

Raport roczny 2007



**KGHM** POLSKA MIEDŹ S.A.





# Raport roczny · 2007



# Rok 2007 – wyjątkowy i pełen sukcesów



## Wyjątkowy rok

Rok 2007 był wyjątkowy dla KGHM Polska Miedź S.A. Firma obchodziła dwa ważne jubileusze: 50. rocznicę odkrycia złoże rud miedzi i 10. rocznicę debiutu na giełdach papierów wartościowych w Warszawie oraz Londynie. Był to jednak przede wszystkim rekordowy rok pod względem finansowym. Wartość akcji spółki osiągnęła najwyższy poziom w historii ich notowań na warszawskiej giełdzie, a wynik finansowy KGHM osiągnął nienotowany do tej pory poziom.

## JUBILEUSZE

### 50. ROCZNICA ODKRYCIA ZŁOŻA

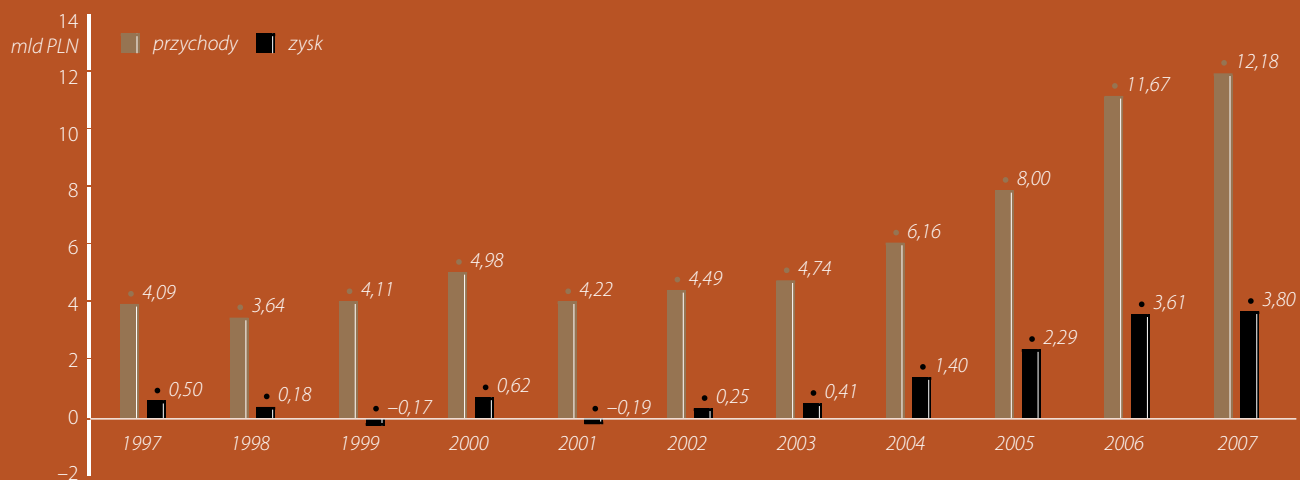
23 marca 1957 roku w tzw. monoklinie przedsudeckiej między Polkowicami a Lubinem, we wsi Sieroszowice odkryte zostało największe w Europie i jedno z największych na świecie złoże rud miedzi. Historycznego odkrycia dokonała grupa geologów kierowana przez dra Jana Wyżykowskiego. Złoże stało się fundamentem, na którym wyrosło nowoczesne przedsiębiorstwo KGHM Polska Miedź S.A.

### 10. ROCZNICA DEBIUTU GIEŁDOWEGO

10 lipca 1997 roku akcje KGHM Polska Miedź S.A. zadebiutowały na parkiecie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Kurs akcji spółki wyniósł tego dnia 23,5 zł. Również w lipcu 1997 roku rozpoczęto notowania GDR-ów (*Global Depositary Receipts*, globalne kwity depozytowe) na giełdzie w Londynie.

Dzisiaj, po dziesięciu latach od debiutu, kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. jest 5-krotnie wyższy. Rekordowy jak dotąd poziom – 143 zł za akcję – wartość walorów spółki osiągnęła 15 października 2007 roku.

Przychody i zysk KGHM Polska Miedź S.A. w latach 1997–2007



1957 rok  
Jan Wyżykowski z ekipą wiertaczy  
przy otworze Sieroszowice S-1

## Sukces finansowy

### REKORDOWE ZYSKI I PRZYCHODY

Najwyższy w historii poziom notowań akcji spółki na giełdzie odzwierciedlał doskonałą kondycję finansową firmy, która umiejętnie skorzystała z wysokich cen miedzi i srebra na rynkach światowych. Pomimo stałego wzrostu wartości złotego wobec dolara amerykańskiego przychody KGHM Polska Miedź S.A. osiągnęły nienotowany do tej pory poziom **12,2 mld zł**. Zysk spółki za ten sam okres był równie imponujący – wyniósł **3,8 mld zł**.

## KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. W LATACH 1997–2007

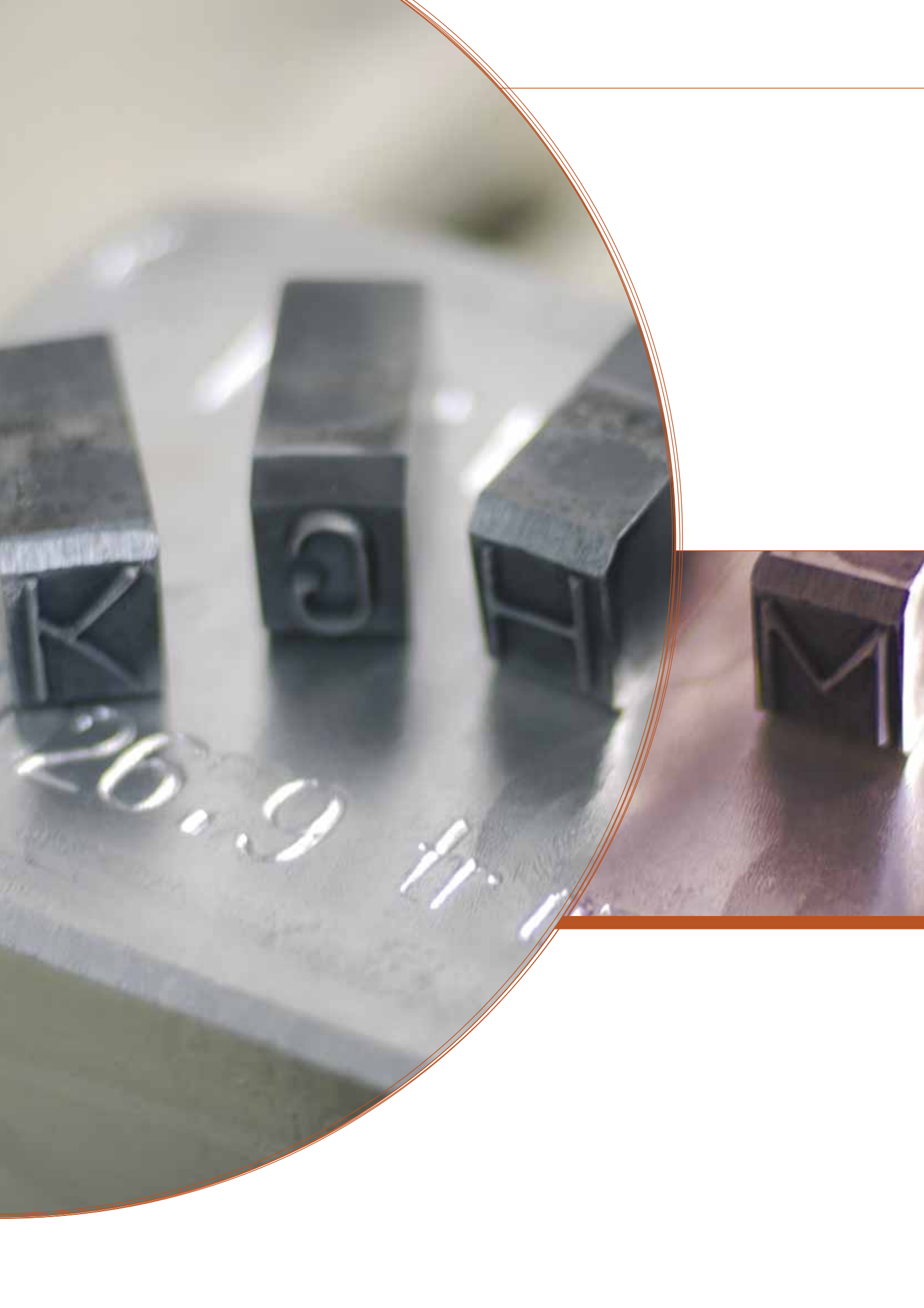
(dane za lata 1997–2005 zgodnie z bieżącymi raportami rocznymi, dane za rok 2006 zgodnie z raportem rocznym za rok 2007)		1997	1998	1999	2000
<b>RACHUNEK WYNIKÓW</b>					
Przychody ze sprzedaży	mln zł	4 089,5	3 641,7	4 113,3	4 982,8
Zysk netto na sprzedaży	mln zł	905,0	240,4	347,5	941,1
EBITDA*	mln zł	1 203,2	562,4	540,2	1 238,6
Wynik przed opodatkowaniem	mln zł	914,0	310,0	-57,6	795,1
Wynik netto	mln zł	501,8	178,8	-169,9	618,0
<b>BILANS</b>					
Suma bilansowa	mln zł	4 936,7	4 974,9	4 883,7	5 756,9
Aktywa trwałe	mln zł	3 558,2	3 697,9	3 579,3	4 176,5
Aktywa obrotowe	mln zł	1 363,9	1 242,5	1 250,4	1 380,7
Kapitał własny	mln zł	4 020,9	4 096,5	3 470,1	4 066,8
Zobowiązania i rezerwy	mln zł	845,8	774,9	1 186,8	1 380,4
<b>WSKAŹNIKI FINANSOWE</b>					
Zysk na akcję (EPS)	zł	2,51	0,89	-0,85	3,09
Dywidenda na akcję (DPS) **	zł	0,25	0,10		1,00
Cena / Zysk (P/E)	kr.	5,4	14,0	-30,6	8,3
Płynność bieżąca	kr.	2,2	2,3	2,8	2,3
Płynność szybka	kr.	1,0	0,9	1,0	0,9
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	%	10,2	3,6	-3,5	10,7
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	%	12,5	4,4	-4,9	15,2
Stopa zadłużenia	%	14,2	13,5	14,3	15,9
Trwałość struktury finansowania	%	86,1	87,1	85,7	84,1
<b>WYNIKI PRODUKCYJNE</b>					
Produkcja miedzi elektrolitycznej	tys. t	440,6	446,8	470,5	486,0
Produkcja srebra metalicznego	t	1 029	1 098	1 093	1 119
<b>DANE MAKROEKONOMICZNE</b>					
Notowania miedzi na LME	USD/t	2 276	1 653	1 574	1 814
Notowania srebra na LBM	USD/troz	4,88	5,54	5,23	4,95
Kurs dewizowy	zł/USD	3,28	3,49	3,96	4,35
<b>INNE DANE</b>					
Wartość rynkowa akcji Spółki na koniec okresu	zł/akcję	13,50	12,50	26,20	25,80
Inwestycje rzeczowe	mln zł	648,6	487,5	379,0	584,1
Inwestycje kapitałowe	mln zł	492,6	199,7	228,7	468,3
Koszt produkcji miedzi elektrolitycznej	zł/t	5 527	5 556	5 836	6 156
Koszt produkcji miedzi elektrolitycznej	USD/t	1 685	1 590	1 472	1 417

\* zysk z działalności i operacyjnej + amortyzacja

\*\* dywidenda za rok obrotowy

2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	DYNAMIKA 2006=100
4 217,7	4 488,3	4 740,8	6 158,0	8 000,1	11 669,7	12 183,1	104,4
173,4	152,1	430,8	1 445,1	2 706,8	4 138,5	4 879,7	117,9
226,8	433,3	653,8	1 643,0	2 800,0	4 784,0	5 100,6	106,6
-146,9	310,1	569,3	1 445,9	2 634,6	4 380,0	4 655,5	106,3
-190,0	254,5	411,6	1 397,2	2 289,4	3 605,0	3 798,8	105,4
7 556,8	8 155,1	8 695,3	8 948,4	10 977,3	12 251,4	12 379,7	101,0
4 735,5	6 439,8	6 621,1	6 551,5	7 078,7	7 017,1	7 387,5	105,3
2 656,6	1 715,2	2 074,3	2 396,9	3 898,6	5 234,3	4 992,2	95,4
3 696,1	4 010,9	4 006,5	5 336,8	6 214,1	8 115,8	8 965,9	110,5
3 634,0	4 144,1	4 688,8	3 611,6	4 763,2	4 135,6	3 413,8	82,5
-0,95	1,27	2,06	6,99	11,45	18,02	18,99	105,4
			2,00	10,00	16,97		
-13,7	10,6	12,7	4,5	5,5	4,9	5,6	112,8
1,0	1,2	1,2	1,2	1,4	1,9	2,5	135,9
0,7	0,6	0,7	0,8	1,0	1,3	1,7	134,3
-2,5	3,1	4,7	15,6	20,9	29,4	30,7	104,3
-5,1	6,4	10,3	26,2	36,8	44,4	42,4	95,4
38,2	34,2	38,8	24,0	28,2	33,8	27,6	81,7
63,4	79,0	76,8	75,0	70,6	77,0	84,1	109,1
498,5	508,7	529,6	550,1	560,3	556,6	533,0	95,8
1 163	1 192	1 358	1 344	1 244	1 242	1 215	97,8
1 578	1 558	1 780	2 868	3 684	6 731	7 126	105,9
4,37	4,60	4,88	6,66	7,31	11,55	13,38	115,8
4,10	4,08	3,89	3,65	3,23	3,10	2,77	89,4
13,00	13,50	26,20	31,30	62,50	89,00	105,80	118,9
432,8	360,0	423,8	616,4	650,8	709,3	828,1	116,8
271,4	105,4	146,3	707,2	612,6	24,3	154,6	x6,4
6 328	6 305	6 237	6 660	7 723	10 497	11 160	106,3
1 544	1 545	1 603	1 825	2 388	3 381	4 031	119,2









<u>Rok 2007 – wyjątkowy i pełen sukcesów</u>	<u>5</u>
<u>50. rocznica odkrycia złoża rud miedzi</u>	<u>12</u>
<u>List Przewodniczącego rady nadzorczej</u>	<u>17</u>
<u>List Prezesa zarządu</u>	<u>19</u>
<u>Charakterystyka spółki</u>	<u>21</u>
<u>10 lat na giełdach</u>	<u>25</u>
<u>Strategia rozwoju</u>	<u>37</u>
<u>Wyniki działalności i prognozy</u>	<u>43</u>
Warunki i tendencje rynkowe	44
Wyniki produkcyjne	55
Inwestycje i rozwój	59
Prace badawcze i rozwojowe	61
Wyniki finansowe	64
Prognozy dotyczące sytuacji finansowej w roku 2008	69
<u>Jesteśmy częścią tego świata</u>	<u>77</u>
<u>Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A.</u>	<u>83</u>
<u>Skrócony raport finansowy KGHM Polska Miedź S.A.</u>	<u>101</u>
<u>Skonsolidowane sprawozdanie finansowe</u>	<u>107</u>
<u>Dane teleadresowe</u>	<u>190</u>

## Kalendarium 2007

### STYCZEŃ

- 3 stycznia zostaje zawarte porozumienie, pomiędzy Zarządem KGHM Polska Miedz S.A. a organizacjami związkowymi działającymi w spółce, dotyczące zmian w Zakładowym Układzie Zbiorowym Pracy. Zarząd przekonuje związkowców do swojej propozycji dotyczącej systemowego wypłacania dodatkowej nagrody rocznej, to jest uzależnienia jej wysokości od zysku, a nie jak dotychczas gwarantowanych 8,5 proc. wynagrodzeń – bez względu na sytuację spółki. Dodatkowa nagroda roczna za rok 2006 wyniosła 14 proc. wynagrodzeń. Zaliczka w wysokości 5,5 proc. wynagrodzeń zostaje wypłacona 24 stycznia.

### LUTY

- W Hucie Miedzi Legnica rozpoczyna pracę nowy wydział rafinacji ołowiu.

### KWIECIEŃ

- Zmiana władz w spółce. Na czele Rady Nadzorczej staje Adam Glapiński.
- W rankingu Gazety Giełdy „Parkiet” KGHM okrzyknięty najbardziej wartościową spółką na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych oraz w branży surowce i energia.
- KGHM najbardziej efektywną firmą roku oraz największym eksporterem – wynika z rankingów dziennika „Rzeczpospolita”.

### MAJ

- Bardzo dobre wyniki spółki. Zysk po trzech miesiącach roku wyższy o 200 mln zł od prognoz analityków. KGHM w tym czasie zarobiła niemal 915 mln zł.
- Sponsorowana m.in. przez KGHM drużyna piłkarzy Zagłębia Lubin po raz drugi w historii zdobywa mistrzostwo Polski (pierwszy raz w sezonie 1990/1991).
- Decyzją akcjonariuszy cały zysk spółki za 2006 rok, czyli 3,39 mld zł, zostaje przeznaczony na dywidendę.



### MARZEC

- W Szanghaju, finansowej i kulturalnej stolicy Chin, zostaje odsłonięty najwyższy na świecie pomnik Fryderyka Chopina. Miedź na jego wytop ofiarował KGHM.
- Początek obchodów związanych z 50. rocznicą odkrycia największego złoża miedzi w Europie.

### CZERWIEC

- KGHM, poprzez spółkę zależną KGHM Cuprum, uzyskuje zezwolenie na przeprowadzenie prac rozpoznawczych złoża rudy miedzi we wschodnich Niemczech.
- Zakład Hydrotechniczny świętuje jubileusz trzydziestolecia istnienia Żelaznego Mostu – największego w Europie i drugiego co do wielkości na świecie zbiornika odpadów poftotacyjnych.

### LIPIEC

- Uroczyste podpisanie aktu notarialnego powołania Legnickiego Parku Technologicznego LETIA i początek działalności nowej spółki KGHM.
- Polska Miedź uroczyście świętuje 10-lecie debiutu na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.
- Podpisanie umowy powołującej konsorcjum naukowo-badawcze zrzeszające polskie uczelnie i jednostki naukowe oraz badawczo-rozwojowe realizujące prace na potrzeby Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

### SIERPIEŃ

- W obecności premiera rządu, Jarosława Kaczyńskiego, podpisany zostaje kontrakt pomiędzy spółką zależną KGHM, Przedsiębiorstwem Budowy Kopalń PeBeKa, a Hochtief Polska, na budowę – w ciągu dwóch lat – nowoczesnego stadionu piłkarskiego w Lubinie.

- KGHM najbardziej zyskowną firmą według rankingu dziennika „Rzeczpospolita”.
- Raport roczny KGHM za 2006 rok zajmuje drugie miejsce w konkursie The Best Annual Report.

### LISTOPAD

- Rada Nadzorcza KGHM, na czele której staje Leszek Jakubów, odwołuje ze stanowiska wiceprezesa KGHM Maksymiliana Bylickiego, zastępuje go Dariusz Kaśków.
- Centralny Ośrodek Przetwarzania Informacji (COPI) otrzymuje pierwszy w Polsce i Europie Wschodniej akredytowany certyfikat zgodności z normą ISO 20000:2005.

### GRUDZIEŃ

- Wydział Miedzi Beztlenowej Huty Miedzi „Cedynia” rozpoczyna produkcję miedzi niskostopowej – drutu CuAg.
- Uroczystości Barbórkowe.



### WRZESIEŃ

- KGHM Ecoren otwiera na terenie Huty Miedzi „Głogów” oddział hydrometalurgii. Jego zadaniem jest odzyskiwanie rzadkich pierwiastków, w tym renu, z odpadów produkcyjnych.

### PAŹDZIERNIK

- Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego spółki Zagłębie Lubin o 100 mln zł. Wszystkie akcje obejmuje KGHM.
- Remigiusz Nowakowski i Leszek Jakubów nowymi członkami Rady Nadzorczej KGHM.



## 50. rocznica odkrycia złoża rud miedzi



*...były chwile przed 1954 rokiem, kiedy cała sprawa wisiła na włosku. Stał przed nami poważny dylemat: dać spokój, czy szukać dalej? Poszukiwania i wiercenia badawcze to nie jest rzecz tania.*

*Człowiek łamał sobie głowę: a co będzie, gdy się nie znajdzie? Pukaliśmy do kasy państwowej: dajcie nam pieniądze na badania, a w odpowiedzi słyszeliśmy: jakie macie widoki?*

*A czy mogliśmy dać gwarancję, że nie zawiedziemy? Nie ma takiego miejsca na ziemi, gdzie nie tkwiłyby ślady pierwiastków. Przy analizie laboratoryjnej są wszędzie. Tymczasem budowa kopalni kosztuje ciężkie miliony, więc zanim się na nią zdecydujemy musimy mieć pewność, że w tym miejscu znajduje się złożo, które zwróci nam poniesione koszty.*

*Jan Wyżykowski*



W 2007 roku minęła 50. rocznica odkrycia na Dolnym Śląsku największego w Europie i jednego z największych na świecie złoża rud miedzi, o powierzchni ok. 468 km<sup>2</sup>. Dzień **23 lipca 1957** roku, kiedy to Jan Wyżykowski wraz z zespołem geologów z Państwowego Instytutu Geologicznego w Warszawie w otworze wiertniczym o symbolu Sierszowice IG-1 stwierdził obecność cennego pierwiastka, stał się punktem zwrotnym w historii tej części Dolnego Śląska.

Odkrycie złoża rud miedzi było największym osiągnięciem polskiej geologii w ubiegłym stuleciu. Zapoczątkowało budowę Zagłębia Miedziowego. W 1961 roku w Lubinie utworzony został Kombinat Górniczo-Hutniczy Miedzi (KGHM) w budowie dzisiaj KGHM Polska Miedź S.A. Przedsiębiorstwo stało się motorem postępu i rozwoju dla całego regionu, a kraj wprowadziło do grona światowych potentatów w produkcji miedzi i srebra.

## POSZUKIWANIA

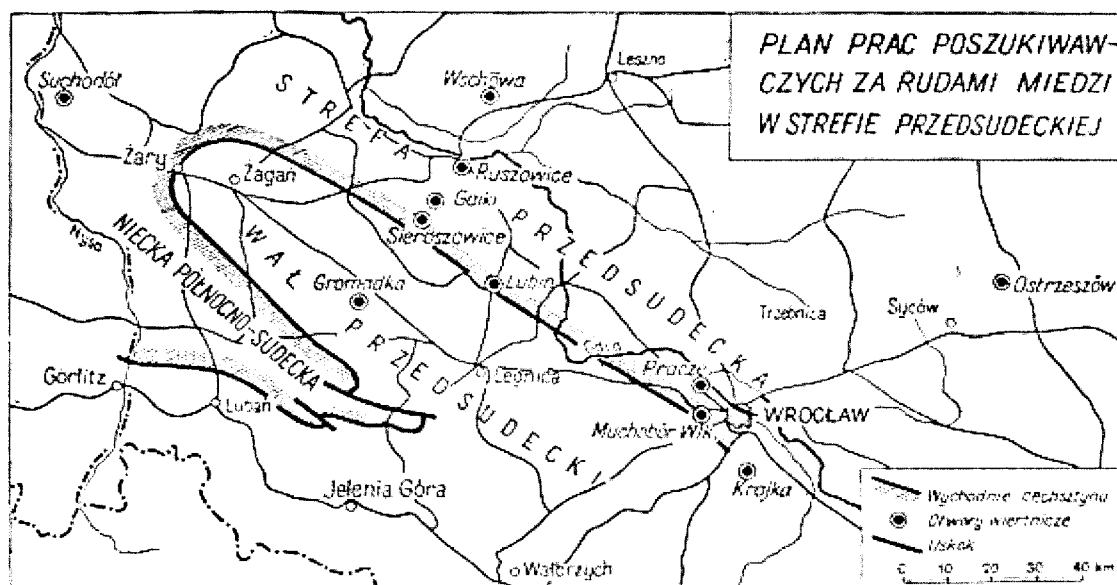
Pierwszym krokiem na drodze do odkrycia złoża były prace prof. Józefa Zwierzyckiego. W 1951 roku dokonał on szczegółowego opracowania cechsztynu\* strefy przedsudeckiej i przygotował *Przeglądową mapę geologiczną rejonu wroc-*

W 1951 roku w Państwowym Instytucie Geologicznym w Warszawie powstał profil badań sejsmicznych obszaru Bolesławiec–Głogów z uzasadnieniem, że posłuży on do zaplanowania prac pod przyszłe rozpoznanie miedzionośności cechsztynu. Uzyskiwane wyniki na bieżąco wykorzystywał Jan Wyżykowski do stworzenia koncepcji poszukiwań i przekonania o konieczności ich realizacji.

Do wyników tych badań dostęp miało wielu badaczy. Interpretował je także Józef Zwierzycki. Opierając się na wynikach pomiarów geofizycznych oraz analogii z Niecką Zewnętrzno-sudecką, w interpretacji powyższych profili w 1954 roku wyraził przypuszczenie, że cechsztyń strefy przedsudeckiej może być okruszczony związkami miedzi.

W planach wiertniczych sporządzonych przez Jana Wyżykowskiego zostały uwzględnione dwie koncepcje rozpoznania:

- pierwsza, zgodnie z sugestiami Zwierzyckiego, uwzględniała możliwość występowania cechsztynu już w okolicach Gromadki,
- druga, opracowana na podstawie analizy materiału geofizycznego przez A. Kisłowa i J. Wyżykowskiego, dopuszczała istnienie wschodniego cechsztynu na południe od Głogowa. Projekt prac wiertniczych Jana Wyżykowskiego zakładał weryfikację obu koncepcji.



*Przeciwnicy teorii młodego inżyniera już od samego początku, jeszcze zanim geolodzy wyruszyli w teren, twierdzili, że to trud daremny i marnotrawstwo państwowych pieniędzy, bo tam gdzie Wyżykowski chce wiercić, miedzi na pewno nie ma. Ich koronnym argumentem była praca Eisentrauta...*

ławskiego. To tu znalazła się pierwsza wzmianka o możliwości występowania łupków bitumicznych w spągu cechsztynu powszechnie znanych z miedzionośności w innych obszarach. I to właśnie te prace stanowiły naukowe podstawy do podjęcia decyzji o poszukiwaniach złóż na monoklinie przedsudeckiej.

Zwierzycki nie dał wiary twierdzeniom niemieckiego badacza Eisentrauta o braku bilansowych rud miedzi w cechsztynie monokliny przedsudeckiej. Pogląd ten Eisentraut wyraził w 1939 roku w pracy poświęconej szczegółowemu opisowi cechsztynu okolic Wrocławia, w której zebrał i usystematyzował wszystkie dostępne wówczas informacje geologiczne o obszarze swoich badań.

Wiercenia prowadzone w latach 1955–1956 w okolicach Gromadki, Gaików i Ruszowic rzeczywiście nie przyniosły spodziewanych rezultatów.

Przypuszczenia Wyżykowskiego o występowaniu pokładów miedzi potwierdziły jednak badania wykonywane w tych latach na potrzeby przemysłu naftowego.

Wiercenia we Wschowej oraz w okolicach Ostrzeszowa napotkały na głębokości 2 km łupki miedzionośne w dolnym cechsztynie, co potwierdzało słuszność podjętych decyzji o poszukiwaniach. Co prawda nie były to grube pokłady, ale mówiły wiele o granicach cechsztynu i przekonywały przeciwników teorii Wyżykowskiego.

\* Cechsztynem nazywa się formację skał osadowych, które tworzyły się w okresie górnego Permu (ok. 250 mln lat temu). W cechsztynie występują złoża rudy miedzionośnej.


## ODKRYCIE

Na podstawie danych geologicznych uzyskanych z wierceń w Gromadce, Gaikach, Ruszowicach i Wschowej, zaprojektowano kolejny otwór w linii przekroju sejsmicznego Głogów–Bolesławiec. Tym razem naukowcy na miejsce odwiertów wybrali położone ponad 5 kilometrów na południowy-zachód od poprzedniego wiercenia w Gaikach, okolice wsi Sieroszowice. Wysilek Wyżykowskiego włożony w poszukiwania został nagrodzony 23 marca 1957 roku. Tego dnia zespół geologów pod jego kierownictwem w otworze Sieroszowice IG-1 (nazwanym później S-1) natrafił na warstwę marglu miedzionośnego. Odwiert prowadzony był na głębokości 655,95 – 658,70 m, a warstwa marglu miedzionośnego miała miąższość 225 cm i zawartość 1,40% Cu.

## ROZPOZNANIE

Pierwsza dokumentacja złoże została wykonana w 1959 roku. Na podstawie danych geologicznych z 24 otworów wiertniczych (11 wykonanych przez Instytut Geologiczny w Warszawie i 13 przez Ministerstwo Przemysłu Ciężkiego) Instytut Geologiczny w Warszawie stworzył Dokumentację Geologiczną Złoże Rud Miedzi „Sieroszowice-Lubin”. Wszystkimi pracami poszukiwawczo-badawczymi oraz pracami nad dokumentacją złoże kierował Jan Wyżykowski.

Dotychczasowy stan rozpoznania cechsztyńskiej serii miedzionośnej obszaru przedśudeckiego zawdzięczamy systematycznym, wieloletnim badaniom. W latach 1951–1991 wykonano ponad 1200 wierceń, na podstawie informacji geologicznych z tych otworów sporządzono dokumentacje geologiczne i oszacowano zasoby złóż miedzi, unikalnych w skali światowej. W 2008 roku KGHM Polska Miedź S.A. przystąpił do uszczegółowienia informacji o złoże w jego południowej i południowo-zachodniej części, realizując program wykonania 28 otworów z powierzchni.

Otwór wiertniczy Sieroszowice S-1		Zał: 16
Miejscowość: Sieroszowice Gmina: Buczyzna Powiat: Głogów Województwo: Zielona Góra	Arkusz topogr. Głogów Współrzędna X: 57 11327.6 " Y: 5566596.2 " Z: 138.0 Głębokość: 907.5 m.	
Cel wiercenia: Stwierdzenie okruszczenia miedzi dolnego cechsztylnu		
Wiercenie rozpoczęto: 7. I. 1957 Wiercenie zakończono: 18. VII. 1957 Sposób likwidacji: cement - ilowanie	Zleceniodawca: JG Zakł. Złóż Rud. Met. Niezł. Wykonawca: P.G. W.P.N. - Pila	
System wiercenia: aparat masz.-obrot. Lonrad-Storck Nazwisko kierownika wiercenia: mgr inż. A. Szczepaniak		
Szkic sytuacyjny: 1:100.000 	Przekrój schematyczny: 0,00 - 93,00 Czarńtorzęd 93,00 - 375,30 Trzeciorzęd 375,30 - 442,50 Piśry piaskowiec 442,50 - 674,90 cechsztyln 674,90 - 908,50 Mały ośrodek Czetworny spagowiec 908,50 - 907,50 Siatki miedzi	
Dane geologiczne		
Stratygrafia	Profil Skala 1:1000	
Opis	opisowy	
10	Warstwa 10-15 m Warstwa 15-20 m	
20	Warstwa 20-25 m	
30	Warstwa 30-35 m	
40	Warstwa 40-45 m	
50	Warstwa 50-55 m	
60	Warstwa 60-65 m	
70	Warstwa 70-75 m	
80	Warstwa 80-85 m	
90	Warstwa 90-95 m	
100	Warstwa 100-105 m	
110	Warstwa 110-115 m	
120	Warstwa 120-125 m	
130	Warstwa 130-135 m	
140	Warstwa 140-145 m	
150	Warstwa 150-155 m	
160	Warstwa 160-165 m	
170	Warstwa 170-175 m	
180	Warstwa 180-185 m	
190	Warstwa 190-195 m	
200	Warstwa 200-205 m	
210	Warstwa 210-215 m	
220	Warstwa 220-225 m	
230	Warstwa 230-235 m	
240	Warstwa 240-245 m	
250	Warstwa 250-255 m	
260	Warstwa 260-265 m	
270	Warstwa 270-275 m	
280	Warstwa 280-285 m	
290	Warstwa 290-295 m	
300	Warstwa 300-305 m	
310	Warstwa 310-315 m	
320	Warstwa 320-325 m	
330	Warstwa 330-335 m	
340	Warstwa 340-345 m	
350	Warstwa 350-355 m	
360	Warstwa 360-365 m	
370	Warstwa 370-375 m	
380	Warstwa 380-385 m	
390	Warstwa 390-395 m	
400	Warstwa 400-405 m	
410	Warstwa 410-415 m	
420	Warstwa 420-425 m	
430	Warstwa 430-435 m	
440	Warstwa 440-445 m	
450	Warstwa 450-455 m	
460	Warstwa 460-465 m	
470	Warstwa 470-475 m	
480	Warstwa 480-485 m	
490	Warstwa 490-495 m	
500	Warstwa 500-505 m	
510	Warstwa 510-515 m	
520	Warstwa 520-525 m	
530	Warstwa 530-535 m	
540	Warstwa 540-545 m	
550	Warstwa 550-555 m	
560	Warstwa 560-565 m	
570	Warstwa 570-575 m	
580	Warstwa 580-585 m	
590	Warstwa 590-595 m	
600	Warstwa 600-605 m	
610	Warstwa 610-615 m	
620	Warstwa 620-625 m	
630	Warstwa 630-635 m	
640	Warstwa 640-645 m	
650	Warstwa 650-655 m	
660	Warstwa 660-665 m	
670	Warstwa 670-675 m	
680	Warstwa 680-685 m	
690	Warstwa 690-695 m	
700	Warstwa 700-705 m	
710	Warstwa 710-715 m	
720	Warstwa 720-725 m	
730	Warstwa 730-735 m	
740	Warstwa 740-745 m	
750	Warstwa 750-755 m	
760	Warstwa 760-765 m	
770	Warstwa 770-775 m	
780	Warstwa 780-785 m	
790	Warstwa 790-795 m	
800	Warstwa 800-805 m	
810	Warstwa 810-815 m	
820	Warstwa 820-825 m	
830	Warstwa 830-835 m	
840	Warstwa 840-845 m	
850	Warstwa 850-855 m	
860	Warstwa 860-865 m	
870	Warstwa 870-875 m	
880	Warstwa 880-885 m	
890	Warstwa 890-895 m	
900	Warstwa 900-905 m	
910	Warstwa 910-915 m	
920	Warstwa 920-925 m	
930	Warstwa 930-935 m	
940	Warstwa 940-945 m	
950	Warstwa 950-955 m	
960	Warstwa 960-965 m	
970	Warstwa 970-975 m	
980	Warstwa 980-985 m	
990	Warstwa 990-995 m	
1000	Warstwa 1000-1005 m	

„Nauce pomogło szczęście – mówi doktor Wyżykowski – widać to z naszej mapy. Gdybyśmy wiercili o kilometr dalej, wyniki znów byłyby mierne. I nie wiem, czy nie skończyłby się mój kredyt zaufania...”

Jan Wyżykowski i jego spektakularne odkrycie zmieniło rolniczą krainę w jedno z największych na świecie centrów miedziowych. Z okazji 50. rocznicy odkrycia złoże imię Jana Wyżykowskiego otrzymał szyb SW-1 Zakładów Górniczych Polkowice-Sieroszowice, który jest szybem usytuowanym najbliżej historycznego miejsca nawiercenia rudy miedzi.

W powyższym tekście zostały wykorzystane informacje zawarte w następujących materiałach:  
 Monografia Polskiej Miedzi, praca zbiorowa pod redakcją A. Piestrzyńskiego, Lubin, 2007, s. 25–30;  
 Przegląd Geologiczny, vol. 55, nr 9, 2007, Jan Wyżykowski, I.B. Litwin, s. 706–707;  
 Przegląd Geologiczny, vol. 55, nr 9, 2007, Nowe Zagłębie ma już 50 lat, W. Karczmarek, Roku Rożek, s. 735–738;  
 Polska Miedź, wczoraj-dzisiaj-jutro, A. Szydłowska-Szczecińska, Legnica 2006, s. 47–52.

### EKSPLOATACJA

Ze względu na znaczną wielkość rozpoznanego złoza decyzja o podjęciu jego eksploatacji została szybko podjęta. Już 28 grudnia 1959 roku minister przemysłu ciężkiego, Franciszek Waniolka, powołał (z dniem 1 stycznia 1960 roku) przedsiębiorstwo państwowe Zakłady Górnicze Lubin w budowie. Następną decyzją ministra było przekształcenie z początkiem maja 1961 roku ZG Lubin w Kombinat Górniczo-Hutniczy Miedzi (KGHM) obowiązująca od 1 stycznia 1969 roku, a obecna – KGHM Polska Miedź S.A. – używana jest od 1991 roku.

### ODKRYWCY

Odkrywczy polskiej miedzi w lipcu 1966 roku zostali wyróżnieni Nagrodą Państwową I Stopnia. Na czele osób nagrodzonych za odkrycie i udokumentowanie złoza stał dr Jan Wyżykowski, a w skład zespołu wchodził: Władysław Adamski, Franciszek Ekiert, Antoni Graniczny (pośmiertnie), Roman Osika, Andrzej Rydzewski, Jan Tomaszewski, Eugeniusz Wutzen, Józef Zwierzycki (pośmiertnie).







*Rada Nadzorcza KGHM Polska Miedź S.A.\*:*

*Marek Trawiński  
Przewodniczący Rady Nadzorczej*

*Jacek Kuciński  
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej*

*Marek Panfil  
Sekretarz Rady Nadzorczej*

*Marcin Dyl  
Członek Rady Nadzorczej*

*Arkadiusz Kawecki  
Członek Rady Nadzorczej*

*Marzena Weresa  
Członek Rady Nadzorczej*

*z wyboru załogi:*

*Leszek Hajdacki  
Członek Rady Nadzorczej*

*Ryszard Kurek  
Członek Rady Nadzorczej*

*Józef Czyczerski  
Członek Rady Nadzorczej*

*\* od 14 lutego 2008 roku*



Szanowni Państwo,

z ogromną satysfakcją przychodzi mi podsumować wyjątkowy pod wieloma względami 2007 rok. Firma obchodziła dwa ważne jubileusze: 50. rocznicę odkrycia złoża rud miedzi oraz 10. debiutu giełdowego. Niemniej jednak to nie jubileusze sprawiły, że ubiegły rok był szczególnie. Wpłynął na to doskonały wynik finansowy. Rekordowy zysk netto spółki wzrósł do poziomu 3,8 mld zł, przy przychodach sięgających 12,2 mld zł. Z kolei powodem do zadowolenia dla akcjonariuszy KGHM była najwyższa z dotychczas wypłacanych dywidend z podziału zysku roku poprzedniego.

Dobrym wynikiem sprzyjała koniunktura gospodarcza na świecie. Na sytuację na rynkach miedzi i srebra na szczęście nie miał negatywnego wpływu kryzys na amerykańskim rynku kredytów subprime. Ceny miedzi przez cały rok utrzymywały się na bardzo wysokim poziomie. Podobnie kształtowała się sytuacja na rynku srebra.

Pomimo znaczącej poprawy stanu polskiej gospodarki, sytuacja na krajowym rynku nie była dla spółki tak sprzyjająca jak na rynku zagranicznym. W ciągu całego 2007 roku kurs polskiej waluty, w stosunku do dolara i euro, systematycznie rósł. To z kolei negatywnie wpłynęło na poziom przychodów z eksportu.

Poważnym problemem była także spadająca w kopalniach KGHM produkcja górnicza miedzi, co jest efektem przechodzenia z eksploatacją w rejonach o niższej zawartości miedzi w wydobywanej rudzie.

