

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego KGHM Polska Miedź S.A. (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Lubinie przy ulicy Marii Skłodowskiej-Curie 48, obejmującego:

- (a) wprowadzenie;
- (b) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 12.506.119 tys. zł;
- (c) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący zysk netto w kwocie 3.395.130 tys. zł;
- (d) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 1.716.781 tys. zł;
- (e) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący wpływy pieniężne netto w kwocie 501.257 tys. zł;
- (f) dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

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

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

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych („Rozporządzenie” - Dz.U. z 2005 r. Nr 209 poz. 1744) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa, w tym z wymogami Rozporządzenia oraz statutem Spółki;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2006 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. zgodnie z obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości.

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

Adam Celiński
Członek Zarządu
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033/7039

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

Warszawa, 5 marca 2007 r.

KGHM Polska Miedź S.A.

**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r.**

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

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego KGHM Polska Miedź S.A. z siedzibą w Lubinie, przy ulicy Marii Skłodowskiej-Curie 48 (zwanej dalej „Spółką”). Badaniu podlegało sprawozdanie finansowe obejmujące:

- (a) wprowadzenie;
- (b) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 12.506.119 tys. zł;
- (c) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący zysk netto w kwocie 3.395.130 tys. zł;
- (d) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 1.716.781 tys. zł;
- (e) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący wpływy pieniężne netto w kwocie 501.257 tys. zł;
- (f) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Spółki oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 5 marca 2007 r. Raport powinien być odczytywany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. z dnia 5 marca 2007 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

Raport zawiera 18 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Spółki	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	4
III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki	5
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta.....	17

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

Adam Celiński
Członek Zarządu
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033/7039

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

Warszawa, 5 marca 2007 r.

I. Ogólna charakterystyka Spółki

- (a) Spółka powstała w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą Kombinat Górniczo-Hutniczy Miedzi na podstawie art. 5 ustawy z dnia 13 lipca 1990 roku o prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych (Dz.U. Nr. 51, poz. 298 z późn. zm.). Akt założycielski Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego w Indywidualnej Kancelarii Notarialnej nr 18 w Warszawie w dniu 9 września 1991 roku i zarejestrowano w Rep. Nr 8648/91. W dniu 29 czerwca 2001 Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Spółki do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 23302.
- (b) Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Spółce nadano dnia 14 czerwca 1993 roku numer NIP 692-000-00-13. Dla celów statystycznych jednostka otrzymała dnia 13 sierpnia 2003 roku numer REGON 390021764.
- (c) Kapitał zakładowy Spółki wynosi 2.000.000.000 zł i składa się z 200.000.000 akcji o wartości nominalnej 10 zł każda.
- (d) W badanym okresie przedmiotem działalności było głównie:
- kopalnictwo rud metali,
 - produkcja metali nieżelaznych i szlachetnych oraz soli,
 - odlewnictwo metali lekkich i nieżelaznych,
 - zagospodarowanie odpadów,
 - sprzedaż hurtowa na zasadzie bezpośredniej płatności lub kontraktu,
 - działalność geologiczno-poszukiwawcza, badania i analizy techniczne,
 - zawodowa działalność ratownicza,
- (e) W roku obrotowym członkami Zarządu Spółki byli:
- | | | |
|-----------------------------|----------------------|----------------------------|
| • Marek Szczerbiak | Prezes Zarządu | do 10.02.2006 r. |
| • Krzysztof Skóra | Prezes Zarządu* | od 10.02.2006 r. |
| • Jarosław Andrzej Szczepek | I Wiceprezes Zarządu | do 24.02.2006 r. |
| • Andrzej Krug | Wiceprezes Zarządu** | do 24.02.2006 r. |
| • Robert Nowak | Wiceprezes Zarządu | do 24.02.2006 r. |
| • Sławomir Pakulski | Wiceprezes Zarządu | do 24.02.2006 r. |
| • Wiktor Błądek | Wiceprezes Zarządu** | do 14.06.2006 r. |
| • Maksymilian Bylicki | I Wiceprezes Zarządu | od 24.02.2006 r. |
| • Marek Fusiński | Wiceprezes Zarządu | od 24.02.2006 r. |
| • Ireneusz Reszczyński | Wiceprezes Zarządu | od 24.02.2006 r. |
| • Mirosław Biliński | Wiceprezes Zarządu | od 24.02. do 14.06.2006 r. |
| • Stanisław Kot | Wiceprezes Zarządu | od 14.06.2006 r. |

* W dniu 10 lutego 2006 r. Członek Rady Nadzorczej Pan Krzysztof Skóra został delegowany do czasowego pełnienia funkcji Prezesa Zarządu na okres nie dłuższy niż trzy miesiące. W dniu 24 lutego 2006 r. Pan Krzysztof Skóra złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej i został powołany przez Radę Nadzorczą na stanowisko Prezesa Zarządu.

