

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
W I PÓŁROCZU 2006 ROKU**

Lubin, październik 2006 rok

SPIS TREŚCI

1. Informacje ogólne	3
1.1. Struktura Grupy Kapitałowej	3
1.2. Przedmiot działalności	4
1.3. Skład organów Jednostki Dominującej	5
1.4. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej	6
1.5. Wynagrodzenia organów Jednostki Dominującej	7
1.6. Zakres i charakterystyka prezentowanych danych	8
1.7. Kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej	9
2. Działalność Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w I półroczu 2006 r.	9
2.1. Inwestycje rzeczowe.	9
2.2. Inwestycje kapitałowe	9
2.3. Prace badawczo-rozwojowe	10
2.4. Struktura przychodów Grupy Kapitałowej	11
2.5. Rynki zbytu – struktura geograficzna	11
2.6. Działalność najistotniejszych podmiotów w Grupie Kapitałowej	12
2.7. Inne istotne wydarzenia w Grupie Kapitałowej	13
3. Wyniki finansowe	14
3.1. Sytuacja majątkowa	14
3.2. Źródła pokrycia majątku	15
3.3. Rachunek zysków i strat	15
3.4. Transakcje z podmiotami powiązanymi	17
3.5. Analiza wskaźnikowa Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.	18
3.6. Czynniki ryzyka	18
3.7. Przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej	19
4. Istotne wydarzenia po dacie bilansu	19

1. Informacje ogólne

1.1. Struktura Grupy Kapitałowej

Jednostką Dominującą w Grupie Kapitałowej jest KGHM Polska Miedź S.A., zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia Fabrycznej IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 23302. Akcje KGHM Polska Miedź S.A. są notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych, natomiast na Londyńskiej Giełdzie Papierów Wartościowych prowadzony jest obrót kwitami depozytowymi emitowanymi w oparciu o te akcje.

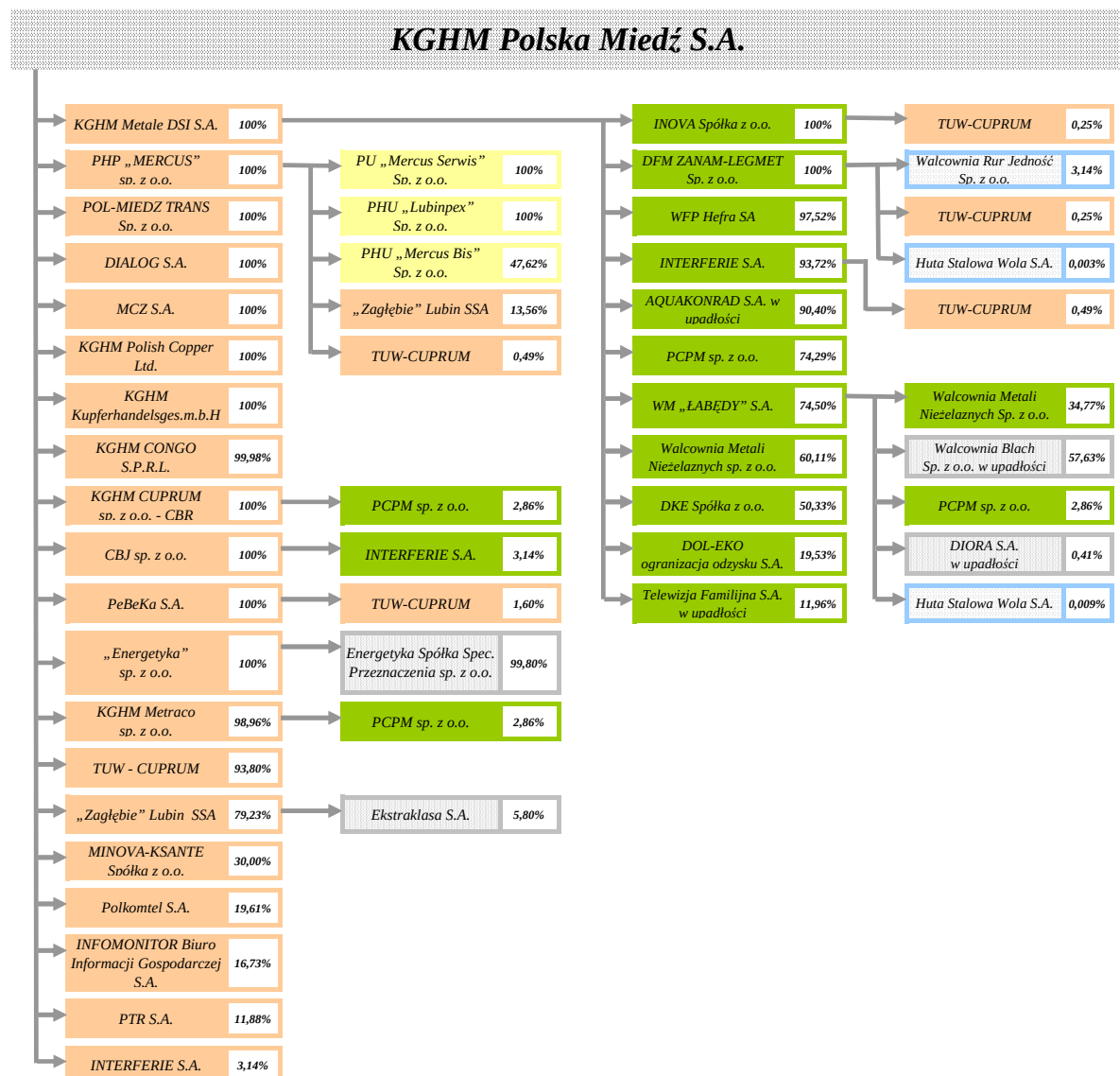
KGHM Polska Miedź S.A. prowadzi działalność od 12 września 1991 roku. Prawnym poprzednikiem Jednostki Dominującej było przedsiębiorstwo państwowe Kombinat Górniczo-Hutniczy Miedzi w Lubinie przekształcone w jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa w trybie określonym w ustawie z dnia 13 lipca 1990 roku o prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych.

Czas trwania działalności Jednostki Dominującej i jednostek zależnych jest nieoznaczony.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2006 r. KGHM Polska Miedź S.A. posiadała bezpośrednio, bądź pośrednio udziały / akcje w 39 spółkach prawa handlowego, w tym:

- w 27 spółkach zależnych,
- w 4 spółkach stowarzyszonych,
- w 8 spółkach pozostałych.

Struktura Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. według stanu na dzień 30 czerwca 2006 r.



