

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
W 2005 ROKU**

Lubin, kwiecień 2006 rok

Spis Treści

1. INFORMACJE OGÓLNE	3
1.1. PODSTAWOWE INFORMACJE	3
1.2. SKŁAD ORGANÓW JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	4
1.3. WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW WŁADZ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	6
1.4. CHARAKTERYSTYKA PREZENTOWANYCH DANYCH	7
1.5. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE.....	8
2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. W ROKU 2005	9
2.1. OPIS ZMIAN W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.....	9
2.2. ZATRUDNIENIE.....	17
2.3. PRZEDMIOT DZIAŁANIA I PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY I USŁUGI PODMIOTÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. ORAZ RYNKI ZBYTU	17
2.4. NAJISTOTNIEJSZE PODMIOTY WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	20
2.5. OCENA MOŻLIWOŚCI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW, Z UWZGLĘDNIENIEM ZMIAN W STRUKTURZE FINANSOWANIA DZIAŁALNOŚCI.....	21
2.6. INFORMACJE O UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ W GRUPIE KAPITAŁOWEJ KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	22
2.7. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	24
2.8. WAŻNIEJSZE CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE W ROKU OBROTOWYM 2005, LUB KTÓRYCH WPŁYW MOŻLIWY JEST W DAŁSZYCH LATACH.....	25
2.9. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU TECHNICZNEGO W ROKU 2005	25
2.10. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA ORAZ W POZIOMIE KOMPUTERYZACJI W KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. WSPOMAGAJĄCYCH ZARZĄDZANIE W JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ I GRUPIE KAPITAŁOWEJ	27
2.11. STRATEGIA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	28
3. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA	29
3.1. SYTUACJA MAJĄTKOWA.....	29
3.2. ŹRÓDŁA POKRYCIA MAJĄTKU	30
3.3. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	31
3.4. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH	33
3.5. ANALIZA WSKAŹNIKOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	33
3.6. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM	34
3.7. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM.....	34
3.8. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	35
4. STRUKTURA WŁASNOŚCI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	36
4.1. STRUKTURA WŁASNOŚCI SPÓŁKI.....	36
4.2. AKCJE KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ	37
5. ZAŁĄCZNIKI	38
5.1. METODOLOGIA OBLICZANIA WSKAŹNIKÓW PREZENTOWANYCH W SPRAWOZDANIU	38
5.2. SPIS TABEL	38
5.3. SPIS RYSUNKÓW I SCHEMATÓW.....	38

1. Informacje ogólne

1.1. Podstawowe informacje

KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna – Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej, jest podmiotem zarejestrowanym w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia Fabrycznej IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem rejestru KRS 23302.

Podstawowy przedmiot działalności przedsiębiorstwa stanowią między innymi:

- kopalnictwo rud metali nieżelaznych,
- wydobywanie żwiru i piasku,
- produkcja miedzi, metali szlachetnych i nieżelaznych,
- produkcja soli,
- odlewnictwo metali lekkich i nieżelaznych,
- kucie, prasowanie, wytłaczanie i walcowanie metali – metalurgia proszków,
- zagospodarowanie odpadów,
- sprzedaż hurtowa na zasadzie bezpośredniej płatności lub kontraktu,
- magazynowanie i przechowywanie towarów,
- działalność związana z zarządzaniem holdingami,
- działalność geologiczno-poszukiwawcza,
- wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów górniczych i produkcyjnych,
- wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej oraz pary wodnej i gorącej wody, wytwarzanie gazu, dystrybucja paliw gazowych przez sieć zasilającą,
- zawodowe trudnienie się ratownictwem,
- rozkładowy i pozarozkładowy transport lotniczy,
- usługi telekomunikacyjne i informatyczne.

Akcje Jednostki Dominującej znajdują się w obrocie na rynku regulowanym - sektor według klasyfikacji GPW w Warszawie „przemysł metalowy”.

W zakres działalności spółek Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. wchodzi ponadto między innymi.:

- produkcja wyrobów z miedzi i metali szlachetnych,
- usługi budownictwa podziemnego,
- produkcja maszyn i urządzeń górniczych,
- produkcja energii,
- usługi telekomunikacyjne,
- usługi transportowe,
- usługi z zakresu badań, analiz i projektowania.

Czas trwania działalności emitenta i jednostek Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

KGHM Polska Miedź S.A. prowadzi działalność od 12 września 1991 roku. Czas trwania działalności jednostki dominującej i jednostek zależnych jest nieoznaczony.

Prawnym poprzednikiem Jednostki Dominującej było przedsiębiorstwo państwowe Kombinat Górniczo-Hutniczy Miedzi w Lubinie przekształcone w jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa w trybie określonym w ustawie z dnia 13 lipca 1990 roku o prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych.

Połączenia spółek / Wspólne przedsięwzięcia

W bieżącym okresie sprawozdawczym i w okresie porównywalnym nie dokonywano połączenia z innymi podmiotami oraz nie wystąpiły wspólne przedsięwzięcia.

1.2. Skład organów Jednostki Dominującej

Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

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

- | | |
|----------------------|----------------------------|
| ▪ Janusz Maciejewicz | Przewodniczący, |
| ▪ Jerzy Markowski | Zastępcą 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. dnia 15 czerwca 2005 powołało osoby jak niżej w skład Rady Nadzorczej VI kadencji, a Rada Nadzorcza uchwałami z dnia 23 czerwca 2005 r. wybrała osoby wskazane niżej na funkcję Przewodniczącego Rady, Zastępcę Przewodniczącego i Sekretarza:

- | | |
|-----------------------|----------------------------|
| ▪ Elżbieta Niebisz | Przewodnicząca, |
| ▪ Tadeusz Janusz | Zastępcą Przewodniczącego, |
| ▪ Jan Rymarczyk | Sekretarz, |
| ▪ Krzysztof Szamałek, | |
| ▪ Maciej Kruk, | |
| ▪ Marek Wierzbowski | |

oraz wybrani przez pracowników:

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

Dnia 31 stycznia 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. dokonało zmian w Radzie Nadzorczej Jednostki Dominującej. W wyniku decyzji Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz decyzji Rady Nadzorczej z dnia 10 lutego 2006 roku w zakresie podziału funkcji w Radzie Nadzorczej, Rada Nadzorcza składała się z następujących osób:

- | | |
|---------------------|----------------------------|
| ▪ Antoni Dynowski | Przewodniczący, |
| ▪ Maciej Kruk | Zastępcą Przewodniczącego, |
| ▪ Józef Czyczerski | Sekretarz, |
| ▪ Czesław Cichoń | |
| ▪ Leszek Hajdacki, | |
| ▪ Ryszard Kurek. | |
| ▪ Krzysztof Skóra, | |
| ▪ Marcin Ślęzak | |
| ▪ Ryszard Wojnowski | |

Dnia 24 lutego w związku z powołaniem na Prezesa Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. Pan Krzysztof Skóra złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A.

Zarząd Jednostki Dominującej

W okresie od 1 stycznia 2005 r. do 23 czerwca 2005 r. Zarząd Jednostki Dominującej działał w następującym składzie:

- | | |
|-----------------------------|---|
| ▪ Wiktor Błądek | Prezes Zarządu, |
| ▪ Jarosław Andrzej Szczepek | I 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 Jednostki Dominującej odwołała Pana Wiktora Błądka z funkcji Prezesa Zarządu, a powołała go na funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Na tym samym posiedzeniu na stanowisko Prezesa Zarządu powołany został Pan Marek Szczerbiak a na stanowisko Wiceprezesa Zarządu - Pan Sławomir Pakulski.

W wyniku tych zmian skład Zarządu, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, przedstawiał się następująco:

- | | |
|-----------------------------|---|
| ▪ Marek Szczerbiak | Prezes Zarządu, |
| ▪ Jarosław Andrzej Szczepek | I 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. |

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

Dnia 10 lutego 2006 roku Rada Nadzorcza KGHM Polska Miedź S.A. podjęła decyzję o odwołaniu Prezesa Zarządu Pana Marka Szczerbiaka i jednocześnie podjęła decyzję o oddelegowaniu Członka Rady Nadzorczej Pana Krzysztofa Skóry do czasowego pełnienia funkcji Prezesa Zarządu KGHM Polska Miedź S.A.

Dnia 24 lutego 2006 roku Rada Nadzorcza KGHM Polska Miedź S.A. podjęła decyzję o odwołaniu z Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. Panów:

- | | |
|-------------------------------|--|
| ▪ Jarosława Andrzeja Szczepka | I Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowo-Ekonomicznych, |
| ▪ Andrzeja Kruga | Wiceprezesa Zarządu ds. Pracowniczych, |
| ▪ Roberta Nowaka | Wiceprezesa Zarządu ds. Handlu, Marketingu i Zabezpieczeń, |
| ▪ Sławomira Pakulskiego | Wiceprezesa Zarządu ds. Hutnictwa. |

Jednocześnie decyzją Rady Nadzorczej z dnia 24 lutego 2006 roku w skład Zarządu zostali powołani nowi członkowie Zarządu. Jednocześnie uchylono zawieszenie w czynnościach Wiceprezesa Zarządu Pana Wiktora Błądka. W wyniku tych zmian od dnia 24 lutego do dnia podpisania niniejszego sprawozdania Zarząd przedstawia się następująco:

- | | |
|------------------------|--|
| ▪ Krzysztof Skóra | Prezes Zarządu |
| ▪ Maksymilian Bilicki | I Wiceprezes Zarządu ds. Pracowniczych |
| ▪ Ireneusz Reszczyński | Wiceprezes Zarządu ds. Handlu, Marketingu i Zabezpieczeń |
| ▪ Mirosław Biliński | Wiceprezes Zarządu ds. Hutnictwa |
| ▪ Marek Fusiński | Wiceprezes Zarządu ds. Finansowo-ekonomicznych |
| ▪ Wiktor Błądek | Wiceprezes Zarządu ds. Górnictwa |

Zgodnie z treścią Statutu KGHM Polska Miedź S.A. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Kompetencja Zarządu w zakresie decyzji o emisji lub wykupie akcji ograniczona jest statutowo. Na podwyższenie kapitału zakładowego i emisję akcji wymagane jest uzyskanie zgody Walnego Zgromadzenia. To samo dotyczy możliwości emisji obligacji. Zarząd Spółki nie posiada uprawnień do podwyższenia kapitału i emisji akcji Spółki na warunkach określonych w przepisach art. 444-446 kodeksu spółek handlowych.

Umowy o pracę zawarte z Członkami Zarządu (na czas określony) przewidują, że w przypadku ustąpienia (rezygnacji) Zarządcy ze stanowiska i rozwiązania umowy przed upływem terminu, na jaki umowa została zawarta, Spółce przysługuje odszkodowanie za okres równy czasowi pozostającemu do upływu terminu umowy w wysokości 1/12 wynagrodzenia za ostatni rok przed rozwiązaniem umowy, za każdy miesiąc, nie więcej jednak niż w wysokości 9 miesięcznego wynagrodzenia za ostatni rok przed rozwiązaniem umowy. W razie odwołania Zarządcy ze stanowiska i rozwiązania umowy przed upływem terminu, na jaki umowa została zawarta, Zarządca otrzyma na podstawie art. 471 Kodeksu cywilnego odszkodowanie z tytułu utraty dotychczasowych źródeł utrzymania oraz przedwczesnego rozwiązania umowy w wysokości wynagrodzenia za 9 kolejnych miesięcy kalendarzowych poprzedzających rozwiązanie umowy.

Ponadto umowy o pracę przewidują odszkodowanie dla Zarządcy z tytułu zakazu prowadzenia konkurencyjnego interesu w stosunku do działalności KGHM, w okresie roku od dnia rozwiązania umowy, w wysokości 25% wynagrodzenia otrzymanego przez Zarządcę przed ustaniem stosunku pracy, płatne w ratach miesięcznych na koniec każdego miesiąca.

1.3. Wynagrodzenia członków władz Jednostki Dominującej

Poniżej przedstawiono informację o łącznej wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych lub należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających bez względu na to czy były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku. W tabeli przedstawiono oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych i stowarzyszonych.

Tabela 1. Wynagrodzenia wypłacone członkom zarządu Jednostki Dominującej

Zarząd	Okres pełnienia funkcji w roku 2005	Wynagrodzenie wypłacone lub należne za pełnienie funkcji w Zarządzie	Świadczenia, dochody z innych umów	Dochody osiągnięte w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	Łączne dochody w 2005 roku
[tys. zł]					
Marek Szczerbiak	1.01÷31.12	618	45	86	749
Jarosław Andrzej Szczepek	1.01÷31.12	570	80	327	977
Andrzej Krug	1.01÷31.12	559	43	292	894
Robert Nowak	1.01÷31.12	475	48	31	554
Wiktor Błądek	1.01÷31.12	661	78	113	852
Sławomir Pakulski	23.06÷31.12	235	14	3	252

Uwagi:

- pozycja „Wynagrodzenie wypłacone lub należne za pełnienie funkcji w Zarządzie” obejmuje wynagrodzenie, premie zaliczkowe za rok 2005,
- pozycja „Świadczenia, dochody z innych umów” obejmuje wynagrodzenia osiągnięte z umów wdrożeniowych, ubezpieczenia, dopłaty do wydatków na wynajem mieszkań, składki na Pracowniczy Program Emerytalny,
- nie uwzględniono wypłat dokonanych po powołaniu na członka zarządu a dotyczących okresu sprzed powołania na członka zarządu

Tabela 2. Wynagrodzenia wypłacone w 2005 r. członkom zarządu Jednostki Dominującej po zakończeniu pełnienia funkcji

Zarząd	Okres pełnienia funkcji do:	Premia roczna, barbórka, dodatek wyrównawczy, ekwiwalent za urlop	Wynagrodzenie z umowy o zakazie konkurencji	Odprawa emerytalna	Łączne dochody w roku 2005
[tys. zł]					
Mirosław Biliński	11.12.2001	16	8		24
Ryszard Jaśkowski	11.12.2001	24	8		32
Marian Krzemiński	11.12.2001	41			41
Grzegorz Kubacki	29.03.2004	14			14
Ireneusz Reszczyński	11.12.2001	16	8		24
Stanisław Speczik	29.03.2004	43	93		136
Andrzej Kowalczyk	16.11.2004	77			77
Tadeusz Szeląg	29.03.2004	14	90	150	254

Tabela 3. Wynagrodzenia wypłacone członkom rady nadzorczej Jednostki Dominującej

Rada Nadzorcza	Okres pełnienia funkcji w 2005 roku	Wynagrodzenie za czas pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej	Dochody z innych umów	Dochody osiągnięte w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	Łączne dochody w 2005 roku
				[tys. zł]	
Janusz Maciejewicz	1.01÷15.06	36			36
Jerzy Markowski	1.01÷15.06	32		43	75
Jan Rymarczyk	1.01÷31.12	61		24	85
Józef Czyzerski	1.01÷31.12	61	84		145
Leszek Hajdacki	1.01÷31.12	61	120	34	215
Tadeusz Janusz	1.01÷31.12	64			64
Ryszard Kurek	1.01÷31.12	61	135	34	230
Elżbieta Niebisz	1.01÷31.12	69			69
Marek Wierzbowski	1.01÷31.12	61			61
Maciej Kruk	15.06÷31.12	33			33
Krzysztof Szamałek	15.06÷31.12	33			33

Uwaga: pozycja „Dochody z innych umów” zawiera również wynagrodzenia za pracę członków rady nadzorczej z wyboru załogi

1.4. Charakterystyka prezentowanych danych

Okresy, za które prezentowane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje:

- okres bieżący od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r,
- okres porównywalny od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r.

Łączne dane sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres obrotowy oraz porównywalny okres poprzedni, sporządzone zostało jako suma sprawozdań jednostki dominującej i jednostek zależnych objętych konsolidacją, skorygowana o wyłączenia wzajemnych operacji i sald i inne korekty konsolidacyjne. Wartość udziałów w jednostkach stowarzyszonych wyceniono w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym - metodą praw własności.