** W dniu 19 grudnia 2005 r. Rada Nadzorcza zawiesiła w czynnościach na okres nie dłuższy niż trzy miesiące Wiceprezesa Zarządu Wiktora Błądka oraz Wiceprezesa Zarządu Andrzeja Kruga. Na posiedzeniu w dniu 24 lutego 2006 r.

Rada Nadzorcza postanowiła uchylić zawieszenie w czynnościach Wiceprezesa Zarządu Wiktora Bładka z dniem 8 marca 2006 r.

- (f) Jednostkami powiązаныmi ze Spółką są następujące podmioty Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A:

Spółki zależne oraz zależne niższego szczebla:

- KGHM Cuprum Sp. z o.o. - CBR
- Centrum Badań Jakości Sp. z o.o.
- DFM ZANAM-LEGMET Sp. z o.o.
- Dolnośląska Korporacja Ekologiczna Oława Sp. z o.o.
- ENERGETYKA Sp. z o.o.
- ENERGOMEDIA "Łabędy" Sp. z o.o. w Gliwicach w likwidacji
- INOVA Sp. z o.o.
- Interferie S. A.
- KGHM CONGO s.p.r.l.
- KGHM Kupferhandelsges. m.b.H.
- KGHM Ecoren S.A. (do dnia 7.12.2006 r. działająca pod firmą KGHM Metale DSI S.A.)
- KGHM METRACO S.A. (do dnia 30.11.2006 r. działająca w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością)
- KGHM Polish Copper Ltd
- Miedziowe Centrum Zdrowia S.A.
- PeBeKa S.A.
- PHP MERCUS Sp. z o.o.
- PHU "Mercus Bis" Spółka z o.o.
- PHU "Lubinpex" Spółka z o.o.
- POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.
- Polskie Centrum Promocji Miedzi Sp. z o.o.
- Przedsiębiorstwo Eksploatacji Wód Aquakonrad S.A. w likwidacji
- PU "Mercus Serwis" Spółka z o.o.
- Telefonía Dialog S.A.
- Walcownia Blach Sp. z o.o. w Gliwicach w upadłości
- Walcownia Metali " Łabędy" S.A.
- Walcownia Metali Nieżelaznych Sp. z o.o. w Gliwicach
- Warszawska Fabryka Platerów HEFRA S.A.
- Zagłębie Lubin Sportowa Spółka Akcyjna
- Tele Video Media Sp. z o.o.
- Vivid.pl S.A.

Spółki stowarzyszone:

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

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- (a) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Spółki uchwałą nr 23/V/04 Rady Nadzorczej z dnia 29 marca 2004 r. na podstawie paragrafu 20 statutu Spółki.
- (b) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 66 ust. 2 Ustawy o rachunkowości.
- (c) Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 14 czerwca 2004 r. w okresie:
 - badanie wstępne od 1 października do 30 listopada 2006;
 - badanie końcowe od 22 stycznia do 5 marca 2007 r.

III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki

Sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 1,4% (2005 r.: 0,7%).

