

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
W 2008 ROKU**

Lubin, marzec 2009 rok

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. W LATACH 1997-2008

(dane za lata 1997-2005 zgodnie z raportami rocznymi, od roku 2006 - zgodnie z MSSF)

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	Dynamika 2007=100
Rachunek wyników														
Przychody ze sprzedaży	mln zł	4 089	3 642	4 113	4 983	4 218	4 488	4 741	6 158	8 000	11 670	12 183	11 303	92,8
Zysk netto na sprzedaży	mln zł	905	240	348	941	173	152	431	1 445	2 707	4 139	4 880	3 392	69,5
EBITDA*	mln zł	1 212	631	319	1 198	144	753	956	1 761	2 937	4 784	5 101	4 078	79,9
Wynik przed opodatkowaniem	mln zł	914	310	-58	795	-147	310	569	1 446	2 635	4 380	4 656	3 554	76,3
Wynik netto	mln zł	502	179	-170	618	-190	255	412	1 397	2 289	3 605	3 799	2 920	76,9
Bilans														
Suma bilansowa	mln zł	4 937	4 975	4 884	5 757	7 557	8 155	8 695	8 948	10 977	12 251	12 424	13 901	111,9
Aktywa trwałe	mln zł	3 558	3 698	3 579	4 177	4 735	6 440	6 621	6 552	7 079	7 017	7 431	8 704	117,1
Aktywa obrotowe	mln zł	1 364	1 242	1 250	1 381	2 657	1 715	2 074	2 397	3 899	5 234	4 992	5 174	103,6
Kapitał własny	mln zł	4 021	4 096	3 470	4 067	3 696	4 011	4 007	5 337	6 214	8 116	8 966	10 591	118,1
Zobowiązania i rezerwy	mln zł	846	775	1 187	1 380	3 634	4 144	4 689	3 612	4 763	4 136	3 458	3 309	95,7
Wskaźniki finansowe														
Zysk na akcję (EPS)	zł	2,51	0,89	-0,85	3,09	-0,95	1,27	2,06	6,99	11,45	18,02	18,99	14,60	76,9
Dywidenda na akcję (DPS) **	zł	0,25	0,10	-	1,00	-	-	-	2,00	10,00	16,97	9,00	x	x
Cena / Zysk (P/E)	kr.	5,4	14,0	-30,8	8,3	-13,7	10,6	12,7	4,5	5,5	4,9	5,6	1,9	33,9
Płynność bieżąca	kr.	2,2	2,3	2,6	2,3	1,0	1,2	1,2	1,2	1,4	1,9	2,5	3,1	124,0
Płynność szybka	kr.	1,0	0,9	1,0	0,9	0,7	0,6	0,7	0,8	1,0	1,3	1,7	2,2	129,4
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	%	10,2	3,6	-3,5	10,7	-2,5	3,1	4,7	15,6	20,9	29,4	30,6	21,0	68,6
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	%	12,5	4,4	-4,9	15,2	-5,1	6,3	10,3	26,2	36,8	44,4	42,4	27,6	65,1
Stopa zadłużenia	%	14,2	13,5	14,3	15,9	38,2	34,2	38,8	24,0	28,2	33,8	27,8	23,8	85,6
Trwałość struktury finansowania	%	86,1	87,1	85,7	84,1	63,4	79,0	76,8	75,0	70,6	77,0	83,8	88,0	105,0
Wyniki produkcyjne														
Produkcja miedzi elektrolitycznej	tys. t	440,6	446,8	470,5	486,0	498,5	508,7	529,6	550,1	560,3	556,6	533,0	526,8	98,8
Produkcja srebra metalicznego	t	1 029	1 098	1 093	1 119	1 163	1 192	1 358	1 344	1 244	1 242	1 215	1 193	98,2
Dane makroekonomiczne														
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	7 126	6 952	97,6
Notowania srebra na LBM	USD/troz	4,88	5,54	5,23	4,95	4,37	4,60	4,88	6,66	7,31	11,55	13,38	14,99	112,0
Kurs dewizowy	zł/USD	3,28	3,49	3,96	4,35	4,10	4,08	3,89	3,65	3,23	3,10	2,77	2,41	87,0
Inne dane														
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	105,80	28,12	26,6
Inwestycje rzeczowe	mln zł	649	487	379	584	433	360	424	616	651	709	828	1 140	137,7
Inwestycje kapitałowe	mln zł	493	200	229	468	271	105	146	707	613	24	155	793	511,6
Koszt produkcji miedzi elektrolitycznej	zł/t	5 527	5 556	5 836	6 156	6 328	6 305	6 237	6 660	7 723	10 497	11 160	11 736	105,2
Koszt produkcji miedzi elektrolitycznej	USD/t	1 685	1 590	1 472	1 417	1 544	1 545	1 603	1 825	2 388	3 381	4 031	4 878	121,0

* zysk z działalności operacyjnej (w latach 1997-2006 zysk z działalności gospodarczej skorygowany o koszty odsetek) + amortyzacja

** dywidenda za rok obrotowy

1. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI	2
1.1. Organizacja Spółki	2
1.2. Wyniki produkcyjne	4
1.3. Struktura sprzedaży produktów	5
1.4. Umowy znaczące dla działalności Spółki	7
1.5. Zatrudnienie i wynagrodzenia	9
2. INWESTYCJE I ROZWÓJ	12
2.1. Inwestycje rzeczowe	12
2.2. Inwestycje kapitałowe	13
2.3. Ochrona środowiska	19
2.4. Prace badawcze i rozwojowe	20
3. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA	22
3.1. Sytuacja majątkowa	22
3.2. Źródła pokrycia majątku	24
3.3. Możliwości płatnicze Spółki	25
3.4. Rachunek zysków i strat	27
3.5. Koszty podstawowej działalności operacyjnej	29
3.6. Nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki finansowe Spółki	30
3.7. Zarządzanie ryzykiem w Spółce w 2008 roku	30
3.8. Sprawy sporne	31
4. REALIZACJA ZAŁOŻEŃ ROZWOJU SPÓŁKI	32
4.1. Strategia Spółki	32
4.2. Realizacja przewidywanych na 2008 rok wyników finansowych	33
4.3. Przewidywana sytuacja finansowa Spółki	33
5. SPÓŁKA NA GIEŁDACH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	35
5.1. Notowania Spółki w 2008 roku	35
5.2. Informacja o strukturze właścicielskiej i wyemitowanych akcjach spółki	35
6. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	37
6.1. Walne Zgromadzenie	37
6.2. Akcjonariusze i ich uprawnienia	38
6.3. Rada Nadzorcza	38
6.4. Zarząd	40
6.5. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Spółki systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	41
Załącznik A: Metodologia obliczania wskaźników prezentowanych w opracowaniu	44
Załącznik B: Raporty bieżące Spółki opublikowane w 2009 roku – do dnia sporządzenia raportu rocznego za 2008 rok	45
Załącznik C: Spis tabel, schematów i wykresów	46

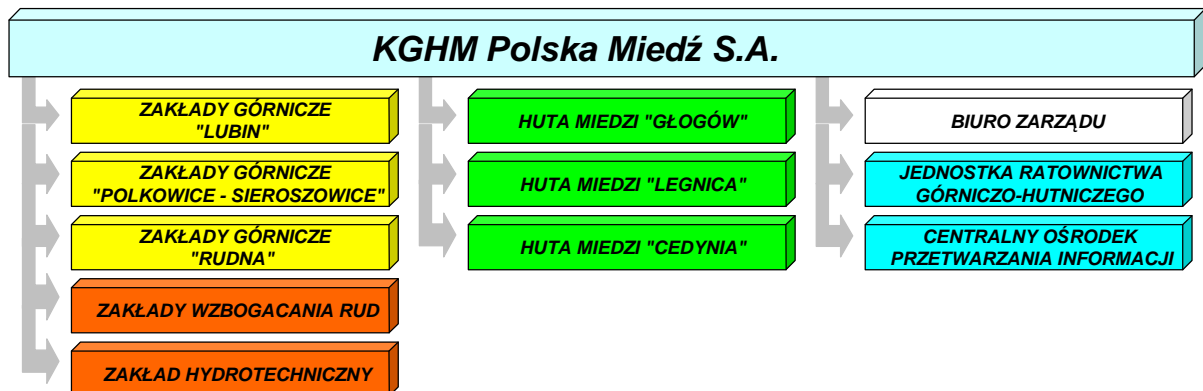
1. Charakterystyka Spółki

1.1. Organizacja Spółki

W 2008 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 2008 r. przedstawia schemat poniżej:

Schemat 1. Struktura organizacyjna Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2008 r.



Rada Nadzorcza Spółki

Rada Nadzorcza KGHM Polska Miedź S.A. VI kadencji rozpoczęła pracę w 2008 r. w następującym składzie:

- | | |
|----------------------------|---------------------------|
| – Leszek Jakubów | Przewodniczący |
| – Stanisław Andrzej Potycz | Zastępca Przewodniczącego |
| – Anna Mańk | |
| – Remigiusz Nowakowski | |
| – Marcin Ślęzak | |
| – Jerzy Żyżyński | |

oraz wybrani przez pracowników

- | | |
|--------------------|-----------|
| – Józef Czyczerski | Sekretarz |
| – Leszek Hajdacki | |
| – Ryszard Kurek | |

W dniu 13 lutego 2008 r. rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej złożył Marcin Ślęzak.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 14 lutego 2008 r. ze składu Rady Nadzorczej odwołało: Leszka Jakubów, Annę Mańk, Remigiusza Nowakowskiego, Stanisława Andrzeja Potyczę, Jerzego Żyżyńskiego. Jednocześnie w skład Rady powołani zostali: Marcin Dyl, Arkadiusz Kawecki, Jacek Kuciński, Marek Panfil, Marek Trawiński oraz Marzena Weresa.

Na posiedzeniu w dniu 25 lutego 2008 r. Rada Nadzorcza powierzyła funkcje: Przewodniczącego - Markowi Trawińskiemu, Zastępcy Przewodniczącego - Jackowi Kucińskiemu i Sekretarza - Markowi Panfilowi.

W związku z upływem VI kadencji Rady Nadzorczej, Zwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. w dniu 26 czerwca 2008 r., powołało w skład Rady Nadzorczej VII kadencji osoby:

- Marcin Dyl
- Arkadiusz Kawecki
- Jacek Kuciński
- Marek Panfil
- Marek Trawiński
- Marzena Weresa

CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI

oraz wybranych przez pracowników:

- Józefa Czyczerskiego
- Leszka Hajdackiego
- Ryszarda Kurka

Na posiedzeniu w dniu 21 lipca 2008 r. Rada Nadzorcza powierzyła funkcje: Przewodniczącego - Markowi Trawińskiemu, Zastępcy Przewodniczącego - Jackowi Kucińskiemu i Sekretarza - Markowi Panfilowi.

Zgodnie ze Statutem Spółki członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.

Zarząd Spółki

W 2008 r. Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. VI kadencji rozpoczął pracę w następującym składzie:

- | | |
|------------------------|------------------------------------|
| - Krzysztof Skóra | Prezes Zarządu |
| - Ireneusz Reszczyński | I Wiceprezes Zarządu ds. Handlu |
| - Marek Fusiński | Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych |
| - Stanisław Kot | Wiceprezes Zarządu ds. Produkcji |
| - Dariusz Kaśków | Wiceprezes Zarządu ds. Rozwoju |

Na posiedzeniu w dniu 17 stycznia 2008 r. Rada Nadzorcza dokonała następujących zmian w składzie Zarządu:

- odwołała z funkcji Prezesa Zarządu Krzysztofa Skórę,
- odwołała z funkcji Członka Zarządu Dariusza Kaśków,
- powierzyła I Wiceprezesowi Zarządu Ireneuszowi Reszczyńskiemu wykonywanie funkcji Prezesa Zarządu do czasu powołania Prezesa Zarządu KGHM Polska Miedź S.A.,
- ustaliła liczebność Zarządu Spółki na trzech członków.

Skład Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. po zmianach jak wyżej przedstawiał się następująco:

- | | |
|------------------------|---|
| - Ireneusz Reszczyński | Pełniący obowiązki Prezesa Zarządu
I Wiceprezes Zarządu ds. Handlu |
| - Marek Fusiński | Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych |
| - Stanisław Kot | Wiceprezes Zarządu ds. Produkcji |

Na posiedzeniu w dniu 17 kwietnia 2008 r. Rada Nadzorcza powołała z dniem 23 kwietnia 2008 r. Mirosława Krutina na stanowisko Prezesa Zarządu.

W dniu 23 kwietnia 2008 r. Rada Nadzorcza odwołała ze składu Zarządu: Ireneusza Reszczyńskiego, Marka Fusińskiego i Stanisława Kota i powołała w skład Zarządu Wiceprezesów: Herberta Wirtha i Macieja Tyburę. Ponadto powierzyła funkcję I Wiceprezesa Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. Herbertowi Wirthowi.

Po dokonaniu przez Zarząd podziału kompetencji pomiędzy Członkami Zarządu jego skład przedstawiał się następująco:

- | | |
|-------------------|------------------------------------|
| - Mirosław Krutin | Prezes Zarządu |
| - Herbert Wirth | I Wiceprezes Zarządu ds. Produkcji |
| - Maciej Tybura | Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych |

Zgodnie ze Statutem KGHM Polska Miedź S.A. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza.

Kompetencja Zarządu w zakresie decyzji o emisji lub wykupie akcji ograniczona jest statutowo. Zgodnie z treścią Statutu Spółki na podwyższenie kapitału zakładowego oraz emisję akcji i obligacji wymagane jest uzyskanie zgody Walnego Zgromadzenia. 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 przewidują, że w razie odwołania Zarządcy ze stanowiska i rozwiązania umowy przed upływem terminu na jaki umowa została zawarta, Zarządca otrzyma odszkodowanie z tytułu utraty dotychczasowych źródeł utrzymania oraz przedwczesnego rozwiązania umowy w wysokości 10-krotności podstawowego wynagrodzenia miesięcznego. Umowa o pracę określa przypadki, w których Zarządcy w/w odszkodowanie nie przysługuje.

CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI

Ponadto umowy o pracę nie zawierają zapisów dot. odszkodowania z tyt. zakazu konkurencji. Zasady zakazu konkurencji po ustaniu stosunku pracy oraz wysokość odszkodowania przysługującego z tego tytułu strony regulują w odrębnej umowie.

Szczegółowa informacja na temat wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści osób nadzorujących jak również zarządzających znajduje się w Nocie Nr 33 sprawozdania finansowego.

1.2. Wyniki produkcyjne

Głównymi celami wyznaczonymi przez Zarząd w zakresie produkcji w roku 2008 były:

- optymalne wykorzystanie posiadanej bazy zasobowej i zdolności produkcyjnych Spółki,
- optymalizacja zawartości miedzi w urobku i koncentracje.

Przyjęte zadania wymagały realizacji następujących przedsięwzięć:

- doskonalenie systemu wybierania złoża poprzez:
 - odpowiedni dobór wielkości filarów technologicznych oraz geometrii pól eksploatacyjnych pozwalających na ograniczenie zagrożenia tąpnięciami,
 - stosowanie w złożu grubym tzw. podsadzki częściowej,
 - zwiększanie zakresu eksploatacji selektywnej (większa ilość pozostawionego na dole kopalń nieokruszcwanego kamienia) oraz dobór wysokości maszyn oponowych do miąższości złoża,
- zwiększenia zakresu robót chodnikowych celem przygotowania w kopalniach nowych pól eksploatacyjnych oraz poprawy stopnia rozpoznania złoża,
- dostosowanie zdolności produkcyjnych poszczególnych rejonów zakładu wzbogacania do ilości i jakości dostarczanego urobku,
- poprawa wskaźników wzbogacania poprzez sukcesywną wymianę maszyn flotacyjnych w poszczególnych rejonach Zakładów Wzbogacania Rud,
- utrzymanie produkcji koncentratów w ilości i jakości niezbędnej do optymalnego wykorzystania zdolności produkcyjnych części ogniowych hut.

Produkcja górnicza

Wydobycie urobku w wadze suchej w 2008 roku było niższe o 0,8 mln t niż w 2007 roku. Spadek wydobywania w 2008 roku spowodowany został ograniczeniem, na wniosek Państwowej Inspekcji Pracy, wydobywania w kopalniach w dni ustawowo wolne od pracy.

Jednocześnie zmniejszeniu uległa zawartość miedzi i srebra w wydobywym urobku spowodowana przechodzeniem z eksploatacją w rejon o niższym okruszczeniu rudy miedzi. Powyższe czynniki spowodowały spadek wydobywania miedzi w urobku w odniesieniu do roku 2007 o 24,3 tys. t (5%) i srebra o 54,7 t (4%).

Spadek wydobywania miedzi i srebra w wydobywanym urobku wpłynęły bezpośrednio na produkcję miedzi i srebra w koncentracje, które były w stosunku do 2007 roku niższe odpowiednio o 5% i 3%.

Tabela 1. Produkcja górnicza

	J.m.	2006	2007	2008	Dynamika 2007=100
Ruda miedzi (waga sucha)*	mln t	31,3	30,3	29,4	97,0
w tym kopalina wydobyta ze złoża**	mln t	25,9	23,9	22,7	95,0
Zawartość miedzi w rudzie miedzi	%	1,79	1,67	1,64	98,2
Koncentrat miedzi (waga sucha)	tys. t	1 945,4	1 874,9	1 865,8	99,5
Ilość miedzi w koncentracje	tys. t	497,2	451,9	429,4	95,0

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

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

CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI

Produkcja hutnicza

Pomimo zmniejszenia produkcji górniczej miedzi o 5%, produkcja miedzi elektrolitycznej uległa obniżeniu jedynie o 1,2%, głównie dzięki zwiększeniu produkcji z zakupionych materiałów miedzionośnych w postaci importowanego koncentratu, miedzi blister i złomów. Uzupelnianie wsadu własnego zakupionymi materiałami miedzionośnymi miało na celu efektywne wykorzystanie istniejących zdolności produkcyjnych.

Produkcja pozostałych produktów hutniczych jest pochodną skali produkcji miedzi elektrolitycznej, rodzaju stosowanych surowców oraz zapotrzebowania na rynku.

Zmniejszenie zapotrzebowania rynku na walcówkę było przyczyną zmniejszenia produkcji tego wyrobu o 18% w stosunku do roku poprzedniego. Natomiast zwiększenie produkcji ołowiu rafinowanego o 32% wynika z osiągnięcia lepszych wskaźników techniczno-technologicznych.

W maju 2008 roku KGHM Polska Miedź S.A Oddział HM Cedynia wyprodukowała 51 t drutu z miedzi beztlenowej z dodatkiem srebra, który charakteryzuje się zwiększoną odpornością cieplną i odpornością na ścieranie. Obecnie produkt wprowadzany jest na rynek.

Tabela 2. Produkcja hutnicza

	J.m.	2006	2007	2008	Dynamika 2007=100
Produkty z miedzi:					
Miedź elektrolityczna	tys. t	556,6	533,0	526,8	98,8
w tym produkcja ze wsadów obcych	tys. t	100,4	92,3	105,1	113,9
Walcówka (Contirod)	tys. t	232,2	250,9	206,2	82,2
Drut z miedzi beztlenowej (UPCAST)	tys. t	2,1	10,9	11,8	108,3
Wlewki okrągłe	tys. t	18,7	19,0	20,2	106,3
Miedź granulowana	tys. t	1,9	2,1	2,3	109,5
Inne metale:					
Srebro metaliczne	t	1 242	1 215	1 193	98,2
Złoto metaliczne	kg	1 700	883	902	102,2
Ołów surowy	tys. t	21,0	21,1	23,7	112,3
Ołów rafinowany	tys. t	-	15,2	20,0	131,6

Główne zamierzenia w zakresie produkcji

Głównymi celami wyznaczonymi przez Zarząd w zakresie produkcji na rok 2009 jest:

- optymalne wykorzystanie posiadanej bazy zasobowej i zdolności produkcyjnych Spółki,
- optymalizacja zawartości miedzi w urobku i koncentracie,
- kontynuowanie przygotowawczych robót chodnikowych w kierunku obszaru Głogów Głęboki Przemysłowy,
- zastosowanie nowej technologii wykonywania robót chodnikowych przygotowawczych za pomocą kombajnów chodnikowych,
- ograniczenie zubożenia oraz przenoszenie wydobywania z oddziałów górniczych o niskiej zawartości miedzi do oddziałów o wyższej zawartości miedzi,
- kontynuacja wymiany maszyn flotacyjnych w Zakładach Wzbogacania Rud,
- optymalizacja procesów wzbogacania w kierunku zmniejszenia skutków spadków parametrów ilościowo-jakościowych nadawy,
- przygotowanie modernizacji kompleksu pieca zawieszinowego w HM Głogów II.

