

**KGHM** POLSKA MIEDŹ S.A.

---

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI  
SPÓŁKI W 2006 ROKU**

---

Lubin, marzec 2007 rok

## KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. W LATACH 1997-2006

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	Dynamika %
<b>Rachunek wyników</b>												
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	4 089 469	3 641 672	4 113 297	4 982 763	4 240 797	4 480 185	4 740 424	6 341 994	8 000 085	11 669 730	145,9
Zysk na sprzedaży	tys. zł	904 959	240 384	347 500	941 142	193 864	143 940	431 369	1 629 107	2 706 766	4 259 578	157,4
EBITDA*	tys. zł	1 203 165	562 402	540 246	1 238 588	259 526	425 199	653 246	1 827 006	2 800 002	4 545 538	162,3
Zysk brutto	tys. zł	914 023	310 048	-57 628	795 090	-242 991	310 080	522 766	1 445 903	2 634 563	4 053 351	153,9
Zysk netto	tys. zł	501 800	178 750	-169 899	617 967	-281 503	254 546	529 587	1 397 169	2 289 356	3 395 130	148,3
<b>Bilans</b>												
Suma bilansowa	tys. zł	4 936 662	4 974 870	4 883 709	5 756 870	7 739 361	8 155 072	8 212 967	8 948 436	10 977 254	12 506 119	113,9
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania ogółem	tys. zł	629 369	568 717	473 902	607 509	2 819 758	2 645 247	3 219 824	3 611 632	4 763 176	4 575 260	96,1
Rezerwy	tys. zł	216 453	206 181	712 902	772 912	1 250 685	1 354 599	1 366 117	1 460 034	1 666 358	1 704 972	102,3
<b>Wskaźniki finansowe</b>												
Zysk na akcję (EPS)	zł	2,51	0,89	-0,85	3,09	-1,41	1,27	2,65	6,99	11,45	16,98	148,3
Dywidenda na akcję (DPS) **	zł	0,25	0,10	-	1,00	-	-	-	2,00	10,00	x	x
Cena / Zysk (P/E)	kr.	5,2	14,0	-30,6	8,3	-9,2	10,6	9,9	4,5	5,5	5,2	94,5
Płynność bieżąca	kr.	2,20	2,31	2,65	2,27	1,03	1,19	1,18	1,23	1,39	2,12	152,5
Płynność szybka	kr.	1,00	0,93	0,99	0,90	0,68	0,60	0,75	0,77	0,98	1,47	150,0
Stopa zadłużenia	%	14,2	13,5	14,3	15,9	37,0	34,2	41,0	24,0	28,2	23,0	81,6
Trwałość struktury finansowania	%	86,1	87,1	85,7	84,1	63,0	79,0	75,2	75,0	70,6	76,4	108,2
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	%	10,2	3,6	-3,5	10,7	-3,6	3,1	6,5	15,6	20,9	27,1	129,7
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	%	12,5	4,4	-4,9	15,2	-7,8	6,4	15,2	26,2	36,8	42,8	116,3
<b>Wyniki produkcyjne</b>												
Produkcja miedzi elektrolitycznej	t	440 644	446 837	470 494	486 002	498 451	508 674	529 616	550 066	560 255	556 624	99,4
Produkcja srebra metalicznego	t	1 029	1 098	1 093	1 119	1 163	1 192	1 358	1 344	1 244	1 242	99,8
<b>Dane makroekonomiczne</b>												
Notowania miedzi na LME	USD/t	2 276	1 653	1 574	1 814	1 578	1 558	1 780	2 868	3 684	6 731	182,7
Notowania srebra na LBM	USD/troz	4,88	5,54	5,23	4,95	4,39	4,60	4,88	6,66	7,31	11,55	158,0
Kurs dewizowy	zł/USD	3,28	3,49	3,96	4,35	4,10	4,08	3,89	3,65	3,23	3,10	96,0
<b>Inne dane</b>												
Wartość rynkowa akcji Spółki na koniec okresu	zł/akcję	13,50	12,50	26,20	25,80	13,00	13,50	26,20	31,30	62,50	89,00	142,4
Inwestycje rzeczowe	tys. zł	648 575	487 498	378 957	584 136	429 160	359 952	423 840	616 441	650 794	709 271	109,0
Inwestycje kapitałowe	tys. zł	465 866	189 522	228 664	468 326	271 369	105 364	146 340	707 248	612 581	24 289	4,0
Koszt produkcji miedzi elektrolitycznej	zł/t	5 527	5 556	5 836	6 156	6 328	6 305	6 237	6 660	7 723	10 323	133,7
Koszt produkcji miedzi elektrolitycznej	USD/t	1 685	1 590	1 472	1 417	1 544	1 545	1 603	1 825	2 388	3 325	139,2

\* zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja

\*\* dywidenda za rok obrotowy

<b>1. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI</b>	<b>2</b>
1.1. Organizacja Spółki	2
1.2. Wyniki produkcyjne	4
1.3. Struktura sprzedaży produktów	6
1.4. Zawarte umowy wpływające na działalność Spółki	7
1.5. Zatrudnienie i wynagrodzenia	9
<b>2. INWESTYCJE I ROZWÓJ</b>	<b>10</b>
2.1. Inwestycje rzeczowe	10
2.2. Inwestycje kapitałowe	12
2.3. Ochrona środowiska	17
2.4. Prace badawczo-rozwojowe	18
<b>3. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA</b>	<b>19</b>
3.1. Sytuacja majątkowa	19
3.2. Źródła pokrycia majątku	20
3.3. Możliwości płatnicze Spółki	22
3.4. Rachunek zysków i strat	23
3.5. Koszty podstawowej działalności operacyjnej	25
3.6. Nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki finansowe Spółki	26
3.7. Zarządzanie ryzykiem	26
3.8. Sprawy sporne	27
<b>4. REALIZACJA ZAŁOŻEŃ ROZWOJU SPÓŁKI</b>	<b>29</b>
4.1. Realizacja strategii Spółki	29
4.2. Realizacja przewidywanych na 2006 rok wyników finansowych	30
4.3. Przewidywana sytuacja finansowa Spółki	31
<b>5. SPÓŁKA NA GIEŁDACH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</b>	<b>33</b>
5.1. Notowania Spółki w 2006 roku	33
5.2. Informacja o strukturze właścicielskiej i wyemitowanych akcjach spółki	33
Załącznik A: Metodologia obliczania wskaźników prezentowanych w opracowaniu	35
Załącznik B: Raporty bieżące Spółki opublikowane w 2007 roku – do dnia sporządzenia raportu rocznego za 2006 rok	36
Załącznik C: Spis tabel, schematów i wykresów	38

*W sprawozdaniu wielkości finansowe za 2005 rok doprowadzono do porównywalności w zakresie scharakteryzowanym w pkt 9 Wprowadzenia do rocznego sprawozdania finansowego, a objaśnienie różnic w stosunku do uprzednio publikowanych sprawozdań zawiera dodatkowa nota objaśniająca nr 16 w sprawozdaniu finansowym.  
Dane za rok 2004 prezentowane są zgodnie z raportem SA-R 2005.*

## C H A R A K T E R Y S T Y K A   S P Ó Ł K I

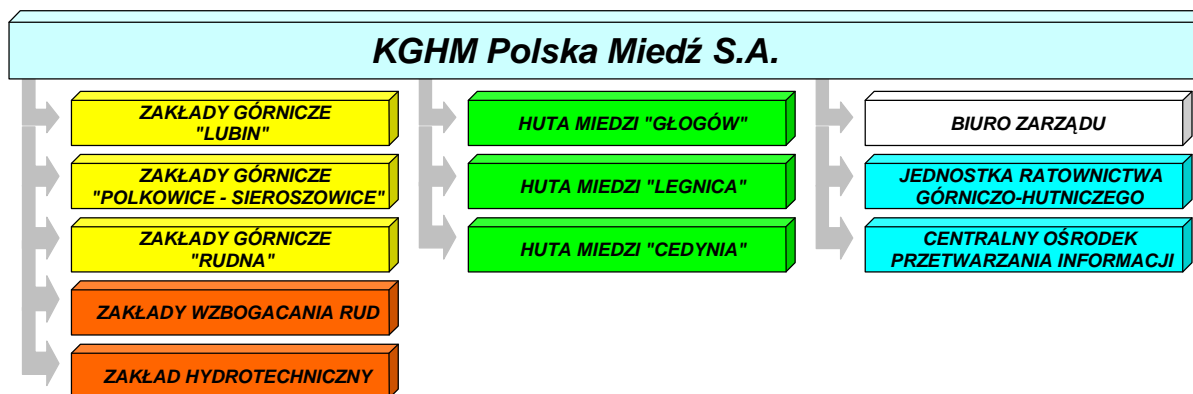
### 1. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI

#### 1.1. ORGANIZACJA SPÓŁKI

W 2006 r. w skład wielooddziałowego przedsiębiorstwa Spółki, działającego pod firmą KGHM Polska Miedź S.A. wchodziło Biuro Zarządu i 10 Oddziałów.

Strukturę organizacyjną KGHM Polska Miedź S.A. wg stanu na dzień 31 grudnia 2006 r. przedstawia schemat poniżej:

*Schemat 1. Struktura organizacyjna Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2006 r.*



#### Rada Nadzorcza Spółki

Skład Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. VI kadencji, wg stanu na dzień 1 stycznia 2006 r. przedstawiał się następująco:

- Elżbieta Niebisz – Przewodniczący,
- Tadeusz Janusz – Zastępca Przewodniczącego,
- Jan Rymarczyk – Sekretarz,
- Krzysztof Szamałek,
- Maciej Kruk,
- Marek Wierzbowski

oraz wybrani przez pracowników:

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

W dniu 30 stycznia 2006 r. rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej złożył Pan Marek Wierzbowski.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. w dniu 31 stycznia 2006 r. podjęło uchwały w sprawie odwołania ze składu Rady Nadzorczej: Elżbiety Niebisz, Jana Rymarczyka, Krzysztofa Szamałka i Tadeusza Janusza oraz powołania w skład Rady Nadzorczej: Czesława Cichonia, Antoniego Dynowskiego, Krzysztofa Skóry, Marcina Ślęzaka i Ryszarda Wojnowskiego.

W dniu 10 lutego 2006 r. Rada Nadzorcza powierzyła funkcje: Przewodniczącego Rady – Antoniemu Dynowskiemu, Zastępcy Przewodniczącego – Maciejowi Krukowi oraz Sekretarza – Józefowi Czyczerskiemu.

Pan Krzysztof Skóra delegowany przez Radę Nadzorczą do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu, w związku z powołaniem go przez Radę Nadzorczą Spółki na Prezesa Zarządu, w dniu 24 lutego 2006 r. złożył rezygnację z funkcji Członka Rady.

Rada Nadzorcza funkcjonowała w składzie ośmioosobowym, a po złożeniu w dniu 10 sierpnia 2006 r. przez Czesława Cichonia rezygnacji z funkcji Członka Rady Nadzorczej, w składzie siedmioosobowym.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 24 października 2006 r. odwołało ze składu Rady Nadzorczej: Antoniego Dynowskiego, Macieja Kruka, Ryszarda Wojnowskiego i powołało na ich miejsce: Adama Łaganowskiego, Stanisława Andrzeja Potyca, Jana Sulmickiego oraz Jerzego Żyżyńskiego.

**C H A R A K T E R Y S T Y K A   S P Ó Ł K I**

Skład Rady Nadzorczej po tych zmianach przedstawia się następująco:

- Adam Łaganowski,
- Stanisław Andrzej Potycz,
- Jan Sulmicki,
- Marcin Ślęzak,
- Jerzy Żyżyński

oraz wybrani przez pracowników

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

W dniu 14 listopada 2006 r. Rada Nadzorcza powierzyła funkcje: Przewodniczącego Rady – Adamowi Łaganowskiemu, Zastępcy Przewodniczącego – Stanisławowi Andrzejowi Potyczowi. Funkcję Sekretarza od 10 lutego 2006 r. sprawuje Józef Czyczerski.

**Zarząd Spółki**

W okresie od 1 stycznia 2006 r. do 10 lutego 2006 r. skład Zarządu oraz podział kompetencji pomiędzy Członków Zarządu przedstawiał się następująco:

- Marek Szczerbiak                      Prezes Zarządu,
- Jarosław Andrzej Szczepak        I Wiceprezes Zarządu, Wiceprezes Zarządu ds. Finansowo-Ekonomicznych,
- Wiktor Błądek                        Wiceprezes Zarządu ds. Górnictwa  
*(zawieszony w czynnościach zarządu na okres nie dłuższy niż 3 miesiące),*
- Andrzej Krug                         Wiceprezes Zarządu ds. Pracowniczych  
*(zawieszony w czynnościach zarządu na okres nie dłuższy niż 3 miesiące),*
- Robert Nowak                        Wiceprezes Zarządu ds. Handlu, Marketingu i Zabezpieczeń,
- Sławomir Pakulski                    Wiceprezes Zarządu ds. Hutnictwa.

Zawieszenie w czynnościach zarządu Wiceprezesów: Wiktora Błądka i Andrzeja Kruga wynikało z decyzji Rady Nadzorczej z dnia 19 grudnia 2005 r.

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

W dniu 24 lutego 2006 r. Rada Nadzorcza KGHM Polska Miedź S.A. powołała Krzysztofa Skórę na stanowisko Prezesa Zarządu oraz odwołała ze składu Zarządu: Jarosława Andrzeja Szczepka, Roberta Nowaka, Sławomira Pakulskiego oraz Andrzeja Kruga. W miejsce odwołanych Członków Zarządu powołani zostali: Maksymilian Bylicki, Ireneusz Reszczyński, Mirosław Biliński i Marek Fusiński. Ponadto z mocą od dnia 8 marca 2006 r. uchylone zostało zawieszenie w czynnościach Wiceprezesa Zarządu Wiktora Błądka.

Po powyższych decyzjach skład Zarządu wraz z podziałem kompetencji pomiędzy poszczególnych Członków Zarządu przedstawiał się następująco:

- Krzysztof Skóra                      Prezes Zarządu,
- Maksymilian Bylicki                I Wiceprezes Zarządu ds. Pracowniczych,
- Mirosław Biliński                    Wiceprezes Zarządu ds. Hutnictwa,
- Wiktor Błądek                        Wiceprezes Zarządu ds. Górnictwa (podjął obowiązki od 8 marca 2006 r.),
- Marek Fusiński                        Wiceprezes Zarządu ds. Finansowo-Ekonomicznych,
- Ireneusz Reszczyński              Wiceprezes Zarządu ds. Handlu, Marketingu i Zabezpieczeń.

W związku z upływem V kadencji Zarządu KGHM Polska Miedź S.A., Rada Nadzorcza powołała z dniem 14 czerwca 2006 r. Krzysztofa Skórę na stanowisko Prezesa Zarządu VI kadencji oraz w skład Zarządu VI kadencji: Maksymiliana Bylickiego, Ireneusza Reszczyńskiego, Marka Fusińskiego oraz Stanisława Kota.

Skład Zarządu wraz z podziałem kompetencji od dnia 14 czerwca 2006 r. przedstawia się następująco:

- Krzysztof Skóra                      Prezes Zarządu,
- Maksymilian Bylicki                I Wiceprezes Zarządu ds. Rozwoju,
- Marek Fusiński                        Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych,
- Stanisław Kot                         Wiceprezes Zarządu ds. Hutnictwa, wykonujący również czasowo uprawnienia i obowiązki, które określone zostały dla Wiceprezesa Zarządu ds. Górnictwa,
- Ireneusz Reszczyński              Wiceprezes Zarządu ds. Handlu.

Zgodnie z treścią Statutu KGHM Polska Miedź S.A. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza.

## C H A R A K T E R Y S T Y K A   S P Ó Ł K I

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. Ograniczenie powyższe dotyczy również 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, KGHM 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.

### 1.2. WYNIKI PRODUKCYJNE

Głównymi celami w zakresie produkcji w 2006 roku, w warunkach spadku zawartości miedzi w eksploatowanym złożu, wynikającego z naturalnych warunków geologicznych, była optymalizacja:

- wykorzystania posiadanej bazy surowcowej i zdolności produkcyjnych,
- zawartości miedzi w urobku i koncentracje.

Przyjęte zadania wymagały realizacji następujących przedsięwzięć:

- doskonalenia systemów wybierania złoża, pod kątem minimalizacji strat i zubożenia,
- poprawy organizacji pracy i stopnia wykorzystania czasu pracy,
- uzyskania i utrzymania wysokiego poziomu uzysków miedzi i srebra, w procesie wzbogacania rudy,
- optymalizacji wykorzystania zdolności przerobczych poszczególnych rejonów Zakładu Wzbogacania Rud dla przerobu zwiększonego strumienia rudy z kopalń,
- koordynacji ruchu Oddziałów Spółki zmierzającej do optymalizacji zapasów materiałów miedzionośnych,
- koordynacji zakupów i dystrybucji złomów,
- wdrożenia do przerobu niestosowanych dotychczas rodzajów surowców miedzionośnych w postaci materiałów wtórnych i koncentratów,
- utrzymania wysokiej jakości produkowanej miedzi elektrolitycznej i jednoczesnego zachowania wysokich zdolności produkcyjnych wydziałów elektrorafinacji,
- utrzymania wysokiego poziomu uzysków miedzi i srebra,
- utrzymanie wysokiej jakości i optymalizacji wolumenu produkcji walcówki,
- uruchomienia nowej instalacji typu UPCAST do produkcji drutu z miedzi beztlenowej,
- utrzymania wysokiej jakości produkowanego kwasu siarkowego.

**Tabela 1.    Produkcja górnicza**

	J.m.	2004	2005	2006	Dynamika (%)
Ruda miedzi (waga sucha)*	tys. t	30 307	30 434	31 279	102,8
w tym kopalina wydobyta ze złoża**	tys. t	26 418	25 662	25 903	100,9
Zawartość miedzi w rudzie miedzi	%	1,97	1,89	1,79	94,7
Koncentrat miedzi (waga sucha)	t	2 053 007	1 975 538	1 945 401	98,5
Zawartość miedzi w koncentracje	%	25,84	25,89	25,56	98,7

\* W rozumieniu Rozporządzenia Rady Ministrów z 6 kwietnia 2004 r. w sprawie Polskiej Klasyfikacji Wyrobów i Usług (PKWiU).

