

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. (zwanej dalej „Grupą”), w której jednostką dominującą jest KGHM Polska Miedź S.A. (zwaną dalej „Jednostką dominującą”) z siedzibą w Lubinie przy ulicy Marii Skłodowskiej-Curie 48, obejmującego:

- (a) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r., który po stronie aktywów oraz kapitału własnego i zobowiązań wykazuje sumę 11.101.951 tys. zł;
- (b) skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wykazujący zysk netto w kwocie 2.107.770 tys. zł;
- (c) skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 701.370 tys. zł;
- (d) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wykazujący wpływy pieniężne netto w kwocie 1.353.619 tys. zł;
- (e) informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki dominującej. Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- (a) przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa” - Dz.U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami);
- (b) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Grupę oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. (cd.)

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonej dokumentacji konsolidacyjnej;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Grupę przepisami prawa;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy na dzień 31 grudnia 2005 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i przeprowadzający badanie:

Adam Celiński
Członek Zarządu
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033/7039

Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 144

Warszawa, 13 kwietnia 2006 r.

Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A.

**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r.**

**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
KGHM Polska Miedź S.A.**

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. (zwanej dalej „Grupą”), w której jednostką dominującą jest KGHM Polska Miedź S.A. (zwaną dalej „Jednostką dominującą”) z siedzibą w Lubinie przy ulicy Marii Skłodowskiej-Curie 48. Badaniu podlegało skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące:

- (a) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r., który po stronie aktywów oraz kapitału własnego i zobowiązań wykazuje sumę 11.101.951 tys. zł;
- (b) skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wykazujący zysk netto w kwocie 2.107.770 tys. zł;
- (c) skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 701.370 tys. zł;
- (d) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wykazujący wpływy pieniężne netto w kwocie 1.353.619 tys. zł;
- (e) informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Jednostki dominującej oraz osobę, które powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych dnia 13 kwietnia 2006 r. Raport powinien być odczytywany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. z dnia 13 kwietnia 2006 r. dotyczącą wyżej opisanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Raport zawiera 24 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Grupy	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	7
III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Grupy	8
IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	24

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i przeprowadzający badanie:

Adam Celiński
Członek Zarządu
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033/7039

Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 144

Warszawa, 13 kwietnia 2006 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy

- (a) Jednostka dominująca powstała w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą: Kombinat Górniczo-Hutniczy Miedzi na podstawie art. 5 ustawy z dnia 13 lipca 1990 roku o prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych (Dz.U. Nr. 51, poz. 298 z późn. zm.). Akt założycielski Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego w Indywidualnej Kancelarii Notarialnej nr 18 w Warszawie w dniu 9 września 1991 roku i zarejestrowano w Rep. Nr 8648/91. W dniu 29 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Spółki do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 23302.
- (b) Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Jednostce dominującej nadano dnia 14 czerwca 1993 roku numer NIP 692-000-00-13. Dla celów statystycznych jednostka otrzymała dnia 13 sierpnia 2003 roku numer REGON 390021764.
- (c) Kapitał zakładowy Jednostki dominującej wynosi 2.000.000.000 zł i składa się z 200.000.000 akcji o wartości nominalnej 10 zł każda.
- (d) W badanym okresie przedmiotem działalności Grupy były głównie:
- 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,
 - 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,
 - produkcja maszyn i urządzeń górniczych,
 - usługi telekomunikacyjne,
 - usługi budownictwa podziemnego,
 - usługi transportowe,
 - usługi z zakresu badań, analiz i projektowania,
 - działalność inwestycyjna,
 - turystyka, hotelarstwo, działalność sanatoryjna,
 - handel metalami kolorowymi,
 - działalność badawczo-rozwojowa.

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

(e) W okresie obrotowym członkami Zarządu Jednostki dominującej byli:

- | | | |
|------------------------------|----------------------|------------------|
| • Marek Szczerbiak | Wiceprezes Zarządu | do 23.06.2005 r. |
| | Prezes Zarządu | od 23.06.2005 r. |
| • Wiktor Błądek | Prezes Zarządu | do 23.06.2005 r. |
| | Wiceprezes Zarządu | od 23.06.2005 r. |
| • Jarosław Andrzej Szczeppek | I Wiceprezes Zarządu | |
| • Andrzej Krug | Wiceprezes Zarządu | |
| • Robert Nowak | Wiceprezes Zarządu | |
| • Sławomir Pakulski | Wiceprezes Zarządu | od 23.06.2005 r. |

W dniu 19 grudnia 2005 r. Rada Nadzorcza zawiesiła w czynnościach na okres nie dłuższy niż trzy miesiące Wiceprezesa Zarządu Wiktora Błądka oraz Wiceprezesa Zarządu Andrzeja Kruga.