Korzystnie na wynik finansowy spółki wpłynęła natomiast zmiana polityki w zakresie transakcji zabezpieczających. Jej efektem było zmniejszenie utraconych korzyści z tytułu negatywnego wpływu zabezpieczeń na wynik finansowy w porównaniu do roku 2006 aż o 70 procent. Spółka zbudowała także strategię zabezpieczającą na kolejne lata, która pozwoli partycypować w ewentualnych dalszych wzrostach cen miedzi i srebra na światowym rynku w większej skali.

W ciągu dziesięciu lat kurs akcji KGHM wzrósł o 410 procent. Świadczy to między innymi o tym, że inwestorzy doceniają osiągnięte przez spółkę wyniki wartościowane poprzez uzyskiwane korzyści finansowe z nabywanych akcji.

Na koniec chciałbym podziękować wszystkim Akcjonariuszom za obdarzenie zaufaniem Rady Nadzorczej, które przyjmujemy z dumą i należnym respektem. Szczególnie dziękuję Pracownikom KGHM Polska Miedź S.A. oraz spółek Grupy Kapitałowej KGHM. To dzięki ich zaangażowaniu i wysiłkowi osiągnięcie tak dobrych wyników było możliwe.

Marek Trawiński  
Przewodniczący Rady Nadzorczej  
KGHM Polska Miedź S.A.



Lubin, czerwiec 2008 roku



*Zarząd KGHM Polska Miedź S.A.  
(od lewej)\*:  
Miroslaw Krutin – Prezes Zarządu  
Maciej Tybura – Wiceprezes Zarządu  
Herbert Wirth – I Wiceprezes Zarządu*

\* od 23 kwietnia 2008 roku

Szanowni Państwo, Drodzy Akcjonariusze.

W KGHM Polska Miedź S.A. nauczyliśmy się wierzyć, że sukces zależy od osiągniętej równowagi pomiędzy efektywnym gospodarowaniem zasobami, uzasadnionymi decyzjami a socjalnym i społecznym zaangażowaniem firmy. Tak budowana kultura organizacji kultywująca tradycje górniczo-hutnicze z jednej strony, a z drugiej nastawiona na korzystanie z najnowszych osiągnięć technik i technologii – pozwala firmie z powodzeniem konkurować już od 50 lat na światowym rynku.

Dzisiaj nasi klienci, pracownicy i inwestorzy koncentrują uwagę na tym, w jaki sposób firma jest zarządzana. Realizowana przez spółkę polityka transparentności podejmowanych działań biznesowych, tworzy więc fundament zaufania między firmą a jej interesariuszami. Dlatego też jestem dumny z faktu, że w 2007 roku wyniki finansowe KGHM osiągnęły rekordowe wartości. Opublikowane przez spółkę założenia planu techniczno-ekonomicznego na rok 2007, choć wygórowane, zostały w pełni zrealizowane.

Dla KGHM Polska Miedź S.A. miniony rok był najlepszy w historii. Przychody spółki osiągnęły rekordowy poziom 12,2 mld złotych, a zysk 3,8 mld złotych. Wskaźniki charakteryzujące działalność gospodarczą biznesu także potwierdzają dobrą kondycję spółki.

Firma od lat prowadzi politykę, u podstaw której leży zasada partycypowania inwestorów i partnerów społecznych w wypracowywanych zyskach. W 2007 roku zysk KGHM na jedną akcję wyniósł 18,99 zł, z czego niemal połowa, bo 9 złotych, przypadło akcjonariuszom w formie wypłaconej dywidendy. Pracownicy KGHM Polska Miedź S.A., za ogrom wysiłku, zaangażowanie i poświęcenie włożone w realizację wyznaczonych

zadań i celów, otrzymali najwyższą w historii spółki dodatkową nagrodę roczną.

KGHM to firma o silnej i stabilnej pozycji na rynku globalnym. Jest w pierwszej dziesiątce producentów miedzi i jednym z czołowych dostawców srebra na świecie. Spółka sukces rynkowy rozumie przede wszystkim jako dostarczanie na rynek wyrobów o stałej i wysokiej jakości, ponieważ to dzięki nim firma zdobywa lojalność i zaufanie klientów. KGHM jest godnym zaufania partnerem biznesowym. Świadomie prowadzi odpowiedzialny społecznie biznes budując wizerunek i zaufanie do siebie. Wszystko po to, aby efektywnie realizować strategię trwałego wzrostu wartości spółki.

Szanowni Państwo, eksport jest motorem wzrostu gospodarczego kraju. KGHM to zaś jeden z największych polskich eksporterów. Warunki makroekonomiczne w roku 2007, pomimo znaczącej obniżki kursu dolara, były sprzyjające dla KGHM Polska Miedź S.A. Dobrze zakończony rok dał spółce możliwość utrzymania właściwego tempa wzrostu oraz, co istotne, optymalny start w rok 2008 i szansę na kolejne spektakularne osiągnięcia.

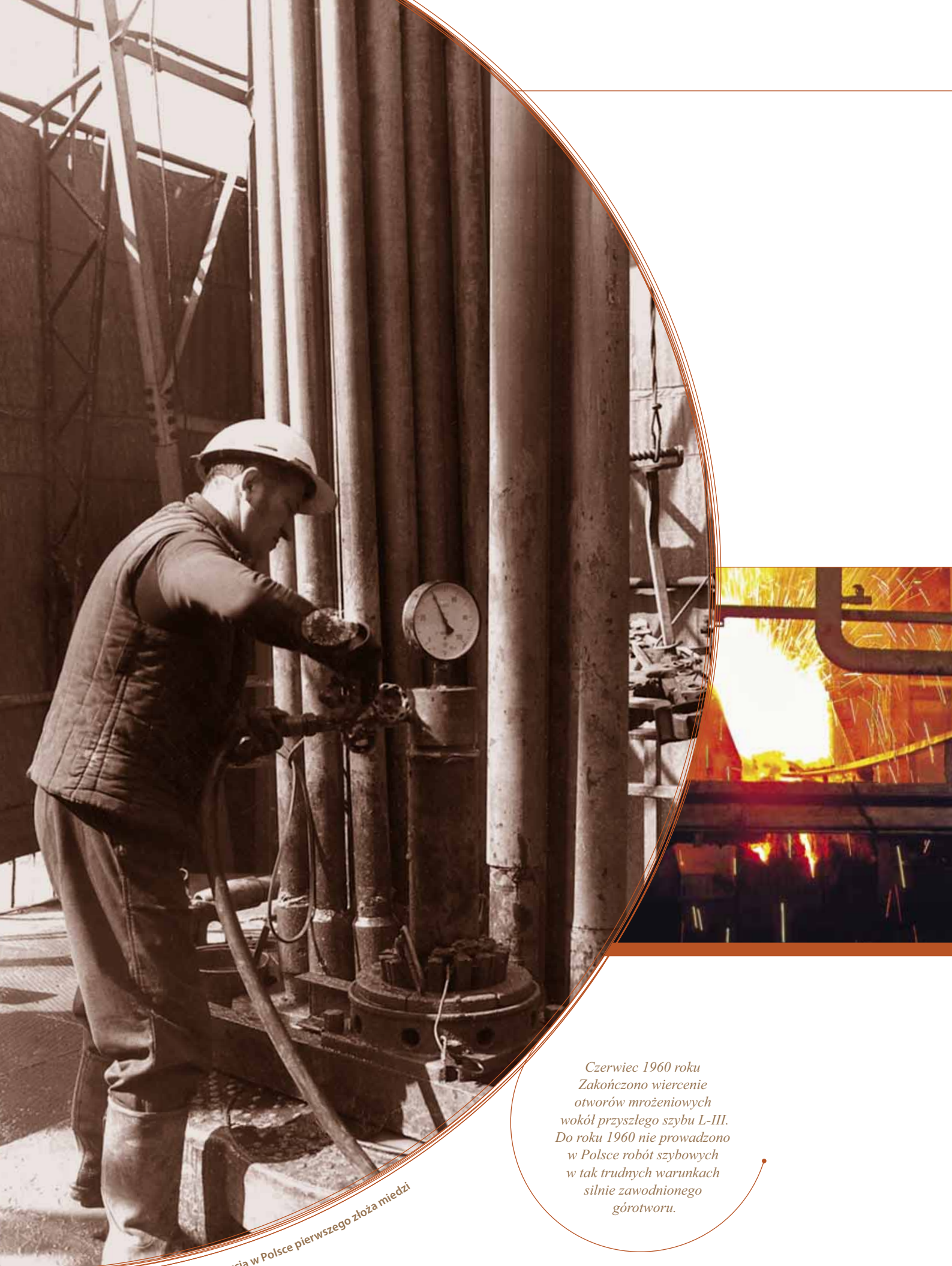
Jestem przekonany, że przygotowywana strategia rozwoju KGHM Polska Miedź S.A. i Grupy Kapitałowej na kolejne lata przyczyni się do umocnienia pozycji firmy na rynku. Zdecydowane działania, profesjonalizm i doświadczenie ostatnio zrekonstruowanego zarządu są gwarancją pomyślnego funkcjonowania spółki. Głęboko wierzę, że akcjonariusze w roku 2008 będą inwestowali w spółkę stabilną o dużym potencjale trwałego wzrostu wartości.

Serdecznie dziękuję za okazane spółce zaufanie.

Mirosław Krutin  
Prezes Zarządu KGHM Polska Miedź S.A.

Lubin, czerwiec 2008 roku





50 LAT Jubileusz odkrycia w Polsce pierwszego złoża miedzi

*Czerwiec 1960 roku  
Zakończono wiercenie  
otworów mroźniowych  
wokół przyszłego szybu L-III.  
Do roku 1960 nie prowadzono  
w Polsce robót szybowych  
w tak trudnych warunkach  
silnie zawodnionego  
górotworu.*



## Charakterystyka spółki



*Podstawowa działalność firmy koncentruje się na produkcji miedzi i srebra. Firma produkuje rocznie ok. 530 tys. ton miedzi elektrolitycznej oraz 1200 ton srebra, co plasuje ją w ścisłej czołówce globalnych producentów obu metali. Bazą surowcową dla KGHM jest największe w Europie i jedno z największych na świecie złoża rud miedzi o powierzchni ok. 468 km<sup>2</sup>.*

## KGHM Polska Miedź S.A.

KGHM Polska Miedź S.A. została utworzona w 1961 roku. Do września 1991 roku firma działała jako przedsiębiorstwo państwowe pod nazwą Kombinat Górniczo Hutniczy Miedzi (KGHM). Od 12 września 1991 roku jest spółką akcyjną. W lipcu 1997 roku akcje KGHM zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, a GDR-y (*Global Depositary Receipts* – Globalne Kwity Depozytowe) na Londyńskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

W skład KGHM Polska Miedź S.A. wchodzi Biuro Zarządu oraz 10 oddziałów. Na koniec 2007 roku przedsiębiorstwo zatrudniało 18 258 pracowników.

Podstawowa działalność firmy koncentruje się na produkcji miedzi i srebra. Firma rocznie dostarcza ok. 530 tys. ton tej pierwszej i 1200 ton tego drugiego. Plasuje ją to w ścisłej czołówce światowych producentów obu metali.

Bazą surowcową dla KGHM jest największe w Europie i jedno z największych na świecie złoża rud miedzi o powierzchni ok. 468 km<sup>2</sup>.

Miedź pozyskiwana jest przede wszystkim z rud miedzi. Z nich po wzbogaceniu otrzymuje się koncentrat, przetwarzany następnie w hutach na miedź anodową. Proces elektorafinacji pozwala uzyskać miedź rafinowaną o zawartości pierwiastka dochodzącej do 99,99%. Produktem ubocznym procesu elektorafinacji jest szlam anodowy, z którego odzyskuje się srebro i złoto.

### KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. STAN NA 31.12.2007

Zakłady Górnicze Lubin	Huta Miedzi Głogów	Biuro Zarządu
Zakłady Górnicze Polkowice-Sierszowice	Huta Miedzi Legnica	Jednostka Ratownictwa Górniczo-Hutniczego
Zakłady Górnicze Rudna	Huta Miedzi Cedynia	Centralny Ośrodek Przetwarzania Informacji
Zakłady Wzbogacania Rud		
Zakład Hydrotechniczny		



## Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku KGHM Polska Miedź S.A. posiadał bezpośrednio, bądź pośrednio udziały /akcje w 39 spółkach prawa handlowego, w tym: w 28 spółkach zależnych, 3 spółkach stowarzyszonych, 8 spółkach pozostałych. Spółki Grupy Kapitałowej to podmioty posiadające odrębne osobowości prawne, o zróżnicowanym udziale KGHM (bezpośrednim lub pośrednim) w ich kapitale zakładowym. Spółka posiada bezpośrednio udziały i akcje 21 podmiotów. Trzy z nich – KGHM Ecoren S.A., PHP „MERCUS” sp. z o.o. oraz DIALOG S.A. – tworzą własne grupy kapitałowe.

Spółki tworzące Grupę Kapitałową KGHM Polska Miedź S.A. działają w różnych obszarach gospodarczych. Są to między innymi firmy: telekomunikacyjne, handlowe, produkcyjne, transportowe, naukowo-badawcze, związane ze sportem i turystyką oraz ubezpieczeniowe.

Szczególne znaczenie mają spółki stanowiące zaplecze ciągu technologicznego KGHM Polska Miedź S.A. oraz firmy telekomunikacyjne. Pierwsze oferują produkty i usługi wspomagające podstawową działalność firmy, m.in. budownictwo górnicze, urządzenia dla górnictwa i budownictwa oraz prace badawcze i badawczo-rozwojowe. Zajmują się także produkcją energii elektrycznej i ciepłej. Spółki telekomunikacyjne stanowią istotną wartość w portfelu spółek Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

### NAJISTOTNIEJSZE SPÓŁKI GRUPY KAPITAŁOWEJ KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (% UDZIAŁU W SPÓŁCE) STAN NA 31.12.2007

KGHM Ecoren S.A.	100,00%			Inova Sp. z o.o.	100,00%
PHP Mercus Sp. z o.o.	100,00%	PU Mercus Serwis Sp. z o.o.	100,00%	WFP Hefra S.A.	97,52%
KGHM Polish Copper Ltd.	100,00%	PHU Lubinpex Sp. z o.o.	100,00%	DFM Zanam-Legmet Sp. z o.o.	100,00%
KGHM Kupferhandels GmbH	100,00%	PHU Mercus Bis Sp. z o.o.	47,62%	DKE Sp. z o.o.	50,32%
MCZ S.A.	100,00%	TUW – Cuprum	0,49%	Interferie S.A.	61,55%
Dialog S.A.	100,00%	Avista Media Sp. z o.o.	100,00%	WM Łabędy S.A.	96,92%
Energetyka Sp. z o.o.	100,00%	Vivid.pl S.A.	100,00%	Dol-Eko Organizacja Odzysku S.A.	19,53%
CBJ Sp. z o.o.	100,00%			Telewizja Familijna S.A. w upadłości	11,86%
PeBeKa S.A.	100,00%			Bank Ochrony Środowiska S.A.	0,73%
Pol-Miedź Trans Sp. z o.o.	100,00%				
Zagłębie Lubin SSA	100,00%				
KGHM Cuprum Sp. z o.o. – CBR	100,00%				
KGHM Metraco S.A.	100,00%				
KGHM Congo S.P.R.L.	99,98%				
KGHM Letia S.A.	94,95%				
TUW – Cuprum	93,80%				
PCPM Sp. z o.o.	82,86%				
Polkomtel S.A.	19,61%				





## 10 lat na giełdach



*Od debiutu giełdowego KGHM Polska Miedź S.A. pozostaje jednym z głównych motorów warszawskiej giełdy, z istotnym udziałem w strukturze indeksu WIG 20.*



# 10-lecie debiutu giełdowego



W 2007 roku minęła **dziesiąta** rocznica debiutu KGHM Polska Miedź S.A. na Giełdach Papierów Wartościowych w Warszawie i Londynie.

Obecność na parkietach obu giełd jest zwieńczeniem wieloletniego procesu, który zapoczątkowany został wraz ze zmianami ustrojowymi w Polsce w 1989 roku. Proces przekształceń strukturalnych i własnościowych KGHM ruszył w lipcu 1990 roku. Po roku, 12 września 1991 roku, w wyniku komercjalizacji, przedsiębiorstwo państwowe Kombinat Górniczo-Hutniczy Miedzi zostało przekształcone w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa – KGHM Polska Miedź S.A. Powołane w 1996 roku przez Ministerstwo Przekształceń Własnościowych konsorcjum prywatyzacyjne przygotowało prospekt emisyjny niezbędny do wprowadzenia akcji

KGHM Polska Miedź S.A. do obrotu publicznego i giełdowego. W czerwcu 1997 roku Skarb Państwa spośród posiadanych przez siebie 200 mln akcji KGHM Polska Miedź S.A., w ramach oferty publicznej zbył 65,7 mln akcji, 30 mln – w ramach transzy krajowej i 35,7 mln – w ramach transzy zagranicznej w formie globalnych kwitów depozytowych (*Global Depository Receipts* – GDR). Inwestorzy indywidualni mogli nabyć akcje KGHM w cenie 19 złotych, a inwestorzy instytucjonalni po 21 złotych. Co istotne, uczestnikami prywatyzacji stali się również pracownicy spółki, którym udostępniono nieodpłatnie 15% akcji, czyli 30 mln walorów. Dzisiaj Skarb Państwa jest właścicielem 83,6 mln akcji (41,79% akcji firmy ogółem).

Pierwsze, historyczne już notowanie akcji spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie miało miejsce





2003

2004

2005

2006

2007

10 lipca 1997 roku W dniu debiutu kurs akcji KGHM wyniósł 23,50 zł i był o 23,7% wyższy od ceny po jakiej nabywali akcje inwestorzy indywidualni.

Po dziesięciu latach od debiutu, w dniu 10 lipca 2007 roku kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. wyniósł 119,90 zł, co oznacza, że w tym okresie wzrósł on o 410%, a suma dywidend na akcję wyniosła 30,32 zł.

Posiadacze akcji spółki przeżywali także trudne chwile. W rok po debiucie, na fali kryzysu azjatyckiego, akcje firm surowcowych mocno zniżkowały. W dniu 8 października 1998 roku kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. odnotował swój najniższy poziom – 9,65 zł. Ciężkim okresem dla akcjonariuszy były niewątpliwie lata 2001 i 2002, kiedy wsku-

tek niskich notowań miedzi i srebra (przez wiele miesięcy cena miedzi była na poziomie 1300–1500 dolarów za tonę), kurs spółki wahał się w przedziale 10–12 złotych.

Począwszy od roku 2004, wraz z poprawą koniunktury na rynku metali, następował wzrost kursu, który 11 maja 2006 roku osiągnął wartość 135 zł. Natomiast najwyższe w historii notowania akcji spółki miały miejsce w dniu 15 października 2007 roku i wyniosły 143 zł.

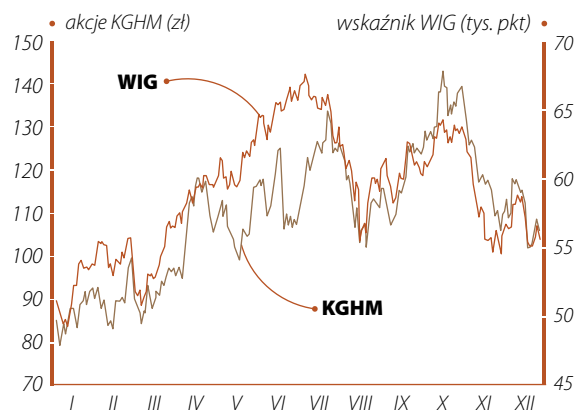
Od początku debiutu giełdowego KGHM Polska Miedź S.A. pozostaje jednym z głównych motorów warszawskiej giełdy, z istotnym udziałem w strukturze indeksu WIG20.

## Notowania spółki na giełdzie w 2007

W lipcu 1997 roku KGHM Polska Miedź S.A. zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Akcje przedsiębiorstwa 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 na Londyńskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Kurs akcji spółki w 2007 roku wzrósł o 19%, osiągając na zamknięciu ostatniej sesji giełdowej roku – 28 grudnia – wartość 105,80 zł. Rok ten przyniósł także rekordową w historii notowań wartość walorów. 15 października 2007 roku akcja KGHM kosztowała 143,00 zł. W tym samym czasie indeks WIG wzrósł o 10%, a WIG20 o 5%. Ceny walorów spółki na obu rynkach – polskim i brytyjskim – kształtowały się podobnie.

**Kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. na tle WIG**



### DANE DOTYCZĄCE NOTOWAŃ AKCJI SPÓŁKI NA GPW W WARSZAWIE S.A.

	J.m.	2005	2006	2007
Liczba akcji		200 000 000	200 000 000	200 000 000
Kurs zamknięcia z ostatniego dnia notowań w roku	zł	62,50	89,00	105,80
Wartość rynkowa Spółki na koniec roku	mln zł	12 500	17 800	21 160
Najwyższy kurs zamknięcia w roku	zł	64,40	135,00	143,00
Najniższy kurs zamknięcia w roku	zł	27,60	63,90	79,40
Średni wolumen obrotu na sesję	tys.	778,5	813,5	730,8
Dywidenda wypłacona w roku obrotowym z podziału zysku za rok poprzedni	zł/akcję	2,00	10,00	16,97

### WSKAŹNIKI RYNKU KAPITAŁOWEGO

		2005 <sup>1</sup>	2006 <sup>2</sup>	2007 <sup>2</sup>
EPS (zł)	Zysk (strata) netto / ilość akcji	11,45	18,02	18,99
P/CE	Cena / nadwyżka finansowa na 1 akcję*	4,8	4,5	5,0
P/E	Cena / zysk netto na akcję	5,5	4,9	5,6
MC/S	Wartość rynkowa**/ przychody ze sprzedaży	1,6	1,5	1,7
P/BV	Cena rynkowa / wartość księgową akcji***	2,0	2,2	2,4

\* Nadwyżka finansowa = zysk netto + amortyzacja.

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

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

<sup>1</sup> wg raportu rocznego za 2005 rok

<sup>2</sup> wg raportu rocznego za 2007 rok

## Dywidenda

Na atrakcyjność inwestowania w akcje KGHM Polska Miedź S.A. wpływa nie tylko wzrost ich cen, ale także wysokość dywidendy. W 2007 roku spółka wypłaciła 16,97 zł na akcję z podziału zysku roku poprzedniego, co daje poziom stopy dywidendy – blisko 16% (wyliczony na dzień nabycia prawa do dywidendy).

Zwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. w dniu 26 czerwca 2008 roku zdecydowało o wypłacie dywidendy za rok 2007 w wysokości 9,00 zł na akcję. Ten poziom dywidendy, rekomendowany przez zarząd spółki, jest elementem znalezienia równowagi pomiędzy interesem akcjonariuszy a możliwościami efektywnego inwestowania środków wypracowanych przez spółkę.

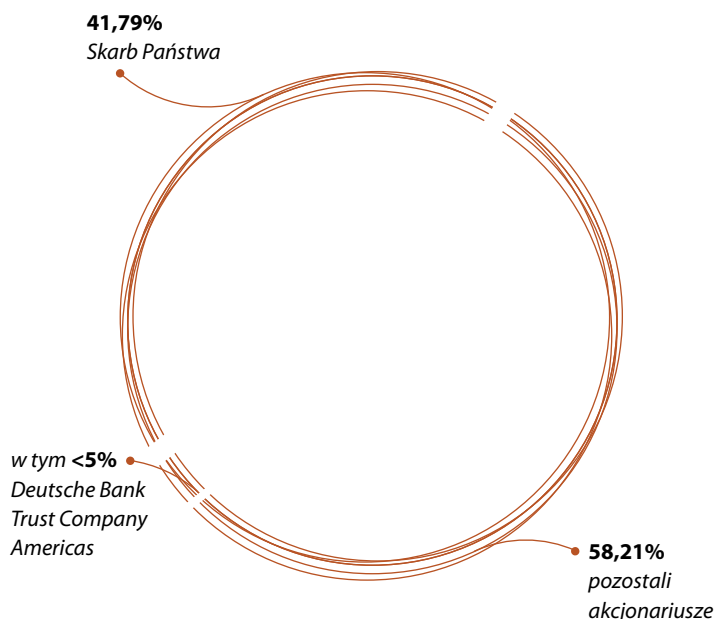
Poziom wypłacanej w ostatnich latach dywidendy stawia spółkę w gronie firm o najwyższej stopie dywidendy na polskim parkiecie.

## Struktura własności KGHM Polska Miedź S.A.

Kapitał zakładowy spółki na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosił 2 mld zł. 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 2007 roku nie miały miejsca zmiany kapitału zakładowego.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku 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. Według zawiadomienia z dnia 16 maja 2007 roku – posiadał on 83 589 900 akcji, co stanowi 41,79% kapitału zakładowego spółki i odpowiada tej samej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

### Struktura własności KGHM Polska Miedź S.A.



Pozostali akcjonariusze spółki (w tym Deutsche Bank Trust Company Americas, bank depozytowy w programie kwitów depozytowych) posiadali walory 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.

W 2007 roku Skarb Państwa zmniejszył zaangażowanie w kapitale zakładowym spółki w wyniku przeniesienia w dniu 15 maja 2007 roku własności 5 mln akcji na rzecz Kompanii Węglowej S.A. Powyższy pakiet akcji stanowił 2,5% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów.



## Raport zarządu KGHM Polska Miedź S.A. w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego w 2007 roku.

Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. przekazuje raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego w 2007 roku, o którym mowa w §29 ust. 5 Regulaminu Giełdy.

### A. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, które nie były przez Spółkę stosowane, wraz ze wskazaniem jakie były okoliczności i przyczyny niezastosowania danej zasady oraz w jaki sposób Spółka zamierza usunąć ewentualne skutki niezastosowania danej zasady lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko niezastosowania danej zasady w przyszłości

Na początku roku 2007 Spółka ponownie przyjęła do stosowania wszystkie zasady ładu korporacyjnego ujęte w „Dobrych praktykach w spółkach publicznych 2005” (z zastrzeżeniem

wych, w zakresie dotyczącym składu Rady Nadzorczej (1/3 członków rady nadzorczej jest wybierana przez pracowników Spółki), jak też biorąc pod uwagę, że Skarb Państwa jako specyficzny akcjonariusz posiadając ponad 44% akcji Spółki, nadal jest akcjonariuszem dominującym, a także ze względu na charakterystykę rozkładu głosów na walnych zgromadzeniach i radzie nadzorczej, Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki, zarekomendowały Walnemu Zgromadzeniu zmianę statutu, w myśl której Spółka wypełniać będzie kryteria niezależności członków Rady Nadzorczej w sposób analogiczny jak opisany pod lit. d. zasady nr 20, gdy jeden akcjonariusz posiada pakiet akcji dający ponad 50% ogólnej liczby głosów. Walne Zgromadzenie tę rekomendację przyjęło i uchwalona oraz zarejestrowana przez sąd rejestrowy treść statutu w tym zakresie (§16 ust. 5–8) przedstawia się następująco:



dotyczącym zasady 20 o niezależności członków rad nadzorczych). „Oświadczenie KGHM Polska Miedź S.A. w sprawie stosowania w Spółce zasad ładu korporacyjnego” zostało podpisane przez Zarząd Spółki w dniu 15 lutego 2007 roku, kontrasygnowane przez Radę Nadzorczą w dniu 23 lutego 2007 roku, opublikowane wraz z raportem rocznym za 2006 rok w dniu 12 marca 2007 roku i zaakceptowane przez Walne Zgromadzenie w dniu 30 maja 2007 roku.

Zastrzeżenie przy zasadzie 20 zostało wyjaśnione w następującym komentarzu do tej zasady:

Ze względu na specyfikę i charakter Spółki, do której nadal stosuje się przepisy ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 roku o komercjalizacji i prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych,

„5. Co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno być członkami niezależnymi, spełniając następujące kryteria:

- 1) nie pozostaje ze Spółką, jej oddziałem, ani z podmiotem powiązaniem ze Spółką w stosunku pracy lub jakimkolwiek innym stosunku prawnym o podobnym charakterze,
- 2) nie jest członkiem Rady Nadzorczej lub Zarządu podmiotu powiązanego ze Spółką,
- 3) nie jest wspólnikiem lub akcjonariuszem dysponującym 5% lub większą liczbą głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub Zgromadzeniu Wspólników albo Walnym Zgromadzeniu podmiotu powiązanego,

- 4) nie jest członkiem Rady Nadzorczej lub Zarządu lub pracownikiem podmiotu dysponującego 5% lub większą liczbą głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub Zgromadzeniu Wspólników albo Walnym Zgromadzeniu podmiotu powiązanego,
  - 5) nie jest wstępnym, zstępnym, małżonkiem, bratem lub siostrą, rodzicem małżonka albo osobą pozostającą w stosunku przysposobienia wobec którejkolwiek z osób wymienionych powyżej w pkt. 1–4.
6. Niezależny członek Rady Nadzorczej powinien spełniać kryteria niezależności określone w ust. 5, przez cały okres trwania jego mandatu. W przypadku, gdy Rada Nadzorcza lub Zarząd Spółki poweźmie wiadomość, że niezależny członek Rady Nadzorczej Spółki,

lub zależność wobec Spółki określa się odpowiednio w oparciu o właściwe przepisy Kodeksu spółek handlowych lub ustawy o rachunkowości.”

Zgodnie z zasadą 19 kandydatury członków Rady Nadzorczej powinny być zgłaszane i szczegółowo uzasadniane w sposób umożliwiający dokonanie świadomego wyboru. W dotychczasowej praktyce Spółki, kandydatów do Rady Nadzorczej przedstawiano w trakcie obrad Walnego Zgromadzenia. Spółka dokłada starań, aby nazwiska kandydatów były wcześniej podawane do publicznej wiadomości.

Najistotniejsze zapisy zasad ładu korporacyjnego znalazły swoje odzwierciedlenie (zostały wzmocnione) w podstawowych dokumentach regulujących działanie Spółki:



- przeszedł w trakcie trwania mandatu spełniać kryteria niezależności i gdy uniemożliwia to spełnienie przez Spółkę kryterium posiadania co najmniej dwóch członków niezależnych, należy podjąć czynności mające na celu wcześniejsze złożenie mandatu przez takiego członka Rady Nadzorczej lub jego odwołanie.
7. Przed powołaniem do składu Rady Nadzorczej Spółki, osoba kandydująca na niezależnego członka Rady, zobowiązana jest złożyć oświadczenie na piśmie, iż spełnia kryteria niezależności, określone w ust. 5.
  8. Przez podmiot powiązany, o którym mowa w ust. 5, rozumie się podmiot dominujący wobec Spółki, podmiot zależny wobec Spółki lub podmiot zależny wobec podmiotu dominującego wobec spółki. Dominację

1. Statut KGHM Polska Miedź S.A.
2. Regulamin obrad Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A.
3. Regulamin Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A.
4. Regulamin Zarządu KGHM Polska Miedź S.A.

Powyższe dokumenty oraz „Oświadczenie KGHM Polska Miedź S.A. z siedzibą w Lubinie w sprawie stosowania w Spółce zasad ładu korporacyjnego” zamieszczone są na stronie internetowej Spółki [www.kghm.pl](http://www.kghm.pl).

## B. Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Sposób działania Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A., jego uprawnienia oraz prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania określają następujące dokumenty:

1. Statut Spółki – Rozdział IV C, §22 – §30
2. Regulamin obrad Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A.
3. Oświadczenie KGHM Polska Miedź S.A. z siedzibą w Lubinie w sprawie stosowania w spółce zasad ładu korporacyjnego

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

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



Podczas obrad Walnych Zgromadzeń obecni są przedstawiciele mediów.

## C. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających nadzorczych spółki oraz ich komitetów

### RADA NADZORCZA

Zasady działania Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. określone zostały w następujących dokumentach:

1. Statut Spółki – Rozdział IV B, §16 – §21.
2. Regulamin Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. z siedzibą w Lubinie.
3. Oświadczenie KGHM Polska Miedź S.A. z siedzibą w Lubinie w sprawie stosowania w spółce zasad ładu korporacyjnego.

Zgodnie z zasadą 20 ładu korporacyjnego wraz z komentarzem zawartym w „Oświadczeniu” i przytoczonym w punkcie A niniejszego raportu, dwóch członków Rady Nadzorczej Spółki spełnia kryteria niezależności.

Skład Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. VI kadencji, w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku przedstawiał się następująco:

IMIĘ I NAZWISKO	FUNKCJA	okres sprawowania funkcji w 2007 roku
Adam Łaganowski*	Przewodniczący Członek	01.01.07 – 24.04.07 24.04.07 – 18.10.07
Adam Glapiński*	Członek Przewodniczący	11.04.07 – 24.04.07 24.04.07 – 10.07.07
Leszek Jakubów*	Członek Przewodniczący	18.10.07 – 06.11.07 06.11.07 – 31.12.07
Stanisław Andrzej Potycz	Zastępca Przewodniczącego	01.01.07 – 31.12.07
Jan Sulmicki*	Członek	01.01.07 – 11.04.07
Marcin Ślęzak*	Członek	01.01.07 – 31.12.07
Jerzy Żyżyński	Członek	01.01.07 – 31.12.07
Anna Mańk	Członek	11.04.07 – 31.12.07
Remigiusz Nowakowski	Członek	18.10.07 – 31.12.07
<i>Członkowie Rady Nadzorczej wybrani przez pracowników Spółki:</i>		
Józef Czyczerski	Sekretarz	01.01.07 – 31.12.07
Leszek Hajdacki	Członek	01.01.07 – 31.12.07
Ryszard Kurek	Członek	01.01.07 – 31.12.07

\* Członkowie niezależni

W ramach Rady Nadzorczej działają następujące komitety:

### • KOMITET AUDYTU

Zadania Komitetu oraz wymagania stawiane członkom Rady powoływany w jego skład określają postanowienia §6 ust. 3 Regulaminu Rady Nadzorczej:

1. sprawowanie, w imieniu Rady Nadzorczej, nadzoru nad innymi uczestnikami procesu raportowania finansowego oraz procesu raportowania do Rady Nadzorczej,
2. analiza zasad rachunkowości przyjętych w Spółce,
3. przegląd transakcji ze stronami powiązаныmi ze Spółką oraz transakcji nietypowych,
4. analiza wniosków wynikających z procesów zarządzania ryzykiem,
5. prowadzenie analizy ofert niezależnych audytorów, rekomendowanie Radzie Nadzorczej wybranego audytora i analiza umowy zawieranej z audytorem przez Spółkę,
6. bieżąca współpraca z niezależnym audytorem Spółki,
7. analiza opinii audytora na temat sprawozdania finansowego Zarządu Spółki oraz listu audytora do Zarządu i Rady Nadzorczej i przygotowanie sprawozdania Rady Nadzorczej z oceny rocznego sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego,



8. ocena planu audytu wewnętrznego Spółki, zatwierdzanie regulaminu audytu wewnętrznego oraz zmian na stanowisku dyrektora audytu wewnętrznego,
9. analiza wniosków i zaleceń audytu wewnętrznego Spółki z oceną stopnia wdrożenia zaleceń przez kierownictwo Spółki,
10. powyższe zadania i uprawnienia Komitetu Audytu nie oznaczają, że ma on obowiązek planowania lub prowadzenia audytu dokumentów Spółki, czy też stwierdzania zgodności dokumentów Spółki z zasadami rachunkowości i obowiązującym prawem.

Skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. VI kadencji, w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku przedstawiał się następująco:

<b>IMIĘ I NAZWISKO</b>	<i>okres pracy w Komitecie w 2007 roku</i>
Adam Łaganowski*	08.01.2007 – 18.10.2007
Marcin Ślęzak*	01.01.2007 – 31.12.2007
Leszek Hajdacki	01.01.2007 – 31.12.2007
Anna Mańk	30.08.2007 – 31.12.2007
Leszek Jakubów*	06.11.2007 – 31.12.2007

\* Członkowie niezależni

4. dokonywanie okresowo analizy strategii wynagrodzeń kadry kierowniczej i wnioskowanie do Rady Nadzorczej w przypadku konieczności wprowadzania zmian tej strategii.

Skład Komitetu Wynagrodzeń Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. VI kadencji, w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku przedstawiał się następująco:

<b>IMIĘ I NAZWISKO</b>	<i>okres pracy w Komitecie w 2007 roku</i>
Adam Łaganowski	08.01.2007 – 18.10.2007
Stanisław Andrzej Potycz	08.01.2007 – 31.12.2007
Jan Sulmicki	08.01.2007 – 11.04.2007
Jerzy Żyżyński	08.01.2007 – 31.12.2007
Remigiusz Nowakowski	06.11.2007 – 31.12.2007

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.



#### • KOMITET WYNAGRODZEŃ

Zadania Komitetu oraz wymagania stawiane członkom Rady powoływanym w jego skład określają postanowienia §6 ust. 5 Regulaminu Rady Nadzorczej:

1. prowadzenie polityki przygotowania rezerwowych kandydatów na członków Zarządu Spółki,
2. prowadzenie procesu wyboru kandydatów na członków Zarządu Spółki i po ich analizie przedstawianie Radzie Nadzorczej wytypowanej kandydatury,
3. nadzór nad realizacją systemu wynagrodzeń kadry zarządczej i wnioskowanie do Rady Nadzorczej zmian wysokości wynagrodzeń,

#### ZARZĄD

Kompetencje i zasady pracy Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. określone zostały w następujących dokumentach:

1. Statut Spółki – Rozdział IV A, §12 – §15.
2. Regulamin Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. z siedzibą w Lubinie.
3. Oświadczenie KGHM Polska Miedź S.A. z siedzibą w Lubinie w sprawie stosowania w spółce zasad ładu korporacyjnego.

W okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku skład Zarządu oraz podział kompetencji pomiędzy Członków Zarządu przedstawiał się następująco:

<b>IMIĘ I NAZWISKO</b>	<b>FUNKCJA</b>	<i>okres sprawowania funkcji w 2007 roku</i>
Krzysztof Skóra	Prezes Zarządu	01.01.07 – 31.12.07
Maksymilian Bylicki	I Wiceprezes Zarządu ds. Rozwoju	01.01.07 – 06.11.07
Marek Fusiński	Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych	01.01.07 – 31.12.07
Ireneusz Reszczyński	Wiceprezes Zarządu ds. Handlu	01.01.07 – 06.11.07
	I Wiceprezes Zarządu ds. Handlu	06.11.07 – 31.12.07
	Wiceprezes Zarządu ds. Hutnictwa wykonujący czasowo uprawnienia i obowiązki, które określone zostały dla pionu Wiceprezesa Zarządu ds. Górnictwa	01.01.07 – 31.03.07
Stanisław Kot	Wiceprezes Zarządu ds. Produkcji	01.04.07 – 31.12.07
Dariusz Kaśków	Wiceprezes Zarządu ds. Rozwoju	06.11.07 – 31.12.07

#### **D. Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych**

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych spółki jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego biegłego rewidenta. Do zadań biegłego rewidenta należy w szczególności: przegląd półrocznego sprawozdania finansowego oraz badanie wstępne i badanie zasadnicze sprawozdania rocznego. Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza w drodze akcji ofertowej, z grona renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysokie standardy usług i wymaganą niezależność. Obecna umowa na przeprowadzenie badania sprawozdań finansowych przez biegłego rewidenta została zawarta na okres 3 lat (2007–2009). Organem sprawującym nadzór nad procesem raportowania finansowego oraz współpracującym z niezależnym audytorem jest Komitet Audytu powołany w ramach kompetencji Rady Nadzorczej.

Celem zapewnienia rzetelności prowadzenia ksiąg rachunkowych spółki oraz generowania danych finansowych do prezentacji o wysokiej jakości, Zarząd Spółki przyjął i zatwierdził do stosowania w sposób ciągły:

1. Politykę Rachunkowości oraz Branżowy Plan Kont, zgodne z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej,
2. Zasady Gospodarki Finansowej i Systemu Ekonomicznego,
3. Branżowe Zasady Amortyzacji Bilansowej Rzeczowych Aktywów Trwałych oraz Wartości Niematerialnych,

4. Branżową Instrukcję Inwentaryzacyjną,
5. Dokumentację informatycznego systemu przetwarzania danych księgowych, oraz szereg procedur wewnętrznych w zakresie systemów kontroli i oceny ryzyk wynikających z działalności Spółki.

