

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
SPÓŁKI W I PÓŁROCZU 2005 ROKU**

Lubin, wrzesień 2005 rok

SPIS TREŚCI

SPIS TREŚCI.....	2
I. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI.....	3
1. Organizacja Spółki.....	3
2. Działalność gospodarcza.....	5
3. Zatrudnienie.....	8
II. INWESTYCJE I PRACE BADAWCZO-ROZWOJOWE	9
1. Inwestycje rzeczowe.....	9
2. Inwestycje kapitałowe.....	10
3. Prace badawczo-rozwojowe	13
III. SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA SPÓŁKI	14
1. Sytuacja majątkowa	14
2. Źródła pokrycia majątku	15
3. Możliwości płatnicze	16
4. Rachunek zysków i strat	18
5. Analiza wskaźnikowa	19
6. Koszty działalności operacyjnej	20
7. Zarządzanie ryzykiem.....	21
8. Sprawy sporne	21
9. Ocena realizacji prognozy wyników finansowych	22
METODOLOGIA PRZYJĘTA W OPRACOWANIU	25
SPIS TABEL, SCHEMATÓW I WYKRESÓW	26

W celu zapewnienia porównywalności dane sprawozdania za półrocze 2004, podlegały przekształceniu w zakresie:

- wprowadzenia korekt do wyceny metodą praw własności udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych, w związku z ze zmianą zasad rachunkowości w jednostkach podporządkowanych,,
- uznawania instrumentów pochodnych w umowach zawartych w walutach typowych dla danego rodzaju transakcji,
- metodologii oszacowania i prezentacji rezerw na likwidację kopalń i innych obiektów technologicznych, w dostosowaniu do nowelizacji MSR 37, IFRIC 1,
- metodologii ujmowania aktywów finansowych, których przeniesienie (na podstawie umowy faktoringowej) nie kwalifikuje tych aktywów do wyłączenia z ksiąg.

Objaśnienie różnic w stosunku do uprzednio publikowanych sprawozdań zawiera *Dodatkowa nota objaśniająca nr 16 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 2005 r. w skład wielooddziałowego przedsiębiorstwa Spółki, działającego pod firmą KGHM Polska Miedź S.A. wchodziło Biuro Zarządu i 11 Oddziałów. Z dniem 30 czerwca 2005 r. uległ likwidacji Oddział KGHM Polska Miedź S.A. Zakład Gospodarki Wodą w Lubinie, którego majątek został wniesiony aportem do spółki „Energetyka” sp. z o.o.

Strukturę organizacyjną KGHM Polska Miedź S.A. wg stanu na dzień 30 czerwca 2005 r. przedstawia schemat poniżej:

Schemat 1. Struktura organizacyjna Spółki wg stanu na dzień 30 czerwca 2005 r.



Skład Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia 2005 r. do 15 czerwca 2005 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- Janusz Maciejewicz Przewodniczący
- Jerzy Markowski Z-ca Przewodniczącego
- Jan Rymarczyk Sekretarz
- Elżbieta Niebisz
- Tadeusz Janusz
- Marek Wierzbowski

oraz wybrani przez pracowników:

- Józef Czyczerski
- Leszek Hajdacki
- Ryszard Kurek

W związku z upływem V kadencji Rady Nadzorczej, Zwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. w dniu 15 czerwca 2005 r. powołało Radę Nadzorczą w składzie:

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

oraz wybrani przez pracowników:

- Józef Czyczerski
- Leszek Hajdacki
- Ryszard Kurek.

W dniu 23 czerwca br. Rada Nadzorcza wybrała na funkcje: Przewodniczącego Rady – Panią Elżbietę Niebisz, Zastępcy Przewodniczącego – Pana Tadeusza Janusza i Sekretarza – Pana Jana Rymarczyka.

Skład Zarządu

W okresie od 1 stycznia 2005 r. do 23 czerwca 2005 r. Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. działał w następującym składzie:

- | | |
|------------------------------|--|
| – Wiktor Błądek | Prezes Zarządu |
| – Jarosław Andrzej Szczepiek | I Wiceprezes Zarządu, Wiceprezes Zarządu ds. Finansowo-Ekonomicznych |
| – Andrzej Krug | Wiceprezes Zarządu ds. Pracowniczych |
| – Robert Nowak | Wiceprezes Zarządu ds. Handlu, Marketingu i Zabezpieczeń |
| – Marek Szczerbiak | Wiceprezes Zarządu ds. Produkcyjnych |

W dniu 23 czerwca 2005 r. Rada Nadzorcza KGHM Polska Miedź S.A. odwołała Pana Wiktora Błądka z funkcji Prezesa Zarządu i powołała go na funkcję Wiceprezesa Zarządu. Na stanowisko Prezesa Zarządu powołany został Pan Marek Szczerbiak. Ponadto w skład Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. na funkcję Wiceprezesa Zarządu powołano Pana Sławomira Pakulskiego. Po tych zmianach skład Zarządu przedstawia się następująco:

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

Informacja o łącznej wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych lub należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta, znajduje się w sprawozdaniu finansowym w Dodatkowej Nocie objaśniającej Nr 10.

Struktura własności

Na dzień 30 czerwca 2005 r., akcjonariuszami Spółki, którzy posiadali liczbę akcji stanowiącą 5% i więcej kapitału zakładowego i jednocześnie dającą im prawo do 5% i więcej ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami otrzymanymi na podstawie art. 147 ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, byli:

- Skarb Państwa - 88 567 589 akcji (44,28% kapitału zakładowego),
- Deutsche Bank Trust Company Americas - bank depozytariusz w programie kwitów depozytowych Spółki - 10 013 016 akcji (5,01% kapitału zakładowego). Zgodnie z otrzymywaną kwartalnie informacją od banku

depozytariusza, liczba wyemitowanych na dzień 30 czerwca 2005 roku kwitów depozytowych wyniosła 5 893 255, co odpowiada 11 786 510 akcjom i stanowi 5,89% wszystkich akcji.

Ponadto 12 lipca 2005 r. Lansdowne Partners Limited, zawiadomił na podstawie art. 147 ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, iż kontroluje 10 572 441 akcji, co stanowi 5,29% kapitału akcyjnego i odpowiada takiej samej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

2. DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA

Wyniki produkcyjne

W pierwszym półroczu 2005 roku w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego Spółka zwiększyła o 1,4% wydobywanie rudy (w wadze suchej). Było to możliwe dzięki udoskonaleniu systemu organizacji pracy WSP (Wielozmianowego Systemu Pracy).

Pomimo zmian w systemie wybierania złoża (między innymi poprzez zwiększanie zakresu eksploatacji selektywnej) w wyniku pogorszenia się warunków geologicznych zmniejszyła się o 0,5% zawartość miedzi oraz o 4,7% srebra w rudzie. Pogorszenie jakości rudy zrekomensowane zostało zwiększonym wydobywaniem, w efekcie czego ilość miedzi w wydobytej rudzie zwiększyła się o 0,6%, a srebra była niższa o 3,4%.

Analogicznie pomimo pogorszenia jakości koncentratu (zmniejszenie zawartości miedzi o 0,8% i srebra o 4,7%) ilość miedzi w wyprodukowanym koncentracie była na poziomie z I półrocza ubiegłego roku a ilość srebra spadła o 3,4%. Produkcja koncentratu w wadze suchej wzrosła o 0,9%.

Szczegółowe wyniki produkcyjne w górnictwie i hutnictwie przedstawiają zestawienia poniżej:

Tabela 1. Wyniki produkcyjne w górnictwie

	J.m.	2004	I-VI 2004	I-VI 2005	Dynamika * (%)
Ruda miedzi ** (waga sucha)	tys. t	30 307	15 090	15 298	101,4
Zawartość miedzi w rudzie	%	1,97	1,96	1,95	99,5
Zawartość srebra w rudzie	g/t	52,7	53,0	50,5	95,3
Koncentrat miedzi (waga sucha)	tys. t	2 053	1 008	1 016	100,8
Zawartość miedzi w koncentracie	%	25,8	26,2	26,0	99,2
Zawartość srebra w koncentracie	g/t	669	684	652	95,3

* I-VI 2004 = 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.	2004	I-VI 2004	I-VI 2005	Dynamika * (%)
Produkty z miedzi:					
Miedź elektrolityczna	t	550 066	268 443	264 314	98,5
Walcówka	t	231 223	117 851	119 975	101,8
Wlewki okrągłe	t	20 214	11 074	7 236	65,3
Miedź granulowana	t	1 707	890	965	108,4
Pozostała produkcja:					
Srebro metaliczne	kg	1 344 213	665 768	600 507	90,2
Złoto metaliczne	kg	527	295	329	111,5
Ołów surowy	t	21 015	10 767	10 090	93,7
Kwas siarkowy	t	604 305	310 705	290 580	93,5

* I-VI 2004 = 100%

W I półroczu 2005 roku produkcja realizowana była zgodnie z założonym planem. Obniżenie poziomu produkcji wlewów okrągłych jest związane ze zmniejszonym zapotrzebowaniem rynku natomiast niższa produkcja srebra metalicznego wynika z planowego remontu na Wydziale Metali Szlachetnych, który był przeprowadzony w kwietniu 2005 roku.