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

- Na dzień 31 grudnia 2006 r. aktywa Spółki wyniosły 12.506.119 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zwiększyła się o 1.528.865 tys. zł, tj. o 13,9%. Wzrost ten został sfinansowany głównie przez wzrost kapitałów własnych o 1.716.781 tys. zł, w tym przede wszystkim zysk netto w kwocie 3.395.130 tys. zł. Kapitał własny został pomniejszony o dywidendę wypłaconą akcjonariuszom za rok obrotowy 2005 w wysokości 2.000.000 tys. zł.
Wzrost sumy bilansowej w porównaniu do poprzedniego roku wynikał głównie ze wzrostu należności krótkoterminowych o 570.712 tys. zł, zapasów o 504.517 tys. zł, rzeczowych aktywów trwałych o 432.866 tys. zł.
- Stopa zadłużenia spadła z 43,4% w końcu roku ubiegłego do 36,6% w końcu roku obecnego. Jednocześnie obrót zobowiązań handlowych zmienił się odpowiednio z 33 do 26 dni.
- Wzrost wartości bilansowej należności krótkoterminowych został spowodowany wzrostem wartości sprzedaży oraz wydłużeniem terminu wymagalności należności z tytułu dostaw i usług. Spowodowało to nieznaczny wzrost wskaźnika obrotu należności do 21 dni (20 w poprzednim roku obrotowym).
- Wzrost wartości bilansowej zapasów wynikał głównie ze wzrostu ilości produkcji w toku na dzień bilansowy w połączeniu ze wzrostem kosztu wytworzenia produktów gotowych, który wystąpił głównie ze względu na wzrost cen i zwiększenie ilości użytych w procesie produkcyjnym miedzionośnych wsadów obcych oraz wzrost wynagrodzeń.
- Wzrost wartości księgowej rzeczowych aktywów trwałych wynika z kontynuowania rozpoczętych w latach ubiegłych inwestycji w majątek górniczy, w tym w odtworzenie parku maszynowego.
- Inwestycje długoterminowe zmniejszyły się o 4,7% głównie w efekcie wyceny jednostek podporządkowanych metodą praw własności. Zmiany dotyczące wyceny metodą praw własności były wypadkową dodatnich wyników finansowych za 2006 rok przypadających Spółce w wysokości 278.062 tys. zł oraz pomniejszeń z tytułu wypłat dywidend, w tym w szczególności otrzymanej od Polkomtel S.A. w wysokości 461.301 tys. zł.
- Ogółem przychody ze sprzedaży wyniosły 11.669.730 tys. zł i wzrosły o 45,9% w porównaniu do roku poprzedniego. Podstawową działalnością Spółki w badanym roku obrotowym była produkcja i sprzedaż miedzi, metali szlachetnych oraz innych produktów hutnictwa. Na działalności tej Spółka zanotowała wzrost przychodów o 3.336.825 tys. zł w porównaniu do poprzedniego okresu obrotowego, czyli o 42,7%. Wzrost ten wynikał głównie z pozytywnego rozwoju koniunktury na międzynarodowych i krajowych rynkach dóbr przemysłowych, co zostało odzwierciedlone we wzroście średniorocznej ceny miedzi oraz srebra w porównaniu do roku ubiegłego (odpowiednio 82,7% i 58,3%). W tym samym okresie obniżył się średnioroczny kurs dolara w stosunku do 2005 roku o 4,1%.

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

Przychody z działalności operacyjnej obejmują także wynik na towarowych i walutowych transakcjach zabezpieczających.

- Koszty działalności operacyjnej wzrosły o 2.116.833 tys. zł w porównaniu do 2005 roku. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu kosztów zużycia materiałów i energii, kosztów wynagrodzeń, narzutów na wynagrodzenia i świadczeń na rzecz pracowników oraz usług obcych.
- Rentowność mierzona zyskiem na sprzedaży wyniosła 36,5% i była wyższa o 2,7 punktu procentowego od uzyskanej w roku poprzednim. Znaczący wpływ na zmianę rentowności Spółki miały wysokie notowania metali, głównie miedzi, na międzynarodowych rynkach giełdowych.
- Sytuacja płatnicza Spółki uległa poprawie w porównaniu do poprzedniego roku. Wskaźnik płynności I wyniósł 1,9, zaś wskaźnik płynności II 1,3.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

BILANS na 31 grudnia 2006 r.

	Komentarz	31 grudnia 2006 r. tys. zł	31 grudnia 2005 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31 grudnia 2006 r. Struktura (%)	31 grudnia 2005 r. Struktura (%)
AKTYWA							
Aktywa trwałe							
Wartości niematerialne i prawne		57.235	61.725	(4.490)	(7,3)	0,5	0,6
Rzeczowe aktywa trwałe	1	4.035.493	3.602.627	432.866	12,0	32,3	32,8
Należności długoterminowe		1.664	1.759	(95)	(5,4)	-	-
Inwestycje długoterminowe	2	2.564.745	2.691.428	(126.683)	(4,7)	20,5	24,5
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11	468.014	721.152	(253.138)	(35,1)	3,7	6,6
		7.127.151	7.078.691	48.460	0,7	57,0	64,5
Aktywa obrotowe							
Zapasy	3	1.638.172	1.133.655	504.517	44,5	13,1	10,3
Należności krótkoterminowe	4	1.282.428	711.716	570.712	80,2	10,3	6,5
Inwestycje krótkoterminowe	5	2.453.412	2.047.964	405.448	19,8	19,6	18,7
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11	4.956	5.228	(272)	(5,2)	-	-
		5.378.968	3.898.563	1.480.405	38,0	43,0	35,5
Aktywa razem		12.506.119	10.977.254	1.528.865	13,9	100,0	100,0