KGHM Polska Miedź S.A. prowadzi księgi rachunkowe w zintegrowanym systemie informatycznym mySAP. Modułowa struktura systemu zapewnia przejrzysty podział kompetencji, spójność zapisów operacji w księgach oraz kontrolę pomiędzy księgami: sprawozdawczą, główną i pomocniczymi poprzez rozbudowany system raportowy. Wysoka elastyczność systemu pozwala na jego bieżące dostosowywanie do zmieniających się zasad rachunkowości lub innych norm prawnych. System posiada pełną dokumentację techniczną, zarówno w części przeznaczoną dla użytkowników końcowych, jak i konfiguracyjną, zawierającą parametryzację systemu oraz algorytmy obliczeniowe. Zgodnie z artykułem 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości dokumentacja informatycznego systemu rachunkowości jest okresowo aktualizowana i zatwierdzana przez Zarząd Spółki.

Dostęp do zasobów informacyjnych systemu informatycznego ograniczony jest odpowiednimi uprawnieniami upoważnio-



nych pracowników 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.

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

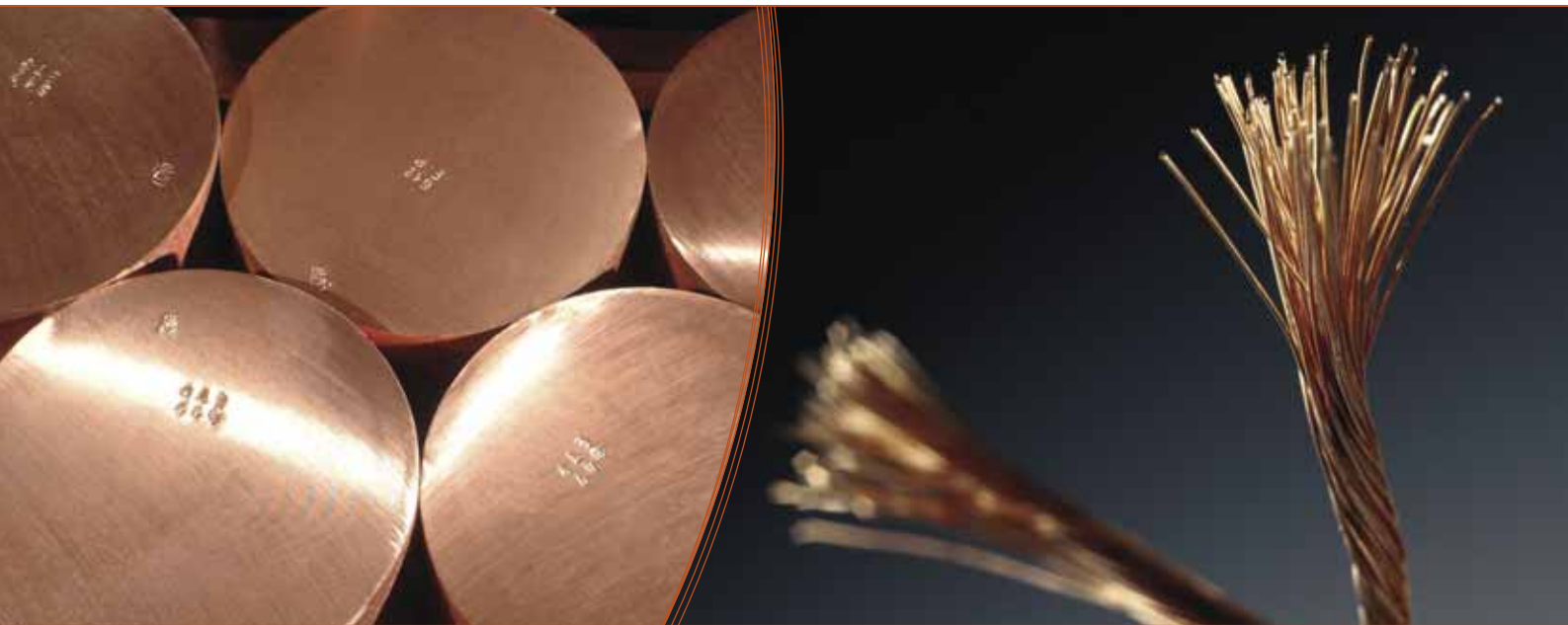
dowe Standardy Profesjonalnej Praktyki Audytu Wewnętrznego. Do zadań audytu wewnętrznego należy między innymi badanie i ocena mechanizmów kontrolnych służących wiarygodności i spójności danych finansowych, stanowiących podstawę sporządzenia sprawozdań wymaganych przepisami prawa oraz sprawozdań zarządczych. W tym zakresie – w 2007 roku badaniu i ocenie ryzyk poddane zostały procesy: delegowania uprawnień, ustalania cen oraz sprzedaży produktów Spółki.

Kontrola wewnętrzna funkcjonuje w oparciu o zatwierdzony przez Zarząd Spółki „Regulamin Kontroli Wewnętrznej”. System kontroli wewnętrznej oparty na zasadach niezależności obejmuje wszystkie procesy Spółki, w tym obszary mające bezpośrednio lub pośrednio wpływ na prawidłowość sprawozdań finansowych.

Spośród obszarów ryzyk, na które narażona jest spółka, najistotniejsze jest ryzyko rynkowe. Ze względu na ekspozycję Spółki na ryzyko rynkowe (ceny miedzi, srebra i kurs USD / PLN), wykorzystuje się instrumenty pochodne w celu zarządzania tym ryzykiem. Organizacja procesu zarządzania ryzykiem rynkowym rozdziela funkcje komórek odpowiedzialnych za zawieranie transakcji na rynku instrumentów

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

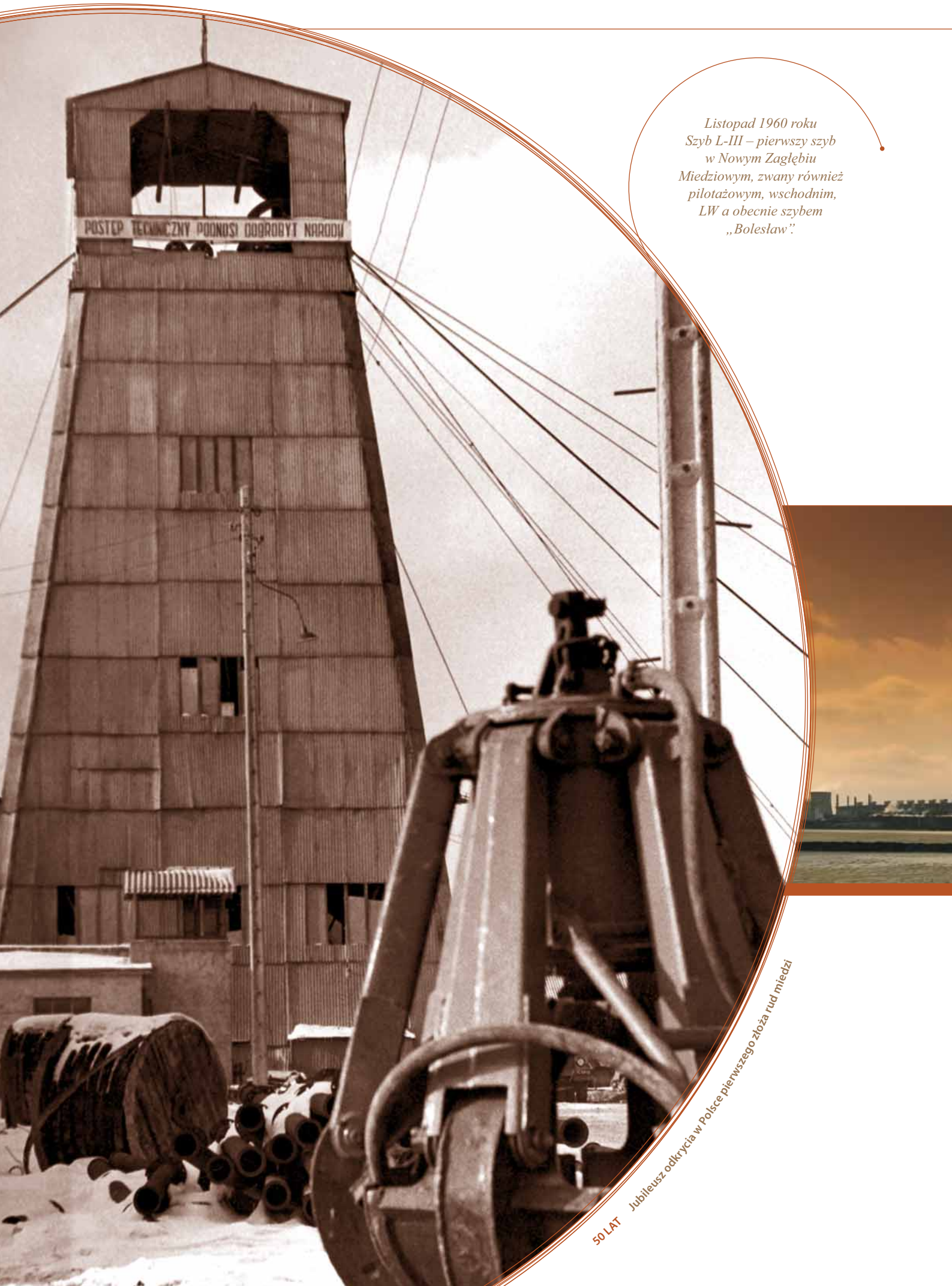
Odzwierciedleniem skuteczności stosowanych procedur kontroli i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych KGHM Polska Miedź S.A. są efekty w postaci wysokiej jakości tych sprawozdań, co potwierdzają wydawane dotychczas opinie biegłych rewidentów z badania sprawozdań finansowych oraz wysokie oceny odbiorców sprawozdań. Ponadto, KGHM Polska Miedź S.A. uczestniczy w konkursie The Best Annual Report organizowanym przez Instytut Rachunkowości i Podatków pod patronatem Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych, uzyskując w rankingu spółek giełdowych czołowe miejsce.



#### PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

	Stanowisko / Funkcja	Podpis
04.03.2008 roku Ireneusz Reszczyński	Pełniący obowiązki Prezesa Zarządu i I Wiceprezes Zarządu	
04.03.2008 roku Marek Fusiński	Wiceprezes Zarządu	
04.03.2008 roku Stanisław Kot	Wiceprezes Zarządu	





*Listopad 1960 roku  
Szyb L-III – pierwszy szyb  
w Nowym Zagłębiu  
Miedziowym, zwany również  
pilotażowym, wschodnim,  
LW a obecnie szybem  
„Bolesław”.*

50 LAT Jubileusz odkrycia w Polsce pierwszego złoża rud miedzi

## Strategia rozwoju



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

## Podstawowe elementy strategii spółki

Zgodnie z obowiązującą „Strategią KGHM Polska Miedź S.A. i Grupy Kapitałowej na lata 2007–2016”, działania spółki nakierowane są na budowę wartości firmy poprzez utrzymanie pozycji światowego producenta miedzi i srebra, jak również rozwój w obszarze wydobywania i przetwarzania rud innych metali nieżelaznych. Ponadto, strategia przewiduje podjęcie działań w dziedzinie zagospodarowania i wykorzystania odpadów, produkcję soli kamiennej i optymalizację wykorzystania aktywów telekomunikacyjnych.

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

### 1. Rozwój i wzrost efektywności działalności podstawowej

Działania spółki w tym obszarze nakierowane są na:

- a. Zwiększenie bazy zasobów (w tym utrzymanie obecnego poziomu produkcji miedzi z zasobów krajowych poprzez udostępnienie i eksploatację złoża Głogów Głęboki Prze-

aktywów produkcyjnych, poprzez usprawnienie procesów wzbogacania rudy, hydrotransport koncentratu, ograniczenie emisji do środowiska na każdym etapie procesu technologicznego, modernizację procesów hutniczych w celu utrzymania zdolności do produkcji miedzi wysokiej jakości, oraz zadania związane z odnowieniem parku maszynowego.

### 2. Dywersyfikacja

W ramach tego obszaru działania spółki nakierowane będą na:

- a. Optymalizację wykorzystania aktywów telekomunikacyjnych. Odbędzie się to za pośrednictwem wzrostu wartości aktywów telekomunikacyjnych KGHM (Polkomtel i Dialog), w tym znaczącego wzmocnienia pozycji Dialogu na polskim rynku telekomunikacyjnym. Zakłada się połączenie wzrostu organicznego i przejęć rentownych spółek telekomunikacyjnych. Inwestycje te Dialog jest w stanie finansować ze środków własnych i środków

*MISJA KGHM:  
„Efektywne  
przetwarzanie  
zasobów naturalnych  
drogą do wzrostu  
wartości firmy”*



mysłowy), rozpoznanie możliwości eksploatacji złoża Radwanice–Gaworzyce i ewentualne rozpoczęcie jego udostępnienia oraz eksploatację innych złóż miedzi i innych metali nieżelaznych.

- b. Poprawę efektywności gospodarowania, między innymi poprzez ograniczenie kosztów działalności podstawowej i wzrost efektywności spółek Grupy Kapitałowej. W tej dziedzinie działania nakierowane są na poprawę efektywności poprzez redukcję kosztów w całym łańcuchu technologicznym, zmianę modelu zarządzania górnictwem i hutnictwem, centralizację działalności wspomagających, ograniczenie liczby spółek Grupy Kapitałowej oraz wzrost efektywności spółek Grupy działających na rynku KGHM. Ponadto, przewiduje się modernizację

zewnętrznych, pozyskanych przede wszystkim z debiutu spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych.

- b. Uzyskanie znaczącej pozycji na rynku gospodarowania i przetwarzania odpadów, w szczególności poprzez zagospodarowanie i wykorzystywanie odpadów wytwarzanych przez KGHM, osiągnięcie efektywnej skali działalności w komercyjnym gospodarowaniu odpadami (nowe technologie odzysku miedzi z odpadów oraz inwestycje kapitałowe, wykorzystanie własnego zintegrowanego systemu recyklingu bazującego na hutnictwie).
- c. Rozpoznanie możliwości inwestycyjnych i dywersyfikacji w nowych dziedzinach działalności. Operacje podjęte w tym zakresie nakierowane są na rozwój obecnie prowadzonych projektów w zakresie pozyskania metali nieżelaz-



nych i zaawansowanych technologii hydrometalurgicznych, jak również rozpoznania i wdrożenia projektów inwestycyjnych w nowych obszarach działalności. Realizując założenia Strategii w tym obszarze, w lipcu 2007 roku powołano spółkę KGHM LETIA Legnicki Park Technologiczny Spółka Akcyjna. Przedmiotem jej działalności jest między innymi promocja osiągnięć nauki w celu poprawy pozycji gospodarczej Dolnego Śląska i konkurencyjności podmiotów działających na jego terenie, współpraca z ośrodkami badawczymi w kraju i za granicą w celu transferu nowych technologii do istniejących i nowo tworzonych podmiotów gospodarczych, prowadzenie prac badawczo-rozwojowych.

Przy udziale Ministerstwa Nauki i Szkolnictwa Wyższego, 17 lipca 2007 roku powołano Konsorcjum Naukowe z Grupą Kapitałową KGHM Polska Miedź S.A. Skupia ono blisko 40 krajowych uczelni i instytutów badawczych. W jego struktu-

rach wydzielono trzy obszary badawcze: górnictwo, hutnictwo, nowe technologie. Efektem działania Konsorcjum będą projekty badawcze realizujące wybrane cele strategiczne KGHM Polska Miedź S.A. Obecnie trwają prace nad opracowaniem szczegółowych tematów badawczo-rozwojowych.

### 3. Wspieranie rozwoju KGHM

W obszarze tym działania spółki nakierowane będą na:

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

## Realizacja Strategii w roku 2007

W ramach działań, których celem jest zwiększenie przez spółkę posiadanych zasobów rud miedzi (tzw. aktywów zasobowych), kontynuowano prace związane z eksploatacyjnym udostępnieniem złoża Głogów Głęboki Przemysłowy. Realizacja tego projektu zwiększy posiadaną przez spółkę bazę zasobową, co umożliwi utrzymanie obecnego poziomu produkcji miedzi w dłuższym okresie.

W celu usprawnienia procesu wdrożenia oraz monitorowania realizacji przyjętej strategii spółka zamierza wykorzystywać Strategiczną Kartę Wyników. Narzędzie to przyspieszy podejmowanie decyzji strategicznych oraz operacyjnych poprzez skoncentrowanie na kluczowych czynnikach kształtujących wartość firmy.

4 września 2007 roku Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. podjął Uchwałę w sprawie wdrożenia Strategii KGHM Polska Miedź S.A. Zakłada się realizację strategii w podziale na następujące Strategiczne Jednostki Biznesowe (SJB):

W ramach Strategicznych Jednostek Biznesowych przyjęto realizację strategii zgodnie z mapami strategii, systemami mierników realizacji celów strategicznych oraz listami inicjatyw strategicznych, które uzgodnione zostały w toku prac związanych z Budżetem na rok 2008 i Planem pięcioletnim na lata 2008–2012. Równocześnie przyjęto założenia zmian w systemie budżetowania, ustalono tryb postępowania w zakresie ustalania wartości mierników osiągnięć i statusu realizacji inicjatyw strategicznych oraz ustalono założenia systemu raportowania z realizacji strategii. Ponadto, opracowano projekcję kluczowych celów, mierników i inicjatyw strategicznych.

W listopadzie 2007 roku rozpoczął prace Zespół Projektowy ds. Implementacji Strategicznej Karty Wyników z wykorzystaniem modułu systemu informatycznego SAP SEM.



- górnictwo,
- hutnictwo,
- telekomunikacja,
- dywersyfikacja,
- Grupa Kapitałowa,
- strategiczna jednostka wspierająca (SJW) – Centrum Korporacyjne.

Zadaniem tego Zespołu jest opracowanie koncepcji biznesowej, wykonanie implementacji funkcjonalności kart Strategicznej Karty Wyników, przeprowadzenie testów akceptacyjnych SKW, przeprowadzenie szkoleń użytkowników końcowych oraz uruchomienie produktywne Strategicznej Karty Wyników.



## Plany na 2008 roku

Najważniejszymi działaniami strategicznymi spółki w roku 2008 będzie realizacja inicjatyw strategicznych w następujących obszarach funkcjonowania:

### 1. Działalność podstawowa

Poprawa efektywności działalności podstawowej oraz zabezpieczenia planowanego poziomu produkcji poprzez:

- a. rozwój infrastruktury górniczej w rejonie złoża Głogów Głęboki Przemysłowy,
- b. budowę szybu SW-4,
- c. bieżące dozbrajanie oddziałów górniczych.

Ponadto, spółka poszukuje możliwości rozszerzenia bazy zasobowej, w związku z czym rozpatrywane są możliwości udziału KGHM Polska Miedź S.A. w podmiotach posiadających złoża metali, a także prawo do eksploracji w różnych rejonach świata. Aktualnie prace w tym obszarze są na etapie koncepcyjnym.

### 2. Dywersyfikacja

Aktywa telekomunikacyjne

Planuje się nabycie w 2008 roku dodatkowego pakietu akcji Polkomtel S.A. oraz uzyskanie stabilnego strumienia dywidendy z tytułu posiadania tych aktywów w latach przyszłych.

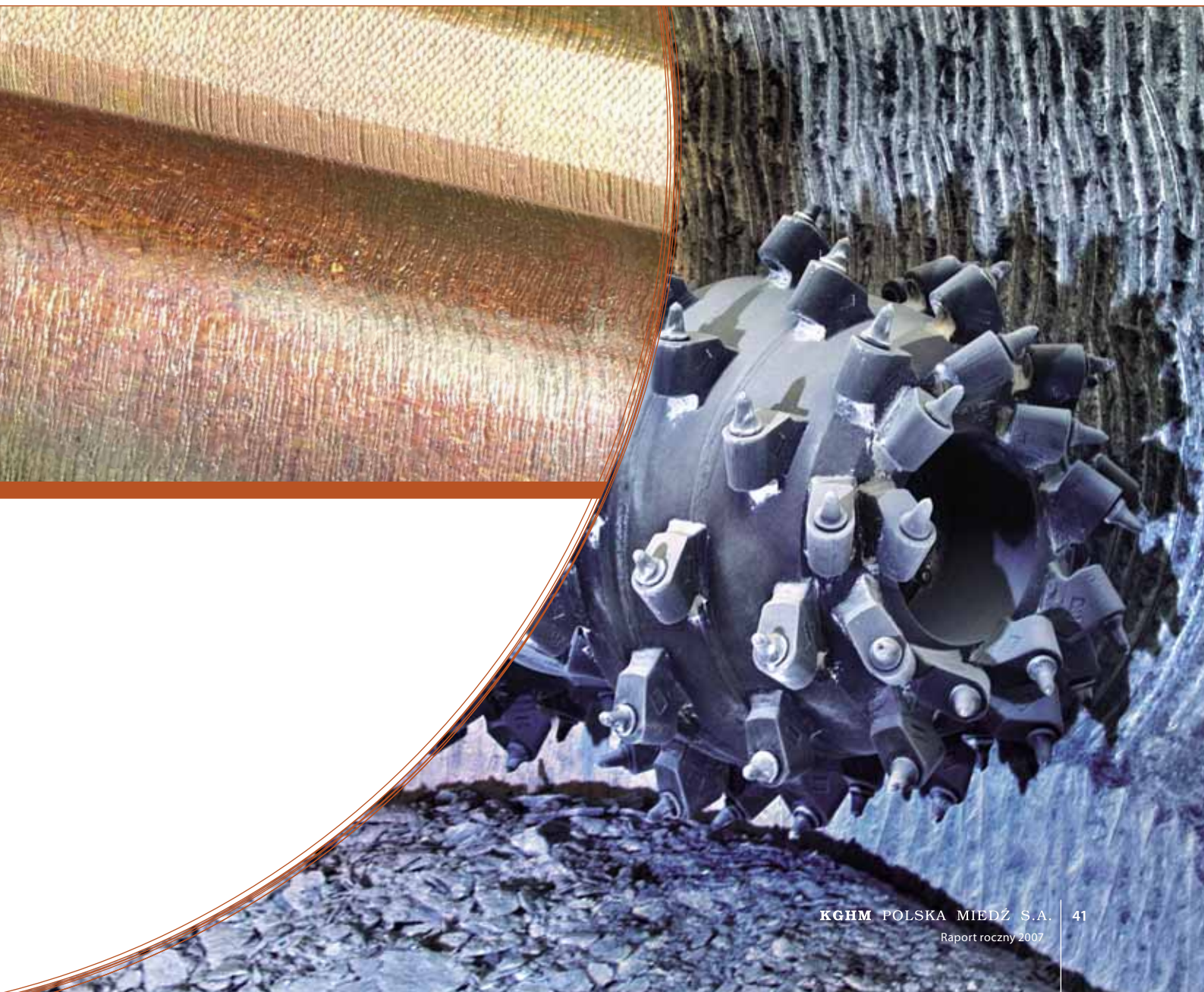
Aktywa energetyczne

Nastąpi podwyższenie kapitału zakładowego spółki Energetyka sp. z o.o., w celu:

- modernizacji istniejących i rozbudowy mocy energetycznych w oparciu o bloki parowo-gazowe, co przełoży się na obniżenie kosztu opłat za energię po stronie KGHM,
- zakupu akcji lokalnego producenta energii.

### 3. Inwestycje kapitałowe

Ich głównym celem jest zwiększenie wpływów kapitałowych (dywidendy) oraz wzrost wartości tych aktywów w perspektywie długoterminowej.







*Wrzesień 1962 roku  
Delegacja partyjno-rządowa  
zapoznana się ze stanem  
zaawansowania budowy  
„Kombinatu Górniczo-  
Hutniczego w budowie”.  
W trakcie realizacji inwestycji  
stałe pojawiały się wątpliwości,  
czy będzie opłacalna.*



## Wyniki działalności i prognozy



*Dobrym wynikiem sprzyjała koniunktura gospodarcza na świecie. Na sytuację na rynkach miedzi i srebra na szczęście nie miał negatywnego wpływu kryzys na amerykańskim rynku kredytów subprime. Ceny miedzi przez cały rok utrzymywały się na bardzo wysokim poziomie. Podobnie kształtowała się sytuacja na rynku srebra.*

*Pomimo znaczącej poprawy stanu polskiej gospodarki, sytuacja na krajowym rynku nie była dla spółki tak sprzyjająca jak na rynku zagranicznym. W ciągu całego 2007 roku kurs polskiej waluty, w stosunku do dolara i euro, systematycznie rósł. To z kolei negatywnie wpłynęło na poziom przychodów z eksportu. Poważnym problemem była także spadająca w kopalniach KGHM produkcja górnicza miedzi, co jest efektem przechodzenia z eksploatacją w rejonu o niższej zawartości miedzi w wydobywanej rudzie.*

<i>Warunki i tendencje rynkowe</i>	44
<i>Wyniki produkcyjne</i>	55
<i>Inwestycje i rozwój</i>	59
<i>Prace badawcze i rozwojowe</i>	61
<i>Wyniki finansowe</i>	64
<i>Prognozy dotyczące sytuacji finansowej w roku 2008</i>	69
<i>Ocena możliwości realizacji kapitałowych zamierzeń inwestycyjnych</i>	70

## Warunki i tendencje rynkowe

### SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA

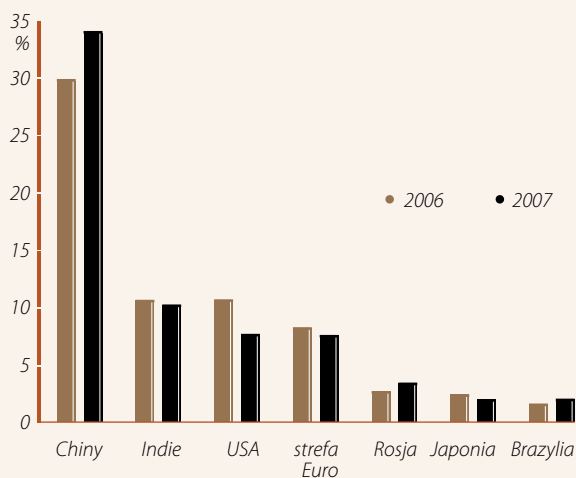
Gospodarka światowa w 2007 roku wkroczyła na trudny i niepewny grunt. Globalne napięcia finansowe, jakie ujawniły się w połowie 2007 roku położyły się cieniem na dynamikę wzrostu Produktu Krajowego Brutto (PKB) w wielu gospodarkach świata.

Według szacunków Międzynarodowego Funduszu Walutowego tempo wzrostu gospodarczego na świecie w 2007 roku, ukształtowało się na poziomie 4,9% i było o 0,1 pkt. proc. niższe aniżeli w roku 2006. Napięta sytuacja na rynku finansowym, której początki miały miejsce na rynku kredytów subprime w Stanach Zjednoczonych, stała się jeszcze bardziej zintensyfikowana po publikacjach instytucji finansowych o stratach z tytułu bezpośredniego lub pośredniego zaangażowania na tym rynku. Globalne następstwa słabszych perspektyw gospodarczych w największej gospodarce świata w 2007 roku były jednak ograniczone. Wsparciem okazał się silny wzrost gospodarczy krajów rozwijających się, zwłaszcza wschodzących gospodarek azjatyckich.

i usług konsumpcyjnych, głównie za sprawą rosnących cen energii. Po okresie letnim, kiedy wskaźnik uległ zmniejszeniu, jego wielkość zwiększyła się w listopadzie do rekordowego poziomu 4,3%.

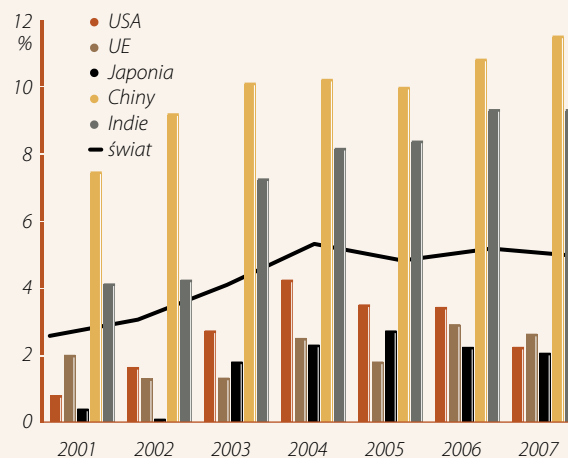
Przeciwwaga dla słabnącego wzrostu w dojrzałych gospodarkach w 2007 roku okazały się dobre perspektywy w krajach rozwijających się. Gospodarki wschodzące rozwijały się średnio w tempie 7,9% przy wzroście PKB w krajach rozwiniętych na poziomie 2,7%. Szczególnie dynamicznym wzrostem charakteryzowała się gospodarka chińska, która już piąty rok z rzędu notuje dwucyfrowy wzrost gospodarczy. PKB w tym regionie wzrósł w 2007 roku o 11,4% za sprawą zarówno mocnego popytu krajowego, jak i wysokiego eksportu netto. O ile jednak w większości gospodarek wschodzących silny wzrost gospodarczy połączony był z umiarkowaną inflacją, o tyle w Chinach nie udało się stłumić presji inflacyjnych. W listopadzie inflacja mierzona wskaźnikiem CPI wzrosła do poziomu 6,9%. Rok 2007 dla Chin to kolejny okres rosnącej nadwyżki w obrocie handlowym. Osiągnęła ona

### Gospodarki o największym wpływie na światowy wzrost gospodarczy w latach 2006 i 2007



Źródło: opracowanie własne na podstawie World Economic Outlook. Housing and the business cycle. Międzynarodowy Fundusz Walutowy, kwiecień 2008

### Procentowa zmiana PKB w największych gospodarkach świata w stosunku do roku poprzedniego



Źródło: opracowanie własne na podstawie World Economic Outlook. Housing and the business cycle. Międzynarodowy Fundusz Walutowy, kwiecień 2008

Dokonując oceny globalnej sytuacji makroekonomicznej w 2007 roku należy zwrócić uwagę na trudności, jakim musiała stawić czoła gospodarka Stanów Zjednoczonych. Korekta na rynku nieruchomości mieszkaniowych, zmniejszone inwestycje w tym obszarze, straty instytucji finansowych zaangażowanych na rynku pożyczek o podwyższonym ryzyku, trudności z dostępem do kredytów oraz wyprzedaż akcji stały się głównymi czynnikami rosnącej niepewności, co do dalszego rozwoju sytuacji makroekonomicznej. Wzrost gospodarczy w Stanach Zjednoczonych w 2007 roku obniżył się w skali roku, głównie wskutek ww. czynników, o 0,7 pkt. proc. do poziomu 2,2%. Wraz ze spowolnieniem wzrostu gospodarczego w tym kraju pojawiały się negatywne dane o inflacji. Pierwsze półrocze przyniosło wzrost wskaźnika cen dóbr

poziom 262 mld dolarów i była o blisko 50% większa aniżeli w roku poprzedzającym. Rezerwy dewizowe na koniec 2007 roku sięgnęły 1,5 biliona dolarów. Udział tego kraju w tworzeniu globalnego wzrostu gospodarczego, mierzony w oparciu o parytet siły nabywczej, wyniósł w 2007 roku blisko 34%.



## Rynek miedzi

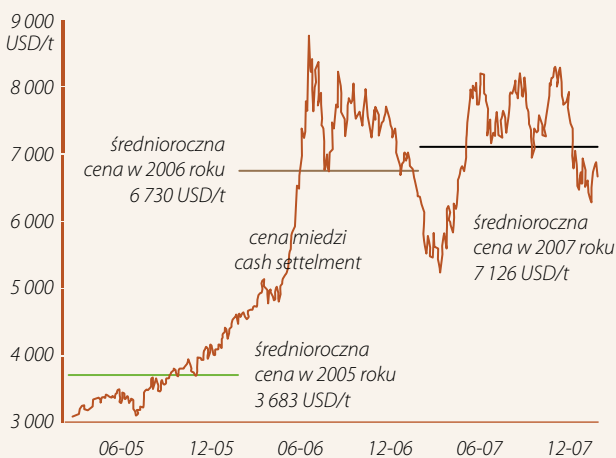
Notowania miedzi na Londyńskiej Giełdzie Metali w pierwszych miesiącach 2007 roku utrzymywały się znacznie poniżej średniej 2006 roku. W II kwartale ceny metalu (LME) wyraźnie zyskały, formując w kolejnych miesiącach trend boczny. Trzykrotnie nie udało się pokonać górnego poziomu tej konsolidacji i ostatnie miesiące ubiegłego roku przyniosły głębszy spadek do ok. 6400 USD za tonę. Średnia cena miedzi cash settlement w 2007 roku ukształtowała się na poziomie 7126,3 USD/t, co oznacza wzrost o 5,9% w stosunku do roku poprzedniego (6730 USD/t).

Gwałtowny wzrost cen miedzi w II kwartale 2006 roku oraz utrzymanie cen na historycznie bardzo wysokich poziomach w dalszej części roku spowodowane było głównie relatywnie niskim stanem zapasów metalu i brakiem oczekiwanej nowej produkcji miedzi rafinowanej. W ostatnim kwartale 2006 roku ceny miedzi zaczęły znacząco obniżać się ze względu na negatywne informacje płynące z rynku USA (m.in. słabnący wzrost gospodarczy i pogarszająca się sytuacja na rynku nieruchomości) oraz przyrost zapasów giełdowych metalu.

W ostatnim kwartale ubiegłego roku pojawiło się wiele negatywnych informacji świadczących o pogorszeniu się sytuacji w USA, a zwłaszcza w sektorze finansowym. Obniżyły się oczekiwania wzrostu gospodarczego na świecie, co w ocenie części inwestorów oznaczało spadek popytu na metale. Ceny miedzi w ostatnich miesiącach 2007 roku wyraźnie obniżyły się.

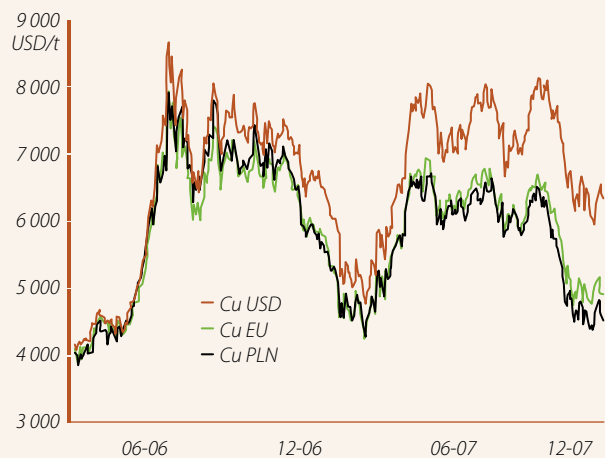
Ze względu na silny trend deprecjacyjny waluty amerykańskiej w stosunku do innych, cena miedzi wyrażona w innych walutach aniżeli dolar amerykański obniżyła się znacząco w drugiej połowie 2007 roku. Cena miedzi w ujęciu dolarowym wskazywała na koniec 2007 roku na wzrost o blisko 46% w stosunku do końca roku 2005, podczas gdy w Euro jedynie wzrost o 17%, a w złotych polskich o 9%.

**Dzienne ceny cash settlement z Londyńskiej Giełdy Metali w latach 2005–2007**



Źródło: opracowanie własne

**Indeksowane ceny miedzi w USD, EUR i PLN z LME w latach 2006–2007 (3 stycznia 2006 = 100)**



Źródło: opracowanie własne

Od II połowy lutego 2007 roku tendencja spadku cen miedzi odwróciła się i metal ten szybko zyskiwał na wartości. Do końca września jego cena oscylowała w przedziale pomiędzy 7000 a 8200 USD/t. Głównym powodem dynamicznej zmiany cen był rosnący chiński import metalu, a w kolejnych miesiącach również informacje o stabilizującej się sytuacji w USA oraz o protestach pracowników sektora górniczego Ameryki Południowej (w szczególności w Meksyku i Peru).

### Fundusze inwestycyjne

Analizując rynki towarowe, nie można zapomnieć o funduszach inwestycyjnych. Ich zaangażowanie rośnie już od wielu lat i według szacunków w 2007 roku przekroczyło 1,6 biliona USD. Fundusze indeksowe, które odwzorowują w swoich portfelach udziały poszczególnych towarów w różnego rodzaju indeksach towarowych (np. S&P GSCI, DBLCI), zwiększyły swoje aktywa w 2007 roku do ponad 140 mld USD.

## Produkcja miedzi

Według analityków International Copper Study Group (ICTG), w 2007 roku produkcja górnicza wzrosła o 3,5% w stosunku do 2006 roku i wyniosła 15 465 tys. ton. Produkcja rafinowana wyniosła w tym okresie 18 157 tys. ton, co oznacza wzrost o 4,6%. Wzrost produkcji zanotowano we wszystkich regionach. Tylko w Europie obniżyła się ona o blisko 2%. Największy przyrost procentowy zanotowano w Afryce (16,54%), natomiast w ujęciu ilościowym w Azji (przede wszystkim w Chinach).

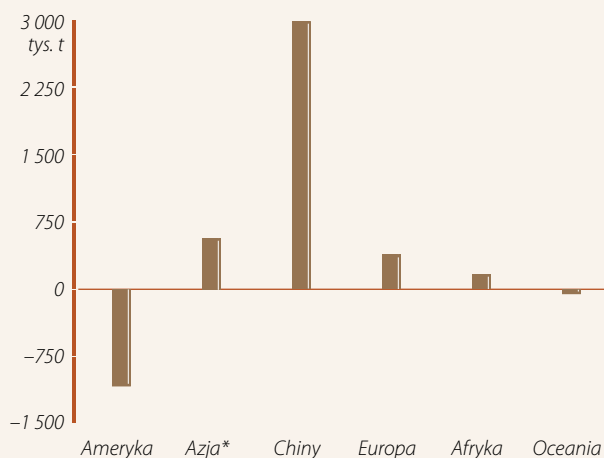
REGION	2006 (tys. t)	2007 (tys. t)	zmiana
Afryka	553	645	16,54%
Ameryka	5 661	5 729	1,20%
Azja	7 025	7 716	9,83%
Europa	3 699	3 627	-1,95%
Oceania	429	441	2,87%
SUMA	17 367	18 157	4,59%

Źródło: International Copper Study Group – marzec 2008

## Konsumpcja miedzi

Według ICSG, konsumpcja miedzi rafinowanej w 2007 roku wzrosła o ponad 6,5 procent, do 18 199 tysięcy ton, i była ona o 42 tys. wyższa niż produkcja metalu w tym okresie. W ujęciu ilościowym konsumpcja metalu na świecie wzrosła o 1,12 mln ton, przy czym w Chinach przyrost ten wyniósł blisko 1,3 mln ton. Poziom konsumpcji miedzi w Afryce wzrósł nieznacznie (30 tys. ton), w pozostałej części Azji i Oceanii nie zmienił się, natomiast obniżył się w Ameryce (76 tys. ton) oraz w Europie (139 tys. ton). Chiny były głównym źródłem wzrostu zapotrzebowania na miedź nie tylko w ostatnim roku, ale w całej bieżącej dekadzie. W latach 2000–2006 światowa konsumpcja metalu zwiększyła się o 3 mln ton i tyle samo przyrosła w tym okresie w najludniejszym państwie świata. Głównym motorem tak znaczącego zapotrzebowania na miedź są ogromne inwestycje infrastrukturalne (przede wszystkim energetyka).