1.3. Struktura sprzedaży produktów

W stosunku do roku poprzedniego w 2008 roku odnotowano wzrost wolumenu sprzedaży miedzi i obniżenie wolumenu sprzedaży srebra. Sprzedano 537 tys. t miedzi, tj. więcej o 2% (10 tys. t), spadła jednak sprzedaż walcówki miedzianej o 17% (43 tys. t). Sprzedaż srebra wyniosła 1 175 t i była nieznacznie niższa w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Jednocześnie wzrosła sprzedaż złota o 25% (187 kg) i wyniosła 924 kg.

CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI

Tabela 3. Wolumen sprzedaży podstawowych produktów

	J.m.	2006	2007	2008	Dynamika 2007=100
Miedź i wyroby z miedzi	tys. t	556,9	526,8	537,3	102,0
w tym eksport *	tys. t	378,8	335,2	382,6	114,1
Srebro	t	1 239	1 177	1 175	99,8
w tym eksport *	t	1 145	1 088	1 094	100,6
Złoto	kg	1 592	738	924	125,2
w tym eksport *	kg	1 203	-	348	x

* wraz z wewnątrzwspólnotową dostawą towarów (WDT)

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

	2006	2007	2008	Dynamika 2007=100
Ogółem	11 264 794	12 103 511	11 220 197	92,7
w tym eksport **	7 664 946	7 582 119	7 872 270	103,8
Miedź i wyroby z miedzi	9 612 166	10 328 748	9 442 761	91,4
w tym eksport **	6 420 149	6 281 316	6 586 294	104,9
Srebro	1 270 781	1 402 819	1 348 511	96,1
w tym eksport **	1 166 451	1 296 542	1 255 464	96,8
Złoto	95 710	45 527	62 652	137,6
w tym eksport **	72 278	-	24 605	x
Pozostałe wyroby i usługi	286 137	326 417	366 273	112,2
w tym eksport **	6 068	4 261	5 907	138,6

* Z uwzględnieniem wpływu towarowych transakcji zabezpieczających

** Wraz z wewnątrzwspólnotową dostawą towarów (WDT)

Przychody ze sprzedaży produktów KGHM Polska Miedź S.A. osiągnęły poziom 11 220 197 tys. zł i były niższe o 7% od przychodów osiągniętych w 2007 roku, głównie w wyniku aprecjacji złotego oraz spadku notowań miedzi i srebra.

W zakresie sprzedaży miedzi i wyrobów z miedzi odnotowano spadek przychodów o 9%. Przychody ze sprzedaży srebra w porównaniu z ich poziomem z analogicznego okresu 2007 roku były niższe o 4%. Wzrosły natomiast przychody ze sprzedaży złota o 38%.

Wartość przychodów ze sprzedaży produktów w 2008 r. uwzględnia dodatni wynik z rozliczenia towarowych instrumentów zabezpieczających w wysokości 569 132 tys. zł (w 2007 roku -632 762 tys. zł) oraz o rozliczone w wynik dodatnie różnice kursowe związane z zabezpieczeniem kredytu walutowego, które zostały odniesione do eksportu katod w kwocie +10 859 tys. zł (w 2007 roku +50 995 tys. zł). W 2008 roku nie zanotowano korekty przychodów z tytułu realizacji walutowych instrumentów zabezpieczających (w 2007 roku osiągnięty został zysk w wysokości +146 234 tys. zł).

Struktura geograficzna sprzedaży produktów

W 2008 roku wolumen sprzedaży miedzi i wyrobów z miedzi na rynek krajowy stanowił 36% sprzedaży miedzi ogółem, natomiast na eksport oraz na rynki krajów Unii Europejskiej 64%. W tym okresie największymi zagranicznymi odbiorcami miedzi produkowanej w KGHM Polska Miedź S.A. były Chiny, Francja, Niemcy, Czechy.

W ciągu dwunastu miesięcy 2008 r. sprzedaż na rynek krajowy stanowiła 8% wolumenu ogólnej sprzedaży srebra natomiast na eksport i do krajów Unii Europejskiej 92%. Największymi fizycznymi odbiorcami zagranicznymi srebra były: Wielka Brytania, Belgia, Niemcy, USA.

Makroekonomiczne warunki sprzedaży

Ceny metali w 2008 roku uległy znaczącemu obniżeniu. Przecena na rynkach towarowych, która ujawniła się w drugiej połowie roku, przełożyła się na spadek notowań miedzi o 70%. Średnia notowań miedzi elektrolitycznej na Londyńskiej Giełdzie Metali (London Metal Exchange) wyniosła 6 952 USD/t, co oznacza spadek o 2,5% w stosunku do roku 2007, w którym osiągnęła wartość 7 126 USD/t. Minimum średniomiesięcznej ceny miedzi odnotowano w grudniu i wyniosło

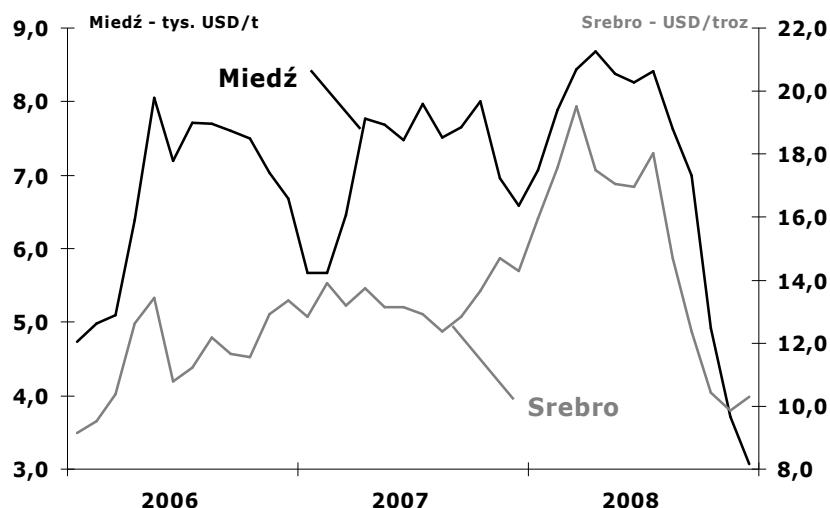
CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI

3 072 USD/t. Najlepszym miesiącem dla producentów miedzi był kwiecień, gdy ceny ukształtowały się na średnim poziomie 8 685 USD/t.

Średnioroczne notowania srebra na Londyńskim Rynku Kruszców (London Bullion Market) w 2008 roku osiągnęły poziom 14,99 USD/troz (482 USD/kg). Oznacza to wzrost o 12% w stosunku do średnich notowań w 2007 roku - 13,38 USD/troz (430 USD/kg). Minimum średniomiesięcznej ceny srebra odnotowano w listopadzie na poziomie 9,87 USD/troz (317 USD/kg), natomiast najwyższą cenę zaobserwowano w marcu - 19,51 USD/troz (627 USD/kg).

Notowania miedzi na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME) oraz srebra na Londyńskim Rynku Kruszców (LBM) w latach 2006-2008 przedstawia poniższy wykres.

Wykres 1. Notowania miedzi według LME oraz srebra według LBMA



Pierwsza połowa roku przyniosła umocnienie polskiego złotego względem dolara amerykańskiego i Euro. Od lipca obserwowane było odwrócenie aprecjacyjnego trendu. Średni kurs USD/PLN (NBP) w 2008 roku wyniósł 2,41 USD/PLN i był niższy w porównaniu z tym samym okresem poprzedniego roku o 13% (2,77 USD/PLN). W 2008 roku minimalny kurs złotego wobec dolara zanotowano w połowie lipca na poziomie 2,02 USD/PLN, a wartość maksymalną w listopadzie - 3,08 USD/PLN, co oznacza osłabienie o ponad 50%.

Pozycja Spółki na rynkach miedzi i srebra

W 2008 r. produkcja górnicza miedzi na świecie wynosiła 15 663 tys. ton (dane szacunkowe według CRU International Ltd). KGHM Polska Miedź S.A. wyprodukowała 429 tys. ton miedzi w koncentracji, co stanowi 2,7% produkcji globalnej. Światowa produkcja miedzi rafinowanej ukształtowała się na poziomie 18 229 tys. ton. Produkcja miedzi rafinowanej w KGHM wyniosła 527 tys. ton, co stanowi 2,9% produkcji globalnej.

W tym samym okresie produkcja górnicza srebra na świecie wynosiła 17 377 t (dane szacunkowe według CPM Silver Yearbook 2008). Spółka wyprodukowała 1 161 ton srebra w koncentracji, co stanowi 6,7% produkcji globalnej.

1.4. Umowy znaczące dla działalności Spółki

W 2008 r. zawarto niżej wymienione umowy znaczące dla działalności Spółki:

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

- Umowa na sprzedaż walcówki miedzianej o średnicy 8 mm oraz drutu z miedzi beztlenowej w roku 2008 zawarta 30 stycznia 2008 r. pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A., a Tele-Fonika Kable S.A. Wartość przedmiotu umowy może się wahać od około 658 mln USD (tj. około 1 613 mln zł) do około 844 mln USD (tj. około 2 069 mln zł),
- Umowa na sprzedaż katod miedzianych w roku 2008 zawarta 18 marca 2008 r. pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A., a KGHM Polish Copper Ltd. w Londynie. Wartość przedmiotu umowy oszacowano, w zależności od poziomu wykorzystania opcji ilościowej, na kwotę od 245 mln USD (tj. około 553 mln zł) do 306 mln USD (tj. około 691 mln zł). Umowa ta spełniła

CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI

kryterium umowy znaczącej łącznie z innymi umowami z okresu 12 miesięcy poprzedzających jej podpisanie,

- Umowa na sprzedaż katod miedzianych w latach 2008-2009 zawarta 19 marca 2008 r. pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A., a Glencore International AG. Wartość przedmiotu umowy oszacowano, w zależności od poziomu wykorzystania opcji ilościowej, na kwotę od 413 mln USD (tj. około 927 mln zł) do 557 mln USD (tj. około 1 251 mln zł). Umowa ta spełniła kryterium umowy znaczącej łącznie z innymi umowami z okresu 12 miesięcy poprzedzających jej podpisanie,
- Umowa na sprzedaż katod miedzianych w latach 2009 - 2011 zawarta 7 sierpnia 2008 r. pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A., a Wieland Werke AG. Wartość przedmiotu umowy oszacowano, w zależności od poziomu wykorzystania opcji ilościowej, na kwotę od 370 mln USD (tj. około 776 mln zł) do 449 mln USD (tj. około 942 mln zł). Umowa ta spełniła kryterium umowy znaczącej łącznie z innymi umowami z okresu 12 miesięcy poprzedzających jej podpisanie.

Nie odnotowano faktu uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców lub dostawców. Jedynym odbiorcą, którego udział w przychodach ze sprzedaży przekracza 10% jest Tele-Fonika Kable S.A., której udział w sprzedaży stanowi 12%.

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 Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa.

Umowę zawarto 30 kwietnia 2007 r. i obowiązuje dla przeglądów półrocznych oraz do badania rocznych sprawozdań za lata 2007, 2008, 2009.

Wysokość wynagrodzenia za przegląd i badanie sprawozdań finansowych oraz wynagrodzenia z innych tytułów przedstawia zestawienie poniżej:

Tabela 5. Wysokość wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego (tys. zł)

	2007	2008
Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	1 088	1 206
Z tytułu umowy o przeprowadzenie przeglądu i badania sprawozdań finansowych	978	1 068
- badanie rocznego sprawozdania finansowego	597	687
- przegląd sprawozdania finansowego	381	381
Z tytułu innych umów	110	138
Pozostałe spółki grupy Ernst & Young w Polsce	525	1 485
W tym z tytułu doradztwa podatkowego	525	1 002

Transakcje z podmiotami powiązanymi

Spółka zawierała w 2008 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 S.A. dotyczące sprzedaży produktów Spółki i jej zaopatrzenia m.in. w złomy i surowce chemiczne, transakcje dotyczące zaopatrzenia realizowane przez PHP „Mercus” sp. z o.o. oraz usługi spółek POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o. i PeBeKa S.A.

CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI

Szczegółowe zestawienie najistotniejszych transakcji z podmiotami powiązаныmi znajduje się poniżej.

Tabela 6. Transakcje z podmiotami powiązаныmi – wartość sprzedaży (tys. zł)

Podmiot powiązany	Przedmiot transakcji	Wartość transakcji
KGHM Polish Copper Ltd.	sprzedaż katod, srebra	570 920
KGHM Metraco S.A.	kwasy siarkowy, siarczan nikiel i miedzi, odpady opakowań, złom stalowy i aluminiowy, ołów, sól, katody, srebro, złoto i walcówka	352 217
KGHM Kupferhandelsges. m.b.H.	sprzedaż katod, walcówki	320 641
„Energetyka” sp. z o.o.	energia elektryczna, węgiel, gaz gardzielowy	48 955
KGHM Ecoren S.A.	kwasy płuczkowy	38 430
Walcownia Metali Nieżelaznych Sp. z o.o.	katody	29 416
PeBeKa S.A.	usługi wynajmu, sprzedaż materiałów, energii	19 261
ZANAM-LEGMET Spółka z o.o.	dzierżawa szatni, łaźni, lampowni, pomieszczeń	4 922

Tabela 7. Transakcje z podmiotami powiązаныmi – wartość zakupu (tys. zł)

Podmiot powiązany	Przedmiot transakcji	Wartość transakcji
KGHM Metraco S.A.	ług posulfitowy, substancje chemiczne, węgiel, koks, złom miedzi, usługi transportowe	916 338
PHP „MERCUS” sp. z o.o.	zakup towarów	597 358
KGHM Polish Copper Ltd.	koncentrat miedzi, anody, katody	410 629
POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.	usługi transportowe samochodowe, kolejowe; produkty naftowe	293 306
PeBeKa S.A.	usługi: budowa szybu, roboty chodnikowe	287 269
„Energetyka” sp. z o.o.	energia ciepła, elektryczna, woda, usługi spalania gazu gardzielowego	168 430
ZANAM-LEGMET Spółka z o.o.	maszyny i części maszyn, kotwy, usługi remontowe, serwisowe, dzierżawa maszyn,	163 068
CBJ sp. z o.o.	usługi w zakresie badań i analiz	32 241
PHU „Lubinex” Sp. z o.o.	zakup posiłków profilaktycznych oraz usług gastronomicznych	21 166
KGHM CUPRUM sp. z o.o. -CBR	zakup prac badawczych, projektowych, opinii, ekspertyz, usług pomiarów geodezyjnych, wynajem	17 686
INOVA Spółka z o.o.	system łączności DOTRA, prowadzenie lampowni, prowadzenie ciągłych obserwacji sejsmicznych, naprawa i konserwacja aparatury sejsmicznej, atestacja i certyfikacja maszyn i urządzeń górniczych	15 410
MCZ S.A.	zakup świadczeń w ramach umów dot. medycyny pracy	12 466
KGHM Ecoren S.A.	koncentrat miedzi	4 959
WM „ŁABĘDY” S.A.	mielniki	2 567

1.5. Zatrudnienie i wynagrodzenia

Stan zatrudnienia

Stan zatrudnienia w KGHM Polska Miedź S.A. na koniec 2008 roku wyniósł 18 635 osób i był o 2% wyższy od stanu na koniec roku poprzedniego. Średnioroczne zatrudnienie w KGHM Polska Miedź S.A. wyniosło 18 486 i było wyższe od zatrudnienia w roku 2007 o 497 osób.

Wzrost zatrudnienia odnotowano w zakładach górniczych. Przyjęcia nowych pracowników podyktowane były z jednej strony koniecznością uzupełnienia zatrudnienia w celu wyeliminowania przekroczeń norm czasu pracy, z drugiej zaś zapewnieniem obsady w nowoutworzonych oddziałach: górniczych robót przygotowawczych i montażowo-remontowego oraz rozbudową systemu odstawy taśmowej niezbędnej do utrzymania ciągłości odstawy urobku.

CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI

Tabela 8. Stan zatrudnienia na koniec okresów (osoby)

	2006	2007	2008	Dynamika 2007=100
Kopalnie	11 682	11 998	12 468	103,9
Huty	4 052	4 044	4 024	99,5
Pozostałe oddziały	2 192	2 217	2 143	96,7
KGHM Polska Miedź S.A.	17 926	18 259	18 635	102,1

Przeciętne wynagrodzenie

W 2008 roku średnia płaca bez nagrody rocznej wyniosła 6 550 zł, co oznacza statystyczny wzrost o 2,6% w relacji do poziomu z 2007 r. Różnica pomiędzy statystycznym wzrostem średniej płacy a wdrożoną podwyżką płac zasadniczych średnio o 7,8% jest skutkiem decyzji w zakresie:

- zmniejszenia ilości nadgodzin w kopalniach,
- przyjęć dodatkowych pracowników w kopalniach z płacą niższą od średniej

oraz faktem, że średnia płaca za 2007 rok zawiera wypłaty wynagrodzeń będące skutkiem jednorazowej decyzji o uruchomieniu środków na sfinansowanie dodatkowej produkcji w kopalniach.

Wypłaty dodatkowej nagrody rocznej naliczanej w zależności od osiągniętego przez Spółkę zysku wyniosły w 2008 roku 16 307 zł/pracownika i były niższe o 1 182 zł od wypłat tej nagrody w 2007 roku, co wpłynęło na obniżenie wskaźnika wzrostu średniej płacy ogółem.

Tabela 9. Przeciętne miesięczne wynagrodzenie (zł)

	2006	2007	2008	Dynamika 2007=100
W zakładach górniczych	7 348	8 341	8 293	99,4
W zakładach hutniczych	5 504	6 303	6 529	103,6
Ogółem	6 883	7 842	7 909	100,9

Relacje ze związkami zawodowymi

Negocjacje w sprawie ustalenia w KGHM Polska Miedź S.A. wskaźnika wzrostu wynagrodzeń na 2008 r. nie zakończyły się zawarciem porozumienia ze związkami zawodowymi. W związku z powyższym wskaźniki wzrostu wynagrodzeń na 2008 r. ustalone zostały przez Zarząd Spółki w wysokości:

- przeciętnego wynagrodzenia ogółem 1,0%
- średniej płacy bez uwzględniania dodatkowej nagrody rocznej 2,3%

W celu realizacji powyższych wskaźników z dniem 1 stycznia 2008 r. stawki płac zasadniczych podwyższone zostały o 150 zł, co skutkowało wzrostem przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia o 460 zł tj. o 7,8%. W dniu 27 lutego 2008 r. zawarty został protokół dodatkowy do ZUZP uwzględniający powyższe zmiany.

W III kwartale 2008 r. siedem organizacji związkowych wszczęło spory zbiorowe, domagając się wzrostu stawek osobistego zaszerogowania pracowników o kwotę 200 zł miesięcznie oraz odstąpienia od projektu Integracji Oddziałów Górniczych, łączenia hut oraz wydzielenia O/COPI ze struktur KGHM Polska Miedź S.A.

W dniach 14-16 października związki zawodowe przeprowadziły referendum strajkowe. Według przedstawicieli związków w referendum udział wzięło 14 400 pracowników, co stanowi 77% załogi. W konsekwencji przeprowadzonego referendum związki zawodowe postanowiły zorganizować:

- w dniu 29 października na terenie Biura Zarządu Spółki wysłuchanie publiczne,
- w dniu 5 listopada 24-godzinny strajk we wszystkich Oddziałach Spółki.

Dialog z partnerami społecznymi obejmujący również rokowania i mediacje zakończył się w dniu 27 października 2008 r. podpisaniem porozumienia, zgodnie z którym Zarząd odstąpił od realizacji projektów utworzenia Kopalni Zespołonej, konsolidacji hut oraz od utworzenia Spółki Teleinformatyka na bazie majątku Oddziału COPI, a organizacje związkowe odstąpiły od postulatu płacowego oraz odwołały planowany strajk i wysłuchanie publiczne. Ponadto ustalono, że nie później niż w miesiącu grudniu strony ZUZP dokonają oceny osiągniętego poziomu wynagrodzeń.

CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI

Ze względu na kryzys gospodarczy w kraju i na świecie w miesiącu grudniu po dokonaniu analizy wynagrodzeń w Spółce nie dokonano żadnych dodatkowych wypłat wynagrodzeń.

Kierunkowe założenia na 2009 r.

Ze względu na znaczącą zmianę warunków makroekonomicznych negatywnie wpływających na sytuację Spółki głównym celem Zarządu w 2009 roku w zakresie polityki personalnej będzie utrzymanie miejsc pracy. W związku z powyższym nie przewiduje się podwyżek wynagrodzeń oraz prowadzone będą działania w celu racjonalizacji zatrudnienia m.in. poprzez wstrzymanie przyjęć nowych pracowników na stanowiska nierobotnicze oraz dobrowolne odejścia z pracy pracowników mających uprawnienia do wcześniejszych emerytur.

