

**Sprawozdanie Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A.
z wyników oceny sprawozdania z działalności Spółki w roku obrotowym 2011 oraz wyników
oceny Sprawozdania Finansowego Spółki za rok obrotowy 2011**

/przyjęte uchwałą Nr 30/VIII/12 Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. z dnia 17 kwietnia 2012 r./

Stosownie do postanowień art.382 § 3 Kodeksu spółek handlowych oraz §20 ust. 2 punkty 1) i 3) Statutu KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna w dniu 17 kwietnia 2012 roku Rada Nadzorcza KGHM Polska Miedź S.A. dokonała oceny sprawozdania finansowego KGHM Polska Miedź S.A. za rok obrotowy 2011 oraz Sprawozdania z działalności Spółki w roku obrotowym 2011.

Rada Nadzorcza podsumowała wnioski z powyższej oceny, po uprzednim zapoznaniu się z następującymi dokumentami przedłożonymi jej przez Spółkę:

- sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy 2011,
- sprawozdaniem z działalności Spółki w roku obrotowym 2011,
- opinią i raportem z badania sprawozdania finansowego Spółki za rok 2011 wydanymi przez biegłego rewidenta.

Wyniki oceny Rady Nadzorczej zawiera poniższy dokument.

**I. Ocena sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2011
(od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.)**

Sprawozdanie finansowe Spółki sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej:

- | | |
|---|--------------------|
| - sprawozdanie z sytuacji finansowej, które wykazało sumę bilansową w wysokości | 29 253 189 tys. zł |
| - sprawozdanie z całkowitych dochodów, które wykazało: | |
| o zysk netto w wysokości | 11 334 520 tys. zł |
| o inne całkowite dochody w wysokości | 324 514 tys. zł |
| - sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, które wykazało wzrost kapitału własnego o kwotę | 8 679 034 tys. zł |
| - sprawozdanie z przepływów pieniężnych, które wykazało wzrost środków pieniężnych o kwotę | 9 364 844 tys. zł |
| - politykę rachunkowości i inne informacje objaśniające do sprawozdania finansowego. | |

I.1 Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Aktywa oraz zobowiązania i kapitały własne (pasywa) sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2011 r. stanowiły wartość 29 253 189 tys. zł. i w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. zwiększyły się o kwotę 9 423 893 tys. zł.

Struktura aktywów sprawozdania z sytuacji finansowej:

1. **Aktywa trwałe** w wysokości 11 696 705 tys. zł, stanowiły 40 % sumy aktywów, w tym:

Grupy aktywów trwałych	Wartość (w tys. zł)	Udział % w aktywach trwałych
rzeczowe aktywa trwałe	7 277 903	62,2%
akcje, udziały i certyfikaty inwestycyjne w jednostkach zależnych	2 012 209	17,2%
aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	992 068	8,5%
instrumenty pochodne	899 400	7,7 %
Razem	11 181 580	95,6%

Zmiana aktywów trwałych w kwocie 428 336 tys. zł (zmniejszenie) w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. była wynikiem głównie sprzedaży akcji spółki Polkomtel S.A. oraz akcji spółki Telefonía Dialog S.A..

2. **Aktywa obrotowe** w wysokości 17 556 484 tys. zł, stanowiły 60,0% sumy aktywów, w tym:

Grupy aktywów obrotowych	Wartość (w tys. zł)	Udział % w aktywach obrotowych
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 835 999	73,1%
zapasy	2 355 741	13,4%
należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 502 944	8,6 %
Razem	16 694 684	95,1%

Zmiana aktywów obrotowych w kwocie 9 852 229 tys. zł (wzrost) w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. była wynikiem:

- zwiększenia stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów,
- przyrostu zapasów technologicznych skumulowanych w dostosowaniu do terminów wysyłki zawartych w umowach,
- spadku salda należności w związku ze zmniejszoną sprzedażą w miesiącu grudniu.

Struktura pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej:

1. **Kapitał własny** w kwocie 23 135 511 tys. zł, stanowił 79,1% wartości źródeł finansowania, z czego:

- kapitał akcyjny 2 000 000 tys. zł,
- inne skumulowane całkowite dochody 535 673 tys. zł,
- zyski zatrzymane 20 599 838 tys. zł.

Wzrost wartości kapitału własnego w kwocie 8 679 034 tys. zł. w odniesieniu do stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. był wynikiem głównie nadwyżki zysku netto osiągniętego za rok 2011 w wysokości 11 334 520 tys. zł nad wartością wypłaconej dywidendy z podziału zysku za 2010 rok w kwocie 2 980 000 tys. zł.