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

BILANS na 31 grudnia 2006 r. (cd.)

	Komentarz	31 grudnia 2006 r. tys. zł	31 grudnia 2005 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31 grudnia 2006 r. Struktura (%)	31 grudnia 2005 r. Struktura (%)
PASYWA							
Kapitał własny	6						
Kapitał zakładowy	7	2.000.000	2.000.000	-	-	16,0	18,2
Kapitał zapasowy		2.326.738	2.083.888	242.850	11,7	18,6	19,0
Kapitał z aktualizacji wyceny		208.991	(159.166)	368.157	(231,3)	1,7	(1,4)
Zysk (Strata) netto	8	3.395.130	2.289.356	1.105.774	48,3	27,2	20,8
		7.930.859	6.214.078	1.716.781	27,6	63,5	56,6
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania							
Rezerwy na zobowiązania	9	1.704.972	1.666.358	38.614	2,3	13,6	15,2
Zobowiązania długoterminowe		29.552	40.489	(10.937)	(27,0)	0,2	0,4
Zobowiązania krótkoterminowe	10	2.541.686	2,808,977	(267,291)	(9,5)	20,3	25,6
Rozliczenia międzyokresowe	11	299.050	247,352	51,698	20,9	2,4	2,2
		4.575.260	4.763.176	(187.916)	(3,9)	36,5	43,4
Pasywa razem		12.506.119	10.977.254	1.528.865	13,9	100,0	100,0

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r.

	Komentarz	2006 r. tys. zł	2005 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	2006 r. Struktura (%)	2005 r. Struktura (%)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	12	11.669.730	8.000.085	3.669.645	45,9	100,0	100,0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	12	(6.814.532)	(4.723.734)	(2.090.798)	44,3	(58,4)	(59,0)
Zysk brutto ze sprzedaży		4.855.198	3.276.351	1.578.847	48,2	41,6	41,0
Koszty sprzedaży	12	(75.488)	(74.461)	(1.027)	1,4	(0,6)	(0,9)
Koszty ogólnego zarządu	12	(520.132)	(495.124)	(25.008)	5,1	(4,5)	(6,3)
Zysk ze sprzedaży		4.259.578	2.706.766	1.552.812	57,4	36,5	33,8
Pozostałe przychody operacyjne		64.495	85.425	(20.930)	(24,5)	0,6	1,0
Pozostałe koszty operacyjne		(122.904)	(283.493)	160.589	(56,6)	(1,1)	(3,5)
Zysk z działalności operacyjnej		4.201.169	2.508.698	1.692.471	67,5	36,0	31,3
Przychody finansowe	13	274.221	395.152	(120.931)	(30,6)	2,3	4,9
Koszty finansowe	13	(422.039)	(269.287)	(152.752)	56,7	(3,6)	(3,3)
Zysk brutto		4.053.351	2.634.563	1.418.788	53,9	34,7	32,9
Podatek dochodowy		(936.283)	(417.331)	(518.952)	124,4	(8,0)	(5,2)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podp. wyc. metodą praw własności	13	278.062	72.124	205.938	285,5	2,4	0,9
Zysk netto		3.395.130	2.289.356	1.105.774	48,3	29,1	28,6