Negocjacje w sprawie ustalenia wskaźnika wzrostu przeciętnego wynagrodzenia na 2009 rok prowadzone ze związkami zawodowymi nie zakończyły się do końca lutego zawarciem porozumienia. Związki zawodowe domagają się ustalenia powyższego wskaźnika wzrostu na poziomie 8% oraz podwyższenia do 5%, tj. o 2 pkt. proc. składki podstawowej wnoszonej do pracowniczego programu emerytalnego.

2. Inwestycje i rozwój

2.1. Inwestycje rzeczowe

W roku 2008 inwestycje finansowane były ze środków własnych.

Tabela 10. Nakłady inwestycyjne (tys. zł)

	2006	2007	2008	Dynamika 2007=100
Górnictwo	536 566	666 136	879 829	132,1
Hutnictwo	150 185	128 841	243 135	188,7
Pozostała działalność	22 520	33 112	16 911	51,1
Ogółem	709 271	828 089	1 139 875	137,7

Działalność inwestycyjna w 2008 roku ukierunkowana była przede wszystkim na realizację zadań rozwojowych oraz o charakterze odtworzeniowym. Strukturę zrealizowanych inwestycji przedstawia poniższe zestawienie:

Tabela 11. Struktura realizacji zadań inwestycyjnych (tys. zł)

	2006	2007	2008	Dynamika 2007=100	Struktura (%)
Rozwojowe, w tym:	326 266	334 815	441 047	131,7	38,7
<i>w górnictwie</i>	230 509	286 309	385 454	134,6	33,8
<i>w hutnictwie</i>	87 798	37 369	50 195	134,3	4,4
Odtworzeniowe, w tym:	285 744	412 109	580 662	140,9	50,9
<i>maszyny górnicze</i>	139 027	190 303	222 204	116,8	19,5
Modernizacyjne	45 895	36 403	62 361	171,3	5,5
Dostosowawcze	25 001	24 844	41 218	165,9	3,6
Pozostałe zadania	26 365	19 918	14 587	73,2	1,3
Ogółem	709 271	828 089	1 139 875	137,7	100,0
<i>w tym:</i>					
<i>Informatyka</i>	20 034	23 150	11 863	51,2	1,0
<i>Proekologia</i>	31 670	40 014	45 122	112,8	4,0

Najważniejsze zadania i obiekty realizowane w 2008 roku:

- modernizacja i wymiana parku maszynowego w kopalniach (zakupiono 253 maszyny górnicze),
- kontynuacja budowy szybu SW-4 – zrealizowano prace związane z przygotowaniem do głębinienia szybu, wykonano 669 mb kapitalnych wyrobisk chodnikowych i zgłębiono 144,4 mb szybu,
- kontynuacja realizacji wyrobisk chodnikowych kapitalnych dla udostępnienia obszaru górniczego Głogów Głęboki Przemysłowy zgodnie z zaplanowanym harmonogramem – wykonano 8,7 tys. mb wyrobisk (narastająco od roku 2005 wykonano ich 26,1 tys. mb z planowanych 106,7 tys. mb). Na kierunkach prowadzonych robót wraz z postępowaniem wykonywane jest uzbrojenie w zakresie zasilania energetycznego, odwadniania, wentylacji i klimatyzacji oraz odstawy urobku. Ponadto wykonywano otwory badawcze w ramach prac przygotowawczych do głębinienia szybu GG-1.
- inwestycje związane z rozbudową infrastruktury oddziałów wydobywczych, transportem taśmowym oraz urządzeniami wentylacyjnymi i klimatyzacyjnymi w kopalniach,
- inwestycje odtworzeniowe w hutach,
- obiekty elektroenergetyczne i teletechniczne,
- obiekty związane z poprawą i utrzymaniem bezpiecznej eksploatacji składowiska Żelazny Most i eliminacji jego oddziaływania na środowisko,
- inwestycje w ramach realizacji projektu „Modernizacja pirometalurgii w HMG-II”.

Ponadto w 2008 roku Spółka podjęła decyzję o realizacji projektów:

- modernizacji pirometalurgii w HM Głogów I (trwają prace związane z przygotowaniem projektu do realizacji)
- budowy bloków gazowo-parowych w EC Głogów i EC Polkowice – każdego z dwiema turbinami gazowymi o mocy 15 MWe i turbiną parową o mocy 15 MWe. Łączna moc zainstalowana w wysokości 90 MWe zapewni około 25% zapotrzebowania Spółki na energię elektryczną.

Rozbudowa mocy energetycznych związana jest z możliwością obniżenia kosztów zaopatrzenia w energię elektryczną Spółki oraz poprawą bezpieczeństwa energetycznego Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Główne kierunki działalności inwestycyjnej w latach 2009-2013

Główne kierunki działalności inwestycyjnej w latach 2009-2013 obejmują następujące kluczowe działania:

1. Rozwój i wzrost efektywności działalności podstawowej:

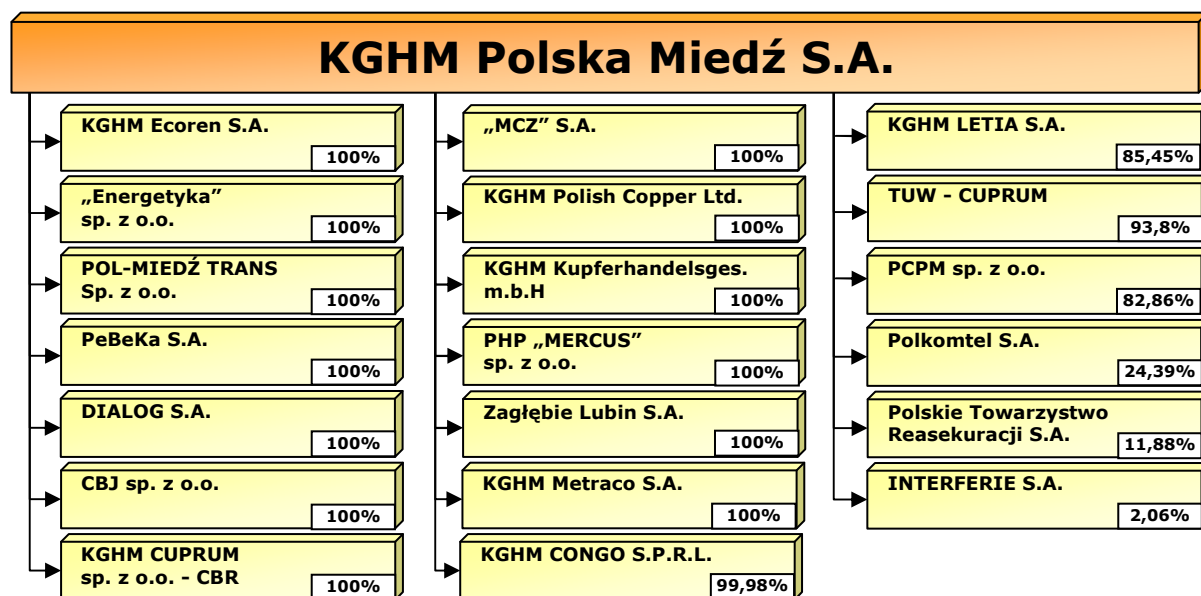
- zwiększenie bazy zasobów, w tym utrzymanie poziomu produkcji miedzi z zasobów krajowych poprzez:
 - odtworzenie majątku produkcyjnego oddziałów,
 - uzbrojenie techniczne nowych rejonów wydobywczych,
 - budowę szybu SW-4,
 - realizację projektu Głogów Głęboki Przemysłowy, która umożliwi utrzymanie poziomu produkcji miedzi w długim okresie czasu,
 - rozpoznanie możliwości eksploatacji złoża Radwanice-Gaworzyce.
- poprawa efektywności, w tym ograniczenie kosztów działalności podstawowej oraz modernizacja aktywów produkcyjnych poprzez:
 - przebudowę instalacji hydrotransportu odpadów,
 - wymianę maszyn flotacyjnych,
 - modernizację pirometalurgii,
 - budowę bloków parowo-gazowych,
 - przyspieszoną wymianę maszyn górniczych,
 - inne inwestycje związane z obniżką kosztów będące na etapie analiz,

2. Dywersyfikacja działalności i wspieranie rozwoju KGHM – zwiększenie produkcji soli towarzyszącej rudom miedzi, ołowiu surowego i rafinowanego oraz produkcji miedzi ze złomów.

2.2. Inwestycje kapitałowe

KGHM Polska Miedź S.A. posiadała na dzień 31 grudnia 2008 r. bezpośrednio udziały i akcje 20 podmiotów. Cztery 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., DIALOG S.A. oraz POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o. Zaangażowanie kapitałowe KGHM Polska Miedź S.A. w poszczególne podmioty obrazuje zamieszczony poniżej schemat.

Schemat 2. Podmioty, w których na dzień 31 grudnia 2008 r. KGHM Polska Miedź S.A. posiadała bezpośrednio udziały i akcje



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.

Wartość inwestycji kapitałowych związanych z nabyciem oraz objęciem udziałów i akcji w 2008 r. wyniosła 793 072 tys. zł. Spółka nabyła i objęła udziały/akcje w następujących spółkach Grupy Kapitałowej:

- „Energetyka” sp. z o.o.

W czerwcu 2008 r. KGHM Polska Miedź S.A. objęła i pokryła wkładem pieniężnym, według wartości nominalnej, udziały w podwyższonym kapitale zakładowym „Energetyka” sp. z o.o. o łącznej wartości 27 317 tys. zł. Otrzymane środki zostały przeznaczone na prace modernizacyjne związane z rozbudową mocy elektroenergetycznej. Kapitał zakładowy spółki po podwyższeniu wynosi 248 793 tys. zł. Udział procentowy KGHM Polska Miedź S.A. w kapitale nie zmienił się.

- PeBeKa S.A.

W sierpniu 2008 r. KGHM Polska Miedź S.A. objęła i pokryła wkładem pieniężnym, według wartości nominalnej, akcje w podwyższonym kapitale zakładowym PeBeKa S.A. o wartości 18 715 tys. zł, a w grudniu 2008 r. o wartości 15 100 tys. zł. Środki otrzymane w wyniku podwyższeń kapitału zostały przeznaczone na zakup maszyn górniczych.

Kapitał zakładowy spółki po podwyższeniach wynosi 64 638 tys. zł. Udział procentowy KGHM Polska Miedź S.A. w kapitale spółki nie zmienił się.

- KGHM LETIA S.A.

We wrześniu 2008 r. kapitał zakładowy spółki KGHM LETIA S.A. został podwyższony o kwotę 7 428 tys. zł. KGHM Polska Miedź S.A. objęła akcje w podwyższonym kapitale zakładowym KGHM LETIA S.A. o łącznej wartości 4 448 tys. zł i pokryła je, według wartości nominalnej, wkładem niepieniężnym w postaci nieruchomości i opracowań w wysokości 4 447 tys. zł oraz wkładem pieniężnym w wysokości 1 tys. zł.

W 2008 r. swoje zaangażowanie w spółce zwiększyło Województwo Dolnośląskie, pokrywając obejmowane akcje, zgodnie z ich wartością nominalną, wkładem niepieniężnym w postaci nieruchomości o wartości 2 980 tys. zł.

Kapitał zakładowy spółki po podwyższeniu wynosi 27 428 tys. zł. Udział procentowy KGHM Polska Miedź S.A. w kapitale spółki zmienił się z 94,96 % do 85,45%.

– „MCZ” S.A.

W grudniu 2008 r. KGHM Polska Miedź S.A. objęła i pokryła wkładem pieniężnym, według wartości nominalnej, akcje w podwyższonym kapitale zakładowym „MCZ” S.A. o łącznej wartości 1 101 tys. zł.

Otrzymane środki zostały przeznaczone przez spółkę na zakup sprzętu medycznego. Kapitał zakładowy spółki po podwyższeniu wynosi 52 218 tys. zł. Udział procentowy KGHM Polska Miedź S.A. w kapitale spółki nie zmienił się.

– Polkomtel S.A.

W grudniu 2008 r. KGHM Polska Miedź S.A. nabyła 980 486 akcji zwykłych imiennych w Polkomtel S.A., o łącznej wartości nominalnej 98 049 tys. zł, stanowiących 4,78% kapitału zakładowego Polkomtel S.A. Cena nabycia pakietu akcji wyniosła 726 391 tys. zł. W wyniku transakcji zmienił się udział KGHM Polska Miedź S.A. w kapitale spółki z 19,61% do 24,39%. Szczegóły transakcji opisane zostały na str. 16-17 niniejszego sprawozdania.

Obniżenie kapitału

W kwietniu 2008 roku sąd zarejestrował obniżenie kapitału zakładowego spółki DIALOG S.A. z kwoty 1 959 800 tys. zł do kwoty 489 950 tys. zł, tj. o kwotę 1 469 850 tys. zł, poprzez zmniejszenie dotychczasowej wartości nominalnej wszystkich istniejących akcji spółki ze 100,00 zł do 25,00 zł za każdą akcję.

Środki pochodzące z obniżenia kapitału zakładowego zostały przeznaczone na pokrycie straty z lat ubiegłych w wysokości 913 150 tys. zł oraz zasilenie kapitału rezerwowego w wysokości 556 700 tys. zł. KGHM Polska Miedź S.A. jest właścicielem 100% akcji spółki.

Zbycie udziałów

W sierpniu 2008 r. KGHM Polska Miedź S.A. zbyła udziały w MINOVA-KSANTE Spółka z o.o., stanowiące 30% kapitału zakładowego, na rzecz spółki w celu umorzenia. W wyniku powyższej transakcji KGHM Polska Miedź S.A. nie posiada udziałów w MINOVA-KSANTE Spółka z o.o.

Otrzymane dywidendy

W 2008 r. KGHM Polska Miedź S.A. otrzymała dywidendy od niżej wymienionych podmiotów:

– Polkomtel S.A.	182 859 tys. zł,
– KGHM Ecoren S.A.	30 000 tys. zł,
– KGHM Metraco S.A.	13 209 tys. zł,
– KGHM Polish Copper Ltd.	8 877 tys. zł,
– CBJ sp. z o.o.	2 000 tys. zł,
– PTR S.A.	228 tys. zł.

Pożyczki i dopłaty do kapitału dla spółek Grupy Kapitałowej

W 2008 r. KGHM Polska Miedź S.A. udzieliła pożyczki właścicielskie niżej wymienionym spółkom:

- Zagłębie Lubin S.A. - pożyczka w kwocie 7 000 tys. zł na zapłatę zaległości wobec ZUS, oprocentowanie na bazie stawki WIBOR 1M + 1,2 pkt. procentowego w skali roku, termin spłaty pożyczki do końca 2010 r.
- KGHM CONGO S.P.R.L. – trzy pożyczki na łączną kwotę 265 tys. USD na finansowanie działalności operacyjnej, oprocentowanie: 165 tys. USD - na bazie LIBOR 1M + 2 pkt. procentowe w skali roku, 100 tys. USD - na bazie LIBOR 1 M + 1,1 pkt. procentowe w skali roku. W trakcie 2008 roku spłacono kwotę 25 tys. USD. Pozostała kwota zostanie spłacona w 2009 r.
- W trakcie 2008 r. zostały podpisane dwa aneksy do umowy pożyczki zawartej ze spółką KGHM CONGO S.P.R.L. w czerwcu 2007 r. Prolongowano terminy zwrotu poszczególnych rat pożyczki w łącznej wysokości 500 tys. USD. Ustalono, że pożyczka zostanie spłacona do końca października 2009 r. Oprocentowanie pożyczki nie uległo zmianie i wynosi LIBOR 1M + 1 pkt. procentowy w skali roku.

- PCPM sp. z o.o. - pożyczka w kwocie 100 tys. zł na finansowanie działalności operacyjnej, oprocentowanie na bazie stawki WIBOR 1M + 1,2 pkt. procentowego w skali roku, termin spłaty pożyczki - do końca marca 2009 r.

W 2008 r. KGHM Polska Miedź S.A. udzieliła spółce KGHM CUPRUM Sp. z o.o. – CBR dopłaty zwrotnej do kapitału w kwocie 1 500 tys. zł z przeznaczeniem na sfinansowanie prac eksploracyjnych w obszarze Weisswasser.

Pozostałe inwestycje kapitałowe

KGHM Polska Miedź S.A. kontynuowała w 2008 roku inwestycję w AIG Emerging Europe Infrastructure Fund. Wartość inwestycji w Fundusz w księgach KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 31 grudnia 2008 r. wyceniana według wartości godziwej wynosi 11 264 tys. zł.

W 2008 roku Spółka otrzymała z funduszu AIG łączną kwotę 151 tys. zł, która stanowiła zrealizowany zysk z wykupienia objętych udziałów. Jednocześnie Spółka zapłaciła opłatę za zarządzanie w wysokości 85 tys. zł.

Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 10 stycznia 2009 r. nastąpiło rozwiązanie dwóch umów zawartych w dniu 1 grudnia 2003 r. przez jednostkę zależną KGHM Polska Miedź S.A. – „Energetyka” sp. z o.o. – ze spółką Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo Spółka Akcyjna (PGNiG S.A.) na dostawę gazu na cele energetyczne do punktów odbioru w Żukowicach i Polkowicach. Obecnie prowadzone są rozmowy pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. (jako strony nowej negocjowanej umowy) a PGNiG S.A. których celem jest wypracowanie porozumienia w spornych kwestiach dotyczących umowy na dostawy gazu ze złoża Kościan do obiektów KGHM Polska Miedź S.A.

Intencją obu spółek jest znalezienie rozwiązania satysfakcjonującego obie strony i podpisanie nowej umowy bez konieczności prowadzenia sporu sądowego wynikającego z wypowiedzenia wcześniejszych umów przez Energetyka sp. z o.o.

Mając powyższe na uwadze, nie przewiduje się skutków finansowych po stronie Energetyka sp. z o.o. jak i KGHM Polska Miedź S.A.

Aktywa telekomunikacyjne Spółki

Polkomtel S.A.

Wartość posiadanych akcji Polkomtel S.A. w księgach KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosiła 1 163 640 tys. zł.

Podstawowe elementy rachunku zysków i strat spółki prezentuje zestawienie poniżej:

Tabela 12. Wyniki finansowe Polkomtel S.A. (tys. zł)

	2007	2008	Dynamika 2007=100
Przychody ze sprzedaży	7 799 020	8 482 085	108,8
Wynik na działalności operacyjnej	1 771 713	1 889 180	106,6
EBITDA	2 832 633	3 105 925	109,6
Zysk netto	1 358 676	1 361 239	100,2

Spółka w 2008 roku, w porównaniu do roku 2007, zwiększyła przychody, co związane jest ze wzrostem bazy klientów o 1 019 tys. osób. Na koniec 2008 r. baza klientów przekroczyła 14 474 tys. osób.

Dnia 28 marca 2008 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Polkomtel S.A. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku za 2007 r., zgodnie z którą na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy przeznaczono kwotę 1 248 245 tys. zł. W ramach tej kwoty, na podstawie uchwały Rady Nadzorczej spółki, w grudniu 2007 r. została wypłacona akcjonariuszom zaliczka na dywidendę w wysokości 315 700 tys. zł. Pozostała kwota, tj. 932 545 tys. zł została wypłacona w dwóch ratach: w maju 2008 r. - 466 170 tys. zł, w listopadzie 2008 r. - 466 375 tys. zł. KGHM Polska Miedź S.A. otrzymała łącznie za 2007 r. dywidendę w wysokości 244 764 tys. zł., proporcjonalnie do posiadanych udziałów.

INWESTYCJE I ROZWÓJ

W 2008 r. zakończone zostały postępowania w sprawie sporu dotyczącego „Umowy w przedmiocie akceptacji oferty i warunkowego zbycia akcji Polkomtel S.A.” zawartej w dniu 10 marca 2006 r. pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A., PKN ORLEN S.A., PSE S.A. i Węglkokoks S.A. jako kupującymi oraz TDC Mobile International A/S jako sprzedawcą, zakwestionowanej przez Vodafone Americas Inc. Szczegóły powyższej umowy scharakteryzowane zostały w raporcie bieżącym z dnia 10 marca 2006 r. oraz w raporcie rocznym za rok 2005.

Dnia 25 marca 2008 r. Trybunał Arbitrażowy w Wiedniu wydał tzw. wyrok częściowy, a następnie 6 listopada 2008 r. wyrok końcowy, w sprawie pozwu wniesionego 10 marca 2006 r. przez Vodafone Americas Inc. do Międzynarodowego Sądu Arbitrażowego przy Federalnej Izbie Handlowej w Wiedniu. W wyżej wymienionym pozwie Vodafone Americas Inc. zakwestionował między innymi, sposób ustalenia ceny przez TDC International A/S w ofercie kierowanej do pozostałych akcjonariuszy.