\*\* W rozumieniu Ustawy Prawo Geologiczne i Górnicze z dnia 4 lutego 1994 r. z późniejszymi zmianami i przepisów wykonawczych do Ustawy.

Obniżenie zawartości miedzi w urobku jest związane z eksploatacją kopaliny o niższych parametrach złożowych. Dzięki poprawie parametrów uzysku w procesach przerobczych obniżenie jedynie w części odzwierciedliło się w parametrach koncentratu.

## C H A R A K T E R Y S T Y K A   S P Ó Ł K I

Tabela 2.    *Produkcja hutnicza*

	J.m.	2004	2005	2006	Dynamika (%)
<b>Produkty z miedzi:</b>					
Miedź elektrolityczna	t	550 066	560 255	<b>556 624</b>	99,4
Walcówka (Contirod)	t	231 223	229 135	<b>232 201</b>	101,3
Drut z miedzi beztlenuj (UPCAST)	t	-	-	<b>2 140</b>	-
Wlewki okrągłe	t	20 214	14 030	<b>18 739</b>	133,6
Miedź granulowana	t	1 707	1 713	<b>1 939</b>	113,2
<b>Inne metale:</b>					
Srebro metaliczne	t	1 344	1 244	<b>1 242</b>	99,8
Złoto metaliczne	kg	527	713	<b>1 700</b>	×2,4
Ołów surowy	t	21 015	21 050	<b>20 970</b>	99,6
<b>Pozostała produkcja:</b>					
Kwas siarkowy	t	604 305	621 570	<b>674 656</b>	108,5
Siarczan miedzi	t	6 871	6 769	<b>6 810</b>	100,6
Siarczan niklu	t	2 161	2 027	<b>2 082</b>	102,7
Selen techniczny	t	83	82	<b>87</b>	106,1

Dane dotyczące kształtowania się produkcji hutniczej Spółki w minionym roku wskazują na utrzymanie wysokiego poziomu produkcji miedzi elektrolitycznej i walcówki. Zwiększenie produkcji wlewków było związane z większym zapotrzebowaniem rynku. Produkcja pozostałych produktów hutniczych jest pochodną skali produkcji miedzi elektrolitycznej i rodzaju stosowanych surowców. Wyjątek stanowi produkcja ołowiu, która nie jest bezpośrednio związana z technologią miedziową, a jej wielkość wynika bezpośrednio z zapotrzebowania rynku. Ponad dwukrotny wzrost produkcji złota wynika z wysokiej zawartości tego metalu w przerobionych obcych materiałach miedzionośnych.

**Główne zamierzenia w zakresie produkcji**

Nadrzędnym celem w obszarze górnictwa na lata następne jest zapewnienie bazy zasobowej umożliwiającej uzyskanie odpowiednio wysokiego poziomu produkcji, w możliwie długiej perspektywie czasowej. Szczególnie istotne w tym względzie są działania związane z udostępnieniem złóż Głogowa Głębokiego Przemysłowego. Jednocześnie podejmowane są działania ukierunkowane na stałą poprawę efektywności wykorzystania potencjału produkcyjnego. Realizacji powyższych celów, w zakresie górnictwa, służyć będą następujące przedsięwzięcia:

- zakończenie budowy obiektów szybowych: SG-1, SG-2 i R-XI wraz z infrastrukturą oraz kontynuacja budowy szybu SW-4,
- rozbudowa podziemnej części systemu klimatyzacji centralnej,
- doskonalenie technologii wybierania złóż cienkich na bazie systemów komorowo-filarowych oraz będących w fazie prób systemów opartych na technice urabiania mechanicznego z zastosowaniem kombajnów,
- modernizacja parku maszynowego w celu uzyskania obniżki kosztów utrzymania oraz dostosowania maszyn do warunków złożowych,
- budowa systemu bezprzewodowej łączności dołowej dla poprawy organizacji pracy oraz szybkiego alarmowania całej załogi na wypadek powstania zagrożenia,
- zastosowanie i rozpowszechnienie metod chemicznej modyfikacji w przypadku półproduktów trudnowzbogacalnych procesu wzbogacania rudy w ZWR rejon Polkowice,
- opracowanie projektu technicznego optymalnego systemu odwadniania i transportu koncentratu z ZWR rejon Rudna i Polkowice do HM Głogów.

W obszarze hutnictwa Spółka dąży do optymalnego wykorzystania własnych i dostępnych na rynku zasobów surowcowych oraz utrzymania konkurencyjnej pozycji w światowym hutnictwie miedzi. W tym celu konieczna będzie realizacja następujących działań:

- utrzymania wysokiego jakościowo-ilościowego poziomu produkcji miedzi elektrolitycznej,
- pełnego wykorzystania zdolności przerobowych koncentratów miedzi,
- zakupu obcych wsadów do produkcji miedzi elektrolitycznej w celu efektywnego wykorzystania istniejących możliwości technologicznych,
- utrzymania zwiększonego zakresu przetwarzania złomów o złożonym i nietypowym składzie chemicznym,

## C H A R A K T E R Y S T Y K A   S P Ó Ł K I

- maksymalizacji wykorzystania zdolności produkcyjnych instalacji do przetwarzania miedzi elektrolitycznie rafinowanej – ciągłego odlewu wlewków w HM Legnica oraz produkcji walcówki i drutu z miedzi beztlenowej w HM Cedynia,
- pełnego wykorzystania zasobów srebra, złota, platynowców, niklu i selenu występujących w surowcach miedziowych,
- utrzymania zdolności produkcyjnych wydziału produkcji ołowiu w warunkach pogarszającej się jakości materiałów wsadowych,
- uruchomienia i osiągnięcia w 2007 r. pełnej zdolności produkcyjnej wydziału rafinacji ołowiu w HM Legnica.

**1.3. STRUKTURA SPRZEDAŻY PRODUKTÓW**

W 2006 r. podobnie jak w roku poprzednim odnotowano wzrost wolumenu sprzedaży miedzi. Sprzedano 556 902 t miedzi i wyrobów z miedzi, tj. o 1% (4 627 t) więcej niż w 2005 r.

Sprzedaż srebra w porównaniu do 2005 roku utrzymała się na porównywalnym poziomie i wyniosła 1 239 t. Ponadto w 2006 roku zakupiono 48 t srebra o wartości 61 297 tys. zł, z których 38 t odsprzedano jako towary natomiast 10 ton skierowano do przerobu.

**Tabela 3. Wolumen sprzedaży podstawowych produktów**

	J.m.	2004	2005	2006	Dynamika (%)
Miedź i wyroby z miedzi	t	542 681	552 275	<b>556 902</b>	100,8
w tym eksport *	t	362 487	378 054	<b>378 825</b>	100,2
Srebro	t	1 366	1 250	<b>1 239</b>	99,1
w tym eksport *	t	1 275	1 162	<b>1 145</b>	98,5
Złoto	kg	476	630	<b>1 592</b>	×2,5
w tym eksport *	kg	199	153	<b>1 203</b>	×7,9

\* wraz z wewnątrzwspólnotową dostawą towarów (WDT)

**Tabela 4. Wartość sprzedaży podstawowych produktów\* (tys. zł)**

	2004	2005	2006	Dynamika (%)
<b>Ogółem</b>	<b>6 241 302</b>	<b>7 924 195</b>	<b>11 264 794</b>	142,2
<b>w tym eksport **</b>	<b>4 388 596</b>	<b>5 430 520</b>	<b>7 664 945</b>	141,1
Miedź i wyroby z miedzi	5 091 358	6 749 792	<b>9 612 166</b>	142,4
w tym eksport **	3 460 019	4 582 676	<b>6 420 149</b>	140,1
Srebro	902 543	902 361	<b>1 270 781</b>	140,8
w tym eksport **	831 987	836 224	<b>1 166 451</b>	139,5
Złoto	22 343	30 360	<b>95 710</b>	×3,2
w tym eksport **	8 929	8 431	<b>72 278</b>	×8,6
Pozostałe wyroby i usługi	225 058	241 682	<b>286 138</b>	118,4
w tym eksport **	87 661	3 190	<b>6 068</b>	190,2

\* Z uwzględnieniem wpływu towarowych transakcji zabezpieczających

\*\* Wraz z wewnątrzwspólnotową dostawą towarów (WDT)

W 2006 roku odnotowano wzrost przychodów ze sprzedaży miedzi i wyrobów z miedzi o 42% (2 862 374 tys. zł). Wzrost nastąpił w wyniku wyższych niż w 2005 r. notowań miedzi na rynku światowym i wyższego wolumenu sprzedaży.

Wysokie notowania zapewniły wzrost przychodów ze sprzedaży srebra o 41% (368 420 tys. zł) w stosunku do przychodów w 2005 r.

Wartość przychodów ze sprzedaży w 2006 r. uwzględnia ujemny wynik z rozliczenia towarowych instrumentów zabezpieczających w wysokości -2 453 727 tys. zł (w 2005 roku -425 289 tys. zł) oraz zysk z realizacji walutowych instrumentów zabezpieczających na kwotę +83 167 tys. zł (w 2005 roku +169 760 tys. zł). Wartość przychodów ze sprzedaży została również skorygowana o rozliczone w wynik dodatnie różnice kursowe związane z zabezpieczeniem kredytu walutowego, które zostały odniesione do eksportu katod w kwocie +39 531 tys. zł (w 2005 roku +26 867 tys. zł).

## C H A R A K T E R Y S T Y K A   S P Ó Ł K I

Struktura geograficzna sprzedaży miedzi i wyrobów z miedzi nie uległa istotnej zmianie w stosunku do roku poprzedniego - na rynek krajowy sprzedano 32% tonażu, natomiast na eksport 68% tonażu. Największymi odbiorcami, podobnie jak w roku 2005, były firmy z Polski, Niemiec, Francji, Chin i Czech.

W 2006 roku sprzedano:

- 307 324 t katod, w tym 24 563 t na rynek krajowy i 282 761 t na eksport (wraz z wewnątrzspółnotową dostawą towarów). Katody miedziane stanowiły 45% wartości sprzedaży wyrobów własnych i usług. Największymi odbiorcami katod były: Niemcy, Francja, Chiny, Austria i Ukraina,
- 228 672 t walcówki miedzianej, w tym 142 615 t na rynek krajowy i 86 057 t na eksport. Walcówka miedziana stanowiła 37% wartości sprzedaży wyrobów własnych i usług. Największymi zagranicznymi odbiorcami walcówki były w roku ubiegłym: Czechy, Węgry, Ukraina, Szwajcaria, Austria, Słowacja i Litwa. W roku 2006 całość sprzedanej walcówki została wyprodukowana z własnych katod,
- 18 663 t wlewków miedzianych, w tym 10 900 t na rynek krajowy i 7 763 t na eksport. Wlewki miedziane stanowiły w 2006 roku 4% wartości sprzedaży wyrobów własnych i usług. Największymi zagranicznymi odbiorcami wlewków były: Francja, Czechy, Szwajcaria i Tajwan,
- 1 239 t srebra, w tym 94 t na rynek krajowy i 1 145 t na eksport. Największymi odbiorcami zagranicznymi w roku ubiegłym były: Niemcy, Belgia i Wielka Brytania.

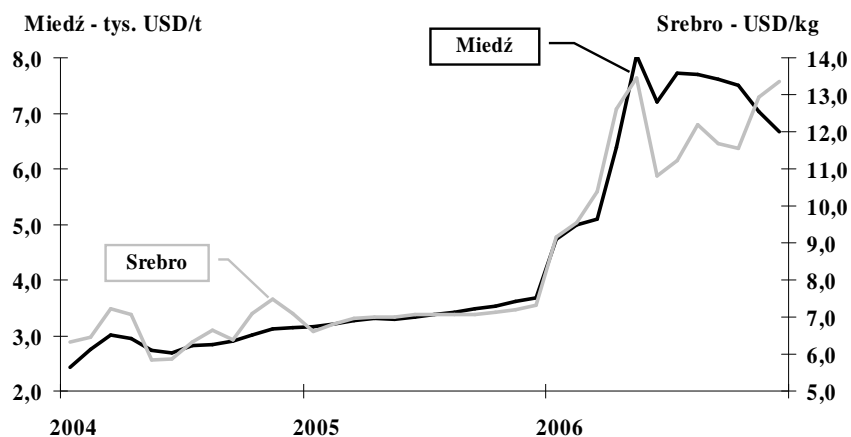
### Makroekonomiczne warunki sprzedaży

W wyniku dynamicznego wzrostu cen miedzi w pierwszej połowie 2006 r. i utrzymania się cen metalu na wysokim poziomie również w drugiej części roku, średnia notowań miedzi elektrolitycznej na Londyńskiej Giełdzie Metali (London Metal Exchange) wyniosła 6 731 USD/t, co oznacza wzrost o 83% w stosunku do roku 2005, w którym osiągnęła wartość 3 684 USD/t.

Średnioroczne notowania srebra na rynku światowym osiągnęły w 2006 r. poziom 11,55 USD/troz (371 USD/kg). Średnia roczna cena srebra według Londyńskiego Rynku Metali Szlachetnych (London Bullion Market) była wyższa o 58% niż w 2005 r., w którym wynosiła 7,31 USD/troz (235 USD/kg).

Średnie miesięczne notowania miedzi na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME) i srebra na Londyńskim Rynku Metali Szlachetnych (LBM) w latach 2004-2006 przedstawia poniższy wykres:

**Wykres 1. Notowania miedzi według LME oraz srebra według LBM**



Średni kurs dolara w 2006 r. wyniósł 3,10 zł/USD i był o 4% niższy od kursu w 2005 r. (3,23 zł/USD).

### **1.4. ZAWARTE UMOWY WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI**

W 2006 r. zawarto niżej wymienione umowy znaczące dla działalności Spółki:

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

- Umowa z dnia 11 maja 2006 r. dotycząca wykupu obligacji DIALOG S.A. (nabytych przez KGHM Polska Miedź S.A. w lipcu 2003 r.) na łączną kwotę 200 mln zł. Umowa jest realizacją Porozumienia z dnia 5 grudnia 2005 r. zawartego pomiędzy ww. podmiotami w sprawie wcześniejszego wykupu obligacji DIALOG S.A. na łączną kwotę 679,8 mln zł.

**C H A R A K T E R Y S T Y K A   S P Ó Ł K I****Umowa dotycząca zakupu akcji Polkomtel S.A.**

- Umowa z dnia 10 marca 2006 r. zawarta pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A., PKN Orlen S.A., PSE S.A. i Węgłokoks S.A. jako kupującym oraz TDC Mobile International A/S jako sprzedawcą dotycząca warunkowego zbycia akcji Polkomtel S.A. Na podstawie powyższej umowy może dojść do nabycia przez KGHM Polska Miedź S.A. 980 486 akcji Polkomtel S.A. za cenę nie wyższą niż 209 863 tys. EUR tj. około 816 473 tys. zł.

Umowa została zawarta pod warunkiem zawieszającym wygaśnięcia lub uchylecia w stosunku do przedmiotowych akcji ustanowionego postanowieniem Sądu Okręgowego w Warszawie zabezpieczenia.

**Umowy handlowe Spółki** (wartość umów według danych z okresów ich podpisania):

- umowa na sprzedaż katod miedzianych w roku 2006 zawarta 6 stycznia 2006 r. pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. a KGHM Polish Copper Ltd. w Londynie. Wartość przedmiotu umowy w 2006 r. oszacowano na 286,9 mln USD tj. około 901,4 mln zł,
- umowa na nabycie koncentratu miedzi w 2006 r. zawarta 11 sierpnia 2006 r. pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. a KGHM Polish Copper Ltd. w Londynie. Wartość przedmiotu umowy w 2006r. oszacowano na 37,1 mln USD tj. około 111,5 mln zł,
- umowa na nabycie materiałów miedzionośnych w okresie od września do listopada 2006 r. zawarta 12 września 2006 r. pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. a Trafigura Beheer B.V. Amsterdam. Wartość przedmiotu umowy oszacowano na 30,8 mln USD tj. około 96,4 mln zł,
- umowa na sprzedaż katod miedzianych w okresie styczeń 2007 – czerwiec 2008 zawarta 6 października 2006 r. pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. a Glencore International AG (Szwajcaria). Wartość przedmiotu umowy oszacowano na 307,3 mln USD tj. około 951,6 mln zł,
- umowa na sprzedaż srebra w 2007 r. zawarta 27 grudnia 2006 r. pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. a HSBC Bank USA N.A. London Branch. Wartość przedmiotu umowy oszacowano na 165,5 mln USD tj. około 482,8 mln zł.

W 2006 roku w zakresie źródeł zaopatrzenia KGHM Polska Miedź S.A. w materiały do produkcji, towary i usługi istotną zmianą było zwiększenie wartości zakupionych obcych materiałów miedzionośnych o 2 038 785 tys. zł (przy ilościowym wzroście z 41 tys. t Cu do 112 tys. t Cu). Nie odnotowano 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 i skonsolidowanych Spółki 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 jak i skonsolidowanych 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 2006 roku wyniosła 1 100 tys. zł (1 100 tys. zł w 2005 roku).

Łączna kwota wynagrodzenia należnego lub wypłaconego podmiotowi uprawnionemu do badania sprawozdań finansowych z pozostałych tytułów wyniosła w 2006 roku 225 tys. zł (w 2005 roku 718 tys. zł).

**Transakcje z podmiotami powiązanymi**

Spółka zawierała w 2006 roku transakcje z podmiotami powiązanymi. Wśród nich największe znaczenie dla KGHM Polska Miedź S.A. miały transakcje z KGHM Polish Copper Ltd i KGHM Kupferhandelsges. m.b.H. obejmujące sprzedaż miedzi i wyrobów z miedzi oraz srebra.

Istotne znaczenie miały również transakcje z KGHM Metraco sp z o.o. dotyczące sprzedaży produktów Spółki i jej zaopatrzenia m.in. w złomy i surowce chemiczne oraz transakcje dotyczące zaopatrzenia realizowane przez PHP „Mercus” sp. z o.o.

Ponadto Spółka zawarła transakcję z DIALOG S.A. w związku z wykupem obligacji przez tę spółkę. Szczegółowe zestawienie znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi znajduje się w sprawozdaniu finansowym.