Większa, aniżeli zakładano produkcja złota wynika z przerobu koncentratów importowanych, które charakteryzują się wyższą zawartością tego kruszcu oraz przerobu dodatkowych materiałów złotonośnych w związku z kontraktem z NBP.

Realizacja zakładanego poziomu produkcji miedzi elektrolitycznej spowodowała preferencyjny przerób koncentratów importowanych i odkładanie na zapas koncentratu ZG Lubin, o najwyższych zawartościach ołowiu, skutkiem czego nastąpiło zmniejszenie produkcji ołowiu.

Struktura sprzedaży produktów

W stosunku do sytuacji sprzed roku w pierwszym półroczu 2005 r. odnotowano nieznaczne zmniejszenie wolumenu sprzedaży miedzi oraz sprzedaży srebra. Sprzedano 261 662 t miedzi, tj. mniej o 2,2% (5 903 t). Sprzedaż srebra wyniosła 621 825 kg i była niższa o 12,4% (88 105 kg) w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Jednocześnie sprzedaż złota wzrosła o 66,2% (88 kg) i wyniosła 221 kg.

Tabela 3. Wolumen sprzedaży podstawowych wyrobów

	J.m.	2004	I-VI 2004	I-VI 2005	Dynamika * (%)
Miedź i wyroby z miedzi	t	542 681	267 565	261 662	97,8
- w tym eksport **	t	362 487	176 907	175 898	99,4
Srebro	kg	1 366	709 930	621 825	87,6
- w tym eksport **	kg	1 275	662 100	580 464	87,7
Złoto	kg	476	133	221	166,2
- w tym eksport **	kg	199	2	0	x

* I-VI 2004 = 100%

** wraz ze sprzedażą do krajów Unii Europejskiej

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

	2004	I-VI 2004	I-VI 2005	Dynamika * (%)
Miedź i wyroby z miedzi	4 907 396	2 639 118	2 942 877	111,5
- w tym eksport **	3 276 057	1 760 922	1 993 431	113,2
Srebro	902 543	489 714	412 417	84,2
- w tym eksport **	831 987	451 385	382 791	84,8
Złoto	22 343	6 704	9 633	143,7
- w tym eksport **	8 929	96	0	x
Pozostałe wyroby i usługi	225 058	129 288	115 400	89,3
- w tym eksport **	87 661	45 696	34 700	75,9
Ogółem	6 057 340	3 264 824	3 480 327	106,6
- w tym eksport **	4 204 634	2 258 099	2 410 922	106,8

* I-VI 2004 = 100%

** wraz ze sprzedażą do krajów Unii Europejskiej

Przychody ze sprzedaży produktów KGHM Polska Miedź S.A. osiągnęły poziom 3 480 327 tys. zł i były wyższe o 6,6% od osiągniętych w I półroczu 2004 roku głównie w efekcie wyższych notowań miedzi oraz poprawy wyników transakcji zabezpieczających.

W zakresie sprzedaży miedzi i wyrobów z miedzi odnotowano zwiększenie przychodów o 11,5%. Przychody ze sprzedaży srebra w porównaniu z ich poziomem z analogicznego okresu 2004 roku w wyniku mniejszego wolumenu sprzedaży były niższe o 15,8% a złota wyższe o 43,7%.

Wartość przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2005 r. uwzględnia dodatni wynik z rozliczenia instrumentów zabezpieczających w wysokości 14 678 tys. zł. Jednocześnie w przychodach z działalności finansowej odnotowano stratę z realizacji instrumentów zabezpieczających na kwotę 7 902 tys. zł.

Struktura geograficzna sprzedaży produktów

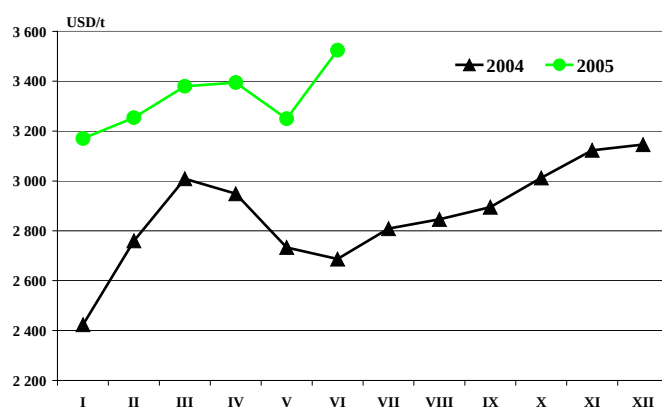
W I półroczu br. wolumen sprzedaży miedzi i wyrobów z miedzi na rynek krajowy stanowił 32,8% sprzedaży miedzi ogółem, natomiast na eksport oraz na rynki krajów Unii Europejskiej 67,2%. W tym okresie największymi zagranicznymi odbiorcami miedzi produkowanej w KGHM Polska Miedź S.A. były Niemcy i Francja.

W ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2005 r. sprzedaż srebra wyniosła 621 825 kg. Na rynek krajowy sprzedano 6,7% natomiast na eksport i do krajów Unii Europejskiej 93,3% wolumenu sprzedaży. Największymi fizycznymi odbiorcami zagranicznymi srebra były: Niemcy, Wielka Brytania i Belgia.

Makroekonomiczne warunki sprzedaży

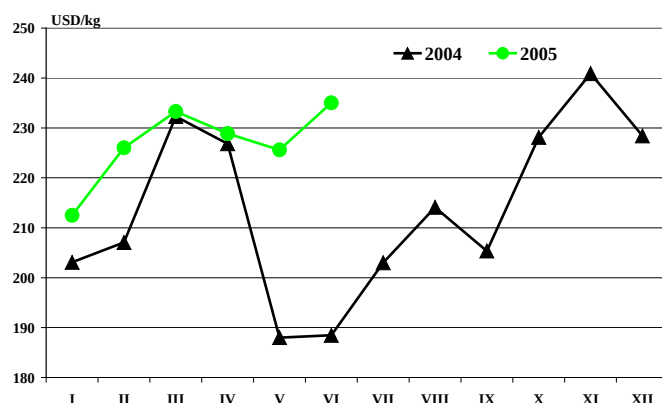
W pierwszej połowie 2005 r. odnotowano znaczny wzrost cen miedzi na światowym rynku w porównaniu z analogicznym okresem 2004 roku. Średnie półroczne notowania miedzi elektrolitycznej na Londyńskiej Giełdzie Metali (London Metal Exchange - LME) osiągnęły poziom 3 333 USD/t i były o 20,7% wyższe niż w tym samym okresie ubiegłego roku, w którym osiągnęły wartość 2 762 USD/t.

Wykres 1. Notowania miedzi wg LME



Notowania srebra na rynku światowym w pierwszym półroczu 2005 r. osiągnęły poziom o 9,1% wyższy niż w tym samym okresie ubiegłego roku. Średnia półroczna cena srebra według Londyńskiego Rynku Metali Szlachetnych (London Bullion Market Association - LBMA) wyniosła 227 USD/kg (7,06 USD/troy uncję), podczas gdy w analogicznym okresie ubiegłego roku wartość ta wynosiła 208 USD/kg (6,47 USD/troy uncję).

Wykres 2. Notowania srebra wg LBMA



Średni kurs USD/PLN w pierwszym półroczu 2005 r. kształtował się na poziomie o 17,6% niższym niż w analogicznym okresie 2004 roku, wyniósł bowiem 3,18 zł/USD, podczas gdy rok wcześniej 3,86 zł/USD.

3. ZATRUDNIENIE

Zatrudnienie w KGHM Polska Miedź S.A. w okresie I półrocza 2005r. było stabilne i nie uległo istotnej zmianie w stosunku do ubiegłego roku. Mające miejsce zmiany w zatrudnieniu były wynikiem naturalnego ruchu załogi.

Zatrudnienie na koniec I półrocza 2005 r. w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku oraz do końca 2004 roku przedstawia poniższe zestawienie.

Tabela 5. Stan zatrudnienia na koniec okresów

	31.12.2004	30.06.2004	30.06.2005	Dynamika * (%)
Kopalnie	11 533	11 488	11 527	100,3
Huty	4 037	3 996	3 975	99,5
Pozostałe Oddziały	2 197	2 173	2 210	101,7
Ogółem	17 767	17 657	17 712	100,3

* 30.06.2004 = 100%

Od 1 lipca w związku z likwidacją Zakładu Gospodarki Wodą, którego majątek został wniesiony aportem do spółki „Energetyka” sp. z o.o., nastąpiło zmniejszenie zatrudnienia o 171 osób.