### Przyrost konsumpcji miedzi rafinowanej w poszczególnych regionach świata w latach 2000–2007



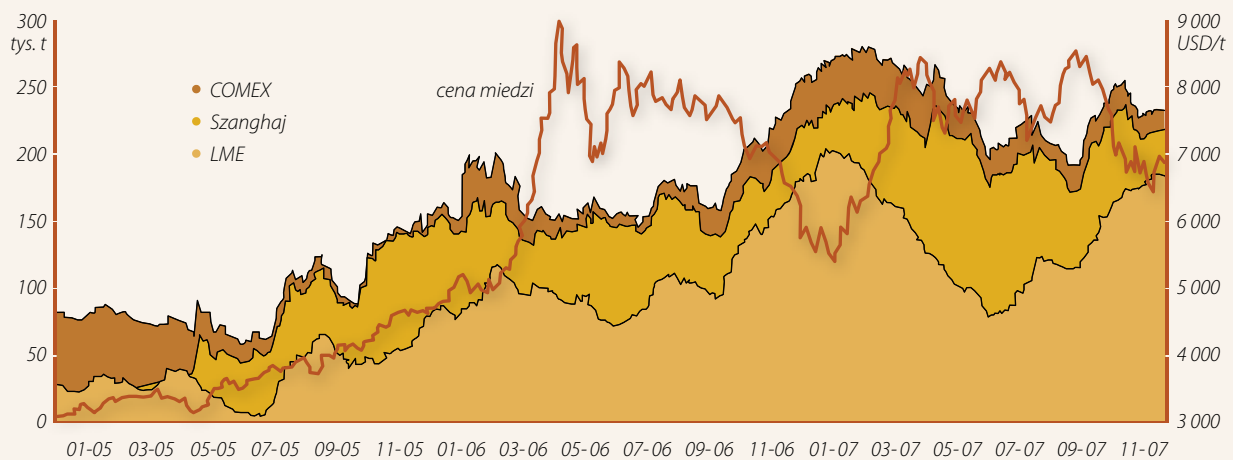
Źródło: International Copper Study Group  
\*Azja bez Chin



### Zapasy miedzi

Najniższy poziom zapasów LME z ostatnich kilkudziesięciu lat zanotowano 22 lipca 2005 roku – 25 525 ton. Od rekordowo niskiego poziomu zapasów obserwowano ich systematyczny przyrost w magazynach giełdowych. W październiku 2006 roku zapasy metalu łącznie na trzech giełdach wynosiły 166 tys. ton. W kolejnych miesiącach ich poziom dynamicznie się zwiększał, co przyczyniło się do gwałtownej przeceny metalu na przełomie lat 2006 i 2007. W marcu 2007 roku zapasy przekroczyły 280 tys. ton. i od tego momentu zaczęły się obniżać, by na kilka miesięcy ustabilizować się w granicach 200 tys. ton. Dynamiczny wzrost zapasów w ostatnim kwartale ubiegłego roku wraz z negatywnymi informacjami napływającymi z gospodarki USA wywołał spadek cen metalu. Na koniec 2007 roku poziom oficjalnych zapasów giełdowych na trzech giełdach osiągnął blisko 240 tys. ton.

### Zapasy giełdowe miedzi w latach 2005–2007



Źródło: COMEX, SHSE, LME



## Rynek srebra

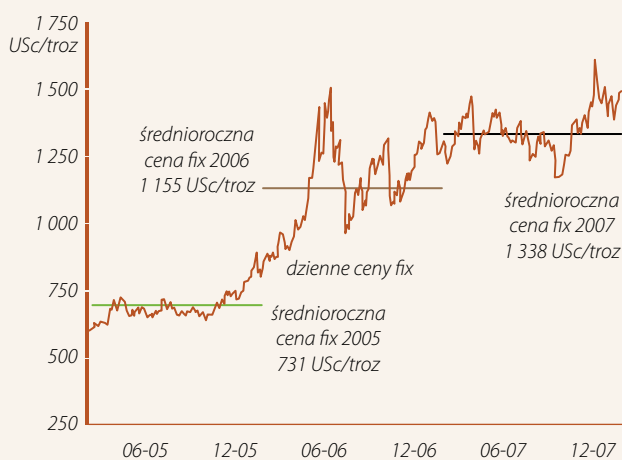
Na Londyńskim Rynku Kruszców średnioroczna cena srebra w 2007 roku ukształtowała się na poziomie 13,38 USD/troz i była o blisko 16% wyższa od tej z roku poprzedniego. Ceny srebra szybko zyskiwały w pierwszych dwóch miesiącach ubiegłego roku, dochodząc do poziomu 14,58 USD/troz pod koniec lutego. W ciągu kilku kolejnych dni cena gwałtownie spadła do poziomu 12,61 USD/troz. Po okresie konsolidacji notowań w następnych miesiącach, cena w sierpniu osiągnęła roczne minimum (11,67 USD/troz). Od tamtego czasu systematycznie rosła do listopada, osiągając roczne maksimum (15,82 USD/troz). Rok 2007 zamknął się fixingiem na poziomie 14,76 USD/troz.

Przez większą część roku ceny srebra poruszały się w trendzie bocznym, z nieznaczoną tendencją zniżkową. Historycznie metal ten zazwyczaj odwzorowywał ruchy cen złota, jednocześnie wykazując większą zmienność. Przy wzrostach cen złota, srebro szybciej zyskiwało na wartości, lecz w przypadku spadków rynku metali szlachetnych również traciło najszybciej. Tendencja ta przestała funkcjonować pod koniec 2006 roku. Słabość rynku srebra można wytłumaczyć

czasem niezbędnym na odreagowanie i przyzwyczajenie się inwestorów do nowych poziomów cenowych po dynamicznym wzroście cen tego metalu z 2006 roku.

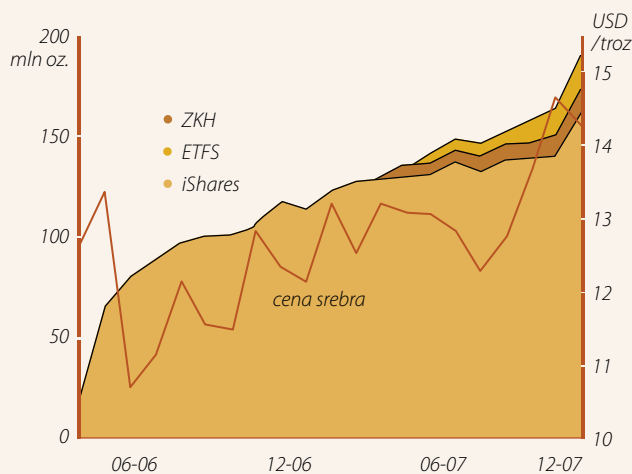
W kwietniu 2006 roku uruchomiono fundusz iShares Silver Trust typu ETF (Exchange Traded Fund). Fundusze te pozwalają na korzystanie z rosnących cen kruszcu bez konieczności fizycznego nabywania metalu, dzięki czemu zwiększają dostępność tego rynku dla szerokiej grupy inwestorów. W ciągu pierwszych pięciu miesięcy swojego działania ETF zgromadził ponad 100 mln uncji srebra. Aktywa funduszu wyniosły na koniec 2007 roku blisko 170 mln uncji. W drugim kwartale 2007 roku pojawiły się dwa kolejne fundusze tego typu. Są one znacznie mniejsze od wspomnianego produktu firmy Barclays, jednak na koniec roku zdołały już zgromadzić ponad 20 mln uncji, co daje łączne aktywa 190 mln uncji metalu. Pomimo wahań cen srebra fundusze sukcesywnie powiększały swoje aktywa w ciągu całego roku, co może świadczyć o długoterminowym charakterze.

Dzienne ceny natychmiastowe srebra w latach 2005–2007



Źródło: opracowanie własne

Aktywa funduszu ETF i-Shares



Źródło: opracowanie własne

### Podaż srebra

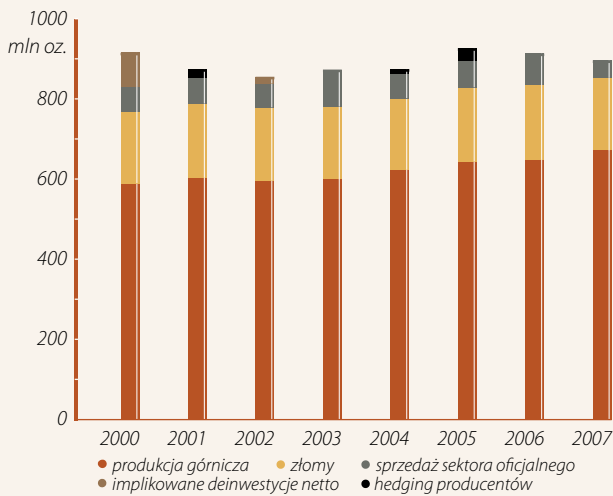
Światowa produkcja górnicza metalu, głównie za sprawą mocnego wzrostu wydobycia w Azji i Ameryce Łacińskiej, wzrosła w 2007 roku o 4%, do poziomu 670,6 mln uncji. Udział produkcji pierwotnej srebra w produkcji górnicznej wzrósł o 11% i wyniósł 198,1 mln uncji. Stanowi to zaledwie 29,5% całej produkcji górnicznej metalu. Pozostała część powstaje przy okazji wydobycia innych metali (głównie miedzi, cynku, ołowiu i złota).

Pomimo blisko 16% wzrostu ceny srebra w 2007 roku, dostępność metalu z odzysku zmniejszyła się o 3%. Głównym powodem jest spadek ilości odzyskiwanego srebra z przemysłu fotograficznego. Największy wpływ na poziom podaży srebra w 2007 roku miała aktywność producentów w zakresie zabezpieczeń przed wahaniami cen metalu. W 2006 roku poziom zabezpieczenia producentów obniżył się o 6,8 mln uncji, zaś w 2007 aż o 25 mln uncji. Sprzedaż metalu przez tzw. sektor oficjalny (rezerwy krajów) zmniejszyła się aż o 46%, do poziomu 42,3 mln uncji.

### Konsumpcja srebra

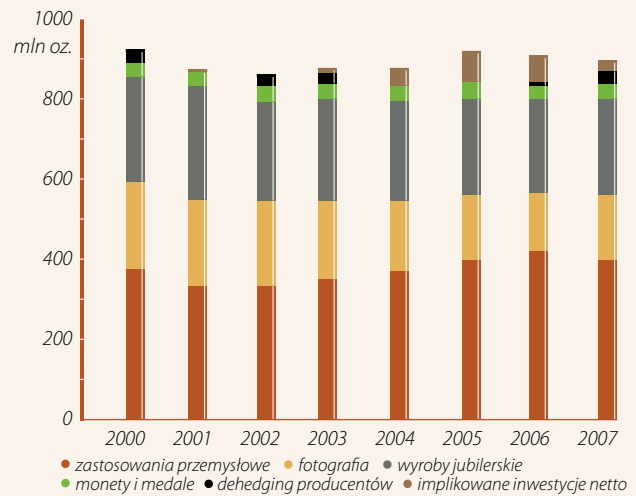
W 2007 roku popyt na srebro ze strony przemysłu wzrósł o blisko 7%, do rekordowego poziomu 455,3 mln uncji. Stabilny wzrost wykorzystania srebra w przemyśle przy znacznym wzroście ceny tego kruszcu pokazuje słabą elastyczność cenową popytu w krótkim terminie oraz trudności w substytucji metalu. W 2007 roku udział tego segmentu w popycie produkcyjnym ogółem (przemysł, fotografia, jubilerstwo, wyroby ze srebra oraz numizmatyka) wzrósł do blisko 54%. Zapotrzebowanie na srebro ze strony przemysłu fotograficznego, zgodnie z przewidywaniami, kontynuuje tendencję spadkową. W 2007 roku obniżyło się o blisko 11% i wyniosło 128,3 mln uncji. Popyt ze strony jubilerstwa i numizmatyki obniżył się odpowiednio o 2,3% i 5%.

Podaż srebra w latach 2000–2007



Źródło: World Silver Survey 2008 – The Silver Institute

Konsumpcja srebra w latach 2000–2007



Źródło: World Silver Survey 2008 – The Silver Institute

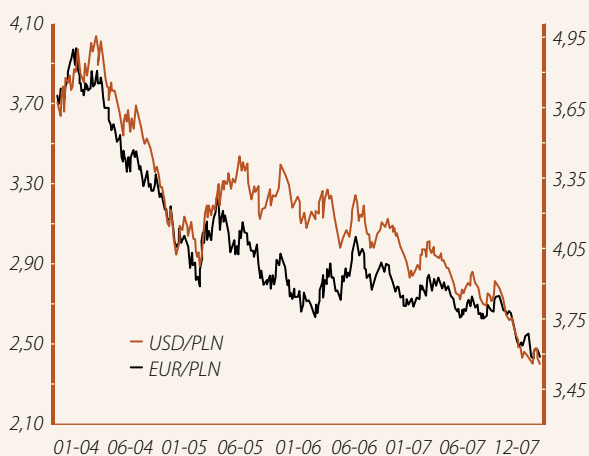


## Rynek walutowy

W 2007 roku notowania polskiej waluty kontynuowały trend wzrostowy zapoczątkowany w maju roku 2004. Zakres fluktuacji złotego względem dolara w ubiegłym roku wyznaczony był szerokim przedziałem USD/PLN 2,4110–3,0619. W omawianym okresie (wg notowań NBP) średnioroczny kurs USD/PLN wyniósł 2,7686, a kurs EUR/PLN 3,7843. W obu przypadkach są to poziomy niższe w porównaniu z poprzednim rokiem (odpowiednio o 10,8% i 2,9%). W 2007 roku minimalny kurs złotego wobec dolara zanotowano w połowie grudnia i był on na poziomie USD/PLN 2,4110. Wartość maksymalną miał na koniec stycznia – USD/PLN 3,0619. W omawianym okresie euro było najtańsze w połowie grudnia (kosztowało 3,5777 PLN), a wartość maksymalną, na poziomie EUR/PLN 3,9523, osiągnęło w styczniu.

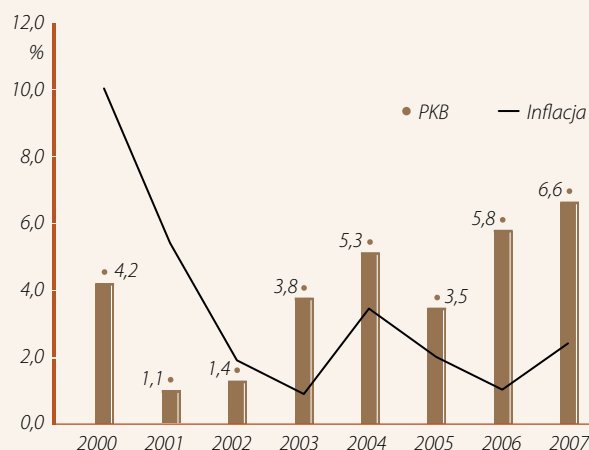
Po wzroście PKB w 2006 roku o 6,2%, według GUS dynamika aktywności gospodarczej w 2007 roku wyniosła 6,6%. W ubiegłym roku w ujęciu kwartalnym tempo wzrostu PKB zwalniało. Najszybszy wzrost miał miejsce w I kwartale i wyniósł 7,4%, a najniższy w IV kwartale, kiedy przyrost PKB był na poziomie 6,4%.

**Notowania kursu USD/PLN oraz kursu EUR/PLN w latach 2004–2007 [fixing NBP]**



Źródło: opracowanie własne

**Produkt Krajowy Brutto i średnioroczna inflacja w Polsce w latach 2000–2007**



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych GUS

Jednym z najistotniejszych czynników przyrostu PKB w 2007 roku był popyt wewnętrzny, na który największy wpływ miała konsumpcja indywidualna. Na silniejsze niż przed rokiem tempo jej wzrostu wpłynęły wyższa dynamika nominalnych dochodów do dyspozycji oraz łatwiejszy dostęp do kredytów konsumpcyjnych dla gospodarstw domowych (średnio w 2007 roku wzrost wyniósł ok. 20% r/r).

O większych wydatkach na konsumpcję zadecydowała także poprawa sytuacji na rynku pracy. W 2007 roku stopa bezrobocia ze styczniowego poziomu 15,1% zmniejszyła się na koniec listopada do rekordowo niskiego poziomu 11,2%. Na koniec grudnia, nastąpił jej niewielki wzrost, do 11,4%, ale to zjawisko sezonowe aniżeli objaw załamania na rynku pracy.

Znacząca poprawa kondycji polskiej gospodarki oraz napływ kapitału zagranicznego w 2007 roku znalazły odbicie na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Hossa na GPW oddziaływała w dużej mierze na wzrost wartości złotego względem euro i dolara. Wskaźnik WIG20 w ubiegłym roku systematycznie wzrastał i na początku lipca osiągnął historyczne maksimum na poziomie 3 899,59 pkt. Pomimo spadków, o blisko 15% w połowie lipca, indeks WIG20 do końca roku pozostał na wysokich poziomach.





## Baza zasobowa

Bazą surowcową dla podstawowego ciągu technologicznego KGHM Polska Miedź S.A. (kopalnie, zakłady wzbogacania rud, huty miedzi) jest największe w Europie oraz jedno z największych na świecie złóż rudy miedzi, leżące pomiędzy Lubinem, Sieroszowicami i Głogowem. Dla jego eksploatacji zostały utworzone obszary górnicze o łącznej powierzchni ok. 468 km<sup>2</sup>.

Aktualnie eksploatowane złóż rudy miedzi występuje na głębokości od 600 do 1380 metrów.

Wśród licznych pierwiastków towarzyszących złóżu rud miedzi są takie, których obecność wpływa na zwiększenie wyniku finansowego spółki, na przykład srebro, nikiel, złoto. Szczególnie istotne znaczenie ekonomiczne dla KGHM ma stosunkowo duża zawartość srebra w wydobywanej rudzie miedzi (47 gramów w tonie urobku).

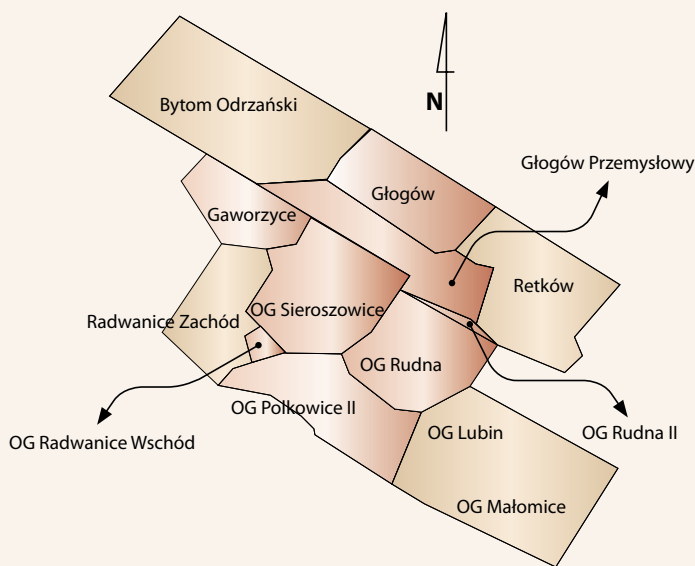
Ze względu na niewielkie miąższości stref zmineralizowanych metalami szlachetnymi (ok. 25 cm), brak ciągłości minerali-

## Obszary obecnie eksploatowane

KGHM Polska Miedź S.A. posiada koncesje na wydobycie rud miedzi z następujących złóż: Lubin-Małomice, Polkowice, Sieroszowice, Rudna (obszary górnicze Rudna I i Rudna II), Radwanice Wschód i Głogów Głęboki Przemysłowy. Będąc w dyspozycji spółki koncesje upoważniają do prowadzenia wydobycia rud miedzi do 2013 roku w obszarach górniczych Lubin-Małomice, Polkowice, Sieroszowice i Rudna, do 2015 roku w obszarze górniczym Radwanice Wschód, do 2046 roku w obszarze górniczym Rudna II oraz do 2054 roku w obszarze górniczym Głogów Głęboki Przemysłowy.

Koncesje górnicze, których ważność upływa w 2013 roku, zgodnie z obowiązującymi w Polsce przepisami prawa, będą mogły być przez spółkę przedłużone do terminu zakończenia eksploatacji górniczej (wyczerpania zasobów).

W zagospodarowanych przez KGHM Polska Miedź S.A. obszarach złóżowych, zasoby bilansowe i przemysłowe rudy miedzi oszacowane są w ilościach przedstawionych w poniższych tabelach.



zacji oraz jej dużą nieregularność, udokumentowane koncentracje nie mają charakteru złóżowego spełniającego ekonomiczne warunki do samodzielnej eksploatacji górniczej. Należy jednak zaznaczyć, że znaczna część metali szlachetnych, zawarta w złóżu rud miedzi, trafia do koncentratu i jest odzyskiwana w hucie w procesie przerobu szlamów poanodowych.

Wielkość udokumentowanych zasobów rudy miedzi w obszarach koncesyjnych KGHM Polska Miedź S.A. stawia Polskę na 6. – 8. miejscu na świecie jeżeli chodzi o zasoby tego surowca oraz na 1. miejscu w przypadku zasobów srebra (wg U.S. Geological Survey – 2007 roku).

Stan zasobów bilansowych rud miedzi i metali (Cu, Ag) w obszarach koncesyjnych KGHM Polska Miedź S. A. (wg stanu na 31.12.2007 roku)

### ODDZIAŁ GÓRNICZY / OBSZAR GÓRNICZY

Zasoby rudy [mln Mg]	Cu [%]	Ag [g/Mg]	Ilość Cu [mln Mg]	Ilość Ag [Mg]
Lubin	1,26	58	4,37	20 132
Polkowice-Sieroszowice	2,65	54	10,28	21 088
Rudna	1,78	42	9,12	21 606
Głogów Głęboki Przemysłowy	2,40	79	7,01	22 981
<b>KGHM Polska Miedź S. A.</b>	<b>2,00</b>	<b>56</b>	<b>30,78</b>	<b>85 807</b>

Stan zasobów przemysłowych rud miedzi i metali (Cu, Ag) w obszarach koncesyjnych KGHM Polska Miedź S.A. (wg stanu na 31.12.2007 roku).

<b>ODDZIAŁ GÓRNICZY / OBSZAR GÓRNICZY</b>	Zasoby rudy [mln Mg]	Cu [%]	Ag [g/Mg]	Ilość Cu [mln Mg]	Ilość Ag [Mg]
Lubin	276,3	1,26	58	3,48	16 136
Polkowice-Sieroszowice	336,5	2,71	55	9,11	18 491
Rudna	382,1	1,82	44	6,94	16 716
Głogów Głęboki Przemysłowy	267,4	2,40	78	6,42	20 819
<b>KGHM Polska Miedź S.A.</b>	<b>1 262,3</b>	<b>2,06</b>	<b>57</b>	<b>25,95</b>	<b>72 162</b>

Zasoby bilansowe rud miedzi i metali (Cu, Ag) w obszarach rezerwowych do głębokości 1250 m.

<b>ZŁOŻA NIEZAGOSPODAROWANE</b>	Zasoby rudy [mln Mg]	Cu [%]	Ag [g/Mg]	Ilość Cu [mln Mg]	Ilość Ag [Mg]
Bytom Odrzański	31,5	2,47	56	0,8	1 762
Retków	135,8	1,77	86	2,4	11 645
Gaworzycze	44,8	3,05	44	1,4	1 981
Radwanice Zachód	18,6	2,50	42	0,5	783

Po upadzie złoża, w kierunku północno-zachodnim od eksploatowanych obecnie złóż i przygotowywanego do zagospodarowania złoża „Głogów Głęboki Przemysłowy”, na głębokości do 1500 metrów występują obszary o podwyższonej mineralizacji miedziowej, „Głogów”, „Bytom Odrzański” i „Retków”. Z uwagi jednak na brak aktualnych kryteriów bilanso-



### Obszary rezerwowe

W sąsiedztwie eksploatowanych obecnie przez KGHM Polska Miedź S.A. złóż, są udokumentowane obszary złożowe „Gaworzycze” i „Radwanice Zachód”. Zawierają one bilansowe zasoby rud miedzi i traktowane są obecnie jako obszary rezerwowe, które w przyszłości mogą być przedmiotem górniczego zagospodarowania.

wości dla złóż rud miedzi poniżej 1250 m, nie posiadają one udokumentowanych zasobów bilansowych.

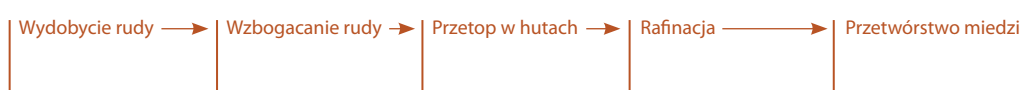
Z powodu utrzymywania się wysokich cen miedzi i srebra na rynku światowym, KGHM Polska Miedź S.A. rozpoczął prace w celu uszczegółowienia rozpoznania geologicznego obszarów złożowych „Gaworzycze” i „Radwanice”. W roku 2007 spółka złożyła wnioski o udzielenie koncesji na rozpoznawanie tych złóż.



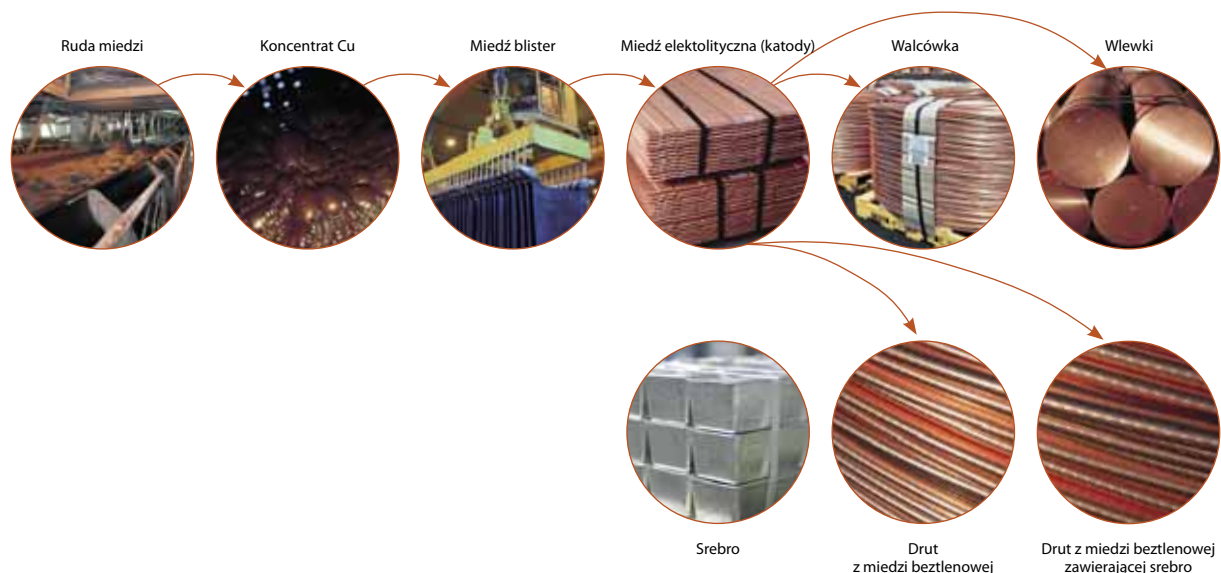
## Ciąg technologiczny KGHM

Podstawowa produkcja KGHM jest zintegrowanym technologicznie procesem, w którym produkt końcowy jednej fazy technologicznej stanowi półprodukt wykorzystywany w kolejnej fazie.

### Proces technologiczny



### Produkty poszczególnych faz procesu



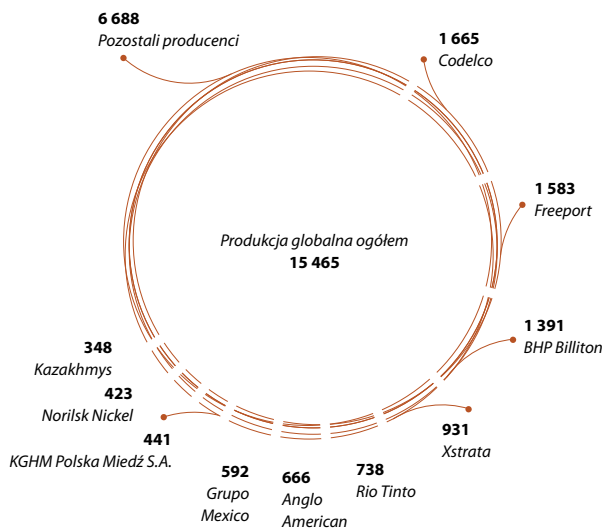
## Produkcja górnicza

<b>PRODUKCJA GÓRNICZA</b> (tys. t)	2005	2006	2007	Dynamika 2006=100
Koncentrat miedzi (waga sucha)	1 975,5	1 945,4	1 874,9	96,4

Głównymi celami wyznaczonymi przez zarząd w zakresie produkcji w roku 2007 były:

- optymalne wykorzystanie posiadanej bazy zasobowej i zdolności produkcyjnych spółki,
  - optymalizacja zawartości miedzi w urobku i koncentracie.
- Przyjęte zadania wymagały realizacji następujących przedsięwzięć:
- udoskonalenia systemu wybierania złoża,
  - zwiększenia zakresu robót chodnikowych, z myślą o przygotowaniu w kopalniach nowych pól eksploatacyjnych oraz poprawy stopnia rozpoznania złoża,
  - dostosowania zdolności produkcyjnych poszczególnych rejonów Zakładów Wzbogacania Rud do ilości i jakości dostarczanego urobku,

### Produkcja górnicza na świecie (tys. ton)



- poprawy wskaźników wzbogacania za pomocą sukcesywnej wymiany maszyn flotacyjnych w poszczególnych rejonach Zakładów Wzbogacania Rud,
- utrzymania produkcji koncentratów w ilości i jakości niezbędnej dla jak najpełniejszego wykorzystania zdolności produkcyjnych części ogniowych hut.

Wydobycie urobku w wadze suchej w 2007 roku było niższe o milion ton niż w 2006 roku i ukształtowało się na poziomie 30,3 mln ton. Spadek wydobywania w 2007 roku spowodowany został ograniczeniem na wniosek Państwowej Inspekcji Pracy wydobywania w kopalniach w dni ustawowo wolne od pracy.

Średnia zawartość miedzi w wydobywym urobku wyniosła 1,67% i była niższa od zrealizowanej w 2006 roku (1,79%). Zmniejszenie zawartości miedzi w urobku spowodowane było przechodzeniem z eksploatacją w rejon o niższym okruszczeniu rudy miedzi.

Zmniejszenie ilości wydobywanego urobku i jednocześnie obniżenie jego jakości spowodowało spadek wydobywania miedzi w urobku. Ilość miedzi w wydobywym urobku w 2007 roku była niższa o 10% niż przed rokiem, czyli o 53,6 tys. ton, i wyniosła 505,9 tys. ton.

Spadek zawartości miedzi w wydobywanym urobku wpłynął bezpośrednio na ilość miedzi w dostarczonym koncentracie. W 2007 roku KGHM wyprodukował 451,9 tys. ton, czyli



o 45,3 tys. ton (9%) mniej niż przed rokiem. Zmniejszeniu uległa również zawartość miedzi w koncentracie z 25,6% w 2006 roku do 24,1%.

Ilość srebra w koncentracie była niższa od wykonanej w 2006 roku o 5%, co spowodowało spadek produkcji tego metalu z 1265 do 1199 ton.

Aby zwiększyć w przyszłości wydobywanie urobku spółka podjęła działania mające na celu opracowanie i wdrożenie nowego systemu organizacji pracy w kopalniach. Jego zadaniem jest wydłużenie czasu pracy kopalń w taki sposób, aby nie naruszać kodeksowych norm czasu wolnego od pracy.

## Produkcja hutnicza

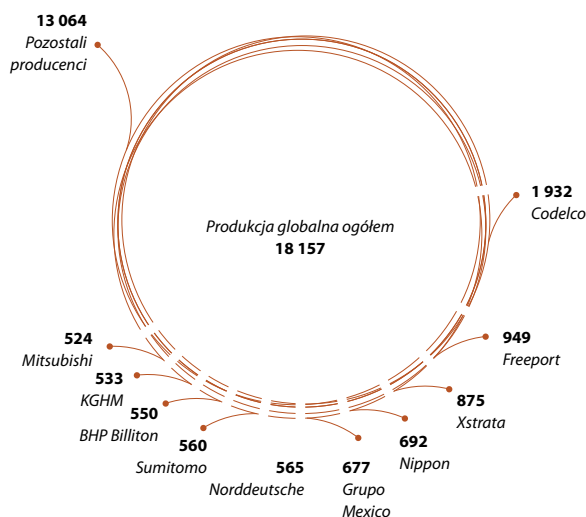
<b>PRODUKCJA MIEDZI RAFINOWANEJ</b>	2005	2006	2007	Dynamika 2006=100
Miedź elektrolityczna (tys. t)	560,3	556,6	533,0	95,8
Srebro (t)	1 244	1 242	1 215	97,8

Produkcja miedzi elektrolitycznej w 2007 roku była niższa od wykonanej rok wcześniej o 23,6 tys. ton (4%) i wyniosła 533 tys. ton. Pomimo spadku produkcji z wsadów własnych o 3% w stosunku do 2006 roku poziom produkcji finalnej osiągnięty został dzięki zwiększeniu udziału wsadów obcych (import koncentratu, miedzi blister i złomów).

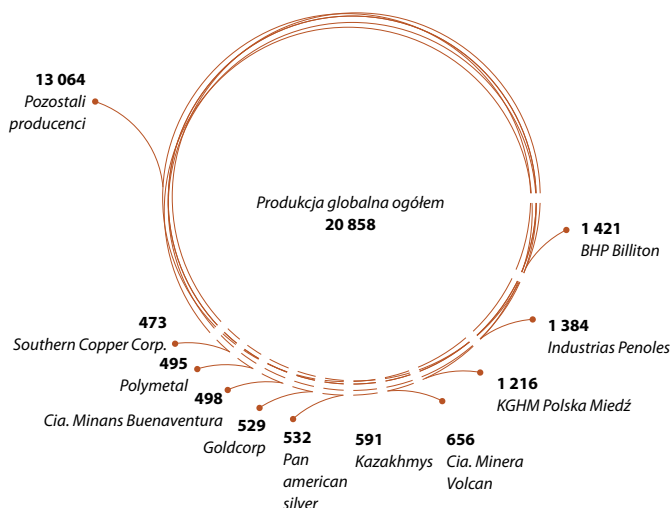
Niższa produkcja złota wynika z przerobu w 2006 roku zakupionych materiałów miedzianożółtych o wysokiej zawartości złota.

Produkcja pozostałych produktów hutniczych jest zależna od poziomu produkcji miedzi elektrolitycznej oraz zapotrzebowania rynku. W styczniu 2007 roku rozpoczęto w Hucie Miedzi Legnica produkcję ołowiu rafinowanego (łączna produkcja wyniosła 15 228 ton).

### Produkcja miedzi rafinowanej (tys. ton)



### Produkcja srebra (tony)

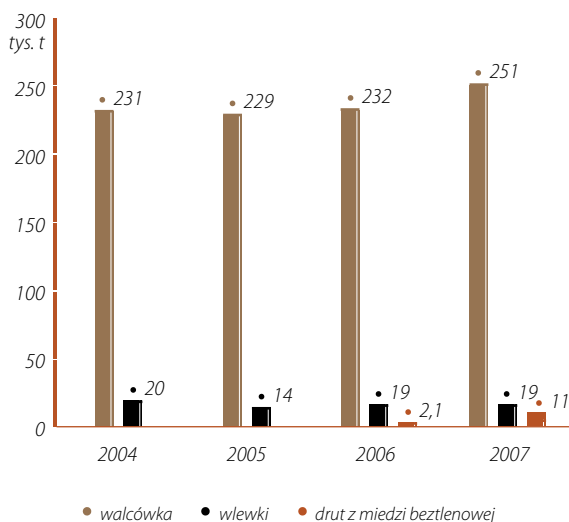


## Przetwórstwo miedzi

Podstawowym produktem KGHM Polska Miedz S.A. są katoły miedziane, z których ponad połowa stanowi surowiec do dalszego przerobu w oddziałach KGHM:

- w Hucie Miedzi Cedynia – na walcówkę, drut z miedzi beztlenowej, drut z miedzi beztlenowej zawierającej srebro
- w Hucie Miedzi Legnica na okrągłe wlewki.

### Przetwórstwo miedzi





## Nowy produkt

Pod koniec 2006 roku w Hucie Miedzi Cedynia w Orsku uruchomiona została nowa linia do produkcji w technologii Upcast drutu z miedzi beztlenowej o średnicy 8 mm. W roku 2007 rozszerzono zakres średnic i wynosi on obecnie 8–25 mm. Nowa linia powiększyła moce produkcyjne huty o 15 tys. ton. Umożliwia ona wytwarzanie produktów o zróżnicowanym przeznaczeniu i spełniających różnorodne wymagania. Od grudnia 2007 roku nowoczesna linia technologiczna Upcast wykorzystywana jest również do produkcji miedzi niskostopowej – drutu z miedzi beztlenowej zawierającej srebro o średnicach 8–25 mm.

## Główne zamierzenia w zakresie produkcji

W 2008 roku spółka będzie kontynuować realizację podstawowych celów produkcyjnych, w tym optymalizację:

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

Realizacji powyższych celów służyć będą następujące przedsięwzięcia:

- kontynuacja przygotowawczych robót chodnikowych realizowanych w ZG Rudna w kierunku obszaru Głogów Głęboki-Przemysłowy,
- zastosowanie nowej technologii wykonywania robót chodnikowych przygotowawczych za pomocą kombajnów chodnikowych,
- opracowanie i wdrożenie nowego systemu organizacji pracy w kopalniach, który pozwoli na wydłużenie czasu pracy kopalń bez naruszania kodeksowych norm czasu wolnego od pracy,



- wymiana maszyn flotacyjnych w Zakładach Wzbogacania Rudy,
- optymalizacja procesów wzbogacania w celu zmniejszenia skutków spadków parametrów ilościowo-jakościowych nadawy,
- przygotowanie modernizacji kompleksu pieca zawieszonowego w Hucie Miedzi Głogów II.





## Inwestycje i rozwój

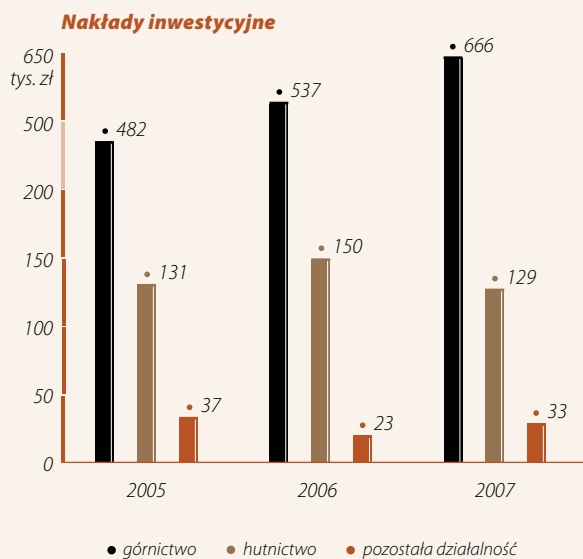
W roku 2007 inwestycje finansowane były ze środków własnych i ukierunkowane były przede wszystkim na realizację zadań rozwojowych – 40% oraz odtworzeniowych – 50%. Znaczenie inwestycji odtworzeniowych oraz związanych z bazą zasobową jest fundamentalne dla realizacji innych projektów. Stabilny poziom wydobywania w długim okresie daje podstawę do podjęcia innych decyzji inwestycyjnych realizowanych w ciągu technologicznym.