W dniu 10 lutego 2006 r. Rada Nadzorcza odwołała ze stanowiska Prezesa Zarządu Marka Szczerbiaka i delegowała do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu Członka Rady Nadzorczej Krzysztofa Skórę na okres nie dłuższy niż 3 miesiące.

24 lutego 2006 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała Pana Krzysztofa Skórę na stanowisko Prezesa Zarządu KGHM Polska Miedź S.A., po jego rezygnacji z funkcji Członka Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. Na tym samym posiedzeniu Rada odwołała Pana Jarosława Andrzeja Szczepka z funkcji Członka Zarządu - I Wiceprezesa Zarządu oraz następujące osoby z funkcji Członka Zarządu - Wiceprezesa Zarządu: Pana Andrzeja Kruga, Pana Roberta Nowaka, Pana Sławomira Pakulskiego.

Jednocześnie Rada Nadzorcza KGHM Polska Miedź S.A. dnia 24 lutego 2006 r. powołała na funkcję Członka Zarządu - I Wiceprezesa Zarządu Pana Maksymiliana Bylickiego oraz następujące osoby na funkcję Członka Zarządu - Wiceprezesa Zarządu: Pana Mirosława Bilińskiego, Pana Marka Fusińskiego, Pana Ireneusza Reszczyńskiego. Na tym samym posiedzeniu Rada Nadzorcza postanowiła z dniem 8 marca 2006 r. uchylić zawieszenie w czynnościach Wiceprezesa Zarządu Pana Wiktora Błądka.

Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r.

4

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

(f) W skład Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 31 grudnia 2005 r. wchodzi następujące jednostki:

Nazwa jednostki	Charakterystyka powiązania kapitałowego (% własności)	Metoda konsolidacji	Podmiot badający sprawozdanie finansowe	Rodzaj opinii	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
KGHM Polska Miedź S.A.	Dominująca	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2005 r.
KGHM Metale DSI S.A.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2005 r.
KGHM Polish Copper Ltd.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers LPP	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2005 r.
KGHM Kupferhandels GmbH.	Zależna (100%)	Pełna	KPMG Alpen-Treuhand GmbH	Z zastrzeżeniem dotyczącym zaniżenia odpisu aktualizującego wartość należności o kwotę 5 mln EUR.	31 grudnia 2005 r.
Pol-Miedź Trans Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2005 r.
KGHM Cuprum-CBR Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	„Eliks” Audytorska Spółka z o.o.	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2005 r.
Miedziowe Centrum Zdrowia S.A.	Zależna (100%)	Pełna	Biuro Ekspertyz i Badania Bilansów „Piaś” Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2005 r.
Energetyka Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2005 r.
Centrum Badań Jakości Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2005 r.
KGHM Congo s.p.r.l.	Zależna (99,98%)	Pełna	M & M PARTNERS	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2005 r.
KGHM Metraco Sp. z o.o.	Zależna (98,96%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2005 r.
Telefonia Dialog S.A.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2005 r.

Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r.

5

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

Nazwa jednostki	Charakterystyka powiązania kapitałowego (% własności)	Metoda konsolidacji	Podmiot badający sprawozdanie finansowe	Rodzaj opinii	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Zagłębie Lubin S.S.A.	Zależna (79,51%)	Pełna	Biuro Ekspertyz i Badania Bilansów „Piaś” Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2005 r.
PHP Mercus Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2005 r.
PeBeKa S.A.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2005 r.
INOVA Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2005 r.
Dolnośląska Korporacja Ekologiczna Sp. z o.o.	Zależna (50,33%)	Pełna	Biuro Ekspertyz i Badania Bilansów „Piaś” Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2005 r.
Inteferie S.A.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Z objaśnieniem dotyczącym zakresu przeglądu bilansu otwarcia	31 grudnia 2005 r.
DFM ZANAM-LEGMET Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Z objaśnieniem dotyczącym zakresu przeglądu bilansu otwarcia	31 grudnia 2005 r.
Walcownia Metali Nieżelaznych Sp. z o.o.	Zależna (86,02%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Z objaśnieniem dotyczącym zakresu przeglądu bilansu otwarcia	31 grudnia 2005 r.
Walcownia Metali "Łabędy" S.A.	Zależna (74,50%)	Pełna	EuroConsult. Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2005 r.
PHU Lubinpex Sp. z o.o.	Zależna (96,25%)	Pełna	A&E CONSULT Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2005 r.
WFP Hefra S.A.	Zależna (97,52%)	Pełna	Kancelaria Audytorska LKM Sp. z o.o.	Z objaśnieniem dotyczącym zagrożenia kontynuacji działalności	31 grudnia 2005 r.
Polskie Centrum Promocji Miedzi Sp. z o.o.	Zależna (82,10%)	Wyłączona z konsolidacji	Agencja Biegłych Rewidentów „TAX-2” Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2005 r.
Aquakonrad S.A. w likwidacji	Zależna (90,40%)	Wyłączona z konsolidacji	ELIKS Audytorska Spółka z o.o.	Z zastrzeżeniem dotyczącym zagrożenia kontynuacji działalności	31 grudnia 2005 r.
PU Mercus Serwis Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Wyłączona z konsolidacji	Nie badana	Nie dotyczy	31 grudnia 2005 r.
Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych „CUPRUM”	Zależna (100%)	Wyłączona z konsolidacji	Biuro Ekspertyz i Badania Bilansów „Piaś” Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2005 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