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Spółki

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

	2006 r.	2005 r.	2004 r.
Wskaźniki aktywności			
- szybkość obrotu należności	21 dni	20 dni	20 dni
- szybkość obrotu zapasów	73 dni	78 dni	72 dni
Wskaźniki rentowności			
- rentowność sprzedaży netto	29,1%	28,6%	22,0%
- rentowność sprzedaży brutto	36,5%	33,8%	25,7%
- ogólna rentowność kapitału	48,0%	39,6%	31,7%
Wskaźniki zadłużenia			
- stopa zadłużenia	36,6%	43,4%	40,4%
- szybkość obrotu zobowiązań	26 dni	33 dni	28 dni
	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.	31 grudnia 2004 r.
Wskaźniki płynności			
- wskaźnik płynności I	1,9	1,3	1,1
- wskaźnik płynności II	1,3	0,9	0,7
Inne wskaźniki			
- efektywna stawka podatku dochodowego	23,1%	15,8%	20,4%
- zysk na akcję (w zł)	16,98	11,45	6,99
- cena / zysk	5,2	5,5	4,5
- stopa zwrotu z aktywów (ROA)	27,1	20,9	15,6

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Bilans na dzień 31 grudnia 2006 r.

1. Rzeczowe aktywa trwałe

W badanym roku wartość netto rzeczowych aktywów trwałych zwiększyła się o 432.866 tys. zł (12,0%). Najistotniejszymi pozycjami rzeczowych aktywów trwałych były budynki, budowle i obiekty inżynieryjne (1.817.102 tys. zł), urządzenia techniczne i maszyny (1.588.736 tys. zł) oraz środki trwałe w budowie (572.061 tys. zł). W badanym okresie Spółka kontynuowała inwestycje w zakresie budowy szybów górniczych w Zakładzie Górniczym „Rudna” oraz prace związane z budową nowych szybów w Zakładzie Górniczym „Polkowice-Sieroszowice”. W ciągu badanego roku kontynuowany był również program wymiany i modernizacji parku maszynowego w oddziałach Spółki oraz przygotowywania wyrobisk górniczych.

2. Inwestycje długoterminowe

Na koniec badanego okresu wartość inwestycji długoterminowych wyniosła 2.564.745 tys. zł. Na saldo inwestycji długoterminowych składały się udziały w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności (2.483.138 tys. zł) oraz pozostałe inwestycje (81.607 tys. zł).

3. Zapasy

Obserwowaliśmy spis z natury przeprowadzony przez Spółkę w dniu 31 grudnia 2006 r. Ujawnione rozbieżności między danymi księgowymi a stanem rzeczywistym zostały prawidłowo rozliczone w księgach.

4. Należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe na 31 grudnia 2006 r. obejmują należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 1.050.782 tys. zł, należności z tytułu podatków, dotacji, ceł i ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych w kwocie 134.839 tys. zł oraz inne należności w kwocie 96.807 tys. zł. Wzrost wartości bilansowej należności krótkoterminowych w porównaniu do roku ubiegłego o 570.712 tys. zł (80,2%) wynika głównie ze wzrostu wartości sprzedaży w ciągu badanego okresu oraz wydłużenia terminów wymagalności udzielanych klientom.

5. Inwestycje krótkoterminowe

Wartość inwestycji krótkoterminowych wzrosła w porównaniu do ubiegłego roku o 405.448 tys. zł (19,8%). Na koniec 2006 r. na inwestycje krótkoterminowe składały się inne aktywa pieniężne (głównie lokaty bankowe) o wartości 2.144.374 tys. zł, aktywa z tytułu wyceny instrumentów finansowych o wartości 299.058 tys. zł, udzielone pożyczki w kwocie 9.582 tys. zł oraz środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych w kwocie 398 tys. zł.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

6. Kapitał własny

	31 grudnia 2005 r.	Podział wyniku**	Wyznaczenie i rozliczenie instrumentów zabezp.*	Zbycie i utrata wartości środków trwałych objętych aktualizacją	Wycena instrumentów finansowy wyznaczonych jako dostępne do sprzedaży	Wynik netto 2006 r.	31 grudnia 2006 r.
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Kapitał zakładowy	2.000.000	-	-	-	-	-	2.000.000
Kapitał zapasowy	2.083.888	239.356	-	3.494	-	-	2.326.738
Kapitał z aktualizacji wyceny	(159.166)	-	370.846	(3.024)	335	-	208.991
Zysk netto	2.289.356	(2.289.356)	-	-	-	3.395.130	3.395.130
Razem	6.214.078	(2.050.000)	370.846	470	335	3.395.130	7.930.859

* Kwota zamiany kapitału z aktualizacji wyceny z tytułu wyznaczenia i rozliczenia instrumentów zabezpieczających obejmuje także odnośny podatek odroczoney.