1.2. Przedmiot działalności

W działalności Grupy Kapitałowej można wyróżnić trzy branżowe segmenty:

- Segment I - miedź, metale szlachetne, inne produkty hutnictwa – wydobywanie, przetwórstwo miedzi i metali szlachetnych, produkcja metali nieżelaznych, handel miedzią i promocja miedzi;
- Segment II - usługi telekomunikacyjne i informatyczne – świadczenie usług telekomunikacyjnych, telekomunikacja, informatyka i usługi informatyczne,
- Segment III - inne branże, które obejmują działalność tych jednostek zależnych Grupy Kapitałowej, które nie wchodzi w zakres branż wymienionych w segmentach I i II;

Poniższa tabela zawiera wykaz spółek działających w ramach poszczególnych segmentów.

W pierwszym segmencie dominuje działalność KGHM Polska Miedź S.A.

Tabela 1. Rodzaje działalności istotnych spółek Grupy Kapitałowej w ramach poszczególnych segmentów

Lp.	Nazwa jednostki	Rodzaj działalności
Segment I		
1.	KGHM Polska Miedź S.A.	kopalnictwo rud metali; produkcja metali nieżelaznych i szlachetnych oraz soli; odlewnictwo metali lekkich i nieżelaznych; zagospodarowanie odpadów; działalność związana z zarządzaniem holdingami; działalność geologiczno-poszukiwawcza, badania i analizy techniczne; zawodowa działalność ratownicza; usługi telekomunikacyjne i informatyczne
2.	KGHM CONGO S.P.R.L	wydobywanie miedzi i kobaltu
3.	WMN sp. z o.o.	przetwórstwo metali nieżelaznych
4.	KGHM Polish Copper Ltd	handel miedzią
5.	KGHM Kupferhandels ges.m.b.H.	handel miedzią
6.	WM „ŁABĘDY” S.A.	handel węglem i kablami
7.	KGHM Metraco sp. z o.o.	handel metalami kolorowymi, substancjami chemicznymi, złomem miedzianym
Segment II		
1.	DIALOG S.A.	usługi telekomunikacyjne
2.	Polkomtel S.A.	usługi telekomunikacyjne
Segment III		
1.	KGHM Metale DSI S.A.	produkcyjna i sprzedaż kruszyw budowlanych, związków renu; działalność inwestycyjna
2.	PeBeKa S.A.	budowa kopalń wraz z infrastrukturą; budowa tuneli drogowych, kolejowych, szlakowych metra, budownictwo podziemne, usługi-roboty górnicze
3.	DFM ZANAM-LEGMET Sp. z o.o.	produkcyjna i sprzedaż maszyn i urządzeń dla górnictwa, maszyn budowlanych; odlewnictwo metali, remonty maszyn
4.	„Energetyka” sp. z o.o.	produkcyjna, przesył i dystrybucja energii elektrycznej i ciepłej, gospodarka wodno-ściekowa
5.	POL-MIEDŹ TRANS sp. z o.o.	towarowy transport kolejowy, osobowy i towarowy transport drogowy, obrót produktami naftowymi
6.	PHP „MERCUS” – sp. z o.o.	handel towarami konsumpcyjnymi, produkcja wiązek przewodów elektrycznych

7.	INTERFERIE S.A.	sprzedaż usług turystycznych, w tym: turystyczno-wypoczynkowych, sanatoryjno-leczniczych, hotelowych
8.	MCZ S.A.	ochrona zdrowia
9.	KGHM CUPRUM sp. z o.o. - CBR	działalność badawczo-rozwojowa
10.	CBJ sp. z o.o.	badania i analizy techniczne
11.	INOVA Spółka z o.o.	prace badawczo-rozwojowe, produkcja wyrobów z gumy i papieru
12.	TUW-CUPRUM	świadczenie usług ubezpieczeniowych na zasadach wzajemności na rzecz swoich członków
13.	PTR S.A.	organizowanie i prowadzenie pośredniej działalności ubezpieczeniowej
14.	DKE Spółka z o.o.	przyjmowanie odpadów komunalnych, przemysłowych i ich unieszkodliwianie
15.	DOL – EKO organizacja odzysku S.A.	zagospodarowanie odpadów niemetalowych i metalowych
16.	WFP Hefra SA	produkcja i sprzedaż nakryć stołowych nierdzewnych, posrebrzanych i srebrnych
17.	MINOVA-KSANTE Spółka z o.o.	produkcja żywnościowych ładunków klejowych, ksantogenianów, ksantenolu
18.	PCPM sp. z o.o.	promocja wyrobów z miedzi
19.	„Zagłębie” Lubin SSA	uczestnictwo i organizacja profesjonalnych zawodów sportowych, prowadzenie sekcji piłki nożnej
20.	INFOMONITOR BIURO INFORMACJI GOSPODARCZEJ S.A.	przyjmowanie, przechowywanie i udostępnianie informacji gospodarczych

dane wg stanu na dzień 30.06.2006 r.

1.3. Skład organów Jednostki Dominującej

Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

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 Szamałka, 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 go 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 Cichoń.

Skład Zarządu Jednostki Dominującej

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

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 Szczepka | 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 z dniem 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.

1.4. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej

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

Tabela 2. Stan zatrudnienia oraz struktura wg stanów na koniec okresów

Wyszczególnienie	Przeciętna liczba zatrudnionych w I półroczu 2006 r.	Przeciętna liczba zatrudnionych w I półroczu 2005 r.
OGÓŁEM ZATRUDNIENI	26 995	26 793
1. Pracownicy ogółem:	26 772	26 600
a) na stanowiskach nierobotniczych	8 201	7965
b) na stanowiskach robotniczych	18 571	18 635
2. Uczniowie	17	15
3. Osoby korzystające z urlopów wychowawczych lub bezpłatnych.	206	178

Największe zatrudnienie, w wysokości 17 642 etatów, odnotowała Jednostka Dominująca tj. KGHM Polska Miedź S.A..

Wśród pozostałych Spółek Grupy największą przeciętną liczbę zatrudnionych w I półroczu 2006 r. odnotowano w:

- PeBeKa S.A. – 1 547 etatów,
- POL – MIEDŹ TRANS spółka z o.o. – 1 510 etatów,
- DIALOG S.A. – 1 016 etatów,
- DFM ZANAM – LEGMET Sp. z o.o. – 970 etatów.

1.5. Wynagrodzenia organów Jednostki Dominującej

Poniżej przedstawiono informację o łącznej wartości wynagrodzeń organów Jednostki Dominującej.

Tabela 3. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

Wyszczególnienie	za okres od 01.01.2006 r. do 30.06.2006 r. [tys. zł]	za okres od 01.01.2005 r. do 30.06.2005 r. [tys. zł]
Płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	496	544
Razem	496	544

Tabela 4. Wynagrodzenia Zarządu Jednostki Dominującej

Wyszczególnienie	za okres od 01.01.2006 r. do 30.06.2006 r. [tys. zł]	za okres od 01.01.2005 r. do 30.06.2005 r. [tys. zł]
Płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	2 801	1 705
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	235	251
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	40
Razem	3 036	1 996

Istotny wzrost wynagrodzeń Zarządu Jednostki Dominującej w analizowanym okresie w odniesieniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wynika ze zmian dokonanych w składzie Zarządu i związanej z tym wypłaty świadczeń z tytułu rozwiązania umów.