II. INWESTYCJE I PRACE BADAWCZO-ROZWOJOWE

1. INWESTYCJE RZECZOWE

Realizację rzeczowych nakładów inwestycyjnych za I półrocze 2005 r. w porównaniu do pierwszego półrocza 2004 roku przedstawia zestawienie poniżej.

Tabela 6. Nakłady inwestycyjne (tys. zł)

	2004	I-VI 2004	I-VI 2005	Dynamika * (%)
Górnictwo	483 289	152 029	183 213	120,5
Hutnictwo	95 686	27 474	44 101	160,5
Pozostałe zadania	37 466	13 319	13 646	102,5
Ogółem	616 441	192 822	240 960	125,0

* I-VI 2004 = 100%

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

	2004	I-VI 2004	I-VI 2005	Dynamika * (%)	Struktura (%)
Rozwojowe, w tym :	281 255	109 678	81 601	74,4	33,9
- w górnictwie	230 758	87 070	76 283	87,6	31,7
- w hutnictwie	38 628	17 514	4 527	25,8	1,9
Odtworzeniowe	265 958	59 297	127 366	x 2,1	52,9
Modernizacyjne	29 847	13 574	21 130	155,7	8,8
Dostosowawcze	11 963	863	3 120	x 3,6	1,3
Pozostałe	27 418	9 410	7 743	82,3	3,2
OGÓŁEM, w tym:	616 441	192 822	240 960	125,0	100,0
Informatyka	30 264	10 122	7 529	74,4	3,1
Proekologia **	19 226	6 684	13 401	x 2,0	5,6

* I-VI 2004 = 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.

Działalność inwestycyjna w I półroczu 2005 roku dotyczyła przede wszystkim: prac przygotowawczych związanych z opracowaniem dokumentacji technicznej, wyborem dostawców urządzeń, uzyskaniem pozwoleń na budowę oraz zawieraniem umów i kontraktów na wykonanie dokumentacji, realizację robót i zakupy maszyn oraz urządzeń.

Najważniejsze zadania i obiekty realizowane w I półroczu 2005 roku:

- kontynuacja budowy szybów: R-XI wraz z klimatyzacją (zakończono głębienie szybu), kompleksu SG-1 i SG-2 w celu pełnego wykorzystania zdolności wydobywczych kopalń,
- kontynuacja prac przygotowawczych związanych z budową szybu SW-4,
- modernizacja i wymiana parku maszynowego w kopalniach,
- rozpoczęcie prac przygotowawczych związanych z realizacją inwestycji modernizacji pirometalurgii,
- wymiana i modernizacja maszyn i agregatów w hutach,
- inwestycje transportu taśmowego,
- kontynuacja modernizacji sieci hydrotransportu odpadów,
- przeciwdziałanie negatywnemu oddziaływaniu składowiska Żelazny Most na środowisko naturalne.

Główne kierunki działalności inwestycyjnej w latach 2005-2009 to:

- eksploatacja złóż w dotychczasowych obszarach koncesyjnych oraz przygotowanie do eksploatacji złóż w obszarze „Głogów Głęboki Przemysłowy” z wykorzystaniem najnowszych technik i technologii minimalizujących koszty operacyjne,
- utrzymanie zdolności produkcyjnej hut na poziomie 550 tys. ton miedzi katodowej rocznie,

- obniżka kosztów w hutnictwie - modernizacja ciągu pirometalurgicznego w HM Głogów i HM Legnica,
- dywersyfikacja produkcji – inwestycje przynoszące dodatkowe przychody: produkcja chemigipsów z odpadowego kwasu siarkowego, budowa rafinerii ołowiu, budowa linii do produkcji walcówki beztlenowej,
- zapewnienie zagospodarowania i zbytu kwasu siarkowego,
- minimalizacja negatywnego wpływu na środowisko,
- inne inwestycje związane z obniżką kosztów.

2. INWESTYCJE KAPITAŁOWE

W Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w I półroczu 2005 r. nastąpiły następujące zdarzenia:

Objęcie akcji/udziałów w podwyższonych kapitałach zakładowych spółek. Zakup akcji/udziałów.

– **PeBeKa S.A.**

W dniu 15 kwietnia 2005 r. KGHM Polska Miedź S.A. nabyła od Dolnośląskiej Spółki Inwestycyjnej S.A. 100% akcji Przedsiębiorstwa Budowy Kopalń PeBeKa Spółka Akcyjna za łączną cenę 36 737 tys. zł.

Transakcja nabycia akcji PeBeKa S.A. jest związana z reorganizacją grupy kapitałowej, uporządkowaniem struktury właścicielskiej oraz planami zwiększenia roli spółki w świadczeniu usług w zakresie górniczych robót przygotowawczych dla KGHM Polska Miedź S.A.

W dniu 27 kwietnia 2005 r. poprzez wyemitowanie 165 573 akcji o wartości nominalnej 61,00 zł każda podwyższony został o kwotę 10 100 tys. zł kapitał zakładowy PeBeKa S.A.

Akcje zostały nabyte przez KGHM Polska Miedź S.A. po cenie nominalnej i opłacone w kwocie 7 100 tys. zł. Pozostała kwota 3 000 tys. zł zostanie opłacona do 30 października 2005 r. Nabyte aktywa mają charakter długoterminowej lokaty kapitałowej. Środki uzyskane z emisji akcji spółka PeBeKa S.A. przeznaczy na inwestycje odtworzeniowe i rozwojowe.

Zmiana kapitału zarejestrowana została przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu w dniu 29 czerwca 2005 r. Po rejestracji zmian kapitał zakładowy Przedsiębiorstwa Budowy Kopalń PeBeKa S.A. wynosi 27 353 tys. zł i dzieli się na 448 411 akcji po 61,00 zł każda.

– **„Zagłębie” Lubin SSA**

W dniu 21 kwietnia 2005 r. Walne Zgromadzenie „Zagłębie” Lubin SSA podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 45 000 tys. zł poprzez emisję 45 tys. akcji imiennych o wartości nominalnej 1 tys. zł każda. Nowo wyemitowane akcje zostały objęte przez KGHM Polska Miedź S.A., który stał się tym samym właścicielem 93,90% akcji spółki. Podwyższenie kapitału związane jest z realizacją inwestycji pn. „Modernizacja stadionu i budowa hali sportowo-widowiskowej w Lubinie”.

W dniu 20 lipca br. KGHM Polska Miedź S.A. opłaciła I transzę nowej emisji akcji w wysokości 14 000 tys. zł. Podwyższenie kapitału, o którym mowa powyżej, do dnia sporządzenia sprawozdania nie zostało zarejestrowane przez sąd.

– **PHP „MERCUS” spółka z o.o.**

W dniu 20 maja 2005 r. KGHM Polska Miedź S.A. nabyła od KGHM Metale S.A. 38,35% udziałów Przedsiębiorstwa Handlowo-Produkcyjnego „MERCUS” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością za łączną cenę 12 003 tys. zł. W wyniku transakcji KGHM Polska Miedź S.A. posiada 100% udziałów PHP „MERCUS”- spółka z o.o.

Transakcja jest zakończeniem procesu nabywania udziałów PHP „MERCUS” – spółka z o.o. od KGHM Metale S.A., który miał na celu powierzenie tej spółce roli głównego podmiotu zaopatrującego Oddziały KGHM Polska Miedź S.A.

– **„ENERGETYKA” sp. z o.o.**

W dniu 26 lipca br. sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki „Energetyka” sp. z o.o. o kwotę 65 942 tys. zł. Podwyższenie nastąpiło w formie wniesienia wkładu niepieniężnego w kwocie 65 851 tys. zł oraz gotówki w wys. 91 tys. zł. Aport rzeczowy stanowiła zorganizowana część przedsiębiorstwa KGHM Polska Miedź S.A. - Oddział Zakład Gospodarki Wodą. Celem powyższej operacji było skonsolidowanie gospodarki wodno-ściekowej w jednym podmiocie. Spółka „Energetyka” w chwili obecnej jest głównym dostawcą mediów dla KGHM Polska Miedź S.A. Koncentracja w jednym podmiocie i racjonalizacja zarządzania gospodarką wodno-ściekową jest jednym z elementów programu obniżki kosztów. Przeniesienie własności majątku nastąpiło w dniu 1 lipca br.

Otrzymana pożyczka

Na podstawie umowy z dnia 15 kwietnia 2005 r. DSI S.A. udzieliła KGHM Polska Miedź S.A. oprocentowanej pożyczki w kwocie 26 827 tys. zł na okres od dnia 19 kwietnia 2005 r. do dnia 30 września 2006 r. z możliwością skrócenia terminu spłaty pożyczki na wniosek pożyczkobiorcy.