Kontynuacja działalności

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

1.5. Wybrane informacje finansowe

Tabela 4. Wybrane informacje finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok 2005 okres od 01-01-2005 do 31-12-2005	rok 2004 okres od 01-01-2004 do 31-12-2004	rok 2005 okres od 01-01-2005 do 31-12-2005	rok 2004 okres od 01-01-2004 do 31-12-2004
I. Przychody ze sprzedaży	9 029 496	7 322 729	2 244 301	1 620 718
II. Zysk z działalności operacyjnej	2 559 060	1 648 567	636 060	364 873
III. Zysk przed opodatkowaniem	2 734 390	1 677 275	679 639	371 226
IV. Zysk netto	2 107 770	1 376 453	523 891	304 646
V. Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej Grupy	2 106 085	1 376 715	523 472	304 704
VI. Zysk netto przypadający udziałowcom mniejszościowym	1 685	(262)	419	(58)
VII. Ilość akcji (w szt.)	200 000 000	200 000 000	200 000 000	200 000 000
VIII. Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	10,53	6,88	2,62	1,52
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 736 742	1 955 454	680 223	432 795
X. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(726 686)	(639 928)	(180 619)	(141 633)
XI. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(656 437)	(1 285 843)	(163 159)	(284 592)
XII. Przepływy pieniężne netto razem	1 353 619	29 683	336 445	6 570
	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
XIII. Aktywa obrotowe	4 210 089	2 869 240	1 090 753	703 418
XIV. Aktywa trwałe	6 884 296	6 493 056	1 783 589	1 591 825
XV. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz aktywa wchodzące w skład grupy zbycia	7 566	-	1 960	-
XVI. Aktywa razem	11 101 951	9 362 296	2 876 302	2 295 243
XVII. Zobowiązania krótkoterminowe	3 213 965	2 419 068	832 677	593 054
XVIII. Zobowiązania długoterminowe	1 530 665	1 287 277	396 566	315 586
XIX. Kapitał własny	6 357 321	5 655 951	1 647 060	1 386 602
XX. Kapitał własny przypadający na udziały mniejszości	14 631	17 701	3 791	4 340

Do przeliczenia wybranych danych finansowych na walutę EUR zaprezentowanych powyżej przyjęto następujące kursy:

- przeliczenie obrotów, wyników finansowych oraz przepływów pieniężnych za okres bieżący, według kursu 4,0233 PLN/EUR,
- przeliczenie aktywów, kapitału i zobowiązań na 31 grudnia 2005 r. według kursu 3,8598 PLN/EUR,
- przeliczenie obrotów, wyników finansowych oraz przepływów pieniężnych za okres porównywalny, według kursu 4,5182 PLN/EUR,
- przeliczenie aktywów, kapitału i zobowiązań na 31 grudnia 2004 r. według kursu 4,0790 PLN/EUR.

2. Działalność Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w roku 2005

2.1. Opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

2.1.1. Zaangażowanie kapitałowe KGHM Polska Miedź S.A.

Poniższa tabela przedstawia zaangażowanie kapitałowe na dzień 01.01.2005 roku oraz na dzień 31.12.2005 roku:

Tabela 5. Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. oraz podmioty powiązane i pozostałe inwestycje kapitałowe wg stanu na 01.01.2005 i 31.12.2005 r. (tys. PLN, GBP, EUR, USD)

Lp.	FIRMA PODMIOTU	Stan na 01.01.2005 r.		Stan na 31.12.2005 r.	
		Udział w kapitale podmiotu w %	Wartość nominalna udziałów /akcji	Udział w kapitale podmiotu w %	Wartość nominalna udziałów /akcji
1	2	3	4	5	6
KGHM Polska Miedź S.A.					
I. Podmioty zależne					
1	KGHM Metale DSI S.A.	100	223 374*	100	223 374
2	KGHM CUPRUM Sp. z o.o. – CBR	100	3 507	100	3 507
3	„Energetyka” sp. z o.o.	100	125 107	100	191 049
5	POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.	100	140 418	100	140 418
6	KGHM Polish Copper Ltd.	100	2 000 GBP	100	2 000 GBP
7	KGHM Kupferhandels ges m.b.H.	100	254 355 EUR	100	254 355 EUR
8	DIALOG S.A.	100	1 480 000	100	1 959 800
9	MCZ S.A.	100	46 818	100	46 818
10	CBJ sp. z o.o.	100	2 918	100	2 918
11	PHP „MERCUS” – sp. z o.o.	61,65	3 906	100	6 336
12	PeBeKa S.A.	-	-	100	27 353
13	K.G.H.M. CONGO S.P.R.L.	99,98	17 147	99,98	17 147
14	TUW – CUPRUM	93,80	9 500	93,80	9 500
15	KGHM Metraco sp. z o.o.	98,96	2 519	98,96	2 519
16	INTERFERIE S.A.	3,14	1 500	3,14	1 500
17	„Zagłębie” Lubin SSA	41	2 129	41	2 129
II. Podmioty stowarzyszone					
18	MINOVA-KSANTE Spółka z o.o.	30	1 350	30	1 350
19	Polkomtel S.A.	19,61	401 978	19,61	401 978
III. Podmioty pozostałe					
20	INFOMONITOR BIURO INFORMACJI GOSPODARCZEJ S.A.	16,72	669	16,72	669
21	PTR S.A.	11,88	12 500	11,88	12 500

* wartość kapitału zakładowego na dzień 01.01.2004r. przedstawiono zgodnie z wartością zaprezentowaną z bilansie Spółki. Kapitał podstawowy KGHM Metale S.A. (spółki przyłączającej) na dzień 01.01.2005r. wynosił 159.374 tys. zł - połączenie podmiotów nastąpiło w dniu 30 września 2005r.

Tabela 5. cd. Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. oraz podmioty powiązane i pozostałe inwestycje kapitałowe wg stanu na 01.01.2005 i 31.12.2005 r. (tys. PLN, GBP, EUR, USD)

p.	FIRMA PODMIOTU	Stan na 01.01.2005 r.		Stan na 31.12.2005 r.	
		Udział w kapitale podmiotu w %	Wartość nominalna udziałów /akcji	Udział w kapitale podmiotu w %	Wartość nominalna udziałów /akcji
1	2	3	4	5	6
KGHM Metale DSI S.A.					
I. Podmioty zależne					
1	INOVA Spółka z o.o.	100	3 850	100	6 600
2	INTERFERIE S.A.	93,72	44 821	93,72	44 821
3	DFM ZANAM-LEGMET Sp. z o.o.	100	12 035	100	30 470
4	WFP Hefra SA	97,20	27 830	97,52	31 430
5	AQUAKONRAD SA w likwidacji	90,40	79 148	90,40	79 148
6	PCPM sp. z o.o.	74,285	78	74,285	78
7	Walcownia Metali Nieżelaznych spółka z o.o.	57,66	23 444	60,11	25 944
8	WM „Łabędy” S.A.	62,25	1 480	74,50	1 771
9	DKE Spółka z o.o.	50,33	385	50,33	385
10	PeBeKa S.A.	100	17 253	-	-
II. Pozostałe podmioty					
11	DOL-EKO organizacja odzysku S.A.	19,53	468	19,53	468
12	PHP „MERCUS” – sp. z o.o.	38,35	2 430	-	-
13	Telewizja Familijna S.A. w upadłości	11,96	220 000	11,96	220 000
14	NATUROPAC Sp. z o.o. w likwidacji	27,50	334	-	-
PHP „MERCUS” sp. z o.o.					
I. Podmioty zależne					
1	PU „Mercus Serwis” sp. z o.o.	100	400	100	400
2	PHU „Lubinex” Sp. z o.o.	96,25	3 715	96,25	3 715
3	PHU „Mercus Bis” Sp. z o.o.	47,62	500	47,62	500
4	„Zagłębie” Lubin SSA	38,51	2 000	38,51	2 000
„Energetyka” sp. z o.o.					
I. Podmioty zależne					
1	Energetyka Spółka Specjalnego Przeznaczenia sp. z o.o.	-	-	99,80	50
CBJ sp. z o.o.					
I. Pozostałe podmioty					
1	INTERFERIE S.A.	3,14	1 500	3,14	1 500

KGHM CUPRUM sp. z o.o. - CBR					
I. Pozostałe podmioty					
1	PCPM sp. z o.o.	2,86	3	2,86	3
KGHM Metraco sp. z o.o.					
I. Pozostałe podmioty					
1	PCPM sp. z o.o.	2,86	3	2,86	3

Ponadto podmioty niższego szczebla posiadają udziały i akcje innych spółek. Wykaz tych powiązań przedstawia poniższa tabela:

Tabela 6. Powiązania kapitałowe spółek niższego szczebla wg stanu na 1 stycznia 2005 roku i 31 grudnia 2005 roku.

		Stan na 01.01.2005 r.		Stan na 31.12.2005 r.	
Lp.	FIRMA PODMIOTU	Udział w kapitale podmiotu w %	Wartość nominalna udziałów /akcji	Udział w kapitale podmiotu w %	Wartość nominalna udziałów /akcji
1	2	3	4	5	6
WM „Łabędy” S.A.					
1	Walcownia Metali Nieżelaznych Sp. z o.o.	36,91	15 009	34,80	15 009
2	Energomedia „Łabędy” Sp. z o.o. w likwidacji	100	6 291	-	-
3	Walcownia Blach Sp. z o.o. w upadłości	57,62	1 088	57,62	1 088
4	PCPM sp. z o.o.	2,86	3	2,86	3
DFM ZANAM-LEGMET Sp. z o.o.					
1	Walcownia Rur „Jedność” Sp. z o.o.	3,14	6 930	3,14	6 930
2	HSW Zakład Hutniczy Sp. z o.o. w upadłości	0,008	9	0,008	9
3	Huta Stalowa Wola S.A.	0,003	7	0,003	7

Wyłączenia z konsolidacji

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie objęto konsolidacją czterech jednostek zależnych PCPM sp. z o.o., Aquakonrad SA w likwidacji, Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych „CUPRUM” i PU „Mercus Serwis” Sp. z o.o. (w oparciu o MSR 8 par. 8, który zezwala na odstąpienie od zasad zawartych w MSSF w sytuacji, gdy skutek odstąpienia od ich zastosowania jest nieistotny). Udziały jednostek Zależnych nie objętych konsolidacją prezentowane są w długoterminowych aktywach finansowych dostępnych do sprzedaży i wycenione zostały według ceny nabycia.

2.1.2. Opis zmian zaangażowania kapitałowego, inwestycji w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. oraz innych istotnych wydarzeń.

W roku 2005 r. Nakłady spółek Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. na niefinansowe aktywa trwałe wyniosły łącznie 875 249 tys. zł. Zestawienie nakładów w 2005 r. w poszczególnych grupach spółek przedstawiono poniżej:

Tabela 7. Nakłady inwestycyjne w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

segment	Nakłady	struktura
	[tys. zł]	[%]
Miedź i metale szlachetne, pozostałe produkty hutnictwa	650 499	74,3
Usługi telekomunikacyjne i informatyczne	106 812	12,2
Inne	119 250	13,6
Wyłączenia	-1 312	-0,1
Wartość skonsolidowana	875 249	100,0

Najwyższy poziom inwestycji zrealizowała Jednostka Dominująca, która poniosła 74,30% wszystkich wydatków inwestycyjnych. Wysoki poziom nakładów utrzymuje też DIALOG S.A.- 12,2% wydatków inwestycyjnych w Grupie Kapitałowej. Inwestycje w pozostałych spółkach są na zdecydowanie niższym poziomie, wynoszą one łącznie 119 250 tys. zł, tj. 13,6% nakładów.

Część inwestycji rzeczowych w spółkach grupy kapitałowej było finansowanych przez Jednostkę Dominującą. Poniżej są przedstawione najistotniejsze zdarzenia związane ze zmianami kapitałowymi w spółkach parterowych.

W Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w roku 2005 nastąpiły następujące zdarzenia:

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

- **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 kwotę 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.

Kapitał zakładowy PeBeKa S.A. podwyższony został o kwotę 10 100 tys. zł i po rejestracji przez sąd w dniu 29 czerwca 2005 r. wynosi 27 353 tys. zł.

Akcje nowej emisji zostały nabyte i opłacone przez KGHM Polska Miedź S.A. po cenie nominalnej w kwocie 10 100 tys. zł. Nabyte aktywa mają charakter długoterminowej lokaty kapitałowej. Środki uzyskane z emisji akcji spółka PeBeKa S.A. przeznaczyła na inwestycje odtworzeniowe i rozwojowe.

- **„Zagłębie” Lubin SSA**

W 2005 roku KGHM Polska Miedź S.A. podjęła decyzję o modernizacji stadionu oraz budowie hali sportowo-widowiskowej w Lubinie. W dniu 21 kwietnia 2005 r. Walne Zgromadzenie „Zagłębie” Lubin SSA podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 45 000 tys. zł. Nowo wyemitowane akcje zostały objęte przez KGHM Polska Miedź S.A. Podwyższenie kapitału związane jest z realizacją inwestycji pn. „Modernizacja stadionu i budowa hali sportowo-widowiskowej w Lubinie”. W dniu 20 lipca 2005 r. KGHM Polska Miedź S.A. opłaciła I transzę nowej emisji akcji w wysokości 14 000 tys. zł. W związku z przedłużającymi się procedurami (negocjacje z Gminą Lubin) w sprawie zakupu stadionu oraz przylegających do niego terenów, zweryfikowano plany inwestycyjne. Objęcie akcji nowej emisji przez KGHM Polska Miedź S.A. nie zostało zarejestrowane do dnia 21 października 2005 r. przez sąd rejestrowy, w związku z czym Uchwała Walnego Zgromadzenia w tej sprawie, straciła moc prawną.

W chwili obecnej zakłada się, dokapitalizowanie „Zagłębie” Lubin SSA w 2006 r. o kwotę, która zostanie przeznaczona na wykonanie prac niezbędnych do dostosowania stadionu do wymogów licencyjnych Polskiego Związku Piłki Nożnej. W tym celu na Nadzwyczajnym Wlanym Zgromadzeniu w dniu 25 stycznia 2006 roku podjęta została uchwała w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 9 560 tys. zł. Podwyższenie to, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, nie zostało zarejestrowane.

- **PHP „MERCUS” sp. z o.o.**

W dniu 20 maja 2005 r. KGHM Polska Miedź S.A. nabyła od KGHM Metale S.A. 38,4% udziałów Przedsiębiorstwa Handlowo-Produkcyjnego „MERCUS” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością za łączną kwotę 12 003 tys. zł. W wyniku transakcji KGHM Polska Miedź S.A. posiada 100% udziałów PHP „MERCUS”- spółka z o.o. Transakcja zakończyła proces nabywania udziałów PHP „MERCUS” – spółka z o.o. od KGHM Metale S.A., który miał na celu powierzenie PHP „MERCUS” – spółka z o.o. roli głównego podmiotu zaopatrującego Oddziały KGHM Polska Miedź S.A.

W dniu 5 grudnia 2005 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników PHP „MERCUS” – spółka z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego tej spółki o kwotę 4 258 tys. zł, to jest do kwoty 10 733 tys. zł. Nowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym zostały opłacone i objęte przez KGHM Polska Miedź S.A.

Przekazanie środków w formie podwyższenia kapitału łączyło się z inwestycją związaną ze zwiększeniem mocy produkcyjnych Zakładu Produkcji Elektro-Mechanicznej. Zmiana kapitału zakładowego została zarejestrowana przez sąd w dniu 23 lutego 2006 r.

- **„Energetyka” sp. z o.o.**

W dniu 26 lipca 2005 r. sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego „Energetyka” sp. z o.o. o kwotę 65 942 tys. zł. Podwyższenie zostało pokryte wkładem niepieniężnym w kwocie 65 851 tys. zł oraz gotówką w wysokości 91 tys. zł. Aport rzeczowy stanowiła zorganizowana część przedsiębiorstwa KGHM Polska Miedź S.A. - Oddział Zakład Gospodarki Wodą.

Celem operacji było skonsolidowanie gospodarki wodno-ściekowej w jednym podmiocie i racjonalizacja zarządzania gospodarką wodno-ściekową w całym KGHM Polska Miedź S.A., między innymi poprzez obniżkę kosztów. Przeniesienie własności majątku nastąpiło w dniu 1 lipca 2005 r. Spółka „Energetyka” w chwili obecnej jest jednym z głównych dostawców mediów dla KGHM Polska Miedź S.A.