1.6. Zakres i charakterystyka prezentowanych danych

Okresy objęte sprawozdaniem skonsolidowanym

Prezentowane sprawozdanie skonsolidowane obejmuje:

- okres bieżący od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 r.,
- okres porównywalny od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 r.

Podstawa sporządzenia sprawozdania skonsolidowanego

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiły sprawozdania jednostkowe podmiotu dominującego i jednostek zależnych Grupy Kapitałowej, sporządzone w oparciu o księgi rachunkowe prowadzone zgodnie z polskim prawem bilansowym. Na potrzeby sprawozdania skonsolidowanego, dane sprawozdań jednostkowych doprowadzono do wartości zgodnych z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., opracowanymi wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez Unię Europejską.

Sprawozdania finansowe stanowiące podstawę do ujęcia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zostały sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez jednostki zależne objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i jednostki stowarzyszone wyceniane metodą praw własności. Nie istnieją również okoliczności wskazujące na zagrożenia kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

Jednostki objęte konsolidacją

KGHM Polska Miedź S.A. – Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej objęła skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym 23 jednostki zależne oraz wyceniła metodą praw własności udziały 2 jednostek stowarzyszonych.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie objęto konsolidacją czterech jednostek zależnych:

- PCPM sp.z o.o.,
- AQUAKONRAD S.A. w upadłości,
- Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych „CUPRUM”
- PU „Mercus Serwis” Sp. z o.o.

(Odstąpienie od konsolidacji ww. podmiotów było możliwe ze względu na małą istotność).

Udziały jednostek zależnych nie objętych konsolidacją prezentowane są w długoterminowych aktywach finansowych dostępnych do sprzedaży.

Jednostki stowarzyszone objęte konsolidacją to:

- Polkomtel S.A.,
- MINOVA-KSANTE Sp. z o.o.

Spółka Polkomtel S.A., w której KGHM Polska Miedź S.A. posiada 19,61% akcji, jest jednostką stowarzyszoną wycenianą metodą praw własności. O znaczącym wpływie decyduje fakt, że zgodnie z umową akcjonariuszy oraz Statutem Polkomtel S.A., KGHM Polska Miedź S.A. poprzez przedstawicieli w Radzie Nadzorczej ma wpływ na uchwały dotyczące strategii działania Polkomtel S.A., która z kolei wyznacza jej politykę operacyjną i finansową.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. nie wyceniła metodą praw własności udziałów spółki stowarzyszonej PHU Mercus Bis Sp. z o.o. z uwagi na nieistotną wartość aktywów (663 tys. zł), jak również wyniku finansowego spółki (219 tys. zł). Udziały w tej spółce Grupa Kapitałowa prezentuje w aktywach finansowych dostępnych do sprzedaży. Wyłączono z konsolidacji również spółkę stowarzyszoną Walcownia Blach Sp. z o.o. w upadłości.

W analizowanym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły połączenia z innymi podmiotami oraz nie wystąpiły wspólne przedsięwzięcia.

1.7. Kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej

KGHM Polska Miedź S.A. prowadzi obecnie prace nad nową Strategią Rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej na lata 2007 – 2016. Planuje się przedłożenie tego dokumentu, do zatwierdzenia Radzie Nadzorczej Spółki, w listopadzie bieżącego roku.

2. Działalność Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w I półroczu 2006 r.

2.1. Inwestycje rzeczowe.

W I półroczu 2006 r. nakłady spółek Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. na niefinansowe aktywa trwałe wyniosły łącznie 315 882 tys. zł. Wielkości nakładów w poszczególnych segmentach działalności przedstawiono poniżej.

Tabela 5. Nakłady na niefinansowe aktywa trwałe w I półroczu 2006 r.

	segment działalności	Nakłady [tys. zł]	struktura [%]
I	Miedź i metale szlachetne, pozostałe produkty hutnictwa	232 264	73,5%
II	Usługi telekomunikacyjne i informatyczne	24 013	7,6%
III	Inne	59 605	18,9%
RAZEM		315 882	100,0%

Najwyższy poziom inwestycji zrealizowała Jednostka Dominująca, która poniosła 73,5% wszystkich wydatków inwestycyjnych. Wysoki poziom nakładów utrzymuje też DIALOG S.A. Inwestycje w pozostałych spółkach są na zdecydowanie niższym poziomie.

Najważniejsze zadania i obiekty realizowane w I półroczu 2006 roku przez KGHM Polska Miedź S.A.:

- kontynuacja budowy szybów R-XI wraz z klimatyzacją centralną przy szybie R-IX 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 kapitałnych 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.

2.2. Inwestycje kapitałowe.

W I półroczu 2006 r. inwestycje kapitałowe zostały zrealizowane głównie przez KGHM Polska Miedź S.A. Ich łączna wartość wyniosła 18 819 tys. zł. Polegały one na zwiększeniu zaangażowania kapitałowego w trzech podmiotach powiązanych, poprzez objęcie udziałów/akcji w podwyższonych kapitałach zakładowych tych spółek i opłaceniu ich gotówką. Środki z podwyższenia kapitału zakładowego podmiotów zostały przeznaczone na realizację inwestycji.

- **PHP „MERCUS” sp. z o.o.**
wartość objętych udziałów 4 259 tys. zł, kapitał zakładowy po podwyższeniu wynosi 10 733 tys. zł, KGHM Polska Miedź S.A. jest właścicielem 100 % udziałów;
- **„Zagłębie” Lubin SSA**
wartość objętych akcji 9 560 tys. zł; kapitał zakładowy po podwyższeniu wynosi 14 753 tys. zł; w wyniku podwyższenia KGHM Polska Miedź S.A. zwiększyła swój bezpośredni udział w kapitale zakładowym spółki z 41% do 79,23%. Status jednostki wobec KGHM Polska Miedź nie uległ zmianie. Spółka była wcześniej zależna ze względu na udział pośredni poprzez spółkę PHP „MERCUS” sp. z o.o.
- **KGHM CUPRUM sp. z o.o. – CBR - Spółka nie objęta konsolidacją**
wartość objętych udziałów 5 000 tys. zł; kapitał zakładowy po podwyższeniu wynosi 8 507 tys. zł; KGHM Polska Miedź S.A. jest właścicielem 100 % udziałów; (rejestracja podwyższenia kapitału została zarejestrowana w Sądzie Rejestrowym w dniu 2 sierpnia 2006 r.)

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.