Otrzymane dywidendy

KGHM Polska Miedź S.A. otrzymała w pierwszym półroczu 2005 roku z tytułu dywidend następujące kwoty:

- Polkomtel S.A. 83 290 tys. zł,
- MINOVA – KSANTE Spółka z o.o. 705 tys. zł,
(w tym 211 tys. zł wypłacone zostało w postaci zaliczki w 2004 r.)

Ponadto w dniu 11 lipca br. Spółka otrzymała dywidendę z Polskiego Towarzystwa Reasekuracji S.A. w wysokości 312 tys. zł.

Dywidendy otrzymane ze spółek podporządkowanych (Polkomtel S.A., MINOVA – KSANTE Spółka z o.o.) w łącznej kwocie 83 784 tys. zł zgodnie z metodą praw własności skorygowały wycenę bilansową jednostek podporządkowanych i wykazane zostały w rachunku przepływów pieniężnych.

Inne formy finansowania Spółek Grupy Kapitałowej

Przedsięwzięcia realizowane przez podmioty Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. były finansowane w formie udzielania pożyczek oraz darowizny.

– **KGHM Congo S.P.R.L.**

Zaangażowanie KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30 czerwca 2005 r. z tytułu pożyczek udzielonych KGHM Congo S.P.R.L. wynosi 1 100 tys. USD. Kwota uzyskana z pożyczek przeznaczana jest na odtworzenie zdekapitalizowanego parku maszynowego, odnowienie drogi komunikacyjnej do kopalni Kimpe w DR Congo oraz zakładu hydrometalurgicznego, w którym przerabiana ma być ruda kobaltowo-miedziana ze złoża Kimpe.

– **„Zagłębie” Lubin SSA**

W dniu 7 lipca 2005 r. spółka spłaciła w całości pożyczkę w wysokości 800 tys. zł udzieloną w dniu 27 stycznia 2005 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 2005 r.

– **PeBeKa S.A.**

KGHM Polska Miedź S.A. w dniu 15 kwietnia 2005 r. nabyła od DSI S.A. wierzytelność z tytułu umowy pożyczki zawartej pomiędzy DSI S.A. a „KWARCE” S.A. (po połączeniu PeBeKa S.A. i „KWARCE” S.A. ta pierwsza stała się stroną umowy). W dniu 22 kwietnia br. KGHM Polska Miedź S.A. zawarła z

PeBeKa S.A. umowę w sprawie ustalenia harmonogramu spłaty rat pożyczki. Wartość pożyczki wynosi 2 400 tys. zł. Spłata nastąpi w czterech ratach do dnia 31 grudnia 2007 r.

– **MCZ S.A.**

W lutym 2005 r. KGHM Polska Miedź S.A. zawarł z Miedziowym Centrum Zdrowia S.A. umowę w sprawie udzielenia darowizny w wysokości 11 200 tys. zł. Celem darowizny jest sfinansowanie zakupu wielowarstwowego tomografu komputerowego i angiografu stacjonarnego do badań serca i naczyń obwodowych. W marcu br. KGHM Polska Miedź S.A. przekazała pierwszą ratę darowizny w kwocie 2 240 tys. zł. Pozostała część darowizny zostanie przekazana w czterech rocznych równych ratach, płatnych w terminie do 31 stycznia każdego roku, począwszy od 2006 r.

Pozostałe inwestycje kapitałowe

KGHM Polska Miedź S.A. kontynuowała w I półroczu 2005 r. uczestnictwo w AIG Emerging Europe Infrastructure Fund. W 2004 r. Spółka otrzymała z funduszu AIG kwotę netto 10 109 tys. zł. z tytułu wykupienia objętych wcześniej udziałów (pomniejszoną o objęcia udziałów w I półroczu 2005); zapłaciła opłatę za zarządzanie w wysokości 800 tys. zł. oraz pokryła koszty projektu w wysokości 96 tys. zł. Spółka otrzymała z tytułu opłat kwotę 57 tys. zł. Zrealizowany zysk tytułu z wykupienia objętych wcześniej udziałów wyniósł 24 944 tys. zł. Według wyceny wartość inwestycji KGHM Polska Miedź S.A. w Fundusz AIG Emerging Europe Infrastructure Fund na dzień 30 czerwca 2005 r. wynosi 78 643 tys. zł. Wartość bilansowa wynosi 31 582 tys. zł.

W I półroczu 2005 roku KGHM Polska Miedź S.A. utrzymywała finansowanie DIALOG S.A. poprzez objęte obligacje tej spółki. Na dzień 30 czerwca 2005 roku łączna (wraz z naliczonymi odsetkami) wartość zadłużenia DIALOG S.A. wobec KGHM Polska Miedź S.A. z tytułu wyemitowanych obligacji wynosiła 679 912 tys. zł.

Inne działania

– **„ENERGETYKA” sp. z o.o.**

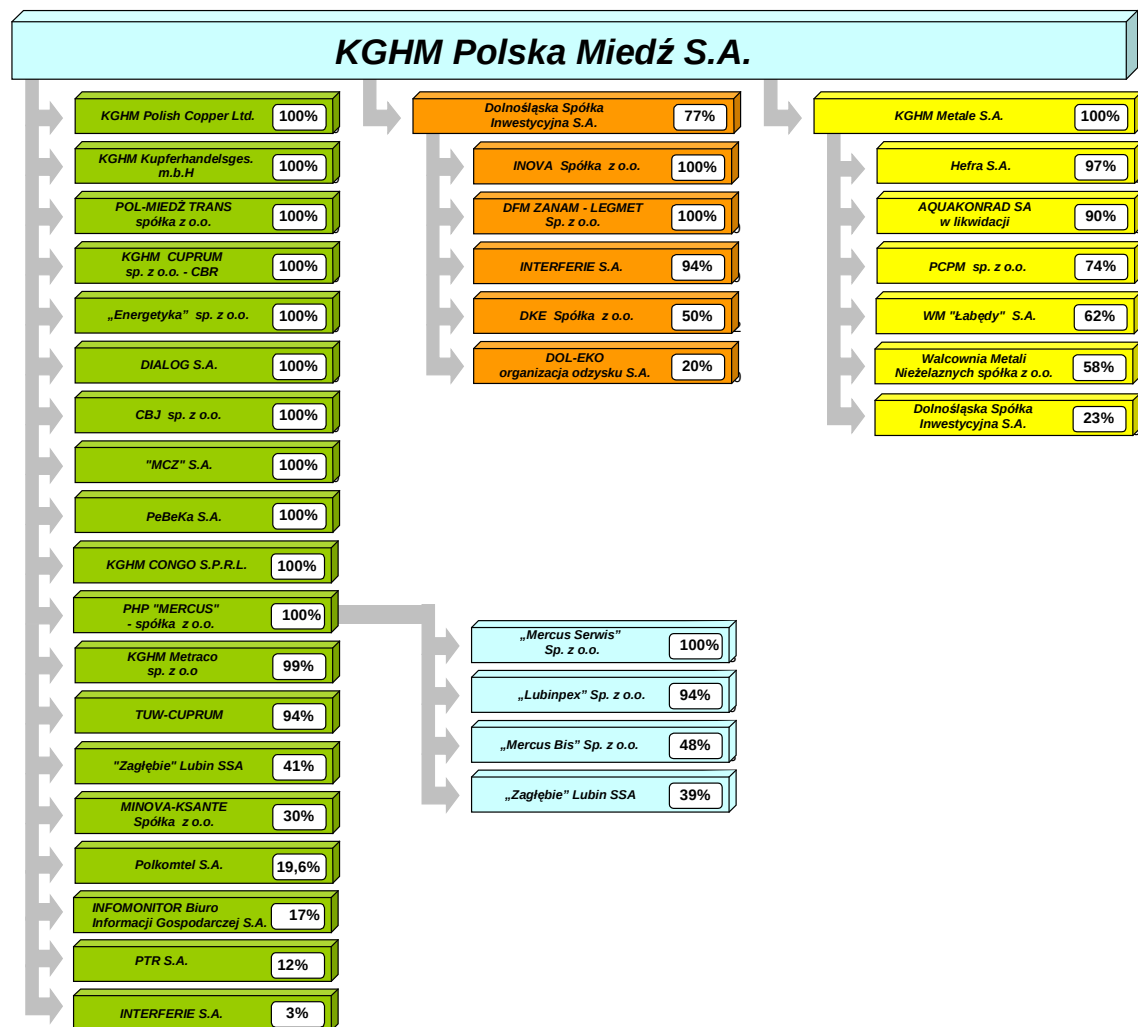
Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. przedłużył Spółce „ENERGETYKA” sp. z o.o. do dnia 31 sierpnia 2005 r. gwarancję bankową zapłaty przez KGHM Polska Miedź S.A. wkładu pieniężnego w wysokości 193 000 tys. zł przeznaczonego na podwyższenie kapitału zakładowego spółki, udzieloną w styczniu 2005 r. Planowane podwyższenie kapitału wiązać się ma z przedsięwzięciem inwestycyjnym pod nazwą „Rozbudowa mocy energetycznej KGHM Polska Miedź S.A.”.