- (g) Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. jest pierwszym skonsolidowanym sprawozdaniem sporządzonym według tych standardów, a skutki przejścia na nowe standardy rachunkowości zostały opisane w nocie 44 skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Dane porównawcze zawarte w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały odpowiednio przekształcone i różnią się od danych wynikających z zatwierdzonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- (a) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Grupy uchwałą nr 23/V/04 Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. z dnia 29 marca 2004 r. na podstawie paragrafu 20 statutu Spółki.
- (b) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od jednostek wchodzących w skład Grupy w rozumieniu art. 66 ust. 2 Ustawy o rachunkowości.
- (c) Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 14 czerwca 2004 r. w okresie od 20 lutego 2006 r. do 13 kwietnia 2006 r.

III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Grupy

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 0,7% (2004 r.: 4,4%).

KGHM Polska Miedź S.A. jest jednostką dominującą w Grupie, w skład której w roku badanym wchodziło 26 spółek zależnych (w tym 22 skonsolidowane spółki zależne); dane 2 spółek stowarzyszonych zostały wycenione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności.

W badanym okresie niżej opisane zjawiska miały istotny wpływ na wynik finansowy oraz sytuację majątkową i finansową Grupy:

- Na koniec roku obrotowego aktywa Grupy wyniosły 11.101.951 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zwiększyła się o 1.739.655 tys. zł, tj. o 18,6%. Wzrost ten został sfinansowany głównie przez wzrost kapitału własnego o 701.370 tys. zł oraz wzrost zobowiązań z tytułu pochodnych instrumentów finansowych o 766.874 tys. zł w porównaniu do roku ubiegłego.
- Wzrost kapitału własnego o 701.370 tys. zł w porównaniu do roku poprzedniego był wypadkową osiągnięcia dodatniego wyniku finansowego za 2005 rok w wysokości 2.107.770 tys. zł oraz ujemnej wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne z uwzględnieniem efektu podatkowego w wysokości 1.011.906 tys. zł i wypłaty dywidendy przez Jednostkę dominującą w wysokości 400.000 tys. zł.
- Nieznacznym zmianom uległa struktura zadłużenia Grupy, która na koniec badanego roku wyniosła 42,7% (rok 2004: 39,6%). Głównymi pozycjami zobowiązań były zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w kwocie 1.443.105 tys. zł (1.170.097 tys. zł w 2004 roku) oraz ujemna wycena pochodnych instrumentów finansowych w kwocie 1.360.537 tys. zł (593.663 tys. zł w 2004 roku). Jednocześnie obrót zobowiązań handlowych zwiększył się z 29 dni w 2004 roku do 32 dni w 2005 roku.
- W trakcie 2005 roku Grupa saldo pożyczek i kredytów zmniejszyło się o 214.990 tys. zł.
- Saldo zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego wyniosło na koniec 2005 roku 397.963 tys. zł i wzrosło w porównaniu do roku poprzedniego o 98.522 tys. zł. Główną przyczyną występowania salda zobowiązań z tytułu podatku dochodowego jest stosowanie uproszczonej formy rozliczania tego podatku przez Jednostkę dominującą.
- Wzrost sumy bilansowej w porównaniu do poprzedniego roku wynikał głównie ze wzrostu sald środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o kwotę 1.355.147 tys. zł, należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o kwotę 103.433 tys. zł, aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego o kwotę 135.940 tys. zł
- Rzeczowe aktywa trwałe wzrosły w porównaniu do roku ubiegłego o 123.105 tys. zł. Grupa dokonała zakupów rzeczowego majątku trwałego na kwotę 882.148 tys. zł i dotyczyły one głównie budynków i budowli oraz urządzeń technicznych związanych z rozbudową infrastruktury górniczej oraz modernizacją parku maszynowego. Odpisy amortyzacyjne w 2005 roku wyniosły 465.623 tys. zł (437.620 tys. zł. w 2004 roku).

III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Grupy (cd.)