## C H A R A K T E R Y S T Y K A   S P Ó Ł K I

**1.5. ZATRUDNIENIE I WYNAGRODZENIA****Stan zatrudnienia**

Stan zatrudnienia w KGHM Polska Miedź S.A. na koniec 2006 roku wynosił 17 926 osób i był o 1,4% wyższy od stanu na koniec roku poprzedniego. Średnioroczne zatrudnienie w KGHM Polska Miedź S.A. wyniosło 17 680 i było wyższe od zatrudnienia w roku 2005 o 81 osób.

Zwiększenie zatrudnienia związane było m.in. z realizacją zadania inwestycyjnego „Budowa rafinerii ołowiu w HM Legnica” oraz uruchomieniem w HM Cedynia nowej instalacji UPCAST do produkcji drutów z miedzi beztlenowej.

**Tabela 5. Stan zatrudnienia na koniec okresów (osoby)**

	2004	2005	2006	Dynamika (%)
Kopalnie	11 533	11 551	<b>11 682</b>	101,1
Huty	4 037	3 976	<b>4 052</b>	101,9
Pozostałe Oddziały	2 197	2 150	<b>2 192</b>	102,0
<b>Ogółem</b>	<b>17 767</b>	<b>17 677</b>	<b>17 926</b>	<b>101,4</b>

**Przeciętne wynagrodzenie**

W 2006 r. zanotowano realny wzrost przeciętnego wynagrodzenia w Spółce. Był on wynikiem podwyższenia o 7% stawek płac zasadniczych na mocy Protokołu Dodatkowego Nr 7 do Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla Pracowników KGHM Polska Miedź S.A., przeszeregowania 25% pracowników od 1 lutego oraz wypłaty nagrody specjalnej w wysokości 90% miesięcznego wynagrodzenia.

**Tabela 6. Przeciętne miesięczne wynagrodzenie (zł)**

	2004	2005	2006	Dynamika (%)
W zakładach górniczych	5 933	7 036	<b>7 348</b>	104,4
W zakładach hutniczych	4 575	5 232	<b>5 504</b>	105,2
<b>Ogółem</b>	<b>5 597</b>	<b>6 584</b>	<b>6 883</b>	<b>104,5</b>

Od 2007 r. na mocy Protokołu Dodatkowego Nr 9 do ZUZP zmienione zostały w KGHM Polska Miedź S.A. zasady wypłaty dodatkowej nagrody rocznej. Jej wysokość uzależniona będzie od osiąganego przez Spółkę zysku netto. Jednocześnie powyższa nagroda wyłączona została z wynagrodzeń stanowiących bazę do podlegającego negocjacom wskaźnika wzrostu przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia. Bez uwzględnienia skutków wypłat dodatkowej nagrody rocznej zakłada się, że wielkość środków na wynagrodzenia w 2007 r. ukształtuje się na poziomie roku ubiegłego, a na lata następne planowany jest coroczny 1-procentowy realny wzrost przeciętnego wynagrodzenia w Spółce.

## INWESTYCJE I ROZWÓJ

## 2. INWESTYCJE I ROZWÓJ

## 2.1. INWESTYCJE RZECZOWE

W roku 2006 inwestycje finansowane były ze środków własnych.

Tabela 7. *Nakłady inwestycyjne (tys. zł)*

	2004	2005	2006	Dynamika (%)
Górnictwo	483 289	482 863	<b>536 566</b>	111,1
Hutnictwo	95 686	131 299	<b>150 185</b>	114,4
Pozostała działalność	37 466	36 632	<b>22 520</b>	61,5
Ogółem	616 441	650 794	<b>709 271</b>	109,0

Działalność inwestycyjna w 2006 roku ukierunkowana była przede wszystkim na realizację zadań rozwojowych oraz o charakterze odtworzeniowym. Strukturę zrealizowanych inwestycji przedstawia poniższe zestawienie:

Tabela 8. *Struktura realizacji zadań inwestycyjnych (tys. zł)*

	2004	2005	2006	Udział w strukturze (%)	Dynamika (%)
Rozwojowe, w tym:	281 255	271 787	<b>326 266</b>	46,0	120,0
<i>w górnictwie</i>	230 758	219 624	<b>230 509</b>	32,5	105,0
<i>w hutnictwie</i>	38 628	39 392	<b>87 798</b>	12,4	×2,2
Odtworzeniowe, w tym:	265 958	282 748	<b>285 744</b>	40,3	101,1
<i>maszyny górnicze</i>	139 092	124 269	<b>139 027</b>	19,6	111,9
Modernizacyjne	29 847	51 762	<b>45 895</b>	6,5	88,7
Dostosowawcze	11 963	15 668	<b>25 001</b>	3,5	159,6
Pozostałe zadania	27 418	28 829	<b>26 365</b>	3,7	91,5
Ogółem	616 441	650 794	<b>709 271</b>	100,0	109,0
<i>w tym:</i>					
<i>Informatyka</i>	30 264	28 788	<b>20 034</b>	2,8	69,6
<i>Proekologia</i>	19 226	48 731	<b>31 670</b>	4,5	65,0

Najważniejsze zadania i obiekty realizowane w 2006 roku:

- wyrobiska chodnikowe kapitalne dla udostępnienia obszaru górniczego Głogów Głęboki Przemysłowy. Projekt zadania inwestycyjnego „Zagospodarowanie złoża w obszarze Głogów Głęboki Przemysłowy” został pozytywnie zaopiniowany przez Radę Nadzorczą KGHM Polska Miedź S.A. W konsekwencji Zarząd Spółki zatwierdził „Program realizacyjny zagospodarowania złoża Głogów Głęboki - Przemysłowy” z określeniem kompleksowego zagospodarowania obszaru górniczego Głogów Głęboki Przemysłowy w podstawowym zakresie do roku 2015,
- kompleks szybów SG-1 i SG-2 – uruchomiono w pierwszym półroczu funkcję zjazdową szybu SG-1,
- budowa szybu R-XI – w roku 2006 prowadzone były prace wykończeniowe obiektów ostatecznych szybu: wieży wyciągowej i budynku nadszybia, w IV kwartale uruchomiono funkcję wentylacyjną szybu,
- prace przygotowawcze związane z głębszym szybu SW-4 - realizowano prace wstępne i prace związane z infrastrukturą powierzchniową oraz kapitalne wyrobiska górnicze w kierunku szybu,
- wymiana parku maszynowego w kopalniach – w 2006 r. zakupiono 160 maszyn górniczych,
- infrastruktura w oddziałach wydobywczych,
- obiekty związane z poprawą i utrzymaniem bezpiecznej eksploatacji składowiska Żelazny Most i eliminacji jego oddziaływania na środowisko,
- zakończenie budowy instalacji do produkcji walcówki beztlenowej w HM Cedynia – pozwalającej na uzyskanie dodatkowych przychodów ze sprzedaży walcówki beztlenowej - planowana wielkość produkcji wynosi 15 tys. ton rocznie,
- w grudniu 2006 roku przekazano do eksploatacji wstępnej oraz prób gwarancyjnych, a na początku stycznia 2007 roku przekazano do eksploatacji rafinerię ołowiu w HM Legnica. Realizacja inwestycji umożliwia uzyskanie dodatkowych przychodów ze sprzedaży ołowiu rafinowanego oraz dodatkowej produkcji srebra.

**INWESTYCJE I ROZWÓJ****Główne kierunki działalności inwestycyjnej**

Główne kierunki działalności inwestycyjnej w latach 2007-2011 wytyczone zostały w oparciu o przyjętą przez Zarząd Spółki strategię rozwoju firmy i obejmują następujące kluczowe działania:

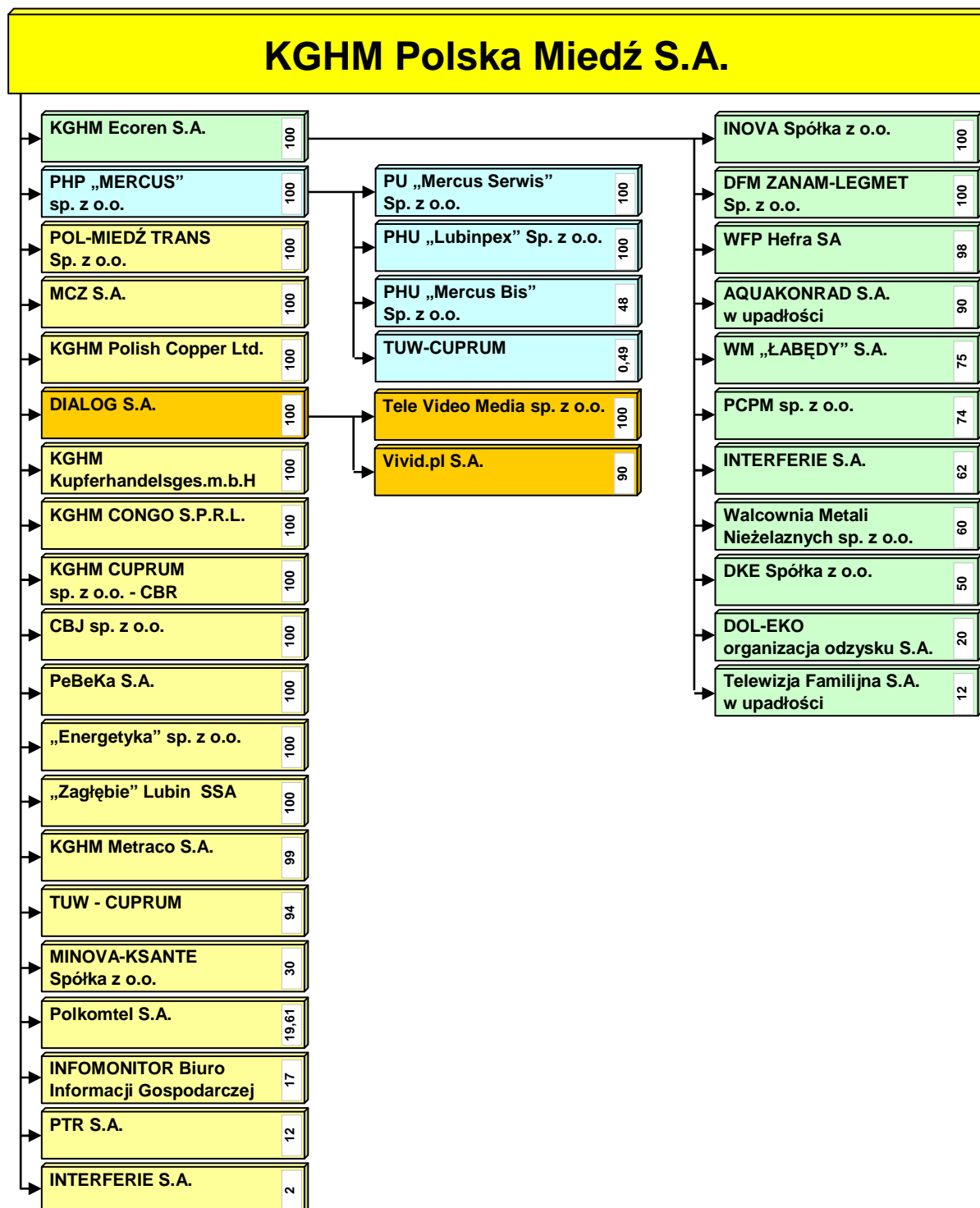
- utrzymanie poziomu produkcji miedzi z zasobów krajowych poprzez:
  - odtworzenie majątku produkcyjnego oddziałów,
  - uzbrojenie techniczne nowych rejonów wydobywczych,
  - zakończenie budowy szybów R-IX, R-XI, SG-1, SG-2 oraz realizację budowy szybu SW-4,
  - realizację projektu Głogów Głęboki Przemysłowy, która umożliwi utrzymanie poziomu produkcji miedzi w długim okresie czasu,
  - rozpoznanie możliwości eksploatacji złoża Radwanice–Gaworzyce (rozpoczęcie eksploatacji nastąpiłoby około 2012 roku),
- ograniczenie kosztów działalności podstawowej oraz modernizacja aktywów produkcyjnych poprzez:
  - przebudowę instalacji hydrotransportu,
  - wymianę maszyn flotacyjnych,
  - wymianę przesiewaczy do przygotowania rudy do mielenia w ZWR,
  - przyspieszoną wymianę maszyn górniczych,
  - rozwój mechanicznego urabiania skał w kopalniach (zastosowanie kombajnów),
  - inne inwestycje związane z obniżką kosztów będące na etapie analiz,
- uzyskanie istotnej pozycji na rynku gospodarowania i przetwarzania odpadów poprzez:
  - budowę instalacji do produkcji chemigipsu,
  - budowę instalacji pilotowej do wytwarzania mieszaniny podsadzkowej na bazie odpadów KGHM,
- uruchomienie przemysłowej eksploatacji soli kamiennej towarzyszącej rudom miedzi, zagospodarowanie wyrobisk, osiągnięcie pozycji wiodącego producenta soli kamiennej w Polsce poprzez modernizację inwestycji dla soli.

## INWESTYCJE I ROZWÓJ

## 2.2. INWESTYCJE KAPITAŁOWE

KGHM Polska Miedź S.A. posiada bezpośrednio udziały i akcje 20 podmiotów. Trzy spółki należące do Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. tworzą własne grupy kapitałowe. Są to: KGHM Ecoren S.A., PHP „MERCUS” sp. z o.o. oraz DIALOG S.A. Zaangażowanie kapitałowe KGHM Polska Miedź S.A. w poszczególne podmioty obrazuje zamieszczony poniżej schemat.

Schemat 2. Struktura Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2006 r. (%)



## INWESTYCJE I ROZWÓJ

Spółki Grupy Kapitałowej to podmioty o różnorodnym przedmiocie działania. Oferują one produkty i usługi związane z podstawową działalnością KGHM Polska Miedź S.A. (m.in. budownictwo górnicze, produkcja energii elektrycznej i ciepłej, maszyny i urządzenia dla górnictwa, prace badawczo-rozwojowe) lub usługi niezwiązane z obsługą ciągu technologicznego KGHM Polska Miedź S.A., takie jak usługi turystyczne, transportowe, telekomunikacyjne i medyczne.

W 2006 r. KGHM Polska Miedź S.A. zrealizowała inwestycje kapitałowe na łączną kwotę 24 289 tys. zł.

#### Objęcie udziałów i akcji w podwyższonych kapitałach zakładowych spółek Grupy Kapitałowej. Zakup udziałów/akcji.

##### - PHP „MERCUS” sp. z o.o.

W lutym 2006 r. została zarejestrowana zmiana kapitału zakładowego PHP „MERCUS” sp. z o.o. KGHM Polska Miedź S.A. objęła i opłaciła gotówką udziały na łączną kwotę 4 259 tys. zł. Uchwała Zgromadzenia Wspólników o podwyższeniu kapitału została podjęta w grudniu 2005 r. Środki uzyskane z podwyższenia spółka przeznaczyła na inwestycję związaną z rozwojem Zakładu Produkcji Elektromechanicznej, specjalizującego się w produkcji wiązek elektrycznych.

Po podwyższeniu kapitał zakładowy PHP „MERCUS ” sp. z o.o. wynosi 10 733 tys. zł. KGHM Polska Miedź S.A. posiada 100% udziałów spółki.

##### - „Zagłębie” Lubin SSA

W czerwcu 2006 r. została zarejestrowana zmiana kapitału zakładowego „Zagłębie” Lubin SSA. KGHM Polska Miedź S.A. objęła i opłaciła gotówką akcje nowej emisji spółki na łączną kwotę 9 560 tys. zł. Środki uzyskane z podwyższenia kapitału „Zagłębie” Lubin SSA przeznaczyła na nabycie od Gminy Miejskiej Lubin stadionu, a także na inwestycje związane z dostosowaniem go do wymogów Polskiego Związku Piłki Nożnej. W wyniku podwyższenia kapitału KGHM Polska Miedź S.A. zwiększyła swój bezpośredni udział w spółce z 41% do 79%.

We wrześniu 2006 r. KGHM Polska Miedź S.A. odkupiła od PHP „MERCUS” sp. z o.o. 2 000 akcji spółki „Zagłębie” Lubin SSA o łącznej wartości nominalnej 2 000 tys. zł. W wyniku tej transakcji udział bezpośredni KGHM Polska Miedź S.A. w kapitale spółki wzrósł z 79% do 93%.

Na koniec 2006 r. udział KGHM Polska Miedź S.A. w spółce wzrósł do 100% w wyniku odkupienia przez spółkę „Zagłębie” Lubin SSA akcji własnych od akcjonariuszy mniejszościowych spoza Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w celu ich umorzenia.

##### - KGHM CUPRUM sp. z o.o. - CBR

W sierpniu 2006 r. została zarejestrowana zmiana kapitału zakładowego KGHM CUPRUM sp. z o.o. – CBR. KGHM Polska Miedź S.A. objęła i opłaciła gotówką 10 000 nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym KGHM CUPRUM sp. z o.o. – CBR, na łączną kwotę 5 000 tys. zł. Środki uzyskane z podwyższenia spółka przeznaczy na budowę obiektu biurowego we Wrocławiu, w części przeznaczonych pod wynajem.

Po podwyższeniu kapitał zakładowy KGHM CUPRUM sp. z o.o. – CBR wynosi 8 507 tys. zł. KGHM Polska Miedź S.A. posiada 100% udziałów spółki.

##### - PeBeKa S.A.

W sierpniu 2006 r. została zarejestrowana zmiana kapitału zakładowego PeBeKa S.A. KGHM Polska Miedź S.A. objęła i opłaciła gotówką akcje nowej emisji spółki PeBeKa S.A. na łączną kwotę 3 470 tys. zł. Środki uzyskane z podwyższenia spółka przeznaczyła na inwestycje – zakup maszyn górniczych. Wsparcie finansowe spółki wynika ze zwiększenia jej roli w świadczeniu usług na rzecz KGHM Polska Miedź S.A. w zakresie górniczych robót przygotowawczych oraz budowy nowych sztyków. KGHM Polska Miedź S.A. jest właścicielem 100% akcji spółki.