– **Reorganizacja Grupy Kapitałowej**

Kontynuowany jest proces reorganizacji Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., który rozpoczął się w marcu 2005 r. Proces ma na celu uporządkowanie struktury właścicielskiej grupy kapitałowej oraz zmianę strategii wobec spółek funduszowych – KGHM Metale S.A. i DSI S.A. Obecnie trwa procedura łączenia tych spółek, a jej zakończenie przewiduje się na IV kwartał br.

W ramach reorganizacji KGHM Polska Miedź S.A. nabyła od swoich spółek funduszowych akcje PeBeKa S.A. oraz udziały PHP „MERCUS” – spółka z o.o. Ponadto w lipcu br. zakończono konsolidację części maszynowej ZANAM-Legmet Sp. z o.o. i INOVA Sp. z o.o.

Schemat 2. Struktura Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2005 r.



3. PRACE BADAWCZO-ROZWOJOWE

Prace badawczo-rozwojowe w I połowie 2005 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 2005 roku w KGHM Polska Miedź S.A. wyniosły 665 tys. zł.

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

	2004	I-VI 2004	I-VI 2005	Dynamika * (%)
Górnictwo	10 654	478	316	66,1
Pozostałe zadania	4 946	140	349	x 2,5
Ogółem	15 600	618	665	107,6

* I-VI 2004 = 100%

Realizowane zadania wynikają ze strategii Spółki oraz założeń do Programu Rozwoju KGHM Polska Miedź S.A. na lata 2005 - 2020. 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 536 506 tys. zł, tj. o 6,0%.

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

	31.12.2004	30.06.2004	30.06.2005	Dynamika * (%)	Struktura (%)
Aktywa trwałe	6 551 525	6 179 095	6 772 758	103,4	71,4
Wartości niematerialne i prawne	61 004	51 957	57 136	93,7	0,6
Rzeczowe aktywa trwałe	3 372 645	3 112 931	3 480 778	103,2	36,7
Należności długoterminowe	1 815	1 905	1 833	101,0	0,0
Inwestycje długoterminowe	2 809 706	2 728 046	2 928 899	104,2	30,9
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	306 355	284 256	304 112	99,3	3,2
Aktywa obrotowe	2 396 911	2 394 008	2 712 184	113,2	28,6
Zapasy	906 896	820 225	1 092 231	120,4	11,5
Należności krótkoterminowe	641 643	689 085	599 390	93,4	6,3
Inwestycje krótkoterminowe	842 100	843 245	976 984	116,0	10,3
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 272	41 453	43 579	x 6,9	0,5
OGÓŁEM AKTYWA	8 948 436	8 573 103	9 484 942	106,0	100,0

* 31.12.2004 = 100%

Najwyższą wartość w strukturze aktywów reprezentują rzeczowe aktywa trwałe, stanowiące 36,7% sumy bilansowej. Od początku 2005 r. nastąpił wzrost wartości majątku rzeczowego o 3,2%, głównie w wyniku realizacji programu inwestycyjnego. Nakłady na zakup i budowę środków trwałych wyniosły 240 960 tys. zł, natomiast koszty amortyzacji 142 570 tys. zł.

Ważną pozycję aktywów trwałych stanowią inwestycje długoterminowe, które na koniec czerwca br. tworzyły przede wszystkim:

- udziały i akcje o wartości 2 213 167 tys. zł,
- obligacje wyemitowane przez spółkę DIALOG S.A. w kwocie 679 800 tys. zł.

Największy wpływ na wzrost inwestycji długoterminowych o 119 193 tys. zł, tj. 4,2% miała aktualizacja wartości akcji i udziałów jednostek podporządkowanych - przeszacowanie zwiększyło wartość aktywów o kwotę 62 292 tys. zł w porównaniu do stanu z końca ubiegłego roku. Niemniej istotne znaczenie miały zmiany w strukturze grupy kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. Od początku bieżącego roku Spółka zwiększyła zaangażowanie w podmiotach grupy poprzez zakup akcji i udziałów oraz podwyższenie kapitału zakładowego. W bilansie odzwierciedlone zostały transakcje nabycia akcji PeBeKa S.A. od Dolnośląskiej Spółki Inwestycyjnej S.A. w kwocie 36 737 tys. zł oraz udziałów PHP Mercus sp. z o.o. od spółki KGHM Metale S.A. za kwotę 12 003 tys. zł. Ponadto, w ramach reorganizacji grupy kapitałowej, aktywa zostały zwiększone o 10 100 tys. zł z tytułu podwyższenia kapitału zakładowego PeBeKa S.A.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe tworzą prawie w całości aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, których poziom (302 891 tys. zł) w porównaniu do stanu z końca 2004 roku nie uległ istotnej zmianie.

W aktywach obrotowych największą pozycję stanowią zapasy, co jest charakterystyczne dla długotrwałego procesu technologicznego obejmującego fazy produkcyjne od wydobywania do rafinacji. W okresie I półrocza 2005 r. zapasy miedzi w postaci półproduktów i produktów gotowych wzrosły ze 101 544 t do 121 745 t. Przyrost dotyczy głównie miedzi w koncentracie, co ma związek z remontem pieca zawieszinowego w HM Głogów. Po zakończeniu remontu stan zapasów tego półproduktu będzie ulegał stopniowemu zmniejszeniu.

Zmiana stanu ilościowego oraz wyższy od ubiegłorocznego jednostkowy koszt produkcji miedzi, będący podstawą wyceny, spowodowały wzrost wartości zapasów bilansowych o 185 335 tys. zł, czyli o 20,4%.

W okresie półrocza zmianie uległa struktura inwestycji krótkoterminowych. Aktywa z tytułu wyceny instrumentów finansowych uległy obniżeniu z 512 324 tys. zł do 248 239 tys. zł przede wszystkim w obszarze instrumentów pochodnych. Wzrosły natomiast aktywa pieniężne z 320 586 tys. zł do 717 103 tys. zł, głównie na skutek akumulacji gotówki w formie lokat z przeznaczeniem na realizację planowanych płatności, w tym wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy.

Należności krótkoterminowe na koniec I półrocza 2005 r. tworzyły głównie płatności z tytułu dostaw robót i usług w kwocie 418 650 tys. zł. W porównaniu do bilansu na koniec 2004 roku nie zanotowano istotnych zmian w tym zakresie.

2. ŹRÓDŁA POKRYCIA MAJĄTKU

W porównaniu do stanu na koniec 2004 roku nastąpił wzrost: wartości kapitału własnego (o 8,0%) oraz jego udziału w strukturze źródeł finansowania aktywów z 59,6% do 60,8%. Zmiana struktury na korzyść własnych źródeł finansowania jest efektem zeszłorocznego wyniku netto, którego znaczna część zasilila kapitał zapasowy oraz wysokiego zysku za sześć miesięcy 2005 r.

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

	31.12.2004	30.06.2004	30.06.2005	Dynamika * (%)	Struktura (%)
KAPITAŁ WŁASNY	5 336 804	4 433 897	5 764 036	108,0	60,8
Kapitał zakładowy	2 000 000	2 000 000	2 000 000	100,0	21,1
Kapitał zapasowy	1 629 743	1 624 204	2 064 168	126,7	21,8
Kapitał z aktualizacji wyceny	874 710	425 051	681 286	77,9	7,2
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-564 818	-564 732	0	x	0,0
Zysk (strata) netto	1 397 169	949 374	1 018 582	72,9	10,7
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	3 611 632	4 139 206	3 720 906	103,0	39,2
Rezerwy na zobowiązania	1 460 034	1 377 905	1 489 862	102,0	15,7
Zobowiązania długoterminowe	39 050	939 677	64 327	164,7	0,7
Zobowiązania krótkoterminowe	1 945 207	1 578 378	1 946 484	100,1	20,5
Rozliczenia międzyokresowe	167 341	243 246	220 233	131,6	2,3
OGÓŁEM PASYWA	8 948 436	8 573 103	9 484 942	106,0	100,0

* 31.12.2004 = 100%

Kapitał zapasowy wzrósł o 434 425 tys. zł, na co wpłynęło:

- podział zysku za 2004 rok (+ 997 170 tys. zł),
- przeniesienie kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny środków trwałych (+2 073 tys. zł),
- pokrycie straty z lat ubiegłych, która powstała w związku ze zmianą zasad rachunkowości – wycena akcji i udziałów jednostek podporządkowanych metodą praw własności (-564 818 tys. zł).

Kapitał z aktualizacji wyceny uległ zmniejszeniu o 193 424 tys. zł, głównie w wyniku rozliczenia instrumentów zabezpieczających (-27 357 tys. zł) oraz wyceny transakcji zabezpieczających w części skutecznej (-205 903 tys. zł). Pozostałe zmiany dotyczyły nadwyżki aktywa nad rezerwą z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz zbycia środków trwałych (łącznie +39 836 tys. zł).