- W 2005 roku Grupa dokonała odpisów z tytułu wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych w łącznej kwocie 197.099 tys. zł. z czego 190.699 tys. zł dotyczy majątku trwałego związanego z segmentem usług telekomunikacyjnych i informatycznych.
- Saldo zapasów wzrosło w porównaniu do ubiegłego roku o 210.265 tys. zł. Wzrost wynikał głównie z zakupu koncentratu miedzi dla potrzeb procesu produkcyjnego wytopu miedzi elektrolitycznej dokonanego pod koniec roku obrotowego przez Jednostkę dominującą. Zakup ten wpłynął na wydłużenie okresu obrotu zapasami z 71 dni w 2004 roku do 73 dni w 2005 r.
- Wskaźnik obrotu należności handlowych, był na poziomie zbliżonym do ubiegłego roku, wyniósł 21 dni i zmniejszył się w porównaniu do roku poprzedniego o jeden dzień.
- Grupa wygenerowała znaczące środki pieniężne i ich ekwiwalenty, których saldo wyniosło na koniec 2005 roku 1.878.321 tys. zł (523.174 tys. zł w roku poprzednim).
- Zmiany w strukturze finansowania oraz strukturze aktywów Grupy nie wpłynęły na jej sytuację finansową. Wskaźniki płynności nie uległy istotnej zmianie w porównaniu do poprzedniego roku i wyniosły: wskaźnik płynności I – 1,3, a wskaźnik płynności II – 0,9 (1,2 i 0,8 odpowiednio w 2004 roku).
- Przychody Grupy za rok badany wzrosły o 1.706.767 tys. zł, tj. o 23,3% w porównaniu do ubiegłego roku.
- Największe przychody ze sprzedaży (89,4% całości przychodów) osiągane są z podstawowej działalności Grupy, tj. pierwszego segmentu działalności obejmującego sprzedaż miedzi, metali szlachetnych i produktów ubocznych hutnictwa (8.075.793 tys. zł w 2005 r.), których udział w całości sprzedaży wzrósł o 1,8 punktu procentowego w porównaniu do roku poprzedniego. Wzrost ten wynikał głównie z poprawy koniunktury na międzynarodowych i krajowych rynkach dóbr przemysłowych, co zostało odzwierciedlone we wzroście średniorocznej ceny miedzi oraz srebra w porównaniu do ubiegłego roku (odpowiednio 28,3% i 9,9%). W tym samym okresie obniżył się średnioroczny kurs dolara w stosunku do 2004 roku o 11,5%. Przychody z działalności operacyjnej obejmują także wynik na towarowych i walutowych transakcjach zabezpieczających.
- Przychody drugiego podstawowego segmentu działalności Grupy, tj. usług telekomunikacyjnych i informatycznych, wzrosły o 48.294 tys. zł w porównaniu do roku ubiegłego. Przychody ze sprzedaży tych usług stanowią 5,5% wartości sprzedaży i ich udział w całości sprzedaży zmniejszył się w porównaniu do roku ubiegłego o 0,6 punktu procentowego.
- Sprzedaż eksportowa stanowiła 62,4% sprzedaży ogółem w badanym okresie. Udział sprzedaży eksportowej w całości przychodów pozostaje na poziomie zbliżonym do roku ubiegłego. Główne rynki zbytu poza granicami Polski to Niemcy, Francja oraz Czechy.
- Koszty działalności operacyjnej wyniosły w 2005 r. 6.480.455 tys. zł i wzrosły o 819.699 tys. zł w porównaniu do ubiegłego roku. Znaczący wpływ na wzrost kosztów operacyjnych miał wzrost kosztów świadczeń pracowniczych o 376.595 tys. zł oraz odpisy z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych w kwocie 197.099 tys. zł.

III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Grupy (cd.)

- W 2005 roku rentowność brutto sprzedaży Grupy wzrosła o 5,5 punktu procentowego w porównaniu do roku ubiegłego. Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 2.562.060 tys. zł (w 2004: 1.648.567 tys. zł).
- Istotny wpływ na wynik finansowy Grupy miał także udział w zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności, w tym głównie Polkomtel S.A., i wyniósł on w 2005 roku 210.160 tys. zł (181.924 tys. zł).

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego

SKONSOLIDOWANY BILANS na 31 grudnia 2005 r.

	Komentarz	31.12.2005 r. tys. zł	31.12.2004 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2005 r. Struktura (%)	31.12.2004 r. Struktura (%)
AKTYWA							
Aktywa trwałe							
Rzeczowe aktywa trwałe	1	5.581.193	5.458.088	123.105	2,3	50,2	58,3
Wartości niematerialne		89.248	90.115	(867)	(1,0)	0,8	1,0
Nieruchomości inwestycyjne		28.250	9.878	18.372	186,0	0,3	0,1
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą	2						
praw własności		931.173	805.095	126.078	15,7	8,4	8,6
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		162.610	26.670	135.940	509,7	1,5	0,3
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		28.005	31.816	(3.811)	(12,0)	0,3	0,3
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności		44	37.320	(37.276)	(99,9)	-	0,4
Pochodne instrumenty finansowe		20.548	19.329	1.219	6,3	0,2	0,2
Inne aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat		27.464	-	27.464	-	0,2	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4	15.761	14.745	1.016	6,9	0,1	0,2
		6.884.296	6.493.056	391.240	6,0	62,0	69,4

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

SKONSOLIDOWANY BILANS na 31 grudnia 2005 r. (cd.)