W powyższych wyrokach Trybunał Arbitrażowy oddalił wszystkie roszczenia Vodafone Americas Inc., które mogły zablokować nabycie przez polskich akcjonariuszy Polkomtel S.A. odpowiedniej części akcji tej spółki, należących do TDC A/S. Korzystny dla KGHM Polska Miedź S.A. wyrok potwierdził ważność umowy z dnia 10 marca 2006 w przedmiocie akceptacji oferty i warunkowego zbycia akcji Polkomtel S.A.

W konsekwencji wyżej wymienionych wyroków, dnia 21 listopada 2008 roku Sąd Okręgowy w Warszawie, wydał postanowienie o uchyleniu postanowienia tegoż sądu z dnia 24 lutego 2006 r. zakazującego m.in. zbywania należących do TDC A/S akcji Polkomtel S.A. Po uprawomocnieniu się postanowienia, spełnił się warunek zawieszający „Umowy w przedmiocie akceptacji oferty i warunkowego zbycia akcji Polkomtel S.A.” zawartej w dniu 10 marca 2006 roku.

W umowie podpisanej 19 listopada 2008 roku wszyscy akcjonariusze Polkomtel S.A. wyrazili zgodę na to, aby Vodafone Americas Inc. zakupił od TDC A/S akcje spółki Polkomtel S.A., do których był uprawniony, za pośrednictwem innej spółki należącej do Grupy Vodafone. W związku z powyższą Umową, Vodafone Americas Inc. zobowiązał się do złożenia wniosku do Sądu Okręgowego w Warszawie w sprawie zniesienia zabezpieczenia na akcjach Polkomtel S.A., należących do TDC A/S, ustanowionego postanowieniem sądu z dnia 24 lutego 2006 r. zakazującego TDC A/S zbycia tych akcji. Po uprawomocnieniu się postanowienia Sądu Okręgowego w Warszawie, Umowa dotycząca zbycia akcji Polkomtel S.A. mogła być realizowana.

Ostatecznie dnia 18 grudnia 2008 r. KGHM Polska Miedź S.A. nabyła 980 486 akcji zwykłych imiennych Polkomtel S.A., o wartości nominalnej 100 zł każda, stanowiących około 4,78% kapitału zakładowego Polkomtel S.A. W wyniku transakcji zmienił się udział KGHM Polska Miedź S.A. w kapitale spółki z 19,61% na 24,39%.

DIALOG S.A.

Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe wg MSSF od 1 stycznia 2005 roku. DIALOG S.A. prowadzi księgi rachunkowe i sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z MSSF od 1 stycznia 2008 roku. Na moment przejścia Grupy Kapitałowej na MSSF został przyjęty określony poziom istotności przy wprowadzeniu korekt doprowadzających sprawozdania spółek zależnych do zasad MSSF, który różni się od poziomu istotności przyjętego przy przejściu w księgach na MSSF w DIALOG S.A. Skutek przyjęcia innych poziomów istotności spowodował różnicę między kapitałem własnym DIALOG S.A. na 1 stycznia 2008 roku a kapitałem własnym spółki ustalonym na potrzeby skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w kwocie 5 086 tys. zł. Z uwagi na niski poziom istotności w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym kwotą tą został obciążony wynik finansowy okresu bieżącego.

Tabela 13. Dane finansowe DIALOG S.A* (tys. zł)

	2007	2008**	Dynamika 2007=100
Przychody ze sprzedaży	496 042	548 034	110,5
Wynik na działalności operacyjnej	17 152	-305 406	x
EBITDA	119 022	***76 301	64,1
Zysk netto	63 372	-292 139	x

* - włączone do skonsolidowanego sprawozdania finansowego KGHM Polska Miedź S.A.

** - dane wstępne, nie zweryfikowane przez Audytora

*** - EBITDA (EBIT skorygowany o amortyzację i impairment)

W 2008 r. spółka odnotowała stratę na działalności operacyjnej, w głównej mierze w wyniku dokonania odpisów aktualizujących wartość aktywów spółki, w tym odpisu z tytułu utraty wartości rzeczowego majątku trwałego (impairment - MSR 36) na kwotę 268 270 tys. zł.

W 2008 roku DIALOG S.A kontynuowała strategię, która ma na celu sukcesywne zwiększanie liczby abonentów, zarówno w obszarze usług głosowych, jak i internetowych, a przez to wzrost przychodów spółki.

Dzięki prowadzonym inwestycjom i aktywnemu pozyskiwaniu nowych klientów, DIALOG S.A. przełamała ogólnorynkowy trend odchodzenia od telefonii stacjonarnej i mimo silnej konkurencji ze strony operatorów komórkowych - zwiększyła liczbę abonentów korzystających z usług głosowych na bazie własnej sieci. Na koniec 2008 roku spółka obsługiwała 417,2 tys. linii dzwoniących w ramach swojej sieci.

Równolegle spółka zwiększyła w analizowanym okresie o 83%, w stosunku do 2007 r., liczbę klientów, którym świadczy usługi na bazie sieci Telekomunikacji Polskiej S.A. Na koniec 2008 roku spółka obsługiwała 162,1 tys. aktywnych klientów tzw. WLR.

DIALOG S.A. dynamicznie buduje bazę klientów internetowych, w szczególności w obszarze usług szerokopasmowego dostępu do internetu. Na koniec 2008 roku spółka posiadała 136,8 tys. abonentów internetowych, w tym 8,6 tys. użytkowników usługi BSA, co oznacza dynamikę w stosunku do 2007 r. odpowiednio 120% i 412%.

W lutym 2008 r. DIALOG S.A. rozpoczęła sprzedaż usługi DIALOGmedia obejmującej cyfrową telewizję, wideo na żądanie, szerokopasmowy internet i telefonię stacjonarną. Na koniec 2008 r. liczba użytkowników pakietu DIALOGmedia wynosiła 3 500.

W trakcie roku spółka pracowała również nad wprowadzeniem nowego produktu – MVNO, dzięki któremu będzie oferowała usługi mobilne, jako tzw. operator wirtualny. Od sierpnia 2008 r. do stycznia 2009 r. trwały testy techniczne platformy i usług MVNO. Spółka zakłada wdrożenie projektu i komercyjne uruchomienie usługi w 2009 r.

Dnia 6 listopada 2008 r. DIALOG S.A. nabyła 6 150 udziałów w PETROTEL Sp. z o.o. o wartości nominalnej 1 000 zł każdy, stanowiących 75% kapitału zakładowego tej spółki, na podstawie warunkowej umowy nabycia udziałów z 22 września 2008 roku zawartej pomiędzy PKN ORLEN S.A. i DIALOG S.A. Na podstawie powyższej umowy warunkowej, DIALOG S.A. złożyła udziałowcom mniejszościowym ofertę odkupienia pozostałych 2 050 udziałów, stanowiących 25% kapitału zakładowego spółki PETROTEL Sp. z o.o. Na przełomie roku 2008/2009 DIALOG S.A. odkupiła od udziałowców mniejszościowych 2 014 udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każdy, w związku z czym udział DIALOG S.A. w kapitale zakładowym PETROTEL Sp. z o.o. wzrósł do 99,56%. Tym samym DIALOG S.A. stał się właścicielem nowoczesnej infrastruktury telekomunikacyjnej o wartości ok. 40 mln PLN, z której korzysta obecnie ponad 20 tysięcy klientów telefonii stacjonarnej oraz 10 tysięcy użytkowników internetu w rejonie Płocka i okolic.

Dnia 24 września 2008 r. Zarząd spółki Vivid.pl S.A., należącej w 100% do DIALOG S.A., złożył wniosek o ogłoszenie upadłości spółki. Upadłość została ogłoszona przez sąd 29 września 2008 r. Spółka Vivid.pl S.A. generowała straty i wymagała regularnego dokapitalizowywania oraz posiadała zobowiązania przekraczające wartość majątku firmy, zarówno w stosunku do samego właściciela jak i innych kontrahentów.

Dnia 4 kwietnia 2008 r. zostało zarejestrowane w sądzie obniżenie kapitału zakładowego DIALOG S.A. o kwotę 1 469 850 tys. zł, opisane na str. 15 niniejszego sprawozdania.

Zamierzenia w zakresie pozostałych inwestycji kapitałowych

Zamierzenia Spółki w zakresie inwestycji kapitałowych nakierowane są głównie na:

- inwestowanie w obszary uznane przez KGHM Polska Miedź S.A. za strategiczne – energetykę i górnictwo,
- realizację inwestycji wspomagających podstawowy ciąg technologiczny,
- rozwój oraz wzrost efektywności podmiotów Grupy Kapitałowej.
- działania zmierzające do uproszczenia struktury Grupy Kapitałowej,

Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. przyjął jako istotne kierunki inwestowania – energetykę i górnictwo. Inwestycje w aktywa energetyczne dotyczą pozyskania nowych, alternatywnych źródeł

energii. Inwestycje w obszarze górnictwem będą wiązały się z nabyciem udziałów w podmiotach eksploracyjnych oraz aktywów górniczych w ramach dywersyfikacji geograficznej działalności firmy.

Działania KGHM Polska Miedź S.A. związane ze wspomaganiami ciągu technologicznego zakładają realizację projektów zmierzających do unowocześnienia technologii procesów wydobywania i przerobu miedzi oraz obniżki kosztów produkcji. Wypełniając zamierzenia strategiczne, podmioty zależne, świadczące usługi na rzecz Oddziałów KGHM Polska Miedź S.A., opracowały programy inwestycji, ukierunkowane na powyższe aspekty.

W 2009 roku PeBeKa S.A. podjęła działania związane ze wzrostem wydajności – zwiększeniem zakresu usług, związanych z realizacją górniczych robót przygotowawczych. Wsparciem tej inicjatywy jest realizacja programu wymiany sprzętu górniczego, współfinansowanego przez KGHM Polska Miedź S.A.

Realizując strategię wzrostu wartości poprzez inwestowanie w obszary rozwojowe, KGHM Polska Miedź S.A. wspiera kapitałowo również inne inwestycje podmiotów Grupy Kapitałowej, nakierowane na umacnianie pozycji w branżach, w których funkcjonują. Istotny udział w realizacji rozwojowych planów inwestycyjnych będzie miała POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o., w której planowane są nakłady na realizację inwestycji związanych z rozwojem kompetencji przewoźnika kolejowego. KGHM Polska Miedź S.A. przeznaczy na ten cel znaczne kwoty w okresie najbliższych pięciu lat.

Realizując strategię odpowiedzialności za społeczność lokalną, KGHM Polska Miedź S.A. wspiera kapitałowo inwestycje o znaczeniu społecznym. Wsparcie KGHM Polska Miedź S.A. w 2009 roku dotyczyć będzie zakupu nowoczesnej aparatury medycznej w MCZ S.A.

Zadania związane z uproszczeniem i uczytelnieniem struktury Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. będą w najbliższych latach dotyczyć zbycia części podmiotów, niezwiązanych z core businessem Polskiej Miedzi, bądź nieefektywnych oraz przejęciem pod bezpośredni nadzór podmiotów bezpośrednio powiązanych KGHM Ecoren S.A., istotnych dla funkcjonowania ciągu technologicznego. Zakłada się utworzenie w 2009 roku specjalnego funduszu, powołanego do zarządzania wybranymi podmiotami Grupy Kapitałowej.

Wyniki finansowe KGHM Polska Miedź S.A. za rok 2008, pozwalają na realizację przyjętego planu inwestycji kapitałowych. W celu realizacji projektów inwestycyjnych zakłada się korzystanie ze środków własnych.

2.3. Ochrona środowiska

W minionym roku KGHM Polska Miedź S.A., podobnie jak w latach poprzednich, realizowała swoje zadania produkcyjne, przy jednoczesnej dbałości o środowisko naturalne. Dotrzymanie rygorystycznych norm środowiskowych, wynikających z prawa, możliwe jest dzięki systematycznemu modernizowaniu instalacji wybudowanych w przeszłości, służących ochronie środowiska jak i nowym inwestycjom w tej dziedzinie. W roku 2008 Spółka wydała na realizację przedsięwzięć ekologicznych 45 121 tys. zł.

Oplaty za korzystanie ze środowiska

Łączne opłaty za korzystanie ze środowiska, poniesione przez Oddziały KGHM Polska Miedź S.A. w 2008 r., wyniosły 68 612 tys. zł. Najwyższe opłaty Spółka uiszczała za:

- składowanie odpadów 50 265 tys. zł, w tym 47 293 tys. zł za składowanie odpadów flotacyjnych,
- zrzut ścieków 13 768 tys. zł, w tym 13 761 tys. zł za odprowadzanie wód ze składowiska Żelazny Most.

W 2008 roku, w związku z wejściem w życie Ustawy o odpadach wydobywczych od dnia 15 sierpnia 2008 r. uchylony został obowiązek naliczania i wnoszenia przez Spółkę opłat za składowanie odpadów flotacyjnych. W 2007 roku wartość zapłaconej przez KGHM opłaty z tego tytułu wyniosła 72 619 tys. zł.

Aktualnie, z inicjatywy poselskiej, trwają prace legislacyjne nad zmianą Ustawy o odpadach wydobywczych, zmierzające do przywrócenia stanu prawnego sprzed 15 sierpnia 2008 r., w kierunku ponownego wprowadzenia opłat za składowanie odpadów z flotacji rud miedzi. Branża wydobywcza protestuje przeciw takim rozwiązaniom i ponownemu wprowadzeniu systemu opłat za składowanie odpadów wydobywczych, wskazując, że opłaty te dotyczą wyłącznie przedsiębiorców

polskich, nie są stosowane w innych krajach Unii Europejskiej, a zatem wywołują wyższe koszty produkcji i tym samym powodują niekonkurencyjność krajowych podmiotów gospodarczych.

Do czasu ewentualnego przegłosowania w Sejmie poprawki do Ustawy o odpadach wydobywczych, KGHM Polska Miedź S.A., nie będzie ponosić opłat za składowanie odpadów z flotacji rud miedzi.

Stan formalno-prawny i zamierzenia

KGHM Polska Miedź S.A. eksploatuje osiem instalacji, których prowadzenie uwarunkowane jest posiadaniem pozwolenia zintegrowanego. Należą do nich:

- instalacja do produkcji miedzi metalicznej w technologii pieca szybowego i w technologii pieca zawieszinowego, instalacji do produkcji metali szlachetnych, instalacji do produkcji ołowiu i składowiska odpadów – staw osadowy komora IV oraz pozostałych instalacji na terenie huty nie wymagających pozwolenia zintegrowanego – HM Głogów,
- instalacja p.n. Składowisko odpadów przemysłowych w Biechowie – HM Głogów,
- instalacja p.n. Składowisko odpadów przemysłowych Biechów II – HM Głogów,
- HM Legnica – instalacja do produkcji ołowiu rafinowanego.
- instalacja do produkcji miedzi metalicznej z koncentratów miedzi i produktów z odzysku w wyniku procesów metalurgicznych i elektronicznych, składowiska „Polowice”, tymczasowego składowiska koncentratów ołowionośnych oraz pozostałych instalacji na terenie huty – HM Legnica,
- instalacja do topienia, ciągłego odlewania i walcowania miedzi – HM Cedynia,
- instalacja składowania odpadów z flotacji rud miedzi – Zakład Hydrotechniczny,
- instalacja neutralizacji odpadowego kwasu siarkowego – Zakłady Wzbogacania Rud.

Pozostałe Oddziały Spółki posiadają sektorowe decyzje administracyjne zezwalające na korzystanie ze środowiska.

W 2008 roku HM Głogów prowadziła prace związane z budową systemu zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy. W 2009 roku planowany jest audyt certyfikujący ten system. Uzyskanie certyfikatu potwierdzającego wdrożenie normy PN 18001 zakończy kilkuletnie prace w HM Głogów związane z uzyskaniem Zintegrowanego Systemu Zarządzania. Będzie to także zamknięcie etapu certyfikacji w Oddziałach hutniczych, które będą funkcjonowały w zgodzie z systemami zarządzania: środowiskowego, jakości i BHP.

Spółka osiągnęła wysoki poziom rozwiązań technicznych, który umożliwia prowadzenie instalacji w zgodzie z obowiązującym prawem w zakresie ochrony środowiska. W najbliższej przyszłości konieczne będzie śledzenie zmian w zakresie wymagań wynikających z BAT (Best Available Technology) oraz modernizowanie instalacji tak aby zwiększyć produkcję nie zwiększając oddziaływania na otaczające środowisko naturalne. Do najistotniejszych, planowanych w najbliższym czasie przedsięwzięć należą:

- ograniczanie wpływu składowiska Żelazny Most na środowisko,
- prace związane z bezpieczeństwem składowiska Żelazny Most,
- kontynuacja modernizacji urządzeń ochrony atmosfery w HM Głogów,
- kontynuacja rozbudowy składowiska Biechów II,
- budowa magazynu koncentratu miedzi wydziału przygotowania wsadu w HM Głogów,
- modernizacje fabryk kwasu siarkowego w HM Legnica i HM Głogów.

2.4. Prace badawcze i rozwojowe

Prace badawcze i rozwojowe finansowane są ze środków własnych Spółki. W niektórych przypadkach realizowane są przy wykorzystaniu wsparcia ze środków publicznych. Wydatki na prace badawcze i rozwojowe w 2008 roku w KGHM Polska Miedź S.A. wyniosły 5 886 tys. zł i były na podobnym poziomie jak w roku 2007. Działalność badawcza i rozwojowa KGHM Polska Miedź S.A. jest ściśle związana ze strategią firmy i ukierunkowana jest na:

- rozwój i wzrost działalności podstawowej,
- dywersyfikację działalności,
- wspieranie rozwoju KGHM.

Tabela 14. Wydatki na prace badawczo-rozwojowe (tys. zł)

	2006	2007	2008	Dynamika 2007=100
Górnictwo	3 670	4 414	3 518	79,7
Hutnictwo	2 385	1 662	2 368	142,5
Ogółem	6 055	6 076	5 886	96,9

Oprócz badań wykonywanych z własnej inicjatywy KGHM Polska Miedź S.A. uczestniczyła w realizacji zintegrowanego projektu „BioMinE”, w ramach VI programu ramowego Unii Europejskiej, obejmującego badania nad wykorzystaniem biolugowania do odzysku metali użytecznych z rud miedzi, koncentratów oraz odpadów poflotacyjnych.

Nierozzerwalnym elementem procesu innowacyjnego są również wydatki na prace na etapie studiów i analiz w procesie badawczym (ekspertyzy naukowo-techniczne), na które wydatkowano w roku 2008 kwotę 11 959 tys. zł.

Do głównych kierunków poszukiwań w obszarze innowacji technologicznych w kolejnych latach należy zaliczyć – w górnictwie:

- nowe metody rozpoznawania złóż rud miedzi oraz prognoza i kontrola występowania metali towarzyszących i współwystępujących,
- optymalizacja dotychczas stosowanej technologii wybierana złóż oraz poszukiwanie nowych rozwiązań tym zakresie dla eksploatacji złóż cienkich i/lub głębokich,
- poprawa bezpieczeństwa pracy przy prowadzeniu robót eksploatacyjnych w warunkach zagrożeń skojarzonych,
- optymalizacja procesów przerobczych pod kątem wzrostu ilości odzyskiwanych pierwiastków użytecznych oraz obniżki kosztów procesu,
- poszukiwanie możliwości obniżki kosztów w procesach technologicznych, lepszym wykorzystaniu maszyn i urządzeń oraz zużyciu materiałów i energii,
- badania nad uzasadnionymi technicznie i ekonomicznie technologiami umożliwiającymi zmniejszenie ilości odpadów zagospodarowywanych metodą hydrotechniczną,
- zapewnienie bezpiecznej eksploatacji składowiska Żelazny Most

oraz w hutnictwie:

- badania przydatności nowych rozwiązań technologicznych dla hut KGHM, celem redukcji kosztów przerobu w procesach,
- minimalizacja wpływu działalności Spółki na stan środowiska w tym poprzez zagospodarowanie pierwiastków uciążliwych dla procesu hutniczego Pb, As,
- poszukiwanie możliwości uruchomienia nowego asortymentu produkcji.

3. Sytuacja majątkowa i finansowa

3.1. Sytuacja majątkowa

W porównaniu do stanu z końca 2007 roku suma bilansowa wzrosła o 1 477 tys. zł, tj. o 12%.