#### Otrzymane dywidendy

W 2006 r. KGHM Polska Miedź S.A. uzyskała dywidendy od niżej wymienionych podmiotów:

- |   |                  |
|---|------------------|
| - Polkomtel S.A.  | 461 270 tys. zł, |
| - Polish Copper Ltd.  | 4 174 tys. zł,   |
| - CBJ sp. z o.o.  | 3 214 tys. zł,   |
| - MINOVA – KSANTE Spółka z o.o.   | 906 tys. zł,     |
| <i>(w tym 297 tys. zł wypłacone zostało w postaci zaliczki w 2005 r.)</i> |                  |
| - PTR S.A.  | 331 tys. zł.     |

**INWESTYCJE I ROZWÓJ**

Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o. podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy na rzecz KGHM Polska Miedź S.A. za 2005 r. w kwocie 4 627 tys. zł. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki w grudniu 2006 r. dokonało zmiany powyższej uchwały ze względu na szeroki program inwestycyjny zaplanowany przez spółkę na najbliższe lata i podjęło decyzję o pozostawieniu zysku za 2005 r. na kapitale zapasowym POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.

W styczniu 2007 r. Rada Nadzorcza Spółki Polkomtel S.A. podjęła uchwałę w sprawie wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za 2006 r. Wysokość zaliczki na dywidendę przypadającej dla KGHM Polska Miedź S.A. wynosi 49 685 tys. zł.

**Inne formy finansowania spółek Grupy Kapitałowej**

KGHM Polska Miedź S.A. w 2006 r. wspierała finansowo przedsięwzięcia realizowane przez podmioty Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w formie udzielania pożyczek oraz w przypadku Miedziowego Centrum Zdrowia S.A. – darowizn.

**- KGHM CONGO S.P.R.L.**

W 2006 r. spółka finansowana była między innymi pożyczkami udzielonymi przez KGHM Polska Miedź S.A. w roku 2005. Kwota uzyskana z pożyczek przeznaczona była na odtworzenie zdekapitalizowanego parku maszynowego. Zaangażowanie KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 31 grudnia 2006 r. z tytułu pożyczek udzielonych KGHM CONGO S.P.R.L. wyniosło 200 tys. USD. Zgodnie z umową pożyczki zostaną spłacone do końca I kwartału 2007 r.

**- „Energetyka” sp. z o.o.**

W 2006 r. spółka korzystała ze środków uzyskanych z pożyczki udzielonej przez KGHM Polska Miedź S.A. w roku 2004 w wysokości 9 000 tys. zł. Środki uzyskane z pożyczki przeznaczone zostały na przygotowanie inwestycji – rozbudowę mocy elektroenergetycznej. Zaangażowanie KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 31 grudnia 2006 r. z tytułu pożyczek udzielonych „Energetyka” sp. z o.o. wynosiła 9 000 tys. zł. W styczniu 2007 r. pożyczka została w całości spłacona.

**- MCZ S.A.**

W 2006 r. spółka finansowana była ze środków przekazanych jej przez KGHM Polska Miedź S.A. w formie darowizny udzielonej na podstawie umowy z 2005 r., której łączna wartość opiewa na 11 200 tys. zł. Celem darowizny było sfinansowanie zakupu specjalistycznego sprzętu medycznego. Pierwszą ratę darowizny w kwocie 2 240 tys. zł. przekazano Spółce w 2005 r. W 2006 r. zgodnie z Porozumieniem do powyższej umowy, zawartym w sierpniu 2006 r., KGHM Polska Miedź S.A. przekazała spółce pozostałą część tj. kwotę 8 960 tys. zł.

**- DIALOG S.A.**

W maju 2006 r. spółka DIALOG S.A. wykupiła od KGHM Polska Miedź S.A. obligacje własne o wartości nominalnej 200 000 tys. zł. Transakcja nastąpiła na podstawie Porozumienia zawartego ze spółką w grudniu 2005 r. Operację spółka sfinansowała częściowo środkami własnymi, a częściowo środkami finansowymi pochodzącymi z zaciągniętego kredytu bankowego.

**Pozostałe inwestycje kapitałowe**

KGHM Polska Miedź S.A. kontynuowała w 2006 r. inwestycję w AIG Emerging Europe Infrastructure Fund. Wartość inwestycji w Fundusz na dzień 31 grudnia 2006 r. wyceniana według wartości godziwej wynosi 14 191 tys. zł, przy wartości księgowej 7 933 tys. zł.

W 2006 r. Spółka otrzymała z funduszu AIG łączną kwotę 23 353 tys. zł, w tym z tytułu:

- wykupienia udziałów 5 869 tys. zł,
- zrealizowanego zysku z wykupienia objętych udziałów 17 484 tys. zł.

Jednocześnie Spółka zapłaciła opłatę za zarządzanie w wysokości 231 tys. zł.

**Inne istotne wydarzenia w Grupie Kapitałowej**

- W lipcu 2006 r. KGHM Polska Miedź S.A. podjęła decyzję o wycofaniu się z działalności na terenie Demokratycznej Republiki Konga. Podstawą podjęcia takiej decyzji był brak ekonomicznego uzasadnienia dla kontynuacji inwestycji oraz niestabilna sytuacja w Kongo. Rozpoczęto działania wszczynające procedurę zbycia KGHM CONGO S.P.R.L.

**INWESTYCJE I ROZWÓJ**

- W sierpniu 2006 r. spółka INTERFERIE S.A. przeprowadziła Ofertę Publiczną Akcji. Spółka zaoferowała 5 mln akcji po 6 zł za 1 akcję. Wartość subskrypcji i sprzedaży zamknęła się kwotą 30 mln zł. W dniu 10 sierpnia 2006 r. odbył się debiut giełdowy – pierwsze notowanie praw do akcji INTERFERIE S.A. na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. Spółka działa w branży turystycznej. Emisja publiczna akcji miała na celu pozyskanie kapitału na realizację inwestycji – zakup ośrodków położonych w rejonie nadmorskim.

W wyniku wprowadzenia akcji spółki do obrotu giełdowego bezpośredni udział KGHM Polska Miedź S.A. w kapitale zakładowym INTERFERIE S.A. zmniejszył się z 3,14% na 2,06% (zarejestrowanie przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiło 11 sierpnia 2006 r.).

Na koniec 2006 r. łączny udział spółek Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w INTERFERIE S.A. wynosi 65,67%.

- W październiku 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki KGHM Ecoren S.A. podjęło uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego o kwotę 10 052 tys. zł (poprzez obniżenie wartości nominalnej 1 akcji z 10,00 zł na 9,55 zł) i wypłacie środków z tytułu obniżenia na rzecz KGHM Polska Miedź S.A. Kapitał zakładowy po obniżeniu wyniesie 213 322 tys. zł.

W listopadzie 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki KGHM Metale DSI S.A. podjęło uchwałę w sprawie zmiany nazwy spółki na KGHM Ecoren S.A. Zmiana nazwy została zarejestrowana w grudniu 2006 r. i ma na celu zaakcentowanie zmienionego charakteru działania spółki i przyjętej przez nią do realizacji nowej strategii. Zakłada ona zaangażowanie w przetwarzanie odpadów powstających w procesach technologicznych w KGHM Polska Miedź S.A. oraz działalność na rynku odpadów przemysłowych i ewentualnie komunalnych. KGHM Ecoren S.A. jest jedynym producentem związków renu w Polsce i szóstym na świecie. Produkcja związków renu jest istotnym elementem nowej strategii spółki.

We wrześniu 2006 r. KGHM Polska Miedź S.A. dokonała spłaty udzielonej przez KGHM Ecoren S.A. pożyczki w kwocie 26 827 tys. zł. Pożyczka została udzielona na podstawie umowy zawartej w kwietniu 2005 r.

**Aktywa telekomunikacyjne Spółki****DIALOG S.A.**

Wartość akcji DIALOG S.A. posiadanych na dzień 31 grudnia 2006 roku wycenionych metodą praw własności w sprawozdaniu KGHM Polska Miedź S.A. wynosi 1 046 650 tys. zł.

Rok 2006 był okresem dynamicznych zmian na rynku telefonii stacjonarnej. Silna konkurencja ze strony operatorów telefonii komórkowej spowodowała, że operatorzy odnotowali spadek przychodów z tradycyjnych usług głosowych. Jednocześnie w 2006 roku rozwijał się bardzo dynamicznie rynek szerokopasmowego dostępu do Internetu.

Zgodnie z przyjętą przez KGHM Polska Miedź S.A. strategią wobec DIALOG S.A., spółka przygotowała biznes plan, którego celem ma być konsekwentna budowa wartości tego aktywa.

DIALOG S.A. jak inni operatorzy w 2006 roku realizował projekty, które mają w najbliższych latach przyczynić się do dalszego rozwoju spółki i zwiększania przychodów. Najistotniejszym kierunkiem działania w 2006 roku była aktywna sprzedaż usług szerokopasmowego dostępu do Internetu. Dzięki temu spółka w 2006 roku zwiększyła bazę klientów korzystających z usług szerokopasmowego dostępu do Internetu o 37,8 tys. i na koniec roku posiadała 96,4 tysięcy klientów korzystających z Internetu, w tym 64,9 tys. klientów korzystających z usług na bazie technologii xDSL.

Spółka równocześnie prowadzi działania w zakresie sprzedaży i utrzymania tradycyjnych usług głosowych. Sytuacja rynkowa spowodowała jednak, że spółka zmniejszyła ilość linii i na koniec 2006 roku posiadała 438 tys. linii dzwoniących. Uległa zmianie również struktura abonentów: biznes mix (liczony jako ilość linii biznesowych do linii dzwoniących ogółem) wyniósł 31,8%. Ponadto spółka realizowała projekty, których planowane wdrożenie spowoduje generowanie przychodów w latach następnych: stworzenie telewizji internetowej (IPTV) oraz sprzedaż usług telefonii komórkowej jako operator wirtualny (MVNO). W związku z intensywnym rozwojem usług internetowych DIALOG S.A. w październiku 2006 r. nabył 90% akcji sklepu internetowego VIVID.pl. Dzięki temu będzie mógł uzupełnić swoją ofertę i poszerzyć działalność o dodatkowy kanał sprzedaży usług.

**INWESTYCJE I ROZWÓJ**

Dnia 22 lutego 2007 roku DIALOG S.A. dokonał zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa pod nazwą e-wro, w ramach której Spółka nabyła sieć w technologii Ethernet wraz z bazą 6,5 tys. abonentów korzystających z usług dostępu do Internetu oraz inne składniki majątkowe i wartości niematerialne i prawne. Zakup sieci zwiększy możliwości DIALOG S.A. do świadczenia nowoczesnych usług (np. telewizja interaktywna itp).

W maju 2006 roku, DIALOG S.A. dokonał spłaty obligacji na rzecz KGHM Polska Miedź S.A. o łącznej wartości nominalnej 200 mln zł. Operację spółka sfinansowała częściowo środkami własnymi a częściowo środkami finansowymi pochodzącymi z zaciągniętego komercyjnego kredytu bankowego.

**Wyniki spółki**

W 2006 roku DIALOG S.A. uzyskał 500 959 tys. zł przychodów ze sprzedaży (wobec 501 432 tys. zł uzyskanych w 2005 roku) osiągając na sprzedaży zysk w wysokości 54 614 tys. zł (wobec 61 654 tys. zł w 2005). Wynik EBITDA w DIALOG S.A. w tym okresie wyniósł 121 496 tys. zł (EBITDA skorygowana o jednorazowy odpis z tytułu utraty wartości majątku wyniosła w 2005 roku 148 887 tys. zł). Silna konkurencja ze strony operatorów komórkowych spowodowała, że spółka obniżyła swoją rentowność usług. Uzyskana marża EBITDA w 2006 roku była na poziomie 25% wobec 30% w roku poprzednim.

Dzięki restrukturyzacji zadłużenia spółki w 2005 roku, oraz refinansowaniu w maju 2006 pozostałej części długu, spółka DIALOG generuje mniejsze koszty finansowe niż w poprzednich okresach. W 2006 roku wynik na działalności finansowej był ujemny i wyniósł -5 541 tys. zł wobec -37 453 tys. zł w roku poprzednim.

W 2006 roku DIALOG S.A. uzyskała zysk netto w kwocie 71 271 tys. zł (wobec 173 445 tys. zł straty netto w roku 2005).

**Polkomtel S.A.**

Wartość posiadanych akcji Polkomtel S.A. na dzień 31 grudnia 2006 roku wycenionych metodą praw własności w sprawozdaniu finansowym KGHM Polska Miedź S.A. wynosi 687 700 tys. zł.

W 2006 roku spółka uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 7 359 014 tys. zł (w 2005 roku przychody wyniosły 6 495 963 tys. zł), osiągając zysk na sprzedaży w wysokości 1 466 412 tys. zł (wobec 1 293 221 tys. zł w roku 2005). W 2006 roku, Polkomtel S.A. uzyskał EBITDA w wysokości 2 477 548 tys. zł (2 301 159 tys. zł) oraz zysk netto na poziomie 1 121 670 tys. zł (1 067 105 tys. zł).

W lipcu 2006 roku, Polkomtel S.A. dokonał w formie dywidend na rzecz akcjonariuszy, wypłat niepodzielonego zysku netto za lata poprzedzające 2005 rok oraz zysku netto za rok 2005. Łączna kwota dywidend wyniosła 2 352 375 tys. zł (co stanowi 114,75 zł na akcje) i została wypłacona akcjonariuszom proporcjonalnie do posiadanych przez nich udziałów w kapitale zakładowym Polkomtel S.A. Jednocześnie w styczniu 2007 roku Rada Nadzorcza podjęła decyzję o wypłacie zaliczki na poczet dywidendy za 2006 rok w kwocie 253 380 tys. zł.

W grudniu 2005 roku grupa instytucji finansowych ogłosiła wezwanie na zakup akcji TDC. W wyniku dojścia wezwania do skutku nastąpiła zmiana kontroli nad tym podmiotem. W związku z tym, zgodnie ze statutem spółki Polkomtel S.A., TDC Mobile International A/S zaoferowało posiadane przez siebie akcje do sprzedaży na rzecz pozostałych akcjonariuszy.

W wyniku wystąpienia tzw. Zmiany Tytułu Własności w odniesieniu do TDC Mobile International A/S, pozostali akcjonariusze Polkomtel S.A. uzyskali prawo nabycia łącznie 4 019 780 akcji Polkomtel S.A. znajdujących się w posiadaniu TDC Mobile International A/S. W dniu 10 marca 2006 roku pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A., PKN ORLEN S.A., PSE S.A. i Węgłokoks S.A. jako kupującymi oraz TDC Mobile International A/S jako sprzedawcą zawarta została „Umowa w przedmiocie akceptacji oferty i warunkowego zbycia akcji Polkomtel S.A.” Szczegóły powyższej umowy scharakteryzowane zostały w raporcie bieżącym z dnia 10 marca 2006 r. oraz w raporcie rocznym za rok 2005.

W dniu 10 marca 2006 r., Vodafone Americas Inc. wniósł pozew do Międzynarodowego Sądu Arbitrażowego przy Federalnej Izbie Handlowej we Wiedniu, w którym pozwał sześć podmiotów określając TDC Mobile International A/S jako głównego pozwanego, Polkomtel S.A. jako pierwszego pomocniczego pozwanego oraz KGHM Polska Miedź S.A., PKN ORLEN S.A., PSE S.A. oraz Węgłokoks S.A. jako dalszych pomocniczych pozwanych. W wyżej wymienionym pozwie Vodafone Americas Inc. zakwestionował między innymi sposób ustalenia ceny przez TDC International A/S w ofercie kierowanej do pozostałych akcjonariuszy. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania spór nie został zakończony i nie jest możliwe określenie, kiedy i z jakim skutkiem postępowanie to zostanie zakończone.

**INWESTYCJE I ROZWÓJ****Zamierzenia w zakresie pozostałych inwestycji kapitałowych**

Zamierzenia KGHM Polska Miedź S.A. w zakresie inwestycji kapitałowych (poza opisanymi wyżej aktywami telekomunikacyjnymi) są nakierowane na:

- inwestowanie w obszary uznane przez KGHM Polska Miedź S.A. za strategiczne,
- realizację inwestycji wspomagających podstawowy ciąg technologiczny KGHM Polska Miedź S.A.,
- działania zmierzające do uporządkowania struktury Grupy Kapitałowej,
- zwiększenie płynności aktywów i ich realokacja zgodnie ze strategicznymi kierunkami inwestowania.

Działania KGHM Polska Miedź S.A. związane ze wspomaganie ciągu technologicznego zakładają realizację projektów zmierzających do unowocześnienia technologii procesów wydobywania i przerobu miedzi oraz obniżki kosztów produkcji. Wypełniając zamierzenia strategiczne założono realizowanie przez podmiot zależny – spółkę „Energetyka” sp. z o.o. – projektu inwestycyjnego związanego z rozbudową mocy elektroenergetycznej.

Dwie umowy podpisane w dniu 1 grudnia 2003 roku pomiędzy PGNiG S.A. i „Energetyka” sp. z o.o. na dostawy gazu na potrzeby skojarzonej produkcji energii elektrycznej i ciepła (z późniejszymi aneksami) w dalszym ciągu obowiązują obie strony.

Spółka zależna „Energetyka” sp. z o.o. opracowała nowy program modernizacji swoich mocy elektroenergetycznych wynikający z aktualnej oceny zapotrzebowania na energię ze strony oddziałów KGHM Polska Miedź S.A. oraz kosztów jej produkcji. W efekcie wdrażania tego programu „Energetyka” sp. z o.o. podjęła rozmowy z PGNiG S.A. przy udziale KGHM Polska Miedź S.A., mające na celu dostosowanie umów do aktualnych potrzeb energetycznych KGHM Polska Miedź S.A.

W związku z opracowanym programem i ewentualną realizacją umowy w obecnym kształcie spółka zależna „Energetyka” sp. z o.o. może być zmuszona do poniesienia istotnych kosztów, trudnych do oszacowania na dzień bilansowy, których wystąpienie mogłoby spowodować potrzebę dofinansowania spółki przez KGHM Polska Miedź S.A.

W styczniu 2007 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników „Energetyka” sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 30 426 tys. zł. Wszystkie udziały w podwyższonym kapitale objęła i opłaciła gotówką KGHM Polska Miedź S.A., a środki uzyskane z podwyższenia przeznaczone zostały na prace modernizacyjne elektrociepłowni w Polkowicach oraz spłatę pożyczki na rzecz KGHM Polska Miedź S.A. w kwocie 9 000 tys. zł.

Istotny udział w realizacji planów inwestycyjnych będzie miała spółka POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o., w której planowane są znaczące nakłady na realizację inwestycji związanych z unowocześnieniem parku maszynowego.