** Zgodnie z Uchwałą 6/2006 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 14 czerwca 2006 r. wypłacono dywidendę w kwocie 2.000.000 tys. zł i przekazano kwotę 50.000 tys. zł na fundusz świadczeń socjalnych. Kwota 239.356 tys. zł została przeniesiona na kapitał zapasowy.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

7. Kapitał zakładowy – struktura własności

Na dzień 31 grudnia 2006 r. akcjonariuszami Spółki byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji	Typ posiadanych akcji	Procent posiadanych głosów
Skarb Państwa	88.567.589	885.675.890	zwykłe	44,28
Pozostali akcjonariusze	111.432.411	1.114.324.110	zwykłe	55,72
	200.000.000	2.000.000.000		100

8. Wynik finansowy netto

Zysk netto za badany rok wyniósł 3.395.130 tys. zł. Zgodnie z informacją zawartą w nocie 37 rocznego sprawozdania finansowego Zarząd proponuje Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy podział zysku zgodnie z założeniami Budżetu na rok 2006 zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą, t.j. 1.400.000 tys. zł na wypłatę dywidendy oraz 1.995.130 tys. zł na kapitał zapasowy.

Zgodnie z Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nr 6/2006 z dnia 14 czerwca 2006 r. zysk za rok poprzedni został podzielony w sposób następujący:

- 2.000.000 tys. zł na wypłatę dywidendy,
- 239.356 tys. zł na kapitał zapasowy,
- 50.000 tys. zł na zakładowy fundusz świadczeń socjalnych.

9. Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania na koniec 2006 r. wzrosły w porównaniu do poprzedniego roku o 2,3% i wyniosły 1.704.972 tys. zł. Głównymi tytułami utworzonych rezerw były zaktualizowana wartość przyszłych świadczeń pracowniczych (867.110 tys. zł), koszty likwidacji kopalń, pozostałych obiektów i środków trwałych (459.254 tys. zł) i odroczony podatek dochodowy (313.303 tys. zł).

10. Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe na koniec 2006 r. spadły w porównaniu do roku ubiegłego o 9,5% i wyniosły 2.541.686 tys. zł. Głównymi pozycjami zobowiązań krótkoterminowych były zobowiązania z tytułu wyceny instrumentów pochodnych (1.047.992 tys. zł), zobowiązania z tytułu dostaw i usług (578.051 tys. zł), zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych (581.296 tys. zł), zobowiązania z tytułu wynagrodzeń (107.331 tys. zł), zakładowy fundusz świadczeń socjalnych (97.876 tys. zł), fundusz likwidacji zakładów górniczych (42.036 tys. zł).

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

11. Rozliczenia międzyokresowe

Na dzień 31 grudnia 2006 r. rozliczenia międzyokresowe czynne, które wyniosły 472.970 tys. zł spadły o 253.410 tys. zł w porównaniu do ubiegłego roku. Zmiana wynikała głównie ze zmniejszenia aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu wyceny instrumentów finansowych (w tym instrumentów zabezpieczających) oraz spełnienia kryteriów dla nie ujmowania odroczonego podatku dochodowego od ujemnej wyceny jednostki zależnej Telefonii Dialog S.A.

Rozliczenia międzyokresowe bierne oraz rozliczenia międzyokresowe przychodów wzrosły w badanym roku o 20,9%, tj. 51.698 tys. zł w porównaniu do roku poprzedniego i wyniosły na koniec grudnia 2006 r. 299.050 tys. zł. Głównymi pozycjami rozliczeń międzyokresowych biernych były koszty wynagrodzeń w wysokości 229.767 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów w wysokości 18.662 tys. zł. Główną pozycją rozliczeń międzyokresowych przychodów były dostawy niestanowiące przychodu w badanym roku w wysokości 21.150 tys. zł.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Rachunek zysków i strat za rok obrotowy do 31 grudnia 2006 r.

12. Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

Zysk ze sprzedaży na koniec badanego okresu wyniósł 4.259.578 tys. zł i wzrósł w porównaniu do roku ubiegłego o 1.552.812 tys. zł (57,4%). Przychody ze sprzedaży, uwzględniające wpływ transakcji zabezpieczających, wzrosły w porównaniu do 2005 r. o 3.669.645 tys. zł (45,9%), podczas gdy koszty działalności operacyjnej zmieniły się o 2.116.833 tys. zł (40,0%). Poprawa rentowności podstawowej działalności operacyjnej Spółki związana była głównie z korzystnymi cenami metali na światowych rynkach. W 2006 roku wpływ na wysokość osiągniętych przychodów miał także średnioroczny spadek kursu złotego względem USD o około 4,1% oraz efekt rozliczenia towarowych instrumentów zabezpieczających.