2.3. Prace badawczo-rozwojowe

W całej Grupie Kapitałowej największe wydatki na prace badawczo-rozwojowe w I połowie 2006 r. zostały poniesione przez Jednostkę Dominującą. Były one 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 6. 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.

Wśród pozostałych Spółek Grupy Kapitałowej najwięcej prac badawczo-rozwojowych prowadziła Spółka KGHM Cuprum sp. z o.o. – CBR. Ważniejsze z realizowanych tematów to:

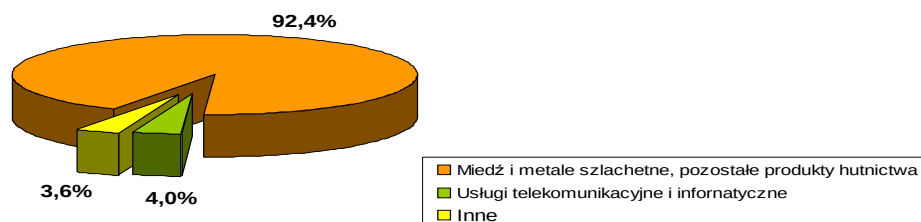
- Warunki generowania oraz przebieg zjawisk geodynamicznych towarzyszących eksploatacji złóż na dużych głębokościach przy obecności warstwy reologicznej,
- Dynamiczne oddziaływanie drgań parasejsmicznych na powierzchnię terenu w obszarach górniczych,
- Badania nad opracowaniem zrównoważonego sposobu eksploatacji czarnych łupków przy użyciu biotechnologii,
- Postępowanie z odpadami kopalnianymi w celu osiągnięcia środków technicznych o realnych kosztach na likwidację zbiorników odpadów flotacyjnych,
- Geologiczno-górnice warunki eksploatacji złoża rud miedzi w południowej części obszarów górniczych Lubin i Polkowice wraz z okresową ich oceną

2.4. Struktura przychodów Grupy Kapitałowej

Największy udział w przychodach Grupy Kapitałowej ma główny segment działalności, który obejmuje wydobywanie, przetwórstwo miedzi i metali szlachetnych, produkcję metali nieżelaznych, handel i produkcję miedzi.

Znacznie niższa część przychodów jest generowana przez segment usług telekomunikacyjnych i informatycznych i jest ona zbliżona do poziomu pozostałych przychodów łącznie.

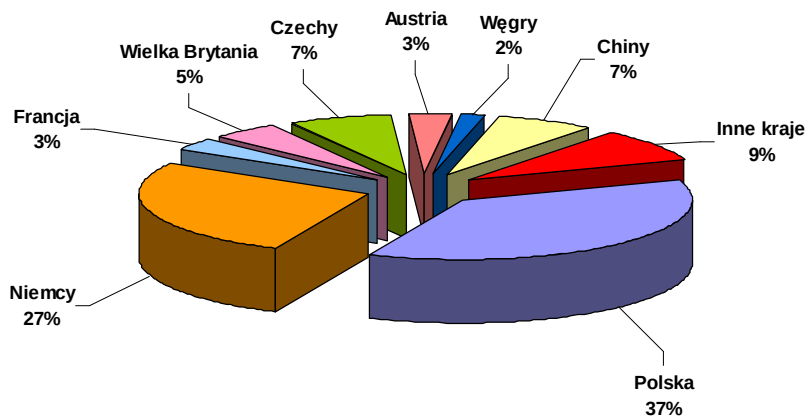
Rysunek 1. Struktura przychodów wg segmentów



2.5. Rynki zbytu – struktura geograficzna

Największą część, tj. 37% przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i usług osiąganych przez Grupę Kapitałową KGHM Polska Miedź S.A. pochodzi z rynku krajowego. Największym zagranicznym odbiorcą produktów, towarów i usług oferowanych przez spółki Grupy są Niemcy - 27 %. Kolejnymi znaczącymi odbiorcami na rynku zagranicznym pozostają Czechy i Chiny (udział 7%).

Rysunek 2. Struktura przychodów wg rynków



W analizowanym okresie, w porównaniu ze strukturą sprzedaży w I półroczu 2005 r., wyraźnie zaznaczył się:

- wzrost sprzedaży na rynek niemiecki z 17,9 % do 27,0 % - spowodowane jest to zwiększeniem sprzedaży miedzi katodowej i odsprzedażą koncentratu,
- spadek sprzedaży na rynek francuski z 11,17 % do 3,31 % spowodowany zmniejszeniem sprzedaży miedzi katodowej.

2.6. Działalność najistotniejszych podmiotów w Grupie Kapitałowej

Do najważniejszych podmiotów w Grupie Kapitałowej należą:

- KGHM Polska Miedź S.A. – jednostka dominująca,
- Polkomtel S.A., w którym KGHM Polska Miedź S.A. posiada 19,61% akcji – konsolidowana metodą praw własności,
- DIALOG S.A. – spółka zależna, w której KGHM Polska Miedź S.A. posiada 100% udziału w kapitale zakładowym. Wyniki tej spółki mają bezpośrednie przełożenie na wyniki skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

KGHM Polska Miedź S.A.

Wyniki oraz opis działalności Spółki za I półrocze 2006 roku znajdują się w raporcie KGHM Polska Miedź S.A. (SA-P 2006) opublikowanym w dniu 12 września 2006 r.

DIALOG S.A.

W okresie I 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. uzyskała 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. 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 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 I 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 I półroczu 2006 roku Polkomtel S.A. uzyskała EBITDA w wysokości 1 181 573 tys. zł (w I półroczu 2005 r. - 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 w Wiedniu, w którym pozwał sześć podmiotów, określając TDC Mobile International A/S jako głównego pozwanego, Polkomtel S.A. jako pierwszego pomocniczego pozwanego oraz KGHM Polska Miedź S.A., PKN ORLEN S.A., PSE S.A. oraz Węgłokoks S.A. jako dalszych pomocniczych pozwanych. W 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.

2.7. Inne istotne wydarzenia w Grupie Kapitałowej

Wsparcie finansowe Spółek Grupy Kapitałowej przez Jednostkę Dominującą

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. Dotyczyło to następujących spółek:

- **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. wyniosło 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. 6 720 tys. zł, zgodnie z Porozumieniem do umowy darowizny zawartym 16 sierpnia 2006 r., została przekazana w dniu 31 sierpnia br.

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

Wypłacone (lub zadeklarowane) dywidendy od jednostek powiązanych

W I półroczu 2006 r. KGHM Polska Miedź S.A. uzyskała od jednostek powiązanych dywidendy w łącznej kwocie brutto 470 348 tys. zł (termin wypłaty większości kwot przypada na II połowę br.). Najwyższą dywidendę uzyskano ze Spółki Polkomtel S.A., tj. 461 270 tys. zł. brutto (wypłata nastąpiła w dniu 17 lipca br.).