	Komentarz	31.12.2005 r. tys. zł	31.12.2004 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2005 r. Struktura (%)	31.12.2004 r. Struktura (%)
Aktywa obrotowe							
Zapasy	3	1.244.576	1.034.311	210.265	20,3	11,2	11,0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4	912.669	810.243	102.426	12,6	8,2	8,7
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		2.878	1.578	1.300	82,4	-	-
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności		-	5.789	(5.789)	(100,0)	-	0,1
Pochodne instrumenty finansowe		171.645	494.145	(322.500)	(65,3)	1,5	5,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5	1.878.321	523.174	1.355.147	259,0	16,9	5,6
		4.210.089	2.869.240	1.340.849	46,7	37,9	30,6
Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz aktywa wchodzące w skład grupy zbycia		7.566	-	7.566	-	0,1	-
Aktywa razem		11.101.951	9.362.296	1.739.655	18,6	100,0	100,0

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

SKONSOLIDOWANY BILANS na 31 grudnia 2005 r. (cd.)

	Komentarz	31.12.2005 r. tys. zł	31.12.2004 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2005 r. Struktura (%)	31.12.2004 r. Struktura (%)
KAPITAŁ WŁASNY							
Kapitał zakładowy	6	2.000.000	7.413.573	(5.413.573)	(73,0)	18,0	79,2
Pozostałe kapitały		(810.388)	201.550	(1.011.938)	(502,1)	(7,3)	2,2
Zyski zatrzymane		5.153.078	(1.976.873)	7.129.951	(360,7)	46,4	(21,1)
Udziały mniejszości	7	14.631	17.701	(3.070)	(17,3)	0,1	0,2
		6.357.321	5.655.951	701.370	12,4	57,3	60,4
ZOBOWIĄZANIA							
Zobowiązania długoterminowe							
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	10	13.847	15.609	(1.762)	(11,3)	0,1	0,2
Kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania		63.388	53.781	9.607	17,9	0,6	0,6
Pochodne instrumenty finansowe	11	210.298	44.117	166.181	376,7	1,9	0,5
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		16.566	23.035	(6.469)	(28,1)	0,1	0,2
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	8	816.169	706.720	109.449	15,5	7,4	7,5
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	9	410.397	444.015	(33.618)	(7,6)	3,7	4,7
		1.530.665	1.287.277	243.388	18,9	13,8	13,7

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

SKONSOLIDOWANY BILANS na 31 grudnia 2005 r. (cd.)

	Komentarz	31.12.2005 r. tys. zł	31.12.2004 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2005 r. Struktura (%)	31.12.2004 r. Struktura (%)
Zobowiązania krótkoterminowe							
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	10	1.429.258	1.154.488	274.770	23,8	12,9	12,3
Kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania		48.477	273.074	(224.597)	(82,2)	0,4	2,9
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		397.963	299.441	98.522	32,9	3,6	3,2
Pochodne instrumenty finansowe	11	1.150.239	549.546	600.693	109,3	10,4	5,9
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	8	68.646	62.658	5.988	9,6	0,6	0,7
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	9	119.382	79.861	39.521	49,5	1,1	0,9
		3.213.965	2.419.068	794.897	32,9	28,9	25,8
Kapitał własny i zobowiązania razem		11.101.951	9.362.296	1.739.655	18,6	100,0	100,0

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

SKONSOLIDOWANY BILANS na 31 grudnia 2005 r. (cd.)

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
Za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r.