Najważniejsze zadania i obiekty realizowane w 2007 roku:

- Budowa szybu SW-4 – zakończono budowę obiektów tymczasowych do głębenia szybu, rozpoczęto mrożenie górotworu, głębenie szybu i budowę urządzeń wyciągowych do głębenia. Wykonano także 70% chodników w kierunku podszybia szybu SW-4 (wydatkowano 66,5 mln zł).
- Głógów Głęboki Przemysłowy – zrealizowano 10 115 mb wyrobisk udostępniających oraz uzbrojenie w zakresie zasilania energetycznego, odwadniania, wentylacji, klimatyzacji i odstawy urobku. W ramach przygotowania szybu

i Hucie Miedzi Legnica, zamontowano filtr kwasu płuczkowego w FKS HM Legnica, zakończono zabudowę elektrofiltrów mokrych dla Fabryki Kwasu Siarkowego HMG-I (wydatkowano 36 mln zł).

- Realizowano obiekty związane z poprawą i utrzymaniem bezpiecznej eksploatacji składowiska Żelazny Most i eliminacją jego oddziaływania na środowisko (wydatkowano 26,2 mln zł).
- Modernizacja pirometalurgii – Zarząd spółki w marcu 2007 roku zatwierdził założenia do „Programu modernizacji pirometalurgii KGHM w latach 2007–2011”. Opracowano koncepcję modernizacji pieca zawieszinowego w Hucie Miedzi Głógów II, którą przyjęto do planu inwestycji rzeczowych na lata 2008–2009. Trwa proces decyzyjny.



GG-1 do głębenia zakończono opracowanie badań sejsmicznych dla szybu, dokonano wykupu działek.

- Inwestycje związane z bieżącym dobrojeniem oddziałów wydobywczych w kopalniach (wydatkowano 86 mln zł).
- W zakresie modernizacji i wymiany parku maszynowego w kopalniach zakupiono 242 maszyny górnicze na kwotę 190 mln zł.
- Obiekty elektroenergetyczne i teletechniczne – poniesiono nakłady w wysokości 56 mln zł na wymianę i modernizację infrastruktury.
- Wymiana oraz modernizacja maszyn i agregatów hutniczych – zrealizowano między innymi: wymianę układu zasilania pieca elektrycznego w Hucie Miedzi Głógów II, wymianę chłodnic i wymienników ciepła w FKS HMG-II



## Główne kierunki działalności inwestycyjnej w latach 2008–2012

Główne kierunki działalności inwestycyjnej w latach 2008–2012 wytyczone zostały w oparciu o strategię rozwoju firmy i obejmują następujące kluczowe działania:

### Rozwój i wzrost efektywności działalności podstawowej

#### 1. Zwiększenie bazy zasobów, w tym:

- a. odtworzenie majątku produkcyjnego oddziałów,
- b. uzbrojenie techniczne nowych rejonów wydobywczych,
- c. budowę szybu SW-4,
- d. realizację projektu Głogów Głęboki Przemysłowy,
- e. rozpoznanie możliwości eksploatacji złoża Radwanice-Gaworzyce (planowane rozpoczęcie eksploatacji ok. 2012 roku).



#### 2. Poprawa efektywności, w tym:

- a. przebudowa instalacji hydrotransportu odpadów,
- b. modernizacja pirometalurgii,
- c. zastąpienie transportu kolejowego koncentratu z O/ZWR do O/HM Głogów,
- d. przyspieszona wymiana maszyn górniczych.

### Dywersyfikacja działalności:

1. Zwiększenie zagospodarowania odpadów poflotacyjnych,
2. Zwiększenie produkcji soli towarzyszącej rudom miedzi.

## Prace badawcze i rozwojowe

Działalność badawcza i rozwojowa KGHM Polska Miedź S.A. jest ściśle związana ze strategią firmy, a ukierunkowana na rozwój i wzrost działalności podstawowej, dywersyfikację działań spółki oraz wspieranie rozwoju kapitału ludzkiego.

Prace badawcze i rozwojowe finansowane są ze środków własnych firmy, a w niektórych przypadkach spółka wykorzystuje także wsparcie ze środków publicznych i unijnych. Wydatki na prace badawcze i rozwojowe KGHM Polska Miedź S.A. w 2007 roku ukształtowały się na poziomie podobnym jaki zanotowano w roku 2006, i wyniosły 6,076 mln zł.

<b>WYDATKI NA PRACE BADAWCZO- ROZWOJOWE</b> (mln zł)	2005	2006	2007	Dynamika 2006=100
Górnictwo	6,698	3,670	4,414	120,3
Hutnictwo	3,516	2,385	1,662	69,7
Ogółem	10,214	6,055	6,076	100,3



Integralnym elementem procesu innowacyjnego są również wydatki na ekspertyzy naukowo-techniczne poprzedzające etap badań lub wspomagające procesy zmian technicznych. W roku 2007 spółka wydała na nie 9,06 mln zł.

## Główne kierunki działalności badawczej i rozwojowej w latach 2008–2012

### Górnictwo:

- Badanie zastosowań nowych metod rozpoznawania złóż rud miedzi oraz prognoza i kontrola występowania metali towarzyszących i współwystępujących.
- Wypracowanie nowych rozwiązań technicznych w zakresie eksploatacji złoża rudy miedzi na dużych głębokościach, w trudnych warunkach klimatycznych i geotechnicznych.
- Doskonalenie dotychczasowych metod prowadzenia robót eksploatacyjnych w warunkach zagrożenia tąpnięciami i zawałami.
- Modelowanie sieci wentylacyjnej dla zapewnienia właściwych warunków pracy w rejonach eksploatacyjnych, uzyskania zakładanego poziomu wydobycia oraz obniżenia kosztów wentylacji i klimatyzacji.
- Poprawa bezpieczeństwa oraz niezawodności pracy maszyn i urządzeń górniczych.
- Ograniczenie oddziaływania eksploatacji na powierzchnię terenu.

### Hutnictwo:

- Badania w zakresie modernizacji pirometalurgii dla dostosowania zdolności produkcyjnych do prognozowanych dostaw koncentratów.
- Optymalizacja technologii produkcji ołowiu i intensyfikacja zagospodarowania materiałów ołowionośnych.
- Optymalizacja procesów rafinacji ogniowej i elektrolitycznej w celu podwyższenia jakości miedzi katodowej oraz obniżki kosztów.
- Dywersyfikacja produkcji wyrobów gotowych.
- Badania przemysłowe możliwości zastąpienia ługu posulfitowego innym lepiszczem.
- Badania nad wpływem wytypowanych zanieczyszczeń w anodach na jakość katod.
- Ograniczenie wpływu hutnictwa na stan środowiska.



- Wprowadzanie nowych rozwiązań technicznych w zakresie odstawy i transportu urobku, automatyzacja odstawy urobku.
- Wprowadzanie nowych rozwiązań organizacyjnych procesu eksploatacji złoża.
- Wypracowanie rozwiązań modelowych dla likwidacji rejonów eksploatacyjnych kopalń.
- Rozwój procesów przerobczych pod kątem dostosowania technologii do zmiennych własności przerabianego urobku, obniżki kosztów oraz możliwości zmniejszenia strat metali w odpadach poflotacyjnych.
- Efektywne zagospodarowanie złoża soli kamiennej.
- Odniesienie się do problematyki zagospodarowania złóż węgla brunatnego.

KGHM Polska Miedź S.A. jest również członkiem projektu zintegrowanego „BioMinE” realizowanego w ramach VI programu ramowego Unii Europejskiej. Obejmuje on badania nad wykorzystaniem biolugowania do odzysku metali użytecznych z rud miedzi, koncentratów oraz odpadów flotacyjnych.





## Wyniki finansowe

Zysk z działalności gospodarczej w 2007 roku wyniósł 4 656 mln zł i był wyższy o 6% w stosunku do roku poprzedniego. Był to najlepszy w historii spółki wynik finansowy. Na poziom wyniku wpłynęły:

- zysk ze sprzedaży – 4 880 mln zł
- strata z pozostałej działalności operacyjnej –198 mln zł
- strata z działalności finansowej –27 mln zł.

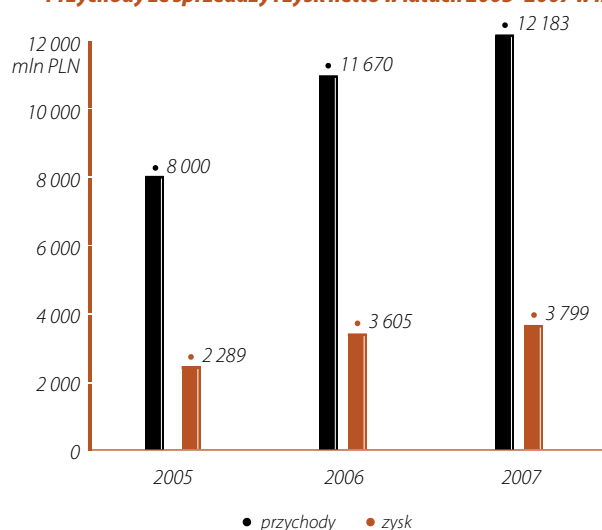
W stosunku do 2006 roku na wzrost wyniku sprzedaży decydujący wpływ miały:

- zmniejszenie o 1 895 mln zł ujemnego wyniku z wyceny transakcji zabezpieczających (z –2 331 mln zł do –436 mln zł)
- wzrost poziomu notowań miedzi i srebra na rynku światowym (Cu +6%; Ag +16%) o 1 010 mln zł.

Negatywny wpływ na wynik na sprzedaży miały:

- umocnienie złotego wobec dolara amerykańskiego o 11% (zmniejszenie przychodów o 1 359 mln zł)

Przychody ze sprzedaży i zysk netto w latach 2005–2007 w mln zł



### PODSTAWOWE ELEMENTY

#### RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT LAT 2005-2007 (w mln zł)

	na dzień 31.12.06	na dzień 31.12.07	dynamika 2006 = 100
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	11 670	12 183	104,4
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	7 531	7 303	97,0
<b>ZYSK ZE SPRZEDAŻY</b>	<b>4 139</b>	<b>4 880</b>	<b>117,9</b>
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	264	-198	—
<b>ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>4 403</b>	<b>4 682</b>	<b>106,3</b>
Wynik na działalności finansowej	-23	-27	117,5
<b>ZYSK BRUTTO</b>	<b>4 380</b>	<b>4 656</b>	<b>106,3</b>
<b>ZYSK NETTO</b>	<b>3 605</b>	<b>3 799</b>	<b>105,4</b>
EBITDA (EBIT + amortyzacja)	4 784	5 101	106,6

- zmniejszenie wolumenu sprzedaży miedzi i srebra o 5% (zmniejszenie przychodów ze sprzedaży miedzi i srebra o 709 mln zł).

W 2007 roku 99% przychodów ze sprzedaży stanowiły przychody ze sprzedaży produktów, w tym: 36% – ze sprzedaży katod i ich części, 44% – walcówki miedzianej, 12% – srebra metalicznego. Przychody ze sprzedaży produktów były wyższe o 838 mln zł, tj. o 7% w stosunku do roku poprzedniego.





## Zarządzanie ryzykiem

W 2007 roku strategię zabezpieczającą cenę miedzi stanowiły ok. 25% (w 2006 roku 34%) zrealizowanej przez spółkę sprzedaży tego metalu. Dla sprzedaży srebra wskaźnik ten ukształtował się na poziomie ok. 6% (w 2006 roku 31%). W przypadku rynku walutowego, zabezpieczone przychody ze sprzedaży stanowiły ok. 10% (w 2006 roku 13%) całkowitych przychodów ze sprzedaży zrealizowanych przez spółkę.

Transakcje w instrumentach pochodnych zawarte na rynku metali zamknęły się wynikiem ujemnym, natomiast transakcje walutowe dodatnim. W 2007 roku wynik na instrumentach pochodnych ukształtował się na poziomie -749 mln zł (w 2006 roku -2 481 mln zł), z czego:

- przychody ze sprzedaży skorygowano w kwocie -436 mln zł (w 2006 roku -2 331 mln zł) – kwota przeniesiona z kapitału z aktualizacji wyceny do rachunku zysków i strat w okresie sprawozdawczym,
- kwotą -47 mln zł (w 2006 roku -12 mln zł) obciążono pozostałe koszty operacyjne – strata z realizacji instrumentów pochodnych,
- kwotą -266 mln zł (w 2006 roku -139 mln 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 2007 roku spółka wdrożyła strategię zabezpieczającą cenę miedzi o łącznym wolumenie 150 tys. ton i terminie zapadalności przypadającym na 2008 rok. Spółka korzystała z instrumentów opcyjnych. Dodatkowo, w tym okresie spółka wdrożyła strategię dostosowawczą o łącznym wolumenie 5 390 ton i terminie zapadalności przypadającym na styczeń, okres od marca do lipca, wrzesień i październik 2007 roku oraz na okres od kwietnia do września 2008 roku.

W przypadku rynku srebra, w analizowanym okresie zaimplementowane zostały strategię zabezpieczającą cenę tego metalu o łącznym wolumenie 19,2 mln troz i terminie zapadalności na 2008 i 2009 rok. Spółka korzystała z instrumentów opcyjnych. W 2007 roku na rynku srebra nie wdrożono żadnych transakcji dostosowawczych.

W przypadku terminowego rynku walutowego w 2007 roku spółka wdrożyła strategię zabezpieczającą poziom kursu USD/PLN dla 300 mln USD i terminie zapadalności przypadającym na II połowę 2007 roku. Spółka korzystała z kontraktów forward. W analizowanym okresie na rynku walutowym nie wdrożono transakcji dostosowawczych.

Spółka pozostaje zabezpieczona dla części sprzedaży miedzi planowanej w 2008 roku (150 tys. ton) i dla części planowanej sprzedaży srebra w 2008 roku (12,0 mln troz) oraz w 2009 roku (9,6 mln troz). Dla przychodów ze sprzedaży (rynek walutowy) spółka nie posiada pozycji zabezpieczającej.

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

Na dzień 31 grudnia 2007 roku wartość godziwa otwartych pozycji w instrumentach pochodnych wyniosła 97,417 mln zł, z czego 97,419 mln zł dotyczyło wartości godziwej instrumentów zabezpieczających, natomiast -2 tys. zł dotyczyło wartości godziwej instrumentów handlowych. 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 2007 roku stan kapitału z aktualizacji wyceny wynosił 9,895 mln zł, z czego -964 tys. zł dotyczyło skutecznej części wyniku z wyceny transakcji zabezpieczających ryzyko cen metali, natomiast 10,86 mln zł dotyczyło skutecznej części wyniku z wyceny transakcji zabezpieczających ryzyko kursu walutowego (kredyt walutowy).

Na koniec 2006 roku stan kapitału z aktualizacji wyceny z tytułu wyceny skutecznej części wartości godziwej instrumentów zabezpieczających wyniósł -558 mln zł.

W trakcie 2007 roku zmiana kapitału z aktualizacji wyceny (zwiększenie) wyniosła 568 mln 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 132 mln zł oraz kwota przeniesiona z kapitału z aktualizacji wyceny do rachunku zysków i strat z tytułu rozliczenia transakcji zabezpieczających, zwiększenie kapitału z aktualizacji wyceny o kwotę 436 mln zł (korekta zmniejszająca przychody ze sprzedaży za 2007 rok).

Szczegóły polityki zarządzania ryzykiem w spółce wraz z identyfikacją głównych ryzyk znajdują się w Notach 8, 30 i 31 sprawozdania finansowego spółki.



## Sytuacja majątkowa

W porównaniu do stanu z końca 2006 roku, suma bilansowa wzrosła o 128 mln zł, tj. o 1% i wyniosła 12 380 mln zł.

Największą pozycję aktywów stanowiły rzeczowe aktywa trwałe, których wartość na koniec 2007 roku była wyższa niż przed rokiem o 454 mln zł. Ponad dziesięcioprocentowy przyrost majątku jest przede wszystkim efektem realizacji programu inwestycyjnego. Nakłady na zakup i budowę środków trwałych wyniosły w 2007 roku 828 mln zł, tj. prawie dwukrotnie więcej niż koszty amortyzacji. Istotną część nakładów stanowiły inwestycje rozwojowe (40%) oraz odtworzeniowe (50%), w tym wymiana maszyn górniczych w kopalniach (190 mln zł).

Wartość akcji i udziałów wyniosła łącznie 2 242 mln zł, w tym 439 mln zł dotyczyło inwestycji w jednostkach stowarzyszonych. Wzrost wartości akcji i udziałów o 120 mln zł (7%) w relacji do stanu z grudnia 2006 roku wynikał z realizacji inwestycji kapitałowych. W 2007 roku KGHM finansowała rozwój spółek zależnych, głównie poprzez obejmowanie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym.

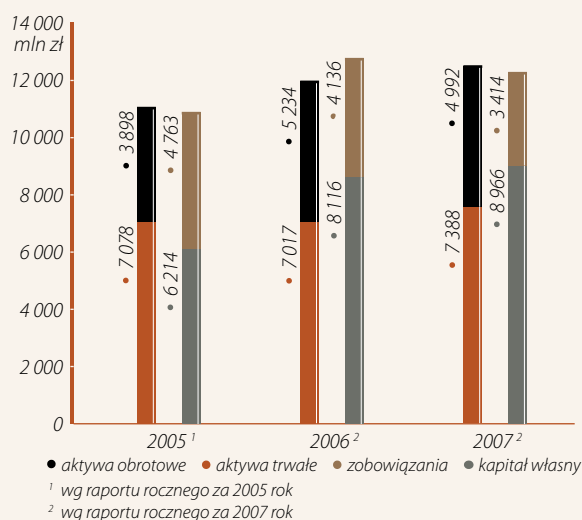
Wartość zapasów na koniec 2007 roku wyniosła 1 603 mln zł, tj. o 35 mln zł (2%) mniej niż przed rokiem, w tym:

- półprodukty i produkcja w toku – spadek o 51 mln zł,
- produkty gotowe – wzrost o 34 mln zł
- zapasy materiałów – spadek o 18 mln zł, głównie za sprawą zakupionych materiałów wsadowych w drodze do spółki.

Istotne miejsce w strukturze aktywów obrotowych na koniec 2007 roku zajmowały należności krótkoterminowe w wysokości 772 mln zł. W tym przede wszystkim handlowe, których wartość zmniejszyła się z 1 078 mln zł na koniec 2006 roku do 558 mln zł w 2007 roku. Spadek należności z tytułu dostaw robót i usług o blisko połowę dotyczył głównie należności z tytułu dostaw walcówki miedzianej na rynek krajowy.

Pochodne instrumenty finansowe zostały wycenione na kwotę 33 mln zł w aktywach trwałych oraz 81 mln zł w aktywach obrotowych.

### Struktura bilansu w latach 2006–2007



W aktywach obrotowych pozycję o najwyższej wartości stanowiły środki pieniężne i ich ekwiwalenty w kwocie 2 535 mln zł. Ich wartość w ciągu roku zwiększyła się o 21 procent, czyli 442 mln zł. Wolne środki inwestowane były w aktywa finansowe, głównie lokaty krótkoterminowe oraz jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych.

Jednostki uczestnictwa w funduszach stanowiły do 18% wartości środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. Wszystkie jednostki zostały zbyte w grudniu 2007 roku, zaś gotówka została przeznaczona na wypłatę drugiej transzy dywidendy dla akcjonariuszy.

## Źródła pokrycia majątku

W 2007 roku podstawowe źródło finansowania aktywów stanowił kapitał własny, którego udział w sumie bilansowej wyniósł 72% (66% w 2006 roku).

Na wzrost wartości kapitału własnego o 850 mln zł złożyły się:

- zmiana stanu kapitału z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych i aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (445 mln zł), głównie na skutek rozliczenia transakcji zabezpieczających,
- wynik finansowy za 2007 rok pomniejszony o dywidendę za 2006 rok (405 mln zł).

Ponadto istotne zmiany dotyczyły kapitału z przeszacowania do warunków hiperinflacji, który na koniec 2006 roku stanowił znaczną część kapitału akcyjnego. Na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. kapitał ten w kwocie 5 414 mln zł został przekazany na kapitał zapasowy.

Łączny stan zobowiązań długo- i krótkoterminowych wyniósł 3 414 mln zł, tj. 722 mln zł poniżej wartości na koniec 2006 roku. Zmniejszył się również ich udział w strukturze finansowania aktywów, o czym świadczy relacja zobowiązań do kapitałów własnych – spadek z 51% do 38%.

Zobowiązania z tytułu transakcji pochodnych dotyczyły głównie instrumentów handlowych i wyniosły 17 mln zł, tj. wielokrotnie mniej niż w 2006 roku. Spadek zobowiązań z tego tytułu o 821 mln zł jest przede wszystkim efektem zmiany strategii zabezpieczeń.

Główną pozycję rezerw na zobowiązania (632 mln zł – łączne długo- i krótkoterminowe) stanowi zaktualizowana rezerwa na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych (550 mln zł).

## Wskaźniki finansowe

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 30%.

Wzrost wyniku finansowego o 5% przy jednoczesnym zwiększeniu sumy bilansowej o 1% skutkowało nieznacznym zwiększeniem wartości wskaźnika stopy zwrotu z aktywów (ROA). Zmniejszenie poziomu wskaźnika stopy zwrotu z kapitałów własnych (ROE) jest skutkiem wzrostu kapitałów własnych o 10%.

Spadek stopy zadłużenia jest wynikiem zmniejszenia stanu zobowiązań o 17%. Na wzrost wartości wskaźnika struktury finansowania decydujący wpływ miało zwiększenie kapitałów własnych o 11%.

### PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZĄ KGHM

	2006	2007
Płynność bieżąca	1,86	2,53
Płynność szybka	1,28	1,72
ROA – stopa zwrotu z aktywów (%)	29,4	30,7
ROE – stopa zwrotu z kapitału własnego (%)	44,4	42,4
Stopa zadłużenia (%)	33,8	27,6
Trwałość struktury finansowania (%)	77,0	84,1

### Koszty podstawowej działalności operacyjnej

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

Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi wzrósł o 663 zł/t, tj. o 6%, głównie z tytułu:

- wzrostu kosztów pracy w związku z wyższym odpisem na dodatkową nagrodę roczną (wzrost z 14% w 2006 roku do 24% w 2007 roku),
- spadku produkcji miedzi z koncentratów własnych,
- wykorzystania relatywnie droższych półfabrykatów własnych z zapasu, przy niższej cenie i ilości wykorzystanych do produkcji obcych materiałów miedzionośnych.

Koszt produkcji miedzi z wsadu własnego wzrósł o 1 128 zł/t, tj. o 14%, na co złożył się przede wszystkim przyrost kosztów pracy oraz spadek produkcji miedzi z koncentratów własnych. Koszt produkcji miedzi stanowi 94% kosztów ogółem według rodzaju.

### JEDNOSTKOWE KOSZTY WYTWORZENIA MIEDZI ELEKTROLITYCZNEJ

	J.m.	2005	2006*	2007
Całkowity koszt jednostkowy	zł/t	7 723	10 497	11 160
produkcji miedzi	USD/t	2 388	3 381	4 031
– w tym z wsadów własnych	zł/t	7 421	8 185	9 313

\* Wykonanie 2006 roku w warunkach 2007 roku w zakresie kosztów przerobu hutniczego – dotyczy metody wyceny form anodowych

## Realizacja przewidywanych wyników finansowych

W raporcie bieżącym z dnia 21 sierpnia 2007 roku spółka opublikowała założenia korekty Budżetu na 2007 rok przyjętej przez Zarząd spółki w tym samym dniu i zatwierdzonej przez Radę Nadzorczą w dniu 30 sierpnia 2007 roku (komunikat bieżący z tego samego dnia). Korekta Budżetu zakładała osiągnięcie w 2007 roku przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 11 854 mln zł oraz zysku netto w kwocie 3 682 mln zł.

W 2007 roku spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 12 183 mln zł oraz zysk netto w wysokości 3 799 mln zł, co oznacza przekroczenie tych wskaźników w stosunku do zaplanowanych wartości o odpowiednio: 2,8% i 3,2%. Realizacja z nadwyżką planowanych wyników finansowych jest przede wszystkim skutkiem:

- wyższych od zakładanych notowań metali na rynkach światowych,
- niższych od prognozowanych ujemnych skutków transakcji zabezpieczających,
- przy negatywnym wpływie umocnienia złotego wobec USD oraz poniesionej straty z tytułu różnic kursowych.

### REALIZACJA PROJEKCJI WYNIKÓW FINANSOWYCH SPÓŁKI NA 2007 ROK

		Prognoza z 17.01.2007*	Prognoza z 21.08.2007**	Wykonanie 2007	Realizacja prognozy %
Przychody ze sprzedaży	mln zł	10 647	11 854	12 183	102,8
Zysk netto	mln zł	2 978	3 682	3 799	103,2
Średnioroczne notowania miedzi	USD/t	5 700	6 950	7 126	102,5
Średnioroczne notowania srebra	USD/troz	12,00	12,50	13,38	107,0
Kurs walutowy USD/PLN	zł/USD	2,95	2,80	2,77	98,9
Produkcja miedzi elektrolitycznej	tys. t	538,0	531,5	533,0	100,3
- w tym ze wsadu obcego	tys. t	73,3	79,6	92,3	116,0
Produkcja srebra	t	1 125	1 148	1 215	105,8
Koszt jednostkowy produkcji miedzi elektrolitycznej	zł/t	9 450	10 320	11 160	108,1
Nakłady na zakup i budowę środków trwałych	mln zł	1 142	1 020	828	81,2

\* Na podstawie Budżetu na rok 2007 roku zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą w dniu 17 stycznia 2007 roku

\*\* Na podstawie Korekty Budżetu na 2007 roku zatwierdzonej przez Radę Nadzorczą w dniu 30 sierpnia 2007 roku

Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej w 2007 roku wyniósł 11 160 zł/t i jest wyższy o 8% od zakładanego w Budżecie na 2007 rok (10 320 zł/t).



## Prognozy dotyczące sytuacji finansowej w roku 2008

Rada Nadzorcza KGHM Polska Miedź S.A zatwierdziła w dniu 27 marca 2008 roku Budżet Spółki na 2008 rok. Budżet ten zakłada:

- osiągnięcie w 2008 roku przychodów ze sprzedaży w wysokości 11 193 mln zł oraz zysku netto w kwocie 2 904 mln zł.

Istotne założenia prognozy:

### 1. Czynniki makroekonomiczne:

- średnioroczne notowania miedzi elektrolitycznej 7 100 USD/t,
- średnioroczne notowania srebra metalicznego 15,00 USD/troz (482 USD/kg),
- średnioroczny kurs walutowy 2,50 PLN/USD.

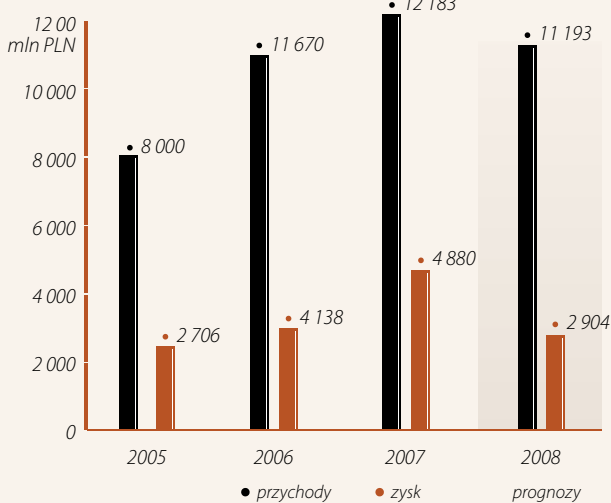
Poziom nakładów na zakup i budowę środków trwałych związany jest przede wszystkim z:

- odtworzeniem zużytego majątku,
- utrzymaniem wydobycia na planowanym poziomie w długim okresie głównie poprzez uruchamianie nowych obszarów wydobywczych.

Na poziom planowanego całkowitego jednostkowego kosztu produkcji miedzi w 2008 roku (12 455 zł/t Cu) najistotniejszy wpływ będą miały:

- obniżenie wolumenu produkcji miedzi elektrolitycznej,
- przyrost kosztów górniczych robót przygotowawczych i amortyzacji,
- wzrost cen materiałów technologicznych i energii.

Przychody ze sprzedaży i zysk netto w latach 2005–2007



### 2. Czynniki wewnętrzne:

- produkcja miedzi elektrolitycznej 512 tys. ton, w tym 94 tys. ton z zakupionych materiałów miedzionośnych,
- produkcja srebra metalicznego 1 110 ton,
- nakłady na zakup i budowę środków trwałych 1 637 mln zł.
- całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej 12 455 zł/t.

## Ocena możliwości realizacji kapitałowych zamierzeń inwestycyjnych

Zamierzenia KGHM Polska Miedź S.A. w zakresie inwestycji nakierowane są głównie na:

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

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

„Energetyka” sp. z o.o. kontynuuje projekt inwestycyjny związany z modernizacją i rozbudową mocy elektroenergetycznej, wynikający z aktualnej oceny zapotrzebowania na energię ze strony Oddziałów KGHM Polska Miedź S.A. oraz obniżenia kosztów jej produkcji. Środki przeznaczone na częściowe sfinansowanie tego programu, w formie podwyższenia kapitału zakładowego „Energetyka” sp. z o.o., stanowią istotną część planu inwestycji kapitałowych KGHM Polska Miedź S.A. na lata 2008–2012.

W efekcie wdrażania tego projektu Energetyka sp. z o.o. prowadziła rozmowy z PGNiG S.A. przy udziale KGHM Polska Miedź S.A., mające na celu dostosowanie umów do aktualnych potrzeb energetycznych KGHM Polska Miedź S.A. i zapewnienia opłacalności całego przedsięwzięcia. W toku negocjacji wstępnie uzgodniono nowe dostosowane do potrzeb spółki ilości gazu, terminy rozpoczęcia dostaw, cenę za paliwo i sposób jej indeksacji. KGHM Polska Miedź S.A. i „Energetyka” sp. z o.o. oczekują na ostateczne stanowisko PGNiG S.A. w tej sprawie.

W 2008 roku KGHM Polska Miedź S.A. planuje podwyższyć kapitał zakładowy PeBeKa S.A. w celu sfinansowania zakupu nowoczesnego kombajnu do drążenia chodników w oddziałach KGHM.

Ponadto PeBeKa S.A. podjęła działania związane z rozwojem kompetencji w obszarze budownictwa specjalistycznego i tunelowego. KGHM Polska Miedź S.A. będzie częściowo finansować te inwestycje poprzez podwyższenie kapitału zakładowego.

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. w najbliższych pięciu latach przeznaczy na ten cel znaczne kwoty.

Znaczące inwestycje w zakresie przyjętej strategii, przy dokapitalizowaniu ze strony KGHM Polska Miedź S.A., realizowane będą także przez KGHM Ecoren S.A. Spółka zamierza rozwijać działalność w dziedzinach związanych z produkcją kruszyw drogowych, zagospodarowaniem odpadów oraz z odzyskiem pierwiastków towarzyszących rudom metali nieżelaznych.

Realizując strategię odpowiedzialności za społeczność lokalną, KGHM Polska Miedź S.A. wspiera kapitałowo inwestycje



o znaczeniu społecznym. W 2008 roku będzie kontynuowane finansowanie budowy stadionu „Zagłębie” Lubin SSA, inwestycji rozpoczętej w 2007 roku. Wsparcie KGHM Polska Miedź S.A. dotyczyć też będzie zakupu nowoczesnej aparatury medycznej w MCZ S.A.

Zadania związane z uproszczeniem i ucztyleniem struktury Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. będą w najbliższych latach dotyczyć zbycia części podmiotów, niezwiązanych z core businessem Polskiej Miedzi oraz przejęciem pod bezpośredni nadzór podmiotów bezpośrednio powiązanych (np. KGHM Ecoren S.A.), a istotnych dla funkcjonowania ciągu technologicznego.







## Zatrudnienie w KGHM Polska Miedź S.A.

W KGHM Polska Miedź S.A. na koniec 2007 roku zatrudnionych było 18 259 pracowników, co oznacza zwiększenie stanu zatrudnienia o 333 osoby, tj. o 2% wobec stanu na koniec roku poprzedniego. Średnioroczne zatrudnienie w KGHM Polska Miedź S.A. wyniosło 17 989 i było wyższe od zatrudnienia w 2006 roku o 309 osób.

Najwyższy wzrost zatrudnienia odnotowano w zakładach górniczych. Związane to było z decyzjami o reorganizacji oddziałów wentylacyjno-drogowych i utworzeniem odrębnych oddziałów wentylacyjnych oraz o utworzeniu w Zakładzie Górniczym Polkowice-Sierszowice dwóch oddziałów robót przygotowawczych.

<b>PRZECIĘTNE ZATRUDNIENIE W LATACH 2006-2007</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>dynamika 2006 = 100</b>
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	8 385	8 428	100,5
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	18 544	19 264	103,9
Pracownicy ogółem	26 929	27 692	102,8

## System zarządzania potencjałem społecznym

2007 rok był dla KGHM Polska Miedź S.A. kolejnym rokiem wprowadzania i udoskonalania narzędzi zarządzania zasobami ludzkimi wypracowanymi w ramach Systemu Zarządzania Potencjałem Społecznym, który jest wdrażany w spółce od 2006 roku. Dla przeprowadzenia ocen pracowniczych dokonano niezbędnych zmian, w powiązaniu z systemem szkoleń, oraz rozpoczęto działania mające na celu wprowadzenie motywacyjnego systemu wynagrodzeń na bazie wartościowania stanowisk pracy. W 2007 roku wartościowaniu poddano najwyższą kadrę kierowniczą. W dalszych etapach czynności tej zostaną poddane wszystkie stanowiska w spółce.

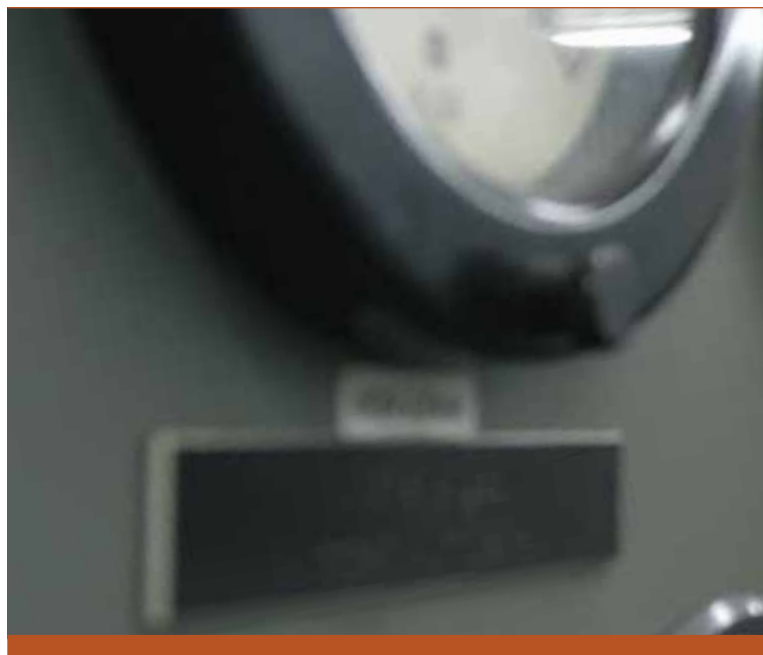
## Szkolenia

Szkolenia są realizowane w ścisłym powiązaniu ze strategią spółki, w której wśród celów strategicznych KGHM wymienia się wzrost efektywności zarządzania zasobami ludzkimi i poprawę warunków pracy. Szkolenia były finansowane ze środków własnych KGHM oraz z Europejskiego Funduszu Społecznego.

### Szkolenia finansowane ze środków własnych

W roku 2007 szkoleniami objęte były wszystkie grupy zawodowe. Przeszkolono łącznie 28 659 osób. Szkolenia były realizowane w czterech kategoriach:

- szkolenia pracownicze – uzupełniające wiedzę, podnoszące kwalifikacje, uzupełniające wykształcenie,
- kursy i szkolenia zawodowe – nadające uprawnienia do wykonywania pracy na określonym stanowisku,



- konferencje – wymiana doświadczeń, zapoznanie się z nowymi rozwiązaniami technologicznymi, wymiana poglądów ze środowiskiem zawodowym i akademickim,
- szkolenia bhp – spełnienie wymogów obowiązujących przepisów.

<b>LICZBA UCZESTNIKÓW SZKOLEŃ W 2007 ROKU</b>	<b>Ilość uczestników</b>	<b>% udział</b>
Grupa nierobotnicza	9 854	34%
Grupa robotnicza	18 805	66%
<b>OGÓŁEM</b>	<b>28 659</b>	<b>100%</b>

Wskaźnik: ilość uczestników / średnioroczne zatrudnienie = 159,36%

### Szkolenia finansowane z Europejskiego Funduszu Społecznego

KGHM Polska Miedź S.A. jako firma działająca w konkurencyjnym, międzynarodowym środowisku stara się wykorzystywać różne możliwości i szanse w celu podnoszenia kwalifikacji swoich pracowników. Jedną z takich możliwości są środki Europejskiego Funduszu Społecznego. Są one przyznawane na realizację projektów służących rozwojowi zasobów ludzkich, zwiększaniu zdolności do osiągnięcia i pozostawiania w zatrudnieniu, promowaniu przedsiębiorczości i równych szans. W roku 2006 KGHM Polska Miedź S.A. opracowała projekty trzech wniosków o dofinansowanie szkoleń. Wnioski te zostały rozpatrzone pozytywnie i dzięki temu w 2007 roku w dofinansowanych z tego funduszu szkoleniach uczestniczyło 2353 pracowników.

Były to projekty:

1. „Podwyższenie kluczowych kwalifikacji najwyższej kadry menedżerskiej KGHM Polska Miedź S.A.”
2. „Podwyższenie kwalifikacji kadry średniego szczebla KGHM Polska Miedź S.A.”
3. „Rozwój kluczowych kwalifikacji pracowników KGHM Polska Miedź S.A.”

### Program „Aktywizacja bezrobotnych absolwentów szkół” i praktyki studenckie

Firma na podstawie bezterminowego porozumienia z 23 grudnia 2003 roku w sprawie aktywizacji bezrobotnych absolwentów szkół podpisanego pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A.

a starostami powiatów: lubińskiego, legnickiego, polkowickiego, głogowskiego i złotoryjskiego realizuje program „Aktywizacja bezrobotnych absolwentów szkół”. Celem programu jest udzielanie pomocy młodzieży w zdobyciu doświadczenia zawodowego. Spółka umożliwia odbycie stażu absolwencyjnego w Oddziałach KGHM Polska Miedź S.A., Spółkach Grupy Kapitałowej oraz podmiotach gospodarczych zgrupowanych w Związku Pracodawców „Polska Miedź”. Z myślą o sprawnej realizacji programu jego koordynowanie odbywa się na szczeblu Biura Zarządu.

Programem została objęta bezrobotna młodzież, zarejestrowana w pięciu powiatach byłego województwa legnickiego, gdzie usytuowane są podmioty gospodarcze KGHM Polska Miedź S.A.

Po odbyciu stażu, absolwenci z najlepszymi opiniami są umieszczani w banku kandydatów do pracy w KGHM, stano-



więc sprawdzoną już rezerwą kadrową. Liczba odbytych staży uzależniona jest od liczby kandydatów spełniających wymogi oraz limitu środków finansowych jakimi dysponują Urzędy. W czasie realizacji projektu zawarto do tej pory 511 umów stażowych. Zatrudnienie w KGHM znalazło 96 stażystów.

Dotychczasowa współpraca została pozytywnie oceniona przez obie strony porozumienia, a sam projekt cieszy się zainteresowaniem absolwentów. Umowa została podpisana bezterminowo.

W roku 2007 ok. 250 osób odbyło w KGHM praktyki uczniowskie i studenckie, 150 osobom udostępniono materiały do prac dyplomowych.

## Pracowniczy program emerytalny (PPE)

2 marca 2004 roku Komisja Nadzoru Ubezpieczeń i Funduszy Emerytalnych zarejestrowała pracownicze programy emerytalne utworzone we wszystkich Oddziałach i Biurze Zarządu Spółki. PPE w KGHM Polska Miedź S.A. prowadzony jest w formie umowy o wnoszeniu przez pracodawcę składek pracowników do funduszy inwestycyjnych:

1. PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji KRAKOWIAK,
2. PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Papierów Dłużnych POLONEZ,
3. PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu MAZUREK.