Tabela 15. Aktywa (tys. zł)

	31.12.2007	31.12.2008	Dynamika 2007=100	Struktura (%)
Aktywa trwałe	7 431 425	8 703 565	117,1	62,6
Rzeczowe aktywa trwałe	4 832 630	5 515 028	114,1	39,7
Wartości niematerialne	74 830	80 904	108,1	0,6
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	1 803 390	1 795 013	99,5	12,9
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	438 559	1 163 640	×2,7	8,4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	160 781	-	x	x
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	32 935	21 034	63,9	0,2
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	43 893	59 545	135,7	0,4
Pochodne instrumenty finansowe	33 395	6 501	19,5	0,0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozost. należności	11 012	61 900	×5,6	0,4
Aktywa obrotowe	4 992 205	5 173 979	103,6	37,2
Zapasy	1 603 487	1 446 802	90,2	10,4
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozost. należności	772 279	1 222 501	158,3	8,8
Pochodne instrumenty finansowe	81 444	711 096	×8,7	5,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 534 995	1 793 580	70,8	12,9
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	23 020	x	0,2
Ogółem aktywa	12 423 630	13 900 564	111,9	100,0

Wartość rzeczowych aktywów trwałych wzrosła w 2008 r. o 682 398 tys. zł i na koniec roku stanowiła blisko 40% sumy bilansowej. Wzrost w tej pozycji aktywów wynika przede wszystkim z realizacji programu inwestycji rzeczowych. Nakłady inwestycyjne w 2008 r. wyniosły 1 139 875 tys. zł, tj. ponad dwukrotnie więcej niż koszty amortyzacji, które kształtowały się na poziomie 469 156 tys. zł.

W strukturze aktywów trwałych istotne znaczenie mają aktywa dotyczące jednostek zależnych i stowarzyszonych. Łączna wartość akcji i udziałów wyniosła 2 958 653 tys. zł, co stanowi 21% sumy bilansowej na koniec 2008 r. Wzrost akcji i udziałów w skali 2008 r. wyniósł 716 704 tys. zł i jest efektem inwestycji kapitałowych oraz odpisów aktualizujących, w tym przede wszystkim:

- Polkomtel S.A. – nabycie pakietu akcji od TDC Mobile International A/S (obecnie TDC A/S) za kwotę 726 390 tys. zł,
- PeBeKa S.A. – objęcie akcji w podwyższonym kapitale spółki o łącznej wartości 33 815 tys. zł (środki z podwyższenia kapitału przeznaczono na zakup maszyn górniczych),
- Energetyka sp. z o.o. – podwyższenie kapitału zakładowego w związku z rozbudową mocy elektroenergetycznej. Kwota podwyższenia wyniosła 27 317 tys. zł.,
- Dialog S.A. - odpis aktualizacyjny z tytułu utraty wartości akcji w kwocie 75 057 tys. zł, ujęty w księgach KGHM na dzień 31.12.2008 r.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży w kwocie 21 034 tys. zł stanowiły udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie (9 770 tys. zł) oraz udziały w funduszu inwestycyjnym AIG (11 264 tys. zł). Natomiast aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności w całości tworzyły środki pieniężne Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych (59 545 tys. zł).

W aktywach obrotowych pozycję o najwyższej wartości stanowiły środki pieniężne i ich ekwiwalenty. W 2008 r. wolne środki inwestowane były przede wszystkim w lokaty krótkoterminowe do 3 miesięcy. Ponadto Spółka inwestowała w jednostki uczestnictwa w funduszach, które stanowiły do 7% wartości środków pieniężnych. Aktywa z tego tytułu zostały zbyte w październiku 2008 r.

SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA

Wartość środków pieniężnych i ekwiwalentów wyniosła 1 793 580 tys. zł i w okresie roku zmniejszyła się o 741 415 tys. zł (29%), głównie na skutek wydatków związanych z nabyciem akcji i udziałów, rzeczowych aktywów trwałych oraz wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy w kwocie 1 800 000 tys. zł.

Wartość zapasów na koniec 2008 r. wynosiła 1 446 802 tys. zł, w tym:

- półprodukty i produkcja w toku – 1 061 660 tys. zł,
- produkty gotowe – 238 755 tys. zł
- zapasy materiałów – 143 597 tys. zł.

Zapasy uległy obniżeniu o 156 685 tys. zł, tj. o 10% w stosunku do wartości na koniec 2007 r. Spadek zapasów dotyczył półproduktów i produkcji w toku oraz produktów gotowych. Jest to związane z obniżeniem wolumenu zapasów miedzi w koncentracie o 4 tys. t oraz wyrobów gotowych z Cu o 10 tys. t. Z drugiej strony istotne znaczenie miało przeszacowanie zapasów do cen sprzedaży miedzi aktualnych na koniec 2008 r. Odpis aktualizujący wartość zapasów wyniósł 62 172 tys. zł.

Istotne miejsce w strukturze aktywów obrotowych na koniec 2008 r. zajmowały należności krótkoterminowe w wysokości 1 222 501 tys. zł, w tym handlowe stanowiły 520 436 tys. zł. Wartość należności wzrosła w ciągu roku o 450 222 tys. zł, głównie w zakresie należności z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych (wzrost o 278 269 tys. zł) oraz należności niefinansowych z tytułu podatków, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń (wzrost o 195 683 tys. zł). W tym okresie należności handlowe zostały obniżone o 37 439 tys. zł, tj. o 7%.

Pochodne instrumenty finansowe zostały wycenione w na kwotę 6 501 tys. zł w aktywach trwałych oraz 711 096 tys. zł w aktywach obrotowych.

Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku kształtowały się na poziomie niższym niż w 2007 roku:

Tabela 16. Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku

	2007	2008
Wskaźnik globalnego obrotu aktywami	1,0	0,8
Wskaźnik rotacji aktywów trwałych	1,6	1,3
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	2,4	2,2
Wskaźnik rotacji aktywów płynnych	3,7	3,7

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

3.2. Źródła pokrycia majątku

W 2008 roku podstawowe źródło finansowania aktywów stanowił kapitał własny, którego udział w sumie bilansowej wzrósł z 72% w 2007 r. do 76% w 2008 r.

Tabela 17. Źródła finansowania aktywów (tys. zł)

	31.12.2007	31.12.2008	Dynamika 2007=100	Struktura (%)
Kapitał własny	8 965 949	10 591 292	118,1	76,2
Kapitał akcyjny	2 000 000	2 000 000	100,0	14,4
Pozostałe kapitały	13 783	518 748	×37,6	3,7
Zyski zatrzymane	6 952 166	8 072 544	116,1	58,1
Zobowiązania długoterminowe	1 439 396	1 640 668	114,0	11,8
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozost. zobow.	6 305	24 962	×4,0	0,2
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finans.	20 319	17 173	84,5	0,1
Pochodne instrumenty finansowe	3 087	-	0,0	0,0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	31 516	x	0,2
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	853 096	975 697	114,4	7,0
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	556 589	591 320	106,2	4,3
Zobowiązania krótkoterminowe	2 018 285	1 668 604	82,7	12,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz poz. zobow.	1 510 841	1 476 088	97,7	10,6
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finans.	8 612	7 120	82,7	0,1
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	343 022	64 866	18,9	0,5
Pochodne instrumenty finansowe	14 335	3 771	26,3	0,0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	66 199	73 289	110,7	0,5
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	75 276	43 470	57,7	0,3
Ogółem pasywa	12 423 630	13 900 564	111,9	100,0

Na wzrost wartości kapitału własnego o 1 625 343 tys. zł złożyło się:

- zmiana stanu kapitału z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych zabezpieczających przyszłe przepływy oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (504 965 tys. zł), głównie na skutek wyceny i rozliczenia transakcji zabezpieczających,
- wynik finansowy za 2008 r. pomniejszony dywidendą za 2007 r. (1 120 378 tys. zł).

Łączny stan zobowiązań długo i krótkoterminowych wyniósł 3 309 272 tys. zł, tj. 148 409 tys. zł poniżej wartości na koniec 2007 r. Zmniejszył się również ich udział w strukturze finansowania aktywów, o czym świadczy relacja zobowiązań do kapitałów własnych – spadek z 39% do 31%.

Pozycję o najwyższej wartości stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe w łącznej kwocie 1 501 050 tys. zł, z tego:

- zobowiązania handlowe w wysokości 705 868 tys. zł,
- pozostałe zobowiązania w wysokości 795 182 tys. zł, w tym: podatki i ubezpieczenia społeczne 183 613 tys. zł, rozliczenia międzyokresowe kosztów dotyczące przede wszystkim nagrody rocznej 293 078 tys. zł.

W skali roku zobowiązania handlowe zwiększyły się o 25%, natomiast pozostałe spadły o 16%. W rezultacie łączna suma zobowiązań w tym zakresie pozostała na poziomie zbliżonym do wartości z końca 2007 r.

Istotną wartość reprezentują zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych w łącznej kwocie 1 048 986 tys. zł, z tego:

- ekwiwalent węglowy 635 070 tys. zł,
- nagrody jubileuszowe 242 300 tys. zł,
- odprawy emerytalno-rentowe 171 616 tys. zł.

Główną pozycję rezerw na zobowiązania (634 790 tys. zł - łącznie długo- i krótkoterminowe) stanowi zaktualizowana rezerwa na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych (602 925 tys. zł).

SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA

Wskaźniki opisujące relacje pomiędzy kapitałami i aktywami nie uległy istotnej zmianie w odniesieniu do 2007 roku.

Tabela 18. Wskaźniki finansowania aktywów

	2007	2008
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,7	0,8
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	1,2	1,2
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	1,4	1,4
Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi	0,4	0,3

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

Należności i zobowiązania warunkowe oraz pozabilansowe

Na dzień 31 grudnia 2008 roku stan należności warunkowych Spółki wynosił 9 858 tys. zł i dotyczył prawie w całości spornych spraw budżetowych natomiast należności pozabilansowe wynosiły 25 195 tys. zł i w całości dotyczyły prac wdrożeniowych i projektów wynalazczych.

Stan zobowiązań warunkowych na koniec 2008 roku wyniósł 31 002 tys. zł, w tym z tytułu:

- spraw spornych i sądowych w toku 14 185 tys. zł.
- udzielonych gwarancji i poręczeń 7 170 tys. zł,
- zabezpieczeń profilaktycznych z tytułu szkód górniczych 8 000 tys. zł,

Zobowiązania pozabilansowe w kwocie 465 264 tys. zł stanowiły:

- opłaty za wieczyste użytkowanie gruntów w wysokości 382 163 tys. zł,
- zobowiązania z tytułu prac wdrożeniowych i projektów wynalazczych 61 706 tys. zł,
- leasing operacyjny w kwocie 21 395 tys. zł.

3.3. Możliwości płatnicze Spółki**Zasoby finansowe Spółki**

Strukturę środków pieniężnych Spółki przedstawia poniższe zestawienie:

Tabela 19. Struktura środków pieniężnych (tys. zł)

	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	Dynamika 2007=100
Środki pieniężne w kasie i na rachunk. bankowych	368	1 628	110 904	×68
Inne aktywa pieniężne, z czego:	2 093 068	2 533 367	1 682 676	66,4
- aktywa pieniężne płatne do 3 m-cy	2 091 251	2 530 859	1 678 914	66,3
- odsetki od aktywów finans. płatne do 3 m-cy	1 817	2 508	3 762	150,0
Ogółem	2 093 436	2 534 995	1 793 580	70,8

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

Tabela 20. Przychody finansowe z lokat okresowo wolnych środków pieniężnych i inwestycji krótkoterminowych (tys. zł)

	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	Dynamika 2007=100
A'vista	119	266	253	95,1
Papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa	4 264	14 019	14 644	104,5
Lokaty terminowe	60 495	99 944	104 498	104,6
Ogółem	64 877	114 229	119 395	104,5

Wzrost przychodów finansowych był wynikiem wysokiego poziomu środków pieniężnych w I półroczu 2008 r. oraz uzyskaną rynkową efektywnością inwestycji finansowych.

Okresowo wolne środki pieniężne skierowane na lokaty terminowe wygenerowały przychody finansowe w kwocie 104 498 tys. zł.

Z inwestycji wolnych środków pieniężnych w papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych Spółka uzyskała przychody finansowe w kwocie 14 644 tys. zł.

Obsługa kredytowa w 2008 roku.

W 2008 roku KGHM Polska Miedź S.A. nie korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania w formie kredytów bankowych.

W 2008 roku KGHM Polska Miedź S.A. korzystała z otrzymanej w dniu 21 listopada 2003 roku z WFOŚiGW we Wrocławiu pożyczki. Oprocentowanie pożyczki jest stałe i wynosi 4% w skali roku. Termin spłaty ostatniej raty pożyczki w kwocie 1 000 tys. zł. przypada na 16 września 2010 roku.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Spółka posiada zobowiązanie z tytułu powyższej pożyczki w wysokości 7 012 tys. zł.

Linie kredytowe w rachunkach bieżących

Do dnia 28 marca 2008 roku Spółka posiadała dostępną linię kredytową w rachunku bieżącym w Banku Handlowym do wysokości 10 000 tys. USD. Ze względu na pozytywne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej oraz znaczne salda środków pieniężnych Spółka nie przedłużyła linii kredytowej.

Udzielone pożyczki

W 2008 roku KGHM Polska Miedź S.A. udzieliła finansowania w formie pożyczek 3 spółkom z Grupy Kapitałowej: KGHM Congo S.P.R.L., Zagłębie Lubin S.A. oraz Polskie Centrum Promocji Miedzi Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Spółka posiada należności z tytułu udzielonych pożyczek w wysokości 9 323 tys. zł.

KGHM Congo S.P.R.L.

W 2008 roku Spółka udzieliła następujących pożyczek:

- w dniu 11 kwietnia 2008 r., w kwocie 25 tys. USD, o oprocentowaniu zmiennym wynoszącym LIBOR 1M + 1% w skali roku, z terminem spłaty do 1 czerwca 2008 roku. Pożyczka została spłacona w dniu 2 czerwca 2008 roku.
- w dniu 4 listopada 2008 r., kwocie 75 tys. USD, o oprocentowaniu zmiennym wynoszącym LIBOR 1M + 1% w skali roku, z terminem spłaty do 30 listopada 2008 roku. Spłata pożyczki nie została zrealizowana w terminie. Planowane jest wprowadzenie aneksu przedłużającego spłatę pożyczki wraz z odsetkami do 30 kwietnia 2009 r.
- w dniu 23 grudnia 2008 r., w kwocie 165 tys. USD, o oprocentowaniu zmiennym wynoszącym LIBOR 1M + 2% w skali roku, z terminem spłaty pożyczki wraz odsetkami do 30 kwietnia 2009 r.

Ponadto w 2008 roku obowiązywała umowa pożyczki w kwocie 800 tys. USD udzielona w dniu 19 czerwca 2007 roku o oprocentowaniu zmiennym wynoszącym LIBOR 1M + 1% w skali roku, z terminem spłaty do 15 października 2009 roku. Kapitał w wysokości 300 tys. USD został spłacony w IV kw. 2007 r. Pozostała kwota pożyczki w wysokości 500 tys. USD będzie spłacana w 10 miesięcznych ratach po 50 tys. USD począwszy od 15 stycznia 2009 roku do 15 października 2009 roku.

Zagłębie Lubin S.A.

Dnia 15 kwietnia 2008 r. Spółka udzieliła pożyczki w kwocie 7 000 tys. zł. o oprocentowaniu WIBOR 1M + 1,2% w skali roku, z odsetkami płatnymi miesięcznie i terminem spłaty kwoty głównej 31 grudnia 2010 r.

Polskie Centrum Promocji Miedzi Sp. z o.o.

Dnia 10 grudnia 2008 r. Spółka udzieliła pożyczki w kwocie 100 tys. zł., o oprocentowaniu WIBOR 1M + 1,2 % w skali roku, z odsetkami płatnymi miesięcznie i terminem spłaty kwoty głównej 31 marca 2009 r.

Udzielone poręczenia i gwarancje finansowe

W 2008 roku KGHM Polska Miedź S.A. nie udzieliła żadnego poręczenia i nie wystawiła gwarancji finansowych.

3.4. Rachunek zysków i strat

Zysk z działalności gospodarczej w 2008 roku wyniósł 3 553 629 tys. zł i był niższy o 24% w relacji do poprzedniego roku. Na poziom wyniku wpłynęły (tys. zł):

– zysk ze sprzedaży	3 392 376
– zysk z pozostałej działalności operacyjnej	203 988
– strata z działalności finansowej	-42 735

Tabela 21. Podstawowe elementy rachunku zysków i strat (tys. zł)

	2007	2008	Dynamika 2007=100
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	12 183 113	11 302 913	92,8
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	7 303 365	7 910 537	108,3
Zysk ze sprzedaży	4 879 748	3 392 376	69,5
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-197 714	203 988	x
Zysk z działalności operacyjnej	4 682 034	3 596 364	76,8
Wynik na działalności finansowej	-26 504	- 42 735	161,2
Zysk brutto	4 655 530	3 553 629	76,3
Zysk netto	3 798 826	2 920 378	76,9
EBITDA (EBIT + amortyzacja)	5 100 585	4 077 740	79,9

W relacji do 2007 roku na spadek wyniku na sprzedaży decydujący wpływ miało umocnienie kursu złotego z 2,77 do 2,41 USD/PLN (zmniejszenie przychodów o 1 628 205 tys. zł) oraz spadek notowań miedzi o 2,4% (zmniejszenie przychodów o 667 299 tys. zł).

Pozytywny wpływ na wynik na sprzedaży miały transakcje zabezpieczające notowania miedzi (wzrost przychodów o 1 171 778 tys. zł) oraz wzrost wolumenu sprzedaży miedzi o 10,5 tys. t (wzrost przychodów o 214 322 tys. zł).

Tabela 22. Podstawowe czynniki wpływające na wynik na sprzedaży

	J.m.	2007	2008	Dynamika 2007=100
Sprzedaż miedzi i wyrobów z miedzi	tys. t	526,8	537,3	102,0
Sprzedaż srebra	t	1 177	1 175	99,8
Średnie notowania miedzi na LME	USD/t	7 126	6 952	97,5
Średnie notowania srebra na LBM	USD/troz	13,38	14,99	112,0
Średni kurs walutowy USD/PLN wg NBP	zł/USD	2,77	2,41	87,0
Jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej	zł/t	11 160	11 736	105,2
	USD/t	4 031	4 878	121,0

W 2008 roku 99% przychodów ze sprzedaży stanowiły przychody ze sprzedaży produktów, w tym: 45% - ze sprzedaży katod i ich części, 34% - walcówki miedzianej, 12% - srebra metalicznego. Przychody ze sprzedaży produktów były niższe o 883 314 tys. zł, tj. o 7% w relacji do roku poprzedniego.

Na wynik z pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 203 988 tys. zł wpłynęły w głównej mierze (tys. zł):

– przychody z dywidend	237 174
– strata z wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	-212 001
– zysk z tytułu różnic kursowych	122 163
– przychody z odsetek od instrumentów finansowych	112 839
– odpisy z tytułu utraty wartości akcji w jednostce zależnej	-75 057

Na stratę z działalności finansowej w kwocie -42 735 tys. zł, wpłynęła przede wszystkim zmiana wysokości rezerw (efekt zwijania dyskonta) w kwocie -38 091 tys. zł.

Zysk brutto został obciążony podatkiem dochodowym w wysokości 633 251 tys. zł. Podatek dochodowy bieżący w kwocie 576 428 tys. zł, został powiększony o 71 301 tys. zł z tytułu różnic przejściowych.

SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA

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

Tabela 23. Korekta wyniku finansowego brutto o zmiany podstawy opodatkowania (tys. zł)

Zysk przed opodatkowaniem (brutto)	3 553 629
- Podatek wyliczony wg obowiązującej stawki podatkowej	675 190
- Przychody niepodlegające opodatkowaniu	-111 015
- Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	83 554
- Korekty bieżącego podatku za poprzednie okresy	- 14 478
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	633 251

Wskaźniki finansowe

Poniższa tabela przedstawia wyniki charakteryzujące działalność gospodarczą KGHM w latach 2007-2008:

Tabela 24. Podstawowe wskaźniki charakteryzujące działalność gospodarczą Spółki

	2007	2008
Płynność bieżąca	2,5	3,1
Płynność szybka	1,7	2,2
ROA - stopa zwrotu z aktywów (%)	30,6	21,0
ROE - stopa zwrotu z kapitału własnego (%)	42,4	27,6
Stopa zadłużenia (%)	27,8	23,8
Trwałość struktury finansowania (%)	83,8	88,0

Wskaźniki płynności stanowią relację majątku obrotowego lub jego bardziej płynnej części do zobowiązań krótkoterminowych. Na wzrost wskaźników płynności decydujący wpływ miało zmniejszenie stanu zobowiązań krótkoterminowych o 17%.