Rezerwy na zobowiązania tworzą: zaktualizowana rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (777 094 tys. zł), rezerwa na likwidację kopalń (428 608 tys. zł) oraz pozostałe rezerwy w łącznej kwocie 284 160 tys. zł, w tym 204 736 tys. zł z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Wzrost zobowiązań Spółki jest skutkiem uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia o wypłacie dywidendy w sierpniu 2005 r. Zobowiązania z tego tytułu wyniosły na koniec czerwca br. 400 000 tys. zł. Pozostałe zobowiązania dotyczyły przede wszystkim: instrumentów finansowych (434 706 tys. zł), zobowiązań z tytułu ceł, ubezpieczeń i innych (316 735 tys. zł), płatności z tytułu dostaw robót i usług (334 409 tys. zł) oraz kredytów i pożyczek (298 022 tys. zł). Za wyjątkiem kredytów i pożyczek, wszystkie uległy obniżeniu.

Zmiany w strukturze pasywów wpłynęły na poziom wskaźników ilustrujących finansowanie aktywów:

Tabela 11. Wskaźniki finansowania aktywów

	2004	I-VI 2004	I-VI 2005
Stopień pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,6	0,5	0,6
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	0,8	0,7	0,9
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	1,0	1,1	1,1
Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi	0,8	0,7	0,7

Wskaźniki wyliczono wg stanów bilansowych na koniec okresu

Zobowiązania i należności pozabilansowe

Na dzień 30 czerwca 2005 roku stan należności warunkowych Spółki wynosił 89 175 tys. zł, w tym 87 842 tys. zł dotyczyło spornych spraw budżetowych. Stan zobowiązań pozabilansowych na koniec I półrocza 2005 roku wynosił 420 442 tys. zł.

Wśród zobowiązań pozabilansowych najistotniejsze to:

- zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji i poręczeń udzielonych jednostkom powiązanym w wysokości 219 128 tys. zł, w tym 193 020 tys. zł związane z podniesieniem kapitału w spółce Energetyka sp. z o.o.,
- zobowiązania w wysokości 149 820 tys. zł z tytułu prac wdrożeniowych, projektów wynalazczych i innych niezrealizowanych umów (w tym z tytułu umowy z AIG Emerging Europe Infrastructure Fund na kwotę 56 805 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)

	31.12.2004	30.06.2004	30.06.2005	Dynamika * (%)
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	48 986	2 797	2 884	103,1
Inne środki pieniężne	0	0	42	x
Inne aktywa pieniężne, w tym:	395 839	317 789	714 177	x 2,2
- aktywa pieniężne płatne do 3 m-cy	395 416	317 513	713 807	x 2,2
- odsetki od aktywów finansowych płatne do 3 m-cy	422	276	370	134,1
Ogółem	444 825	320 586	717 103	x 2,2

* 31.12.2004 = 100%

Wprowadzona centralizacja zarządzania gotówką powoduje utrzymanie niskiego stanu środków pieniężnych w kasie i na rachunkach bankowych natomiast wzrost poziomu środków pieniężnych jest wynikiem poprawy zależnej od sytuacji na rynku walut i metali pozycji gotówkowej Spółki.

W celu zachowania płynności Spółki oraz zapewnienia środków na wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy utrzymany został wysoki stan środków na lokatach bankowych terminowych (inne aktywa pieniężne). Wypłata dywidendy w kwocie 400 000 tys. zł 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)

	2004	I-VI 2004	I-VI 2005	Dynamika * (%)
A'vista	598	212	20	9,4
Papiery wartościowe	97 979	49 753	23 514	47,3
Lokaty terminowe	5798	2 528	5 209	x 2,1
Ogółem	104 375	52 493	28 743	54,8

* I-VI 2004 = 100%

Okresowo wolne środki pieniężne skierowane na lokaty terminowe wygenerowały przychody finansowe w kwocie 5 209 tys. zł.

Przychody finansowe uzyskiwane z obligacji Telefonii DIALOG S.A. uległy obniżeniu w związku ze zmniejszeniem wartości posiadanych obligacji o 700 000 tys. zł w wyniku częściowej restrukturyzacji zadłużenia tej spółki w listopadzie 2004 roku.

Obsługa kredytowa w I półroczu 2005 roku

Kredyt obrotowy w BRE Bank S.A.

Spółka podpisała w dniu 10 kwietnia 2003 r. Umowę z BRE Bank S.A. o dewizowy kredyt obrotowy w wysokości 30 000 tys. USD przy oprocentowaniu na poziomie 1 miesięczny LIBOR + 0,90% marży.

W dniu 22 listopada 2004 r. Aneks nr 1 zwiększona została kwota kredytu z 30 000 tys. USD do 50 000 tys. USD, określony został harmonogram spłat w równych ratach w dniach 31 października 2005 r. i 22 listopada 2005 r. oraz zmniejszona marża kredytu do wysokości 0,47%.

W ramach powyższego kredytu uruchomiono dwie transze w łącznej wysokości 25 000 tys. USD:

- w dniu 26 listopada 2004 r. 10 000 tys. USD,
- w dniu 30 listopada 2004 r. 15 000 tys. USD.

Kredyt obrotowy w Banku Pekao S.A.

Spółka podpisała w dniu 15 grudnia 2004 r. Umowę o kredyt obrotowy w kwocie 50 000 tys. USD w Banku Pekao S.A. z datą spłaty 21 grudnia 2005 r. Zgodnie z powyższą umową w dniu 22 grudnia 2004 r. kredyt został uruchomiony w pełnej wysokości tj. 50 000 tys. USD z przeznaczeniem na częściowe refinansowanie zadłużenia wynikającego z Umowy z dnia 18 lipca 2003 r. o kredyt w wysokości 471 130 tys. zł oraz 159 500 tys. USD dla KGHM Polska Miedź S.A. zorganizowany przez Bank Polska Kasa Opieki S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. i konsorcjum pozostałych banków.

Oprocentowanie kredytu zostało określone na poziomie 1 miesięczny LIBOR + 0,45% marży.

Linie kredytowe w rachunkach bieżących

Spółka posiada dostępne linie kredytowe w rachunkach bieżących w następujących bankach:

- Bank Pekao S.A. do wysokości 71 000 tys. zł,
- Bank Handlowy w Warszawie SA do wysokości 10 000 tys. USD.

Na dzień 30 czerwca 2005 r. Spółka nie korzystała z powyższych linii kredytowych.

Umowa o linię kredytową w BRE Bank SA do wysokości 10 000 tys. USD wygasła w dniu 6 kwietnia 2005 r.

4. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

W wyniku dobrej koniunktury na rynkach metali w I połowie 2005 roku Spółka wygenerowała 1 018 582 tys. zł zysku netto, tj. o ponad 7% więcej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

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

	2004	I-VI 2004	I-VI 2005	Dynamika * (%)
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	6 158 032	3 280 941	3 521 172	107,3
Koszty działalności operacyjnej	4 712 887	2 265 253	2 457 482	108,5
Zysk na sprzedaży	1 445 145	1 015 688	1 063 690	104,7
Pozostałe przychody operacyjne	77 044	37 095	54 605	147,2
Pozostałe koszty operacyjne	152 122	51 484	111 130	x 2,2
Zysk na działalności operacyjnej	1 370 067	1 001 299	1 007 165	100,6
Przychody finansowe	692 161	267 807	219 092	81,8
Koszty finansowe	616 325	199 047	130 692	65,7
Zysk (strata) brutto	1 445 903	1 070 059	1 095 565	102,4
Obowiązkowe obciążenie wyniku	295 552	214 414	226 059	105,4
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	246 818	93 729	149 076	159,1
Zysk (strata) netto	1 397 169	949 374	1 018 582	107,3

* I-VI 2004 = 100%

Na wysoki poziom zysku netto złożyły się:

- zysk na sprzedaży 1 063 690 tys. zł,
- strata na pozostałej działalności operacyjnej - 56 525 tys. zł,
- zysk na działalności finansowej 88 400 tys. zł,
- podatek dochodowy - 226 059 tys. zł,
- udział w zyskach jednostek podporządkowanych 149 076 tys. zł.

W relacji do porównywalnego okresu 2004 roku decydujący wpływ na wynik ze sprzedaży miały następujące czynniki:

- umocnienie złotego wobec dolara amerykańskiego o 17,6%,
- wzrost notowań miedzi o 20,7% i srebra o 9,1%,
- poprawa wyników transakcji zabezpieczających,
- spadek wolumenu sprzedaży miedzi o 2,2% i srebra o 12,4%,
- wzrost jednostkowego kosztu produkcji miedzi wyrażonego w zł o 18,2%.