Funduszami zarządza Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. z siedzibą w Warszawie. Składka podstawowa finansowana przez pracodawcę wynosi 3% wynagrodzenia pracownika. Według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku do programu należy 14 600 pracowników, tj. 80% załogi, z czego 3075 pracowników zadeklarowało wnoszenie składek dodatkowych.

niósł 4,035 zł. Ogółem wielkość obu odpisów, tj. ustawowego i dodatkowego, w 2007 roku wyniosła ponad 74 mln zł. Niezależnie od powyższego w 2007 roku ZFŚS zasilono odpisem z zysku w wysokości 20 mln zł z przeznaczeniem na cele mieszkaniowe.

Świadczeniami z Funduszu objętych jest prawie 18,5 tys. pracowników oraz prawie 17 tys. emerytów i rencistów. Ze świadczeń korzystają także członkowie ich rodzin. Środki przeznaczone co roku na te świadczenia pozwalają na zaspokojenie potrzeb socjalnych załogi w stopniu znacząco wyższym od standardów obowiązujących w innych przedsiębiorstwach.

Z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w roku 2007 sfinansowano między innymi:

- wypłatę świadczenia wypoczynkowego w wysokości ok. 1650 zł,
- dopłaty do wypoczynku dzieci i młodzieży – w 2007 roku z kolonii, obozów itp. skorzystało prawie 6300 dzieci,
- ekwiwalent pieniężny przeznaczony na pokrycie wydatków szkolnych dzieci pracowników – w roku 2007 ekwiwalent ten wyniósł 1 501,91zł i wypłacony został na ponad 12 tys. dzieci,
- wczasy profilaktyczno-lecznicze dla pracowników – w 2007 roku spółka sfinansowała 21-dniowe wczasy profilaktyczno-lecznicze 400 pracownikom.



## Działalność socjalna

KGHM Polska Miedź S.A. prowadzi aktywną działalność socjalną na rzecz pracowników, emerytów i rencistów oraz członków ich rodzin. Oprócz ustawowego odpisu podstawowego na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych (ZFŚS) dokonuje się odpisu dodatkowego na podstawie Układu Zbiorowego Pracy (UZP). Wysokość tego odpisu wynosi od 106% do 166% przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w gospodarce narodowej, będącego podstawą do wyliczenia odpisu ustawowego. Łączny przeciętny odpis na Fundusz Socjalny (podstawowy i dodatkowy, wynikający z UZP) na jednego pracownika wy-

Oprócz wymienionych świadczeń, z funduszu finansuje się: pożyczki mieszkaniowe, zapomogi dla pracowników oraz emerytów i rencistów znajdujących się w trudnej sytuacji materialnej lub życiowej, paczki dla dzieci z okazji Dnia Dziecka lub Świętego Mikołaja, bony podarunkowe, działalność kulturalno-oświatową, działalność sportowo-rekreacyjną.

Niezależnie od świadczeń z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych emeryci i renciści otrzymują ekwiwalent pieniężny za deputat węglowy w wymiarze 2,5 ton rocznie. W 2007 roku wysokość ekwiwalentu wyniosła 1230 zł na jednego uprawnionego.



## Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej

Najwyższe przeciętne zatrudnienie w 2007 roku, w wysokości 17 989 etatów, odnotowała Jednostka Dominująca. Wśród pozostałych spółek Grupy największą przeciętną liczbę zatrudnionych w 2007 roku odnotowano w:

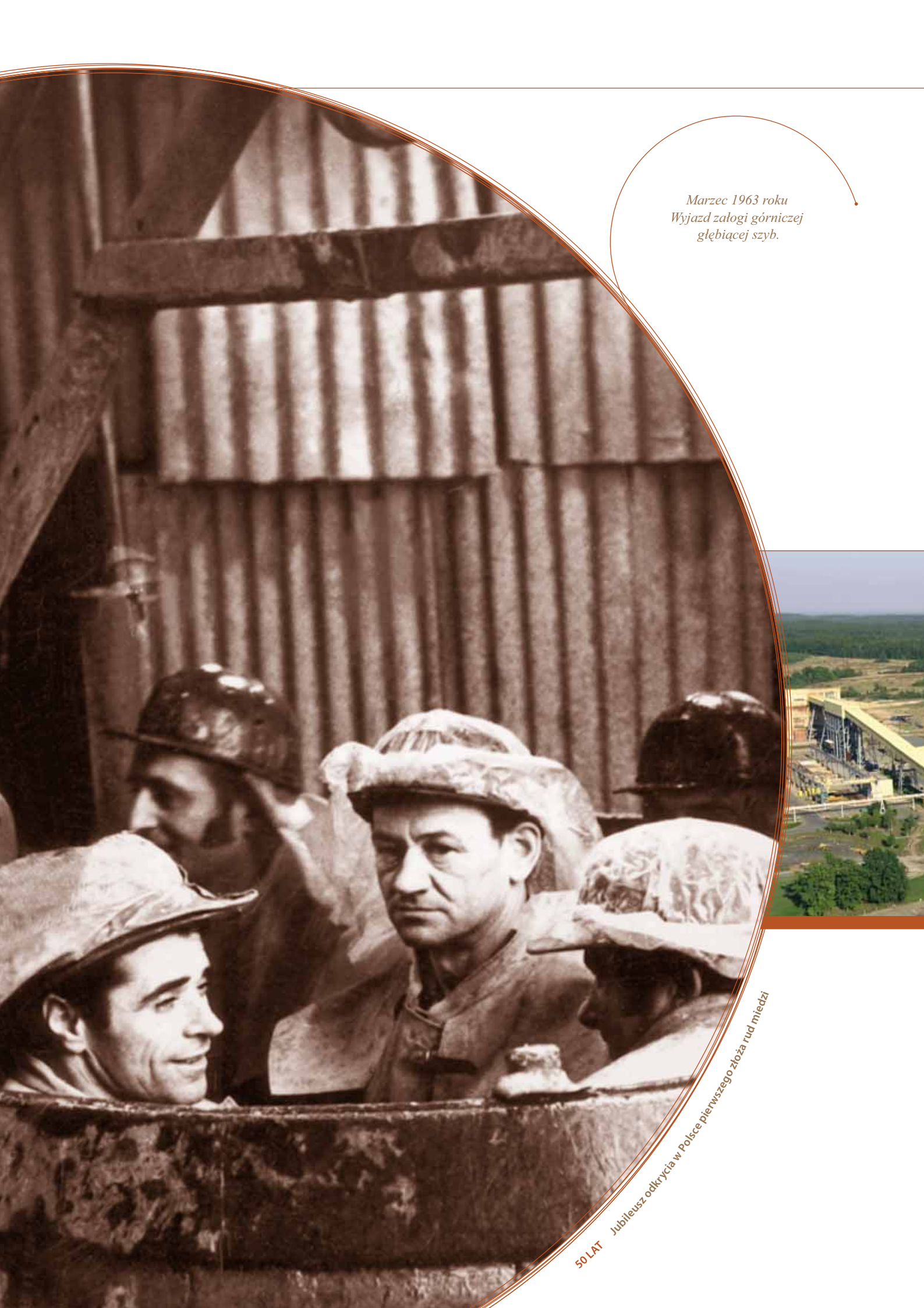
■ PeBeKa S.A.	1 661 etatów
■ POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.	1 515 etatów
■ ZANAM-LEGMET Sp. z o.o.	1 019 etatów
■ DIALOG S.A.	991 etatów
■ Energetyka Sp. z o.o.	817 etatów

W 2007 roku przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej wzrosło w stosunku do 2006 roku o 763 etatów. Największa dynamika wzrostu zatrudnienia wystąpiła w: KGHM Eco-ren S.A. (wzrost zatrudnienia o 27%, tj. o 37 etatów), PeBeKa S.A. (wzrost zatrudnienia o 14,4%, tj. o 209 etatów), oraz w PHU MERCUS sp. z o.o. (wzrost zatrudnienia o 14,2%, tj. o 92 etaty). Zwiększenie zatrudnienia nastąpiło głównie na

stanowiskach robotniczych i wynikało z potrzeby zapewnienia realizacji rosnących zadań produkcyjnych.

<b>PRZECIĘTNE ZATRUDNIENIE W LATACH 2006-2007</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	8 428	8 385
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	19 264	18 544
<b>PRACOWNICY OGÓŁEM</b>	<b>27 692</b>	<b>26 929</b>

*Marzec 1963 roku  
Wyjazd załogi górniczej  
głębiącej szyb.*



**50 LAT** Jubileusz odkrycia w Polsce pierwszego złoża rud miedzi



## *Jesteśmy częścią tego świata*



*Społeczna odpowiedzialność KGHM Polska Miedź S.A. przekłada się na wiele działań i inicjatyw. Jak przystało na jednego z największych producentów miedzi w Europie w ramach kreowania misji odpowiedzialnego społecznego zaangażowania, spółka inwestuje w szeroko pojętą działalność ekologiczną, ochronę zdrowia, sport, kulturę i naukę. Staje się również swoistym mecenasem w zakresie ochrony dóbr i dziedzictwa narodowego. Dba również o kultywowanie tradycji, nie tylko górniczych i hutniczych, ale i tych, które w sposób szczególny integrują społeczność lokalną Dolnego Śląska.*



## Działalność spółki na rzecz ochrony środowiska

Każdy przemysł oparty na górnictwie i hutnictwie rud metali nieżelaznych, powoduje określone uciążliwości dla środowiska. Eksploatacja złoża miedzi zawierającego ok. 2% metalu w rudzie generuje powstawanie ogromnej ilości odpadów z procesu flotacji rud a prowadzone procesy pirometalurgiczne w hutnictwie wywołują emisję pyłowo-gazową do atmosfery. Początkowy okres działalności przemysłu miedziowego wywołał niekorzystne zmiany w poszczególnych komponentach środowiska. Wraz ze wzrostem wydobycia i produkcji, wprowadzanymi regulacjami prawnymi, a także rozwojem świadomości ekologicznej społeczeństwa i osób odpowiedzialnych za funkcjonowanie przemysłu miedziowego, KGHM Polska Miedź S.A. realizowała coraz liczniejsze i doskonalsze technicznie inwestycje proekologiczne.

W efekcie podjętych działań, przede wszystkim inwestycji proekologicznych, wyeliminowano wszystkie główne zagrożenia dla środowiska wynikające z działalności KGHM. Znacząco spadła wielkość emisji zanieczyszczeń do atmosfery oraz śro-

nakłady finansowe ponoszone przez Firmę oraz działania podjęte w obszarze ochrony środowiska przyniosły wymierne efekty. Poziom emisji do powietrza i wody jest od kilku lat ustabilizowany i spełnia wymogi norm Unii Europejskiej.

**Głównymi przedsięwzięciami typowo ekologicznymi, realizowanymi w 2007 roku były:**

- budowa węzła odwadniania i filtracji osadów ponutralizacyjnych z oczyszczalni ścieków w Hucie Miedzi „Głogów”,
- przebudowa fabryki kwasu siarkowego w Hucie Miedzi „Głogów”,
- budowa instalacji odpylającej instalacji topielno-rafinacyjnej na wydziale pieców anodowych w Hucie Miedzi „Głogów”,
- zabudowa odpylni workowej węzła kruszenia żużla konwertorowego na wydziale przygotowania wsadu w Hucie Miedzi „Głogów”,
- odbudowa i odtworzenie po awarii filtra pulsacyjnego na wydziale rafinacji ołowiu w Hucie Miedzi „Legnica”,

### Porównanie sumarycznej wielkości emisji zanieczyszczeń z KGHM Polska Miedź S.A. w latach 1985–2007 [t/rok]

ZANIECZYSZCZENIE	1985	1990	2000	2007	Redukcja względem 1985 roku
Pył	9 596	9 211	915	522	93,6%
Miedź	315,6	204,0	23,2	18,8	92,7%
Ołów	356,2	124,3	13,8	4,8	98,2%
Dwutlenek siarki	79 006	48 719	6 202	4 580	94,5%
Tlenek węgla	192 636	121 499	2 683	4 209	98,6%

dowiska wodnego. Obecnie, pomimo osiągnięcia satysfakcjonujących rezultatów, spółka nie ustaje w wysiłkach na rzecz dalszego ograniczenia swojego oddziaływania na otoczenie. I nie jest to spowodowane rygorystycznym prawem ekologicznym czy decyzjami administracyjnymi. Poważną motywacją dla KGHM do szczególnej troski o środowisko naturalne, jest potrzeba koegzystencji przemysłu z lokalnymi społecznościami, sąsiadującymi z instalacjami eksploatowanymi przez Spółkę. Koszty, jakie ponosi KGHM Polska Miedź S.A. na działania mające na celu ochronę środowiska obejmują: wydatki inwestycyjne na przedsięwzięcia typowo ekologiczne, przedsięwzięcia o charakterze technologicznym, które dają również efekty ekologiczne oraz opłaty za korzystanie ze środowiska.

- stabilizacja podłoża korpusu zapory składowiska „Żelazny Most”,
- melioracje gruntów, w tym budowa bariery studni głębinowych wokół składowiska „Żelazny Most”, w Zakładzie Hydrotechnicznym.

**Stan formalno-prawny:**

Bieżąca troska o stan środowiska i poszukiwanie nowych rozwiązań wciąż stanowi integralną część rutynowych przedsięwzięć spółki. Wszystkie Oddziały KGHM Polska Miedź S.A. są w posiadaniu prawomocnych decyzji administracyjnych zezwalających na korzystanie ze środowiska. W roku ubiegłym pozwolenia zintegrowane uzyskały:

- Huta „Miedzi Głogów” na prowadzenie instalacji do produkcji miedzi metalicznej w technologii pieca szybkiego 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.
- Huta Miedzi „Głogów” na prowadzenie instalacji „Składowisko odpadów przemysłowych w Biechowie”.
- Huta Miedzi „Głogów” na prowadzenie instalacji „Składowisko odpadów przemysłowych Biechów II”.
- Huta Miedzi „Legnica” na prowadzenie instalacji do produkcji ołowiu rafinowanego.

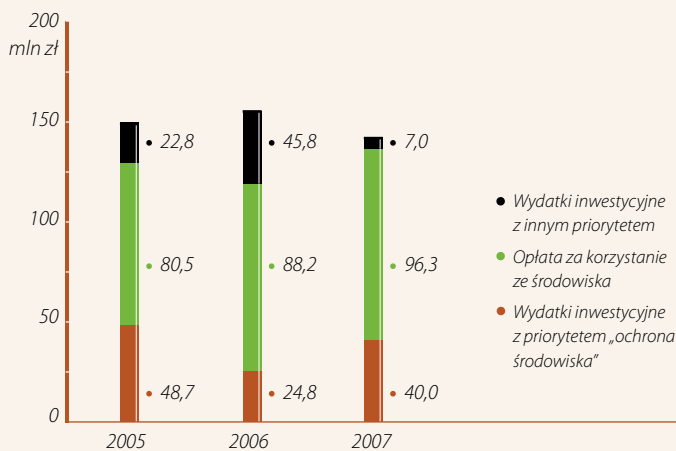
Wszystkie oddziały hutnicze KGHM Polska Miedź S.A. (Legnica, Głogów, Cedynia) posiadają certyfikaty Zintegrowanego Systemu Zarządzania, obejmujące obok jakości produktów także systemy zarządzania środowiskowego (ISO 14001) oraz zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy.

- modernizacja instalacji odpylającej gazy z suszarni koncentratu w Hucie Miedzi „Legnica”,
- prace rekultywacyjne składowiska odpadów Huty Miedzi „Legnica” w Polowicach,
- wymiana instalacji odpylającej rozładowni koncentratu wydziału przygotowania wsadu w Hucie Miedzi „Głogów II”,
- budowa magazynu koncentratu miedzi wydziału przygotowania wsadu w Hucie Miedzi „Głogów II”.

#### Aktywność na arenie międzynarodowej

Obecnie, gdy techniki proekologiczne są szeroko rozwinięte i dostępne, ciężar działań proekologicznych nie tylko w KGHM, ale również w Polsce i w Europie, przesuwa się w kierunku zaostrożania wymogów i tworzenia coraz bardziej restrykcyjnych aktów prawnych. Koniecznością stało się więc aktywne uczestnictwo w tworzeniu aktów prawnych krajowych i unijnych. W tym zakresie KGHM stara się na bieżąco i regularnie uczestniczyć w społecznych dyskusjach nad tworzonymi aktami prawnymi. Dzięki członkostwu w bran-

**Struktura wydatków ekologicznych KGHM Polska Miedź S.A. w latach 2005–2007**



#### Zamierzenia na przyszłość:

Oddziały spółki osiągnęły poziom rozwiązań proekologicznych umożliwiający prowadzenie instalacji w zgodzie z obowiązującym prawem. Z uwagi na zaostrzające się przepisy prawne oraz konieczność dotrzymania zmieniających się wymagań wynikających z BAT (Best Available Technology) w przyszłości konieczne będzie jednak prowadzenie ich bieżących remontów i modernizacji. Do najistotniejszych, planowanych w najbliższym czasie inwestycji należą:

- kontynuacja dotychczasowych działań na rzecz ograniczenia wpływu składowiska „Żelazny Most” na środowisko, a w szczególności stabilizacja podłoża korpusu zapory,

zowych organizacjach międzynarodowych zrzeszających firmy górnicze (Euromines), z branży metali nieżelaznych (Eurometaux) oraz w European Copper Institute spółka ma możliwość aktywnego uczestnictwa w tworzeniu między innymi: Rozporządzenia REACH; dwóch dyrektyw dotyczących czystości powietrza atmosferycznego oraz dyrektyw związanych z gospodarką odpadami z przemysłu wydobywczego; dyrektywy w sprawie norm jakości środowiska w dziedzinie polityki wodnej; ramowych dyrektyw dotyczących odpadów i ochrony gleb, a także w uaktualnionej wersji Dyrektywy IPPC (*Integrated Prevention and Pollution Control*).

## BREF

KGHM jako jedyna firma w Polsce wzięła czynny udział w tworzeniu dokumentu BREF dla gospodarki odpadami flotacyjnymi i skałą płonną w górnictwie, a obecnie, wspólnie z europejskim przemysłem metali nieżelaznych, pracuje nad uaktualnieniem dokumentu BREF dla przemysłu metali nieżelaznych.

Dla interpretacji Dyrektywy IPPC (96/61/WE) Komisja Europejska zdecydowała o konieczności wykonania opisów najlepszych dostępnych technik (*Best Available Techniques*) dla każdego sektora przemysłowego. Dokumenty te, zwane *BAT REference note* lub w skrócie BREF są opracowywane przez Biuro IPPC.

Każdy BREF obejmuje informacje na temat danego sektora przemysłowego, stosowanych technologii, wielkości produkcji, zużycia surowców i emisji, najlepszych osiągalnych i pojawiających się technik, a także wnioski i rekomendacje. Opracowania te mają znaczenie strategiczne z uwagi na ich referencyjny charakter przy wydawaniu pozwoleń zintegrowanych dla instalacji przemysłowych.

przez tysiące ludzi i stanowiących wizytówkę regionu czy też sponsorowanie imprez sportowych, takich jak: mecze piłki nożnej Zagłębia Lubin, Międzynarodowego Turnieju Tenisowego KGHM Polish Indoors, Biegu Piastów czy też Międzynarodowego Wyścigu Szlakiem Grodów Piastowskich jest jednym z najlepszych sposobów budowania pozytywnego wizerunku firmy.

**W 2007 roku najważniejszym sukcesem sponsorskim, skorelowanym z pozytywnym przekazem, było zdobycie Mistrzostwa Polski w Piłce Nożnej przez zespół KGHM Zagłębie Lubin oraz udział w eliminacjach do Ligi Mistrzów.** Dzięki środkom finansowym z KGHM, było to wydarzenie skutecznie promujące nie tylko firmę, ale miasto i region.

KGHM wspiera również kulturę. W 2007 roku do najważniejszych wydarzeń kulturalnych, sponsorowanych przez KGHM, można zaliczyć Międzynarodowy Festiwal Jazzowy Jazz Jamboree, Festiwal Wratislavia Cantans, Głogowskie Spotkania Jazzowe, projekt muzyczny „Muzyka z obłąkanego



## Sponsoring

Od kilku lat dużą rolę w KGHM Polska Miedź S.A. odgrywa sponsoring. Jest narzędziem wspierającym pozostałe działania public relations. Ma on charakter długofalowy i systemowy. Sponsoring przedsięwzięć w kraju i przede wszystkim w Zagłębiu Miedziowym kreuje społeczne zaufanie i owocuje zmianą wizerunku KGHM w otoczeniu bliższym i dalszym.

Udział KGHM w koncertach i specjalnych wydarzeniach artystycznych, sponsoring miejsc lub wydarzeń odwiedzanych

miasta” oraz Satyrykon i Legnica Cantat. Od lat KGHM współpracuje z Teatrem im. Heleny Modrzejewskiej w Legnicy.

Niebagatelny jest udział i współuczestnictwo KGHM w badaniach naukowych, konferencjach, seminariach realizowanych we współpracy z wyższymi uczelniami, takimi jak krakowska AGH i Politechnika Wrocławska. KGHM, wspierając wyższe uczelnie i instytuty naukowe, tym samym zacieśnia współpracę i stwarza swoisty pomost między przemysłem a środowiskiem naukowym. Spółka finansowo i merytorycznie wspomaga przedsięwzięcia związane tematycznie z problemami rozwiązywanymi dla potrzeb KGHM i regionu.



## Fundacja Polska Miedź

Powołanie Fundacji nie było całkowicie nowym zamierzeniem kreowania polityki prospołecznej KGHM Polska Miedź S.A. Od początków istnienia Polska Miedź z wypracowanych środków wspierała przedsięwzięcia o różnym charakterze, zarówno na terenie Zagłębia Miedziowego, jak i regionalne, a także w skali kraju. Fundacja Polska Miedź jest jedynie kontynuatorem tych działań. To dalszy i bardziej profesjonalny etap, oparty na nowej formie organizacyjno-prawnej. Przyjęcie takiego rozwiązania, a także uczynienie w statucie zapisu celów, dla których została ustanowiona Fundacja, pozwala na bardziej efektywne wydatkowanie środków. Fundacja Polska Miedź formalnie powołana została przez zarząd KGHM Polska Miedź S.A. Działalność publiczną rozpoczęła 23 marca 2003 roku.

Założenia ideowe powstania Fundacji można podzielić na dwa zasadnicze nurty: **ogólny** – wynikający z tradycji fundacyjnej, wykreowany przez minione wieki, a odnoszący się do szlachetnych celów humanitarnych, kulturowych, społecznych, a także z czasem i ekonomicznych oraz **specyficzny**

międzynarodowych, a także pomoc w działaniach, w zakresie kultury fizycznej i sportu, udziale w budowie i rozbudowie obiektów sportowych oraz wspomaganie inicjatyw mających na celu propagowanie sportu wśród dzieci i młodzieży. Ponadto zamierzając przekazywać dotacje oraz darowizny podmiotom, nie tylko na bieżące potrzeby o charakterze charytatywnym, ale na bardziej rozważne i precyzyjne przedsięwzięcia powołano Fundację, która w oparciu o warsztat administracyjny, skutecznie realizuje przyjęte założenia programowe.

Oprócz wypełniania godnej misji mecenasu wielu przedsięwzięć, Fundacja ma promować i propagować miedziowy holding. Stało się już niemal powszechne, że duże firmy na świecie zabiegają o wspieranie ważnych prestiżowo wydarzeń, kreując przy tym własny wizerunek. Takie działania mogą pośrednio wpływać m.in. na budowanie zaufania u kontrahentów oraz na bardziej intensywny rozwój ekonomiczny.



(własny) – oparty na relacji jej założyciela Fundatora, czyli KGHM Polska Miedź S.A. – wobec społeczeństwa lokalnego, regionu czy kraju.

Zadaniem Fundacji Polska Miedź jest wspomaganie i uzupełnianie zwłaszcza tych dziedzin życia, które często ze względu na sytuację budżetową państwa, pozostają nienależycie dofinansowane. W statutowym zakresie celów jej działalności jest mowa o: wspieraniu wybitnych przedsięwzięć kulturalnych, ratowaniu obiektów zabytkowych, udzielaniu wsparcia instytucjom naukowym, oświatowym i medycznym, ochronie obiektów kultu religijnego, wspomaganie przedsięwzięć mających na celu pełną integrację Rzeczypospolitej Polskiej z Unią Europejską, współpracy z Polonią i wspieraniu inicjatywy

Istotnym wydarzeniem mającym bezpośredni wpływ na bieżące funkcjonowanie Fundacji jest uzyskanie 17 stycznia 2006 roku statusu organizacji pożytku publicznego.

Głównym donatorem, a zarazem założycielem Fundacji Polska Miedź, jest Zarząd KGHM Polska Miedź S.A., który raz w roku przekazuje środki na działalność statutową Fundacji.





*Grudzień 1963 roku  
Pierwszy szyb „Kombinatu  
Górnico-Hutniczego  
w budowie” – L-III – dotarł  
do końcowej głębokości.*

## Grupa Kapitałowa



*Spółki Grupy Kapitałowej to podmioty posiadające odrębne osobowości prawne, o zróżnicowanym udziale KGHM (bezpośrednim lub pośrednim) w ich kapitale zakładowym. Spółka posiada bezpośrednio udziały i akcje 21 podmiotów. Trzy z nich – KGHM Ecoren S.A., PHP „MERCUS” sp. z o.o. oraz DI ALOG S.A. – tworzą własne grupy kapitałowe. Spółki tworzące Grupę Kapitałową KGHM Polska Miedź S.A. działają w różnych obszarach gospodarczych. Są to między innymi firmy: telekomunikacyjne, handlowe, produkcyjne, transportowe, naukowo-badawcze, związane ze sportem i turystyką oraz ubezpieczeniowe.*



## Grupa Kapitałowa

Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. osiągnęła w roku 2007 rekordowe wyniki. Wynik netto Grupy był wyższy o 13% w stosunku do wyniku roku poprzedniego. Nastąpił wzrost efektywności działania oraz rozwój Grupy Kapitałowej. Największy wpływ na wyniki jednostki dominującej, a następnie Grupy Kapitałowej, miały notowania na rynku miedzi i srebra.

W roku 2007 realizowano „Strategię KGHM Polska Miedź S.A. i Grupy Kapitałowej na lata 2007–2016”, ukierunkowaną w odniesieniu do spółek Grupy Kapitałowej na wzrost efektywności spółek, rozumiany jako stabilizacja i poprawa wyników finansowych oraz wzrost ich wartości.

W ubiegłym roku spółka KGHM Ecoren S.A. uruchomiła wydział hydrometalurgii zajmujący się produkcją nadrenianu amonu (związek renu, zawiera 69,4% czystego renu), stając się jedynym producentem tego związku w Europie z własnego surowca. Dzięki nowej instalacji KGHM Ecoren znalazł się w czołówce producentów związków renu na świecie. W kolej-



nych latach planuje się rozwinięcie działalności w oparciu o inne pierwiastki, produkowane poprzez przetwarzanie odpadów towarzyszących procesom produkcji miedzi. Oprócz korzyści ekonomicznych ma to kluczowe znaczenie dla ochrony środowiska.

Spółka telekomunikacyjna DIALOG S.A. wdrożyła szereg projektów rozwojowych związanych z rozszerzeniem zakresu działalności, m.in. sprzedaży hurtowej abonamentu (WLR), wirtualnej telefonii komórkowej (MVNO), wdrożenia usług telewizji internetowej i sprzedaży usług komplementarnych do usług telekomunikacyjnych.

Energetyka sp. z o.o. realizowała projekt związany z modernizacją istniejących mocy elektroenergetycznych.

PHP „MERCUS” sp. z o.o. otworzyła w Legnicy nowy wydział Zakładu Produkcji Wiązek oraz oddała do użytku Galerię Wnętrz – rozbudowany Salon Meblowy w Głogowie.

W 2007 roku podjęto również działania zmierzające do uporządkowania struktury Grupy Kapitałowej. KGHM Polska Miedź S.A. odkupiła od akcjonariusza mniejszościowego pakiet akcji KGHM Metraco S.A., stając się 100% właścicielem tej spółki, zbyła pakiet akcji Infomonitor Biuro Informacji Gospodarczej S.A. oraz objęła bezpośrednio udziały Polskiego Centrum Promocji Miedzi sp. z o.o., skupując je od swoich spółek parterowych.

Elementem realizacji strategii było utworzenie, wspólnie z Województwem Dolnośląskim i Politechniką Wrocławską, nowego podmiotu – KGHM LETIA Legnicki Park Technologiczny S.A. Celem tego przedsięwzięcia jest wykorzystanie potencjału technologicznego KGHM Polska Miedź S.A., utworzenie atrakcyjnego obszaru do prowadzenia działalności gospodarczej i inwestowania w działalność opartą na nowych technologiach.

Wzrost wyników Grupy Kapitałowej związany jest również z restrukturyzacją prowadzoną w poszczególnych jej podmiotach. Działania w tym obszarze koncentrowały się na zbyciu majątku nierentownego lub niezwiązanego z podstawową działalnością spółek i prowadzone były w niemal wszystkich podmiotach Grupy Kapitałowej.

W ubiegłym roku, podobnie jak w latach poprzednich, KGHM Polska Miedź S.A. wspierała finansowo projekty służące społeczności lokalnej. W ramach tych działań podwyższono kapitał zakładowy Miedzianego Centrum Zdrowia S.A., z przeznaczeniem na nabycie nowoczesnego sprzętu medycznego oraz poprawę jakości medycyny pracy. Rozpoczęto również budowę stadionu piłkarskiego w Lubinie – KGHM Polska Miedź S.A. zwiększyła zaangażowanie kapitałowe w Zagłębie Lubin SSA, z przeznaczeniem na ten projekt.

Zamierzenia KGHM Polska Miedź S.A. w zakresie inwestycji kapitałowych są nakierowane na inwestowanie w obszary uznane za strategiczne (wzrost zaangażowania w POLKOM-TEL S.A., eksploracja – poszukiwanie nowych złóż), działania prowadzące do rozwoju i wzrostu potencjału spółek, realizację inwestycji wspomagających podstawowy ciąg technologiczny KGHM Polska Miedź S.A. oraz kontynuację działań zmierzających do uporządkowania struktury Grupy Kapitałowej oraz zasobów spółek. Realizacja powyższych zamierzeń wpłynie na wzrost wartości Grupy Kapitałowej oraz przyczyni się do wzmocnienia pozycji konkurencyjnej poszczególnych podmiotów w swoich branżach.

## Przegląd wyników finansowych

W analizowanym okresie Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A., w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, zwiększyła swoją sprzedaż o 631 mln zł. Wzrost sprzedaży podyktowany był przede wszystkim wzrostem przychodów osiągniętych przez Jednostkę Dominującą, głównie na skutek niższej korekty przychodów z tytułu transakcji zabezpieczających oraz wzrostu notowań miedzi i srebra (Cu +6%; Ag +16%).

Zysk brutto na sprzedaży odnotował nieco wyższą dynamikę wzrostu niż przychody. Istotny wpływ na to miało zmniejszenie ujemnego wyniku z wyceny transakcji zabezpieczających KGHM Polska Miedź S.A.

Na wzrost pozostałych kosztów operacyjnych wpływ miało zwiększenie straty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych o kwotę 161 mln zł oraz strat z tytułu różnic kursowych o kwotę 121 mln zł. Ostatecznie zysk netto wzrósł w odniesieniu do ubiegłego roku o 13,1%, tj. o 456 mln zł.

Struktura wyniku finansowego Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. (mln zł)

NAZWA JEDNOSTKI	Wynik finansowy za 2007 rok
KGHM Polska Miedź S.A.	3 798,83
Spółki zależne	114,95
w tym:	
DIALOG S.A.	63,37
KGHM Ecoren S.A.	33,05
KGHM Metraco S.A.	13,21
DFM Zanam-Legmet sp. z o.o.	4,25
KGHM Congo S.P.R.L.	3,73
Walcownia Metali Nieżelaznych sp. z o.o.	3,36
PHP Mercus sp. z o.o.	3,27
CBJ sp. z o.o.	2,86
Spółki stowarzyszone	265,09
– w części przypadającej Grupie	
w tym:	
Polkomtel S.A.	264,19
Korekty konsolidacyjne wyniku	(244,31)
Wynik finansowy Grupy Kapitałowej przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	3 934,56

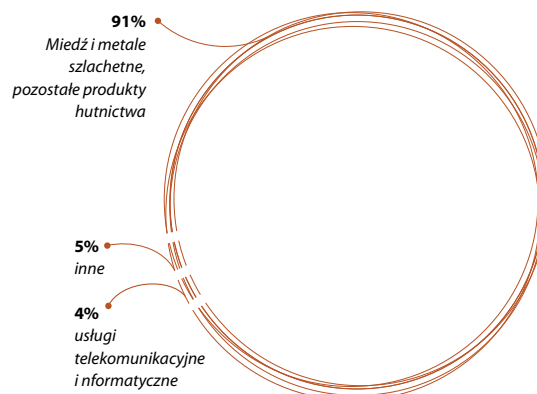
### RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (mln zł)

	2006	2007	dynamika 2006=100
Przychody ze sprzedaży	12 862,90	13 494,13	104,9
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(7 760,22)	(7 578,22)	97,7
Zysk brutto ze sprzedaży	5 102,68	5 915,90	115,9
Zysk z działalności operacyjnej	4 022,94	4 526,95	112,5
Zysk przed opodatkowaniem	4 216,61	4 756,89	112,8
Zysk netto	3 479,38	3 935,52	113,1
– przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	3 479,18	3 934,56	113,1

Największy udział w przychodach Grupy Kapitałowej ma główny segment działalności, który obejmuje wydobycie, przetwórstwo miedzi i metali szlachetnych, produkcję metali nieżelaznych, handel i promocję miedzi.

Znacznie niższa część przychodów jest generowana przez segment usług telekomunikacyjnych i informatycznych, jest ona zbliżona do poziomu pozostałych przychodów łącznie.

### Struktura przychodów wg segmentów w 2007 roku



## Aktywa telekomunikacyjne

Do najważniejszych podmiotów w Grupie Kapitałowej należą:

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

## Polkomtel S.A.

W 2007 roku Polkomtel S.A. był jednym z czterech operatorów telefonii komórkowej w Polsce (nie licząc operatorów wirtualnych tzw. MVNO).

Polkomtel S.A. jest pionierem we wprowadzaniu na polski rynek innowacyjnych usług wykorzystujących technologię GSM: jako pierwszy zaoferował swoim klientom przesyłanie danych w technologiach GPRS i EDGE, przesyłanie wiadomości MMS i możliwość odsłuchiwania SMS.

Polkomtel S.A. jako pierwszy operator podpisał także umowę na świadczenie usług dla tak zwanych wirtualnych operatorów. W 2007 roku Polkomtel S.A. w zakresie świadczenia usług dla operatorów MVNO był liderem – na siedem zawartych umów, trzy podpisano z Polkomtel S.A.

Spółka w 2007 roku w porównaniu do roku 2006, zwiększyła przychody o 6%. Wzrost przychodów wynika przede wszystkim z większej bazy klientów, która w 2007 roku wzrosła o 1 446 tys. osób, przekraczając liczbę 13 454 tys. Wypracowana w 2007 roku EBITDA wyniosła 2 833 mln zł, a zysk netto 1 359 mln zł.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Polkomtel S.A. 29 marca 2007 roku podjęło uchwałę o wypłacie na rzecz akcjonariuszy dywidendy w łącznej kwocie 1 032 mln zł. W ramach tej kwoty, na podstawie uchwały Rady Nadzorczej spółki, kwota 253 mln zł została wypłacona akcjonariuszom w marcu 2007 roku jako zaliczka na poczet dywidendy. Pozostała kwota, w wysokości 778 mln zł, została wypłacona 8 czerwca 2007 roku. KGHM Polska Miedź S.A. otrzymała kwotę proporcjonalną do posiadanych udziałów, czyli 202 mln zł.

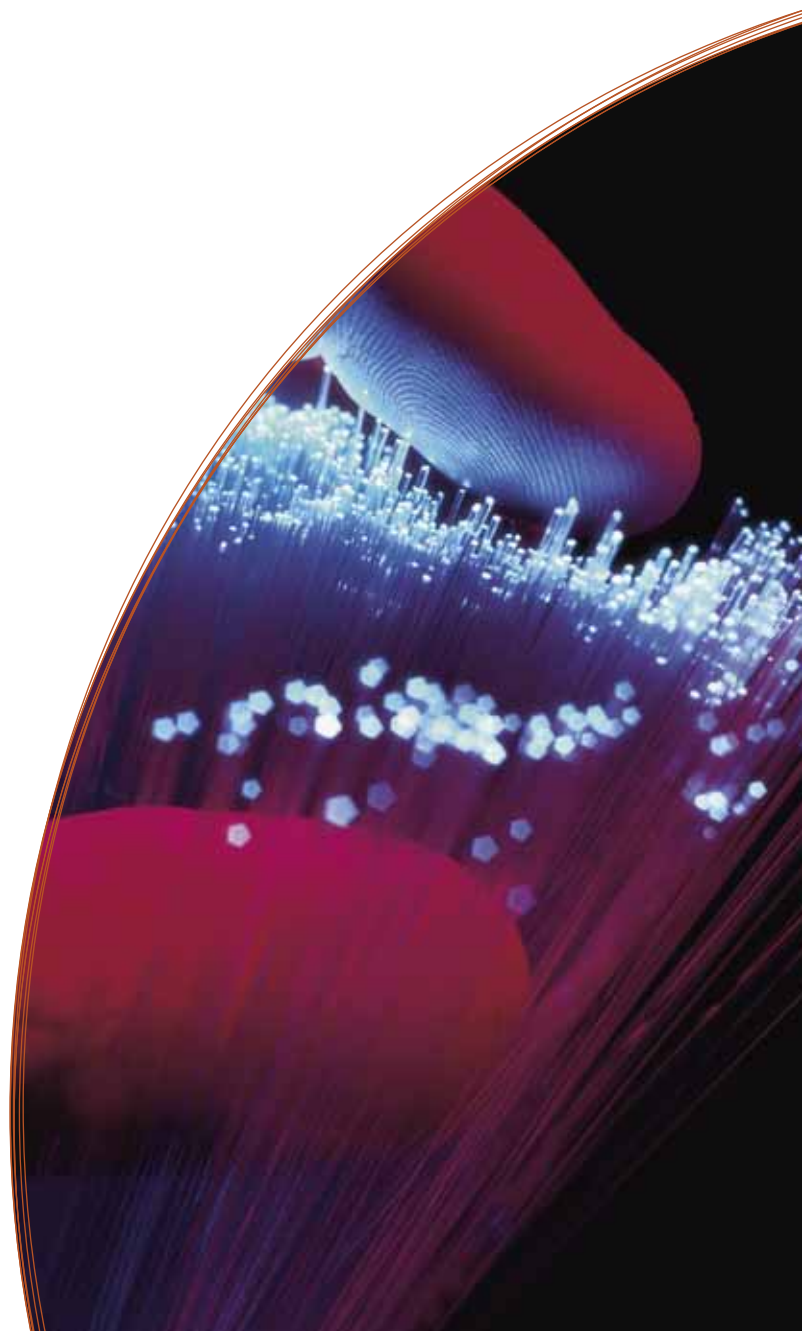
Rada Nadzorcza Polkomtel S.A. 26 października 2007 roku podjęła uchwałę o wypłacie zaliczki na poczet dywidendy za 2007 rok. Łącznie na rzecz akcjonariuszy została wypłacona kwota 315 700 tys. zł, z czego 18 grudnia 2007 roku KGHM Polska Miedź S.A. otrzymała 61 905 tys. zł.