2. **Zobowiązania** w kwocie 6 117 678 tys. zł, stanowiły 20,9% wartości źródeł finansowania aktywów, z czego:

- 2.1 zobowiązania długoterminowe w kwocie 2 249 946 tys. zł, tj. 36,8% zobowiązań, w tym:
- zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych w kwocie 1 216 355 tys. zł,
 - pochodne instrumenty finansowe w wysokości 538 320 tys. zł.

Zmiana wartości zobowiązań długoterminowych w stosunku do stanu na 31 grudnia 2010 roku dotyczyła m. in. spadku wyceny pochodnych instrumentów finansowych i rezerw na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia, wzrostu wyceny wartości zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych z tytułu aktualizacji dokonanej metodami aktuarialnymi.

- 2.2 zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 3 867 732 tys. zł, tj. 63,2% zobowiązań, w tym:
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w wysokości 1 827 536 tys. zł,
 - zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych w kwocie 1 587 847 tys. zł,
 - pochodne instrumenty finansowe w kwocie 330 347 tys. zł,
 - zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych w kwocie 107 471 tys. zł.

Wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług dotyczył skumulowania fakturowania w obszarze inwestycji rzeczowych w miesiącu grudniu.

Wzrost zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego wynikał głównie z różnicy między podatkiem należnym za 2011 r. a kwotą opłaconych zaliczek w uproszczonej formie w stałych kwotach miesięcznych.

I.2 Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1.01.- 31.12.2011 r.

W sprawozdaniu z całkowitych dochodów za rok obrotowy osiągnięto:

- przychody ze sprzedaży w wysokości	20 097 392 tys. zł
- koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów w wysokości	9 877 794 tys. zł,
- zysk brutto na sprzedaży w wysokości	10 219 598 tys. zł,
- zysk z działalności operacyjnej w wysokości	13 687 640 tys. zł,
- zysk przed opodatkowaniem w kwocie	13 653 597 tys. zł,
- zysk netto na poziomie	11 334 520 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku zysk na 1 akcję wyniósł 56,67 zł.

W innych całkowitych dochodach zwiększenia w okresie obrotowym w kwocie 324 514 tys. zł dotyczyły:

- wyceny i rozliczenia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży w wysokości (-) 159 995 tys. zł (netto),
- wyceny i rozliczenia instrumentów finansowych zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne w wysokości 484 509 tys. zł (netto).

Zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA) w roku obrotowym osiągnięto w wysokości 14 360 013 tys. zł.

I.3 Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1.01.- 31.12.2011 r.

Kapitał własny na koniec roku obrotowego stanowił wartość 23 135 511 tys. zł.

Na wartość kapitału własnego składały się:

- kapitał akcyjny	2 000 000 tys. zł
- inne skumulowane całkowite dochody (z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych)	535 673 tys. zł
- zyski zatrzymane	20 599 838 tys. zł
z tego:	
- kapitał zapasowy tworzony zgodnie z art. 396 KSH	660 000 tys. zł
- kapitał zapasowy tworzony zgodnie ze statutem Spółki	8 605 318 tys. zł
- zysk netto za rok 2011	11 334 520 tys. zł.

W roku 2011 nastąpił wzrost kapitału własnego Spółki w kwocie 8 679 034 tys. zł.

Zmiana kapitału była skutkiem:

- wypracowania zysku netto za rok 2011 w kwocie 11 334 520 tys. zł,
- podziału zysku za rok 2010 na wypłatę dywidendy w kwocie 2 980 000 tys. zł,
- wzrostu innych skumulowanych całkowitych dochodów z tytułu wyceny i rozliczenia instrumentów zabezpieczających i aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży w kwocie 324 514 tys. zł (netto).

Na dzień 31 grudnia 2011 roku akcjonariat KGHM Polska Miedź S.A. przedstawiał się następująco:

- Skarb Państwa 31,79%, co stanowiło 635 899 tys. zł wartości kapitału akcyjnego,
- pozostali akcjonariusze (posiadający mniej niż 5% kapitału zakładowego) 68,21%, co stanowiło 1 364 101 tys. zł wartości kapitału akcyjnego.

I.4 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

W sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. nastąpił wzrost wartości netto środków pieniężnych w wysokości 9 364 844 tys. zł.

Stan środków pieniężnych Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniósł 12 835 999 tys. zł.