Dywidenda Jednostki Dominującej

Zwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. dnia 14 czerwca 2006 r. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2005, zgodnie z którą kwota przeznaczona na dywidendę dla akcjonariuszy wynosi 2 000 000 tys. zł, co stanowi 10,00 zł na jedną akcję.

Walne Zgromadzenie ustaliło datę dywidendy /dzień nabycia praw do dywidendy / na 7 lipca 2006 r. i termin wypłaty dywidendy na dzień 2 sierpnia 2006 r.

3. Wyniki finansowe

3.1. Sytuacja majątkowa

W strukturze aktywów Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. przeważają aktywa Jednostki Dominującej.

Tabela 7. Skrócony skonsolidowany bilans - Aktywa

AKTYWA	30 czerwca 2005 r. [tys. zł]	31 grudnia 2005 r. [tys. zł]	30 czerwca 2006 r. [tys. zł]	Struktura	Dynamika 4/3
1	2	3	4	5	6
Aktywa trwałe	6 701 702	6 904 255	6 954 644	50,6%	100,7%
Rzeczowe aktywa trwałe	5 554 538	5 555 928	5 624 768	40,9%	101,2%
Wartości niematerialne	86 351	114 513	108 995	0,8%	95,2%
Nieruchomości inwestycyjne	9 880	28 250	28 265	0,2%	100,1%
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	825 184	931 173	569 136	4,2%	61,1%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	36 280	162 610	462 439	3,4%	284,4%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	110 565	55 469	55 297	0,4%	99,7%
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	46				
Inne aktywa finansowe		20 003	31 310	0,2%	156,5%
Pochodne instrumenty finansowe	60 800	20 548	59 865	0,4%	291,3%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	18 058	15 761	14 569	0,1%	92,4%
Aktywa obrotowe	3 179 284	4 136 895	6 793 008	49,4%	164,2%
Zapasy	1 223 816	1 244 576	1 638 775	11,9%	131,7%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	788 646	875 815	2 025 842	14,7%	231,3%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	17 776	2 878	1 669	0,0%	58,0%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	6 029				
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	5 353				
Pochodne instrumenty finansowe	187 447	171 645	501 738	3,7%	292,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	950 217	1 841 981	2 624 984	19,1%	142,5%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz aktywa wchodzące w skład grupy zbycia	2 277	7 566	6 598	0,0%	87,2%
RAZEM AKTYWA	9 883 263	11 048 716	13 754 250	100,0%	124,5%

W okresie I półrocza 2006 r. nastąpił wzrost sumy bilansowej o 2 705 534 tys. zł, tj. o 24,5%. Zarówno aktywa trwałe jak i obrotowe stanowią po około 50% aktywów. W strukturze aktywów trwałych największą pozycję stanowią rzeczowe aktywa trwałe – ich udział wynosi 40,9%. Aktywa trwałe wykazują stosunkowo niewielką dynamikę. W trakcie analizowanego okresu ich wartość wzrosła o 0,7%. W strukturze aktywów trwałych największą dynamikę wzrostu wykazują aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Ich wartość wzrosła o 299 829 tys. zł, tj. o 184,4%. Główną przyczyną wzrostu była aktualizacja wyceny instrumentów zabezpieczających. W drugiej kolejności istotny wzrost wykazały pochodne instrumenty finansowe. Ich wartość wzrosła o 39 317 tys. zł, tj. o 191,3%. Wzrost wynika ze zwiększenia wartości instrumentów zabezpieczających ceny miedzi i srebra z datą zapadalności powyżej 12 miesięcy - łącznie wzrost z 8 122 tys. zł do 56 186 tys. zł. W strukturze aktywów trwałych znaczący spadek wykazały inwestycje w jednostki stowarzyszone. Wynika to ze zmiany kapitału własnego z tytułu wypłaty dywidendy za rok poprzedni i bieżący (dotyczy głównie Polkomtel S.A.). Zmiany w pozostałych pozycjach mają niewielki wpływ na zmianę wartości aktywów trwałych. Zwiększenie wartości aktywów nastąpiło głównie za sprawą zmian w aktywach obrotowych. Najistotniejszy wzrost nastąpił w pozycji należności, wyniósł on 1 150 027 tys. zł. Wzrosły głównie należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności. Dotyczą one w przeważającej części Jednostki Dominującej (w tym dywidenda od Polkomtel S.A.). Znaczący wzrost wystąpił również w pozycji środki pieniężne i ich ekwiwalenty, tj. o 783 003 tys. zł. Związane jest to z dobrą koniunkturą na rynku miedzi i srebra, umożliwiającą zwiększenie rentowności sprzedaży, a tym samym generowanie znacznych zysków z działalności operacyjnej. Wolne środki pieniężne były inwestowane przez Jednostkę Dominującą głównie w krótkoterminowe lokaty, z uwagi na realizację planowanych płatności, w tym przede wszystkim wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy. Dywidenda w wysokości 2 000 000 tys. zł została wypłacona akcjonariuszom 2 sierpnia 2006 r. Istotną pozycją aktywów obrotowych są instrumenty pochodne w podmiocie dominującym. Ich wartość wzrosła o 330 093 tys. zł, w tym wyraźnie wzrosła wartość instrumentów handlowych z terminem zapadalności do 12 m-cy (głównie zabezpieczających cenę miedzi), tj. o 244 874 tys. zł. Szczegółowe informacje dotyczące

instrumentów finansowych i handlowych zaprezentowano w nocie nr 13 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wzrost zapasów o 394 199 tys. zł spowodowany został głównie przyrostem zapasów w podmiocie dominującymi, związany był ze zwiększeniem stanu ilościowego oraz kosztu produkcji miedzi stanowiącego podstawę wyceny produktów i półproduktów z miedzi. Ponadto na wycenę zapasów miały wpływ wyższe ceny zakupu miedzi obcej.