Znaczące inwestycje w zakresie przyjętej strategii realizowane będą przez KGHM Ecoren S.A. Jak wspomniano, spółka zamierza rozwinąć działalność w dziedzinach związanych z zagospodarowaniem odpadów oraz z odzyskiem pierwiastków towarzyszących rudom metali nieżelaznych.

**Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

Wyniki finansowe KGHM Polska Miedź S.A. za rok 2006, pozwalają na realizację przyjętego planu inwestycji kapitałowych, będącego integralną częścią Budżetu Spółki na rok 2007. Spółka zakłada wydatki inwestycyjne w 2007 r. na poziomie 1 716,0 mln zł. W celu realizacji projektów inwestycyjnych zakłada się korzystanie ze środków własnych.

**2.3. OCHRONA ŚRODOWISKA**

KGHM Polska Miedź S.A. w 2006 r., podobnie jak w latach poprzednich, realizowała swoje zadania produkcyjne, przy jednoczesnej dbałości o otaczające środowisko naturalne. Dotrzymanie rygorystycznych norm środowiskowych wynikających z prawa krajowego i unijnego możliwe jest dzięki systematycznemu modernizowaniu istniejących urządzeń służących ochronie środowiska jak i nowym inwestycjom w tej dziedzinie. W roku 2006 Spółka wydała na realizację przedsięwzięć typowo ekologicznych 24 880 tys. zł, a ponadto 45 786 tys. zł na inwestycje kwalifikowane jako rozwojowe lub dla podtrzymania produkcji, ale o istotnym znaczeniu ekologicznym.

**Oplaty za korzystanie ze środowiska**

Łączne opłaty za korzystanie ze środowiska, poniesione przez oddziały KGHM Polska Miedź S.A. w 2006 r., wyniosły 88 274 tys. zł. W porównaniu z rokiem poprzednim opłaty wzrosły o 10%, przy czym największy

## INWESTYCJE I ROZWÓJ

wzrost dotyczy opłat za składowanie odpadów flotacyjnych w składowisku Żelazny Most. Najwyższe opłaty Spółka uiszczała za:

- składowanie odpadów 72 625 tys. zł, w tym 69 273 tys. zł za składowanie odpadów flotacyjnych,
- zrzut ścieków 10 699 tys. zł w tym 10 692 tys. zł za odprowadzanie wód ze składowiska Żelazny Most.

**Stan formalno-prawny**

Wszystkie Oddziały KGHM Polska Miedź S.A. są w posiadaniu aktualnych i ważnych decyzji administracyjnych zezwalających na korzystanie ze środowiska. Opłaty z tytułu korzystania ze środowiska naliczane są zgodnie z prawem i uiszczane w ustawowym terminie.

W roku ubiegłym pozwolenia zintegrowane uzyskały:

- Zakłady Wzbogacania Rud na prowadzenie instalacji neutralizacji odpadowego kwasu siarkowego,
- HM Cedynia na prowadzenie instalacji do topienia, ciągłego odlewania i walcowania miedzi.

W 2006 r. dokumentacje i wnioski o pozwolenie zintegrowane złożyły:

- HM Legnica dla instalacji produkcji ołowiu rafinowanego,
- HM Głogów dla instalacji do produkcji miedzi i składowiska odpadów przemysłowych Biechów.

**Zamierzenia**

Oddziały Spółki osiągnęły wysoki poziom ekologiczny odnośnie rozwiązań technicznych i wielkości emisji do środowiska. W tym zakresie nie nastąpią już żadne istotne zmiany, co potwierdzają ustabilizowane wielkości emisji, opłat ekologicznych a także uregulowany stan formalno-prawny.

W przyszłości konieczne będzie wykonywanie bieżących remontów istniejących urządzeń, jak również prowadzenie modernizacji z uwagi na zaostrzające się przepisy prawne oraz konieczność dotrzymania wymagań wynikających z BAT (Best Available Technology). Do najistotniejszych, planowanych w najbliższym czasie inwestycji należą:

- kontynuacja dotychczasowych działań na rzecz ograniczenia wpływu składowiska Żelazny Most na środowisko,
- budowa węzła odwadniania i filtracji osadów poneutralizacyjnych w HM Głogów,
- budowa składowiska na odpady przemysłowe Biechów II w HM Głogów,
- modernizacja instalacji odpylającej dla węzła kruszenia żużla na wydziale przygotowania wsadu w HM Głogów,
- przebudowa zakładowego składowiska odpadów HM Legnica w Polowicach.

**2.4. PRACE BADAWCZO-ROZWOJOWE**

Prace badawcze i rozwojowe finansowane są ze środków własnych Spółki. W niektórych przypadkach realizowane są przy wykorzystaniu wsparcia ze środków publicznych i UE.

Wydatki na prace badawcze i rozwojowe w 2006 roku w KGHM Polska Miedź S.A. wyniosły 6 055 tys. zł. Były one niższe w stosunku do lat poprzednich. Podjęte w ubiegłym roku prace nad nową strategią oraz wprowadzone zmiany formalno-organizacyjne w przedsiębiorstwie, wpłynęły na decyzje w sprawie wykonania niektórych tematów badawczych.

**Tabela 9. Wydatki na prace badawczo-rozwojowe (tys. zł)**

	2004	2005	2006	Dynamika (%)
Górnictwo	5 823	6 698	<b>3 670</b>	54,8
Hutnictwo	3 346	3 516	<b>2 385</b>	67,8
Ogółem	9 169	10 214	<b>6 055</b>	59,3

Zrealizowane w Spółce w 2006 roku prace koncentrowały się na projektach mających na celu:

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

Planuje się, że w 2007 zgodnie z opracowywanym nowym modelem zarządzania działalnością badawczą i rozwojową, obok wyspecjalizowanych tematów, prace badawcze i rozwojowe realizowane będą przede wszystkim w formie dużych programów badawczych. Zadania badawcze i rozwojowe będą wykonywane w szczególności w obszarach określonych w Strategii Spółki.

## SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI

## 3. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA

## 3.1. SYTUACJA MAJĄTKOWA

W porównaniu do stanu z końca 2005 roku, suma bilansowa wzrosła o 1 528 865 tys. zł, tj. o 14%.

Tabela 10. Aktywa według stanów na koniec okresów (tys. zł)

	31.12.2005	31.12.2006	Struktura (%)	Dynamika (%)
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>7 078 691</b>	<b>7 127 151</b>	<b>57,0</b>	<b>100,7</b>
Wartości niematerialne i prawne	61 725	57 235	0,5	92,7
Rzeczowe aktywa trwałe	3 602 627	4 035 493	32,3	112,0
Należności długoterminowe	1 759	1 664	0,0	94,6
Inwestycje długoterminowe	2 691 428	2 564 745	20,5	95,3
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	721 152	468 014	3,7	64,9
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>3 898 563</b>	<b>5 378 968</b>	<b>43,0</b>	<b>138,0</b>
Zapasy	1 133 655	1 638 172	13,1	144,5
Należności krótkoterminowe	711 716	1 282 428	10,3	180,2
Inwestycje krótkoterminowe	2 047 964	2 453 412	19,6	119,8
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 228	4 956	0,0	94,8
<b>Ogółem aktywa</b>	<b>10 977 254</b>	<b>12 506 119</b>	<b>100,0</b>	<b>113,9</b>

Największą pozycję aktywów stanowił rzeczowy majątek trwały, którego wartość na koniec 2006 roku była wyższa niż przed rokiem o 432 866 tys. zł. Dwunastoprocentowy przyrost majątku jest między innymi efektem realizacji programu inwestycyjnego. Nakłady na zakup i budowę środków trwałych wyniosły w 2006 roku 709 271 tys. zł, tj. dwukrotnie więcej niż koszty amortyzacji. W porównaniu do stanu sprzed roku istotnie wzrosła wartość budynków i obiektów inżynierskich (wzrost o 359 230 tys. zł, tj. o 25%) oraz maszyn i urządzeń technicznych (wzrost o 142 137 tys. zł, tj. o 10%) – w 2006 roku nakłady poniesione na odtworzenie zużytych maszyn górniczych wyniosły 139 027 tys. zł.

Inwestycje długoterminowe stanowiły przede wszystkim akcje i udziały na kwotę 2 506 476 tys. zł. W ciągu roku wartość inwestycji długoterminowych uległa obniżeniu o 126 683 tys. zł w wyniku następujących zdarzeń:

	tys. zł
Wartość inwestycji na dzień 31 grudnia 2005 r.	2 691 428
– Aktualizacja wyceny metodą praw własności	-191 203
– Nabycie jednostek uczestnictwa w funduszu	50 000
– Podwyższenie kapitału spółek	22 288
– Pozostałe	-7 768
Wartość inwestycji na dzień 31 grudnia 2006 r.	2 564 745

Największy wpływ na spadek wartości inwestycji miały dywidendy otrzymane od jednostek podporządkowanych zmniejszające wartość wyceny metodą praw własności. Wartość otrzymanych dywidend w 2006 roku wyniosła 469 267 tys. zł, w tym 461 270 tys. zł dotyczyło otrzymanej dywidendy z Polkomtel S.A. Wśród czynników zwiększających wartość inwestycji długoterminowych najistotniejsze znaczenie miała transakcja nabycia jednostek uczestnictwa w funduszu DWS Płynna Lokata Plus za kwotę 50 000 tys. zł.

Spadek rozliczeń długoterminowych jest głównie skutkiem różnic przejściowych pomiędzy wartością bilansową i podatkową pozycji bilansu. W związku z tym wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego uległa obniżeniu o 252 624 tys. zł, z czego:

- na zmniejszenie wyniku rozliczone zostało 156 285 tys. zł, głównie na skutek odstąpienia od zamiaru sprzedaży DIALOG S.A. Z uwagi na brak przesłanki do utrzymywania aktywa podatkowego utworzonego z tego tytułu w poprzednim okresie, wynik został obciążony kwotą 185 929 tys. zł (pod datą 30 września 2006 roku)
- na zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny rozliczone zostało 96 339 tys. zł w wyniku zmian wyceny instrumentów zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne.

W aktywach obrotowych pozycję o najwyższej wartości stanowiły inwestycje krótkoterminowe, których wartość w porównaniu do stanu z końca 2005 roku zwiększyła się o 405 448 tys. zł (20%). Sytuacja finansowa Spółki

**SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI**

umożliwiła inwestycje wolnych środków pieniężnych w aktywa finansowe, głównie lokaty krótkoterminowe. Wartość bilansowa tych aktywów wraz z środkami pieniężnymi uległa zwiększeniu o 501 163 tys. zł do kwoty 2 144 772 tys. zł. Obniżeniu uległa natomiast wartość papierów dłużnych na skutek wykupu obligacji przez spółkę DIALOG S.A. w maju 2006 roku (200 000 tys. zł). Na koniec roku KGHM nie posiadała żadnych krótkoterminowych papierów wartościowych.

Wzrost stanu zapasów (o 504 517 tys. zł, tj. 45%) dotyczył przede wszystkim półproduktów i produkcji w toku. Kontynuowano proces odbudowy zapasów miedzi anodowej, które na początku roku kształtowały się na bardzo niskim poziomie. Zapas anod wzrósł blisko dziesięciokrotnie tj. z 1 883 do 18 305 t Cu. Ponadto na wartość zapasów wpływ miał koszt produkcji miedzi, stanowiący podstawę wyceny produkcji niezakończonych oraz zapasów wyrobów gotowych. Koszt jednostkowy wzrósł z 7 723 zł/t w 2005 roku do 10 323 zł/t Cu w 2006 roku.

Istotne miejsce w strukturze aktywów obrotowych zajmują należności krótkoterminowe w wysokości 1 282 428 tys. zł, w tym handlowe stanowiące 82% tej kwoty. Wzrost należności z tytułu dostaw robót i usług o 483 397 tys. zł, tj. o 85% wynika między innymi z wyższej wartości sprzedaży.

Odzwierciedleniem sytuacji finansowej Spółki jest wzrost wskaźników obrotu i rotacji aktywów. Wskaźnik bazujący na aktywach płynnych nie uległ zmianie z uwagi na podobną dynamikę wzrostu należności i przychodów ze sprzedaży.

**Tabela 11. Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku**

	2005	2006
Wskaźnik globalnego obrotu aktywami	0,7	<b>0,9</b>
Wskaźnik rotacji aktywów trwałych	1,1	<b>1,6</b>
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	2,1	<b>2,2</b>
Wskaźnik rotacji aktywów płynnych	3,4	<b>3,4</b>

Wskaźniki wyliczono według stanów bilansowych na koniec roku, zgodnie z metodologią zamieszczoną w Załączniku A.

### 3.2. ŹRÓDŁA POKRYCIA MAJĄTKU

W 2006 roku podstawowe źródło finansowania aktywów stanowił kapitał własny, którego udział w sumie bilansowej wyniósł 63% (57% w 2005 r.).

**Tabela 12. Źródła finansowania aktywów oraz ich struktura według stanów na koniec okresów (tys. zł)**

	31.12.2005	31.12.2006	Struktura (%)	Dynamika (%)
<b>Kapitał własny</b>	<b>6 214 078</b>	<b>7 930 859</b>	<b>63,4</b>	<b>127,6</b>
Kapitał zakładowy	2 000 000	<b>2 000 000</b>	16,0	100,0
Kapitał zapasowy	2 083 888	<b>2 326 738</b>	18,6	111,7
Kapitał z aktualizacji wyceny	(159 166)	<b>208 991</b>	1,7	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	2 289 356	<b>3 395 130</b>	27,1	148,3
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>4 763 176</b>	<b>4 575 260</b>	<b>36,6</b>	<b>96,1</b>
Rezerwy na zobowiązania	1 666 358	<b>1 704 972</b>	13,6	102,3
Zobowiązania długoterminowe	40 489	<b>29 552</b>	0,2	73,0
Zobowiązania krótkoterminowe	2 808 977	<b>2 541 686</b>	20,3	90,5
Rozliczenia międzyokresowe	247 352	<b>299 050</b>	2,4	120,9
<b>Ogółem pasywa</b>	<b>10 977 254</b>	<b>12 506 119</b>	<b>100,0</b>	<b>113,9</b>

Na wzrost kapitału własnego istotny wpływ miał wynik netto oraz zmiany w kapitałach: z aktualizacji wyceny oraz zapasowym. W 2006 roku Spółka zrealizowała zysk wyższy od zanotowanego w poprzednim roku o 1 105 774 tys. zł. Kapitał z aktualizacji uległ zwiększeniu o 368 157 tys. zł, głównie na skutek rozliczenia instrumentów zabezpieczających, a kapitał zapasowy o 242 850 tys. zł z tytułu podziału zysku ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość oraz wskutek przeniesienia kapitału rezerwowego związanego z wyceną środków trwałych.

**SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI**

Stan rezerw w okresie roku wzrósł o 38 614 tys. zł i na koniec 2006 roku wynosił 1 704 972 tys. zł, w tym główne pozycje stanowiły rezerwy z tytułu:

- przyszłych świadczeń pracowniczych (867 110 tys. zł) – wzrost w wyniku aktualizacji o 50 091 tys. zł,
- kosztów likwidacji kopalń (459 254 tys. zł) – wzrost o 80 494 tys. zł,
- odroczonego podatku dochodowego (313 303 tys. zł) – spadek o 9 323 tys. zł.

W zakresie zobowiązań krótkoterminowych blisko połowę stanowiły zobowiązania dotyczące instrumentów finansowych. Ich wartość w porównaniu do stanu z 2005 roku uległa zmniejszeniu z 1 360 533 tys. zł do 1 047 992 tys. zł. Obniżył się również poziom zobowiązań z tytułu dostaw i usług, których wartość na koniec 2006 roku wynosiła 578 051 tys. zł (spadek o 5%). Przy wyższych kosztach operacyjnych skróceniu uległ okres spłaty zobowiązań handlowych z 42 do 28 dni (iloraz stanu zobowiązań handlowych na koniec roku i kosztów działalności operacyjnej wyrażony w dniach).

Zobowiązania długoterminowe dotyczyły głównie leasingu finansowego (16 552 tys. zł) oraz pożyczek (13 000 tys. zł).

Spadek zobowiązań wraz z rezerwami, przy jednoczesnym zwiększeniu kapitałów własnych, spowodował obniżenie wskaźnika zadłużenia z 43% do 37% (procentowy udział zobowiązań, rezerw i rozliczeń międzyokresowych w sumie bilansowej).

Rozliczenia międzyokresowe dotyczyły głównie wynagrodzeń z narzutami obciążających wynik 2006 roku, a wypłacanych po zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego (229 767 tys. zł).

Wskaźniki opisujące relacje pomiędzy kapitałami i aktywami nie uległy istotnej zmianie w odniesieniu do 2005 roku.

**Tabela 13. Wskaźniki finansowania aktywów**

	2005	2006
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,6	<b>0,6</b>
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	0,9	<b>1,1</b>
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	1,1	<b>1,4</b>
Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi	0,7	<b>0,5</b>

*Wskaźniki wyliczono według stanów bilansowych na koniec roku, zgodnie z metodologią zamieszczoną w Załączniku A.*

**Zobowiązania i należności pozabilansowe**

Na dzień 31 grudnia 2006 roku stan należności warunkowych Spółki wynosił 157 638 tys. zł i dotyczył przede wszystkim spornych spraw budżetowych. Stan zobowiązań warunkowych na koniec 2006 roku wynosił 730 031 tys. zł, w tym 718 569 tys. zł z tytułu umowy w przedmiocie akceptacji oferty i warunkowego zbycia akcji Polkomtel S.A.

Pozostałe zobowiązania pozabilansowe tworzą:

- wartość zobowiązania z tytułu nieodpłatnego, ustawowego uzyskania prawa do użytkowania gruntów Skarbu Państwa przez okres 99 lat w wysokości 379 819 tys. zł. – zobowiązanie nie jest wymagalne i stanowi jedynie podstawę do wnoszenia corocznych opłat na rzecz Skarbu Państwa,
- zobowiązania w wysokości 30 648 tys. zł z tytułu prac wdrożeniowych i projektów wynalazczych (ponadto w tym zakresie w rozliczeniach międzyokresowych biernych uwzględniono kwotę 23 158 tys. zł),
- zobowiązania w wysokości 6 312 tys. zł z tytułu spraw spornych, sądowych w toku i innych.

## SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI

**3.3. MOŻLIWOŚCI PŁATNICZE SPÓŁKI****Zasoby finansowe Spółki**

Strukturę środków pieniężnych Spółki przedstawia poniższe zestawienie:

**Tabela 14. Struktura środków pieniężnych Spółki według stanów na koniec okresów (tys. zł)**

	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	Dynamika (%)
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	2 797	2 465	398	16,1
Inne aktywa pieniężne, z czego:	317 789	1 641 144	2 144 374	130,7
- aktywa pieniężne płatne do 3 m-cy	317 513	1 640 111	2 142 446	130,6
- odsetki od aktywów finansowych płatne do 3 m-cy	276	1 033	1 928	186,6
Ogółem	320 586	1 643 609	2 144 772	130,5

Wprowadzenie koncentracji środków pieniężnych Oddziałów powoduje utrzymanie niskiego stanu środków pieniężnych w kasie i na rachunkach bankowych. Znaczny wzrost stanu aktywów pieniężnych jest wynikiem korzystnej sytuacji makroekonomicznej.

Przychody finansowe z lokat okresowo wolnych środków pieniężnych i inwestycji finansowych przedstawia zestawienie:

**Tabela 15. Przychody finansowe z lokat okresowo wolnych środków pieniężnych i inwestycji krótkoterminowych (tys. zł)**

	2004	2005	2006	Dynamika (%)
A'vista	598	48	119	×2,5
Papiery wartościowe	97 979	40 900	4 264	10,4
Lokaty terminowe	5 798	20 130	60 495	×3,0
Razem przychody:	104 375	61 078	64 878	106,2

Okresowo wolne środki pieniężne skierowane na lokaty terminowe wygenerowały przychody finansowe w kwocie 60 495 tys. zł. Wzrost przychodów z lokat terminowych był wynikiem wyższego poziomu środków pieniężnych.

Spadek przychodów finansowych z inwestycji w papiery wartościowe był związany z wykupem posiadanych przez Spółkę obligacji DIALOG S.A.

**Obsługa kredytowa w 2006 roku.**

W 2006 roku Spółka nie korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania i na dzień 31 grudnia 2006 r. nie posiadała żadnych zobowiązań z tytułu kredytów bankowych.

Spółka posiada dostępną linię kredytową w rachunku bieżącym w Banku Handlowym w Warszawie S.A. do wysokości 10 000 tys. USD. Na dzień 31 grudnia 2006 r. Spółka nie korzystała z powyższej linii kredytowej.

## SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI

## 3.4. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Zysk z działalności gospodarczej w 2006 roku wyniósł 4 053 351 tys. zł i był wyższy o 54% w relacji do poprzedniego roku. Na poziom wyniku wpłynęły:

- zysk ze sprzedaży 4 259 578 tys. zł,
- strata z pozostałej działalności operacyjnej -58 409 tys. zł,
- strata z działalności finansowej -147 818 tys. zł.

Tabela 16. Podstawowe elementy rachunku zysków i strat (tys. zł)

	2004	2005	2006	Dynamika (%)
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	6 341 994	8 000 085	<b>11 669 730</b>	145,9
Koszty działalności operacyjnej	4 712 887	5 293 319	<b>7 410 152</b>	140,0
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>1 629 107</b>	<b>2 706 766</b>	<b>4 259 578</b>	157,4
Pozostałe przychody operacyjne	77 044	85 425	<b>64 495</b>	75,5
Pozostałe koszty operacyjne	152 122	283 493	<b>122 904</b>	43,4
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>1 554 029</b>	<b>2 508 698</b>	<b>4 201 169</b>	167,5
Przychody finansowe	526 889	395 152	<b>274 221</b>	69,4
Koszty finansowe	635 015	269 287	<b>422 039</b>	156,7
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>1 445 903</b>	<b>2 634 563</b>	<b>4 053 351</b>	153,9
Podatek dochodowy	295 552	417 331	<b>936 283</b>	×2,2
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	246 818	72 124	<b>278 062</b>	×3,9
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>1 397 169</b>	<b>2 289 356</b>	<b>3 395 130</b>	148,3

W relacji do 2005 roku na wzrost wyniku na sprzedaży decydujący wpływ miały czynniki zewnętrzne: wzrost notowań miedzi o 83% oraz srebra o 58%.

Negatywny wpływ na wynik na sprzedaży miało zwiększenie ujemnego wyniku z rozliczenia transakcji zabezpieczających z poziomu -228 662 tys. zł do -2 331 029 tys. zł (szczegółowe dane na stronie 6), wzrost jednostkowego kosztu produkcji miedzi elektrolitycznej o 34% (w tym: w produkcji z własnych koncentratów o 7%) oraz umocnienie złotego wobec dolara amerykańskiego o 4%.

Tabela 17. Podstawowe czynniki wpływające na wynik na sprzedaży KGHM Polska Miedź S.A.

	J.m.	2004	2005	2006	Dynamika (%)
Sprzedaż miedzi i wyrobów z miedzi	t	542 681	552 275	<b>556 902</b>	100,8
Sprzedaż srebra	t	1 366	1 250	<b>1 239</b>	99,1
Średnie notowania miedzi na LME	USD/t	2 868	3 684	<b>6 731</b>	182,7
Średnie notowania srebra na LBM	USD/troz	6,66	7,31	<b>11,55</b>	158,0
Średni kurs walutowy USD/PLN wg NBP	zł/USD	3,65	3,23	<b>3,10</b>	96,0
Jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej	zł/t	6 660	7 723	<b>10 323</b>	133,7
	USD/t	1 825	2 388	<b>3 325</b>	139,2

W 2006 roku 97% przychodów ze sprzedaży stanowiły przychody ze sprzedaży produktów, w tym: 43% - ze sprzedaży katod i ich części, 35% - walcówki miedzianej, 11% - srebra metalicznego. Przychody ze sprzedaży produktów były wyższe o 3 340 599 tys. zł, tj. o 42% w relacji do roku poprzedniego. Złożyły się na to wyższe uzyskane ceny: miedzi o 41%, srebra o 42%.

Na stratę z pozostałej działalności operacyjnej w wysokości -58 409 tys. zł złożyły się:	tys. zł
- rozwiązanie i utworzenie rezerw, w tym na:	- 43 174
- zobowiązania pracownicze i inne	-50 091
- zobowiązania warunkowe, sporne sprawy w toku	- 6 967
- przyszłe koszty likwidacji kopalń	5 263
- projekty wynalazcze	5 377
- strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	- 10 569
- przekazane darowizny	- 7 556
- odpisanie równowartości odpisów aktualizujących	6 780
- pozostałe tytuły	- 3 890

## SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI

Na stratę z działalności finansowej w kwocie -147 818 tys. zł, złożyły się:	tys. zł
- zmiana wyceny instrumentów pochodnych	- 138 588
- odsetki	69 927
- różnice kursowe	- 63 653
- aktualizacja rezerwy na przyszłe koszty likwidacji kopalń	- 19 708
- zysk z pozostałych inwestycji finansowych	17 384
- strata ze zbycia inwestycji	- 11 883
- pozostałe tytuły	- 1 297

Zysk brutto został obciążony podatkiem dochodowym w wysokości 936 283 tys. zł. Podatek dochodowy bieżący w kwocie 789 321 tys. zł, został powiększony o 146 962 tys. zł z tytułu różnic przejściowych.

Zgodnie z wymogami ustawy o podatku dochodowym podstawa opodatkowania (dochód) została ustalona poprzez korektę wyniku finansowego brutto („+” zwiększenie, „-” zmniejszenie wyniku):

**Tabela 18. Korekta wyniku finansowego brutto o zmiany podstawy opodatkowania (tys. zł)**

<b>Zysk brutto</b>	<b>4 053 351</b>
- Korekta podstawy opodatkowania z tytułu naliczenia oraz wyceny instrumentów pochodnych	+290 740
- Korekta podstawy opodatkowania z tytułu zmiany stanu rezerw	+169 311
- Korekta podstawy opodatkowania z tytułu różnic kursowych	-13 021
- Inne korekty	- 341 705
<b>Dochód do opodatkowania po korektach</b>	<b>4 158 676</b>
<b>Podatek dochodowy według stawki 19 %</b>	<b>790 148</b>
- Inne korekty (zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku)	- 827
<b>Podatek dochodowy bieżący</b>	<b>789 321</b>

### Wskaźniki finansowe

Poniższa tabela przedstawia wyniki charakteryzujące działalność gospodarczą KGHM w latach 2004-2006:

**Tabela 19. Podstawowe wskaźniki charakteryzujące działalność gospodarczą Spółki**

	2004	2005	2006
Płynność bieżąca	1,23	1,39	<b>2,12</b>
Płynność szybka	0,77	0,98	<b>1,47</b>
ROA - stopa zwrotu z aktywów (%)	15,6	20,9	<b>27,1</b>
ROE - stopa zwrotu z kapitału własnego (%)	26,2	36,8	<b>42,8</b>
Stopa zadłużenia (%)	24,0	28,2	<b>23,0</b>
Trwałość struktury finansowania (%)	75,0	70,6	<b>76,4</b>

Wskaźniki płynności stanowią relację majątku obrotowego lub jego bardziej płynnej części do zobowiązań krótkoterminowych. Na wzrost wskaźników płynności decydujący wpływ miało zwiększenie majątku obrotowego o 38% przy równoczesnym spadku zobowiązań krótkoterminowych o 10%.

Wzrost wyniku finansowego o 48% był czynnikiem decydującym o poprawie wartości wskaźników rentowności: zwrotu z aktywów (ROA), zwrotu z kapitałów własnych (ROE).

Spadek stopy zadłużenia jest wynikiem zmniejszenia stanu zobowiązań i rezerw na zobowiązania o 4% przy równoczesnym wzroście stanu kapitałów własnych o 28%. Na wzrost wskaźnika struktury finansowania decydujący wpływ miało zwiększenie kapitałów własnych.

## SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI

**Wskaźniki rynku kapitałowego.**

Działalność Spółki charakteryzują następujące wskaźniki istotne dla akcjonariuszy:

**Tabela 20. Wskaźniki rynku kapitałowego**

		2004	2005	2006
EPS (zł)	Zysk (strata) netto / ilość akcji	6,99	11,45	<b>16,98</b>
P/CE	Cena / nadwyżka finansowa na 1 akcję*	3,7	4,8	<b>4,8</b>
P/E	Cena / zysk netto na akcję	4,5	5,5	<b>5,2</b>
MC/S	Wartość rynkowa**/ przychody ze sprzedaży	1,0	1,6	<b>1,5</b>
P/BV	Cena rynkowa / wartość księgowa akcji***	1,2	2,0	<b>2,2</b>

\* Nadwyżka finansowa = zysk netto + amortyzacja.

\*\* Wartość rynkowa stanowi iloczyn ilości akcji i ich notowania z ostatniego dnia w roku.

(200 mln akcji  $\times$  31,30 zł w 2004 r.; 62,50 zł w 2005 r.; 89,00 zł w 2006 r.)

\*\*\* Wartość księgowa wg stanu z dnia bilansowego.

**3.5. KOSZTY PODSTAWOWEJ DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ**

Istotny wpływ na poziom kosztów operacyjnych Spółki mają koszty produkcji miedzi elektrolitycznej.

**Tabela 21. Jednostkowe koszty wytworzenia miedzi elektrolitycznej**

	J.m.	2004	2005	2006	Dynamika (%)
Całkowity koszt jednostkowy	zł/t	6 660	7 723	<b>10 323</b>	133,7
produkcji miedzi	USD/t	1 825	2 388	<b>3 325</b>	139,2
w tym: z wsadów własnych	zł/t	6 278	7 421	<b>7 971</b>	107,4

Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi wzrósł o 2 600 zł/t, tj. o 34%, głównie w związku ze zwiększeniem wartości zużytych do produkcji złomów, importowanego koncentratu i innych obcych materiałów miedzionośnych (+3 126 zł/t). Na wzrost wartości zużytych materiałów miedzionośnych złożyły się skutki: wyższych cen zakupu (1 973 zł/t) oraz zwiększonego z 44 tys. t Cu do 102 tys. t Cu zużycia wsadów obcych (1 153 zł/t). Jednocześnie korzystna wycena srebra i złota w zawiesinie szlamu anodowego spowodowała ograniczenie wzrostu kosztu jednostkowego o 471 zł/t.

Koszt produkcji miedzi z wsadu własnego wzrósł o 550 zł/t, tj. o 7%, na co złożył się przyrost kosztów: pracy, amortyzacji, materiałów i energii, usług obcych oraz podatków i opłat.

Koszt produkcji miedzi stanowi 87% kosztów ogółem według rodzaju. Strukturę kosztów według rodzaju przedstawia zestawienie poniżej:

**Tabela 22. Struktura kosztów według rodzaju (%)**

	2004	2005	2006
Amortyzacja	6	5	<b>4</b>
Zużycie materiałów i energii	38	36	<b>53</b>
w tym wartość zakupionych wsadów obcych	10	9	<b>33</b>
Usługi obce	17	17	<b>13</b>
Koszty pracy	32	35	<b>25</b>
Podatki i opłaty	5	5	<b>4</b>
Inne	2	2	<b>1</b>

W 2006 roku koszty ogółem według rodzaju wzrosły wobec roku poprzedniego o 2 411 765 tys. zł, tj. o 46%. Dominującą przyczyną była wyższa o 2 048 785 tys. zł wartość zakupionych materiałów miedzionośnych. W kwocie tej 1 247 816 tys. zł stanowi wzrost z tytułu zwiększenia cen zakupu (z 11 184 zł/t Cu do 22 283 zł/t Cu).

Koszty rodzajowe bez wartości zakupionych materiałów miedzionośnych wzrosły o 362 980 tys. zł tj. o 8% głównie z tytułu zwiększenia kosztów: pracy, materiałów i paliw, amortyzacji oraz energii.

## SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI

**3.6. NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI**

Na wynik Spółki wpłynęły decyzje dotyczące ujęcia w księgach rachunkowych roku 2006 zdarzeń o nietypowym charakterze:

**Tabela 23. Najistotniejsze nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki finansowe Spółki (tys. zł)**

<i>wpływ na wynik brutto</i>	
<b>Utworzone lub zwiększone rezerwy na przyszłe wydatki i zobowiązania z tytułu:</b>	
- aktualizacji rezerw na przyszłe świadczenia pracownicze – odprawy emerytalno-rentowe, nagrody jubileuszowe, ekwiwalent za węgiel	-50 091
- aktualizacji rezerw na przyszłe koszty likwidacji zakładów górniczych oraz innych obiektów technologicznych	-14 445
- zobowiązań wobec firmy Glencore Internationale A.G.	-8 658
- podatku od nieruchomości i odsetek od podatku od nieruchomości	-4 890
<b>Rozwiązanie lub zmniejszenie rezerw z tytułu:</b>	
- rozwiązania rezerwy na opłatę eksploatacyjną	3 489
- pozostałych w związku z rozstrzygnięciem spraw	1 689
<b>Wycena aktywów finansowych długo- i krótkoterminowych</b>	
- wycena metodą praw własności udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych*	278 062
- wynik wyceny instrumentów pochodnych	-138 588
<b>Odpisy aktualizujące (lub ich odwrócenie) wartość należności i aktywów rzeczowych</b>	
- odpisy aktualizujące pozostałe należności wraz z odsetkami (nadwyżka odpisów rozwiązanych nad utworzonymi)	9 853

\* wpływ na wynik netto

**3.7. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM**

W 2006 r. strategie zabezpieczające cenę miedzi stanowiły ok. 34% zrealizowanej przez Spółkę sprzedaży tego metalu (w 2005 r. wielkość ta wyniosła ok. 20%). Dla sprzedaży srebra wskaźnik ten ukształtował się na poziomie ok. 31% (w 2005 r. - ok. 37%). W przypadku rynku walutowego, zabezpieczone przychody ze sprzedaży stanowiły ok. 13% całkowitych przychodów ze sprzedaży zrealizowanych przez Spółkę (w 2005 r. - ok. 17%).

Transakcje zabezpieczające ceny metali rozliczyły się wynikiem ujemnym, natomiast transakcje walutowe rozliczyły się wynikiem dodatnim. W 2006 r. wynik na instrumentach pochodnych ukształtował się na poziomie -2 481 500 tys. zł, z czego -2 331 029 tys. zł (w 2005 r. wielkość ta wyniosła -228 662 tys. zł) skorygowało przychody ze sprzedaży (kwota przeniesiona z kapitałów własnych do rachunku zysków i strat w okresie sprawozdawczym), natomiast -11 883 tys. zł (w 2005 r. +9 942 tys. zł) stanowiło koszty finansowe (strata ze zbycia inwestycji), a kwota -138 588 tys. zł (w 2005 r. +15 766 tys. zł) skorygowała wynik finansowy z tytułu wyceny transakcji pochodnych. Szczegółowe dane dotyczące transakcji zabezpieczających korygujących przychody ze sprzedaży z podziałem na towarowe, walutowe i związane z zabezpieczeniem kredytu znajdują się na stronie 6.

W 2006 roku Spółka wdrożyła strategie zabezpieczające cenę miedzi o łącznym wolumenie 84 tys. ton i horyzoncie czasowym przypadającym na 2007 rok. Spółka korzystała z instrumentów opcyjnych oraz kontraktów swap. Dodatkowo, w tym okresie Spółka wdrożyła strategie dostosowawcze o łącznym wolumenie 14,4 tys. ton i horyzoncie czasowym przypadającym na czerwiec, sierpień, wrzesień 2006 roku oraz styczeń, marzec i kwiecień 2007 roku.

W przypadku rynku srebra, w analizowanym okresie zaimplementowane zostały strategie zabezpieczające cenę tego metalu o łącznym wolumenie 5,4 mln troz (ok. 168 ton) i horyzoncie czasowym przypadającym na 2007 i 2008 rok, przy wykorzystaniu instrumentów opcyjnych, z czego 2,4 mln troz przypadające na 2007 rok zostało zamknięte. W 2006 roku na rynku srebra wdrożono również strategie dostosowawcze o łącznym wolumenie 2 194 111 troz (ok. 68 ton) i terminie zapadalności przypadającym na lipiec, listopad i grudzień 2006 roku.

W 2006 roku Spółka wdrożyła strategie dostosowawcze na rynku złota o wolumenie 7 984 troz (ok. 247 kg) i terminie realizacji przypadającym na sierpień i listopad 2006 roku.