- **DIALOG S.A.**

W 2005 roku Jednostka Dominująca kontynuowała rozpoczęty w roku 2004 proces restrukturyzacji zadłużenia DIALOG S.A. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie DIALOG S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego tej spółki o kwotę 479 800 tys. zł i opłacenia nowych akcji gotowizną przez KGHM Polska Miedź S.A.

Zgodnie z podpisanym porozumieniem pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. a DIALOG S.A., środki otrzymane z podwyższenia kapitału zostały w całości przeznaczone na wykup obligacji objętych przez KGHM Polska Miedź S.A. Opłacenie akcji przez Jednostkę Dominującą oraz wykup obligacji przez DIALOG S.A. nastąpiło w grudniu 2005 roku.

Jednocześnie w ramach cytowanego porozumienia DIALOG S.A. zobowiązał się do wcześniejszego wykupu pozostałych obligacji tej spółki o wartości 200 000 tys. zł. DIALOG S.A. planuje, że wykup wspomnianych obligacji nastąpi najdalej w kwietniu 2006 roku.

Spółki Grupy KGHM Metale DSI S.A.

- **WFP Hefra SA**

W dniu 23 czerwca 2005 r. sąd dokonał rejestracji zmiany kapitału zakładowego spółki Warszawska Fabryka Platerów Hefra spółka akcyjna.

Kapitał zakładowy WFP Hefra S.A. został podwyższony o kwotę 3 600 tys. zł, to jest do kwoty 32 230 tys. zł. Akcje zostały objęte za gotowiznę przez KGHM Metale S.A., która posiada obecnie 97,518 % kapitału zakładowego WFP Hefra S.A. Środki uzyskane z podwyższenia kapitału zakładowego WFP Hefra S.A. przeznaczyła na kontynuowanie programu restrukturyzacji w tym realizację planu rozwoju sprzedaży i wzmocnienie pozycji rynkowej.

- **INOVA Spółka z o.o.**

DSI S.A. objęła nowo ustanowione udziały INOVA Spółka z o.o. o łącznej wartości 2 750 tys. zł. Kapitał zakładowy po rejestracji podwyższenia przez sąd w dniu 6 czerwca 2005 r. wynosi 6 600 tys. zł. Podwyższenia kapitału dokonano w celu realizacji przez spółkę zadań inwestycyjnych.

- **DFM ZANAM-LEGMET Sp. z o.o.**

W dniu 13 maja 2005 r. sąd zarejestrował zmianę kapitału zakładowego spółki DFM ZANAM-LEGMET Sp. z o.o. – podmiotu w 100% zależnego od KGHM Metale DSI S.A. Kapitał został podwyższony o kwotę 18 435 tys. zł, to jest do kwoty 30 470 tys. zł.

Wszystkie udziały w podwyższonym kapitale zakładowym objęła DSI S.A. pokrywając je gotowizną w kwocie 16 410 tys. zł oraz aportem w postaci wierzytelności wymaganej z tytułu zwrotu dopłaty do kapitału należnego DSI S.A. od DFM ZANAM-LEGMET Sp. z o.o. w kwocie 2 025 tys. zł. Przekazanie środków w formie podwyższenia kapitału łączyło się między innymi z procesem konsolidacji wydziałów maszynowych DFM ZANAM-Legmet Sp. z o.o. i INOVA Sp. z o.o. oraz polityką inwestycyjną spółki.

- **Walcownia Metali Nieżelaznych spółka z o.o.**

Dnia 30 września 2005 roku została zarejestrowana zmiana kapitału zakładowego spółki Walcownia Metali Nieżelaznych Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach. Kapitał zakładowy Walcowni Metali Nieżelaznych Sp. z o.o. został podwyższony o kwotę 2 500 tys. zł poprzez ustanowienie 3 125 udziałów. Kapitał zakładowy Walcowni Metali Nieżelaznych Sp. z o.o. po rejestracji wynosi 43 162 tys. zł.

Otrzymane dywidendy

KGHM Polska Miedź S.A.

Jednostka Dominująca otrzymała w pierwszym półroczu 2005 roku z tytułu dywidend następujące kwoty:

- Polkomtel S.A. 83 290 tys. zł,
- MINOVA - KSANTE Spółka z o.o. 792 tys. zł,
z czego kwota 298 tys. zł. stanowi zaliczkę na poczet dywidendy za rok 2005,
- Polskie Towarzystwo Reasekuracji S.A. 313 tys. zł,

Dywidendy otrzymane ze spółek podporządkowanych (Polkomtel S.A., MINOVA - KSANTE Spółka z o.o.) w łącznej kwocie 84 082 tys. zł, zgodnie z metodą praw własności, skorygowały wycenę bilansową jednostek podporządkowanych i wykazane zostały w rachunku przepływów pieniężnych.

KGHM Metale DSI S.A.

KGHM Metale DSI S.A. nie otrzymała w roku 2005 dywidend od spółek zależnych i stowarzyszonych.

PHP „MERCUS” sp. z o.o.

PHP „MERCUS” sp. z o.o. otrzymała w pierwszym półroczu 2005 roku z tytułu dywidend następujące kwoty:

- PHU „Lubinpex” Sp. z o.o. 500 tys. zł,

Likwidacja spółki

KGHM Metale DSI S.A.

Zakończony został proces likwidacji Spółki NATUROPAC Sp. z o.o. W dniu 27 maja 2005 r. sąd wykreślił z Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego NATUROPAC sp. z o.o. – podmiot w którym DSI S.A. posiadała 27,5% udziałów.

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.**

W 2005 r. Jednostka Dominująca udzieliła KGHM CONGO S.P.R.L. pożyczki w łącznej wysokości 1 100 tys. USD. W trakcie roku spółka zwróciła kwotę 120 tys. USD. Na dzień 31 grudnia 2005 roku zadłużenie KGHM CONGO S.P.R.L. wobec KGHM Polska Miedź S.A. wynosiło 980 tys. USD. Kwota uzyskana z pożyczek przeznaczana jest na odtworzenie zdekapitalizowanego parku maszynowego, odnowienie drogi komunikacyjnej do kopalni Kimpe w Demokratycznej Republice Kongo.

- **„Zagłębie” Lubin SSA**

Od stycznia 2005 r. spółka korzystała z pożyczki w wysokości 800 tys. zł, udzielonej przez KGHM Polska Miedź S.A. W dniu 7 lipca 2005 r. spółka spłaciła pożyczkę w całości.

- **„Energetyka” sp. z o.o.**

Spółka korzysta ze środków uzyskanych z pożyczki udzielonej przez KGHM Polska Miedź S.A. w 2004 roku w wysokości 9 000 tys. zł. Środki uzyskane z pożyczki przeznaczone zostały na prace przygotowawcze, związane z projektem inwestycyjnym dotyczącym budowy bloków gazowo-parowych. Ze względu na przedłużające się prace projektowe, termin spłaty pożyczki przesunięto na 30 czerwca 2006 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 w wysokości 2 400 tys. zł. zawartej pomiędzy DSI S.A. a „KWARCE” S.A. (po połączeniu PeBeKa S.A. i „KWARCE” S.A. stroną umowy stała się PeBeKa S.A.). Pożyczka została spłacona w IV kwartale 2005 r.

- **MCZ S.A.**

W lutym 2005 r. KGHM Polska Miedź S.A. zawarła z Miedziowym Centrum Zdrowia S.A. umowę w sprawie udzielenia darowizny w wysokości 11 200 tys. zł. Celem darowizny jest sfinansowanie zakupu specjalistycznego sprzętu medycznego. W marcu 2005 r. 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 2005 r. inwestycję w AIG Emerging Europe Infrastructure Fund. Wartość inwestycji w Fundusz na dzień 31 grudnia 2005 r. wyceniana do wartości godziwej wynosi 27 464 tys. zł przy wartości księgowej 13 789 tys. zł.

W 2005 r. Spółka otrzymała z funduszu AIG łączną kwotę 78 185 tys. zł, w tym z tytułu:

- wykupienia udziałów (po pomniejszeniu o wartość nowo objętych udziałów)	27 150 tys. zł,
- zrealizowanego zysku z wykupienia objętych udziałów	50 070 tys. zł,
- wypłaconej dywidendy (netto)	908 tys. zł,
- opłat	57 tys. zł.

Jednocześnie Spółka zapłaciła opłatę za zarządzanie w wysokości 801 tys. zł oraz pokryła koszty projektu w wysokości 96 tys. zł.

Inne działania

- **„Energetyka” sp. z o.o.**

W 2005 r. Spółka „Energetyka” sp. z o.o. prowadziła prace projektowe związane z rozważanym przedsięwzięciem inwestycyjnym pod nazwą „Rozbudowa mocy energetycznej KGHM Polska Miedź S.A.”.

„Energetyka” sp. z o.o. rozważa uruchomić inwestycję polegającą na zabudowie dwóch kompletnych bloków gazowo-parowych o mocy 150-190 MWe oraz 65-90 MWe. W celu realizacji tej inwestycji „Energetyka” sp. z o.o. powołała nowy podmiot: Energetyka Spółka Specjalnego Przeznaczenia sp. z o.o. W dniu 28 kwietnia 2005 r. sąd wydał postanowienie o wpisaniu tej spółki do Rejestru Przedsiębiorców.

W ciągu analizowanego okresu sporządzano szereg opracowań mających na celu zbadanie opłacalności przedsięwzięcia, w tym przygotowanie niezależnej, eksperckiej, długoterminowej prognozy cen energii elektrycznej w Polsce, a także analizy alternatywnego rozwiązania dla inwestycji rozbudowy mocy energetycznej. Prowadzone również były, w oparciu o Ustawę o zamówieniach publicznych, procedury związane z wyborem generalnego wykonawcy inwestycji.

Ostateczna decyzja w sprawie rozpoczęcia realizacji inwestycji zostanie podjęta przez Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. po zakończeniu prac analitycznych oraz sporządzeniu ostatecznego modelu finansowania przedsięwzięcia.

• Reorganizacja Grupy Kapitałowej

W 2005 r. realizowany był proces reorganizacji Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. Proces miał na celu uporządkowanie struktury właścicielskiej Grupy Kapitałowej oraz zmianę strategii wobec spółek funduszowych – KGHM Metale S.A. i DSI S.A.

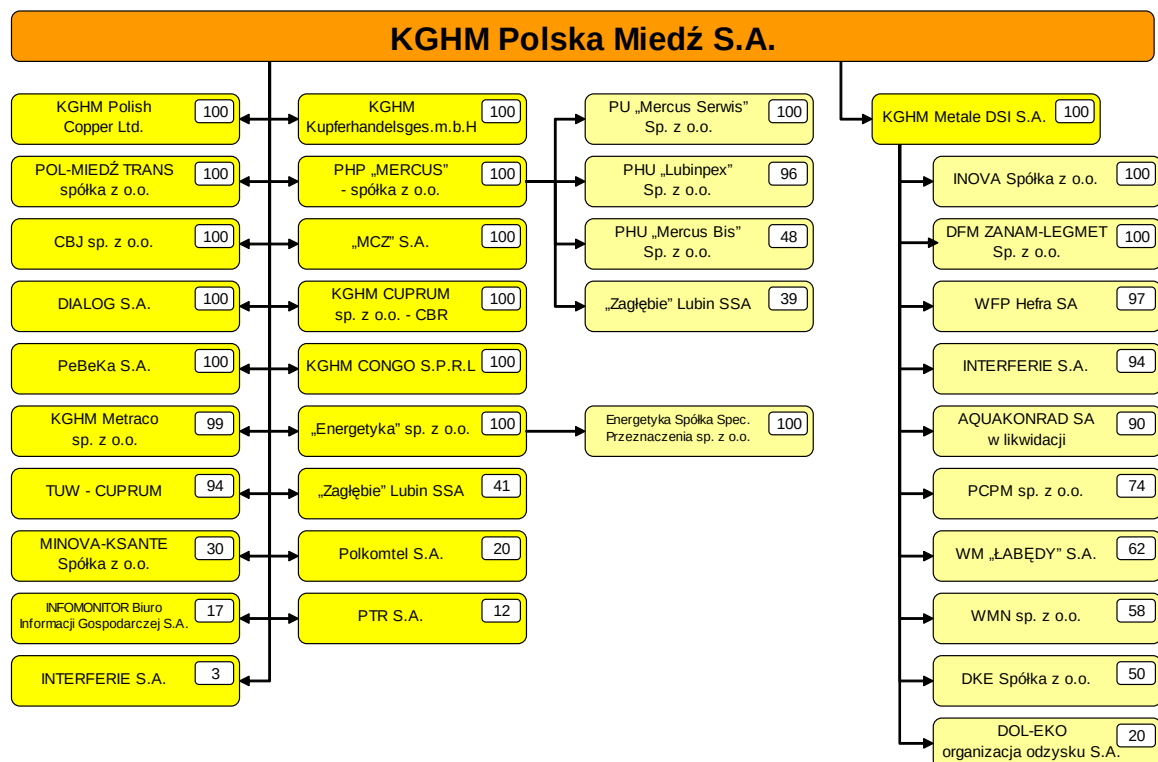
Głównym założeniem reorganizacji Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. było dostosowanie jej struktury do obecnych potrzeb KGHM Polska Miedź S.A., to jest:

- przejęcie bezpośredniej kontroli przez KGHM Polska Miedź S.A. nad najważniejszymi spółkami,
- uproszczenie struktury decyzyjnej,
- obniżenie kosztów zarządzania spółkami portfelowymi,
- wprowadzenie wybranych spółek na Warszawską Giełdę Papierów Wartościowych lub zbycie inwestorom branżowym.

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. Uznano, że ich związek z ciągiem technologicznym wymaga przejęcia bezpośredniej kontroli właścicielskiej. Ponadto w lipcu 2005 r. zakończono konsolidację wydziałów maszynowych DFM ZANAM-Legmet Sp. z o.o. oraz INOVA Spółka z o.o., której celem była koncentracja branży maszynowej w jednym podmiocie, ograniczenie nadmiernej dywersyfikacji i obniżenie kosztów.

W dniu 30 września 2005 r. sąd zarejestrował połączenie spółek KGHM Metale S.A. i DSI S.A. Połączenie nastąpiło poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej, tj. DSI S.A. na spółkę przejmującą tj. KGHM Metale S.A. Po połączeniu podmiotów spółka prowadzi działalność pod firmą KGHM Metale DSI S.A. Podstawowym zadaniem połączonych spółek jest zmiana charakteru działalności z typowej dla funduszy inwestycyjnych na bezpośrednią działalność produkcyjną i usługową prowadzoną na obrzeżach KGHM Polska Miedź S.A., głównie w obszarach ekologii, kruszyw budowlanych oraz odzyskiwanie metodami hydrometalurgicznymi metali towarzyszących rudom miedzi, np. renu, niklu. Działania tego podmiotu mają także przyczyniać się do obniżki kosztów funkcjonowania podstawowego ciągu technologicznego KGHM Polska Miedź S.A. Zakłada się, iż w połączonym podmiocie nastąpi redukcja kosztów oraz - ze względu na nowy kształt organizacyjny - zwiększy się konkurencyjność rynkowa spółki.

Ponadto inne istotne działania w zakresie DIALOG S.A. i Polkomtel S.A. znajdują się w rozdziale 2.4.



Rysunek 1. Spółki z bezpośrednim i pośrednim udziałem KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 31 grudnia 2005 roku.

2.2. Zatrudnienie

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

Tabela 8. Stan zatrudnienia oraz struktura wg stanów na koniec okresów

L.p.	Wyszczególnienie	Przeciętna liczba zatrudnionych w roku 2005	Przeciętna liczba zatrudnionych w roku 2004
I.	OGÓŁEM ZATRUDNIENI	26 760	27 635
1.	Pracownicy ogółem:	26 563	27 410
a.	na stanowiskach nierobotniczych	8 352	8 225
b.	na stanowiskach robotniczych	18 211	19 185
2.	Uczniowie	15	33
3.	Osoby korzystające z urlopów wychowawczych lub bezpłatnych.	182	192

Największą liczbę zatrudnionych odnotowano w następujących spółkach Grupy:

- KGHM Polska Miedź S.A. – 17 677,
- PeBeKa S.A. – 1 567,
- Pol – Miedź Trans spółka z o.o. – 1 502,
- DIALOG S.A. – 1 008,
- DFM Zanam – Legmet Sp. z o.o. – 970.