Na wartość przepływów netto wpłynęły:

- przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (+) 8 768 122 tys. zł;
w 2011 roku Spółka zrealizowała zysk na podstawowej działalności operacyjnej w wysokości 9 363 553 tys. zł, co sprzyjało generowaniu środków pieniężnych.
- przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (+) 3 589 742 tys. zł;
w tym: nadwyżka wpływów z tytułu sprzedaży i likwidacji jednostek zależnych i sprzedaży jednostki stowarzyszonej nad wydatkami z tytułu nabycia inwestycji w jednostki zależne w kwocie 4 452 581 tys. zł oraz nadwyżka wydatków nad wpływami z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w kwocie 1 459 548 tys. zł.
- przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (-) 2 993 020 tys. zł.
w tym wydatki z tytułu wypłaty dywidendy w kwocie 2 980 000 tys. zł.

II. Ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku 2011

II.1 Wyniki produkcyjne

W 2011 roku w KGHM Polska Miedź S.A. wyprodukowano 571 tys. t miedzi elektrolitycznej oraz 1 260 t srebra metalicznego.

W roku obrotowym nastąpił wzrost produkcji miedzi elektrolitycznej w odniesieniu do roku poprzedniego o 4,4%. Do wzrostu produkcji przyczynił się większy przerób koncentratów własnych oraz udział wsadu obcego w postaci złomów, miedzi blister oraz importowanego koncentratu. Uzupełnienie wsadu własnego materiałami obcymi pozwoliło na efektywne wykorzystanie istniejących możliwości technologicznych.

Produkcja pozostałych wyrobów hutniczych (srebro, walcówka, drut OFE i CuAg oraz wlewki) była pochodną skali produkcji miedzi elektrolitycznej, stosowanych surowców oraz zapotrzebowania na rynku.

II.2 Struktura sprzedaży

W 2011 roku, w odniesieniu do roku poprzedniego, w Spółce odnotowano zwiększenie wolumenu sprzedaży miedzi o 21,6 tys. t (4,0%). Zmianie uległa struktura sprzedaży, tj. zwiększono wolumen sprzedaży katod o 11,2% (31,0 tys. t) przy mniejszej sprzedaży walcówki miedzianej o 5,7% (13,5 tys. t). Wolumen sprzedaży metali szlachetnych był niższy w porównaniu z rokiem poprzednim – sprzedaż srebra wyniosła 1 179 t i była niższa o 5,5% (68 t), a sprzedaż złota spadła o 21,4% (180 kg) i wyniosła 660 kg.

Przychody ze sprzedaży produktów w 2011 roku osiągnęły poziom 19 977 066 tys. zł i były wyższe o 26,2% od przychodów osiągniętych w 2010 roku, głównie w efekcie wyższych notowań miedzi i srebra oraz wzrostu ilości sprzedaży miedzi. W zakresie sprzedaży miedzi i wyrobów z miedzi odnotowano wzrost przychodów o 18,2%. Przychody ze sprzedaży srebra w porównaniu z ich poziomem z 2010 roku były wyższe o 64,8%, a przychody ze sprzedaży złota były wyższe o 10,2%.

Wartość przychodów ze sprzedaży w 2011 roku uwzględniała dodatni wynik z rozliczenia instrumentów zabezpieczających w wysokości 241 565 tys. zł (w roku poprzednim 142 187 tys. zł).

II.3 Zatrudnienie

Stan zatrudnienia w KGHM Polska Miedź S.A. na koniec 2011 roku wyniósł 18 615 osób i był nieznacznie niższy od stanu na koniec roku poprzedniego. Średnioroczne zatrudnienie w KGHM Polska Miedź S.A. wyniosło 18 578. W związku z dalszą centralizacją funkcji księgowych i inwestycyjnych na szczeblu Biura Zarządu, zmianie uległa struktura zatrudnienia.

II.4 Inwestycje rzeczowe

Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne poniesione w roku obrotowym w wysokości 1 518 509 tys. zł, były wyższe niż w roku poprzednim o 20%. Zrealizowana wartość inwestycji była niższa od zakładanej, jednak ze względu na korzystniejsze ceny ich zakres rzeczowy był zbliżony do planowanego.

Najważniejsze zadania inwestycyjne, realizowane w 2011 r., dotyczyły:

- kontynuacji budowy szybu SW-4,
- projektu Głogów Głęboki Przemysłowy,
- budowy bloków gazowo – parowych w EC Głogów i EC Polkowice,
- rozbudowy infrastruktury rejonów wydobywczych w kopalniach,
- realizacji projektu „Program Modernizacji Pirometalurgii”.