Spadek wyniku finansowego o 23% przy jednoczesnym zwiększeniu sumy bilansowej o 12% skutkowało pogorszeniem wartości wskaźnika stopy zwrotu z aktywów (ROA). Zmniejszenie poziomu wskaźnika stopy zwrotu z kapitałów własnych (ROE) jest skutkiem wzrostu kapitałów własnych o 18% przy równoczesnym zmniejszeniu wyniku finansowego.

Spadek stopy zadłużenia jest wynikiem wzrostu udziału kapitału własnego w strukturze pasywów z 72% w roku poprzednim do 76% w roku 2008. Wzrost kapitałów własnych miał również decydujący wpływ na zwiększenie wartości wskaźnika struktury finansowania.

Wskaźniki rynku kapitałowego.

Działalność Spółki charakteryzują następujące wskaźniki istotne dla akcjonariuszy:

Tabela 25. Wskaźniki rynku kapitałowego

		2007	2008
EPS (zł)	Zysk (strata) netto / ilość akcji	18,99	14,60
P/CE	Cena / nadwyżka finansowa na 1 akcję*	5,0	1,7
P/E	Cena / zysk netto na akcję	5,6	1,9
MC/S	Wartość rynkowa**/ przychody ze sprzedaży	1,7	0,5
P/BV	Cena rynkowa / wartość księgowa akcji***	2,4	0,5

* Nadwyżka finansowa = zysk netto + amortyzacja.

** Wartość rynkowa stanowi iloczyn ilości akcji i ich notowania z ostatniego dnia w roku (200 mln akcji × 105,80 zł w 2007 r.; 28,12 zł w 2008 r.).

*** Wartość księgowa wg stanu z dnia bilansowego.

3.5. Koszty podstawowej działalności operacyjnej

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

Tabela 26. Jednostkowe koszty wytworzenia miedzi elektrolitycznej

	J.m.	2006	2007	2008	Dynamika 2007=100
Całkowity koszt jednostkowy	zł/t	10 497	11 160	11 736	105,2
produkcji miedzi	USD/t	3 381	4 031	4 878	121,0
w tym: z wsadów własnych	zł/t	8 185	9 313	10 797	115,9

Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi uległ zwiększeniu o 576 zł/t, tj. o 5%, głównie z tytułu:

- wzrostu kosztów według rodzaju, w tym:
 - kosztów materiałów, paliw i energii (+432 zł/t),
 - górniczych robót przygotowawczych zleconych (+223 zł/t),
 - amortyzacji (+116 zł/t),
 - kosztów pracy z wyłączeniem rezerwy aktuarialnej (+79 zł/t),
- niższej o 6 tys. t produkcji miedzi elektrolitycznej (+106 zł/t),

przy wpływającej na obniżenie kosztu jednostkowego:

- niższej wartości zużytych obcych materiałów miedzionośnych (-439 zł/t),
Skutek obniżenia średnich cen wsadów obcych z 19 685 zł/t Cu do 14 946 zł/t Cu (-959 zł/t) został częściowo zniwelowany przez zwiększony o 13 tys. t Cu wolumen zużycia (+520 zł/t).
- korzystniejszej wyceny wartości szlamów anodowych (-114 zł/t) głównie w związku ze wzrostem cen złota o 18%.

Koszt produkcji miedzi z wsadu własnego wzrósł o 1 484 zł/t, tj. o 16%, na co złożył się przede wszystkim wzrost kosztów rodzajowych opisany powyżej oraz spadek wolumenu produkcji miedzi z koncentratów własnych o 4% (19 tys. t).

Koszt produkcji miedzi stanowi 93% kosztów ogółem według rodzaju. Strukturę kosztów według rodzaju przedstawia zestawienie poniżej:

Tabela 27. Struktura kosztów według rodzaju (%)

	2006	2007	2008
Amortyzacja	5	6	6
Materiały i energia	51	45	44
w tym wartość wsadów obcych	32	23	21
Usługi obce	12	12	13
Koszty pracy	27	32	31
Podatki i opłaty	4	4	4
Inne	1	1	1

W 2008 roku koszty ogółem według rodzaju uległy zwiększeniu wobec roku poprzedniego o 549 232 tys. zł, tj. o 8%, głównie w związku ze wzrostem kosztów (w tys. zł):

- zużycia materiałów (bez zakupionych materiałów miedzionośnych), paliw i energii 204 601
- usług obcych, w tym głównie górniczych robót przygotowawczych 150 008
- kosztów pracy, w tym głównie odpisów na przyszłe świadczenia pracownicze 111 079
- amortyzacji 62 825
- odpisów aktualizujących wartość zapasów 60 784

przy zmniejszeniu kosztów zużycia zakupionych materiałów miedzionośnych o 49 549 tys. zł.

3.6. Nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki finansowe Spółki

Na wynik Spółki wpłynęły decyzje dotyczące ujęcia w księgach rachunkowych roku 2008 zdarzeń o nietypowym charakterze:

Tabela 28. Najistotniejsze nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki finansowe Spółki (tys. zł)

	<i>wpływ na wynik brutto</i>
Utworzone lub zwiększone rezerwy na przyszłe wydatki i zobowiązania z tytułu:	
- aktualizacji rezerw na przyszłe świadczenia pracownicze – odprawy emerytalno-rentowe, nagrody jubileuszowe, ekwiwalent za węgiel	-129 691
- aktualizacji rezerw na przyszłe koszty likwidacji zakładów górniczych oraz innych obiektów technologicznych	-38 802
Wycena aktywów finansowych długo- i krótkoterminowych	
- wynik z wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	-212 001
- odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości akcji jednostki zależnej	-75 057
Odpisy aktualizujące (lub ich odwrócenie) wartość należności i aktywów rzeczowych	
- odpisy aktualizujące pozostałe należności wraz z odsetkami (nadwyżka odpisów rozwiązanych nad utworzonymi)	5 033
- odpis aktualizujący zapasy do poziomu cen sprzedaży netto	-61 095

3.7. Zarządzanie ryzykiem w Spółce w 2008 roku

W 2008 roku strategię zabezpieczającą cenę miedzi stanowiły ok. 35% (w 2007 roku 25%) zrealizowanej przez Spółkę sprzedaży tego metalu. Dla sprzedaży srebra wskaźnik ten ukształtował się na poziomie ok. 32% (w 2007 roku 6%). W przypadku rynku walutowego, zabezpieczone przychody ze sprzedaży stanowiły ok. 11% (w 2007 roku 10%) całkowitych przychodów ze sprzedaży zrealizowanych przez Spółkę.

W 2008 roku transakcje w instrumentach pochodnych zawarte na rynku metali rozliczyły się wynikiem dodatnim, natomiast transakcje walutowe rozliczyły się wynikiem ujemnym. Wpływ wszystkich transakcji w instrumentach pochodnych na rachunek wyników ukształtował się na poziomie 367 990 tys. zł (w 2007 roku -748 680 tys. zł), z czego:

- przychody ze sprzedaży skorygowano kwotą 579 991 tys. zł (w 2007 roku -435 533 tys. zł) – kwota przeniesiona z kapitału z aktualizacji wyceny do rachunku zysków i strat w okresie sprawozdawczym,
- kwotą -99 575 tys. zł (w 2007 roku -47 165 tys. zł) obciążono pozostałe koszty operacyjne – strata z realizacji instrumentów pochodnych,
- kwotą -112 426 tys. zł (w 2007 roku -265 982 tys. zł) obciążono pozostałe koszty operacyjne – strata z tytułu wyceny instrumentów pochodnych. Korekta pozostałych kosztów operacyjnych z tytułu wyceny transakcji pochodnych wynika głównie ze zmiany wartości czasowej opcji, które rozliczą się w przyszłym okresie. Ze względu na obowiązujące przepisy rachunkowości zabezpieczeń, zmiana wartości czasowej opcji nie może być odniesiona na kapitał z aktualizacji wyceny.

W 2008 roku Spółka wdrożyła strategię zabezpieczającą cenę miedzi o łącznym wolumenie 99 tys. ton i terminie zapadalności przypadającym na IV kwartał 2008 i I półrocze 2009 roku. Spółka korzystała z instrumentów opcyjnych. Dodatkowo, w tym okresie Spółka wdrożyła strategię dostosowawczą o łącznym wolumenie 24,8 tys. ton i terminie zapadalności przypadającym na 2008 oraz 2009 rok.

W przypadku rynku srebra, w analizowanym okresie nie zostały zaimplementowane strategię zabezpieczające cenę tego metalu. W 2008 roku na rynku srebra wdrożono transakcje dostosowawcze o łącznym wolumenie 643 tys. troz z terminem wykonania przypadającym na styczeń 2008 roku.

W przypadku terminowego rynku walutowego w 2008 roku Spółka wdrożyła strategię zabezpieczającą poziom kursu USD/PLN dla 1 374 mln USD i horyzoncie czasowym przypadającym na IV kwartał 2008 roku oraz na 2009 rok. Spółka korzystała z instrumentów opcyjnych. W analizowanym okresie na rynku walutowym nie wdrożono transakcji dostosowawczych.

Spółka pozostaje zabezpieczona dla części sprzedaży miedzi planowanej w I połowie 2009 roku (63 tys. t), dla części planowanej sprzedaży srebra w 2009 roku (9,6 mln troz). Dla przychodów ze sprzedaży (rynek walutowy) Spółka posiada pozycję zabezpieczającą w 2009 roku dla 924 mln USD.

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

Na dzień 31 grudnia 2008 roku wartość godziwa otwartych pozycji w instrumentach pochodnych wyniosła 713 826 tys. zł, z czego 717 597 tys. zł dotyczyło wartości godziwej instrumentów zabezpieczających, natomiast -3 771 tys. zł dotyczyło wartości godziwej instrumentów handlowych. Wartość godziwa transakcji rozliczających się 5 stycznia 2009 roku w kwocie 251 751 tys. zł została wykazana w pozostałych należnościach finansowych. Wartość godziwa otwartych pozycji w instrumentach pochodnych zmienia się w zależności od zmiany warunków rynkowych i ostateczny wynik na tych transakcjach może znacząco odbiegać od opisanej powyżej wyceny.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku stan kapitału z aktualizacji wyceny wynosił 627 757 tys. zł i całość dotyczyła skutecznej części wyniku z wyceny transakcji zabezpieczających ryzyko cen metali.

Na koniec 2007 roku stan kapitału z aktualizacji wyceny z tytułu wyceny skutecznej części wartości godziwej instrumentów zabezpieczających wyniósł 9 895 tys. zł.

W trakcie 2008 roku zmiana kapitału z aktualizacji wyceny (zwiększenie) wyniosła 617 862 tys. zł. Na kwotę tę składają się zmiany wartości godziwej w ciągu okresu odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny z tytułu zawartych transakcji zabezpieczających w części skutecznej, tj. zwiększenie kapitału z aktualizacji wyceny o kwotę 1 197 853 tys. zł oraz kwota przeniesiona z kapitału z aktualizacji wyceny do rachunku zysków i strat z tytułu rozliczenia transakcji zabezpieczających, zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny o kwotę 579 991 tys. zł (korekta in plus przychodów ze sprzedaży za 2008 rok).

Szczegóły polityki zarządzania ryzykiem w Spółce wraz z identyfikacją głównych ryzyk znajdują się w Notach 9, 27 i 28 sprawozdania finansowego.

3.8. Sprawy sporne

Na dzień 31 grudnia 2008 r. łączna wartość toczących się postępowań spornych z powództwa i przeciwko Spółce wyniosła 192 856 tys. zł, w tym dotyczących wierzytelności: 116 171 tys. zł i zobowiązań 76 685 tys. zł.

Największe toczące się postępowania Spółki na koniec 2008 roku dotyczyły:

- zapłaty wynagrodzenia autorskiego tytułem korzystania z projektu wynalazczego nr 1/97/KGHM.

Wartość sporu wynosi 42 413 tys. złotych. Powództwo zostało wniesione do Sądu Okręgowego w Legnicy w dniu 26 września 2007 roku przez 14 współtwórców projektu wynalazczego nr 1/97/KGHM. KGHM Polska Miedź S.A. otrzymała pozew w dniu 14 stycznia 2008 roku. Każdy z powodów w pozwie dochodzi wynagrodzenia odpowiadającego jego udziałowi procentowemu w uzyskanych efektach ekonomicznych.

Spółka wniosła w dniu 21 stycznia 2008 r. powództwo wzajemne przeciwko tym samym 14 współtwórcom projektu o zapłatę nienależnie wypłaconego wynagrodzenia autorskiego w kwocie 25 195 tys. zł tytułem korzystania z projektu wynalazczego nr 1/07/KGHM. Sąd połączył obydwie sprawy do wspólnego rozpoznania. Postępowanie w toku.

Wyrokiem Sądu Okręgowego w Legnicy z dnia 29 sierpnia 2008 roku - oddalającym roszczenie o zapłatę odszkodowania w kwocie 11 839 tys. zł, zakończyło się postępowanie sporne wytoczone KGHM Polska Miedź S.A. przez BOBMARK INTERNATIONAL Sp. z o. o. w Warszawie. Orzeczenie jest prawomocne.

Po zakończeniu roku obrotowego 2008, w dniu 22 stycznia 2009 roku wpłynął do Spółki pozew 13 współtwórców projektu nr 2/97/KGHM o zapłatę wynagrodzenia autorskiego w kwocie 11 760 tys. złotych.

4. Realizacja założeń rozwoju Spółki

4.1. Strategia Spółki

W drugiej połowie 2008 roku Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. rozpoczął pracę nad opracowaniem założeń do Strategii Spółki na lata 2009 – 2018. Opracowana Strategia KGHM Polska Miedź S.A. na lata 2009 – 2018 została zatwierdzona przez Radę Nadzorczą Spółki w dniu 23 lutego 2009 r.

Realizując Strategię, KGHM dołączy do grupy dużych globalnych producentów miedzi i zwiększy produkcję do około 700 tys. ton rocznie. Zakłada się, że łączne nakłady na realizację nowych projektów wyniosą ok. 19,8 mld złotych w ciągu 10 lat.

Strategia na lata 2009-2018, oparta jest na 5 filarach:

1. **Poprawa efektywności**, której celem jest zatrzymanie wzrostu jednostkowych kosztów produkcji, obejmuje m.in:

- inwestycje w nowe technologie m.in. kombajny do mechanicznego urabiania złóż, budowę pieca zawieszinowego,
- modernizację istniejącej infrastruktury m.in. intensyfikację wymiany maszyn,
- optymalizację procesów i organizacji produkcji m.in. centralizację zakupów, intensyfikację robót przygotowawczych.

2. **Rozwój bazy zasobowej**, której celem jest zwiększenie produkcji miedzi w koncentracji do około 700 tys. ton rocznie, zakłada:

- dalsze prace nad zagospodarowaniem i eksploatacją złoża Głogów Głęboki Przemysłowy,
- opracowanie systemu eksploatacji złóż poniżej 1200 m,
- inwestycje w zagraniczne aktywa górnicze,
- poszukiwanie nowych złóż w regionie: dalsze rozpoznanie możliwości eksploatacji w obszarze Radwanice – Gaworzyce,
- rozpoznanie i udokumentowanie obszaru Weisswasser (Niemcy), prace eksploracyjne na terenach sąsiadujących ze złożami KGHM,
- intensyfikację przeróbki złomów.

3. **Dywersyfikacja źródeł przychodu**, zakłada:

- kontynuację zaangażowania w branżę telekomunikacyjną,
- stopniowe wejście w branżę energetyczną.

Docelowo przychody spoza działalności podstawowej będą stanowić około 30%.

4. **Wsparcie regionu**, które pomoże utrwalić znaczenie Spółki w regionie zakłada:

- tworzenie miejsc pracy oraz rozwój działalności społecznej,
- rozwój przedsiębiorczości regionalnej,
- ochronę środowiska, ochronę zdrowia pracowników i mieszkańców,
- wspieranie sportu, kultury i nauki w regionie.

5. **Rozwój umiejętności i sprawności organizacyjnej zakładu**:

- wprowadzenie mechanizmu zarządzania poprzez cele,
- wdrożenie programów rozwoju kadr,
- stworzenie przejrzystej struktury holdingowej.

Wdrożenie Strategii w krótkim okresie poprawi konkurencyjność kosztową KGHM na światowych rynkach miedzi. Średnioterminowo (do 10 lat), w efekcie rozwoju bazy zasobowej, Spółka dołączy do grona dużych globalnych producentów miedzi. Długoterminowo, dywersyfikacja i inwestycje w branżę energetyczną pozwolą stać się KGHM Polska Miedź S.A. międzynarodowym holdingiem miedziowym o zdywersyfikowanych źródłach przychodów.

REALIZACJA ZAŁOŻEŃ ROZWOJU SPÓŁKI

4.2. Realizacja przewidywanych na 2008 rok wyników finansowych

W raporcie bieżącym z dnia 27 marca 2008 r. Spółka opublikowała założenia Budżetu na 2008 rok zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą w tym samym dniu. Budżet zakładał osiągnięcie w 2008 roku przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 11 193 mln zł oraz zysku netto w kwocie 2 920 mln zł.

Podstawowe założenia, prognozowane wyniki i ich realizację przedstawia zestawienie poniżej:

Tabela 29. Realizacja projekcji wyników finansowych Spółki na 2008 rok

		Budżet 2008	Wykonanie 2008	Realizacja Prognozy %
Przychody ze sprzedaży	mln zł	11 193	11 303	101,0
Zysk netto	mln zł	2 904	2 920	100,6
Średnioroczne notowania miedzi	USD/t	7 100	6 952	97,9
	zł/t	17 750	16 754	94,4
Średnioroczne notowania srebra	USD/troz	15,00	14,99	99,9
Kurs walutowy USD/PLN	USD/PLN	2,50	2,41	96,4
Produkcja miedzi elektrolitycznej	tys. t	512,0	526,8	102,9
- w tym ze wsadów obcych	tys. t	93,5	105,1	112,4
Produkcja srebra	t	1 110	1 193	107,5
Koszt jednostkowy produkcji miedzi elektrolitycznej	zł/t	12 455	11 736	94,2
Nakłady na zakup i budowę środków trwałych	mln zł	1 637	1 140	69,6

Realizacja prognozowanych wyników finansowych pomimo mniej korzystnych od zakładanych warunków makroekonomicznych możliwa była głównie dzięki wyższemu o 5,2% wolumenowi sprzedaży oraz realizowanej w 2008 roku polityce zabezpieczeń.

Koszt jednostkowy produkcji miedzi elektrolitycznej w 2008 roku wyniósł 11 736 zł/t i jest niższy od planowanego (12 455 zł/t) o 5,8%. Głównymi przyczynami korzystniejszego od prognozowanego poziomu kosztu jednostkowego były: niższa cena zakupionych materiałów miedzianośnych zużytych w produkcji oraz wyższy od planowanego poziom produkcji miedzi elektrolitycznej.

4.3. Przewidywana sytuacja finansowa Spółki

W dniu 23 lutego 2009 r. Rada Nadzorcza KGHM Polska Miedź S.A. zatwierdziła Budżet na 2009 rok. Podstawę opracowania Budżetu stanowiły wstępne wyniki 2008 roku oraz założenia szczegółowych planów operacyjnych. Przyjęty Budżet zakłada osiągnięcie w 2009 roku przychodów ze sprzedaży w wysokości 7 048 mln zł oraz zysku netto w kwocie 488 mln zł.

Szczegółowy zakres podstawowych założeń Budżetu na rok 2009 przedstawia zestawienie poniżej:

Tabela 30. Założenia Budżetu Spółki na 2009 rok

	J.m.	2008	Budżet 2009	Dynamika 2008=100
Przychody ze sprzedaży	mln zł	11 303	7 048	62,4
Zysk netto	mln zł	2 920	488	16,7
Średnioroczne notowania miedzi	USD/t	6 952	3 200	46,0
	zł/t	16 754	9 280	55,4
Średnioroczne notowania srebra	USD/troz	14,99	10,00	66,7
Kurs walutowy USD/PLN	USD/PLN	2,41	2,90	120,3
Produkcja miedzi elektrolitycznej	tys. t	526,8	512,3	97,2
- w tym ze wsadów obcych	tys. t	105,1	98,5	93,7
Produkcja srebra	t	1 193	1 125	94,3
Całkowity jednostkowy koszt	zł/t	11 736	10 466	89,2
produkcji miedzi elektrolitycznej	USD/t	4 878	3 609	74,0
Nakłady na zakup i budowę środków trwałych	mln zł	1 140	1 235	108,3
Inwestycje kapitałowe	mln zł	793	939	118,4

Przyjęte założenia makroekonomiczne wynikają z zakładanej dekonjunktury na rynku metali przy ostrożnych założeniach w zakresie kształtowania się kursu złotego.

Przewidywane zmniejszenie wielkości produkcji miedzi elektrolitycznej wynika przede wszystkim z planowanego postępu remontowego HM Głogów oraz mniejszego zużycia obcych materiałów miedzionośnych.