2.3. Przedmiot działania i podstawowe produkty, towary i usługi podmiotów grupy kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. oraz rynki zbytu

2.3.1. Podstawowe produkty Grupy Kapitałowej oraz jednostek stowarzyszonych

- 1) Podstawowe produkty i usługi podmiotów Grupy Kapitałowej podzielono umownie na następujące segmenty działalności:

Tabela 9. Produkty i usługi podmiotów Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

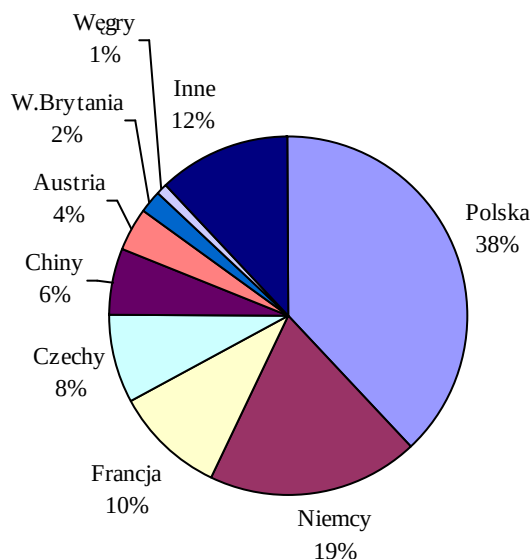
Lp.	Nazwa jednostki	Segmenty działalności
1.	2.	3.
I.	Wydobycie i przetwórstwo metali	
1.	KGHM Polska Miedź S.A.	wydobycie, przetwórstwo miedzi i metali szlachetnych
2.	KGHM CONGO S.P.R.L.	usługi wydobycia miedzi i kobaltu
3.	Walcownia Metali Nieżelaznych spółka z o.o.	przetwórstwo metali nieżelaznych
II.	Działalność inwestycyjna	
1.	KGHM Metale DSI S.A.	działalność inwestycyjna, produkcja kruszyw, produkcja metali szlachetnych, kopalnictwo rud metali nieżelaznych zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości

III.	Budownictwo	
1.	PeBeKa S.A.	budownictwo; budowa tuneli drogowych, kolejowych, usługi górnicze
IV.	Handel	
1.	KGHM Polish Copper Ltd.	handel miedzią,
2.	KGHM Kupferhandels ges m.b.H.	handel miedzią
3.	KGHM Metraco sp. z o.o.	handel metalami kolorowymi, substancjami chemicznymi, złomem miedzianym
4.	PHP „MERCUS” - sp. z o.o.	handel, produkcja wiązek przewodów elektrycznych
5.	PU „Mercus Bis” Sp. z o.o.	handel art. budowlanymi i art. przemysłu metalowego
V.	Mechanika	
1.	DFM ZANAM-LEGMET Sp. z o.o.	produkcja maszyn, urządzeń i narzędzi górniczych, odlewnictwo metali
VI.	Wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz i wodę	
1.	„Energetyka” sp. z o.o.	wytwarzanie, dystrybucja i sprzedaż energii elektrycznej i ciepłej
2.	Energetyka Spółka Specjalnego Przeznaczenia sp. z o.o.	wytwarzanie, dystrybucja i sprzedaż energii elektrycznej i ciepłej
VII.	Usługi	
1.	INTERFERIE S.A.	turystyka, hotelarstwo, działalność sanatoryjna
2.	MCZ S.A.	ochrona zdrowia
3.	POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.	transport kolejowy i samochodowy, obrót paliwami
4.	DIALOG S.A.	usługi telekomunikacyjne
5.	Polkomtel S.A.	usługi telekomunikacyjne
6.	PHU Lubinpex Sp. z o.o.	usługi gastronomiczne, catering
7.	PU „Mercus Serwis” Sp. z o.o.	usługi informatyczne
VIII	Prace badawczo – rozwojowe	
1.	KGHM CUPRUM Sp. z o.o. - CBR	działalność badawczo-rozwojowa
2.	CBJ sp. z o.o.	badania i analizy techniczne
3.	INOVA Spółka z o.o.	produkcja maszyn, prace badawczo-rozwojowe
IX.	Pozostałe działalności	
1.	Aquakonrad S.A. w likwidacji	produkcja wód mineralnych i napojów bezalkoholowych
2.	WFP Hefra SA	produkcja i sprzedaż nakryć stołowych nierdzewnych posrebrzanych i srebrnych
3.	DKE Spółka z o.o.	przyjmowanie odpadów komunalnych i przemysłowych, unieszkodliwianie w/w odpadów
4.	MINOVA-KSANTE Spółka z o.o.	produkcja chemikaliów organicznych i nieorganicznych, klejów
5.	WM „Łabędy” S.A.	dzierżawa nieruchomości, zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości
6.	PCPM sp. z o.o.	promocja wyrobów z miedzi
7.	„Zagłębie” Lubin SSA	uczestnictwo i organizacja profesjonalnych zawodów sportowych, prowadzenie sekcji piłki nożnej

2.3.2. Rynki zbytu produktów, towarów i usług - struktura geograficzna

W 2005 roku, podobnie jak w roku 2004, odnotowano wzrost wolumenu sprzedaży miedzi oraz wzrost przychodów ze sprzedaży miedzi i wyrobów z miedzi. Wzrost przychodów nastąpił w wyniku wyższych niż w roku 2004 średniorocznych notowań miedzi na rynku światowym.

Okolo 38% przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i usług osiąganych przez KGHM Polska Miedź S.A. oraz spółki Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. pochodzi z rynku krajowego. Największymi zagranicznymi odbiorcami produktów, towarów i usług oferowanych przez Spółkę i Grupę Kapitałową KGHM Polska Miedź S.A. są Niemcy, Francja i Czechy.

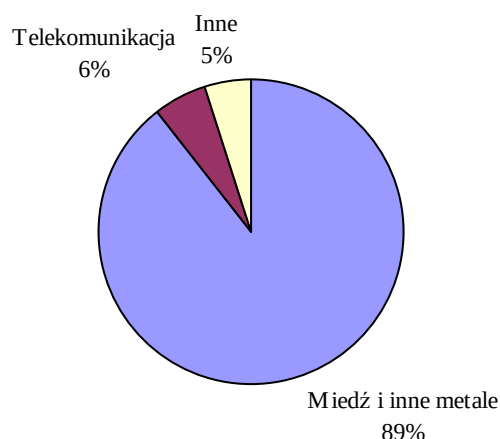


Rysunek 2. Sprzedaż produktów, towarów i usług do poszczególnych krajów przeznaczenia w roku 2005

W 2005 r. nastąpił znaczący wzrost cen miedzi na rynku światowym. Średnia notowań miedzi elektrolitycznej na Londyńskiej Giełdzie Metali (London Metal Exchange) w 2005 r. wzrosła do poziomu 3 684 USD/t i była o 28,5% wyższa niż w roku 2004, w którym osiągnęła wartość 2 868 USD/t.

Notowania srebra na rynku światowym osiągnęły w 2005 r. poziom 235 USD/kg (7,31 USD/troz). Średnia roczna cena srebra według Londyńskiego Rynku Metali Szlachetnych (London Bullion Market) była wyższa o 9,8% niż w roku 2004, w którym wynosiła 214 USD/kg (6,66 USD/troz).

Rzeczowa struktura przychodów KGHM Polska Miedź S.A. i Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w 2005 roku, nie różni się od struktury w ubiegłych latach obrotowych. Wg rodzajów działalności, 89% przychodów całej Grupy Kapitałowej pochodzi ze sprzedaży miedzi, metali szlachetnych oraz produktów ubocznych hutnictwa.



Rysunek 3. Udział poszczególnych segmentów w przychodach ze sprzedaży w roku 2005

2.4. Najistotniejsze podmioty wpływające na działalność Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Spośród wszystkich aktywów będących w grupie podmiotów powiązanych największy wpływ na wartość całego holdingu mają:

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

KGHM Polska Miedź S.A.

Wyniki oraz opis działalności Spółki za 2005 rok znajdują się w raporcie KGHM Polska Miedź S.A. (SA-R 2005) opublikowanym w dniu 23 marca 2006.

DIALOG S.A.

W 2005 roku spółka realizowała strategię, która opierała się na zwiększaniu bazy abonenckiej, rozszerzaniu i wdrażaniu nowych usług, przy jednoczesnej konsekwentnie prowadzonej polityce racjonalizacji kosztów i optymalizacji inwestycji.

W 2005 roku DIALOG S.A. uzyskała 501 432 tys. zł przychodów ze sprzedaży (wobec 453 275 tys. zł uzyskanych w 2004 r. – wzrost o 11%), wypracowując zysk na sprzedaży w wysokości 61 654 tys. zł.

Rok 2005 był dla rynku telekomunikacji stacjonarnej okresem istotnych zmian. Konkurencja ze strony operatorów komórkowych spowodowała, że przychody oraz marże uzyskiwane ze sprzedaży usług głosowych uległy zmniejszeniu. DIALOG S.A., dzięki rozwojowi innych usług, między innymi transmisji danych, obronił swoją pozycję i utrzymał wzrost przychodów. Wynik na poziomie EBITDA wyniósł 160 174 tys. zł.

W związku z wystąpieniem przesłanek świadczących o możliwości utraty wartości składników majątku trwałego, o których mówi MSR 36, spółka zależna przeprowadziła test na trwałą utratę wartości aktywów w oparciu o sporządzone przez spółkę zależną plany wieloletnie. W wyniku przeprowadzonego testu dokonano w ciężar kosztów roku 2005 odpisu aktualizującego wartość majątku trwałego na kwotę 183 780 tys. zł, co spowodowało wykazanie przez spółkę straty netto w roku obrotowym.

Istotny wpływ na wynik spółki miała także działalność finansowa. Na poziom kosztów finansowych wpłynęły przede wszystkim koszty związane z obsługą zadłużenia z tytułu obligacji. W 2005 r. spółka poniosła stratę netto w wysokości 173 445 tys. zł.

W listopadzie 2005 roku, Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. podjął decyzję o oddłużeniu spółki. W dniu 5 grudnia 2005 r. zostało podpisane porozumienie pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. i DIALOG S.A.

w sprawie wcześniejszego wykupu obligacji DIALOG S.A. Szczegóły porozumienia scharakteryzowane zostały w rozdziale 2.1.2.

Strategia KGHM Polska Miedź S.A. przewiduje docelowe ograniczenie zaangażowania KGHM Polska Miedź S.A. w spółce. Zgodnie z tą strategią w 2005 roku Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. przy wsparciu doradcy finansowego rozpoczął proces poszukiwania inwestora strategicznego dla DIALOG S.A., który jest kontynuowany w 2006 roku.

Zgodnie ze Statutem Spółki warunkiem koniecznym do dokonania sprzedaży udziałów i akcji w podmiotach zależnych jest wyrażenie zgody przez Radę Nadzorczą KGHM Polska Miedź S.A. Do dnia podpisania niniejszego sprawozdania taka zgoda w odniesieniu do akcji DIALOG S.A. nie została wyrażona. Z uwagi na niepewność co do przebiegu powyższego procesu, w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą Budżecie KGHM Polska Miedź S.A. na 2006 rok Spółka nie założyła wpływów ani wydatków związanych z ewentualnym zbyciem aktywów DIALOG S.A.

W związku z powyższym akcje DIALOG S.A. zostały wykazane jako „inwestycje długoterminowe” oraz zgodnie z polityką rachunkowości Spółki zostały wycenione metodą praw własności.

Polkomtel S.A.

W związku z przyjętą w 2004 roku metodologią wyceny finansowych aktywów trwałych, akcje Polkomtel S.A. są prezentowane w sprawozdaniu finansowym w wartości kapitałów własnych spółki w proporcji do posiadanych udziałów. Wartość akcji Polkomtel S.A. na dzień 31 grudnia 2005 r. w sprawozdaniu finansowym KGHM Polska Miedź S.A. wynosi 929 036 tys. zł.

W 2005 roku spółka osiągnęła EBITDA w wysokości 2 301 200 tys. zł. Wynik na działalności operacyjnej wyniósł 1 358 557 tys. zł, co w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego oznacza wzrost o 18%. Zysk netto Spółki zamknął się kwotą 1 067 105 tys. zł, co stanowi wzrost w stosunku do 2004 r. o 16%.

Ponadto na początku roku 2006 nastąpiły wydarzenia związane ze zmianami właścicielskimi TDC – jednego z głównych akcjonariuszy spółki. Sytuacja ta została opisana w rozdziale 3.7. „Zdarzenia po dacie bilansu”.

2.5. Ocena możliwości zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem zmian w strukturze finansowania działalności

2.5.1. Ocena możliwości zamierzeń inwestycyjnych w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Wyniki finansowe KGHM Polska Miedź S.A. za rok 2005, pozwalają na realizację przyjętego planu inwestycji kapitałowych, będącego integralną częścią Budżetu Spółki na rok 2006. Spółka zakłada wydatki inwestycyjne na poziomie 361 mln zł, w tym 272 mln zł stanowi kwota dotycząca planowanego podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej Energetyka sp. z o.o. Podwyższenie kapitału tej Spółki związane jest z rozważaną realizacją projektu rozbudowy mocy elektroenergetycznych.

W celu realizacji projektów inwestycyjnych, zakłada się wykorzystanie środków własnych oraz obcych w postaci pożyczek, kredytów i innych.

W roku 2005, w ramach restrukturyzacji Grupy Kapitałowej, mającej na celu skupienie spółek o dużym znaczeniu dla ciągu technologicznego pod bezpośrednim nadzorem KGHM Polska Miedź S.A., dokonano zakupu od DSI S.A. akcji spółki PeBeKa S.A. i od KGHM Metale S.A. udziałów spółki PHP Mercus Sp. z o.o. Dzięki tym operacjom, połączony podmiot KGHM Metale DSI S.A. został wyposażony w środki finansowe na poziomie 51 mln zł. W związku z powyższym, zakłada się, iż projekty inwestycyjne, spółka KGHM Metale DSI S.A. realizować będzie ze środków własnych.

KGHM Polska Miedź S.A. prowadziła także prace mające na celu podjęcie decyzji co do dalszych losów inwestycji w Demokratycznej Republice Konga. Rozważana inwestycja związana jest z budową instalacji hydrometalurgicznej, umożliwiającej przerób rudy miedzi i kobaltu wydobytej i przewidzianej do wydobycia na terenie Demokratycznej Republiki Konga. Przewidywany koszt inwestycji planowanej na lata 2006-2007 może wynieść około 87 mln zł. Zakładano, iż środki finansowe pochodzić mogą z pożyczki udzielonej przez KGHM Polska Miedź S.A. na rzecz spółki zależnej KGHM Congo S.P.R.L. Spłatę pożyczki zakłada się w okresie pięciu lat po uruchomieniu zakładu. Aktualnie zakończono prace nad projektem technicznym zakładu. Ze względu na znaczny wzrost koniecznych nakładów w stosunku do pierwotnie planowanych Zarząd nie podjął ostatecznej

decyzji i prowadzi dodatkowe analizy w zakresie realizacji lub wyjścia z projektu. Podjęcie ostatecznej decyzji o kontynuacji lub zamknięciu projektu planuje się na 2006 rok.

W związku z zawartą z dnia 10 marca 2006 roku umową w sprawie nabycia od TDC A/S akcji Polkomtel S.A., w przypadku realizacji umowy KGHM Polska Miedź S.A. przewiduje, że sfinansuje transakcję ze środków własnych. Ponadto Spółka zakłada uzyskanie dywidendy z Polkomtel S.A. w 2006 roku.

2.5.2. Kierunki zamierzeń w zakresie inwestycji kapitałowych w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Zamierzenia KGHM Polska Miedź S.A. w zakresie inwestycji kapitałowych, nakierowane są przede wszystkim na wspomaganie podstawowego ciągu technologicznego, jak również prowadzenie wyważonej polityki wobec spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej w celu poszerzania zakresu oferowanych przez nie usług oraz produktów, jak również zwiększenia ich konkurencyjności i wzrostu wartości.

Działania KGHM Polska Miedź S.A. zakładają realizację projektów zmierzających do rozwoju procesów technologicznych wydobywania i przerobu miedzi oraz obniżki kosztów produkcji, jak również poszukiwania alternatywnych projektów dla podstawowego przedmiotu działalności Spółki.