W odniesieniu do działań na rynku walutowym, Spółka wdrożyła w analizowanym okresie strategie zabezpieczające poziom kursu USD/PLN o łącznym nominale 90 mln USD i terminie wygaśnięcia przypadającym na czwarty kwartał 2006 roku, przy wykorzystaniu instrumentów opcyjnych oraz kontraktów

**SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI**

forward. Ponadto, w omawianym okresie zaimplementowane zostały strategie dostosowawcze o łącznym nominale 61,37 mln USD przypadające na czerwiec i lipiec 2006 roku.

Spółka pozostaje zabezpieczona dla części sprzedaży miedzi planowanej w 2007 roku (174 tys. ton), dla części planowanej sprzedaży srebra w 2007 roku (2,1 mln troz) i w 2008 roku (2,4 mln troz), a także dla części przychodów ze sprzedaży (rynek walutowy), planowanych do uzyskania w 2007 roku (135 mln USD).

Spółka na bieżąco prowadzi analizy rynków towarowych oraz walutowych, które są podstawą w podejmowaniu decyzji o wdrożeniu strategii zabezpieczających.

Szczegóły polityki zarządzania ryzykiem w Spółce wraz z identyfikacją głównych ryzyk znajdują się w dodatkowych notach objaśniających Nr 1.2.10-12.

**3.8. SPRAWY SPORNE****Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

Na dzień 31 grudnia 2006 r. łączna wartość toczących się postępowań spornych z powództwa i przeciwko Spółce wyniosła 177 097 tys. zł, w tym dotyczących wierzytelności: 138 239 tys. zł i zobowiązań 38 858 tys. zł.

Największe toczące się postępowania Spółki odnoszące się do wierzytelności wg stanu na koniec 2006 roku dotyczyły:

- **należności z tytułu przypisanego dodatkowego obciążenia wpłaty z zysku netto za 1996 rok**  
Wartość sporu wynosi 23 729 tys. zł. W dniu 3 lipca 2003 roku Spółka zaskarżyła decyzję Izby Skarbowej we Wrocławiu Ośrodek Zamiejscowy w Legnicy do Naczelnego Sądu Administracyjnego we Wrocławiu. W związku z oddaleniem skargi, Spółka wniosła skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie. Wyrokiem z dnia 30 czerwca 2004 roku Naczelny Sąd Administracyjny oddalił skargę kasacyjną Spółki. W dniu 7 grudnia 2004 roku Spółka złożyła skargę konstytucyjną do Trybunału Konstytucyjnego. Równoległe Spółka złożyła skargę konstytucyjną w sprawie analogicznego postępowania dotyczącego należności z tytułu przypisanego dodatkowego obciążenia wpłaty z zysku netto za 1997 rok o wartości spornej 5 292 tys. zł. Do dnia publikacji sprawozdania skargi nie zostały rozpoznane.
- **opodatkowania podatkiem od nieruchomości podziemnych wyrobisk górniczych za lata 2003-2005**  
Łączna wartość postępowań wynosi 31 094 tys. zł. Burmistrz Polkowic decyzjami z dnia 29 czerwca 2006 roku określił wysokość podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych w kwocie 10 411 tys. zł za 2003 rok, 10 439 tys. zł za 2004 rok i 10 244 tys. zł. za 2005 rok. Decyzjami z dnia 2 października 2006 roku Samorządowe Kolegium Odwoławcze w Legnicy utrzymało w mocy decyzje Burmistrza Polkowic. W dniu 3 listopada 2006 roku Spółka odwołała się do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego we Wrocławiu od decyzji SKO w Legnicy.
- **podatku dochodowego od osób prawnych za 2001 rok**  
Wartość sporu wynosi 8 736 tys. zł. Spółka w dniu 13 września 2004 roku złożyła do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego we Wrocławiu skargę na decyzję Izby Skarbowej we Wrocławiu nakładającą na Spółkę dodatkowy obowiązek zapłaty podatku dochodowego od osób prawnych za 2001 rok. W dniu 30 listopada 2006 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny ogłosił wyrok uchylający decyzję Dyrektora Izby Skarbowej we Wrocławiu. W dniu 5 lutego 2007 r. Spółka otrzymała pisemne uzasadnienie wyroku. Sąd uznał w części zasadność skargi. Spółka złoży w wymaganym terminie skargę kasacyjną w zakresie spraw nieuznanych przez WSA.

Największe postępowania sporne odnoszące się do zobowiązań będące w toku wg stanu prawnego na dzień 31 grudnia 2006 r. dotyczyły:

- **zapłaty odszkodowania z tytułu utraty własności wody pochodzącej z ujęć AQ1 i AQ2 wskutek działalności KGHM Polska Miedź S.A. O/ZG Lubin na terenie Gminy Warta Bolesławiecka**  
Wartość przedmiotu sporu w kwocie 11 839 tys. zł. Pozew z dnia 24 marca 2003 roku wniesiony do Sądu Okręgowego w Legnicy Wydział I Cywilny przez BOBMARK INTERNATIONAL Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie. W dniu 30 czerwca 2006 roku wpłynęła do Spółki opinia, sporządzona na zlecenie Sądu, specjalistycznej firmy z zakresu marketingu i badania rynku w sprawie oszacowania utraconych korzyści

**SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI**

---

przez BOBMARK INTERNATIONAL. Opinia sporządzona przez firmę Contract Cosulting Kumela i Wspólnicy Spółka Jawna w Krakowie jest korzystna dla Spółki. Do dnia 31 grudnia 2006 r. Sąd nie wyznaczył terminu rozprawy.

- **opłaty za korzystanie z patentu za okres od 1 stycznia 1997 r. do 31 grudnia 2002 r.**

Wartość przedmiotu sporu wynosi 10 602 tys. zł. Pozew TKW Combustion Sp. z o.o. w Głownie został wniesiony do Sądu Okręgowego w Świdnicy VI Wydział Gospodarczy w dniu 30 lipca 2003 roku. Zdaniem KGHM Polska Miedź S.A. powództwo jest bezzasadne z uwagi na to, że podstawą korzystania z projektu jest umowa licencyjna 1/91 z dnia 25 lipca 1991 roku upoważniająca Spółkę do korzystania z projektu na czas nieokreślony, za opłatą licencyjną jedynie za pierwsze 5 lat stosowania projektu. Sąd postanowieniem z dnia 13 stycznia 2004 roku zawiesił postępowanie do czasu rozstrzygnięcia sprawy patentu na wynalazek. Postępowanie o unieważnienie patentu nie zostało zakończone do dnia 31 grudnia 2006 roku.

## 4. REALIZACJA ZAŁOŻEŃ ROZWOJU SPÓŁKI

### 4.1. REALIZACJA STRATEGII SPÓŁKI

W dniu 16 października 2006 roku, na posiedzeniu Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. została przyjęta „Strategia KGHM Polska Miedź S.A. i Grupy Kapitałowej na lata 2007 – 2016”. Strategia, została zatwierdzona przez Radę Nadzorczą Spółki w dniu 5 grudnia 2006 roku.

W przyjętej Strategii, misja KGHM Polska Miedź S.A. brzmi: **„Efektywne przetwarzanie zasobów naturalnych drogą do wzrostu wartości firmy.”**

Zgodnie z założeniami Strategii, działania KGHM Polska Miedź S.A. nakierowane są na budowę wartości Spółki, poprzez utrzymanie pozycji światowego producenta miedzi i srebra, jak również rozwój w obszarze wydobywania i przetwarzania rud innych metali nieżelaznych. Ponadto, strategia przewiduje podjęcie działań w dziedzinie zagospodarowania i wykorzystania odpadów, produkcję soli kamiennej oraz optymalizację wykorzystania aktywów telekomunikacyjnych.

Strategia KGHM Polska Miedź S.A. realizowana jest w trzech głównych obszarach:

#### 1) Rozwój i wzrost efektywności działalności podstawowej

W tym obszarze działania strategiczne Spółki nakierowane będą na:

- zwiększenie bazy zasobów, w tym utrzymanie obecnego poziomu produkcji miedzi z zasobów krajowych poprzez udostępnienie i eksploatację złoża Głogów Głęboki Przemysłowy (pełna zdolność produkcyjna w roku 2013; przewidywane nakłady inwestycyjne ok. 1,8 mld zł, zasoby przemysłowe złoża ponad 5 mln Mg Cu), rozpoznanie możliwości eksploatacji złoża Radwanice – Gaworzyce i ewentualne rozpoczęcie jego udostępnienia, oraz eksplorację innych złóż rudy miedzi w Polsce. Ponadto, Spółka zakłada nabycie i eksploatację zagranicznych złóż miedzi i innych metali nieżelaznych. W kręgu zainteresowania firmy pozostają niskokosztowe złoża rud miedzi oraz innych metali nieżelaznych. Spółka zakłada przystępowanie do konsorcjów (joint venture) z liderami rynków.
- poprawę efektywności gospodarowania, m.in. poprzez ograniczenie kosztów działalności podstawowej i wzrost efektywności spółek Grupy Kapitałowej. W tym zakresie podjęte będą działania mające na celu poprawę efektywności poprzez redukcję kosztów w całym łańcuchu technologicznym, zmianę modelu zarządzania górnictwem i hutnictwem, centralizację działalności wspomagających, ograniczenie liczby spółek Grupy Kapitałowej. W ramach wzrostu efektywności działalności oraz usprawnienia procesów zarządzania przewiduje się modernizację aktywów produkcyjnych, w szczególności unowocześnienie parku maszynowego, ograniczenie emisji do środowiska na każdym etapie procesu technologicznego, modernizację procesów hutniczych, w celu utrzymania zdolności do produkcji miedzi wysokiej jakości oraz budowę zintegrowanego informatycznego systemu zarządzania.

#### 2) Dywersyfikacja

W ramach tego obszaru działania Spółki nakierowane będą na:

- optymalizację wykorzystania aktywów telekomunikacyjnych, poprzez wzrost wartości, w tym znaczące wzmocnienie pozycji DIALOG na polskim rynku, oraz akwizycję w postaci przejęcia rentownych spółek telekomunikacyjnych. W związku z zakładaną istotną rolą aktywów telekomunikacyjnych w majątku Spółki oczekuje się w kolejnych latach stabilnego strumienia dywidend z tych aktywów oraz zwiększenia stopnia ich płynności (Polkomtel i DIALOG), w celu stworzenia optymalnych warunków wyjścia dla KGHM Polska Miedź SA z tych inwestycji.
- uzyskanie istotnej pozycji na rynku odpadów, w szczególności poprzez zagospodarowanie i wykorzystywanie odpadów wytwarzanych przez KGHM Polska Miedź SA, osiągnięcie efektywnej skali działalności w komercyjnym gospodarowaniu odpadami (nowe technologie odzysku miedzi z odpadów oraz inwestycje kapitałowe, wykorzystanie własnego zintegrowanego systemu recyklingu bazującego na hutnictwie).
- uruchomienie przemysłowej eksploatacji soli kamiennej towarzyszącej rudom miedzi, przy jednoczesnym zagospodarowaniu wyrobisk poeksploatacyjnych. W tym celu podjęte będą działania dla osiągnięcia pozycji wiodącego producenta soli kamiennej w Polsce, wykorzystania podziemnych wyrobisk w złożu soli dla celów związanych z magazynowaniem i składowaniem odpadów.
- rozpoznanie możliwości inwestycyjnych i dywersyfikację w nowych obszarach działalności, w tym w zakresie pozyskania metali nieżelaznych i zaawansowanych technologii hydrometalurgicznych, przygotowania i wdrożenia programu Centrum Rozwoju Technologii w zakresie zaawansowanych technologii, w szczególności metalurgicznych i przetwarzania odpadów.

## REALIZACJA STRATEGII SPÓŁKI

**3) Wspieranie rozwoju KGHM**

W tym obszarze działania Spółki nakierowane będą na:

- kontynuację wdrożenia zasad ładu korporacyjnego,
- wzrost efektywności zarządzania zasobami ludzkimi i poprawę warunków pracy,
- wdrażanie programu Odpowiedzialnego Biznesu oznaczającego przede wszystkim zwiększenie aktywności KGHM w działaniach na rzecz społeczności lokalnych.

Realizacja Strategii w ramach wymienionych obszarów pozwoli osiągnąć założone cele finansowe, w tym obniżyć koszt produkcji miedzi z wsadów własnych, generować zysk netto w długim okresie zapewniający rozwój Spółki. Ponadto przygotuje Spółkę na ewentualny spadek cen miedzi, poprzez dywersyfikację i rozwój sprzedaży innych surowców oraz zwiększenie roli aktywów telekomunikacyjnych w generowaniu środków finansowych.

**4.2. REALIZACJA PRZEWIDYWANYCH NA 2006 ROK WYNIKÓW FINANSOWYCH**

W raporcie bieżącym z dnia 14 lipca 2006 r. Spółka opublikowała założenia korekty Budżetu na 2006 rok.

Prognoza przewidywała osiągnięcie w 2006 roku przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 10 196 mln zł oraz zysku netto na poziomie 3 383 mln zł.

W 2006 roku Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 11 670 mln zł, co oznacza przekroczenie planowanego poziomu przychodów o 15% oraz zysk netto w wysokości 3 395 mln zł, a więc na poziomie zbliżonym do zaplanowanego.

Zakres podstawowych założeń, prognozowanych wyników i ich realizacji przedstawia zestawienie poniżej:

**Tabela 24. Realizacja projekcji wyników finansowych Spółki na 2006 rok**

		Prognoza z 30.01.2006 *	Prognoza z 14.07.2006 **	Wykonanie 2006	Realizacja Prognozy %
Przychody ze sprzedaży	mln zł	8 117	10 196	<b>11 670</b>	114,5
Zysk netto	mln zł	1 839	3 383	<b>3 395</b>	100,4
Średnioroczne notowania miedzi	USD/t	4 200	5 800	<b>6 731</b>	116,1
Średnioroczne notowania srebra	USD/troz	8,00	11,00	<b>11,55</b>	105,0
Kurs walutowy USD/PLN	zł/USD	3,15	3,15	<b>3,10</b>	98,4
Produkcja miedzi elektrolitycznej	tys. t	565	550	<b>557</b>	101,3
Produkcja srebra	t	1 127	1 156	<b>1 242</b>	107,4
Koszt jednostkowy produkcji miedzi elektrolitycznej	zł/t	8 910	8 880	<b>10 323</b>	116,3
Nakłady na zakup i budowę środków trwałych	mln zł	932	858	<b>709</b>	82,6

\* Na podstawie Budżetu na rok 2006 zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą w dniu 30 stycznia 2006 roku

\*\* Na podstawie Korekty Budżetu na rok 2006 zatwierdzonej przez Radę Nadzorczą w dniu 14 lipca 2006 roku

Wyższy od prognozowanych poziom przychodów jest przede wszystkim skutkiem korzystniejszych od zakładanych:

- notowań metali na rynkach światowych,
- przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów

przy obniżających przychody:

- skutkach rozliczeń transakcji zabezpieczających,
- umocnieniu złotego wobec USD.

Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej w 2006 roku wyniósł 10 323 zł/t i jest wyższy o 16% od zakładanego w Budżecie na rok 2006 (8 880 zł/t), głównie z tytułu większej ilości i wartości zużycia zakupionych materiałów miedzionośnych.

Wysoki poziom realizacji Budżetu w zakresie przychodów nie został odzwierciedlony na poziomie wyniku netto Spółki w związku z następującymi zdarzeniami:

- zwiększeniem udziału produkcji miedzi elektrolitycznej z zakupionych materiałów miedzionośnych skutkującym wzrostem kosztów,
- rozliczeniem i wyceną transakcji zabezpieczających odniesionych w koszty działalności finansowej,
- odstąpieniem od sprzedaży spółki DIALOG S.A. skutkującym odwróceniem utworzonego w 2005 roku aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

## REALIZACJA STRATEGII SPÓŁKI

**4.3. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI**

W dniu 17 stycznia 2007 r. Rada Nadzorcza KGHM Polska Miedź S.A. zatwierdziła Plan techniczno-ekonomiczny na lata 2007-2011 oraz Budżet na 2007 rok.

Przyjęty Budżet zakłada osiągnięcie w 2007 roku przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 10 647 mln zł oraz zysku netto w kwocie 2 978 mln zł.

Podstawowe Założenia Budżetu na rok 2007 i Planu techniczno-ekonomicznego na lata 2007-2011 prezentuje zestawienie:

**Tabela 25. Podstawowe założenia Planu techniczno-ekonomicznego na lata 2007-2011**

	J.m.	2007	2008	2009	2010	2011
Średnioroczne notowania miedzi elektrolitycznej	USD/t	5 700	5 200	4 000	3 500	3 200
Średnioroczne notowania srebra metalicznego	USD/troz	12	10	8	8	6
Kurs walutowy	USD/PLN	2,95	3,00	3,00	3,00	3,00
Wolumen produkcji miedzi elektrolitycznej	tys. t	538	539	539	539	539
Wolumen produkcji srebra metalicznego	t	1 125	1 130	1 120	1 160	1 170
Nakłady na zakup i budowę środków trwałych	mln zł	1 142	1 140	950	821	879

Ponadto w Budżecie Spółki na 2007 r. przewiduje się obniżenie kosztów działalności operacyjnej - zakładany całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi wynosi 9 450 zł/t – o 8% poniżej zrealizowanego w 2006 r. przy zakładanym obniżeniu produkcji miedzi elektrolitycznej o 3%.

Na poziom planowanego całkowitego jednostkowego kosztu produkcji miedzi w 2007 r. najistotniejszy wpływ mają:

- niższa wartość zużytych obcych materiałów miedzionośnych,
- wzrost kosztów pracy – głównie z tytułu nowelizacji Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy w części dotyczącej nagrody rocznej za zysk netto,
- przyrost kosztów górniczych robót przygotowawczych i amortyzacji,
- obniżenie wolumenu produkcji miedzi elektrolitycznej.

W kolejnych latach zakłada się obniżanie kosztów działalności operacyjnej, głównie z tytułu: niższej wartości zużywanych obcych materiałów miedzionośnych i zmniejszenia zakresu usług obcych, w tym: remontów, górniczych robót przygotowawczych (wiertniczych).

Niższa w porównaniu do lat poprzednich wielkość produkcji miedzi elektrolitycznej jest przede wszystkim skutkiem pogorszenia jakości wydobywanej rudy oraz obniżenia zużycia zakupionych materiałów miedzionośnych.