28 marca 2008 roku pełnomocnicy procesowi spółki otrzymali odpis częściowego wyroku Trybunału Arbitrażowego w Wiedniu w sprawie powództwa Vodafone Americas Inc. przeciwko Polkomtel S.A. i pozostałym akcjonariuszom Polkomtel S.A. Trybunał stwierdził, że umowa z dnia 10 marca 2006 roku dotycząca zakupu pozostałej części akcji Polkomtel S.A. należących do TDC Mobile International A/S przez polskich akcjonariuszy Polkomtel S.A. jest ważna i nie

Plus 

narusza postanowień statutu Polkomtel S.A. ani umów akcjonariuszy. Obecnie trwa analiza prawna skutków powyższego orzeczenia, która pozwoli na ustalenie dalszych kroków postępowania w tej sprawie.

Wartość księgowa posiadanych akcji Polkomtel S.A. na dzień 31 grudnia 2007 roku w sprawozdaniu finansowym KGHM Polska Miedź S.A. wyniosła 437 mln zł.





## DIALOG S.A.



DIALOG S.A. działa w dwóch segmentach rynku telekomunikacyjnego:

- segment głosowej telefonii stacjonarnej (głosowe usługi tradycyjne świadczone bezpośrednio lub pośrednio, usługi sieci inteligentnej, głosowe usługi dodatkowe VAS, tranzyt ruchu);
- segment przesyłu danych w sieciach stacjonarnych (transmisja danych, dzierżawa łączy oraz usługi wąskopasmowego i szerokopasmowego dostępu do Internetu w sieciach naziemnych i na bazie dostępu radiowego).

DIALOG S.A. jest jednym z największych operatorów alternatywnych w Polsce (największym pod względem liczby aktywnych linii dzwoniących na własnej infrastrukturze, trzecim, po Netii i Exatelu – pod względem wielkości przychodów, drugim, po Tele2 – pod względem liczby aktywnych linii WLR).

W ujęciu wartościowym DIALOG S.A. posiadała w 2007 roku ok. 3,64% rynku głosowej telefonii stacjonarnej. Wartość tego segmentu w Polsce wykazuje tendencję spadkową, podczas gdy segment przesyłu danych w sieciach stacjonarnych wzrasta.

W 2007 roku spółka uzyskała przychody na poziomie 496 mln zł, czyli o 1% mniej niż w analogicznym okresie 2006 roku, a wynik netto wyniósł 63 mln zł. Pomimo powszechnego na rynku zmniejszenia cen oraz silnej konkurencji ze strony operatorów komórkowych spółka uzyskała wynik EBITDA nieznacznie mniejszy od roku ubiegłego – 119 mln zł.

Intensywny rozwój nowych usług (w tym komórkowych oraz IPTV) przewidziany na najbliższe lata jest konieczny, ponieważ silna konkurencja operatorów komórkowych powoduje, że DIALOG (podobnie jak inni operatorzy usług stacjonarnych) odnotowuje spadek liczby abonentów usług głosowych. Na koniec grudnia 2007 roku spółka posiadała 409,7 tys. tradycyjnych linii dzwoniących.

Zgodnie z przyjętą strategią i biznesplanem DIALOG S.A., spółka przewiduje, że poza kontynuacją projektów już rozpoczętych, wdroży w najbliższym czasie szereg projektów inwestycyjnych i produktów, które łącznie mają przyczynić się do zwiększenia przychodów i rozszerzenia obszaru działalności spółki, a także do trwałej poprawy jej rentowności. Dzięki podpisanej z TP S.A. umowie, spółka w marcu 2007 roku rozpoczęła sprzedaż usługi poza obszarem swojej sieci, czyli przy wykorzystaniu sieci operatora dominującego (usługa WLR). W ciągu dziewięciu miesięcy od uruchomienia usługi WLR liczba zawartych umów wyniosła 144,0 tys. i była o 25% wyższa od planowanego wyniku.

Zarząd spodziewa się, że w najbliższych latach udział usługi WLR stanie się znaczącą pozycją w strukturze przychodów spółki.

DIALOG rozszerza również sprzedaż usług szerokopasmowego dostępu do Internetu. Na koniec grudnia 2007 roku liczba użytkowników Internetu szerokopasmowego wyniosła 110,0 tys.

W grudniu 2007 roku spółka podpisała z Polkomtel S.A. umowę o współpracy, dzięki której w 2008 roku będzie mogła zacząć oferować usługi mobilne jako tak zwany operator wirtualny (usługi „MVNO”).

W celu realizacji założeń strategicznych polegających na zwiększeniu bazy klientów oraz wzroście przychodów i EBITDA, DIALOG jest w trakcie finalizowania transakcji przejścia kolejnych operatorów telefonicznych. Transakcje te pozwolą na zwiększenie bazy abonenckiej oraz, dzięki przejściu infrastruktury, umożliwią świadczenie dodatkowych usług, co przyczyni się do wzrostu przychodów i rentowności spółki.

W lutym 2007 roku DIALOG S.A. sfinalizowała transakcję zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa pod nazwą E-wro. W ramach transakcji spółka nabyła sieć w technologii ethernet wraz z bazą 6,5 tys. abonentów korzystających z usług dostępu do Internetu, oraz inne składniki majątkowe i wartości niematerialne. Zakup sieci zwiększył możliwości DIALOG S.A. do świadczenia nowoczesnych usług (np. telewizja interaktywna).

W trzecim kwartale 2007 roku Zarząd DIALOG S.A. podjął decyzję o rozpoczęciu przygotowań do wprowadzenia spółki na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. Debiut giełdowy spółki możliwy jest jeszcze w roku 2008, lecz ostateczny termin zależy będzie od oceny sytuacji na rynkach kapitałowych przez właściciela. W ramach przygotowań do oferty, w grudniu 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Telefonii DIALOG S.A. podjęło decyzję o obniżeniu kapitału zakładowego spółki z kwoty 1 960 mln zł do kwoty 490 mln zł czyli o kwotę 1 470 mln zł. Celem operacji było uporządkowanie struktury kapitałów, tj. pokrycie skumulowanych strat poniesionych przez spółkę w wysokości 913 mln zł oraz zmiana wartości nominalnej akcji w związku z planowaną pierwszą ofertą publiczną akcji spółki i dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym. Obniżenie kapitału nastąpiło bez wynagrodzenia na rzecz akcjonariuszy spółki.

## Pozostałe najważniejsze spółki Grupy Kapitałowej KGHM

Nazwa: **KGHM Metraco S.A.**

Udział Grupy KGHM w kapitale zakładowym spółki – 100%



### Przedmiot działalności – oferta

Głównym przedmiotem działalności spółki jest hurtowy obrót złomami i surowcami wtórnymi. KGHM Metraco jest w chwili obecnej największym odbiorcą złomu miedzi w Polsce. Firma zajmuje się także obrotem:

- złomami i surowcami wtórnymi (podstawowa domena),
- wyrobami chemicznymi,
- ołowiem,
- koksem,
- metalami szlachetnymi.

### Główne kierunki rozwoju

- stałe doskonalenie kompleksowej obsługi KGHM Polska Miedź S.A., zwłaszcza w zakresie surowców i produktów strategicznych w oparciu o własną działalność logistyczno-spedycyjną,
- rozszerzenie zakresu działalności,
- utrzymanie i wzmocnienie pierwszej pozycji na krajowym rynku metali szlachetnych w zakresie dostaw do mniejszych odbiorców.

### Dane finansowe za lata 2005–2007

<b>WIELKOŚCI</b> (mln zł)	2005	2006	2007
Przychody ze sprzedaży	752,79	1 148,07	1 313,35
Zysk netto	8,55	9,11	13,21
Kapitał zakładowy	2,55	2,55	2,55
<b>AKTYWA OGÓŁEM</b>	<b>92,51</b>	<b>114,36</b>	<b>116,08</b>

### Istotne wydarzenia w 2007 roku:

- spółka przeszła pomyślnie audyt certyfikujący ISO, przeprowadzony przez firmę TÜV Management Service GmbH,
- KGHM Polska Miedź S.A. dokonała przymusowego wykupu akcji KGHM Metraco S.A. od akcjonariusza mniejszościowego, stając się jedynym właścicielem spółki.

### Referencje – najważniejsze

- kompleksowa obsługa KGHM Polska Miedź S.A. w zakresie zaopatrzenia ciągu technologicznego w surowce i materiały (ług posulfitowy, inne surowce chemiczne, złom miedziany, koks) oraz sprzedaż na zewnątrz odpadów z procesu technologicznego KGHM Polska Miedź S.A. (kwas siarkowy),
- doskonała znajomość rynku metali oraz surowców chemicznych,
- największy udział w rynku złomów miedzi w rejonie LGOM.



Nazwa: **PHP „MERCUS” sp. z o.o.**

Udział Grupy KGHM w kapitale zakładowym spółki – 100%



#### Przedmiot działalności – oferta

Spółka funkcjonuje w oparciu o cztery sektory:

- logistyki materiałowej, głównie na rzecz oddziałów KGHM Polska Miedź S.A. oraz spółek Grupy Kapitałowej,
- działalności produkcyjnej – wiązki przewodów elektrycznych dla producentów AGD oraz przewody hydrauliki siłowej do maszyn i urządzeń górniczych i budowlanych,
- handlu hurtowego i detalicznego – domy handlowe, hurtownie itp.
- handlu międzynarodowego – import maszyn i urządzeń.

#### Główne kierunki rozwoju

- rozwijanie produkcji wiązek elektrycznych, w tym również wprowadzenie nowego asortymentu wiązek w oparciu o nowoczesne technologie,
- rozwój sieci sprzedaży,
- rozszerzenie usług logistyki materiałowej poza Grupę Kapitałową KGHM Polska Miedź S.A.

#### Dane finansowe za lata 2005–2007

<b>WIELKOŚCI</b> (mln zł)	2005	2006	2007
Przychody ze sprzedaży	555,14	563,48	577,72
Zysk netto	6,88	4,10	3,90
Kapitał zakładowy	6,47	10,73	10,73
<b>AKTYWA OGÓŁEM</b>	<b>138,56</b>	<b>147,95</b>	<b>157,19</b>

#### Istotne wydarzenia w 2007 roku:

- uruchomienie w Legnicy drugiego Wydziału Produkcji Wiazek Elektrycznych,
- zakończenie inwestycji rozbudowy mocy produkcyjnych Zakładu Produkcji Elektromechanicznej,
- oddanie do użytku kolejnej Galerii Wnętrz – Salon Meblowy w Głogowie,
- zakończenie projektu informatyzacji placówek handlowych,
- odnowienie certyfikatów systemu zarządzania jakością w Zakładzie Produkcji Elektromechanicznej,
- uzyskanie po raz kolejny tytułu „Przedsiębiorstwa Fair Play”.

#### Referencje – najważniejsze

- strategiczna rola dla KGHM Polska Miedź S.A. – spółka jest głównym zaopatrzeniowcem ciągu technologicznego w materiały i części zamienne,
- posiadanie własnej sieci handlowej – hurtowej i detalicznej oraz własnego biura handlu zagranicznego,
- doskonała znajomość rynków i producentów towarów będących przedmiotem obrotu,
- spółka jest na rynku od 1991 roku.





Nazwa: **KGHM Ecoren S.A.**

Udział Grupy KGHM w kapitale zakładowym spółki – 100%



#### Przedmiot działalności – oferta

Spółka zajmuje się produkcją metali i ich związków oraz zagospodarowywaniem odpadów przemysłowych. Działa w obszarze przedsięwzięć, mających na celu zmniejszenie obciążeń ponoszonych przez środowisko naturalne.

#### Podstawowa domena działalności spółki

- produkcja nadrenianiu amonu (związek renu) z kwasów płuczkowych
- produkcja kruszyw budowlanych.

Produkty KGHM Ecoren S.A. są odzyskiwane z odpadów powstających przy produkcji miedzi w KGHM Polska Miedź S.A.

#### Główne kierunki rozwoju

- ograniczenie roli zarządzania kapitałowego podmiotami z własnej grupy, na rzecz rozwoju działalności produkcyjnej,
- rozwój nowoczesnych technologii odzyskiwania metali, w szczególności produkcji związków niklu, kobaltu i cynku w oparciu o odpady KGHM Polska Miedź S.A.,
- zwiększenie produkcji nadrenianiu amonu poprzez wykorzystanie kolejnych strumieni odpadów,
- uruchomienie produkcji renu metalicznego,
- pozyskanie nowych źródeł surowców do produkcji kruszyw.

#### Dane finansowe za lata 2005–2007

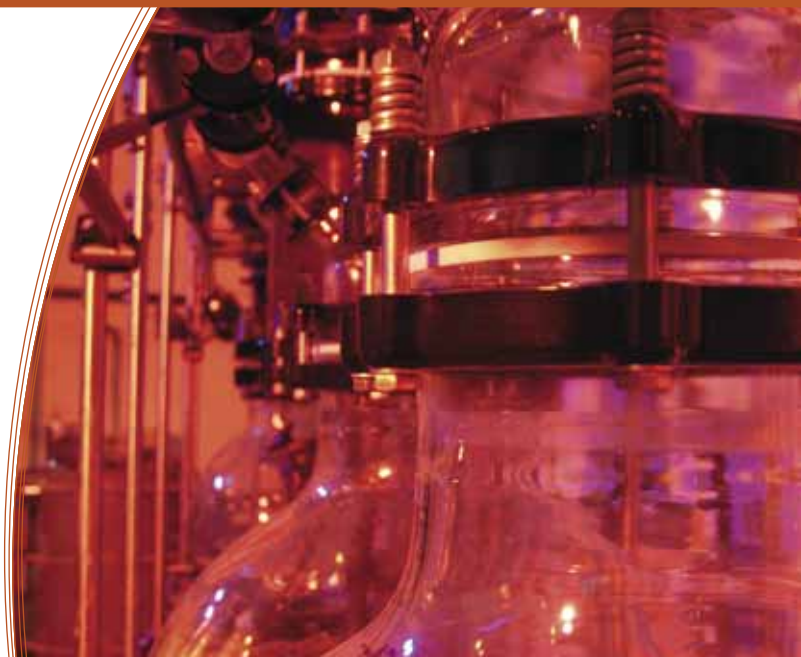
<b>WIELKOŚCI</b> (mln zł)	2005	2006	2007
Przychody ze sprzedaży	52,88	53,49	93,73
Zysk netto	3,54	18,70	27,81
Kapitał zakładowy	223,37	223,37	213,32
<b>AKTYWA OGÓŁEM</b>	<b>245,90</b>	<b>278,84</b>	<b>311,07</b>

#### Istotne wydarzenia w 2007 roku:

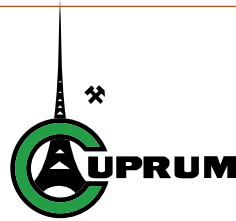
- otwarcie Oddziału Hydrometalurgii w Hucie Miedzi Głogów – rozpoczęcie produkcji nadrenianiu amonu o jakości katalitycznej (związek renu o zawartości 69,4% czystego renu),
- na terenie Spółki Inowa utworzenie Oddziału Odzysku Surowców – nabycie linii produkcyjnej, której końcowymi produktami są koncentraty miedzi i srebra,
- złoty medal na Międzynarodowych Targach Poznańskich w ramach konkursu „Transfer wyników badań naukowych do praktyki gospodarczej” za technologię odzyskiwania renu opracowaną przez specjalistów firmy KGHM Ecoren S.A. oraz Instytut Metali Nieżelaznych w Gliwicach.

#### Referencje – najważniejsze

- firma posiada ok. pięcioprocentowy udział w światowej produkcji renu,
- realizacja przedsięwzięć mających na celu zmniejszenie obciążeń KGHM Polska Miedź S.A. związanych z powstawaniem odpadów przemysłowych,
- istotny udział w realizacji strategii dywersyfikacji działalności KGHM Polska Miedź S.A. w domenie gospodarki odpadami oraz produkcji i odzysku metali.



Nazwa: **KGHM CUPRUM sp. z o.o. – CBR**  
 Udział Grupy KGHM w kapitale zakładowym spółki – 100%



#### Przedmiot działalności – oferta

Spółka wykonuje prace badawczo-rozwojowe w branżach: geologicznej, górnictwej, mechanicznej, elektrycznej, ochronie środowiska i restrukturyzacji przedsiębiorstw oraz wykonywanie ekspertyz w tym zakresie, prace obejmują wszystkie fazy działalności badawczo-projektowej od badań, poprzez projekt, ocenę jego oddziaływania na środowisko, analizę wykonalności, po nadzór nad jego realizacją.

#### Referencje – najważniejsze

- realizacja prac badawczych i rozwojowych większości przedsięwzięć inwestycyjnych realizowanych przez KGHM Polska Miedź S.A., związanych z ciągiem technologicznym,
- archiwizacja dokumentacji technicznej (geologicznej) i technologicznej KGHM Polska Miedź S.A.,

#### Główne kierunki rozwoju

- eksploracja – poszukiwanie nowych złóż,
- zwiększenie udziału w pracach badawczo-rozwojowych w górnictwie i przeróbce rud metali nieżelaznych oraz innych surowców naturalnych,
- rozszerzenie skali świadczonych usług w zakresie inżynierii środowiskowej.

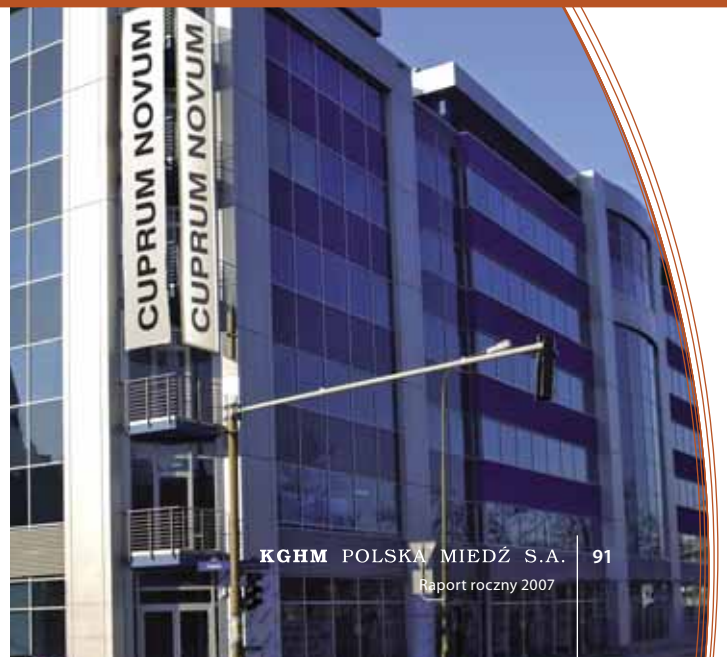
#### Dane finansowe za lata 2005–2007

<b>WIELKOŚCI</b> (mln zł)	2005	2006	2007
Przychody ze sprzedaży	30,41	30,78	25,32
Zysk netto	0,70	1,34	1,09
Kapitał zakładowy	3,51	8,51	8,51
<b>AKTYWA OGÓŁEM</b>	<b>19,25</b>	<b>24,06</b>	<b>51,73</b>

#### Isotne wydarzenia w 2007 roku:

- spółka kontynuowała budowę nowoczesnego budynku biurowo-handlowo-usługowego w standardzie A u zbiegu ulic Sikorskiego i Podwale we Wrocławiu,
- uzyskano koncesję na prowadzenie rozpoznania geologicznego obszaru Weisswasser na terenie Niemiec,
- spółka jest uczestnikiem konsorcjów współpracy w obszarze innowacji w przemyśle wydobywczym:
  - a) Konsorcjum polsko-szwedzkie z udziałem Akademii Górniczo-Hutniczej, Politechniki Wrocławskiej, MITU (szwedzki ośrodek analiz górnictwowych), Uniwersytet Lulea
  - b) Konsorcjum KGHM Polska Miedź S.A. z udziałem polskich uczelni i instytutów naukowo-badawczych,
- Ministerstwo Nauki i Szkolnictwa Wyższego powierzyło KGHM CUPRUM funkcję Branżowego Punktu Kontaktowego (BPK) Zrównoważonego Rozwoju Przemysłu Wydobywczego Miedzi i Węgla Brunatnego Polski Południowo-Zachodniej (BPK-MWPPZ) w 7. Programie Ramowym Unii Europejskiej w latach 2007–2013.

- spółka posiada status jednostki badawczo-rozwojowej nadany przez Ministra Nauki, Przewodniczącego Komitetu Badań Naukowych,
- spółka współpracuje z zapleczem naukowo-badawczym polskich i zagranicznych uczelni,
- wysoko wykwalifikowana kadra, posiadająca specjalistyczne uprawnienia z zakresu m.in. ochrony środowiska, geologii i hydrogeologii,
- wysoka jakość usług potwierdzona certyfikatami ISO 9001 i ISO 14001 oraz 40 latami doświadczenia.



Nazwa: **PeBeKa S.A.**

Udział Grupy KGHM w kapitale zakładowym spółki – 100%



#### Przedmiot działalności – oferta

PeBeKa S.A. świadczy kompleksowe usługi w zakresie budownictwa specjalistycznego ogólnego i inżynierskiego, buduje obiekty podziemne i powierzchniowe na rzecz górnictwa, transportu i komunikacji, przemysłu, a od niedawna – również ochrony środowiska (branża oczyszczalni):

- budowa kopalń wraz z infrastrukturą (wzrostki pionowe – szyby, wzrostki poziome, montaż i budowa urządzeń oraz obiektów towarzyszących),
- drążenie tuneli drogowych, kolejowych, szlakowych metra,
- budownictwo podziemne (np. stacje metra, garaże podziemne),
- rekonstrukcje historycznych wzrostek górnictwa,
- głębokie fundamentowanie, zabezpieczanie wykopów budowlanych,
- budowa i remonty wszelkiego rodzaju rurociągów metodami bezwypokowymi.

#### Główne kierunki rozwoju

- umocnienie pozycji w dziedzinie budownictwa górnictwa,
- rozwój w zakresie budownictwa ogólnego, podziemnego i inżynierskiego,
- zwiększenie potencjału w zakresie realizacji przedsięwzięć dla KGHM Polska Miedź S.A.,
- kontynuacja działalności na rynku warszawskiego metra oraz kontraktów eksportowych,
- poszerzanie umiejętności inżynierskich, stosowanie nowych technologii i rozwiązań produkcyjnych,
- prace nad wdrożeniem nowych technologii mechanicznego urabiania skał twardych.

#### Dane finansowe za lata 2005–2007

<b>WIELKOŚCI</b> (mln zł)	2005	2006	2007
Przychody ze sprzedaży	267,89	353,22	468,07
Zysk netto	3,99	2,09	2,57
Kapitał zakładowy	27,35	30,82	30,82
<b>AKTYWA OGÓŁEM</b>	<b>128,51</b>	<b>196,40</b>	<b>212,29</b>

#### Istotne wydarzenia w 2007 roku:

- zawarcie przez konsorcjum PeBeKa – HOCHTIEF umowy na kompleksowe opracowanie koncepcji stadionu w Lubinie, wykonanie projektu budowlanego, projektów wykonawczych oraz budowę stadionu „pod klucz”,
- uzyskanie nagrody „TYTAN 2007” na V Międzynarodowej Konferencji, Wystawie i Pokazach Technologii „INŻYNIERIA 2007” w kategorii „Firma roku – budownictwo podziemne” za realizację robót tunelowych przy budowie bieleńskiego odcinka warszawskiego metra.

Spółka jest znaczącym wykonawcą górniczych robót przygotowawczych oraz inżynierskich na rzecz KGHM Polska Miedź S.A.

#### Referencje – najważniejsze

- przedsiębiorstwo istnieje na rynku 46 lat,
- spółka jest podstawowym wykonawcą szybów oraz infrastruktury kopalń należących do KGHM Polska Miedź S.A.,
- od 21 lat uczestniczy w budowie metra warszawskiego,
- renowacja Kopalni Soli Wieliczka,
- realizacja kontraktów eksportowych na roboty górnicze i tunelowe (m.in. Algieria, Izrael, Hongkong, Niemcy).





Nazwa: **Centrum Badań Jakości sp. z o.o.**  
 Udział Grupy KGHM w kapitale zakładowym spółki – 100%



#### Przedmiot działalności – oferta

Spółka świadczy usługi w zakresie:

- badań i pomiarów czynników szkodliwych i uciążliwych na stanowiskach pracy,
- pomiarów imisji i emisji,
- analizy wód, ścieków i osadów ściekowych,
- mikrobiologicznych badań żywności,
- analizy gleb,
- badań przemysłowych,
- badań odpadów stałych,
- badań paliw oraz materiałów hutniczych przemysłu miedziowego.

#### Główne kierunki rozwoju

- wzrost sprzedaży usług (zakup laboratoriów badawczych oraz laboratoriów mobilnych),
- utrzymanie poziomu sprzedaży dla KGHM Polska Miedź S.A. i zwiększenie udziału w rynku zewnętrznym,
- zwiększenie przychodów ze sprzedaży badań innych niż przemysłowe,
- rozszerzenie oferty usług badawczych,
- doskonalenie zintegrowanego systemu zarządzania.

#### Dane finansowe za lata 2005–2007

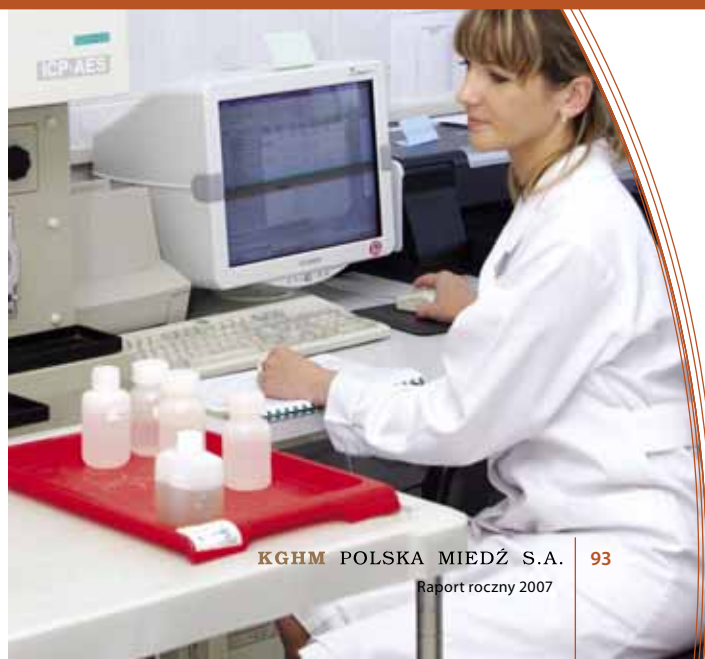
<b>WIELKOŚCI</b> (mln zł)	2005	2006	2007
Przychody ze sprzedaży	34,43	37,02	38,38
Zysk netto	2,70	3,31	2,86
Kapitał zakładowy	2,92	2,92	2,92
<b>AKTYWA OGÓŁEM</b>	<b>25,48</b>	<b>29,26</b>	<b>30,51</b>

#### Istotne wydarzenia w 2007 roku:

- uzyskanie decyzji o utrzymaniu przez okres 4 lat ważności akredytacji i rozszerzenie akredytacji na badania (168 metod badawczych),
- uzyskanie uprawnień do wykonywania urzędowych badań w zakresie mikrobiologii żywności,
- uzyskanie przedłużenia ważności Certyfikatu Zintegrowanego Systemu Zarządzania zgodnego z normami PN-EN ISO 9001:2001, PN-N-18001:2004 i OHSAS 18001:1999 jakością oraz bezpieczeństwem i higieną pracy,
- spółka otrzymała w 2007 roku następujące wyróżnienia:
  - Złoty Certyfikat w Ogólnopolskim Programie „Solidna Firma” (pięciokrotne uzyskanie tytułu „Solidna Firma”),
  - Srebrny medal w kategorii zarządzanie najwyższej jakości, jako laureat konkursu Forum Jakości Quality International 2007,
  - Godło Programu Certyfikującego „Firma Przyjazna Klientowi”.

#### Referencje – najważniejsze

- główny wykonawca badań przemysłowych i analiz dla potrzeb ciągu technologicznego KGHM Polska Miedź S.A.,
- spółka posiada akredytację przyznaną przez Polskie Centrum Akredytacji w zakresie badań fizykochemicznych i mikrobiologicznych żywności,
- wysoka jakość usług – spółka posiada Zintegrowany System Zarządzania zgodny z wymaganiami norm PN-EN ISO 9001, PN-N 18001 i OHSAS 18001 certyfikowany przez Polskie Centrum Badań i Certyfikacji.



**Nazwa: DFM ZANAM-LEGMET Sp. z o.o.**  
Udział Grupy KGHM w kapitale zakładowym spółki – 100%



#### Przedmiot działalności – oferta

- podstawową domeną jest produkcja i serwis maszyn górniczych (ładowarki, wozy odstawcze, wozy wierząco-kotwiące, maszyny pomocnicze),
- produkcja i serwis przenośników taśmowych,
- produkcja odlewów stalowych,
- produkcja obudów kotwicznych i kruszarek,
- konstrukcje stalowe.

#### Referencje – najważniejsze

- spółka jest największym w Polsce producentem maszyn górniczych przeznaczonych do pracy w niemetalowych, głębinowych kopalniach rud metali nieżelaznych i soli,
- największym odbiorcą spółki jest KGHM Polska Miedź S.A.,
- w 2007 roku spółka zabezpieczyła 40% zapotrzebowania KGHM Polska Miedź S.A. na maszyny górnicze i 100% na przenośniki taśmowe,

#### Główne kierunki rozwoju

- zwiększenie udziału w przychodach podstawowej domeny spółki,
- maksymalne zabezpieczenie oczekiwań KGHM Polska Miedź S.A. w zakresie produkcji i obsługi posprzedażnej systemów urabiania i odstawy,
- zwiększenie potencjału Wydziału Serwisu i wdrożenie koncepcji Kompleksowej Usługi Serwisowej,
- poprawa jakości wyrobów i usług,
- pozyskiwanie rynków zewnętrznych,
- wdrożenie Systemu ERP,
- wdrożenie nowych produktów stosownie do potrzeb KGHM Polska Miedź S.A.

#### Dane finansowe za lata 2005–2007

<b>WIELKOŚCI</b> (mln zł)	2005	2006	2007
Przychody ze sprzedaży	199,35	211,19	235,30
Zysk netto	0,91	3,16	4,63
Kapitał zakładowy	30,47	35,97	35,97
<b>AKTYWA OGÓŁEM</b>	<b>87,50</b>	<b>97,21</b>	<b>103,29</b>

#### Istotne wydarzenia w 2007 roku:

- zawarcie znaczącej umowy na dostawę tubingów (żeliwne elementy obudowy szybu),
- uruchomienie centralnego planowania produkcji,
- reorganizacja systemu struktury serwisu,
- realizacja programu poprawy jakości maszyn.

- spółka wykonuje tak unikalne konstrukcje, jak instalacje odsiarczające i wysokie kominy,
- spółka prowadzi intensywne prace rozwojowe nad poszerzeniem oferty i wdrożeniem nowych i zmodernizowanych maszyn o podwyższonych parametrach pracy i zwiększonej funkcjonalności, do eksploatacji złóż zalegających w trudnych warunkach termicznych i terenowych w kopalniach KGHM,
- opracowane przez konstruktorów ZANAM-LEGMET konstrukcje tych maszyn są niejednokrotnie unikalnymi rozwiązaniami w systemach urabiania i odstawy w kopalniach głębinowych (ładowarka LKP 0903 i wóz odstawczy WKPL 30HS),
- ponad 100 maszyn wyprodukowanych przez spółkę pracuje w kombinacie miedziowym na Uralu.



**Nazwa: POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.**

Udział Grupy KGHM w kapitale zakładowym spółki – 100%



#### Przedmiot działalności – oferta

POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o. prowadzi działalność w zakresie transportu:

- samochodowego-osobowego, towarowego oraz specjalistycznego,
- kolejowego-towarowego, specjalistycznego,
- oraz handlu produktami naftowymi, a także remontów pojazdów kołowych, szynowych, maszyn i urządzeń. Spółka świadczy również usługi laboratoryjne – analizy produktów naftowych.

#### Główne kierunki rozwoju

- przejęcie pełnej obsługi KGHM Polska Miedź S.A. w zakresie kolejowych przewozów ładunków masowych oraz zwiększenie udziału w krajowym rynku przewozów ładunków masowych,
- rozwijanie kompetencji spedytora – organizatora i koordynatora transportu, przy malejącym zaangażowaniu własnego taboru,
- utrzymanie pozycji największego na Dolnym Śląsku niezależnego dystrybutora pełnej oferty produktów naftowych.

#### Dane finansowe za lata 2005–2007

<b>WIELKOŚCI</b> (mln zł)	2005	2006	2007
Przychody ze sprzedaży	440,86	445,07	441,83
Zysk netto	5,03	-20,38	0,40
Kapitał zakładowy	140,42	140,42	140,42
<b>AKTYWA OGÓŁEM</b>	<b>225,85</b>	<b>222,77</b>	<b>206,66</b>

#### Istotne wydarzenia w 2007 roku:

- przeprowadzenie restrukturyzacji majątkowej (zbycie zbędnych nieruchomości),
- skoncentrowanie podstawowej działalności w jednym miejscu (baza w Polkowicach),
- zwiększenie potencjału przewozowego w transporcie kolejowym – zakup 95 wagonów węglarek oraz lokomotywy spalinowej.

#### Referencje – najważniejsze

- spółka jest głównym przewoźnikiem KGHM Polska Miedź S.A. w zakresie transportu towarów i osób oraz bezpośrednim dostawcą paliw do oddziałów KGHM Polska Miedź S.A.,
- spółka jest jedną z największych krajowych firm kolejowych wykonujących przewozy przy użyciu własnych wagonów i lokomotyw, posiada również własne linie kolejowe,
- spółka działa na rynku spedytorskim, współpracując z wieloma liczącymi się na rynku partnerami.





**Nazwa: „Energetyka” sp. z o.o.**

Udział Grupy KGHM w kapitale zakładowym spółki – 100%

**ENERGETYKA**

#### Przedmiot działalności – oferta

Spółka prowadzi działalność usługową w zakresie:

- produkcji, przesyłu i dystrybucji energii cieplnej i elektrycznej,
- produkcji i dystrybucji wody pitnej z własnych ujęć,
- odprowadzania i oczyszczania ścieków socjalno-bytowych oraz zagospodarowywania wód deszczowo-przemysłowych,
- produkcji wody przemysłowej,
- odprowadzania i oczyszczania ścieków przemysłowych oraz zagospodarowania wód z odprowadzonych ścieków,
- serwis w zakresie ww. działalności.

#### Główne kierunki rozwoju

- zwiększanie produkcji ciepła i energii elektrycznej w skojarzeniu,
- zabezpieczenie większej części potrzeb energetycznych KGHM Polska Miedź S.A.,
- zapewnienie KGHM Polska Miedź S.A. i pozostałym odbiorcom ciepła bezpieczeństwa energetycznego,
- zwiększenie udziału w lokalnym rynku dostaw ciepła, w tym konsolidacja rynku lokalnego,
- poszukiwanie możliwości wykorzystania alternatywnych źródeł energii,
- obniżanie wpływu działalności spółki na środowisko naturalne.

#### Dane finansowe za lata 2005–2007

<b>WIELKOŚCI</b> (mln zł)	2005	2006	2007
Przychody ze sprzedaży	216,61	229,54	211,12
Zysk netto	0,07	-13,62	0,88
Kapitał zakładowy	191,05	191,05	221,48
<b>AKTYWA OGÓŁEM</b>	<b>306,64</b>	<b>318,09</b>	<b>328,19</b>

#### Istotne wydarzenia w 2007 roku:

- podwyższony został kapitał zakładowy spółki z przeznaczeniem na prace modernizacyjne i rozwojowe,
- spółka kontynuowała modernizację kotłów w celu zwiększenia mocy produkcyjnych oraz efektywności i bezpieczeństwa energetycznego KGHM Polska Miedź S.A.,
- przeprowadzono modernizację sprężarkowni w Elektrociepłowni Głogów.

#### Referencje – najważniejsze

- kompleksowe zaopatrywanie w media energetyczne oraz zarządzanie gospodarką wodno-ściekową KGHM Polska Miedź S.A.,
- zabezpieczanie potrzeb ciepłowniczych okolicznych miast – Polkowice, Głogowa, Lubina – zasilanie z własnych elektrociepłowni,
- produkcja i dystrybucja wody pitnej na rzecz okolicznych gmin.



**Nazwa: INTERFERIE S.A.**

Udział Grupy KGHM w kapitale zakładowym spółki – 65,67%



#### Przedmiot działalności – oferta

- sprzedaż usług turystycznych na rzecz turystów krajowych i zagranicznych, w tym turystyczno-wypoczynkowych, sanatoryjno-leczniczych, hotelowych,
- organizacja kursów szkoleniowych, konferencji, sympozjów, przyjęć okolicznościowych itp.,
- pośrednictwo w sprzedaży usług turystycznych – realizowane przez Biuro Turystyczne „INTERFERIE”.

#### Główne kierunki rozwoju

- realizacja programu inwestycyjnego, którego celem jest rozbudowa bazy turystycznej, umożliwiającej poszerzenie oferty usług wypoczynkowych połączonych z rehabilitacją i leczeniem, poprzez zakup lub budowę nowych ośrodków oraz rozbudowę i modernizację dotychczasowych jednostek,
- restrukturyzacja majątku – sprzedaż mniej rentownych obiektów oraz obiektów które nie wpisują się strategię działalności spółki,
- budowa obiektu o wysokim standardzie, oferującym usługi SPA,
- zwiększenie sprzedaży usług na rzecz zagranicznych biur turystycznych (głównie z Niemiec i Skandynawii).

#### Dane finansowe za lata 2005–2007

<b>WIELKOŚCI</b> (mln zł)	2005	2006	2007
Przychody ze sprzedaży	37,04	37,43	36,65
Zysk netto	4,24	2,46	1,08
Kapitał zakładowy	47,82	72,82	72,82
<b>AKTYWA OGÓŁEM</b>	<b>68,42</b>	<b>99,79</b>	<b>103,32</b>

#### Istotne wydarzenia w 2007 roku:

- za kwotę 19 mln zł spółka nabyła ośrodek wypoczynkowy w Świnoujściu, który w dalszej fazie ma być przekształcony w 5-gwiazdkowy hotel realizujący usługi SPA, konferencyjne oraz leczniczo-rehabilitacyjne,
- wraz z miastem Szklarska Poręba spółka rozpoczęła przygotowania do EURO 2012 – Hotel Bornit kandyduje jako miejsce na zaplecze wypoczynkowo-treningowe dla piłkarzy.

#### Referencje – najważniejsze

- INTERFERIE S.A. jest największą spółką branży turystycznej na Dolnym Śląsku i jedną z większych w Polsce,
- firma posiada kilkanaście obiektów turystycznych, począwszy od wysokiej klasy hoteli, a skończywszy na hotelach miejskich (robotniczych),
- spółka specjalizuje się w organizacji pobytów profilaktyczno-leczniczych oraz sanatoryjno-rehabilitacyjnych.