Energetyka sp. z o.o., rozważa realizację projektu związanego z rozbudową mocy elektroenergetycznych – budowę elektrowni (kotły gazowo-parowe). Planowany koszt inwestycji zakłada się na poziomie ok. 1 mld. zł. Realizacja tego projektu, wymagać będzie zaangażowania kapitałowego ze strony KGHM Polska Miedź S.A. na poziomie ok. 20-30% kosztu inwestycji. Decyzja o realizacji tego projektu, mającego w założeniu stanowić gwarancję dostaw energii dla zaspokojenia potrzeb ciągu technologicznego, jak również w dłuższej perspektywie wpłynąć na obniżenie kosztów produkcji miedzi, zostanie podjęta po rozważeniu czynników ryzyka, w szczególności:

- stabilności dostaw gazu,
- zagrożeń związanych z brakiem dywersyfikacji dostaw gazu (jeden dostawca),
- możliwości doraźnych zakupów energii z innych źródeł,
- możliwości sprzedaży nadwyżek mocy.

Ponadto, mając na uwadze realizację programu udostępniania zasobów rudy miedzi w obszarze Głogów Głęboki Przemysłowy, zwiększenie zakresu robót przygotowawczych oraz budowę nowych szybów (SW-4 i GG-1), Spółka planuje dokonać dokapitalizowania spółki PeBeKa S.A. – zajmującej się budową kopalń. Środki pozyskane przez PeBeKa S.A. z podwyższenia kapitału zakładowego, przeznaczone zostaną na inwestycje w maszyny górnicze, niezbędne przy pracach budowy szybu SW-4.

Ponadto istotne zmiany w zakresie inwestycji i dezinvestycji mogą nastąpić w DIALOG S.A. oraz w Polkomtel S.A. Szczegóły zostały opisane w innych rozdziałach.

2.6. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

W 2005 r. zawarto niżej wymienione umowy znaczące dla działalności Jednostki Dominującej oraz Grupy Kapitałowej:

Umowa dotycząca programu obligacji spółki zależnej – DIALOG S.A.

- Porozumienie z dnia 5 grudnia 2005 r. w sprawie wcześniejszego wykupu obligacji DIALOG S.A. na łączną kwotę 679 800 tys. zł nabytych przez KGHM Polska Miedź S.A. w lipcu 2003 r. Zgodnie z treścią porozumienia KGHM Polska Miedź S.A. objęła w 2005 r. akcje w podwyższonym kapitale zakładowym DIALOG S.A. na kwotę 479 800 tys. zł. Środki pochodzące z podwyższenia kapitału zostały przeznaczone na wykup obligacji. Pozostała część restrukturyzowanego zobowiązania z tytułu obligacji w kwocie 200 000 tys. zł zostanie wykupiona przez DIALOG S.A. od KGHM Polska Miedź S.A. w II kwartale 2006 r.

Umowy handlowe Jednostki Dominującej oraz podmiotów zależnych (wartość umów według danych z okresów ich podpisania)

- Umowa na sprzedaż katod miedzianych w 2005 roku zawarta 5 stycznia 2005 r. pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. a KGHM Polish Copper Ltd. w Londynie. Wartość wpływów ze sprzedaży w 2005 r. oszacowano na 156 675 tys. USD tj. około 476 386 tys. zł,

- Umowa na sprzedaż walcówki miedzianej w 2005 roku zawarta 10 stycznia 2005 r. pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. a Tele-Fonika Kable S.A. Wartość wpływów ze sprzedaży w 2005 r. oszacowano na 267 040 tys. USD (828 812 tys. zł) do 333 800 tys. USD (1 036 015 tys. zł),
- Umowa ramowa na sprzedaż katod miedzianych w latach 2006-2008 zawarta 24 stycznia 2005 r. pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. a Wieland Werke AG (Niemcy). Wartość przedmiotu umowy oszacowano na 173 286 tys. USD tj. około 544 967 tys. zł,
- Umowa na sprzedaż katod miedzianych w 2006 roku zawarta 16 grudnia 2005 r. pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. a MKM Mansfelder Kupfer und Messing GmbH w Hettstedt. Wartość wpływów ze sprzedaży w 2006 r. szacowana była na 362 289 tys. USD tj. około 1 168 635 tys. zł,
- Umowa na sprzedaż walcówki miedzianej w 2006 roku zawarta 27 grudnia 2005 r. pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. a Tele-Fonika Kable S.A. Wartość wpływów ze sprzedaży w 2006 r. oszacowano na 336 385 tys. USD (1 086 793 tys. zł) do 420 481 tys. USD (1 358 491 tys. zł),
- Zakończenie w dniu 5 stycznia 2005 r. realizacji kontraktu na dostawy katod miedzianych pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. a Glencore International AG (Szwajcaria). Powyższy kontrakt był przedłużeniem umowy zawartej 15 lipca 2003 r. i dotyczył dostaw w latach 2004-2008.
- Umowa na sprzedaż i dostawę paliw zawarta na czas nieokreślony w dniu 4 listopada 2005 r. pomiędzy Lotos Paliwa Sp. z o.o. a POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o. Oszacowana w okresie pięcioletnim wartość umowy wynosi około 1 500 000 tys. zł.
- Pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A., PKN Orlen S.A., PSE S.A. i Węgłokoks S.A. jako kupującymi oraz TDC Mobile International A/S jako sprzedawcą zawarta została "Umowa w przedmiocie akceptacji oferty i warunkowego zbycia akcji Polkomtel S.A." ("Umowa"). Zawarcie Umowy zostało poprzedzone zawarciem przez KGHM Polska Miedź S.A., PKN Orlen S.A., PSE S.A. oraz Węgłokoks S.A. jako akcjonariuszami Polkomtel S.A. "Umowy Akcjonariuszy w sprawie nabycia akcji spółki Polkomtel S.A. od TDC Mobile International A/S oraz podjęcia wspólnych działań w celu zbycia wszystkich akcji posiadanych w Polkomtel S.A." szczegółowe warunki umowy zostały opisane w rozdziale 3.7.
- KGHM Metraco sp. z o.o._- w dniu 29 sierpnia 2005 roku zawarło umowę z AMK Kraków S.A. w Krakowie, której przedmiotem jest realizacja zadania inwestycyjnego pod nazwą „Budowa rafinerii Ołowiu w HM Legnica”. Wartość umowy wynosi 33 800 tys. zł + VAT.

Podobnie jak w latach poprzednich, w 2005 roku nie wystąpiły istotne zmiany w źródłach zaopatrzenia KGHM Polska Miedź S.A. w materiały do produkcji, towary i usługi. Nie odnotowano również faktu uzależnienia od jednego lub więcej dostawców.

Informacja o umowach o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych jednostkowych Jednostki Dominującej i skonsolidowanych Grupy Kapitałowej jest PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Umowę o badanie i przegląd sprawozdań finansowych zawarto w dniu 14 lipca 2004 r. Umowa dotyczy przeglądów półrocznych oraz badania rocznych sprawozdań zarówno jednostkowych Jednostki Dominującej jak i skonsolidowanych Grupy Kapitałowej za lata 2004, 2005, 2006.

Łączna kwota wynagrodzenia należnego lub wypłaconego z tytułu przeglądu i badania sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych KGHM Polska Miedź S.A. dotycząca 2005 roku wyniosła 1 100 tys. zł (1 100 tys. zł w 2004 roku).

Łączna kwota wynagrodzenia należnego lub wypłaconego podmiotowi uprawnionemu do badania sprawozdań finansowych z pozostałych tytułów wyniosła w 2005 roku 718 tys. zł (w 2004 roku 471 tys. zł).

Informacja o umowach kredytowych

Kredyt obrotowy w BRE

Jednostka Dominująca podpisała w dniu 10 kwietnia 2003 r. Umowę z BRE Bank SA 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 na 50 000 tys. USD, określony został harmonogram spłat w równych ratach w okresie od 30 czerwca 2005 r. do 22 listopada 2005 r. oraz zmniejszona marża kredytu do wysokości 0,47%.

W ramach powyższego kredytu zostały pociągnięte dwie transze w łącznej wysokości 25 000 tys. USD: w dniu 26 listopada 2004 r. 10 000 tys. USD i w dniu 30 listopada 2004 r. 15 000 tys. USD. Spółka spłaciła całość kwoty zadłużenia przed terminem wymagalności w dniu 31 sierpnia 2005 r.

Kredyt obrotowy w Banku PeKaO S.A.

Jednostka Dominująca 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 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 Spółka Akcyjna., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. i Bank Przemysłowo-Handlowy PBK.

Oprocentowanie kredytu zostało określone na poziomie 1 miesięczny LIBOR + 0,45% marży. Kredyt został w całości spłacony przed terminem wymagalności w dniu 31 sierpnia 2005 r.

Linie kredytowe w rachunkach bieżących

Umowy Jednostki Dominującej o linię kredytową w BRE Bank SA do wysokości 10 000 tys. USD oraz w Banku Pekao S.A. do wysokości 71 000 tys. zł wygasły odpowiednio w dniach: 6 kwietnia 2005 r. i 21 listopada 2005 r.

Spółka posiada dostępną linię kredytową w rachunku bieżącym w Banku Handlowym w Warszawie SA do wysokości 10 000 tys. USD. Na dzień 31 grudnia 2005 r. Spółka nie korzystała z powyższej linii kredytowej.

Poza umowami kredytowymi Jednostki Dominującej istnieją umowy kredytowe zawarte przez jednostki zależne. Informacja o zaciągniętych kredytach przez jednostki Grupy Kapitałowej oraz wartości kredytów znajduje się w nocie 22 sprawozdania finansowego.

2.7. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Podmioty Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. są ze sobą ściśle powiązane. Wiele spółek należących do Grupy Kapitałowej powstało poprzez wydzielanie działalności pomocniczej jednostki dominującej i nadal pełnią funkcję usługową wobec spółki matki.

W ramach kształtowania się Grupy Kapitałowej powstały również podmioty, których celem było uzupełnienie i realizacja ściśle określonych zadań.

Obraz powiązań spółek z Grupy Kapitałowej może odzwierciedlić fakt, że suma przychodów ze sprzedaży towarów, materiałów i produktów wszystkich spółek zależnych z uwzględnieniem obrotów wzajemnych w 2005 roku wyniosła 12 890 892 tys. zł, z czego 3 861 396 tys. zł stanowiła sprzedaż wewnętrzną.

Pod względem wartościowym najistotniejsze obroty wewnętrzne generują spółki wyspecjalizowane w handlu. Dwa podmioty zagraniczne, tj. Kupferhandels ges. m.b.H. oraz Polish Copper Ltd., są pośrednikami w zbycie głównego produktu jednostki dominującej, tj. miedzi i srebra.

Innym podmiotem handlowym jest KGHM Metraco Sp. z o.o., którego obroty z jednostką dominującą stanowią 95,2% jej łącznych przychodów. Spółka ta dostarcza na zasadach wyłączności złomy miedzi (a od listopada 2005 r. również złomy inne) do KGHM Polska Miedź S.A. oraz pośredniczy w zbycie produktów ubocznych jednostki dominującej takich jak kwas siarkowy ołów i inne.

Inną istotną spółką handlową generującą duże obroty z KGHM Polska Miedź S.A. jest PHP Mercus Sp. z o.o. Spółka ta jest głównym zaopatrzeniowcem oddziałów Polskiej Miedzi w materiały do produkcji. KGHM Polska Miedź S.A., po przejęciu pełnej kontroli nad tą spółką, zamierza w dalszym ciągu centralizować działalność logistyczną wykorzystując PHP Mercus Sp. z o.o. do realizacji tego przedsięwzięcia.

Drugą istotną grupą spółek są podmioty świadczące usługi na rzecz core businessu. Do takich spółek możemy zaliczyć:

- POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o., która świadczy usługi w zakresie transportu kolejowego oraz jest dostawcą paliw dla jednostki dominującej i innych spółek z Grupy Kapitałowej.
- „Energetyka” Sp. z o.o. świadczącą usługi w zakresie dostaw energii cieplnej i elektrycznej, jak również dostaw chłodu oraz będącą dla kopalń operatorem wodno-ściekowym,
- PeBeKa S.A. świadczącą usługi w zakresie robót górniczych dla kopalń,
- DFM ZANAM-LEGMET sp. z o.o. sprzedająca na rzecz KGHM Polska Miedź S.A. i innych spółek Grupy produkowane maszyny i urządzenia, oraz świadczącą usługi remontowe na rzecz tych podmiotów.

Inną grupą spółek są podmioty świadczące usługi na rzecz pracowników a finansowanych po części przez pracodawców. Do takich zaliczamy: Miedziowe Centrum Zdrowia S.A. realizująca usługi z zakresu medycyny pracy oraz PHU Lubinpex Sp. z o.o. świadcząca usługi gastronomiczne.

Ponadto w 2005 roku pomiędzy podmiotami Grupy Kapitałowej występowały nietypowe transakcje finansowe takie jak obrót udziałami i akcjami podmiotów powiązanych oraz finansowanie spółek poprzez podwyższanie kapitałów zakładowych.

2.8. Ważniejsze czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe w roku obrotowym 2005, lub których wpływ możliwy jest w dalszych latach

Decydujący wpływ na wynik ze sprzedaży miała jednostka dominująca. Najistotniejsze czynniki mające wpływ na jej wyniki to:

- wysoki poziom notowań miedzi i srebra,
- relatywnie niski kurs walutowy USD/PLN.

W relacji do 2004 roku na wzrost wyniku na sprzedaży miały wpływ przede wszystkim następujące czynniki:

- wzrost notowań miedzi o 28,5% i srebra o 9,8%,
- umocnienie złotego wobec dolara amerykańskiego o 11,5%,
- zmniejszenie straty z rozliczenia transakcji zabezpieczających Jednostki Dominującej z poziomu - 913 628 tys. zł do -228 662 tys. zł,
- wzrost jednostkowego kosztu produkcji miedzi elektrolitycznej o 16,0%.

Tabela 10. Podstawowe czynniki wpływające na wynik na sprzedaży Jednostki Dominującej

	J.m.	2003	2004	2005	Dynamika (%)
Sprzedaż miedzi i wyrobów z miedzi	tys. t	523 853	542 681	552 275	101,8
Sprzedaż srebra	t	1 327	1 366	1 250	91,5
Średnie notowania miedzi na LME	USD/t	1 780	2 868	3 684	128,5
Średnie notowania cena srebra na LBM	USD/kg	157	214	235	109,8
Średni kurs walutowy USD/PLN wg NBP	zł/USD	3,89	3,65	3,23	88,5
Jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej	zł/t	6 237	6 660	7 723	116,0
	USD/t	1 603	1 825	2 388	130,8

W 2005 roku 99,1% przychodów ze sprzedaży jednostki dominującej stanowiły przychody ze sprzedaży produktów, w tym: 47,1% - ze sprzedaży katod i ich części, 35,1% - walcówki miedzianej, 11,3% - srebra metalicznego. Przychody ze sprzedaży produktów były wyższe o 1 682 893 tys. zł, tj. o 27,0% w relacji do roku poprzedniego. Złożyły się na to wyższe uzyskane ceny: miedzi o 30,3%, srebra o 9,2%, wzrost wolumenu sprzedaży: katod o 5,5%, złota o 32,4%, spadek sprzedaży srebra o 8,5%.

2.9. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju technicznego w roku 2005

Jednostka dominująca

Realizacja prac badawczo-rozwojowych w 2005 r. była finansowana głównie ze środków własnych Spółki, przy wsparciu finansowym Komitetu Badań Naukowych w przypadku realizacji niektórych projektów.

Wydatki na prace badawczo-rozwojowe w 2005 roku w KGHM Polska Miedź SA wyniosły 10 214 tys. zł.