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

	J.m.	2004	I-VI 2004	I-VI 2005	Dynamika * (%)
Sprzedaż miedzi i wyrobów z miedzi	t	542 681	267 565	261 662	97,8
Sprzedaż srebra	t	1 366	710	622	87,6
Średnie notowania miedzi na LME	USD/t	2 868	2 762	3 333	120,7
Średnie notowania srebra na LBM	USD/kg	214	208	227	109,1
Średni kurs dewizowy wg NBP	zł/USD	3,65	3,86	3,18	82,4
Jednostkowy koszt produkcji miedzi	zł/t	6 660	6 315	7 463	118,2
Jednostkowy koszt produkcji miedzi	USD/t	1 825	1 638	2 350	143,5

* I-VI 2004 = 100%

W I półroczu 2005 r. przychody ze sprzedaży miedzi i srebra stanowiły 96,4% przychodów ze sprzedaży produktów i były wyższe o 226 462 tys. zł, tj. o 7,2% w relacji do analogicznego okresu minionego roku.

Pozostała działalność operacyjna zamknęła się stratą 56 525 tys. zł z tego:

- | | |
|--|---------|
| | tys. zł |
| - utworzone i rozwiązane rezerwy | -74 741 |
| - odpisy aktualizujące wartość aktywów | 28 046 |

- otrzymane i przekazane darowizny, dotacje i subwencje	-7 857
- odzysk i koszty likwidacji składników majątku trwałego	-3 372
- wyegzekwowane oraz zapłacone kary i odszkodowania	1 928
- pozostałe	-529

Zysk na działalności finansowej wyniósł 88 400 tys. zł, na który złożyły się:

	tys. zł
- otrzymane i zapłacone odsetki	54 258
- nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi	18 714
- zysk z inwestycji	17 127
- aktualizacja rezerwy na koszty likwidacji kopalń	-15 806
- anulowanie odpisu utworzonego na przypis odsetek od VAT	13 373
- odpisy aktualizujące wartość składników majątku	-1 141
- wycena instrumentów pochodnych	2 885
- pozostałe	-1 010

Zysk brutto obciążył podatek dochodowy w wysokości 226 059 tys. zł. Zgodnie z wymogami ustawy o podatku dochodowym dochód został ustalony poprzez korektę zysku brutto, co ilustruje poniższe zestawienie:

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

Zysk brutto	1 095 565
Korekta przychodów, w tym:	-151 200
zwiększenie przychodów	368 290
zmniejszenie przychodów	519 490
Korekta kosztów, w tym:	5 641
zwiększenie kosztów	741 222
zmniejszenie kosztów	746 863
Inne korekty (w tym darowizny 1 825)	-2 124
Udział w zyskach jednostek podporządkowanych	149 076
Dochód do opodatkowania	1 096 958

Podatek wyliczony stopą 19% od podstawy opodatkowania wyniósł 208 422 tys. zł został powiększony z tytułu korekty podatku z lat ubiegłych o 11 307 tys. zł oraz o przejściowe różnice w kwocie 6 330 tys. zł.

5. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

Podstawowe relacje charakteryzujące działalność gospodarczą Spółki ukształtowały się następująco:

Tabela 17. Wskaźniki płynności i rentowności

	2004	I-VI 2004	I-VI 2005
Płynność bieżąca (krotność)	1,2	1,5	1,4
Płynność szybka (krotność)	0,8	1,0	0,8
ROA - stopa zwrotu z aktywów (%)	15,6	11,1	10,7
ROE - stopa zwrotu z kapitału własnego (%)	26,2	21,4	17,7
Stopa zadłużenia (%)	24,0	32,2	23,5
Trwałość struktury finansowania (%)	75,0	77,8	76,1

Dobra koniunktura na rynku metali, wysoki poziom zysku wpłynęły na zachowanie prawidłowych relacji w zakresie stopy zadłużenia, struktury finansowania, wskaźników płynności. Niższa stopa zwrotu z kapitału własnego wynika z szybszego tempa wzrostu kapitału w odniesieniu do tempa wzrostu zysku.

6. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Istotny wpływ na wynik finansowy Spółki mają koszty produkcji miedzi elektrolitycznej.

Tabela 18. Jednostkowe koszty wytwarzania miedzi elektrolitycznej

	J.m.	2004	I-VI 2004	I-VI 2005	Dynamika * (%)
Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi	zł/t	6 660	6 315	7 463	118,2
	USD/t	1 825	1 638	2 350	143,5
	USc/lb	83	74	107	
w tym: cash cost produkcji miedzi	zł/t	6 270	5 970	7 045	118,0
(koszt całkowity pomniejszony o koszt amortyzacji)	USD/t	1 718	1 548	2 219	143,3
	USc/lb	78	70	101	
Kurs dolara	zł/USD	3,65	3,86	3,18	82,4

* I-VI 2004 = 100%

Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi wyrażony w złotych w relacji do analogicznego okresu 2004 roku wzrósł o 18,2%, przy spadku wolumenu produkcji miedzi elektrolitycznej o 1,5%.

Strukturę kosztów wg rodzaju przedstawia zestawienie poniżej:

Tabela 19. Struktura kosztów według rodzaju (%)

	2004	I-VI 2004	I-VI 2005
Amortyzacja	6	6	5
Zużycie materiałów i energii	38	37	38
Usługi obce	17	17	16
Koszty pracy	32	33	34
Podatki i opłaty	5	5	5
Inne	2	2	2

W I półroczu 2005 r. koszty według rodzaju wzrosły o 309 110 tys. zł, tj. o 13,6% na co złożyły się przede wszystkim:

- przyrost kosztów zużytych materiałów o 126 748 tys. zł, głównie z tytułu wyższego wolumenu wsadów obcych: zakupionego koncentratu obcego o 30 259 tys. zł (w analogicznym okresie roku ubiegłego nie wystąpił zakup koncentratów obcych), zużytego złomu o 21 811 tys. zł (przy wzroście ilościowym o 14,2%) oraz miedzi blister o 23 781 tys. zł (w I półroczu 2004 r. nie używano obcej miedzi blister do produkcji miedzi elektrolitycznej). *Udział produkcji miedzi elektrolitycznej wyprodukowanej z wsadów obcych w stosunku do całego wolumenu produkcji miedzi wzrósł z 6,1% w roku ubiegłym do 10,8% za 6 miesięcy br.*
- wzrost kosztów pracy o 132 338 tys. zł głównie z tytułu: wzrostu stawek płac zasadniczych o 9,25% od 1 stycznia 2005 r., jednorazowej wypłaty nagrody specjalnej (50% 14-tej pensji), wypłaty dodatków za pracę w niedziele i święta za 2004 i 2005 rok.

Na skutek wymienionych wyżej czynników o 18,2% wzrósł całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi i po 6 miesiącach br. wyniósł 7 463 zł/t.

Znaczący wpływ na wzrost kosztów produkcji miedzi elektrolitycznej ma również zmniejszenie ilości zawiesziny szlamów anodowych (korygującej koszty), co wiąże się ze zmianą struktury wsadu hutniczego (większy udział zużytych wsadów obcych).

Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej denominowany w USD w okresie I półrocza 2005 r. wyniósł 2 350 USD/t wobec 1 638 USD/t w analogicznym okresie roku ubiegłego. Na przyrost kosztów produkcji w wyrażeniu dolarowym obok czynników wymienionych wyżej, wpłynęło umocnienie złotego wobec dolara amerykańskiego.

7. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

W okresie sprawozdawczym, w wyniku rozliczenia instrumentów zabezpieczających (część skuteczna rozliczonych transakcji, zabezpieczających przepływy środków pieniężnych) przeniesiono z kapitałów własnych do rachunku zysków i strat kwotę 27 357 tys. zł. Strata ze zbycia inwestycji ukształtowała się na poziomie -7 902 tys. zł.

W I półroczu 2005 roku Spółka wdrożyła strategię zabezpieczającą cenę miedzi o łącznym wolumenie 217,5 tys. ton i horyzoncie czasowym przypadającym na drugą połowę 2005 roku, 2006 rok oraz pierwszą połowę 2007 roku. Spółka korzystała z instrumentów opcyjnych oraz kontraktów swap.

W odniesieniu do działań na rynku walutowym, Spółka wdrożyła w analizowanym okresie strategię zabezpieczającą poziom kursu USD/PLN o łącznym nominale 462 mln USD i horyzoncie czasowym przypadającym na drugi kwartał 2005 roku, drugą połowę 2005 roku, 2006 rok oraz pierwszą połowę 2007 roku. Zastosowanie miały instrumenty opcyjne oraz kontrakty forward.

W przypadku rynku srebra, w I półroczu 2005 roku zaimplementowane zostały strategię zabezpieczającą cenę tego metalu, o łącznym wolumenie 3 mln troz (ok. 93 tony) i horyzoncie czasowym przypadającym na drugą połowę 2006 roku, przy wykorzystaniu kontraktów swap.