II.5 Inwestycje i dezinwestycje kapitałowe

W 2011 roku łączne nakłady na inwestycje kapitałowe wyniosły 639 771 tys. zł i zmniejszyły się, w stosunku do roku poprzedniego, o 681 346 tys. zł. Powyższe wartości uwzględniały również wydatki na zakup akcji spółek notowanych na giełdzie.

Zbycie akcji spółki Polkomtel S.A.

W dniu 9 listopada 2011 r., została zawarta umowa sprzedaży 100% akcji spółki Polkomtel S.A., zgodnie z którą KGHM Polska Miedź S.A. sprzedała akcje Polkomtel S.A. reprezentujące 24,39% kapitału zakładowego Polkomtel S.A. (cały posiadany przez KGHM Polska Miedź S.A. pakiet), za łączną cenę 3 672 147 tys. zł.

Zbycie akcji spółki Telefonía DIALOG S.A.

W dniu 16 grudnia 2011 r. KGHM Polska Miedź S.A. zbyła na rzecz Netia S.A. 19 598 000 akcji spółki Telefonía DIALOG S.A. z siedzibą we Wrocławiu o wartości nominalnej 25 zł każda i łącznej wartości nominalnej 489 950 tys. zł, stanowiących 100% akcji w kapitale zakładowym Telefonía DIALOG S.A.

Nabycie akcji NITROERG S.A.

W dniu 2 lutego 2011 r. została zawarta z Ministrem Skarbu Państwa umowa nabycia przez KGHM Polska Miedź S.A. pakietu 85% akcji spółki NITROERG S.A. w Bieruniu, za cenę 120 052 tys. zł. Zapłaty za akcje dokonano gotówką.

Posiadanie przez KGHM Polska Miedź S.A. kontroli nad „NITROERG” S.A. (jednym z największych producentów materiałów wybuchowych w Polsce), pozwoli na wzmocnienie konkurencyjności dostaw na potrzeby ciągu technologicznego, a w przyszłości na potrzeby nowych projektów zasobowych (zgodnie z realizacją strategii powiększenia bazy zasobowej rud miedzi).

Nabycie akcji KGHM HMS Bergbau AG (obecnie KGHM Kupfer AG)

20 kwietnia 2011 r. KGHM Polska Miedź S.A. nabyła od HMS Bergbau AG 25,1% akcji KGHM HMS Bergbau AG za cenę 128 tys. EUR, tj. 509 tys. zł. Udział KGHM Polska Miedź S.A. w kapitale KGHM HMS Bergbau AG po nabyciu wyniósł 100%.

27 kwietnia 2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM HMS Bergbau AG podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki z kwoty 50 tys. EUR do kwoty 800 tys. EUR. Nowo wyemitowane akcje o wartości nominalnej 1 EUR każda i wartości emisyjnej 17,71 EUR zostały objęte przez KGHM Polska Miedź S.A. i opłacone wkładem pieniężnym w wysokości 52 364 tys. zł w dniu 27 kwietnia 2011 r.

Dnia 16 maja 2011 r. w sądzie zarejestrowana została zmiana nazwy spółki z KGHM HMS Bergbau AG na KGHM Kupfer AG.

KGHM Polska Miedź S.A. podjęła decyzję o odkupieniu akcji spółki KGHM HMS Bergbau AG od akcjonariusza niemieckiego, w celu samodzielnego kontynuowania projektu eksploracyjnego „Weisswasser” (poszukiwanie i rozpoznanie złóż miedzi i innych metali w regionie).

Nabycie udziałów spółki Uzdrowisko „Świeradów-Czerniawa” sp. z o.o.

W dniu 20 września 2011 r. KGHM I FIZAN – jednostka zależna KGHM Polska Miedź S.A. nabył od Skarbu Państwa pakiet 87,74% udziałów spółki Uzdrowisko „Świeradów-Czerniawa” sp. z o.o. z siedzibą w Świeradowie Zdroju za łączną kwotę 21 000 tys. zł.

Zawiązanie spółek Fermat 1 S.à r.l. i Fermat 2 S.à r.l.

W dniu 30 grudnia 2011 r. KGHM Polska Miedź S.A. zawiązała spółkę pod nazwą Fermat 1 S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu. Kapitał zakładowy nowoutworzonego podmiotu wyniósł 12 500 EUR. KGHM Polska Miedź S.A. objęła 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Fermat 1 S. à r.l. i opłaciła je wkładem pieniężnym w wysokości 12 500 EUR.