	Komentarz	2005 tys. zł	2004 tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	2005 Struktura (%)	2004 Struktura (%)
Przychody ze sprzedaży	12	9.029.496	7.322.729	1.706.767	23,3	100,0	100,0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	12	(5.626.487)	(4.866.548)	(759.939)	15,6	(62,3)	(66,5)
Zysk brutto ze sprzedaży		3.403.009	2.456.181	946.828	38,5	37,7	33,5
Koszty sprzedaży i marketingu	12	(192.044)	(154.560)	(37.484)	24,3	(2,1)	(2,1)
Koszty ogólnego zarządu	12	(661.924)	(639.648)	(22.276)	3,5	(7,3)	(8,7)
Pozostałe przychody operacyjne netto	12	13.019	(13.406)	26.425	(197,1)	0,1	(0,2)
Zysk z działalności operacyjnej		2.562.060	1.648.567	913.493	55,4	28,4	22,5
Koszty finansowe netto	13	(37.830)	(153.216)	115.386	(75,3)	(0,4)	(2,1)
Udział w stratach/zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	14	210.160	181.924	28.236	15,5	2,3	2,5
Zysk przed opodatkowaniem		2.734.390	1.677.275	1.057.115	63,0	30,3	22,9
Podatek dochodowy		(626.620)	(300.822)	(325.798)	108,3	(6,9)	(4,1)
Zysk netto		2.107.770	1.376.453	731.317	53,1	23,3	18,8
z tego:							
przypadający na akcjonariuszy Spółki		2.106.085	1.376.715	729.370	53,0	23,3	18,8
przypadający na udziały mniejszości		1.685	(262)	1.947	(743,1)	-	-
		2.107.770	1.376.453	731.317	53,1	23,3	18,8

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Grupy

Działalność gospodarczą Grupy, jej wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresów poprzedzających charakteryzują następujące wskaźniki:

	2005	2004
Wskaźniki aktywności		
- szybkość obrotu należności	21 dni	22 dni
- szybkość obrotu zapasów	73 dni	71 dni
Wskaźniki rentowności		
- rentowność sprzedaży netto	23,3%	18,8%
- rentowność sprzedaży brutto	28,2%	22,7%
- ogólna rentowność kapitału	35,1%	29,1%
Wskaźniki zadłużenia		
- stopa zadłużenia	42,7%	39,6%
- szybkość obrotu zobowiązań	32 dni	29 dni
	31.12.2005	31.12.2004
Wskaźniki płynności		
- wskaźnik płynności I	1,3	1,2
- wskaźnik płynności II	0,9	0,8

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2005 r.

1. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe pochodziły z następujących konsolidowanych spółek (dane dla spółek przed wyłączeniami konsolidacyjnymi i korektami MSSF):

	31.12.2005 r. tys. zł	31.12.2004 r. tys. zł
KGHM Polska Miedź S.A.	3.602.627	3.372.646
Telefonia DIALOG S.A.	1.056.772	1.240.691
ENERGETYKA Sp. z o.o.	239.101	171.859
POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.	143.027	141.739
Pozostałe spółki	304.910	265.568
Wyłączenia konsolidacyjne i korekty MSSF	234.756	265.585
RAZEM	5.581.193	5.458.088

Na dzień bilansowy rzeczowe aktywa trwałe składały się głównie z budynków i budowli w kwocie 2.727.882 tys. zł oraz urządzeń technicznych i maszyn w kwocie 1.969.979 tys. zł.

Wyłączenia konsolidacyjne dotyczyły w głównej mierze eliminacji niezrealizowanych zysków na transakcjach zbycia rzeczowych aktywów trwałych wewnątrz Grupy.

2. Inwestycje wyceniane metodą praw własności

Inwestycje wyceniane metodą praw własności pochodziły z następujących konsolidowanych spółek (dane dla spółek przed wyłączeniami konsolidacyjnymi i korektami MSSF):

	31.12.2005 r. tys. zł	31.12.2004 r. tys. z
KGHM Polska Miedź S.A.	2.650.043	2.068.695
KGHM Metale DSI S.A. *	153.548	203.783
Walcownia Metali "Łabędy" S.A.	16.554	15.818
PHP MERCUS Sp. z o.o.	14.665	11.142
Wyłączenia konsolidacyjne i korekty MSSF	(1.903.637)	(1.494.343)
RAZEM	931.173	805.095

*Dane dla roku 2004 zostały zaprezentowane jako suma wartości dla KGHM Metale S.A. oraz DSI S.A.

Na wartość inwestycji wycenianych metodą praw własności składały się głównie akcje spółki Polkomtel S.A.

Wyłączenia konsolidacyjne dotyczą eliminacji wyceny metodą praw własności udziałów w jednostkach podporządkowanych (w tym jednostkach zależnych) w jednostkowych sprawozdaniach finansowych spółek wchodzących w skład Grupy.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

3. Zapasy

Zapasy pochodziły z następujących konsolidowanych spółek (dane dla spółek przed wyłączeniami konsolidacyjnymi i korektami MSSF):

	31.12.2005 r. tys. zł	31.12.2004 r. tys. zł
KGHM Polska Miedź S.A.	1.133.654	906.896
DFM ZANAM-Legmet Sp. z o.o.	30.251	24.799
PHP MERCUS Sp z o.o.	29.136	29.330
ENERGETYKA Sp. z o.o.	15.822	15.679
Pozostałe spółki	53.122	55.315
Wyłączenia konsolidacyjne i korekty MSSF	(17.409)	2.292
RAZEM	1.244.576	1.034.311

4. Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności

Krótkoterminowe należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności pochodziły z następujących konsolidowanych spółek (dane dla spółek przed wyłączeniami konsolidacyjnymi i korektami MSSF):

	31.12.2005 r. tys. zł	31.12.2004 r. tys. zł
KGHM Polska Miedź S.A.	717.716	641.643
KGHM Polish Copper Ltd.	79.827	8.076
KGHM Metraco Sp. z o.o.	63.703	50.043
PHP Mercus Sp. z o.o.	56.737	41.202
PeBeKa S.A.	45.560	68.245
Telefonia DIALOG S.A.	43.785	44.544
Pozostałe spółki	183.946	191.094
Wyłączenia konsolidacyjne i korekty MSSF	(262.844)	(219.859)
RAZEM	928.430	824.988

Saldo należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności na 31 grudnia 2005 roku wzrosło w porównaniu do ubiegłego roku o 103.442 tys. zł (12,5%) głównie w wyniku wzrostu wolumenu i wartości sprzedaży w Jednostce dominującej w ciągu badanego okresu.

Wyłączenia konsolidacyjne dotyczyły głównie eliminacji wzajemnych rozrachunków.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty pochodziły z następujących konsolidowanych spółek (dane dla spółek przed wyłączeniami konsolidacyjnymi i korektami MSSF):

	31.12.2005 r. tys. zł	31.12.2004 r. tys. zł
KGHM Polska Miedź S.A.	1.643.609	320.586
Telefonia DIALOG S.A.	89.856	82.047
POL-MIEDŹ-TRANS Sp. z o.o.	33.208	28.074
PeBeKa S.A.	28.731	9.479
KGHM Metale DSI S.A.*	22.191	12.262
Pozostałe spółki	60.547	71.034
Wyłączenia konsolidacyjne i korekty MSSF	179	(308)
RAZEM	1.878.321	523.174

*Dane dla roku 2004 zostały zaprezentowane jako suma wartości dla KGHM Metale S.A. oraz DSI S.A.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku na inwestycje krótkoterminowe składały się głównie inne aktywa finansowe (głównie lokaty bankowe) w kwocie 1.841.828 tys. zł oraz środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych w kwocie 35.224 tys. zł.

6. Kapitał zakładowy Jednostki dominującej

W badanym roku wielkość zarejestrowanego kapitału zakładowego nie uległa zmianie.

Na 31.12.2005 r. akcjonariuszami Jednostki dominującej byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji	Typ posiadanych akcji	% posiadanych głosów
Skarb Państwa	88.567.589	885.675.890	zwykłe	44,28
Deutsche Bank Trust Company Americas	10.013.016	100.130.160	zwykłe	5,01
Lansdowne Partners Limited Partnership	10.572.441	105.724.410	zwykłe	5,29
Pozostali akcjonariusze	90.846.954	908.469.540	zwykłe	45,42
	200.000.000	2.000.000.000		100,00

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

7. Kapitał przypadający na udziały mniejszości

Kapitał przypadający na udziały mniejszości zmniejszył się w porównaniu z ubiegłym rokiem obrotowym z 17.701 tys. zł do 14.631 tys. zł. Spadek ten związany jest głównie ze zmianami własnościowymi, jakie miały miejsce w badanym okresie w ramach Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. Kapitał ten pochodził z udziału akcjonariuszy mniejszościowych w następujących spółkach:

	31.12.2005 r. tys. zł	31.12.2004 r. tys. zł
Walcownia Metali Nieżelaznych Sp. z o.o.	6.656	9.010
Walcownia Metali "Łabędy" S.A.	5.210	7.322
Zagłębie Lubin S.S.A.	1.271	25
Pozostałe spółki	1.494	1.344
RAZEM	14.631	17.701

8. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

Rezerwy na zobowiązania pochodziły z następujących konsolidowanych spółek:

	31.12.2005 r. tys. zł	31.12.2004 r. tys. zł
KGHM Polska Miedź S.A.	817.019	710.992
PeBeKa S.A.	17.136	17.322
POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.	14.342	13.975
ENERGETYKA Sp. z o.o.	14.026	9.327
Pozostałe spółki	22.292	17.762
RAZEM	884.815	769.378

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

9. Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia

Rezerwy na zobowiązania pochodziły z następujących konsolidowanych spółek (dane dla spółek przed wyłączeniami konsolidacyjnymi i korektami MSSF):

	31.12.2005 r. tys. zł	31.12.2004 r. tys. zł
KGHM Polska Miedź S.A.	526.713	506.807
"Zagłębie" Lubin SSA	2.134	1.986
PeBeKa S.A.	2.001	2.880
ENERGETYKA Sp. z o.o.	1.887	452
Pozostałe spółki	4.397	12.203
Wyłączenia konsolidacyjne i korekty MSSF	(7.353)	-
RAZEM	529.779	523.876

Na dzień 31 grudnia 2005 r. rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia składały się głównie z rezerwy na likwidację kopalń i innych obiektów technologicznych ujętej przez Jednostkę dominującą.

10. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania pochodziły z następujących konsolidowanych spółek (dane dla spółek przed wyłączeniami konsolidacyjnymi i korektami MSSF):

	31.12.2005 r. tys. zł	31.12.2004 r. tys. zł
KGHM Polska Miedź S.A.	1.447.086	1.144.239
Telefonia DIALOG S.A.	276.508	68.898
PHP MERCUS Sp z o.o.	86.578	64.839
KGHM Polish Copper Ltd.	56.781	2.557
PeBeKa S.A.	51.540	66.032
ENERGETYKA Sp. z o.o.	47.442	45.744
Pozostałe spółki	233.185	235.782
Wyłączenia konsolidacyjne i korekty MSSF	(756.015)	(457.994)
RAZEM	1.443.105	1.170.097

Korekty konsolidacyjne i MSSF dotyczyły głównie eliminacji wzajemnych rozrachunków w Grupie oraz prezentacji w osobnej pozycji bilansowej zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)**11. Pochodne instrumenty finansowe**

Pochodne instrumenty finansowe pochodziły z następujących konsolidowanych spółek:

	31.12.2005 r. tys. zł	31.12.2004 r. tys. zł
KGHM Polska Miedź S.A.	1.360.533	593.583
KGHM Metraco Sp. z o.o.	4	80
RAZEM	1.360.537	593.663

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy do 31 grudnia 2005 r.

12. Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

Zysk z działalności operacyjnej za badany okres wyniósł 2.562.060 tys. zł i wzrósł w porównaniu do roku ubiegłego o 913.493 tys. zł (55,4%). Przychody ze sprzedaży wzrosły w porównaniu do poprzedniego roku o 1.706.767 tys. zł, podczas gdy koszty działalności operacyjnej skorygowane o pozostałe przychody/(koszty) netto zwiększyły się o 793.274 tys. zł. Poprawa rentowności oraz wzrost sprzedaży były związane głównie z korzystnymi cenami metali na światowych rynkach. W 2005 roku na wysokość osiągniętych przychodów miał także wpływ na spadek średniorocznego kursu USD o około 11,5% oraz efekt rozliczenia towarowych instrumentów zabezpieczających.

Najistotniejszymi pozycjami w rodzajowym układzie kosztów były: koszty świadczeń pracowniczych w kwocie 2.444.492 tys. zł oraz zużycie materiałów i energii w kwocie 1.864.498 tys. zł.

13. Koszty finansowe - netto

Strata na działalności finansowej wyniosła w 2005 roku 37.830 tys. zł (strata 153.216 tys. zł w 2004 roku). W badanym okresie osiągnięto zysk z tytułu wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających w części nieefektywnej w wysokości 27.026 tys. zł, podczas gdy w roku ubiegłym Grupa poniosła stratę z tego tytułu w wysokości 92.402 tys. zł.

14. Udział w wynikach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności

W 2005 roku udział Grupy w wynikach jednostek stowarzyszonych wycenionych metodą praw własności wyniósł 210.160 tys. zł (181.924 tys. zł w 2004 r.).

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- (a) Zarząd Jednostki dominującej przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w dokumentacji konsolidacyjnej oraz wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- (b) Zakres badania nie był ograniczony.
- (c) Dokumentacja konsolidacyjna była kompletna i poprawna, a sposób jej przechowywania zapewnia właściwą ochronę.
- (d) We wszystkich istotnych aspektach określone przez kierownika Jednostki dominującej zasady rachunkowości oraz wykazywanie danych były zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości oraz ich skutki zostały prawidłowo wykazane w informacji dodatkowej.
- (e) We wszystkich istotnych aspektach konsolidacja kapitałów oraz ustalenie udziałów mniejszości zostały przeprowadzone prawidłowo.
- (f) Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- (g) Wyłączenia wyników nie zrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- (h) Skutki sprzedaży całości lub części udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych zostały ujęte we wszystkich istotnych aspektach w sposób prawidłowy.
- (i) Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje określone przez MSSF zatwierdzone przez Unię Europejską.
- (j) Sprawozdanie z działalności Grupy kapitałowej uwzględnia zagadnienia wymagane przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.
- (k) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię z objaśnieniem.
- (l) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r. zostało zatwierdzone uchwałą nr 30/2005 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Jednostki dominującej dnia 15 czerwca 2005 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym we Wrocławiu w dniu 21 czerwca 2005 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 132 pod pozycją 789 w dniu 18 stycznia 2006 r.