Tabela 11. Wydatki na prace badawczo-rozwojowe (tys. zł)

	2003	2004	2005	Dynamika (%)
Górnictwo	7 849	5 823	6 698	115,0
Hutnictwo	3 036	3 346	3 516	105,1
Ogółem	10 885	9 169	10 214	111,4

Prace realizowane w KGHM Polska Miedź S.A. w 2005 roku koncentrowały się na realizacji projektów mających na celu:

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

Ważniejsze przedsięwzięcia realizowane w górnictwie:

- rozpoczęcie programu badań w zakresie alternatywnych rozwiązań zagospodarowania złoża w obszarze Głogów Głęboki Przemysłowy w stosunku do opracowanych w modelu bazowym,
- prace zmierzające do wprowadzenia zintegrowanych systemów zarządzania: gospodarką maszynową, projektowaniem eksploatacji, zasobami geologicznymi, działalnością innowacyjną,
- prace dotyczące optymalizacji furty eksploatacji w aspekcie wykorzystania metali współwystępujących w złożach rud miedzi,
- optymalizacja pracy pomp i układów głównego odwadniania kopalni,
- kontynuacja prób zastosowania technologii mechanicznego urabiania skał do eksploatacji rud miedzi,
- prace nad opracowaniem nowej technologii przerobu piaskowcowo-węglanowych rud miedzi w KGHM Polska Miedź S.A. z wykorzystaniem alternatywnych metod mielenia,
- opracowanie metodyki obliczania ładunków wybranych zanieczyszczeń wprowadzanych i wyprowadzanych z obiegu wód kopalniano-technologicznych składowiska Żelazny Most,
- poszukiwanie nowych metod i technologii przerobczych umożliwiających zwiększenie uzysku miedzi i metali szlachetnych w procesach wzbogacania,
- prace dotyczące możliwości zagospodarowania odpadów przemysłu miedziowego w technologiach górniczych (np. do podsadzania wyrobisk).

Ważniejsze przedsięwzięcia realizowane w hutnictwie:

- optymalizacja pracy ciągu technologicznego wynikająca ze zmiany składu materiałów wsadowych oraz zmian konfiguracji agregatów technologicznych,
- badania ukierunkowane na zmniejszenie kosztów operacyjnych w hutnictwie np. poprzez zmniejszenie zużycia ługu posulfitowego, wydłużenie żywotności agregatów popielnych, intensyfikację produkcji ołowiu surowego,
- badania przydatności elektrolizera nowej generacji do odmiedziowania elektrolitu upustowego z hali wanień HM Głogów,
- określenie możliwości zastosowania technik sztucznej inteligencji do sterowania złożonymi agregatami metalurgicznymi na jednym z wybranych etapów procesu przetopu zawieszinowego,
- badania nowych technologii zagospodarowania odpadów ołowionośnych (AquaCritox®, Primalead),
- zapewnienie wymaganego poziomu produkcji katod najwyższej jakości w warunkach intensyfikacji procesu elektorafinacji miedzi w HM Głogów,
- badania właściwości fizyko-chemicznych nowego materiału odpadowego po flotacji żużla.

W 2006 roku prace badawcze i rozwojowe obejmować będą dalsze działania zmierzające do realizacji zakładanych kierunków strategicznych dotyczących obniżenia kosztów produkcji, zwiększenia bazy zasobowej, optymalizacji procesów technologicznych, poszukiwania nowych źródeł przychodów oraz minimalizacji negatywnego oddziaływania produkcji na środowisko.

W pozostałych podmiotach Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

KGHM CUPRUM sp. z o.o. – CBR

Do najważniejszych osiągnięć w dziedzinie badań i rozwoju technicznego w 2005 roku zaliczyć należy następujące badawczo – projektowe:

- badania nad opracowaniem zrównoważonego sposobu eksploracji czarnych łupków przy użyciu biotechnologii,

- koncepcja eksploracji złoża rud miedzi w obszarze górniczym Głogów Głęboki-Przemysłowy,
- ocena możliwości monitorowania nieciągłości tektonicznych górotworu z wykorzystaniem pomiarów deformacji otworów wiertniczych w aspekcie zagrożenia wstrząsami sejsmicznymi,
- określenie ilości wód i ładunków wybranych zanieczyszczeń wprowadzanych i wyprowadzanych z obiegu wód kopalniano-technologicznych składowiska Żelazny Most.

Ponadto w 2005 r. rozpoczęto badania i próby odzysku metali z niektórych produktów odpadowych z procesów hutnictwa miedzi.

CBJ sp. z o.o.

- wdrożono dwanaście nowych metod badawczych,
- uzyskano akredytację 66 metod badawczych, przyznaną przez Polskie Centrum Akredytacji,
- uzyskanie uprawnienia do posługiwania się międzynarodowym znakiem akredytacji ILAC MRA (ILAC Mutual Recognition Arrangement), co oznacza, że sprawozdania Spółki zawierające wyniki z badań akredytowanych są uznawane na całym świecie,

DIALOG S.A.

- Spółka podjęła decyzję o wybudowaniu ogólnopolskiej sieci DWDM w oparciu o włókna dzierżawione od Exatel. Rozwiązanie to zabezpiecza planowane potrzeby rozwojowe Spółki w zakresie potencjału przepływowości oraz umożliwia obecną ekspansję na terenie największych aglomeracji,
- zakończono przetarg na routery szkieletowe w większości regionów Spółki. Zastosowane urządzenia zapewnią wysoką wydajność i obsługę wzrastającego ruchu generowanego przez coraz większą liczbę klientów i wprowadzane nowe usługi (IPTV, VoD, zwiększona przepływność dla usług DSL),
- rozpoczęto świadczenie nowoczesnych usług opartych na technologii VoIP, o nazwie NewFon, stanowiącej odpowiedź na rosnące zapotrzebowanie rynku telefonią internetową (Skype, Tlenofon).

2.10. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania oraz w poziomie komputeryzacji w KGHM Polska Miedź S.A. wspomagających zarządzanie w Jednostce Dominującej i Grupie Kapitałowej

W 2005 roku kontynuowany był proces integracji systemów informatycznych pomiędzy Spółkami Grupy Kapitałowej a KGHM Polska Miedź S.A.

W związku z wprowadzeniem standardów systemów wspomagających zarządzanie w zakresie realizacji przedsięwzięć teleinformatycznych w KGHM Polska Miedź S.A. i Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., ustanowiono system mySAP.com jako standard w zakresie systemów wspomagających zarządzanie klasy MRP do stosowania w strukturach KGHM Polska Miedź S.A. oraz ustanowienie równolegle Microsoft Dynamics AX, jako standardu korporacyjnego systemu wspomagającego zarządzanie klasy ERP, do stosowania w Spółkach zależnych od KGHM Polska Miedź S.A.

W chwili obecnej w spółkach należących do Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. trwają prace mające na celu wprowadzenie niniejszych standardów.

PHP „MERCUS” sp. z o.o.

Ustanowione zostało połączenie w czasie rzeczywistym między systemem KGHM Polska Miedź S.A. mySAP.com i systemem PHP MERCUS sp. z o.o. AXAPTA. Umożliwiło to bezpośrednią współpracę użytkowników obu systemów w zakresie elektronicznej wymiany dokumentów związanych z zakupami dokonywanymi przez Oddziały KGHM Polska Miedź S.A. od PHP „MERCUS” sp. z o.o.

CBJ sp. z o.o.

Wdrożono nową strategię oraz kompleksowy system zarządzania strategicznego Spółką poprzez wykorzystanie Balanced Scorecard (Strategiczną Kartę Wyników - SKW). SKW zawiera zestaw powiązanych ze sobą w sposób przyczynowo-skutkowy celów oraz mierników ich realizacji, ujętych w czterech obszarach działalności, zwanych perspektywami: perspektywie finansowej, perspektywie klienta, perspektywie procesów oraz perspektywie rozwoju.

2.11.Strategia Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej

W 2005 roku Spółka kontynuowała realizację przyjętej przez Radę Nadzorczą w listopadzie 2002 r. Strategii rozwoju KGHM Polska Miedź S.A. i Grupy Kapitałowej na lata 2002-2006 oraz długookresowych założeń do roku 2016. Jednym z nadrzędnych celów w strategii Spółki jest wzrost jej wartości, który ma być osiągnięty poprzez realizację trzech podstawowych kierunków strategicznych:

- wzrost wartości dotychczas posiadanych aktywów górniczo-metalurgiczno-przetwórczych,
- rozwój (pozyskanie) dodatkowych aktywów górniczo-metalurgiczno-przetwórczych związanych z produkcją miedzi,
- rozwój aktywów górniczo-metalurgiczno-przetwórczych dla innych metali.

Rozpoczęto wstępne prace związane z programem modernizacji procesu pirometalurgicznego w hutach KGHM Polska Miedź S.A. (budowa pieca zawieszinowego) i budową instalacji do transportu hydraulicznego koncentratu miedzi do hut. Kontynuacja powyższych projektów uzależniona jest od pozytywnych wyników analiz ekonomicznych obu tych przedsięwzięć. Zgodnie z przyjętymi założeniami ekonomicznymi, realizacja tych inwestycji ma w przyszłości znacznie wpłynąć na zmniejszenie kosztów produkcji miedzi.

Podjęto działania organizacyjno-techniczne ukierunkowane na dostosowanie posiadanej technologii produkcji (górnictwo, wzbogacanie rudy, hutnictwo) do prognozowanych parametrów złoża rud miedzi (miąższość pokładu, zawartość metali, warunki geotechniczne wyrobisk górniczych, itp.), jakości wydobywanej rudy i uzyskiwanego koncentratu miedzi. Ponadto realizowane są prace związane z poszukiwaniem nowych technologii eksploatacji górniczej, podniesieniem efektywności procesu wzbogacania flotacyjnego rud miedzi oraz optymalizacji procesu technologicznego w hutach. Wprowadzono również nowe rozwiązania związane z zarządzaniem strukturą organizacyjną Spółki, których celem jest wzrost wydajności pracy i obniżka kosztów jednostkowych produkcji. W ramach działań, których celem ma być zwiększenie posiadanych przez Spółkę zasobów rud miedzi (tzw. aktywów zasobowych), kontynuowano prace związane z udostępnieniem złoża Głogów Głęboki Przemysłowy. Realizacja tego projektu zwiększy posiadaną obecnie przez Spółkę bazę zasobową, umożliwiając utrzymanie obecnego poziomu produkcji miedzi w dłuższym horyzoncie czasowym.

Dokonano oceny zasobowej i ekonomicznej złóż z obszaru „Starego zagłębia miedziowego” jak również z obszarów złożowych sąsiadujących z obecnie zagospodarowanymi złożami (złoża Niecka Grodziecka, Wartowice, Wielowieś, Gaworzyce i Radwanice). Przedmiotem analizy była również możliwość zagospodarowania antropogenicznych nagromadzeń miedzi i pierwiastków towarzyszących w odpadach po procesach wzbogacania rud miedzi.

W zakresie inwestycji zagranicznych Spółka prowadzi prace mające na celu dokonanie oceny zasadności kontynuacji projektu Kimpe w Demokratycznej Republice Konga oraz realizuje wstępne działania zmierzające do pozyskania za granicą złoża rud miedzi o niskich kosztach produkcji (Ameryka Łacińska, Afryka, kraje Azji i Pacyfiku). Nabycie aktywów górniczych (złoża rud miedzi), ma na celu pozyskania dodatkowych źródeł koncentratu miedzi dla własnych hut.

Najważniejszym działaniem w 2005 r., nakierowanym na rozwój działalności wydobywczej i metalurgicznej dotyczącej innych metali, było uruchomienie projektu związanego z rafinacją ołowiu. Efektem jego realizacji będzie budowa w HM Legnica wydziału rafinacji ołowiu, który będzie produkował ołów rafinowany oraz jego stopy. Realizacja tego przedsięwzięcia wpłynie również na zwiększenie dotychczasowej produkcji srebra.

W odniesieniu do Grupy Kapitałowej realizowane były prace mające na celu przygotowanie decyzji Zarządu o ewentualnej rozbudowie mocy energetycznych (projekt zakłada budowę dwóch elektrociepłowni gazowo-parowych zlokalizowanych w Polkowicach i Żukowicach) oraz budowie instalacji do produkcji kruszyw drogowych z wykorzystaniem odpadów pohutniczych. W roku 2005 wydzielono oddział zajmujący się gospodarką wodno-ściekową i włączono go do spółki „Energetyka” sp. z o.o.

Zakończono prace koncepcyjne nad wdrożeniem Strategicznej Karty Wyników jako narzędzia do realizacji przyjętej strategii i monitorowania jej realizacji. Cele strategiczne zostały zgrupowane w skorelowanych mapach strategii dla Spółki oraz wszystkich jej Oddziałów, w ujęciu czterech perspektyw: finansowej, rynkowej (klient), procesów wewnętrznych oraz rozwoju. Opracowano mierniki opisujące realizację celów przyjętych w strategii Spółki z uwzględnieniem mierników efektywności wykorzystania kapitału i tworzenia wartości ekonomicznej w KGHM. Zidentyfikowano i przypisano poszczególnym celom inicjatywy strategiczne (przedsięwzięcia) wspierające ich osiągnięcie.

Wdrożenie systemu zarządzania wartością oraz Strategicznej Karty Wyników umożliwi usprawnienie procesu podejmowania strategicznych i operacyjnych decyzji poprzez koncentrację na kluczowych czynnikach kształtujących wartość firmy.

Wymienione powyżej projekty i działania organizacyjne, związane z realizacją przyjętych w strategii Spółki założeń, będą kontynuowane w 2006 roku, po uprzedniej szczegółowej analizie techniczno-ekonomicznej oraz uzyskaniu pozytywnej opinii Rady Nadzorczej Spółki.

3. Sytuacja majątkowa i finansowa

3.1. Sytuacja majątkowa

W strukturze aktywów Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. przeważają aktywa Jednostki Dominującej. Udział aktywów związanych z podmiotami stowarzyszonymi, wg stanu na dzień 31 grudnia 2005, wynosi 931 173 tys. zł, co stanowi 8,4% struktury aktywów.

Tabela 12. Aktywa wg stanu na koniec roku 2005 w porównaniu do stanu na koniec roku 2004

Skrócony skonsolidowany bilans AKTYWA	Stan na dzień:		Struktura [%]	Dynamika 3/2 [%]
	31 grudnia 2004	31 grudnia 2005		
	[tys. zł]	[tys. zł]		
1	2	3	4	5
Aktywa trwałe	6 493 056	6 884 296	62,0	106,0
Rzeczowe aktywa trwałe	5 458 088	5 581 193	50,3	102,3
Wartości niematerialne	90 115	89 248	0,8	99,0
Nieruchomości inwestycyjne	9 878	28 250	0,3	286,0
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	805 095	931 173	8,4	115,7
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26 670	162 610	1,5	609,7
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	31 816	28 005	0,3	88,0
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	37 320	44	0,0	0,1
Pochodne instrumenty finansowe	19 329	20 548	0,2	106,3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	-	27 464	0,2	
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	14 745	15 761	0,1	106,9
Aktywa obrotowe	2 869 240	4 210 089	37,9	146,7
Zapasy	1 034 311	1 244 576	11,2	120,3
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	810 243	912 669	8,2	112,6
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 578	2 878	0,0	182,4
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	5 789	-	0,0	0,0
Pochodne instrumenty finansowe	494 145	171 645	1,5	34,7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	523 174	1 878 321	16,9	359,0
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz aktywa wchodzące w skład grupy zbycia	-	7 566	0,1	
RAZEM AKTYWA	9 362 296	11 101 951	100,0	118,6

W roku 2005 nastąpił wzrost sumy bilansowej o 1 739 655 tys. zł, tj. o 18,6%. Największą pozycję w strukturze aktywów stanowią aktywa trwałe – ich udział wynosi 62,0%. W tej grupie dominują rzeczowe aktywa trwałe, stanowiące 50,3% całości majątku. Aktywa trwałe wykazują stosunkowo niewielką dynamikę. W trakcie analizowanego okresu ich wartość wzrosła o 6,0%. Na wartość aktywów trwałych wpłynęły przede wszystkim:

- wzrost wartości akcji i udziałów w spółkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności (wzrost wartości o 126 078 tys. zł, tj. o 15,7%),
- inwestycje dotyczące rzeczowego majątku trwałego (wzrost tego składnika aktywów wyniósł 123 105 tys. zł, tj. 2,3%),
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (wzrost o 135 940 tys. zł, tj. o 509,7%).

Zmiany w pozostałych pozycjach miały niewielki wpływ na zmianę wartości aktywów trwałych.

Zwiększenie wartości aktywów nastąpiło głównie za sprawą zmian w aktywach obrotowych. Najistotniejszy wzrost (o 259,0%) nastąpił w pozycji środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wyniósł on 1 355 147 tys. zł. Wysoki poziom środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wynika m.in. z założeń budżetu na rok 2006 przyjętego przez Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. i zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą przewidującego w podziale zysku za 2005 rok wypłatę dywidendy w kwocie 700 000 tys. zł.