3.2. Źródła pokrycia majątku

Tabela 8. Skrócony skonsolidowany bilans – Pasywa

PASYWA	30 czerwca 2005 r. [tys. zł]	31 grudnia 2005 r. [tys. zł]	30 czerwca 2006 r. [tys. zł]	Struktura	Dynamika 4/3
1	2	3	4	5	6
KAPITAŁ WŁASNY	6 110 956	6 357 321	5 297 646	38,5%	83,3%
Kapitał akcyjny	2 000 000	2 000 000	2 000 000	14,6%	100,0%
Pozostałe kapitały	10 183	(796 342)	(1 803 797)	-13,1%	226,5%
Zyski zatrzymane	4 082 508	5 139 032	5 086 754	37,0%	99,0%
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	6 092 691	6 342 690	5 282 957	38,4%	83,3%
Kapitały przypadające na udziały mniejszości	18 265	14 631	14 689	0,1%	100,4%
ZOBOWIĄZANIA	3 772 307	4 691 395	8 456 604	61,5%	180,3%
Zobowiązania długoterminowe	1 351 655	1 530 665	1 477 184	10,8%	96,5%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	11 997	13 847	12 194	0,1%	88,1%
Kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania	56 389	63 388	154 267	1,1%	243,4%
Pochodne instrumenty finansowe	46 979	210 298	21 270	0,2%	10,1%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	241	16 566	20 376	0,1%	123,0%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	777 061	816 169	832 922	6,1%	102,1%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	458 988	410 397	436 155	3,2%	106,3%
Zobowiązania krótkoterminowe	2 420 652	3 160 730	6 979 420	50,7%	220,8%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 449 733	1 376 023	3 554 922	25,9%	258,3%
Kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania	304 443	48 477	85 656	0,6%	176,7%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	163 874	397 963	293 203	2,1%	73,7%
Pochodne instrumenty finansowe	387 728	1 150 239	2 837 402	20,6%	246,7%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	63 748	68 646	68 444	0,5%	99,7%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	51 126	119 382	139 793	1,0%	117,1%
RAZEM PASYWA	9 883 263	11 048 716	13 754 250	100,0%	124,5%

W strukturze kapitałów własnych nastąpiły istotne zmiany w pozycji pozostałe kapitały. Wartość ich zmniejszyła się o 1 007 455 tys. zł w wyniku zmniejszenia wartości kapitału z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne.

Na wzrost zobowiązań (80,3%) wpłynął przede wszystkim wzrost wartości zobowiązań krótkoterminowych (120,8%). W ich strukturze największy przyrost daje się zauważyć w pozycji zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (158,3%), w szczególności dotyczy to pozostałych zobowiązań wynikających z zaplanowanej na 2 sierpnia 2006 r. wypłaty dywidendy w wysokości 2 000 000 tys. zł. Znacząco wzrosła również wartość pochodnych instrumentów finansowych (146,7%) - dotyczy to w największym stopniu zwiększenia zobowiązań z tytułu stosowanych kontraktów zabezpieczających ceny miedzi (kontrakty swap i collar - łączny wzrost 1 597 998 tys. zł). Wzrosła też wysokość kredytów i pożyczek o 37 179 tys. zł (76,7%). Obniżeniu natomiast uległy zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego o 104 760 tys. zł (26,3%). Zobowiązania długoterminowe nieznacznie spadły (o 3,5%). Istotną zmianą w strukturze tej pozycji jest spadek wartości pochodnych instrumentów finansowych o 189 028 tys. zł (o 89,9%) – instrumentów zabezpieczających, głównie ceny miedzi, z datą zapadalności powyżej 12 m-cy.

3.3. Rachunek zysków i strat

W analizowanym okresie Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego zwiększyła swoją sprzedaż o 54,4%. Wpływ na to miał głównie wzrost ilościowy i wartościowy sprzedaży miedzi.

Podstawowe elementy rachunku zysków i strat przedstawia poniższa tabela.

Tabela 9. Skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	za 6 miesięcy kończące się 30 czerwca 2005 [tys. zł]	za 6 miesięcy kończące się 30 czerwca 2006 [tys. zł]	Dynamika 3/2
1	2	3	4
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA:			
Przychody ze sprzedaży	4 000 733	6 176 057	154,4%
koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(2 494 976)	(3 570 275)	143,1%
Zysk brutto ze sprzedaży	1 505 757	2 605 782	173,1%
Koszty sprzedaży i marketingu	(87 610)	(91 373)	104,3%
Koszty ogólnego zarządu	(326 933)	(335 395)	102,6%
Pozostałe przychody operacyjne - netto	95 432	52 150	54,6%
Zysk z działalności operacyjnej	1 186 646	2 231 164	188,0%
Koszty finansowe - netto	(54 714)	(13 285)	24,3%
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	103 873	99 841	96,1%
Zysk przed opodatkowaniem	1 235 805	2 317 720	187,5%
Podatek dochodowy	(230 992)	(369 628)	160,0%
Zysk roku obrotowego z działalności kontynuowanej	1 004 813	1 948 092	193,9%
Zysk netto roku obrotowego	1 004 813	1 948 092	193,9%
z tego:			
przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	1 004 249	1 947 722	193,9%
przypadający udziałowcom mniejszościowym	564	370	65,6%
Zysk z działalności kontynuowanej na akcję przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej w trakcie okresu (wyrażony w złotych na jedną akcję)			
- podstawowy / rozwodniony	5,02	9,74	193,9%

Zysk brutto na sprzedaży odnotował wysoką dynamikę wzrostu, tj. 73,1%. Istotny wpływ na jego ukształtowanie miały takie czynniki jak:

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

Notowania miedzi wzrosły w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 82,1%, srebra o 55,1%. Natomiast jednostkowy koszt produkcji miedzi wyrażony w zł wzrósł o 20,4%.

Ostatecznie Grupa Kapitałowa uzyskała 1 948 092 tys. zł zysku netto, z czego zysk przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 1 947 722 tys. zł. Złożyły się na niego elementy wyspecyfikowane w poniższej tabeli.

Tabela 10. Udział podmiotów Grupy Kapitałowej w zysku netto przypadającym na akcjonariuszy KGHM Polska Miedź S.A.

NAZWA JEDNOSTKI	za 6 miesięcy kończące się 30 czerwca 2006 r. [tys. zł]
1. Zysk jednostki dominującej	1 996 201
w tym: udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	99 841
2. Wyniki cząstkowe jednostek zależnych	54 570
3. Korekty konsolidacyjne wyniku	(103 049)
Wynik finansowy Grupy Kapitałowej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	1 947 722

W grupie jednostek zależnych najwyższe wyniki odnotowały spółki:

- DIALOG S.A. 31 585 tys. zł,
- KGHM Polish Copper Ltd. 5 886 tys. zł,
- KGHM Metale DSI S.A. 4 008 tys. zł.

W grupie jednostek stowarzyszonych najwyższy wynik odnotowała spółka Polkomtel S.A. Część wyniku przypadająca Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. wyniosła 99 361 tys. zł.

Jak wynika z powyższego decydujący wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. ma Jednostka Dominująca. Z pozostałych spółek istotny jest wynik Polkomtel S.A., stanowi on jednak nieco powyżej 5% wyniku finansowego Grupy.

3.4. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Poniżej przedstawiono wartość transakcji - sprzedaży oraz zakupów, z jednostkami powiązanymi. Spółki Skarbu Państwa, jako jednostki powiązane, zostały ujęte w pozycji – pozostałe podmioty.