Najistotniejszymi pozycjami w rodzajowym układzie kosztów były: zużycie materiałów i energii w kwocie 4.036.242 tys. zł (52,9%), wynagrodzenia wraz z ubezpieczeniami i świadczeniami na rzecz pracowników w kwocie 1.941.998 tys. zł (25,4%) oraz usługi obce w kwocie 956.617 tys. zł (12,5%).

Wartość zużytych materiałów i energii wzrosła w porównaniu do ubiegłego roku o 2.156.361 tys. zł (114,7%). Wysoki poziom kosztów materiałów i energii związany jest ze wzrostem cen oraz większym użyciem koncentratów obcych i złomów w produkcji miedzi. Na wzrost wartości zużycia materiałów i energii miały ponadto wpływ ceny paliw oraz części zamiennych do użytkowanych maszyn i urządzeń.

Koszty wynagrodzeń, ubezpieczeń społecznych oraz świadczeń na rzecz pracowników wzrosły w porównaniu do roku ubiegłego o 105.237 tys. zł. (5,9%). Zmiana ta związana była głównie z wypłatą dodatkowych wynagrodzeń w ciągu 2006 roku.

Wartość wykonanych na rzecz Spółki usług zwiększyła się w stosunku do 2005 r. o 70.761 tys. zł (8,0%). Wzrost ten związany był przede wszystkim większym zaangażowaniem jednostek zewnętrznych świadczących usługi górnicze i remontowe.

13. Przychody i koszty finansowe oraz udział w wynikach jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności

Strata na działalności finansowej na koniec 2006 r. wyniosła 147.818 tys. zł, co oznacza pogorszenie wyniku w porównaniu do ubiegłego roku o 273.683 tys. zł. Zmiana wyniku na działalności finansowej związana była przede wszystkim z pogorszeniem wyniku na zbyciu i aktualizacji inwestycji (głównie instrumentów zabezpieczających) o 179.830 tys. zł, wzrostem nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi o 42.215 tys. zł oraz pogorszeniem wyniku pozostałej działalności finansowej o 51.638 tys. zł. W porównaniu do roku ubiegłego wzrosły koszty odsetek o 2.456 tys. zł i spadły przychody z tytułu odsetek o 10.839 tys. zł.

Udział w wynikach netto jednostek wycenianych metodą praw własności wzrósł w porównaniu do ubiegłego roku o 205.938 tys. zł (285,5%) i wyniósł 278.062 tys. zł. W 2006 roku przychody z inwestycji były głównie wypadkową ujęcia wyników finansowych spółek Polkomtel S.A. (219.964 tys. zł), Telefonii DIALOG S.A. (71.271 tys. zł), Pol-

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Miedź Trans Sp. z o.o. (minus 20.379 tys. zł) oraz Energetyki Sp. z o.o. (minus 15.263 tys. zł).

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- (a) Zarząd Spółki przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- (b) Zakres badania nie był ograniczony.
- (c) Spółka posiadała aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości były dostosowane do jej potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki, przy zachowaniu zasady ostrożności. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości zostały prawidłowo wykazane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach.
- (d) Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- (e) Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
 - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
 - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego,

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej i bez zastrzeżeń opinii o prawidłowości i rzetelności tego sprawozdania. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

- (f) Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia, przedstawia wszystkie istotne informacje określone przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości.
- (g) Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia zagadnienia wymagane przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Informacje finansowe w nim zawarte są zgodne z informacjami przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym.

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

- (h) Inwentaryzacja aktywów i pasywów została przeprowadzona oraz rozliczona zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a jej wyniki ujęto w księgach rachunkowych roku badanego.
- (i) Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- (j) Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. zostało zatwierdzone uchwałą nr 5/2006 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 14 czerwca 2006 r. Sprawozdanie zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym we Wrocławiu w dniu 21 czerwca 2006 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 40 w dniu 15 stycznia 2007 r.