Nakłady na zakup i budowę środków trwałych związane są głównie z realizacją celów strategicznych, w tym:

- utrzymaniem wielkości produkcji z zasobów własnych głównie poprzez uzbrojenie techniczne nowych rejonów wydobywczych,
- ograniczeniem kosztów działalności podstawowej,
- modernizacją aktywów produkcyjnych.

Ponadto Spółka zakłada w 2007 roku zwiększenie zaangażowania w Polkomtel S.A. z 19,61% do 26,39% kapitału tej spółki.

Przy powyższych założeniach Spółka zakłada uzyskanie w okresie objętym projekcją dodatnich wyników finansowych na poziomie gwarantującym realizację planowanych zadań inwestycyjnych oraz wypłatę dywidendy.

Przyjęta w planie polityka dywidend uwzględnia praktyki stosowane przez spółki z branży wydobywczej - zgodnie z zasadą, że nadzwyczajne zyski związane z wysoką fazą cyklu cen surowców są przeznaczone dla akcjonariuszy w postaci progresywnej dywidendy.

## REALIZACJA STRATEGII SPÓŁKI

Zarząd będzie rekomendował wypłacanie dywidendy według następujących założeń (dane w mln zł):

Zysk netto	Skala wypłaty dywidendy	MIN	MAX
do 700	brak dywidendy	-	-
ponad 700 do 1 700	200 + 50% nadwyżki ponad 700	200	700
ponad 1 700 do 3 700	700 + 60% nadwyżki ponad 1 700	700	1 900
ponad 3 700	1 900 + 100% nadwyżki ponad 3 700	1 900	nieograniczone

Polityka dywidend stanowi element zapewnienia równowagi pomiędzy wypłacaną kwotą dywidend a możliwościami efektywnego inwestowania wypracowanych przez Spółkę środków w celu wzrostu wartości w przyszłości oraz alokacji środków na potencjalne, jeszcze niezwerifikowane inwestycje.

## 5. SPÓŁKA NA GIEŁDACH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

### 5.1. NOTOWANIA SPÓŁKI W 2006 ROKU

W lipcu 1997 roku KGHM Polska Miedź S.A. zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Akcje Spółki notowane są na rynku podstawowym Giełdy w systemie notowań ciągłych i wchodzą w skład indeksu WIG i WIG20. Globalne Kwity Depozytowe Spółki (GDR) notowane są od lipca 1997 roku na London Stock Exchange.

Kurs akcji Spółki na ostatniej sesji giełdowej roku 2005 na GPW w Warszawie S.A. wynosił 62,50 zł i od tego czasu wielokrotnie poprawiał historyczne maksima, by 11 maja 2006 r. osiągnąć najwyższy w dotychczasowej historii notowań kurs zamknięcia, wynoszący 135,00 zł. Na kolejnych sesjach roku 2006 kurs akcji Spółki kształtował się poniżej tego poziomu, a na zamknięciu ostatniej sesji giełdowej roku - 29 grudnia 2006 r. - osiągnął wartość 89,00 zł. W 2006 roku średni wolumen obrotu akcjami KGHM na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych wyniósł 813 tys. akcji na sesję. Ostatecznie w ciągu roku 2006 kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. wzrósł o 42%. W tym samym czasie WIG również wzrósł o 42%, a WIG20 o 24%.

Kurs akcji Spółki w roku 2006 na tle Warszawskiego Indeksu Giełdowego (WIG) przedstawia poniższy wykres:

Wykres 2. Kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. na tle WIG



W 2006 roku ceny walorów Spółki na obu rynkach - polskim i brytyjskim - kształtowały się podobnie.

### 5.2. INFORMACJA O STRUKTURZE WŁAŚCICIELSKIEJ I WYEMITOWANYCH AKCJACH 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.

Zgodnie z informacjami przekazanymi Spółce przez jej akcjonariuszy, jedynym akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki na dzień 31 grudnia 2006 r. był Skarb Państwa, który - według zawiadomienia z dnia 12 stycznia 2001 r. - posiadał 88 567 589 akcji, co stanowi 44,28% kapitału zakładowego Spółki i odpowiada tej samej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu. W stosunku do stanu z 31 grudnia 2005 r. udział Skarbu Państwa w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu nie zmienił się.

Zmiany znacznych pakietów akcji w ciągu roku 2006:

- Lansdowne Partners Limited Partnership, który poprzez zarządzane fundusze, na dzień 31 grudnia 2005 r. posiadał powyżej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki (według zawiadomienia z dnia 12 lipca 2005 r. - 5,29%), w styczniu 2006 r. obniżył zaangażowanie w kapitale zakładowym Spółki do poziomu poniżej 5% i dnia 12 stycznia 2006 r. kontrolował pakiet akcji dający prawo do 4,64% ogólnej liczby głosów.
- Deutsche Bank Trust Company Americas - bank depozytowy w programie kwitów depozytowych, który na dzień 31 grudnia 2005 r. posiadał powyżej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki (według zawiadomienia z dnia 11 maja 2005 r. - 5,01%; liczba wyemitowanych kwitów depozytowych na

**SPÓŁKA NA GIEŁDACH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

---

dzień 31 grudnia 2005 r. odpowiadała 7,31% wszystkich wyemitowanych akcji Spółki) w ciągu roku 2006 wielokrotnie przekraczał próg 5% udziału w ogólnej liczbie głosów:

- 19 czerwca 2006 r. obniżył zaangażowanie do poziomu 4,86% ogólnej liczby głosów,
- 27 lipca 2006 r. zwiększył zaangażowanie do poziomu 5,08% ogólnej liczby głosów,
- 11 września 2006 r. obniżył zaangażowanie do poziomu 4,97% ogólnej liczby głosów.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. w obrocie znajdowała się ilość kwitów depozytowych odpowiadająca 4,34% wszystkich wyemitowanych akcji Spółki.

Spółka wśród osób zarządzających i nadzorujących na dzień 31 grudnia 2006 roku, zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, jedynie Członek Rady Nadzorczej Ryszard Kurek był w posiadaniu akcji KGHM Polska Miedź S.A. (10 akcji o łącznej wartości nominalnej 100 zł). Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki nie posiadali na dzień 31 grudnia 2006 roku akcji/udziałów w pozostałych jednostkach powiązanych ze Spółką.

Zarząd Spółki nie posiada żadnych informacji o zawartych w ciągu roku 2006 umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Spółka nie wyemitowała papierów wartościowych, które dawałyby specjalne uprawnienia kontrolne. Skarb Państwa, będący akcjonariuszem KGHM, może skorzystać ze specjalnego uprzywilejowania wynikającego z ustawy z dnia 3 czerwca 2005 r. o szczególnych uprawnieniach Skarbu Państwa oraz ich wykonywaniu w spółkach kapitałowych o istotnym znaczeniu dla porządku publicznego lub bezpieczeństwa publicznego.

Pierwsze akcje Spółki zostały zbyte przez Skarb Państwa w lipcu 1997 r. Zgodnie z art. 36 Ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 r. 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 r.,
- 4 240 akcji z dniem 7 lipca 2000 r. (akcje nabyte przez pracowników pełniących funkcje członków Zarządu).

Spółka nie przeprowadza programów akcji pracowniczych a także nie dokonywała w 2006 r. transakcji nabycia akcji własnych.

Na początku roku 2006 Spółka ponownie przyjęła do stosowania wszystkie zasady ładu korporacyjnego ujęte w „Dobrych praktykach w spółkach publicznych 2005” (z zastrzeżeniem dotyczącym zasady 20 o niezależności członków rad nadzorczych).

Aktualne oświadczenie w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego, zgodnie z Regulaminem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zostanie opublikowane w dniu publikacji niniejszego raportu rocznego.

**ZAŁĄCZNIK A: METODOLOGIA OBLICZANIA WSKAŹNIKÓW UŻYTYCH W OPRACOWANIU****ZAŁĄCZNIK A: METODOLOGIA OBLICZANIA WSKAŹNIKÓW PREZENTOWANYCH W OPRACOWANIU****Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku**

$$\text{Wskaźnik globalnego obrotu aktywami} = \frac{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}{\text{aktywa ogółem}}$$

$$\text{Wskaźnik rotacji aktywów trwałych} = \frac{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}{\text{aktywa trwałe}}$$

$$\text{Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych} = \frac{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}{\text{aktywa obrotowe}}$$

$$\text{Wskaźnik rotacji aktywów płynnych} = \frac{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}{\text{należności krótkoterminowe + środki pieniężne}}$$

**Wskaźniki finansowania aktywów**

$$\text{Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym} = \frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa ogółem}}$$

$$\text{Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym} = \frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$$

$$\text{Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym} = \frac{\text{kapitał własny + rezerwy + zobowiązania długoterminowe}}{\text{aktywa trwałe}}$$

$$\text{Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi} = \frac{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}{\text{aktywa obrotowe}}$$

**Wskaźniki charakteryzujące działalność gospodarczą**

$$\text{Rentowność sprzedaży} = \frac{\text{wynik na sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}} \times 100$$

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

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

$$\text{ROA (stopa zwrotu z aktywów)} = \frac{\text{wynik netto}}{\text{aktywa ogółem}} \times 100$$

$$\text{ROE (stopa zwrotu z kapitałów własnych)} = \frac{\text{wynik netto}}{\text{kapitał własny}} \times 100$$

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

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

**ZALĄCZNIK B: RAPORTY BIEŻĄCE SPÓŁKI OPUBLIKOWANE W 2007 ROKU – DO DNIA SPORZĄDZENIA RAPORTU ROCZNEGO ZA 2006 ROK**

Po dniu bilansowym Spółka opublikowała następujące raporty bieżące:

**Znacząca umowa z Tele-Fonika Kable S.A. (2007-01-09)**

Dnia 8 stycznia 2007 r. została zawarta umowa pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. a Tele-Fonika Kable S.A., na sprzedaż w roku 2007 walcówki miedzianej o średnicy 8 mm oraz drutu z miedzi beztlenujowej Cu-OFE-8-Cl. Wartość przedmiotu umowy szacowana jest na około 556 783 tys. USD (1 658 546 tys. zł) do około 656 028 tys. USD (1 954 175 tys. zł).

**Wyrok Sądu Apelacyjnego w sprawie dotyczącej uchylecia uchwały ZWZ (2007-01-17)**

Dnia 16 stycznia 2007 roku Sąd Apelacyjny we Wrocławiu wydał wyrok, którym oddalił apelację Spółki od wyroku Sądu Okręgowego w Legnicy uchylającego uchwałę Nr 8/2006 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. w Lubinie odmawiającej członkowi Zarządu Spółki udzielenia absolutorium. Niezależnie od powyższego, przed Sądem Okręgowym w Legnicy zapadły także 3 wyroki dotyczące uchylecia uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki odmawiających udzielenia członkom Zarządu Spółki absolutorium. W tych sprawach w stosunku do jednego członka Zarządu uchwałę uchylono (uchwała Nr 9/2006), zaś do pozostałych dwóch członków Zarządu (uchwały Nr 10/2006 i 12/2006) oddalono ich powództwa. W sprawach tych powodowie wnieśli apelację od wyroku. Przez Spółkę wniesiona zostanie apelacja w stosunku do wyroku uchylającego uchwałę Nr 9/2006.

**Znacząca umowa z MKM Mansfelder Kupfer und Messing GmbH (2007-01-19)**

Dnia 18 stycznia 2007 r. została zawarta umowa pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. i MKM Mansfelder Kupfer und Messing GmbH na sprzedaż katod miedzianych w 2007 roku. Wartość przedmiotu umowy szacowana jest na 317 395 tys. USD tj. 955 772 tys. zł.

**Rejestracja zmian kapitału zakładowego Warszawskiej Fabryki Platerów Hefra Spółka Akcyjna (2007-01-31)**

Dnia 22 stycznia 2007 r. została zarejestrowana zmiana kapitału zakładowego spółki Warszawska Fabryka Platerów Hefra Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Kapitał zakładowy został obniżony o kwotę 28 705 tys. zł, poprzez zmniejszenie dotychczasowej wartości nominalnej akcji z 6,40 zł do wartości 0,70 zł za każdą akcję.

Środki pochodzące z obniżenia kapitału zakładowego przeznaczono na pokrycie straty z lat ubiegłych w kwocie 24 962 tys. zł a kwotę 3 743 tys. zł na zwiększenie kapitału zapasowego spółki. Kapitał zakładowy Warszawskiej Fabryki Platerów Hefra Spółka Akcyjna po rejestracji zmian wynosi 3 525 tys. zł i dzieli się na 5 035 940 akcji. 97,52% kapitału zakładowego spółki Warszawska Fabryka Platerów Hefra Spółka Akcyjna posiada KGHM Ecoren S.A.

**Przeniesienie własności udziałów Walcowni Metali Nieżelaznych Sp. z o.o. (2007-02-02)**

Dnia 31 stycznia 2007 r. została zawarta pomiędzy KGHM Ecoren S.A. a Walcownią Metali „Łabędy” S.A. umowa przeniesienia własności na rzecz Walcowni Metali „Łabędy” S.A. 32 430 udziałów Walcowni Metali Nieżelaznych Sp. z o.o. Wartość nominalna tych aktywów wynosi 25 944 tys. zł. Zbywane udziały stanowią 60,11% kapitału zakładowego WMN Sp. z o.o. Cena zbycia udziałów wynosi 30 936 tys. zł. Po przeniesieniu własności wyżej wymienionych udziałów, KGHM Ecoren S.A. nie posiada udziałów w tej spółce, natomiast udział Walcowni Metali „Łabędy” S.A. w kapitale zakładowym wynosi 94,88%. Przeniesione na rzecz Walcowni Metali „Łabędy” S.A. udziały WMN Sp. z o.o. stanowią wkład niepieniężny KGHM Ecoren S.A. z tytułu opłacenia 3 093 612 akcji o wartości nominalnej i cenie nabycia 10 zł każda w podwyższanym kapitale zakładowym Walcowni Metali „Łabędy” S.A. (zmiana kapitału zakładowego Walcowni Metali „Łabędy” S.A. nie została jeszcze zarejestrowana).

**Wyroki Sądu Apelacyjnego w sprawach dotyczących uchylenia uchwał ZWZ (2007-03-01)**

Dnia 28 lutego 2007 r. zapadły dwa wyroki Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu, w których oddalone zostały apelacje dwóch byłych członków Zarządu od wyroków Sądu Okręgowego w Legnicy, oddalających powództwa o uchylenie uchwał Nr 10/2006 i Nr 12/2006 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. z dnia 14 czerwca 2006 r., odmawiających udzielenia absolutorium byłym członkom Zarządu.

**Ponadto opublikowane zostały informacje dotyczące:**

- dat przekazywania raportów okresowych w 2007 r. (5 stycznia 2007 r.),
- wykazu informacji podanych do wiadomości publicznej w roku 2006 (16 stycznia 2007 r.),
- zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą na posiedzeniu w dniu 17 stycznia 2007 r. Planu techniczno-ekonomicznego na lata 2007-2011 i Budżetu Spółki na 2007 rok (17 stycznia 2007 r.).

## ZAAŁĄCZNIK C: SPIS TABEL, SCHEMATÓW I WYKRESÓW

## ZAAŁĄCZNIK C: SPIS TABEL, SCHEMATÓW I WYKRESÓW

**TABELE**

Tabela 1.	Produkcja górnicza .....	4
Tabela 2.	Produkcja hutnicza .....	5
Tabela 3.	Wolumen sprzedaży podstawowych produktów .....	6
Tabela 4.	Wartość sprzedaży podstawowych produktów .....	6
Tabela 5.	Stan zatrudnienia na koniec okresów .....	9
Tabela 6.	Przeciętne miesięczne wynagrodzenie.....	9
Tabela 7.	Nakłady inwestycyjne.....	10
Tabela 8.	Struktura realizacji zadań inwestycyjnych .....	10
Tabela 9.	Wydatki na prace badawczo-rozwojowe .....	18
Tabela 10.	Aktywa według stanów na koniec okresów.....	19
Tabela 11.	Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku .....	20
Tabela 12.	Źródła finansowania aktywów oraz ich struktura według stanów na koniec okresów .....	20
Tabela 13.	Wskaźniki finansowania aktywów .....	21
Tabela 14.	Struktura środków pieniężnych Spółki według stanów na koniec okresów .....	22
Tabela 15.	Przychody finansowe z lokat okresowo wolnych środków pieniężnych i inwestycji krótkoterminowych.....	22
Tabela 16.	Podstawowe elementy rachunku zysków i strat.....	23
Tabela 17.	Podstawowe czynniki wpływające na wynik na sprzedaży KGHM Polska Miedź S.A. ....	23
Tabela 18.	Korekta wyniku finansowego brutto o zmiany podstawy opodatkowania .....	24
Tabela 19.	Podstawowe wskaźniki charakteryzujące działalność gospodarczą Spółki.....	24
Tabela 20.	Wskaźniki rynku kapitałowego .....	25
Tabela 21.	Jednostkowe koszty wytworzenia miedzi elektrolitycznej .....	25
Tabela 22.	Struktura kosztów według rodzaju .....	25
Tabela 23.	Najistotniejsze nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki finansowe Spółki .....	26
Tabela 24.	Realizacja projekcji wyników finansowych Spółki na 2006 rok .....	30
Tabela 25.	Podstawowe założenia Planu techniczno-ekonomicznego na lata 2007-2011.....	31

**SCHEMATY**

Schemat 1.	Struktura organizacyjna Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2006 r.....	2
Schemat 2.	Struktura Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2006 r.....	12

**WYKRESY**

Wykres 1.	Notowania miedzi według LME oraz srebra według LBM.....	7
Wykres 2.	Kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. na tle WIG.....	33

---

<b>Podpisy wszystkich Członków Zarządu</b>			
<b>Data</b>	<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>Stanowisko/Funkcja</b>	<b>Podpis</b>
5.03.2007 r.	<i>Krzysztof Skóra</i>	PREZES ZARZĄDU	
5.03.2007 r.	<i>Maksymilian Bylicki</i>	I WICEPREZES ZARZĄDU	
5.03.2007 r.	<i>Marek Fusiński</i>	WICEPREZES ZARZĄDU	
5.03.2007 r.	<i>Stanisław Kot</i>	WICEPREZES ZARZĄDU	
5.03.2007 r.	<i>Ireneusz Reszczyński</i>	WICEPREZES ZARZĄDU	