Obniżenie poziomu planowanego całkowitego jednostkowego kosztu produkcji miedzi w 2009 r. (10 466 PLN/t Cu) jest przede wszystkim skutkiem zmniejszenia kosztów zakupionych wsadów obcych.

Założony w Budżecie program inwestycyjny nakierowany jest na realizację następujących celów:

- odtworzenie zużytego majątku oraz utrzymanie w długim okresie produkcji z zasobów krajowych (infrastruktura techniczna nowych rejonów wydobywczych),
- poprawa efektywności poprzez realizację projektów powodujących obniżkę kosztów w podstawowym ciągu produkcyjnym,
- dodatkowe przychody z nowo uruchamianej produkcji.

Głównym elementem planowanych inwestycji kapitałowych jest zakup zagranicznego podmiotu górniczego, w celu poszerzenia bazy zasobowej KGHM Polska Miedź S.A. oraz inwestycje w branży energetycznej.

Ponadto Budżet na rok 2009 uwzględnia podjęcie doraźnych działań nakierowanych na uzyskanie efektu obniżki kosztów i podniesienie efektywności. W Budżecie zakładana jest realizacja, zapoczątkowanych w 2008 r., programów obniżki kosztów i podniesienia efektywności w głównych obszarach działalności Spółki i Grupy Kapitałowej. Jednym z nich jest program centralizacji zakupów w skali Grupy, który według ostrożnej oceny powinien przynieść w roku 2009 efekt oszczędnościowy rzędu co najmniej 200 mln złotych.

Ze względu na założenia programu inwestycyjnego i prognozowaną dekonjunkturę gospodarczą na świecie, w Budżecie na rok 2009 założono pozostawienie całości zysku za rok 2008 w Spółce. W okresie konjunktury KGHM Polska Miedź S.A. wypłacała ponadprzeciętną dywidendę dla akcjonariuszy – łącznie 7,2 mld PLN za lata 2005-2007, zgodnie z zasadą, że nadzwyczajne zyski związane z wysoką fazą cyklu cen surowców są przeznaczone dla akcjonariuszy w postaci progresywnej dywidendy.

Ostateczną decyzję dotyczącą podziału zysku KGHM Polska Miedź S.A. za rok obrotowy 2008 podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A.

Aktualnie notowania USD/PLN kształtują się korzystniej od założonych w Budżecie Spółki na 2009 rok (3,46 USD/PLN po blisko trzech miesiącach 2009 roku). Na uwagę zasługuje fakt, że w okresie ostatnich kilku miesięcy kilkakrotnie wzrosła zmienność pary walutowej USD/PLN oraz cen metali, co w znacznym stopniu utrudnia proces planowania wyników finansowych Spółki.

W Budżecie na 2009 r. przyjęto ostrożne założenia w zakresie kształtowania się kursu USD/PLN w relacji do bieżących notowań. W przypadku utrzymywania się kursu USD/PLN na obecnym poziomie lub wyższym do końca roku obrotowego oraz cen miedzi powyżej założonych w Budżecie, wyniki finansowe będą korzystniejsze od prognozowanych.

Wrażliwość zysku netto prognozowanego w Budżecie 2009 r. na podstawowe czynniki makroekonomiczne prezentuje się następująco:

- zmiana notowań miedzi o 100 USD/t powoduje zmianę zysku netto o 84 mln zł,
- zmiana kursu walutowego o 5 groszy skutkuje zmianą zysku netto o 70 mln zł.

Powyższy rachunek wrażliwości uwzględnia: zmiany wartości sprzedaży produktów Spółki, skutki transakcji zabezpieczających notowania miedzi, srebra i kurs walutowy, zmiany wartości zakupu złomów miedzianych, koncentratów miedzi i miedzi blister.

Ze względu na zastosowanie strategii opcyjnych, nie można przyjąć, iż zmiany wyników związane ze zmianami cen i kursów będą funkcją liniową.

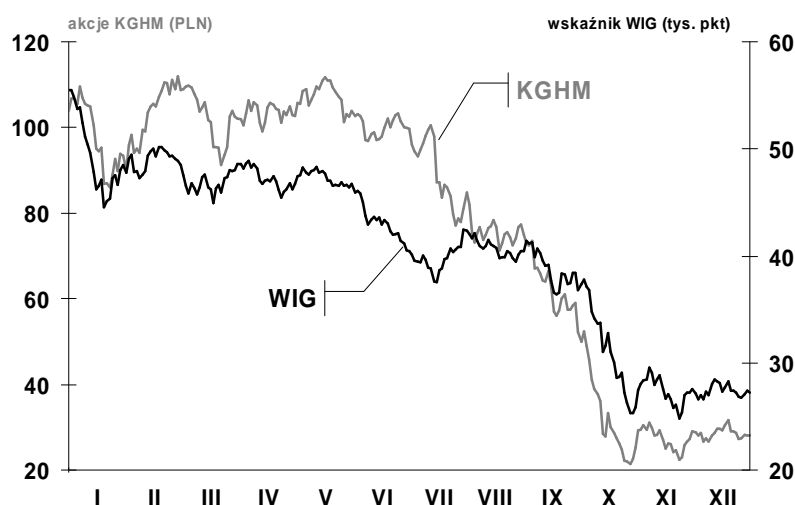
5. Spółka na giełdach papierów wartościowych

5.1. Notowania Spółki w 2008 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 wchodzi w skład indeksu WIG i WIG20. Globalne kwity depozytowe Spółki (GDR) notowane są od lipca 1997 roku na London Stock Exchange.

W roku 2008 główne indeksy Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie straciły na wartości. Warszawski Indeks Giełdowy WIG zmniejszył się o 51%, a indeks WIG20 o 48%. Kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. na zamknięciu sesji giełdowej dnia 31 grudnia 2008 roku wynosił 28,12 zł i był na poziomie o 73% niższym niż na zamknięciu ostatniej sesji roku poprzedzającego. Kurs akcji Spółki w roku 2008 na tle Warszawskiego Indeksu Giełdowego przedstawia poniższy wykres:

Wykres 2. Kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. na tle WIG w 2008 roku



Kluczowe dane dotyczące notowań akcji KGHM Polska Miedź S.A. na GPW w Warszawie S.A. w latach 2006-2008 zaprezentowano w poniższej tabeli:

Tabela 31. Kluczowe dane dotyczące notowań akcji Spółki na GPW w Warszawie S.A.

	J.m.	2006	2007	2008
Liczba akcji	mln	200	200	200
Kurs zamknięcia z ostatniego dnia notowań w roku	zł	89,00	105,80	28,12
Wartość rynkowa Spółki na koniec roku	mln zł	17 800	21 160	5 624
Najwyższy kurs zamknięcia w roku	zł	135,00	143,00	112,00
Najniższy kurs zamknięcia w roku	zł	63,90	79,40	21,40
Średni wolumen obrotu na sesję	tys.	813,5	730,8	1 124,3
Dywidenda wypłacona w roku obrotowym z podziału zysku za rok poprzedni	zł/akcję	10,00	16,97	9,00

5.2. Informacja o strukturze właścicielskiej i wyemitowanych akcjach spółki

Kapitał zakładowy Spółki, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, na dzień 31 grudnia 2008 r. wynosił 2 mld zł i dzielił się na 200 mln akcji serii A o wartości nominalnej 10 zł każda. Wszystkie akcje są akcjami na okaziciela. Spółka nie wyemitowała akcji uprzywilejowanych. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu.

W roku zakończonym 31 grudnia 2008 r. nie miały miejsca zmiany kapitału zakładowego.

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. Spółka nie wyemitowała papierów wartościowych, które dawałyby specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki.

SPÓŁKA NA GIEŁDACH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Na dzień 31 grudnia 2008 r. jedynym akcjonariuszem Spółki posiadającym liczbę akcji stanowiącą co najmniej 5% kapitału zakładowego i jednocześnie dającą prawo do takiej samej liczby głosów na walnym zgromadzeniu był Skarb Państwa, który - według zawiadomienia z dnia 16 maja 2007 r. - posiadał 83 589 900 akcji, co stanowi 41,79% kapitału zakładowego Spółki i odpowiada tej samej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Pozostali akcjonariusze Spółki (w tym Deutsche Bank Trust Company Americas, bank depozytowy w programie kwitów depozytowych) posiadali akcje w ilości poniżej 5% kapitału zakładowego - łącznie 116 410 100 akcji, co stanowi 58,21% kapitału zakładowego i odpowiada tej samej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

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

Spośród osób zarządzających i nadzorujących na dzień 31 grudnia 2008 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 2008 roku akcji/udziałów w pozostałych jednostkach powiązanych ze Spółką.

Spółka nie dokonywała w 2008 roku transakcji nabycia akcji własnych i nie prowadzi programów akcji pracowniczych.

6. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

W lipcu 2007 roku, Rada Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwaliła zasady ładu korporacyjnego dla spółek akcyjnych będących emitentami akcji, obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa, które są dopuszczone do obrotu giełdowego. Zasady ładu korporacyjnego w postaci „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” stanowią załącznik do uchwały nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 roku i weszły w życie od dnia 1 stycznia 2008 roku. Treść dokumentu dostępna jest na oficjalnej stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie poświęconej tej tematyce (www.corp-gov.gpw.pl), a także na stronie Spółki (www.kghm.pl) w zakładce dotyczącej ładu korporacyjnego.

KGHM Polska Miedź S.A., której akcje notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., dokładała wszelkich starań by stosować zasady ładu korporacyjnego określone w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”. Spółka starała się na każdym etapie funkcjonowania realizować wszystkie rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych oraz zalecenia kierowane do zarządów, rad nadzorczych oraz akcjonariuszy.

Spółka w celu realizacji przejrzystej i efektywnej polityki informacyjnej, zapewniającej szybki i bezpieczny dostęp do informacji akcjonariuszom, analitykom i inwestorom wykorzystywała w możliwie najszerszym stopniu zarówno tradycyjne, jak i nowoczesne technologie przekazywania informacji o Spółce (rekomendacja I.1 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”).

Spółka odstąpiła od rekomendowanej bezpośredniej transmisji obrad walnych zgromadzeń, ze względu na niejednoznaczność przepisów w tym zakresie, ale zarejestrowała obrady i upubliczniła na stronie internetowej w języku polskim i angielskim. Wysiłki firmy w zakresie polityki informacyjnej zostały docenione przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Spółka otrzymała nagrodę specjalną za najlepszą komunikację z inwestorami.

Zgodnie z zasadą II.1.5 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, Spółka powinna umieścić na korporacyjnej stronie internetowej otrzymane uzasadnienia kandydatur zgłaszanych do Rady Nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi. W dotychczasowej praktyce, Spółka nie otrzymała od akcjonariuszy wymaganych informacji przed walnymi zgromadzeniami, w związku z tym nie zamieściła tych informacji na stronie internetowej Spółki. Dotychczas kandydatów do Rady Nadzorczej przedstawiano na walnym zgromadzeniu. Spółka dokłada starań, aby uzasadnienia kandydatur były wcześniej podawane do publicznej wiadomości.

6.1. Walne Zgromadzenie

Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. jest najwyższym organem Spółki. Obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne, w oparciu o przepisy powszechnie obowiązujące, Statut Spółki oraz Regulamin obrad Walnego Zgromadzenia. Dokumenty korporacyjne dostępne są na stronie internetowej Spółki.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu Spółki z działalności Spółki oraz sprawozdań finansowych, w tym sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki, za ubiegły rok obrotowy,
- powzięcie uchwały o podziale zysków lub o pokryciu strat,
- udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- zmiany przedmiotu działalności Spółki,
- zmiany Statutu Spółki,
- podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- sposób i warunki umorzenia akcji,
- połączenie, podział i przekształcenie Spółki,
- rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
- wyrażanie zgody na zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,

OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

- nabycie akcji własnych Spółki, które mają być zaoferowane do nabycia pracownikom lub osobom, które były zatrudnione w Spółce lub spółce z nią powiązanej przez okres co najmniej trzech lat,
- ustalanie zasad wynagradzania dla członków Rady Nadzorczej.

Harmonogram prac przy organizacji walnych zgromadzeń Spółki planowany jest w taki sposób, aby należycie wywiązywać się z obowiązków wobec akcjonariuszy i umożliwić im realizację ich praw.

Zmiany w Statucie Spółki dokonywane są przez Walne Zgromadzenie, w sposób i w trybie wynikającym z Kodeksu spółek handlowych, czyli wprowadzanie zmian do Statutu Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia i wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego.

6.2. Akcjonariusze i ich uprawnienia

Jedynym akcjonariuszem Spółki posiadającym na dzień 31 grudnia 2008 roku liczbę akcji stanowiącą co najmniej 5% kapitału zakładowego i jednocześnie dającą prawo do takiej samej liczby głosów na walnym zgromadzeniu był Skarb Państwa, który - według zawiadomienia z dnia 16 maja 2007 roku - posiadał 83 589 900 akcji, co stanowi 41,79% kapitału zakładowego Spółki.

Pozostali akcjonariusze (w tym Deutsche Bank Trust Company Americas, bank depozytowy w programie kwitów depozytowych) posiadali akcje w ilości poniżej 5% kapitału zakładowego - łącznie 116 410 100 akcji, co stanowi 58,21% kapitału zakładowego i odpowiada tej samej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Akcjonariusze Spółki swoje uprawnienia wykonują zgodnie z przepisami powszechnie obowiązującymi, Statutem Spółki oraz Regulaminem obrad Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusze mogą wykonywać prawo głosu z akcji podczas walnych zgromadzeń osobiście lub przez pełnomocnika. Każda akcja daje prawo do jednego głosu. 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. Spółka nie wyemitowała papierów wartościowych, które dawałyby specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki.

Spółka posiada program kwitów depozytowych. Reprezentantem właścicieli kwitów depozytowych na walnych zgromadzeniach jest Bank Depozytowy, który wykonuje prawo głosu przez swojego przedstawiciela, stosownie do instrukcji udzielonych przez posiadaczy kwitów depozytowych i zgodnie z zasadami Umowy depozytowej zawartej ze Spółką.

6.3. Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza KGHM Polska Miedź S.A. jest stałym organem nadzoru KGHM Polska Miedź S.A., we wszystkich dziedzinach działalności Spółki. W skład Rady Nadzorczej wchodzi od 7 do 10 członków powołanych przez Walne Zgromadzenie, w tym 3 członków pochodzi z wyboru pracowników Spółki. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na wspólną kadencję, która trwa trzy lata. Rada Nadzorcza działa na podstawie przepisów powszechnie obowiązujących, Statutu Spółki i Regulaminu Rady Nadzorczej.

W dniu 1 stycznia 2008 roku skład Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. VI kadencji przedstawiał się następująco:

- Leszek Jakubów Przewodniczący
- Stanisław Andrzej Potycz Zastępca Przewodniczącego
- Anna Mańk
- Remigiusz Nowakowski
- Marcin Ślęzak
- Jerzy Żyżyński

oraz wybrani przez pracowników

- Józef Czyczerski Sekretarz
- Leszek Hajdacki
- Ryszard Kurek

W dniu 13 lutego 2008 roku rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej złożył Marcin Ślęzak.

OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 14 lutego 2008 roku odwołało ze składu Rady Nadzorczej: Leszka Jakubów, Annę Mańk, Remigiusza Nowakowskiego, Stanisława Andrzeja Potyca, Jerzego Żyżyńskiego oraz powołało do Rady Nadzorczej: Marcina Dyla, Arkadiusza Kaweckiego, Jacka Kucińskiego, Marka Panfila, Marka Trawińskiego oraz Marzennę Weresa.

Na posiedzeniu w dniu 25 lutego 2008 roku Rada Nadzorcza powierzyła funkcje: Przewodniczącego – Markowi Trawińskiemu, Zastępcy Przewodniczącego – Jackowi Kucińskiemu i Sekretarza – Markowi Panfilowi.

W związku z upływem VI kadencji Rady Nadzorczej, Zwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. w dniu 26 czerwca 2008 roku powołało w skład Rady Nadzorczej VII kadencji osoby, które wchodziły dotychczas w skład Rady Nadzorczej.

Na posiedzeniu w dniu 21 lipca 2008 roku Rada Nadzorcza powierzyła funkcje: Przewodniczącego – Markowi Trawińskiemu, Zastępcy Przewodniczącego – Jackowi Kucińskiemu i Sekretarza – Markowi Panfilowi.

Skład Rady Nadzorczej VII kadencji na dzień 31 grudnia 2008 roku przedstawiał się następująco:

- | | |
|--------------------|---------------------------|
| – Marek Trawiński | Przewodniczący |
| – Jacek Kuciński | Zastępca Przewodniczącego |
| – Marek Panfil | Sekretarz |
| – Marcin Dyl | |
| – Arkadiusz Kaweck | |
| – Marzena Weresa | |

oraz wybrani przez pracowników:

- Józef Czyczerski
- Leszek Hajdacki
- Ryszard Kurek

Komitety Rady Nadzorczej

W ramach Rady Nadzorczej działa Komitet Audytu i Komitet Wynagrodzeń. Komitety pełnią rolę pomocniczą dla Rady Nadzorczej w zakresie przygotowywania ocen, opinii i innych działań, nakierowanych na przygotowanie decyzji, które podejmuje Rada Nadzorcza.

Komitet Audytu sprawuje nadzór w zakresie sprawozdawczości finansowej, systemu kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem oraz wewnętrznych i zewnętrznych audytów. Natomiast Komitet Wynagrodzeń sprawuje nadzór w zakresie realizacji postanowień umów zawartych z Zarządem, systemu wynagrodzeń i świadczeń w Spółce i Grupie Kapitałowej, szkoleń i innych świadczeń realizowanych przez Spółkę oraz audytów realizowanych przez Radę w tym zakresie.

Uprawnienia, zakres działania i tryb pracy ww. Komitetów określają zatwierdzone przez Radę Nadzorcza regulaminy.

Szczegółowe zadania i skład Komitetów przedstawiają się następująco:

Komitet Audytu

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej do zadań Komitetu Audytu należy:

- sprawowanie, w imieniu Rady Nadzorczej, nadzoru nad procesem raportowania finansowego w Spółce, w tym procesem raportowania do Rady Nadzorczej,
- analiza i/lub ocena zasad rachunkowości przyjętych w Spółce,
- dokonywanie przeglądu transakcji ze stronami powiązanymi ze Spółką oraz transakcji nietypowych,
- analiza i monitorowanie wniosków pokontrolnych wynikających z procesów zarządzania ryzykiem,
- prowadzenie procesu wyboru niezależnych audytorów do badania sprawozdań finansowych Spółki celem zarekomendowania Radzie Nadzorczej dokonania akceptacji oraz uczestnictwo w negocjacjach handlowych przed podpisaniem umowy z audytorem przez Spółkę,
- bieżąca współpraca z niezależnym audytorem Spółki w czasie badania, dokonywanie analiz i formułowanie wniosków z badania i opinii audytora dotyczących sprawozdań finansowych, listu

OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

- audytora do Zarządu i/lub Rady Nadzorczej, oraz przygotowywanie projektów sprawozdań i ocen wymaganych przepisami dla organów Spółki i innych urzędowych instytucji,
- opiniowanie planu audytu wewnętrznego Spółki i regulaminu audytu wewnętrznego, oraz zmian na stanowisku dyrektora audytu wewnętrznego,
 - analiza wniosków i zaleceń audytu wewnętrznego Spółki z monitorowaniem stopnia wdrożenia zaleceń przez Zarząd Spółki,
 - monitorowanie rozporządzeń i uregulowań w Spółce dotyczących rachunkowości, finansów i zabezpieczeń przed ryzykami handlowymi, finansowymi i narażenia Spółki na poważną szkodę.

W dniu 1 stycznia 2008 roku w skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. wchodził następujący Członkowie Rady Nadzorczej:

- Leszek Hajdacki
- Leszek Jakubów
- Anna Mańk
- Marcin Ślęzak

Po zmianach składu Rady Nadzorczej, na dzień 31 grudnia 2008 roku Komitet Audytu Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. tworzyli następujący Członkowie Rady Nadzorczej:

- Marcin Dyl
- Marek Panfil
- Marzenna Weresa

Komitet Wynagrodzeń

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej do zadań Komitetu Wynagrodzeń należy:

- prowadzenie spraw rekrutacji i zatrudniania członków zarządu poprzez opracowywanie i organizowanie projektów dokumentów i procesów do przedłożenia Radzie Nadzorczej do akceptacji,
- opracowywanie projektów umów i wzorów innych dokumentów w związku z nawiązanym stosunkiem pracy członków zarządu oraz nadzorowanie realizacji podjętych zobowiązań umownych przez strony,
- nadzór nad realizacją systemu wynagrodzeń zarządu, w szczególności przygotowywanie dokumentów rozliczeniowych w zakresie elementów ruchomych i premiovych wynagrodzeń w celu przedłożenia rekomendacji Radzie Nadzorczej,
- monitorowanie i dokonywanie okresowych analiz systemu wynagrodzeń kadry kierowniczej Spółki i jeśli to konieczne formułowanie rekomendacji dla Rady Nadzorczej,
- nadzór nad poprawną realizacją świadczeń dodatkowych dla Zarządu, wynikających z umów o pracę, takich jak: ubezpieczenia, samochody, mieszkania, i innych.