Wzrosła wartość zapasów (o 210 265 tys. zł, tj. 20,3%). W pozycji tej dominuje wartość zapasów Jednostki Dominującej, w której wartość zapasów zdeterminowały następujące czynniki:

- zwiększona wartość materiałów, wynikająca z importu materiałów miedzionośnych przez Jednostkę Dominującą oraz wyceny tych materiałów na podstawie wyższych niż przed rokiem cen rynkowych,
- wycena produkcji niezakończonych oraz zapasów wyrobów gotowych w Jednostce Dominującej spowodowana wyższym kosztem produkcji miedzi, stanowiącym podstawę wyceny tych składników

zapasów - jednostkowy koszt produkcji miedzi w Jednostce Dominującej wzrósł z 6 660 zł/t miedzi w 2004 roku do 7 723 zł/t miedzi w 2005 roku.

Poza zapasami oraz inwestycjami, istotne miejsce w strukturze aktywów obrotowych zajmują należności krótkoterminowe, których wartość w 2005 roku wzrosła o 102 426 tys. zł, tj. o 12,6%, głównie na skutek wzrostu wartości sprzedaży w Jednostce Dominującej.

Istotną pozycją aktywów obrotowych są instrumenty pochodne w Jednostce Dominującej. W roku 2005, na skutek przeformułowania strategii zabezpieczania transakcji, ich wartość obniżyła się z 494 145 tys. zł do 171 645 tys. zł, w tym:

- poziom zabezpieczeń instrumentami handlowymi obniżył się z 338 606 tys. zł do 135 117 tys. zł,
- poziom instrumentów zabezpieczających obniżył się z 174 868 tys. zł do 57 076 tys. zł.

Szczegółowe informacje dotyczące pochodnych instrumentów finansowych zaprezentowano w nocie nr 13 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.2. Źródła pokrycia majątku

Kapitały własne wzrosły od początku roku 2005 o 12,4% i stanowią w strukturze pasywów 57,3%. W strukturze tych kapitałów nastąpiły istotne zmiany. W związku z rozliczeniem przeszacowania kapitału podstawowego przeniesiono kwotę 5 413 573 tys. zł z pozycji kapitał akcyjny do pozycji pozostałe zyski zatrzymane. Na wielkość pozycji zyski zatrzymane wpływ miały również zysk netto roku bieżącego w wysokości 2 106 085 tys. zł oraz wypłata dywidendy w wysokości 400 000 tys. zł. Wartość kapitałów pozostałych zmniejszyła się o 1 011 938 tys. zł, na co przede wszystkim rzutował wpływ zabezpieczeń przepływów pieniężnych (zmniejszenie o 1 242 964 tys. zł).

Tabela 13. Pasywa wg stanu na koniec roku 2005 w porównaniu do stanu na koniec roku 2004

Skrócony skonsolidowany bilans PASywa	Stan na dzień		Struktura	Dynamika 3/2
	31 grudnia 2004	31 grudnia 2005		
1	[tys. zł] 2	[tys. zł] 3	[%] 4	[%] 5
KAPITAŁ WŁASNY	5 655 951	6 357 321	57,3	112,4
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	5 638 250	6 342 690	57,1	112,5
Kapitał akcyjny	7 413 573	2 000 000	18,0	27,0
Pozostałe kapitały	201 550	(810 388)	-7,3	-402,1
Zyski zatrzymane	(1 976 873)	5 153 078	46,4	-260,7
Kapitały przypadające na udziały mniejszości	17 701	14 631	0,1	82,7
ZOBOWIĄZANIA	3 706 345	4 744 630	42,7	128,0
Zobowiązania długoterminowe	1 287 277	1 530 665	13,8	118,9
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	15 609	13 847	0,1	88,7
Kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania	53 781	63 388	0,6	117,9
Pochodne instrumenty finansowe	44 117	210 298	1,9	476,7
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23 035	16 566	0,1	71,9
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	706 720	816 169	7,4	115,5
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	444 015	410 397	3,7	92,4
Zobowiązania krótkoterminowe	2 419 068	3 213 965	28,9	132,9
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 154 488	1 429 258	12,9	123,8
Kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania	273 074	48 477	0,4	17,8
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	299 441	397 963	3,6	132,9
Pochodne instrumenty finansowe	549 546	1 150 239	10,4	209,3
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	62 658	68 646	0,6	109,6
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	79 861	119 382	1,1	149,5
RAZEM PASywa	9 362 296	11 101 951	100,0	118,6

Na wzrost zobowiązań (28,0%) wpłynął przede wszystkim poziom zobowiązań krótkoterminowych (32,9%). Struktura tej pozycji również uległa zmianie, co związane było z jednej strony ze spadkiem zobowiązań z tytułu pożyczek i kredytów o kwotę 224 597 tys. zł, tj. o 82,2%, a z drugiej strony wzrostem wartości zobowiązań z tytułu pochodnych instrumentów finansowych o kwotę 600 693 tys. zł, tj. o 109,6%.

Poziom pochodnych instrumentów finansowych zdeterminowany został wzrostem wartości zobowiązań z tytułu kontraktów zabezpieczających transakcje miedzią, w tym:

- kontrakty swap (zamiana ceny zmiennej na stałą) - wzrost z 57 510 tys. zł do 410 118 tys. zł (tj. o 613,1%),
- kontrakty collar – wzrost z 138 817 tys. zł do 505 229 tys. zł (tj. o 264,0%).

Na wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań (wzrost o 274 770 tys. zł, tj. o 23,8%)łożyły się przede wszystkim wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług o kwotę 169 605 tys. zł (tj. o 33,2%), na co wpłynął przede wszystkim wzrost ilości zapasów, związany m.in. z importem materiałów miedzionośnych przez Jednostkę Dominującą oraz wzrost cen ich zakupu. Ponadto w tej pozycji wystąpił wzrost rozliczeń międzyokresowych biernych kosztów i przychodów o kwotę 68 007 tys. zł, tj. o 37,1%, związany głównie z jednorazowym wynagrodzeniem płatnym w Jednostce Dominującej w I kwartale roku 2006 lub po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego w kwocie 144 157 tys. zł.

Wzrost wartości zobowiązań długoterminowych wyniósł 243 388 tys. zł (18,9%). Na ten wzrost wpłynęły zobowiązania związane z pochodnymi instrumentami finansowymi – wzrost o 166 181 tys. zł (tj. o 376,7%), związany z następującymi pozycjami:

- instrumenty zabezpieczające obrót miedzią – wzrost o 201 299 tys. zł,
- instrumenty zabezpieczające obrót srebrem – zmniejszenie o 9 920 tys. zł,
- instrumenty zabezpieczające waluty – wzrost o 4 053 tys. zł.

Ponadto na wielkość zobowiązań długoterminowych wpłynęło zwiększenie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych 109 449 tys. zł (tj. o 15,5%).

3.3. Rachunek zysków i strat

Podstawowe elementy rachunku zysków i strat przedstawia poniższa tabela:

Tabela 14. Rachunek zysków i strat

Skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat	Za okres		
	od 1.stycznia do 31 grudnia 2004	od 1.stycznia do 31 grudnia 2005	Dynamika 3/2
	[tys. zł] 2	[tys. zł] 3	[%] 4
1			
Przychody ze sprzedaży	7 322 729	9 029 496	123,3
koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(4 866 548)	(5 626 487)	115,6
Zysk brutto ze sprzedaży	2 456 181	3 403 009	138,5
Koszty sprzedaży i marketingu	(154 560)	(192 044)	124,3
Koszty ogólnego zarządu	(639 648)	(661 924)	103,5
Pozostałe przychody / netto	(13 406)	13 019	-97,1
Zysk z działalności operacyjnej	1 648 567	2 562 060	155,4
Koszty finansowe - netto	(153 216)	(37 830)	24,7
Udział w zyskach/stratach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	181 924	210 160	115,5
Zysk przed opodatkowaniem	1 677 275	2 734 390	163,0
Podatek dochodowy	(300 822)	(626 620)	208,3
Zysk netto	1 376 453	2 107 770	153,1
z tego:			
przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	1 376 715	2 106 085	153,0
przypadający udziałowcom mniejszościowym	(262)	1 685	-643,1
Zysk na akcję przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej w trakcie roku (wyrażony w złotych na jedną akcję)			
- podstawowy / rozwodniony	6,88	10,53	153,0

W roku 2005 Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. w porównaniu do roku ubiegłego zwiększyła swoją sprzedaż o 23,3%. Decydujący wpływ na poziom sprzedaży miały czynniki związane z produkcją i sprzedażą głównego produktu, tj. miedzi a także, w mniejszym stopniu srebra.

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

- wzrost notowań miedzi o 28,5% i srebra o 9,8%,
- umocnienie złotego wobec dolara amerykańskiego o 11,5%,
- zmniejszenie straty Jednostki Dominującej z rozliczenia transakcji zabezpieczających z poziomu - 913 628 tys. zł do 228 662 tys. zł.

Jednocześnie w KGHM Polska Miedź S.A. nastąpił wzrost jednostkowego kosztu produkcji miedzi wyrażonego w zł o 16,0%. Dzięki tak kształtującym się relacjom przychodów i kosztów w podmiocie dominującym Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. uzyskała wynik na sprzedaży brutto w wysokości 3 403 009 tys. zł.

Pozytywny wpływ na wynik na sprzedaży miała DIALOG S.A. W 2005 spółka zwiększyła o 10,6% przychody ze sprzedaży, osiągając wynik na sprzedaży netto w wysokości 61 654 tys. zł.

Spółka na bazie planów wieloletnich przeprowadziła wycenę majątku metodami dochodowymi. Różnicę pomiędzy wartością księgową majątku a wartością uzyskaną na drodze wyceny spółka wpisała w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. W rezultacie DIALOG S.A. na działalności operacyjnej zanotowała w roku 2005 stratę w wysokości 135 992 tys. zł oraz stratę netto w wysokości 173 445 tys. zł.

Dzięki tak ukształtowanym relacjom kosztowym i przychodowym w roku 2005 roku Grupa Kapitałowa uzyskała 2 107 770 tys. zł zysku netto, w tym zysk przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł: 2 106 085 tys. zł, na który złożyły się:

Tabela 15. Struktura wyniku finansowego Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Nazwa jednostki	Wynik finansowy za rok 2005 [tys. zł]
KGHM Polska Miedź S.A.	2 289 356
spółki zależne	-128 000
w tym:	
DIALOG S.A.	-173 445
KGHM Metraco sp. z o.o.	8 549
PHP "MERCUS" sp. z o.o.	6 884
POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.	5 029
KGHM Polish Copper Ltd.	4 620
spółki stowarzyszone - w części przypadającej Grupie	210 160
w tym:	
Polkomtel S.A.	209 254
korekty konsolidacyjne wyniku *	-286 167
Wynik finansowy Grupy Kapitałowej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	2 106 085

*) korekty konsolidacyjne dotyczą przede wszystkim eliminacji wpływu wyceny akcji / udziałów podmiotów zależnych i stowarzyszonych metodą praw własności w sprawozdaniach jednostkowych spółek Grupy Kapitałowej (dotyczy to KGHM Polska Miedź S.A., DSI S.A., KGHM Metale S.A., PHU „Mercus”-spółka z o.o.)

Jak wynika z powyższego zestawienia decydujący wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. ma Jednostka Dominująca.

Wynik Polkomtel S.A., w części przypadającej Grupie Kapitałowej, stanowi 10% wyniku finansowego Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.; natomiast wpływ wyników DIALOG S.A. opisano powyżej.

KGHM Polska Miedź S.A. nie publikuje prognoz wyników Grupy Kapitałowej a jedynie prognozy wyników Jednostki Dominującej.

3.4. Opis istotnych pozycji pozabilansowych

3.4.1. Zobowiązania pozabilansowe z tytułu leasingu operacyjnego

Zobowiązania pozabilansowe z tytułu leasingu operacyjnego Grupy Kapitałowej stanowią głównie opłaty z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntów oszacowane na podstawie rocznych stawek opłat oraz okresu użytkowania gruntów objętych tym prawem.

W tej grupie wymienić należy następujące pozycje:

- łączna wartość przyszłych minimalnych opłat z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntów wynosi 521 895 tys. zł, wg stanu na 31 grudnia 2005,
- opłaty leasingowe z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntów ujęte w rachunku zysków i strat, w roku obrotowym 2005 wyniosły 6 798 tys. zł,
- łączna wartość przyszłych minimalnych opłat wynosi 13 489 tys. zł, wg stanu na 31 grudnia 2005,
- opłaty leasingowe ujęte w rachunku zysków i strat w roku obrotowym 2005 wyniosły 8 040 tys. zł

Szczegółowe informacje o ww. pozycjach zawiera nota 39.

3.4.2. Umowne zobowiązania inwestycyjne zaciągnięte na dzień bilansowy, ale nie ujęte jeszcze w bilansie

W tej grupie wymienić należy, wg stanu na 31 grudnia 2005, umowne zobowiązania na:

- nabycie rzeczowych aktywów trwałych 202 924 tys. zł
- nabycie wartości niematerialnych 11 689 tys. zł

Szczegółowe informacje o ww. pozycjach zawiera nota 40.

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

Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. utrzymują się na optymalnym poziomie i wykazują poprawę w stosunku do roku 2004.

Tabela 16. Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej

wskaźniki płynności	31 grudnia 2004	31 grudnia 2005
Płynność szybka	0,6	0,9
Płynność bieżąca	1,2	1,3

Zadłużenie Spółki utrzymuje się na stabilnym, optymalnym poziomie. Również stabilny poziom wykazuje kapitał trwały w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Tabela 17. Wskaźniki struktury pasywów

wskaźniki struktury pasywów	31 grudnia 2004	31 grudnia 2005
stopa zadłużenia	0,4	0,4
trwałość struktury finansowania	0,7	0,7

Dzięki uzyskanym dobrym wynikom finansowym Grupy Kapitałowej wskaźniki rentowności kształtują się na wysokim poziomie oraz, podobnie jak wskaźniki płynności, wykazują znaczny wzrost:

Tabela 18. Wskaźniki rentowności

wskaźniki rentowności	31 grudnia 2004	31 grudnia 2005
ROE	24,3%	33,2%
ROI	17,6%	23,1%
ROA	14,7%	19,0%

3.6. Zarządzanie ryzykiem

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

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

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

Odpowiednia polityka, właściwa struktura organizacyjna i procedury wspierają proces, u podstaw którego leżą działania związane z zarządzaniem ryzykiem. Opis czynników ryzyka oraz zarządzanie ryzykiem w Jednostce Dominującej oraz pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. zostały zaprezentowane w notcie nr 3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.7. Zdarzenia po dniu bilansowym

Informacja o zawarciu umowy w przedmiocie akceptacji oferty i warunkowego zbycia akcji Polkomtel S.A.

W dniu 10 marca 2006 r. pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A., PKN Orlen S.A., PSE S.A. i Węgłokoks S.A. jako kupującymi oraz TDC Mobile International A/S jako sprzedawcą zawarta została "Umowa w przedmiocie akceptacji oferty i warunkowego zbycia akcji Polkomtel S.A." ("Umowa"). Zawarcie Umowy zostało poprzedzone zawarciem przez KGHM Polska Miedź S.A., PKN Orlen S.A., PSE S.A. oraz Węgłokoks S.A. jako akcjonariuszami Polkomtel S.A. "Umowy Akcjonariuszy w sprawie nabycia akcji spółki Polkomtel S.A. od TDC Mobile International A/S oraz podjęcia wspólnych działań w celu zbycia wszystkich akcji posiadanych w Polkomtel S.A."