Tabela 11. Przychody ze sprzedaży jednostkom powiązanym

Przychody ze sprzedaży	za 6 m-cy kończące się 30 czerwca 2006 r. [tys. zł]	za 6 m-cy kończące się 30 czerwca 2005 r. [tys. zł]
1. jednostkom stowarzyszonym	1 522	1 310
2. członkom kluczowej kadry zarządzającej, nadzorującej	20	30
3. pozostałym podmiotom powiązanym*	39 280	33 323
Razem	40 822	34 663

* Wśród spółek zależnych od Skarbu Państwa, największą wartość przychodów w I półroczu 2006 r. Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. uzyskała od Wojewódzkiego Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej w Legnicy (wartość 15 973 tys. zł, udział - 41% w łącznej wartości przychodów).

Tabela 12. Zakup pochodzący od jednostek powiązanych

Zakupy	za 6 m-cy kończące się 30 czerwca 2006 r. [tys. zł]	za 6 m-cy kończące się 30 czerwca 2005 r. [tys. zł]
1. od jednostek stowarzyszonych	23 688	21 075
2. od pozostałych podmiotów powiązanych *	302 218	236 330
Razem	325 906	257 405

* Wśród spółek zależnych od Skarbu Państwa, największych zakupów w I półroczu 2006 r. Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. dokonała od EnergiaPro Koncern Energetyczny S.A. (wartość 195 378 tys. zł, udział – 64,6% w łącznej wartości zakupów)

3.5. Analiza wskaźnikowa Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Podstawowe relacje charakteryzujące działalność gospodarczą Grupy Kapitałowej ukształtowały się następująco:

Tabela 13. Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki	30 czerwca 2005 r.	31 grudnia 2005 r.	30 czerwca 2006 r.
1. Wskaźniki płynności			
- płynność szybka (krotność)	0,8	0,9	0,7
- płynność bieżąca (krotność)	1,3	1,3	1,0
2. Wskaźniki rentowności			
- ROA - stopa zwrotu z aktywów (%)	10,5	19,0	14,2
- ROE - stopa zwrotu z kapitału własnego (%)	17,0	33,2	36,8
3. Wskaźniki struktury pasywów			
- stopa zadłużenia (%)	38,2	42,5	61,5
- trwałość struktury finansowania (%)	75,5	71,4	49,3

Utrzymująca się dobra koniunktura na rynku metali, a w konsekwencji wysoki poziom zysku, głównie Jednostki Dominującej, 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.

3.6. Czynniki ryzyka

Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. aktywnie zarządza ryzykami, na które jest narażona. Celem nadrzędnym procesu zarządzania ryzykiem jest minimalizacja zmienności przepływów pieniężnych. Realizacja tej polityki jest zdeterminowana przede wszystkim przez sytuację wewnętrzną Jednostki Dominującej, a także warunki rynkowe. Podejmowane działania mają na celu zwiększenie prawdopodobieństwa realizacji założeń budżetowych, utrzymanie Spółki w dobrej kondycji finansowej oraz wspieranie procesu podejmowania decyzji strategicznych w obszarze działalności inwestycyjnej, z uwzględnieniem źródeł finansowania inwestycji.

Zarządzanie ryzykiem zawiera procesy identyfikacji, pomiaru i określania sposobu postępowania z nim, obejmując następujące jego rodzaje:

- ryzyko rynkowe (zmian cen metali, kursów walutowych oraz stóp procentowych),
- ryzyko płynności,
- ryzyko kredytowe wraz z ryzykiem inwestycyjnym,
- ryzyko operacyjne.

Odpowiednia polityka, struktura organizacyjna i procedury wspierają proces, u podstaw którego leżą działania związane z zarządzaniem ryzykiem. Opis czynników ryzyka oraz zarządzanie ryzykiem w Jednostce

Dominującej oraz pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. zostały zaprezentowane w nocie nr 3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Podstawowym ryzykiem, na które narażona jest Grupa Kapitałowa jest ryzyko rynkowe. Obejmuje ono:

- ryzyko zmian cen metali,
- ryzyko zmian kursów walutowych,
- ryzyko zmian stóp procentowych.

W I półroczu 2006 roku strategię KGHM Polska Miedź S.A. zabezpieczającą 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).

3.7. Przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej

Nie sporządza się prognoz wyników dla Grupy Kapitałowej. Są sporządzane i publikowane projekcje wyników Jednostki Dominującej. W dniu 14 lipca 2006 roku w raporcie bieżącym została podana do wiadomości publicznej informacja o zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą Spółki w dniu 14.07.2006 r. Planu techniczno-ekonomicznego na lata 2006-2010 oraz korekty Budżetu na 2006 r. 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.

4. Istotne wydarzenia po dacie bilansu

Wyplata jednorazowej nagrody specjalnej

W dniu 17 lipca 2006 r., na podstawie porozumienia zawartego 30 czerwca 2006 r. pomiędzy Zarządem KGHM Polska Miedź S.A. a organizacjami związkowym, dokonano wypłaty jednorazowej nagrody specjalnej w wysokości 90% miesięcznego wynagrodzenia. Zawarte porozumienie, zgodnie z ujętą w jego treści deklaracją związków zawodowych, wyczerpuje roszczenia płacowe strony związkowej na rok bieżący.

W związku z powyższym porozumieniem w dniu 6 lipca 2006 Związek Zawodowy Pracowników Przemysłu Miedziowego wydał oświadczenie o zakończeniu sporu zbiorowego z Zarządem KGHM Polska Miedź S.A. Skutki porozumienia ujęto na rozliczeniach międzyokresowych biernych. Wypłata nagrody specjalnej i obciążenie kosztów produkcji nastąpiło w lipcu br.

Wpływ dywidendy

W dniu 17 lipca 2006 r. na rachunek bankowy KGHM Polska Miedź S.A. wpłynęła dywidenda od Polkomtel S.A. w wysokości netto 373 628 tys. zł.

Zaprzestanie inwestycji w Demokratycznej Republice Kongo

W dniu 11 lipca 2006 r. Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. podjął uchwałę o nierealizowaniu inwestycji budowy zakładu hydrometalurgicznego do przerobu rudy Kimpe oraz wycofaniu się Jednostki Dominującej z działalności na terenie Demokratycznej Republiki Konga.

Zdecydowano o podjęciu działań w celu zbycia spółki KGHM CONGO S.P.R.L., jako najbardziej korzystnego dla Jednostki Dominującej wariantu. W przypadku braku nabywcy podjęta zostanie procedura likwidacyjna.

W związku z podjętą decyzją nie istnieje zagrożenie niespłacenia pożyczek udzielonych przez KGHM Polska Miedź S.A. spółce KGHM CONGO S.P.R.L., gdyż planowane działania związane z wyjściem kapitałowym z tego podmiotu nakierowane są na zabezpieczenie interesów KGHM Polska Miedź S.A., w tym na zwrot udzielonych pożyczek. Pozostałe aktywa związane z tą inwestycją ujęte w księgach zostały objęte odpisem aktualizującym w ciężar wyników lat ubiegłych. Podjęta decyzja nie rodzi więc ryzyka poniesienia straty.