W dniu 1 stycznia 2008 roku w skład Komitetu Wynagrodzeń Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. wchodził następujący Członkowie Rady Nadzorczej:

- Remigiusz Nowakowski
- Stanisław Andrzej Potycz
- Jerzy Żyżyński

Po zmianach składu Rady Nadzorczej, na dzień 31 grudnia 2008 roku Komitet Wynagrodzeń Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. tworzyli następujący Członkowie Rady Nadzorczej:

- Leszek Hajdacki
- Arkadiusz Kawecki
- Jacek Kuciński

Komitety Audytu i Wynagrodzeń, po zakończeniu roku składają Radzie Nadzorczej sprawozdania ze swojej działalności. Sprawozdania te, po przyjęciu ich przez Radę Nadzorczą, udostępniane są akcjonariuszom w materiałach na Walne Zgromadzenie.

6.4. Zarząd

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki, które nie zostały zastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami Statutu do kompetencji innych organów Spółki. Zarząd działa na podstawie

OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

przepisów prawa powszechnie obowiązujących, Statutu Spółki i Regulaminu Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. w Lubinie. Kompetencja Zarządu w zakresie decyzji o emisji lub wykupie akcji ograniczona jest statutowo. Zgodnie z treścią Statutu Spółki na podwyższenie kapitału zakładowego oraz emisję akcji i obligacji wymagane jest uzyskanie zgody Walnego Zgromadzenia. Zarząd Spółki nie posiada uprawnień do podwyższenia kapitału i emisji akcji Spółki na warunkach określonych w przepisach art. 444-446 kodeksu spółek handlowych.

W skład Zarządu Spółki wchodzi od 1 do 7 osób powoływanych na wspólną kadencję. Kadencja Zarządu trwa trzy kolejne lata. Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza, która powołuje i odwołuje Prezesa Zarządu, a na jego wniosek powołuje i odwołuje pozostałych członków Zarządu, w tym pełniących funkcje Pierwszego Wiceprezesa i Wiceprezesów Zarządu. Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje również członka Zarządu wybieranego przez pracowników.

W okresie od 1 stycznia 2008 roku do 17 stycznia 2008 roku skład Zarządu oraz podział kompetencji pomiędzy Członków Zarządu przedstawiał się następująco:

- | | |
|------------------------|------------------------------------|
| – Krzysztof Skóra | Prezes Zarządu |
| – Ireneusz Reszczyński | I Wiceprezes Zarządu ds. Handlu |
| – Marek Fusiński | Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych |
| – Stanisław Kot | Wiceprezes Zarządu ds. Produkcji |
| – Dariusz Kaśków | Wiceprezes Zarządu ds. Rozwoju |

Na posiedzeniu w dniu 17 stycznia 2008 roku Rada Nadzorcza dokonała następujących zmian w składzie Zarządu:

- odwołała z funkcji Prezesa Zarządu Krzysztofa Skórę
- odwołała z funkcji Członka Zarządu Dariusza Kaśków
- powierzyła I Wiceprezesowi Zarządu Ireneuszowi Reszczyńskiemu wykonywanie funkcji Prezesa Zarządu do czasu powołania Prezesa Zarządu KGHM Polska Miedź S.A.

Na posiedzeniu w dniu 17 kwietnia 2008 roku Rada Nadzorcza powołała z dniem 23 kwietnia 2008 roku Mirosława Krutina na stanowisko Prezesa Zarządu.

W dniu 23 kwietnia 2008 r. Rada Nadzorcza dokonała następujących zmian w składzie Zarządu:

- odwołała ze składu Zarządu: Ireneusza Reszczyńskiego, Marka Fusińskiego i Stanisława Kota,
- powołała w skład Zarządu: Herberta Wirtha i Macieja Tyburę.

Ponadto Rada Nadzorcza powierzyła funkcję I Wiceprezesa Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. Herbertowi Wirthowi.

W dniu 24 kwietnia 2008 roku Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. podjął uchwałę dotyczącą zmiany struktury organizacyjnej Biura Zarządu. W jej wyniku podział kompetencji pomiędzy Członków Zarządu przedstawia się następująco:

- | | |
|-------------------|------------------------------------|
| – Mirosław Krutin | Prezes Zarządu |
| – Herbert Wirth | I Wiceprezes Zarządu ds. Produkcji |
| – Maciej Tybura | Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych |

Skład Zarządu i podział kompetencji pomiędzy jej Członków na dzień 31 grudnia 2008 roku nie zmienił się.

6.5. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Spółki systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

KGHM Polska Miedź S.A. wykorzystuje wieloletnie doświadczenia w zakresie identyfikacji, dokumentowania, ewidencji i kontroli operacji gospodarczych, w tym ścisłe procedury kontrolno-rewizyjne wsparte najnowocześniejszą technologią informatyczną stosowaną do rejestracji, przetwarzania i prezentacji danych ekonomiczno-finansowych.

W celu zapewnienia prawidłowości i rzetelności prowadzenia ksiąg rachunkowych KGHM Polska Miedź S.A. oraz spółek zależnych Grupy Kapitałowej w oparciu o stałe zasady oraz generowania na

OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

ich podstawie wysokiej jakości danych finansowych do prezentacji, wprowadzono do stosowania w sposób ciągły:

- Politykę Rachunkowości dla KGHM Polska Miedź S.A. i Grupy Kapitałowej oraz Branżowy Plan Kont, zgodne z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej,
- Branżowe Zasady Amortyzacji Bilansowej Rzeczowych Aktywów Trwałych oraz Wartości Niematerialnych,
- Branżową Instrukcję Inwentaryzacyjną,

a ponadto, dla KGHM Polska Miedź S.A.

- Zasady Gospodarki Finansowej i Systemu Ekonomicznego,
- Dokumentację Informatycznego Systemu Przetwarzania Danych Księgowych

oraz szereg procedur wewnętrznych w zakresie systemów kontroli i oceny ryzyk wynikających z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej, a także ustalono zakres i zasady raportowania finansowego w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i inne normy prawne.

KGHM Polska Miedź S.A. prowadzi księgi rachunkowe w zintegrowanym systemie informatycznym. Modułowa struktura systemu zapewnia przejrzysty podział kompetencji, spójność zapisów operacji w księgach oraz kontrolę pomiędzy księgami: sprawozdawczą, główną i pomocniczymi. Dostęp do danych w różnych przekrojach i układach dostępny jest poprzez rozbudowany system raportowy. Spółka i spółki zależne na bieżąco dostosowują systemy informatyczne do zmieniających się zasad rachunkowości lub norm prawnych, na co pozwala wysoka elastyczność funkcjonalności dostępnych w ramach modułów systemu IT. Techniczna obsługa systemu zapewniona jest przez specjalistów z wieloletnim doświadczeniem zatrudnionych w Spółce. KGHM Polska Miedź S.A. posiada pełną dokumentację systemu informatycznego, zarówno w części przeznaczoną dla użytkowników końcowych, jak i w części technicznej obejmującą konfigurację, parametryzację oraz algorytmy obliczeniowe systemu. Zgodnie z artykułem 10 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości dokumentacje informatycznych systemów rachunkowości podlegają okresowej weryfikacji i aktualizacji, zatwierdzanej każdorazowo przez kierowników jednostek, tj. Zarząd Spółki i zarządy spółek zależnych.

Spółka wdrożyła rozwiązania organizacyjne oraz systemowe w zakresie zapewnienia właściwego użytkowania i ochrony systemów, danych, zabezpieczenia dostępu do danych oraz sprzętu komputerowego. Dostęp do zasobów systemu ewidencji finansowo-księgowej oraz sprawozdawczości finansowej – jednostkowej i skonsolidowanej ograniczony jest odpowiednimi uprawnieniami, które nadawane są upoważnionym pracownikom wyłącznie w zakresie wykonywanych przez nich obowiązków. Kontrola dostępu prowadzona jest na każdym etapie sporządzania sprawozdania finansowego, począwszy od wprowadzania danych źródłowych, poprzez przetwarzanie danych, aż do generowania informacji wyjściowych.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych KGHM Polska Miedź S.A. jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego Spółki i sprawozdań finansowych spółek zależnych przez niezależnych biegłych rewidentów. Do ich zadań należy w szczególności: przegląd półrocznych sprawozdań finansowych oraz badanie wstępne i badanie zasadnicze sprawozdań rocznych. Wyboru biegłego rewidenta w kluczowych spółkach Grupy Kapitałowej dokonuje się z grona renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysokie standardy usług i wymaganą niezależność. W KGHM wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza, zaś w spółkach zależnych Rady Nadzorcze lub Walne Zgromadzenia.

Organem sprawującym nadzór nad procesem raportowania finansowego w KGHM oraz współpracującym z niezależnym audytorem jest Komitet Audytu powołany w ramach kompetencji Rady Nadzorczej Spółki. Ponadto, na mocy art. 4a ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, do obowiązków Rady Nadzorczej należy zapewnienie, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania określone prawem. Obowiązek ten Rada Nadzorcza realizuje wykorzystując w tym celu kompetencje wynikające z przepisów prawa handlowego i Statutu Spółki. Jest to kolejny, finalny poziom weryfikacji i kontroli sprawowanej przez niezależny organ, zapewniający prawidłowość i rzetelność prezentowanych informacji w sprawozdaniach jednostkowych i sprawozdaniu skonsolidowanym KGHM Polska Miedź S.A.

OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

Istotnym elementem zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych KGHM jest wewnętrzna kontrola sprawowana przez audyt wewnętrzny i kontrolę wewnętrzną.

Audyt wewnętrzny funkcjonuje w oparciu o zatwierdzony przez Zarząd Spółki „Regulamin audytu wewnętrznego w KGHM Polska Miedź S.A.” oraz „Kodeks etyki audytorów wewnętrznych w KGHM Polska Miedź S.A.” - opracowane w oparciu o Międzynarodowe Standardy Profesjonalnej Praktyki Audytu Wewnętrznego. Do podstawowych zadań audytu wewnętrznego należy badanie i ocena mechanizmów kontrolnych służących wiarygodności i spójności danych finansowych, stanowiących podstawę sporządzenia sprawozdań wymaganych przepisami prawa oraz sprawozdań zarządczych.

W wyniku realizacji zadań audytowych w 2008 roku dokonano identyfikacji i analizy ryzyka w badanych procesach. W celu doskonalenia skuteczności procesów zarządzania ryzykiem, kontroli i governance dokonano oceny efektywności zarządzania ryzykiem i oceny funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej. W 2008 r. przeprowadzony został również w KGHM audyt zewnętrzny w zakresie bezpieczeństwa informatycznego.

Kontrola wewnętrzna funkcjonuje w oparciu o zatwierdzony przez Zarząd Spółki „Regulamin Kontroli Wewnętrznej”. Kontrola wewnętrzna (instytucjonalna) realizowana jest przez wyodrębnioną w strukturze komórki organizacyjną. System kontroli wewnętrznej w KGHM oparty jest o zasady niezależności i obejmuje wszystkie procesy Spółki, w tym obszary mające bezpośrednio lub pośrednio wpływ na prawidłowość sprawozdań finansowych. Jednocześnie, utrzymany jest w pełnym zakresie obowiązek samokontroli pracowników i kontroli funkcjonalnej sprawowanej przez wszystkie szczeble kierownicze - w ramach obowiązków koordynacyjno - nadzorczych.

Spośród obszarów ryzyk, na które narażona jest Grupa Kapitałowa, najistotniejsze jest ryzyko rynkowe. Ze względu na ekspozycję Grupy Kapitałowej na ryzyko rynkowe (ceny miedzi, srebra i kurs USD/PLN), wykorzystuje się instrumenty pochodne w celu zarządzania tym ryzykiem.

Organizacja procesu zarządzania ryzykiem rynkowym w Grupie Kapitałowej w zakresie zawierania i realizacji transakcji na rynku instrumentów pochodnych oparta jest na pełnomocnictwach udzielonych przez Zarządy spółek z Grupy Kapitałowej.

Organizacja procesu zarządzania ryzykiem rynkowym w Spółce rozdziela funkcje komórek odpowiedzialnych za zawieranie transakcji na rynku instrumentów pochodnych od funkcji komórek odpowiedzialnych za ich autoryzowanie, rozliczanie i sporządzanie informacji o wycenie tych transakcji. Taka struktura organizacyjna, zgodna z najlepszymi praktykami światowymi zarządzania ryzykiem rynkowym, pozwala na kontrolę procesu zawierania transakcji oraz na wyeliminowanie nieautoryzowanych przez Zarząd transakcji w obszarze instrumentów pochodnych.

Odzwierciedleniem skuteczności stosowanych procedur kontroli i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych KGHM Polska Miedź S.A., są efekty w postaci wysokiej jakości tych sprawozdań, co potwierdzają wydawane dotychczas opinie biegłych rewidentów z badania sprawozdań finansowych oraz wysokie oceny odbiorców sprawozdań. Ponadto, KGHM Polska Miedź S.A. jest uczestnikiem konkursu The Best Annual Report organizowanym przez Instytut Rachunkowości i Podatków pod patronatem Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych, uzyskując w rankingu spółek giełdowych czołowe miejsca. Za Raport roczny za 2007 rok KGHM Polska Miedź S.A. otrzymała główną nagrodę za zajęcie pierwszego miejsca.

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

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

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

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

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

Wskaźniki charakteryzujące działalność gospodarczą

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

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

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

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

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

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

Załącznik B: Raporty bieżące Spółki opublikowane w 2009 roku – do dnia sporządzenia raportu rocznego za 2008 rok

Po dniu bilansowym Spółka opublikowała następujące raporty bieżące:

Nabycie udziałów spółki „Biowind” Sp. z o.o. przez „Energetyka” sp. z o.o. (6 stycznia)

Dnia 5 stycznia 2009 roku została zawarta umowa nabycia udziałów spółki „Biowind” Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku pomiędzy „Energetyka” sp. z o.o. i dwoma osobami fizycznymi. Na podstawie tej umowy „Energetyka” sp. z o.o. nabyła 1000 udziałów o łącznej wartości nominalnej 50 tys. zł, co stanowi 100 % udziałów „Biowind” Sp. z o.o. Cena nabycia udziałów wynosi 450 tys. zł.

Rozwiązanie umów na dostawę gazu pomiędzy „Energetyka” sp. z o.o. i PGNiG S.A. (9 stycznia)

Dnia 10 stycznia 2009 roku nastąpiło rozwiązanie dwóch umów zawartych w dniu 1 grudnia 2003 roku przez jednostkę zależną KGHM Polska Miedź S.A. – „Energetyka” sp. z o.o. – ze spółką Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo Spółka Akcyjna (PGNiG S.A.) na dostawę gazu na cele energetyczne do punktów odbioru w Żukowicach i Polkowicach. Obecnie finalizowane są rozmowy pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A./„Energetyka” sp. z o.o. a PGNiG S.A. w sprawie zawarcia nowej umowy na dostawy gazu m.in. do punktów odbioru w Żukowicach i Polkowicach. Ustalono, że stroną umowy na odbiór gazu będzie KGHM Polska Miedź S.A.

Nabycie udziałów Dolnośląskiej Korporacji Ekologicznej Sp.z o.o. przez KGHM Ecoren S.A. (15 stycznia)

Dnia 14 stycznia 2009 roku podpisana została pomiędzy KGHM Ecoren S.A. a SITA POLSKA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ umowa nabycia udziałów Dolnośląskiej Korporacji Ekologicznej Sp. z o.o. Na podstawie tej umowy KGHM Ecoren S.A. nabyła 380 udziałów Dolnośląskiej Korporacji Ekologicznej Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 380 tys. zł, co stanowi 49,67% udziału w kapitale zakładowym Dolnośląskiej Korporacji Ekologicznej Sp. z o.o. Udziały zostały nabyte za kwotę 2 801 tys. zł. Obecnie KGHM Ecoren S.A. posiada 100% udziału w kapitale zakładowym Dolnośląskiej Korporacji Ekologicznej Sp. z o.o.

Informacja Zarządu (26 stycznia)

Zarząd KGHM Polska Miedź S.A., w związku z nieprawdziwymi informacjami w Gazecie Giełdy „Parkiet” z dnia 24-25 stycznia 2009 roku na temat wielkości zabezpieczeń produkcji Spółki na rok 2009 poinformował, że wolumen zabezpieczonej na rok bieżący produkcji miedzi nie uległ zmianie w stosunku do stanu wykazanego w opublikowanym dnia 14 listopada 2008 roku skonsolidowanym raporcie kwartalnym i wynosi 63 tys. ton w pierwszym półroczu 2009 roku.

Rejestracja zmian kapitału zakładowego PeBeKa S.A. (27 stycznia)

Dnia 15 stycznia 2009 roku została zarejestrowana zmiana kapitału zakładowego PeBeKa S.A. Kapitał zakładowy PeBeKa S.A. został podwyższony o kwotę 15 100 tys. zł. Nowo wyemitowane akcje w całości zostały objęte przez KGHM Polska Miedź S.A. po cenie nominalnej i pokryte wkładem pieniężnym. Obecnie kapitał zakładowy PeBeKa S.A. wynosi 64 638 tys. zł. KGHM Polska Miedź S.A. posiada 100% kapitału zakładowego PeBeKa S.A.

Ponadto opublikowane zostały informacje dotyczące:

- dat przekazywania raportów okresowych w 2009 roku (12 stycznia) oraz ich zmianie (5 luty, 16 marca),
- zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą Budżetu na rok 2009 oraz Strategii KGHM Polska Miedź S.A. na lata 2009-2018 (23 luty).

Załącznik 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.	Wysokość wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego	8
Tabela 6.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi – wartość sprzedaży	9
Tabela 7.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi – wartość zakupu	9
Tabela 8.	Stan zatrudnienia na koniec okresów	10
Tabela 9.	Przeciętne miesięczne wynagrodzenie	10
Tabela 10.	Nakłady inwestycyjne	12
Tabela 11.	Struktura realizacji zadań inwestycyjnych	12
Tabela 12.	Wyniki finansowe Polkomtel S.A.	16
Tabela 13.	Dane finansowe DIALOG S.A.	17
Tabela 14.	Wydatki na prace badawczo-rozwojowe	21
Tabela 15.	Aktywa	22
Tabela 16.	Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku	23
Tabela 17.	Źródła finansowania aktywów	24
Tabela 18.	Wskaźniki finansowania aktywów	25
Tabela 19.	Struktura środków pieniężnych	25
Tabela 20.	Przychody finansowe z lokat okresowo wolnych środków pieniężnych i inwestycji krótkoterminowych	25
Tabela 21.	Podstawowe elementy rachunku zysków i strat	27
Tabela 22.	Podstawowe czynniki wpływające na wynik na sprzedaży	27
Tabela 23.	Korekta wyniku finansowego brutto o zmiany podstawy opodatkowania	28
Tabela 24.	Podstawowe wskaźniki charakteryzujące działalność gospodarczą Spółki	28
Tabela 25.	Wskaźniki rynku kapitałowego	28
Tabela 26.	Jednostkowe koszty wytworzenia miedzi elektrolitycznej	29
Tabela 27.	Struktura kosztów według rodzaju	29
Tabela 28.	Najistotniejsze nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki finansowe Spółki	30
Tabela 29.	Realizacja projekcji wyników finansowych Spółki na 2008 rok	33
Tabela 30.	Założenia Budżetu Spółki na 2009 rok	33
Tabela 31.	Kluczowe dane dotyczące notowań akcji Spółki na GPW w Warszawie S.A.	35

SCHEMATY

Schemat 1.	Struktura organizacyjna Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2008 r.	2
Schemat 2.	Podmioty, w których na dzień 31 grudnia 2008 r. KGHM Polska Miedź S.A. posiadała bezpośrednio udziały i akcje	14

WYKRESY

Wykres 1.	Notowania miedzi według LME oraz srebra według LBMA	7
Wykres 2.	Kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. na tle WIG w 2008 roku	35

Podpisy wszystkich Członków Zarządu			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko /Funkcja	Podpis
27.03.2009 r.	Mirosław Krutin	Prezes Zarządu	
27.03.2009 r.	Herbert Wirth	I Wiceprezes Zarządu	
27.03.2009 r.	Maciej Tybura	Wiceprezes Zarządu	