Spółka pozostaje zabezpieczona dla części sprzedaży miedzi planowanej w drugiej połowie 2005 roku (ok. 28%), w 2006 roku (ok. 34%) i w pierwszej połowie 2007 roku (ok. 22%), dla części planowanej sprzedaży srebra w drugiej połowie 2005 roku (ok. 32%) i w 2006 roku (ok. 30%), a także dla części przychodów ze sprzedaży, planowanych do uzyskania w drugiej połowie 2005 roku (ok. 14%), w 2006 roku (ok. 24%) i w pierwszej połowie 2007 roku (ok. 1%).

Spółka na bieżąco analizuje rynki towarowe oraz walutowe, szukając dogodnych momentów do budowania pozycji 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 2005 r. łączna wartość toczących się postępowań spornych z powództwa i przeciwko Spółce wyniosła 135 141 tys. zł, w tym dotyczących wierzytelności: 87 152 tys. zł i zobowiązań 47 989 tys. zł.

Największe toczące się postępowania Spółki odnoszące się do wierzytelności wg stanu na koniec I półrocza 2005 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 roku 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. Wyrokiem z dnia 30 czerwca 2004 roku Naczelny Sąd Administracyjny oddalił skargę kasacyjną Spółki. W dniu 7 grudnia 2004 roku Spółka złożyła skargę konstytucyjną do Trybunału Konstytucyjnego.

– **opodatkowania podatkiem od nieruchomości podziemnych wyrobisk górniczych za 1998 rok**

Wartość sporu wynosi 10 081 tys. zł (należność główna w kwocie 3 478 tys. zł, pozostałą kwotę stanowią odsetki). Postępowanie zostało wszczęte w dniu 24 czerwca 2003 roku. Zdaniem Spółki podziemne wyrobiska górnicze nie podlegają opodatkowaniu. Samorządowe Kolegium Odwoławcze w Legnicy utrzymało w mocy decyzje Gminy Miejskiej Lubin w przedmiocie podatku od nieruchomości. Wojewódzki Sąd Administracyjny we Wrocławiu w dniu 19 stycznia 2005 roku uchylił zaskarżone decyzje i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania.

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

Wartość sporu wynosi 8 736 tys. zł Spółka w dniu 13 września 2004 roku 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 dnia 30 czerwca 2005 roku Sąd nie wydał wyroku.

Największe postępowania sporne odnoszące się do zobowiązań będące w toku wg stanu prawnego na dzień 30 czerwca 2005 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 12 299 tys. zł uległa zmniejszeniu o 460 tys. zł i wynosi 11 839 tys. zł. Pozew z dnia 24 marca 2003 roku 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. Sąd Okręgowy postanowieniem z dnia 20 czerwca 2005 roku, w związku z ograniczeniem powództwa przez powoda, umorzył postępowanie co do kwoty 460 tys. zł. Sąd nie wyznaczył terminu rozprawy.

– **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 w dniu 30 lipca 2003 roku. 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 roku upoważniająca Spółkę do korzystania z projektu na czas nieokreślony, za opłatą licencyjną jedynie za pierwsze 5 lat stosowania projektu. Sąd postanowieniem z dnia 13 stycznia 2004 roku zawiesił postępowanie do czasu rozstrzygnięcia sprawy patentu na wynalazek. Postępowanie o unieważnienie patentu nie zostało zakończone do dnia 30 czerwca 2005 roku.

Zostało zakończone największe postępowanie dotyczące należności z tytułu przypisanego dodatkowo podatku od towarów i usług w 2000 roku o wartości sporu 24 926 tys. zł. Wojewódzki Sąd Administracyjny we Wrocławiu postanowieniem z dnia 6 kwietnia 2005 roku umorzył postępowanie w związku z wydaniem przez Dyrektora Izby Skarbowej we Wrocławiu Ośrodek Zamiejscowy w Legnicy decyzji uwzględniającej w całości skargę Spółki. Nastąpił zwrot podatku zapłaconego przez Spółkę, łącznie z sankcjami, odsetkami i oprocentowaniem, w kwocie 64 183 tys. zł.

9. OCENA REALIZACJI PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH

W raporcie bieżącym z dnia 21 grudnia 2004 r. Spółka opublikowała przyjęte w Budżecie wyniki finansowe KGHM Polska Miedź S.A. na rok 2005, przewidujące przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 5 936 mln zł oraz zysk netto na poziomie 943 mln zł.

W dniu 30 sierpnia br. Spółka w raporcie bieżącym opublikowała korektę Budżetu na rok 2005 zakładającą wzrost notowań metali i umocnienie złotego wobec dolara amerykańskiego. Spółka przewiduje osiągnięcie przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 7 217 mln zł i zysku netto na poziomie 1 920 mln zł.

Skorygowany Budżet na 2005 rok będący podstawą powyższej prognozy zatwierdzony został przez Radę Nadzorczą KGHM Polska Miedź S.A. na posiedzeniu w dniu 12 września 2005 r.

Szczegółowy zakres podstawowych założeń i prognozowanych wyników przedstawia zestawienie poniżej:

Tabela 20. Realizacja prognozy Spółki na 2005 rok po I półroczu br.

	J.m.	Budżet 2005 *	Skorygowany Budżet 2005 **	I-VI 2005	Wykonanie Budżetu 2005 *** (%)
Notowania miedzi	USD/t	2 550	3 200	3 333	104,2
Notowania srebra	USD/kg	187	222	227	102,3
Kurs walutowy	zł/USD	3,30	3,30	3,18	96,4
Całkowity jednostkowy koszt	zł/t	7 180	7 450	7 463	100,2
produkcji miedzi elektrolitycznej	USD/t	2 175	2 258	2 350	104,1
Produkcja miedzi elektrolitycznej	tys. t	552	552	264	47,8
Produkcja srebra	t	1 219	1 230	601	48,9
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	mln zł	5 936	7 217	3 521	48,8
Zysk netto	mln zł	943	1 920	1 019	53,1

* Prognoza opublikowana w raporcie bieżącym z dnia 21 grudnia 2004 r.

** Prognoza opublikowana w raporcie bieżącym z dnia 30 sierpnia 2005 r.

*** Zaawansowanie kalendarzowego czasu pracy=49,6%

Roczny skorygowany plan przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w Spółce wykonany został po pierwszym półroczu w 48,8%, a przewidywany na 2005 rok zysk netto w 55,9%. Spółka nie przewiduje zagrożenia realizacji prognozy.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
13.09.2005 r.	Marek Szczerbiak	Prezes Zarządu	
13.09.2005 r.	Jarosław Andrzej Szczeppek	I Wiceprezes Zarządu	
13.09.2005 r.	Wiktor Błądek	Wiceprezes Zarządu	
13.09.2005 r.	Andrzej Krug	Wiceprezes Zarządu	
13.09.2005 r.	Robert Nowak	Wiceprezes Zarządu	
13.09.2005 r.	Sławomir Pakulski	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	5
Tabela 2.	Wyniki produkcyjne w hutnictwie	5
Tabela 3.	Wolumen sprzedaży podstawowych wyrobów	6
Tabela 4.	Przychody ze sprzedaży produktów (tys. zł)	6
Tabela 5.	Stan zatrudnienia na koniec okresów	8
Tabela 6.	Nakłady inwestycyjne (tys. zł)	9
Tabela 7.	Struktura realizacji zadań inwestycyjnych (tys. zł)	9
Tabela 8.	Wydatki na prace badawczo-rozwojowe (tys. zł)	13
Tabela 9.	Aktywa oraz ich struktura wg stanów na koniec okresów (tys. zł)	14
Tabela 10.	Źródła finansowania aktywów oraz ich struktura wg stanów na koniec okresów (tys. zł)	15
Tabela 11.	Wskaźniki finansowania aktywów	16
Tabela 12.	Struktura środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych (tys. zł)	16
Tabela 13.	Przychody finansowe z lokat i inwestycji krótkoterminowych (tys. zł)	17
Tabela 14.	Rachunek zysków i strat (tys. zł)	18
Tabela 15.	Podstawowe czynniki wpływające na wynik finansowy KGHM Polska Miedź S.A.	18
Tabela 16.	Korekta zysku brutto o zmiany podstawy opodatkowania (tys. zł)	19
Tabela 17.	Wskaźniki płynności i rentowności	19
Tabela 18.	Jednostkowe koszty wytwarzania miedzi elektrolitycznej	20
Tabela 19.	Struktura kosztów według rodzaju (%)	20
Tabela 20.	Realizacja prognozy Spółki na 2005 rok po I półroczu br.	23
Schemat 1.	Struktura organizacyjna Spółki wg stanu na dzień 30 czerwca 2005 r.	3
Schemat 2.	Struktura Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2005 r.	13
Wykres 1.	Notowania miedzi wg LME	7
Wykres 2.	Notowania srebra wg LBMA	7