Nabycie udziałów Spółki Tele Video Media sp. z o.o. przez jednostkę zależną DIALOG S.A.

W dniu 4 sierpnia 2006 r. Dialog S.A. nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Tele Video Media sp. z o.o.

Koszt przejęcia udziałów wynosi 1 644 tys. zł. Przejęte aktywa netto po dodatkowym uwzględnieniu prac rozwojowych w wartości 800 tys. zł wynoszą na dzień nabycia 579 tys. zł.

Ustalona na dzień nabycia wartość firmy w wysokości 1 065 tys. zł odnosi się do wartości korzyści z efektu synergii z nabycia Spółki oraz wartości dodanej odpowiadającej całości zrealizowanego na ten moment zakresu prac rozwojowych oraz posiadanego doświadczenia, co stanowi „know how” dla Spółki TVM.

Upublicznienie akcji Spółki INTERFERIE S.A.

Spółka INTERFERIE S.A. w sierpniu br. przeprowadziła Ofertę Publiczną Akcji. INTERFERIE S.A. zaoferowały 5 mln akcji Spółki 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 zmienił się bezpośredni udział KGHM Polska Miedź S.A. w kapitale zakładowym INTERFERIE S.A. z 3,14% na 2,06% (zarejestrowanie przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiło 11 sierpnia br.) Obecnie łączny udział Spółek Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w INTERFERIE S.A. wynosi 65,67%.

Podwyższenie kapitału zakładowego PeBeKa S.A.

W dniu 25 lipca 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PeBeKa S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 3 470 tys. zł., poprzez utworzenie 56 886 sztuk akcji imiennych o wartości nominalnej 61,00 zł każda. Wszystkie nowo utworzone akcje w podwyższonym kapitale zakładowym objęła KGHM Polska Miedź S.A. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego przez sąd nastąpiła w dniu 8 sierpnia br.

Zakup przez KGHM Polska Miedź S.A. akcji „Zagłębie” Lubin SSA od PHP „MERCUS” sp. z o.o.

W dniu 29 września 2006 r. została zawarta umowa pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. a PHP „MERCUS” sp. z o.o. w sprawie zakupu 2 000 akcji „Zagłębie” Lubin SSA, po cenie równej ich wartości nominalnej, tj. 1 000 zł za akcję. Łączna cena zakupu wyniosła 2 000 tys. zł. Przejście własności akcji nastąpiło z dniem 29 września 2006 r. W wyniku tej operacji zwiększył się bezpośredni udział KGHM Polska Miedź S.A. w kapitale zakładowym Spółki „Zagłębie” Lubin SSA z 79,23% do 92,79%.

Decyzja Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. w sprawie przerwania procesu sprzedaży DIALOG S.A.

W dniu 28 września 2006 roku Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. podjął decyzję o przerwaniu procesu sprzedaży DIALOG S.A. rozpoczętego w październiku 2005 roku. Na podstawie przeprowadzonych analiz uznano, że obecnie możliwa do osiągnięcia cena za akcje DIALOG S.A. jest niesatysfakcjonująca a potencjał spółki DIALOG S.A. pozwala w horyzoncie kilkuletnim na wzrost wartości posiadanych aktywów.

Decyzja o przerwaniu sprzedaży nie ma wpływu na skonsolidowany wynik finansowy Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Objęcie kontrolą Spółki Vivid.pl S.A.

W dniu 27 września 2006 roku Telefonia DIALOG S.A. zawarła ze spółką Sovereign Capital Sp. z o.o. przedwstępną umowę nabycia akcji Vivid.pl S.A. w której Telefonia DIALOG S.A. zobowiązała się do:

- Zawarcia przyrzeczonej umowy kupna od Sovereign Capital Sp. z o.o. 90% akcji Vivid.pl S.A. w terminie 1 miesiąca od daty nabycia 90% akcji Vivid.pl S.A. poprzez Sovereign Capital Sp. z o.o. za cenę 2 250 tys. zł powiększoną o koszty związane z zawarciem umowy nabycia akcji poniesione przez Sovereign Capital Sp. z o.o.
- Odkupić od Sovereign Capital Sp. z o.o. 10% akcji za cenę 500 tys. zł powiększoną o koszty transakcyjne związane z nabyciem tych akcji, jeżeli Sovereign Capital Sp. z o.o. w terminie 6 miesięcy od daty nabycia 90% akcji Vivid.pl S.A. przez Sovereign Capital Sp. z o.o. nabędzie pozostałe 10% akcji Vivid.pl S.A. w wyniku realizacji opcji put.

W dniu 28 września 2006 roku Telefonía DIALOG S.A. dokonała wpłaty zaliczki na poczet ceny odkupu akcji Vivid.pl S.A. w wysokości równej 2 250 tys. zł. Tego samego dnia Sovereign Capital Sp. z o.o. nabyła 90% akcji spółki Vivid.pl S.A. od dotychczasowego właściciela.

Na mocy uchwały z dnia 29 września 2006 roku Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vivid.pl S.A. powołującej na czterech członków Rady Nadzorczej 3 przedstawicieli Telefonii DIALOG S.A. oraz uchwały Rady Nadzorczej z 2 października 2006 powołującej jednego przedstawiciela Telefonii DIALOG S.A. do Zarządu spółki Vivid.pl S.A. Telefonía DIALOG S.A. objęła kontrolą spółkę Vivid.pl S.A.

Trwa identyfikacja aktywów.

Likwidacja Energetyka Spółka Specjalnego Przeznaczenia sp. z o.o.

W dniu 6 października br. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Energetyka Spółka Specjalnego Przeznaczenia sp. z o.o. – podmiotu zależnego od „Energetyka” sp. z o.o. – podjęło uchwałę o likwidacji Spółki. Podmiot ten został powołany w celu realizacji planowanej inwestycji zabudowy dwóch kompletnych bloków gazowo-parowych. Decyzja o likwidacji Spółki była podyktowana zmianą koncepcji przedsięwzięcia związanego z rozbudową mocy elektroenergetycznej. Wszelkie zadania związane z tą inwestycją będą prowadzone i nadzorowane bezpośrednio przez spółkę „Energetyka” Sp. z o.o.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko / funkcja	Podpis
16.10.2006 r.	<i>Krzysztof Skóra</i>	Prezes Zarządu	
16.10.2006 r.	<i>Maksymilian Bylicki</i>	I Wiceprezes Zarządu	
16.10.2006 r.	<i>Marek Fusiński</i>	Wiceprezes Zarządu	
16.10.2006 r.	<i>Stanisław Kot</i>	Wiceprezes Zarządu	
16.10.2006 r.	<i>Ireneusz Reszczyński</i>	Wiceprezes Zarządu	