W dniu 30 grudnia 2011 r. spółka Fermat 1 S.à r.l. zawiązała spółkę pod nazwą Fermat 2 S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu. Kapitał zakładowy nowoutworzonego podmiotu wyniósł 12 500 EUR.

Spółka Fermat 1 S.à r.l. objęła 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Fermat 2 S.à r.l. i opłaciła je wkładem pieniężnym w wysokości 12 500 EUR.

Ponadto na początku 2012 r. spółka Fermat 2 S.à r.l. zawiązała spółkę celową pod nazwą 0929260 B.C. Unlimited Liability Company w Kanadzie, natomiast Fermat 1 S.à r.l. spółkę Fermat 3 S.à r.l. w Luksemburgu.

Utworzenie powyższych podmiotów było związane z tworzeniem optymalnej struktury transakcyjnej w celu nabycia akcji Quadra FNX.

Połączenie jednostek zależnych: Walcownia Metali Nieżelaznych Sp. z o.o. i WM „ŁABĘDY” S.A.

W styczniu 2011 r. nastąpiło połączenie spółek Walcownia Metali Nieżelaznych Sp. z o.o. i WM „ŁABĘDY” S.A., poprzez zawiązanie nowego podmiotu pod nazwą Walcownia Metali Nieżelaznych „ŁABĘDY” S.A.

Kapitał zakładowy nowo powstałej spółki wyniósł 49 145 tys. zł i został ustalony jako suma kapitałów podstawowych połączonych jednostek, wynosząca 97 898 tys. zł, obniżona o posiadany udział spółki WM „Łabędy” S.A. w kapitale spółki Walcownia Metali Nieżelaznych spółka z o.o. przed połączeniem, w wysokości 45 985 tys. zł oraz o pokrycie straty z lat ubiegłych w kwocie 2 768 tys. zł. Udział Grupy Kapitałowej w kapitale podstawowym nowo zawiązanego podmiotu wynosi 84,96%.

Likwidacja spółek

W wyniku zakończenia procesów likwidacyjnych nastąpiło wykreślenie poniższych spółek z rejestru:

- KGHM Polish Copper Ltd. w likwidacji - wykreślenie w dniu 23 grudnia 2011 r.,
- „Serwis-Erg” Sp. z o.o. w likwidacji - wykreślenie w dniu 18 października 2011 r.,
- FADROMA S.R. SP. Z O.O. w likwidacji - wykreślenie w dniu 12 sierpnia 2011 r.

Otwarcie postępowania likwidacyjnego spółki KGHM Kupferhandelsges. m.b.H.

Dnia 30 maja 2011 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki KGHM Kupferhandelsges. m.b.H. z siedzibą w Wiedniu podjęło uchwałę o rozwiązaniu i likwidacji spółki z dniem 1 czerwca 2011 r. oraz powołaniu likwidatora. Wniosek o rejestrację likwidacji spółki został złożony w Sądzie Handlowym w Wiedniu.

Decyzja o likwidacji KGHM Kupferhandelsges. m.b.H. była związana z przejściem działalności handlowej tej spółki przez KGHM Polska Miedź S.A.

II.6 Wycena akcji Spółki na GPW w Warszawie

Wartość rynkowa Spółki na koniec roku wyniosła 22 120 mln zł (34 600 mln zł na koniec 2010 r.). Cena 1 akcji KGHM na koniec grudnia 2011 r. wyniosła 110,60 zł (tj. spadek o 36,1% w porównaniu do ceny na koniec grudnia roku 2010).

III. Podsumowanie

W wyniku przeprowadzonej oceny Rada Nadzorcza uznaje, że wyżej wymienione sprawozdania zostały sporządzone:

- zgodnie ze stanem faktycznym, odzwierciedlają prawidłowo i rzetelnie wyniki działalności gospodarczej za rok 2011 oraz sytuację finansową i majątkową Spółki na dzień 31 grudnia 2011 r.,
- w zakresie formy i treści zgodnie z przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych, w tym również zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Kierując się wynikami powyższej oceny oraz pozytywną opinią Biegłego Rewidenta – PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., który z dniem 27 marca 2012 roku wydał opinię i raport z badania sprawozdania finansowego za rok 2011, Rada Nadzorcza rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu - do zatwierdzenia sprawozdanie finansowe Spółki sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym 2011.