W wyniku wystąpienia tzw. Zmiany Tytułu Własności w odniesieniu do TDC Mobile International A/S, pozostali akcjonariusze Polkomtel S.A. (w tym Vodafone Americas Inc.) uzyskali, zgodnie z §12.14 Statutu Polkomtel S.A., prawo nabycia łącznie 4 019 780 akcji Polkomtel S.A. znajdujących się w posiadaniu TDC Mobile International A/S, w proporcji równej procentowi akcji będących w posiadaniu każdego z akcjonariuszy w Polkomtel S.A., poza akcjami znajdującymi się w posiadaniu TDC Mobile International A/S. Oferta nabycia została skierowana przez TDC Mobile International A/S do pozostałych akcjonariuszy Polkomtel S.A. w dniu 8 lutego 2006 roku. Zawarcie Umowy nastąpiło w wykonaniu przysługującego KGHM Polska Miedź S.A., PKN Orlen S.A., PSE S.A. oraz Węgłokoks S.A. prawa nabycia akcji objętych ofertą TDC Mobile International A/S. Z ofertą tą związany jest spór pomiędzy Vodafone Americas Inc. a TDC Mobile International A/S, w związku z którym w dniu 24 lutego 2006 r. ustanowione zostało zabezpieczenie, o którym mowa poniżej.

Na podstawie Umowy może dojść do nabycia przez KGHM Polska Miedź S.A. 980 486 akcji Polkomtel S.A. stanowiących około 4,78% kapitału zakładowego Polkomtel S.A. za cenę nie wyższą niż 214,04 euro (o równowartości 832,72 złotych, według kursu z tabeli kursów nr 50/A/NBP/2006 z dnia 10 marca 2006 r.) za jedną akcję, to jest łącznie za cenę nie wyższą niż 209 863 tys. euro (o równowartości 816 472 tys. złotych). W przypadku nabycia przez KGHM Polska Miedź S.A., PKN Orlen S.A., PSE S.A. i Węgłokoks S.A. akcji na podstawie Umowy, podmioty te razem z posiadanymi obecnie akcjami będą miały łącznie ponad 75% ogólnej liczby akcji Polkomtel S.A.

Strony zobowiązały się do wspólnego głosowania na walnych zgromadzeniach Polkomtel S.A. za dokonywaniem wypłat w formie dywidend na rzecz akcjonariuszy, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, niepodzielonego zysku netto za lata poprzedzające 2005 rok, 100% zysku netto za rok 2005 i rok 2006, oraz nie mniej niż 50% zysków netto Polkomtel S.A., które zostaną osiągnięte w kolejnych latach obrotowych.

Kwota dywidend wypłaconych sprzedawcy pomniejszona o odsetki liczone od maksymalnej ceny nabycia akcji może wpływać na obniżenie ostatecznej ceny nabycia akcji.

Umowa została zawarta pod warunkiem zawieszającym wygaśnięcia lub uchylecia w stosunku do akcji objętych Umową ustanowionego postanowieniem Sądu Okręgowego w Warszawie z dnia 24 lutego 2006 r. zabezpieczenia lub zabezpieczenia udzielonego przez inny organ orzekający (lub innego podobnego środka) zakazującego TDC Mobile International A/S zbycia akcji Polkomtel S.A. objętych Umową.

Zgodnie z Umową KGHM Polska Miedź S.A., PKN Orlen S.A., PSE S.A. i Węgłokoks S.A. jako kupujący uprawnieni są do odstąpienia od wykonania umowy nabycia akcji Polkomtel S.A. objętych Umową, jeśli do dnia 10 marca 2009 r. (lub do innej daty uzgodnionej przez strony) nie spełni się powyższy warunek zawieszający lub do takiej daty będą istnieć inne okoliczności związane ze sporami pomiędzy Vodafone Americas Inc. i TDC Mobile International A/S, mogące stanowić przeszkodę w nabyciu od TDC Mobile International A/S akcji określonych w Umowie, w rezultacie czego Umowa w takiej dacie ulegnie rozwiązaniu.

Wraz z zawarciem "Umowy Akcjonariuszy w sprawie nabycia akcji spółki Polkomtel S.A. od TDC Mobile International A/S oraz podjęcia wspólnych działań w celu zbycia wszystkich akcji posiadanych w Polkomtel S.A." przestało obowiązywać zawarte pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A., PKN Orlen S.A., Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. i Węgłokoks S.A. "Porozumienie Akcjonariuszy w Sprawie Współpracy Dotyczącej Restrukturyzacji Zaangażowania Polskich Akcjonariuszy w Polkomtel S.A." z lipca 2005 r., z późniejszymi zmianami.

3.8. Przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej

3.8.1. Przewidywana sytuacja Jednostki Dominującej

Dnia 30 stycznia 2006 r. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej zatwierdziła Budżet Spółki na rok 2006, zgodnie, z którym Spółka zakłada uzyskanie:

- | | |
|---|---------------|
| - przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 8 117 mln zł, |
| - zysku netto | 1 839 mln zł. |

Istotne założenia prognozy:

1. Czynniki makroekonomiczne

- średnioroczne notowania miedzi elektrolitycznej 4 200 USD/t,
- średnioroczne notowania srebra metalicznego 8,00 USD/troz (257 USD/kg),
- średnioroczny kurs walutowy 3,15 PLN/USD.

2. Czynniki wewnętrzne:

- produkcja miedzi elektrolitycznej 565 tys. t,
- produkcja srebra metalicznego 1 127 t,
- całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej 8 910 zł/t,
- nakłady na zakup i budowę środków trwałych 932 mln zł.

W bieżącym roku Jednostka Dominująca zakłada zmianę struktury produkcji – zwiększenie udziału produkcji miedzi z przerobu wsadów obcych z 8% w 2005 roku do 16% w roku 2006, co będzie podstawowym czynnikiem wzrostu całkowitego jednostkowego kosztu produkcji miedzi elektrolitycznej. Obniżenie produkcji miedzi z wsadów własnych wynika przede wszystkim z konieczności odbudowy zapasów w procesie hutniczym do poziomu normatywnego. Wobec relatywnie wysokiego wzrostu kosztów produkcji miedzi w ostatnich latach Jednostka Dominująca sformułuje strategię ograniczania wzrostu kosztów.

Zakładane na 2006 r. przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 8 117 mln zł uwzględniają ujemny wynik na transakcjach zabezpieczających na poziomie 869 mln zł.

Na rok 2006 założono znaczny poziom nakładów na inwestycje rzeczowe między innymi w związku z rozpatrywanymi nowymi projektami pn.: hydrotransport koncentratu, modernizacja pirometalurgii w HM Głogów. Realizacja tych projektów uzależniona jest od wyników prowadzonych analiz oraz podjęcia wymaganych decyzji Zarządu i Rady Nadzorczej. Ponadto kontynuowana będzie budowa szybu SW-4 i roboty udostępniające w obszarze Głogów Głęboki Przemysłowy.

Zakłada się, że efekty z realizacji programu inwestycyjnego będą podstawowym źródłem ograniczania wzrostu kosztów produkcji w następnych latach.

W rachunku wyników przyjęto wycenę aktywów kapitałowych według metody praw własności. Projekcja nie uwzględnia ewentualnych zmian w zaangażowaniu kapitałowym w aktywach telekomunikacyjnych KGHM Polska Miedź S.A.

3.8.2. Przewidywana sytuacja pozostałych spółek Grupy Kapitałowej

Istotne zmiany mogą zajść w spółkach telekomunikacyjnych. Sytuacja ta została szczegółowo opisana w rozdziale „Najistotniejsze podmioty wpływające na działalność Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.” oraz w rozdziale „Zdarzenia po dniu bilansowym” w informacjach o zawarciu umowy w przedmiocie akceptacji oferty i warunkowego zbycia akcji Polkomtel S.A.

W pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej nie prognozuje się istotnych zmian.

4. Struktura własności Jednostki Dominującej

4.1. Struktura własności Spółki

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 2 000 000 tys. zł i dzieli się na 200 mln akcji o wartości nominalnej 10 zł każda. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu Spółki. Nie istnieją ograniczenia w przenoszeniu praw własności akcji Spółki oraz w zakresie wykonywania praw głosu przypadających na akcje Spółki, inne niż wynikające z powszechnie obowiązujących przepisów prawa regulujących rynek kapitałowy.

Według informacji otrzymanych przez Spółkę, na podstawie art. 147 ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, na dzień 31 grudnia 2005 r. następujący akcjonariusze posiadali liczbę akcji stanowiącą 5% i więcej kapitału zakładowego Spółki i jednocześnie dającą prawo do 5% i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu:

- Skarb Państwa - 88 567 589 akcji, co stanowi 44,28% kapitału zakładowego Spółki i odpowiada tej samej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu (na podstawie zawiadomienia z dnia 12 stycznia 2001);
- Deutsche Bank Trust Company Americas (bank depozytowy w programie kwitów depozytowych Spółki) – 10 013 016 akcji co stanowi 5,01% kapitału zakładowego Spółki i odpowiada tej samej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu (na podstawie zawiadomienia z dnia 11 maja 2005). Zgodnie z otrzymywaną kwartalnie informacją od banku depozytowego, liczba wyemitowanych na dzień 31 grudnia 2005 kwitów depozytowych wynosiła 7 307 854, co odpowiada 14 615 708 akcjom i stanowi 7,31% ogólnej liczby głosów;
- Lansdowne Partners Limited Partnership – 10 572 441 akcji co stanowi 5,29% kapitału zakładowego Spółki i odpowiada tej samej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu (na podstawie zawiadomienia z dnia 12 lipca 2005).

Po dniu bilansowym Lansdowne Partners Limited Partnership obniżył zaangażowanie w kapitale zakładowym Spółki do poziomu poniżej 5% i dnia 12 stycznia 2006 r. kontrolował, w imieniu funduszy którymi zarządzał, 9 282 114 akcji, co stanowi 4,64% kapitału zakładowego Spółki i odpowiada takiej samej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

W ciągu roku 2005 r., poziom powyżej 5% kapitału zakładowego osiągnął JP Morgan Chase & Co i dnia 4 października 2005 r. roku posiadał, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, udziały w KGHM Polska Miedź S.A. dające łącznie prawo do 10 051 640 tj. 5,02% ogólnej liczby głosów, przy czym 9 105 924 tj. 4,55% głosów w postaci GDR-ów.

Dnia 21 listopada 2005 r. JP Morgan Chase & Co obniżył udział do poziomu 4,76% ogólnej liczby głosów, w tym 4,05% głosów w postaci GDR-ów.

4.2. Akcje KGHM Polska Miedź S.A. będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Jednostkę Dominującą

Liczbę i wartość nominalną akcji Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień 31 grudnia 2005 roku, zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, przedstawia poniższe zestawienie:

Tabela 19. Liczba i wartość nominalna wszystkich akcji Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących wg stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku

Stanowisko	Imię i nazwisko	Ilość akcji	Wartość nominalna (zł)
Wiceprezes Zarządu	Wiktor Błądek	1 310	13 100
Wiceprezes Zarządu	Robert Nowak	100	1 000
Wiceprezes Zarządu	Sławomir Pakulski	500	5 000
Członek Rady Nadzorczej	Leszek Hajdacki	24	240
Członek Rady Nadzorczej	Ryszard Kurek	10	100

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki nie posiadali na dzień 31 grudnia 2005 roku akcji/udziałów w pozostałych jednostkach powiązanych ze Spółką.

Zarząd Spółki nie posiada żadnych informacji o zawartych w ciągu roku 2005 umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Pierwsze akcje Spółki zostały zbyte przez Skarb Państwa w lipcu 1997 r. Zgodnie z art. 36 Ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 roku o komercjalizacji i prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych, 15% akcji z puli 200 mln tj. 30 mln akcji udostępniono nieodpłatnie uprawnionym pracownikom. Akcje uzyskane w tym trybie przez pracowników nie podlegały zbywaniu przez okres dwóch lat od czasu zbycia pierwszych akcji przez Skarb Państwa, przy czym Członkowie Zarządu nie mogli zbyć akcji przez okres trzech lat. Akcje te zostały wprowadzone do obrotu giełdowego w dwóch transzach:

- 29 995 760 akcji z dniem 7 lipca 1999 roku,
- 4 240 akcji z dniem 7 lipca 2000 roku (akcje nabyte przez pracowników pełniących funkcje członków Zarządu).

Spółka nie przeprowadza programów akcji pracowniczych a także nie dokonywała w 2005 roku transakcji nabycia akcji własnych.

W 2003 roku Spółka przyjęła „Oświadczenie w sprawie wdrożenia zasad ładu korporacyjnego”, które między innymi zakładało wprowadzenie zasady nr 20 (w zakresie dobrych praktyk Rad Nadzorczych – kwestia niezależnych członków Rady Nadzorczej) do czerwca 2005. Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 15 czerwca 2005 roku podjęło uchwałę o wprowadzeniu odpowiednich zmian w Statucie Spółki.

Aktualne oświadczenie w sprawie wdrożenia zasad ładu korporacyjnego, zgodnie z Regulaminem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zostało opublikowane w dniu 23 marca 2006 roku.

5. Załączniki

5.1. Metodologia obliczania wskaźników prezentowanych w sprawozdaniu

$$\text{Płynność szybka} = \frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$$

$$\text{Płynność bieżąca} = \frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$$

$$\text{stopa zadłużenia} = \frac{\text{zobowiązania ogółem} + \text{rozliczenia}}{\text{pasywa ogółem}} \times 100$$

$$\text{Trwałość struktury finansowania} = \frac{\text{kapitał własny} + \text{rezerwy długoterminowe} + \text{zobowiązania długoterminowe}}{\text{pasywa ogółem}} \times 100$$

$$\text{ROE} = \frac{\text{wynik netto}}{\text{kapitał własny}} \times 100$$

$$\text{ROI} = \frac{\text{wynik na działalności operacyjnej}}{\text{pasywa ogółem}} \times 100$$

$$\text{ROA} = \frac{\text{wynik netto}}{\text{aktywa ogółem}} \times 100$$

5.2. Spis tabel

Tabela 1. Wynagrodzenia wypłacone członkom zarządu	6
Tabela 2. Wynagrodzenia wypłacone w 2005 r. członkom zarządu po zakończeniu pełnienia funkcji.....	6
Tabela 3. wynagrodzenia wypłacone członkom rady nadzorczej	7
Tabela 4. Wybrane informacje finansowe.....	8
Tabela 5. Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. oraz podmioty powiązane i pozostałe inwestycje kapitałowe wg stanu na 01.01.2005 i 31.12.2005 r. (tys. PLN, GBP, EUR, USD).....	9
Tabela 6. Powiązania kapitałowe spółek niższego szczebla wg stanu na 1 stycznia 2005 roku i 31 grudnia 2005 roku.	11
Tabela 7. Nakłady inwestycyjne w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.	12
Tabela 8. Stan zatrudnienia oraz struktura wg stanów na koniec okresów	17
Tabela 9. Produkty i usługi podmiotów Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.	17
Tabela 10. Podstawowe czynniki wpływające na wynik na sprzedaży Jednostki Dominującej	25
Tabela 11. Wydatki na prace badawczo-rozwojowe (tys. zł).....	26
Tabela 12. Aktywa wg stanu na koniec roku 2005 w porównaniu do stanu na koniec roku 2004.....	29
Tabela 13. Pasywa wg stanu na koniec roku 2005 w porównaniu do stanu na koniec roku 2004	30
Tabela 14. Rachunek zysków i strat.....	31
Tabela 15. Struktura wyniku finansowego Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.	32
Tabela 16. Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej.....	33
Tabela 17. Wskaźniki struktury pasywów	33
Tabela 18. Wskaźniki rentowności	33
Tabela 19. Liczba i wartość nominalna wszystkich akcji Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących wg stanu na dzień 31 grudnia 2005.....	37

5.3. Spis rysunków i schematów

Rysunek 1. Schemat Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S/A.	16
Rysunek 2. Sprzedaż produktów, towarów i usług do poszczególnych krajów przeznaczenia w roku 2005	19
Rysunek 3. Udział poszczególnych segmentów w przychodach ze sprzedaży w roku 2005	20

Podpisy wszystkich Członków Zarządu			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko / funkcja	Podpis
13.04.2006 r.	<i>Krzysztof Skóra</i>	Prezes Zarządu	
13.04.2006 r.	<i>Maksymilian Bylicki</i>	I Wiceprezes Zarządu	
13.04.2006 r.	<i>Mirosław Biliński</i>	Wiceprezes Zarządu	
13.04.2006 r.	<i>Wiktor Błądek</i>	Wiceprezes Zarządu	
13.04.2006 r.	<i>Marek Fusiński</i>	Wiceprezes Zarządu	
13.04.2006 r.	<i>Ireneusz Reszczyński</i>	Wiceprezes Zarządu	