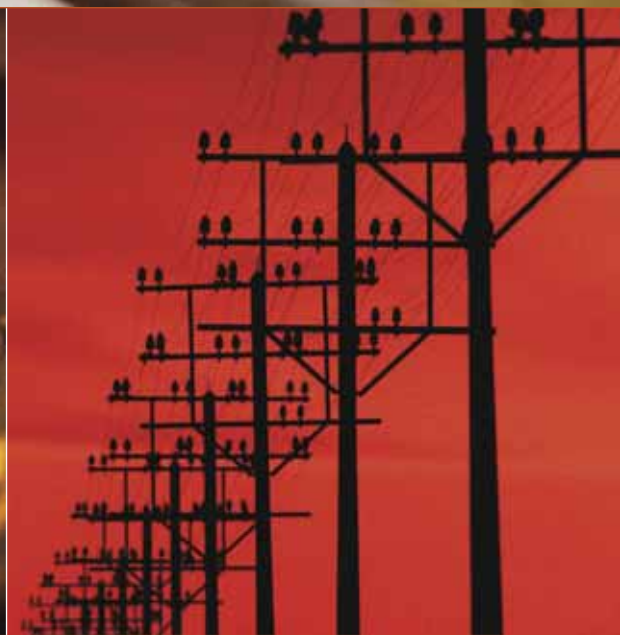
## Produkty i usługi podmiotów Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

W działalności Grupy Kapitałowej wyróżnia się trzy branżowe segmenty:

- SEGMENT I** – metale (miedź, metale szlachetne), inne produkty hutnictwa – wydobywanie, przetwórstwo, produkcja, handel i promocja
- SEGMENT II** – branża telekomunikacyjna
- SEGMENT III** – inne branże, które obejmują działalność tych jednostek zależnych Grupy Kapitałowej, które nie wchodzi w zakres branż wymienionych w segmentach I i II

<b>NAZWA JEDNOSTKI</b>	<b>RODZAJ DZIAŁALNOŚCI</b>
<b>SEGMENT I</b>	
1. KGHM Polska Miedź S.A.	<i>kopalnictwo rud metali; produkcja metali nieżelaznych i szlachetnych oraz soli; odlewnictwo metali lekkich i nieżelaznych; zagospodarowanie odpadów; działalność związana z zarządzaniem holdingami; działalność geologiczno-poszukiwawcza, badania i analizy techniczne; zawodowa działalność ratownicza; usługi telekomunikacyjne i informatyczne</i>
2. KGHM CONGO S.P.R.L	<i>wydobywanie rudy miedzi i kobaltu</i>
3. WMN Sp. z o.o.	<i>przetwórstwo metali nieżelaznych</i>
4. KGHM Polish Copper Ltd.	<i>handel miedzią</i>
5. KGHM Kupferhandelsges.m.b.H	<i>handel miedzią</i>
6. WM „ŁABĘDY” S.A.	<i>handel węglem, mielnikami stosowanymi przy produkcji koncentratu miedzi</i>
7. KGHM Metraco S.A.	<i>handel metalami kolorowymi, substancjami chemicznymi, złomem miedzianym</i>
<b>SEGMENT II</b>	
1. DIALOG S.A.	<i>usługi telekomunikacyjne</i>
2. Vivid.pl S.A.	<i>sprzedaż internetowa</i>
3. AVISTA MEDIA Sp. z o.o.	<i>usługi multimedialne</i>
<b>SEGMENT III</b>	
1. KGHM Ecoren S.A.	<i>produkcja i sprzedaż kruszyw budowlanych oraz związków renu</i>
2. PeBeKa S.A.	<i>budowa kopalń wraz z infrastrukturą; budowa tuneli drogowych, kolejowych, szlakowych metra, budownictwo podziemne</i>
3. DFM ZANAM-LEGMET Sp. z o.o.	<i>produkcja maszyn i urządzeń dla górnictwa, maszyn budowlanych, remonty maszyn</i>
4. Energetyka sp. z o.o.	<i>produkcja, przesył i dystrybucja energii elektrycznej i ciepłej, gospodarka wodno-ściekowa</i>
5. POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.	<i>towarowy transport kolejowy, osobowy i towarowy transport drogowy, handel produktami naftowymi</i>
6. PHP „MERCUS” sp. z o.o.	<i>handel towarami konsumpcyjnymi, produkcja wiązek elektrycznych</i>
7. INTERFERIE S.A.	<i>sprzedaż usług turystycznych, w tym: turystyczno-wypoczynkowych, sanatoryjno-leczniczych, hotelowych</i>
8. „MCZ” S.A.	<i>ochrona zdrowia</i>
9. KGHM CUPRUM sp. z o.o. – CBR	<i>działalność badawczo-rozwojowa</i>
10. CBJ sp. z o.o.	<i>badania i analizy fizykochemiczne</i>
11. INOVA Spółka z o.o.	<i>elektrotechnika, atestacja i rzeczoznawstwo, certyfikacja</i>
12. KGHM LETIA S.A.	<i>sprzedaż i wynajem nieruchomości, promocja osiągnięć nauki, transfer technologii</i>
13. WFP Hefra SA	<i>produkcja i sprzedaż nakryć stołowych nierdzewnych, posrebrzanych i srebrnych</i>
14. PCPM sp. z o.o.	<i>promocja wyrobów z miedzi</i>
15. „Zagłębie” Lubin SSA	<i>prowadzenie sekcji piłki nożnej, organizacja profesjonalnych zawodów sportowych</i>
16. PHU „Lubinpex” Sp. z o.o.	<i>usługi gastronomiczne, cateringowe</i>







# *Skrócony raport finansowy KGHM Polska Miedź S.A.*

Załączony skrócony raport finansowy KGHM Polska Miedź S.A. z siedzibą w Lubinie został sporządzony przez Zarząd Spółki na podstawie zbadanego pełnego rocznego sprawozdania finansowego wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej przyjętych przez Unię Europejską za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku.

Dla pełnego zrozumienia sytuacji majątkowej i finansowej Spółki oraz jej wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku należy czytać pełne sprawozdanie finansowe Spółki, wraz z opinią i raportem z badania biegłego rewidenta dotyczącą tego sprawozdania finansowego (pełny tekst sprawozdania znajduje się na załączonej płycie oraz stronie internetowej [www.kghm.pl](http://www.kghm.pl)).



## Opinia niezależnego biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A.

Z dniem 15 kwietnia 2008 roku wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń na temat skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, jak to zaprezentowano poniżej:

1. Przeprowadziliśmy badanie [...] sprawozdania finansowego grupy kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. („Grupy”), w której jednostką dominującą jest KGHM Polska Miedź S.A. („Spółka”) z siedzibą w Lubinie, ul. Marii Skłodowskiej-Curie, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, obejmującego:
  - skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 13 459 505 tysięcy złotych,
  - skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto w wysokości 3 935 516 tysięcy zł,
  - skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 1 239 207 tysięcy złotych,
  - skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 490.965 tysięcy złotych oraz
  - zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („[...] skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność [...] skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne.
3. Badanie [...] skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
  - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wyrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostar-

czyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który z dniem 13 kwietnia 2007 roku wydał opinię bez zastrzeżeń o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.
5. Naszym zdaniem, [...] skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
  - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2007 roku;
  - zostało sporządzone prawidłowo, to jest zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych.
7. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w roku obrotowym od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z [...] skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. nr 209, poz. 1744).”

Naszym zdaniem, informacje przedstawione w publikowanej, skróconej wersji sprawozdania finansowego na stronach od 103 do 105 niniejszego raportu rocznego są we wszystkich istotnych aspektach przedstawione poprawnie w odniesieniu do wyżej wymienionego zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na którego podstawie zostały przygotowane. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które było przedmiotem naszego badania, zawiera noty, które nie zostały w całości przedstawione w załączonym skróconym sprawozdaniu finansowym. Uzyskanie pełnych i rzetelnych informacji na temat Spółki na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz wyników prowadzonej przez nią działalności od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wymaga zapoznania się z pełną wersją skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierającą ujawnienia wymagane przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

w imieniu Ernst & Young Audit sp. z o.o.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
numer ewid. 130

Marek Musiał  
biegły rewident nr 90036/7272  
Jacek Hryniuk  
biegły rewident nr 9262/6958

Warszawa, dnia 30 czerwca 2008 roku

<b>BILANS</b>	<b>na dzień 31.12.07</b>	<b>na dzień 31.12.06</b>
<b>AKTYWA</b>		
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	4 832 630	4 378 301
Wartości niematerialne	74 830	75 424
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	1 803 390	1 683 209
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	438 559	438 559
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	160 781	289 997
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	32 935	87 864
Pochodne instrumenty finansowe	33 395	17 016
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	11 012	46 734
	<b>7 387 532</b>	<b>7 017 104</b>
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>		
Zapasy	1 603 487	1 638 271
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	772 279	1 220 583
Pochodne instrumenty finansowe	81 444	282 043
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 534 995	2 093 436
	<b>4 992 205</b>	<b>5 234 333</b>
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>12 379 737</b>	<b>12 251 437</b>
<b>PASYWA</b>		
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>		
Kapitał akcyjny z tego:	2 000 000	7 413 573
– Kapitał zakładowy zarejestrowany	2 000 000	2 000 000
– Kapitał zakładowy z przeszacowania do warunków hiperinflacji		5 413 573
Pozostałe kapitały	13 783	(431 526)
Zyski zatrzymane	6 952 166	1 133 767
<b>RAZEM KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>8 965 949</b>	<b>8 115 814</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>		
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	6 305	6 522
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	20 319	29 552
Pochodne instrumenty finansowe	3 087	1 486
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	853 096	803 875
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	556 589	479 911
	<b>1 439 396</b>	<b>1 321 346</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 466 948	1 457 647
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	8 612	10 808
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych	343 022	400 846
Pochodne instrumenty finansowe	14 335	837 093
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	66 199	63 234
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	75 276	44 649
	<b>1 974 392</b>	<b>2 814 277</b>
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>3 413 788</b>	<b>4 135 623</b>
<b>RAZEM PASYWA</b>	<b>12 379 737</b>	<b>12 251 437</b>

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>	<b>od 01.01.07 do 31.12.07</b>	<b>od 01.01.06 do 31.12.06</b>
Przychody ze sprzedaży	12 183 113	11 669 730
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(6 617 286)	(6 932 281)
<b>ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY</b>	<b>5 565 827</b>	<b>4 737 449</b>
Koszty sprzedaży	(77 572)	(80 107)
Koszty ogólnego zarządu	(608 507)	(518 814)
Pozostałe przychody operacyjne	458 037	607 767
Pozostałe koszty operacyjne	(655 751)	(343 699)
<b>ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>4 682 034</b>	<b>4 402 596</b>
Koszty finansowe - netto	(26 504)	(22 551)
<b>ZYSK PRZED OPODATKOWANIEM</b>	<b>4 655 530</b>	<b>4 380 045</b>
Podatek dochodowy	(856 704)	(775 057)
<b>ZYSK NETTO</b>	<b>3 798 826</b>	<b>3 604 988</b>
ZYSK NA AKCJĘ W TRAKCIE ROKU (wyrażony w złotych na jedną akcję)		
– podstawowy	18,99	18,02
– rozwodniony	18,99	18,02

<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM</b>	Kapitał akcyjny	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
STAN NA 1 STYCZNIA 2006 ROKU	7 413 573	(796 709)	(471 221)	6 145 643
Straty z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		(7 069)		(7 069)
Wpływ wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych		467 184		467 184
Podatek odroczony		(94 932)		(94 932)
<b>SUMA PRZYCHODÓW / (KOSZTÓW) UJĘTYCH BEZPOŚREDNIO W KAPITALE WŁASNYM</b>		<b>365 183</b>		<b>365 183</b>
Zysk netto			3 604 988	3 604 988
<b>SUMA UJĘTYCH PRZYCHODÓW / (KOSZTÓW)</b>		<b>365 183</b>	<b>3 604 988</b>	<b>3 970 171</b>
Dywidenda za 2005 rok			(2 000 000)	(2 000 000)
STAN NA 31 GRUDNIA 2006 ROKU	7 413 573	(431 526)	1 133 767	8 115 814
STAN NA 1 STYCZNIA 2007 ROKU	7 413 573	(431 526)	1 133 767	8 115 814
Straty z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		(5 697)		(5 697)
Wpływ wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych		567 423		567 423
Podatek odroczony		(116 417)		(116 417)
<b>SUMA PRZYCHODÓW / (KOSZTÓW) UJĘTYCH BEZPOŚREDNIO W KAPITALE WŁASNYM</b>		<b>445 309</b>		<b>445 309</b>
Zysk netto			3 798 826	3 798 826
<b>SUMA UJĘTYCH PRZYCHODÓW / (KOSZTÓW)</b>		<b>445 309</b>	<b>3 798 826</b>	<b>4 244 135</b>
Dywidenda za 2006 rok			(3 394 000)	(3 394 000)
Rozliczenie hiperinflacyjnego przeszacowania kapitału akcyjnego	(5 413 573)		5 413 573	
STAN NA 31 GRUDNIA 2007 ROKU	2 000 000	13 783	6 952 166	8 965 949



<b>RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>od 01.01.07 do 31.12.07</b>	<b>od 01.01.06 do 31.12.06</b>
<i>PRZEPLYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</i>		
<i>Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej</i>	5 358 051	3 339 358
<i>Podatek dochodowy zapłacony</i>	(901 729)	(779 311)
<i>PRZEPLYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</i>	4 456 322	2 560 047
<i>PRZEPLYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</i>		
<i>Nabycie akcji i udziałów jednostek zależnych</i>	(79 440)	(20 040)
<i>Wpływ ze zbycia akcji i udziałów jednostek zależnych</i>	10 052	
<i>Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych</i>	(845 596)	(674 905)
<i>Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych</i>	8 378	3 219
<i>Nabycie aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności</i>	(41 846)	
<i>Wpływy ze zbycia aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności</i>	42 200	200 000
<i>Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	(200 003)	(50 000)
<i>Wpływy ze zbycia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	267 412	21 813
<i>Pożyczki udzielone</i>	(2 268)	(4 430)
<i>Splata pożyczek</i>	10 326	6 804
<i>Odsetki otrzymane</i>	496	5 809
<i>Dywidendy otrzymane</i>	270 363	469 598
<i>Inne wydatki inwestycyjne</i>	(6 217)	(3 512)
<i>PRZEPLYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</i>	(566 143)	(45 644)
<i>PRZEPLYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</i>		
<i>Splata pożyczek</i>	(6 000)	(35 227)
<i>Splata zobowiązania z tytułu leasingu finansowego</i>	(4 795)	(7 028)
<i>Odsetki zapłacone</i>	(755)	(2 282)
<i>Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Spółki</i>	(3 394 000)	(2 000 000)
<i>PRZEPLYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</i>	(3 405 550)	(2 044 537)
<i>PRZEPLYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM</i>	484 629	469 866
<i>Zyski/(Straty) z różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</i>	(43 070)	14 115
<i>ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW</i>	441 559	483 981
<i>STAN ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW NA POCZĄTEK OKRESU</i>	2 093 436	1 609 455
<i>STAN ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW NA KONIEC OKRESU</i>	2 534 995	2 093 436
<i>w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania</i>	2 597	



*Skonsolidowane  
sprawozdanie  
finansowe*

---



## Opinia niezależnego biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A.

Z dniem 15 kwietnia 2008 roku wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń na temat skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, jak to zaprezentowano poniżej:

1. Przeprowadziliśmy badanie [...] skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. („Grupy”), w której jednostka dominującą jest KGHM Polska Miedź S.A. („Spółka”) z siedzibą w Lubinie, ul. Marii Skłodowskiej--Curie, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, obejmującego:
  - skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 13.459.505 tysięcy złotych,
  - skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto w wysokości 3.935.516 tysięcy złotych,
  - skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 1.239.207 tysięcy złotych,
  - skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 490.965 tysięcy złotych oraz
  - zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
  - („[...] skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).

2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność [...] skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne.
3. Badanie [...] skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
  - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który z dniem 13 kwietnia 2007 roku wydał opinię bez zastrzeżeń o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.
5. Naszym zdaniem, [...] skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
  - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2007 roku;
  - zostało sporządzone prawidłowo, to jest zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych.
6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w roku obrotowym od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące ze [...] skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpo-

wiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. nr 209, poz. 1744).”

Naszym zdaniem, informacje przedstawione w publikowanej, skróconej wersji sprawozdania finansowego na stronach od 107 do 190 niniejszego raportu rocznego są we wszystkich istotnych aspektach przedstawione poprawnie w odniesieniu do wyżej wymienionego zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na którego podstawie zostały przygotowane. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które było przedmiotem naszego badania, zawiera noty, które nie zostały w całości przedstawione w załączonym skróconym sprawozdaniu finansowym. Uzyskanie pełnych i rzetelnych informacji na temat Spółki na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz wyników prowadzonej przez nią działalności od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wymaga zapoznania się z pełną wersją skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierającą ujawnienia wymagane przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

Warszawa, dnia 30 czerwca 2008 roku

w imieniu  
Ernst & Young Audit Sp. z o.o.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
numer ewid. 130

Marek Musiał  
biegły rewident nr 90036/7272

Jacek Hryniuk  
biegły rewident nr 9262/6958

Spis treści do skonsolidowanego sprawozdania finansowego		Strona
Nota		
	Skonsolidowany bilans	111
	Skonsolidowany rachunek zysków i strat	112
	Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	113
	Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	114
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego:		
1	Informacje ogólne	115
2	Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości	116
	2.1 Podstawa sporządzenia	116
	2.2 Polityka rachunkowości	117
3	Korekta błędów poprzednich okresów, zmiana zasad rachunkowości	129
4	Ważne oszacowania	131
5	Skład Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. jednostki zależne	132
6	Informacje dotyczące segmentów działalności	133
7	Rzeczowe aktywa trwałe	135
8	Wartości niematerialne	139
9	Nieruchomości inwestycyjne	141
10	Inwestycje w jednostki stowarzyszone	142
11	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	142
12	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	142
13	Pochodne instrumenty finansowe	143
14	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	146
15	Zapasy	147
16	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	147
17	Kapitał akcyjny	147
18	Pozostałe kapitały	148
19	Transakcje z udziałowcami mniejszościowymi	149
20	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	150
21	Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	150
	21.1 Zaciągnięte kredyty i pożyczki	151
	21.2 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	152
22	Zabezpieczenia spłaty zobowiązań	152
23	Odroczony podatek dochodowy	153
24	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	155
25	Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	157
26	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	159
27	Odpisy z tytułu utraty wartości	159
28	Przychody ze sprzedaży	160
29	Koszty według rodzaju	161
30	Koszty świadczeń pracowniczych	162
31	Pozostałe przychody operacyjne	162
32	Pozostałe koszty operacyjne	163
33	Koszty finansowe netto	163
34	Instrumenty finansowe	164
	34.1 Wartość bilansowa	164
	34.2 Wartości godziwe	166
	34.3 Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w rachunku zysków i strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych	167
	34.4 Przeniesienia niekwalifikujące się do wyłączenia	168
	34.5 Sytuacje dotyczące instrumentów finansowych nie występujące w Grupie Kapitałowej	168
35	Zarządzanie ryzykiem finansowym	168
	35.1 Ryzyko rynkowe	168
	35.2 Ryzyko płynności i zarządzanie kapitałem	174
	35.3 Ryzyko kredytowe	175
36	Udział w zyskach/stratach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	178
37	Podatek dochodowy	178
38	Zysk przypadający na jedną akcję	178
39	Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	179
40	Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	180
41	Transakcje z podmiotami powiązаныmi	180
42	Zobowiązania pozabilansowe z tytułu leasingu operacyjnego	184
43	Pozycje warunkowe i pozostałe pozabilansowe	184
44	Struktura zatrudnienia	186
45	Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS	187
46	Dotacje państwowe	187
47	Zdarzenia po dniu bilansowym	187



## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe KGHM Polska Miedź S.A.

<b>SKONSOLIDOWANY BILANS — AKTYWA</b>		Nota	<b>na dzień 31.12.07</b>	<b>na dzień 31.12.06</b>
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	7		6 614 352	6 052 286
Wartości niematerialne	8		119 231	126 014
Nieruchomości inwestycyjne	9		16 517	18 853
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	10		690 096	690 074
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23		320 506	388 468
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	11		47 155	92 932
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	12		41	44
Pochodne instrumenty finansowe	13		33 395	17 016
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	14		47 071	17 175
			<b>7 888 364</b>	<b>7 402 862</b>
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>				
Zapasy	15		1 744 495	1 768 750
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	14		925 367	1 404 644
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych			7 377	4 860
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	12			19 070
Pochodne instrumenty finansowe	13		81 622	282 045
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16		2 812 096	2 321 131
			<b>5 570 957</b>	<b>5 800 500</b>
<b>AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY</b>	26		184	24 507
<b>RAZEM AKTYWA</b>			<b>13 459 505</b>	<b>13 227 869</b>
<b>SKONSOLIDOWANY BILANS — PASywa</b>				
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>				
<b>KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ</b>				
Kapitał akcyjny	17		2 000 000	2 000 000
Pozostałe kapitały	18		13 118	(431 161)
Zyski zatrzymane			7 440 870	6 900 311
			<b>9 453 988</b>	<b>8 469 150</b>
<b>KAPITAŁY PRZYPADAJĄCE NA UDZIAŁY MNIEJSZOŚCI</b>			47 621	44 762
<b>RAZEM KAPITAŁ WŁASNY</b>			<b>9 501 609</b>	<b>8 513 912</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>				
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	20		24 762	16 739
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	21		162 909	150 568
Pochodne instrumenty finansowe	13		3 087	1 486
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23		29 804	26 538
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	24		919 923	864 950
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	25		570 327	493 009
			<b>1 710 812</b>	<b>1 553 290</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	20		1 602 513	1 711 160
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	21		113 201	54 756
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych			343 377	402 842
Pochodne instrumenty finansowe	13		14 335	837 103
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	24		77 402	72 603
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	25		96 256	78 901
			<b>2 247 084</b>	<b>3 157 365</b>
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA</b>			<b>3 957 896</b>	<b>4 710 655</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA POWIĄZANE Z AKTYWAMI TRWAŁYMI PRZEZNACZONYMI DO SPRZEDAŻY</b>	26			3 302
<b>RAZEM PASywa</b>			<b>13 459 505</b>	<b>13 227 869</b>

<b>SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>	Nota	<b>od 01.01.07 do 31.12.07</b>	<b>od 01.01.06 do 31.12.06</b>
Przychody ze sprzedaży	28	13 494 128	12 862 899
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	29	(7 578 224)	(7 760 218)
<b>ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY</b>		<b>5 915 904</b>	<b>5 102 681</b>
Koszty sprzedaży	29	(210 044)	(193 001)
Koszty ogólnego zarządu	29	(737 874)	(697 242)
Pozostałe przychody operacyjne	31	243 460	173 956
Pozostałe koszty operacyjne	32	(684 493)	(363 459)
<b>ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		<b>4 526 953</b>	<b>4 022 935</b>
Koszty finansowe – netto	33	(35 159)	(27 102)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	36	265 093	220 780
<b>ZYSK PRZED OPODATKOWANIEM</b>		<b>4 756 887</b>	<b>4 216 613</b>
Podatek dochodowy	37	(821 371)	(737 233)
<b>ZYSK NETTO</b>		<b>3 935 516</b>	<b>3 479 380</b>
z tego:			
przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej		3 934 559	3 479 183
przypadający udziałowcom mniejszościowym		957	197
		3 935 516	3 479 380
<b>ZYSK NA AKCJĘ PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ W TRAKCIE ROKU (wyrażony w złotych na jedną akcję)</b>	38		
– podstawowy		19,67	17,40
– rozwodniony		19,67	17,40

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe KGHM Polska Miedź S.A.

<b>SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM</b>	Nota	Przypadające na akcjonariuszy Jednostki Dominującej			Przypadające na udziały mniejszości	Razem kapitał własny
		Kapitał akcyjny	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane		
<b>STAN NA 1 STYCZNIA 2006 WYKAZANY PIERWOTNIE</b>		2 000 000	(796 342)	5 139 032	14 631	6 357 321
<b>BŁĄD POPRZEDNICH OKRESÓW</b>	3			282 096	37	282 133
<b>STAN NA 1 STYCZNIA 2006</b>		2 000 000	(796 342)	5 421 128	14 668	6 639 454
Wpływ wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	35.1.9		467 185			467 185
Straty z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży			(7 071)			(7 071)
Podatek odroczony	23		(94 933)			(94 933)
<b>SUMA PRZYCHODÓW / (KOSZTÓW) UJĘTYCH BEZPOŚREDNIO W KAPITALE WŁASNYM</b>			365 181			365 181
Zysk netto				3 479 183	197	3 479 380
<b>SUMA UJĘTYCH PRZYCHODÓW / (KOSZTÓW)</b>			365 181	3 479 183	197	3 844 561
Dywidenda za 2005 rok	39			(2 000 000)		(2 000 000)
Transakcje z udziałowcami mniejszościowymi					29 897	29 897
<b>STAN NA 31 GRUDNIA 2006</b>		2 000 000	(431 161)	6 900 311	44 762	8 513 912
<b>STAN NA 1 STYCZNIA 2007 WYKAZANY PIERWOTNIE</b>		2 000 000	(431 161)	6 648 838	44 725	8 262 402
<b>BŁĄD POPRZEDNICH OKRESÓW</b>	3			251 473	37	251 510
<b>STAN NA 1 STYCZNIA 2007</b>		2 000 000	(431 161)	6 900 311	44 762	8 513 912
Wpływ wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	35.1.9		567 423			567 423
Straty z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży			(6 727)			(6 727)
Podatek odroczony	23		(116 417)			(116 417)
<b>SUMA PRZYCHODÓW / (KOSZTÓW) UJĘTYCH BEZPOŚREDNIO W KAPITALE WŁASNYM</b>			444 279			444 279
Zysk netto				3 934 559	957	3 935 516
<b>SUMA UJĘTYCH PRZYCHODÓW / (KOSZTÓW)</b>			444 279	3 934 559	957	4 381 697
Dywidenda za 2006 rok	39			(3 394 000)		(3 394 000)
Transakcje z udziałowcami mniejszościowymi	19				1 902	1 902
<b>STAN NA 31 GRUDNIA 2007</b>		2 000 000	13 118	7 440 870	47 621	9 501 609



<b>SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	Nota	<b>od 01.01.07 do 31.12.07</b>	<b>od 01.01.06 do 31.12.06</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>			
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	40	5 597 215	3 616 516
Podatek dochodowy zapłacony		(928 810)	(798 599)
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		<b>4 668 405</b>	<b>2 817 917</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>			
Nabycie jednostki zależnej, pomniejszone o przejęte środki pieniężne		(724)	(4 807)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(1 182 361)	(891 935)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	40	20 001	5 527
Wpływy ze zbycia nieruchomości inwestycyjnych		35 924	
Nabycie aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności		(278 024)	(82 670)
Wpływy ze zbycia aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności		297 875	63 873
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		(210 123)	(50 300)
Wpływy ze zbycia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		267 412	21 813
Splata udzielonych pożyczek		305	
Odsetki otrzymane		867	1 348
Dywidendy otrzymane		265 468	462 209
Inne (wydatki) / wpływy inwestycyjne		(16 004)	1 596
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		<b>(799 384)</b>	<b>(473 346)</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>			
Wydatki związane z transakcjami z udziałowcami mniejszościowymi		546	28 873
Otrzymane kredyty i pożyczki		89 733	156 856
Splata kredytów i pożyczek		(17 166)	(54 783)
Odsetki zapłacone		(9 059)	(6 576)
Dywidendy wypłacone		(3 394 000)	(2 000 000)
Splata zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		(5 501)	(4 228)
Inne wydatki finansowe			(656)
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		<b>(3 335 447)</b>	<b>(1 880 514)</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM</b>			
Zyski / (straty) z różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(42 609)	15 093
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		490 965	479 150
<b>STAN ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>16</b>	<b>2 321 131</b>	<b>1 841 981</b>
<b>STAN ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW NA KONIEC OKRESU</b>	<b>16</b>	<b>2 812 096</b>	<b>2 321 131</b>
w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania		2 808	1 043

## 1. Informacje ogólne

### Nazwa, siedziba, przedmiot działalności gospodarczej

KGHM Polska Miedź S.A. (Jednostka Dominująca) z siedzibą w Lubinie przy ul. M. Skłodowskiej-Curie 48, jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia Fabrycznej IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer rejestru KRS 23302, na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Jednostka Dominująca posiada następujący nr NIP 6920000013 oraz REGON 390021764. KGHM Polska Miedź S.A. jest przedsiębiorstwem wielooddziałowym, w którego skład wchodzi Biuro Zarządu oraz 10 oddziałów: 3 zakłady górnicze (ZG Lubin, ZG Polkowice-Sieroszowice, ZG Rudna), 3 huty miedzi (HM Głogów, HM Legnica, HM Cedynia), Zakład Wzbogacania Rud, Zakład Hydrotechniczny, Jednostka Ratownictwa GórniczoHutniczego i Centralny Ośrodek Przetwarzania Informacji. Skład Grupy Kapitałowej przedstawiono w nocie nr 5. Akcje KGHM Polska Miedź S.A. są notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych, oraz – w formie GDR-ów (globalnych kwitów depozytowych) – na Londyńskiej Giełdzie Papierów Wartościowych (LSE). Według klasyfikacji GPW w Warszawie, KGHM Polska Miedź S.A. jest zaklasyfikowana do sektora „przemysł metalowy”.

Podstawowy przedmiot działalności Grupy Kapitałowej stanowi:

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

Działalność w zakresie eksploatacji złóż rudy miedzi, soli oraz kopalin pospolitych opiera się na podstawie posiadanych przez KGHM Polska Miedź S.A. koncesji wydanych przez Ministra Ochrony Środowiska, Zasobów Naturalnych i Leśnictwa w latach 1993–2004.

W zakres działalności Grupy Kapitałowej wchodzi ponadto:

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

### Czas trwania działalności Grupy Kapitałowej

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

Prawnym poprzednikiem KGHM Polska Miedź S.A. było przedsiębiorstwo państwowe Kombinat GórniczoHutniczy Miedzi w Lubinie przekształcone w jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa w trybie

określonym w ustawie z dnia 13 lipca 1990 roku o prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych.

### Skład Zarządu Jednostki Dominującej

W okresie od 1 stycznia 2007 roku do dnia 13 marca 2007 roku skład oraz podział kompetencji pomiędzy Członków Zarządu Jednostki Dominującej przedstawiał się następująco:

– KRZYSZTOF SKÓRA	Prezes Zarządu
– MAKSYMILIAN BYLICKI	I Wiceprezes Zarządu ds. Rozwoju
– MAREK FUSIŃSKI	Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych
– STANISŁAW KOT	Wiceprezes Zarządu ds. Hutnictwa, wykonujący również czasowo uprawnienia i obowiązki, które określone zostały dla Wiceprezesa Zarządu ds. Górnictwa
– IRENEUSZ RESZCZYŃSKI	Wiceprezes Zarządu ds. Handlu

W dniu 13 marca 2007 roku Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. podjął uchwałę dotyczącą zmiany struktury organizacyjnej Biura Zarządu. W jej wyniku podział kompetencji pomiędzy Członków Zarządu przedstawiał się następująco:

– KRZYSZTOF SKÓRA	Prezes Zarządu
– MAKSYMILIAN BYLICKI	I Wiceprezes Zarządu ds. Rozwoju
– MAREK FUSIŃSKI	Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych
– STANISŁAW KOT	Wiceprezes Zarządu ds. Produkcji
– IRENEUSZ RESZCZYŃSKI	Wiceprezes Zarządu ds. Handlu

Dnia 6 listopada 2007 roku Rada Nadzorcza odwołała pana Maksymiliana Bylickiego z funkcji Wiceprezesa Zarządu, jednocześnie powołując pana Dariusza Kaśków na funkcję Wiceprezesa Zarządu. Rada Nadzorcza Spółki powierzyła funkcję I Wiceprezesa Zarządu panu Ireneuszowi Reszczyńskiemu – dotychczasowemu Wiceprezesowi Zarządu.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku skład oraz kompetencje 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

W dniu 17 stycznia 2008 roku Rada Nadzorcza odwołała pana Krzysztofa Skórę z funkcji Prezesa Zarządu oraz pana Dariusza Kaśków z funkcji Wiceprezesa Zarządu i ustaliła, że Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. składa się z trzech Członków Zarządu. Rada Nadzorcza powierzyła panu Ireneuszowi Reszczyńskiemu pełniącemu funkcję I Wiceprezesa Zarządu wykonywanie funkcji Prezesa Zarządu do czasu powołania Prezesa Zarządu.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji skład oraz kompetencje Członków Zarządu są następujące:

– IRENEUSZ RESZCZYŃSKI	Pełniący obowiązki Prezesa Zarządu, I Wiceprezes Zarządu ds. Handlu
– MAREK FUSIŃSKI	Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych
– STANISŁAW KOT	Wiceprezes Zarządu ds. Produkcji

### Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej dnia 15 kwietnia 2008 roku.

### Kontynuacja działalności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień

zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

## 2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

### 2.1 Podstawa sporządzenia

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską wg tych samych zasad dla okresu bieżącego i okresów porównywalnych. Prezentacje okresów porównywalnych skorygowano o skutki błędów poprzedniego okresu oraz zmianę zasad prezentacji. Skutki zmian zaprezentowano w nocie nr 3.

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z zasadą kosztu historycznego (skorygowanego o skutki hiperinflacji w stosunku do składników rzeczowych aktywów trwałych oraz kapitału własnego), za wyjątkiem aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, instrumentów pochodnych i nieruchomości inwestycyjnych wycenionych w wartości godziwej.

Wartość bilansowa ujętych zabezpieczanych aktywów i zobowiązań jest korygowana o zmiany wartości godziwej, które można przypisać ryzyku, przed którym te aktywa i zobowiązania są zabezpieczone.

### Zastosowanie standardów i interpretacji obowiązujących Grupę Kapitałową od 2007 roku.

*MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych — Ujawnienia dotyczące kapitału*

Grupa zastosowała zmienione regulacje MSR 1. Nowe ujawnienia zostały zaprezentowane w nocie nr 35 Zarządzanie Ryzykiem Finansowym.

*MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnienie informacji*

Grupa zastosowała MSSF 7. W wyniku wdrożenia wymogów MSSF 7 kwestie związane z instrumentami finansowymi zostały ujęte przede wszystkim w nocie nr 34. Instrumenty Finansowe oraz nocie nr 35. Zarządzanie Ryzykiem Finansowym. Nowo wprowadzone noty zawierają informacje zawarte wcześniej częściowo w notach nr: 11. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, 12. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności, 13. Pochodne instrumenty finansowe, 14. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, 20. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, 21. Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego. Zmianie uległa również nota nr 2.2 Polityka Rachunkowości, w której dokonano przegrupowania informacji dotyczących instrumentów finansowych.

*KIMSF 7 Zastosowanie metody przekształcenia w ramach MSR 29 „Sprawozdawczość w warunkach hiperinflacji”.*

Zastosowanie tej interpretacji nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

*KIMSF 8 Zakres MSSF 2.*

Zastosowanie tej interpretacji nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

*KIMSF 9 Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych.*

Grupa zastosowała interpretację KIMSF 9. Interpretacja ta stwierdza, że oceny, czy dana umowa zawiera wbudowany instrument pochodny dokonuje się na moment przystąpienia do umowy. Ponowna ocena jest możliwa jedynie wtedy, gdy nastąpią zmiany w umowie istotnie wpływające na wynikające z niej przepływy pieniężne. Zastosowanie tej interpretacji nie spowodowało zmian w ujmowaniu wbudowanych instrumentów pochodnych posiadanych przez Grupę.

*KIMSF 10 Śródroczna sprawozdawczość finansowa a utrata wartości.* Grupa zastosowała interpretację KIMSF 10. Interpretacja stwierdza, że jednostka nie może odwracać utraty wartości rozpoznanej w okresie śródrocznym dotyczącej wartości firmy lub inwestycji w instrumenty kapitałowe zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży. Zastosowanie tej interpretacji nie spowodowało istotnych zmian wpływających na niniejsze sprawozdanie finansowe.

**W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie zastosowano standardu lub interpretacji przed datą ich wejścia w życie.**

**Opublikowane standardy i interpretacje, które nie weszły w życie na dzień 1 stycznia 2007 roku lub nie zostały przyjęte przez Unię Europejską do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego:**

*KIMSF 11 „MSSF 2 – Transakcje w grupie kapitałowej i transakcje na akcjach własnych”*

Interpretacja KIMSF 11 została wydana 2 listopada 2006 roku. Dotyczy ona zakresu MSSF 2 Płatności w formie akcji własnych. KIMSF 11 zawiera wskazówki czy transakcje, w których jednostka emituje instrumenty kapitałowe w ramach zapłaty za otrzymane przez nią towary lub usługi, bądź też, gdy zapłatą są wyemitowane instrumenty kapitałowe jednostki tej samej grupy kapitałowej, należy traktować jako rozliczane w instrumentach kapitałowych czy też rozliczane w środkach pieniężnych. Interpretacja określa również sposób postępowania w sytuacjach, gdy jednostka wykorzystuje posiadane akcje własne w celu rozliczenia zobowiązań w ramach transakcji płatności w formie akcji własnych. Interpretacja obowiązuje dla okresów, które rozpoczęły się 1 marca 2007 roku lub później i nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej.

*KIMSF 12 „Umowy na usługi koncesjonowane”.*

Interpretacja KIMSF 12 została wydana 30 listopada 2006 roku. Interpretacja dotyczy partnerstwa publiczno-prywatnego w przypadku umów koncesji na świadczenie usług. Określa ona ogólne zasady, którymi operator umów koncesji powinien się kierować przy rozpoznawaniu i wycenie aktywów i zobowiązań wynikających z porozumienia publiczno-prywatnego o świadczenie usług publicznych. Interpretacja obowiązywać będzie dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2008 roku lub później i nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej.

*MSSF 8 „Segmenty operacyjne”.*

MSSF 8 Segmenty operacyjne został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w dniu 30 listopada 2006 roku, zastępuje on MSR 14 Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności i obowiązywać będzie dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później. Standard ten wprowadza podejście zarządcze do sprawozdawczości dotyczącej segmentów działalności i podkreśla konieczność ujawnienia wskaźników i innych mierników wykorzystywanych do monitorowania i oceny działalności, tak by ujawnienia pozwoliły użytkownikowi sprawozdania finansowego ocenić charakter oraz skutki finansowe różnych rodzajów działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową. Grupa jest w trakcie analiz mających na celu ustalenie wpływu tego standardu na jej sprawozdanie finansowe.

*MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego”.*

Zmieniony MSR 23 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w dniu 29 marca 2007 roku. Standard dotyczy ujmowania kosztów finansowania zewnętrznego ponoszonych w związku z dostosowywanym składnikiem aktywów. Zmieniony MSR 23 wycofuje dotychczasowe podejście wzorcowe nakazujące odnoszenie takich kosztów bezpośrednio w ciężar rachunku zysków i strat i nakłada obowiązek ich aktywowania. Wprowadzona zmiana będzie dotyczyć Grupy Kapitałowej, ocenia się



jednak, że jej wpływ na sprawozdanie finansowe będzie nieistotny. Zmieniony standard obowiązywać będzie dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później, jednakże, po oszacowaniu skutków zmian i po zatwierdzeniu zmienionego standardu przez Unię Europejską Grupa rozważy ewentualne jego wcześniejsze zastosowanie.

#### *KIMSF 13 „Programy lojalnościowe”.*

28 czerwca 2007 Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała Interpretację 13 „Programy lojalnościowe”. Interpretacja dotyczy sposobu rozliczania płatności związanych ze sprzedażą towarów lub usług, objętych programem lojalnościowym wobec klientów jednostki prowadzącej taką sprzedaż. Interpretacja obowiązuje dla okresów rozpoczynających się 1 lipca 2008 roku lub później, jednak zalecane jest jej wcześniejsze zastosowanie. W Grupie Kapitałowej jedyną Spółką prowadzącą programy lojalnościowe dla swoich klientów jest Telefonia Dialog S.A. Spółka będzie stosowała KIMSF 13 po przyjęciu Interpretacji przez Unię Europejską. Po analizie wpływu zastosowania KIMSF 13 na sprawozdanie finansowe oceniono, że wpływ ten będzie nieistotny. Podstawowa zmiana będzie dotyczyć zasady rozpoznawania przychodów, których część zostanie rozpoznana, w oparciu o liczbę wykorzystanych punktów lojalnościowych, dopiero w momencie wykorzystania tych punktów.

#### *KIMSF 14 „MSR 19 – Aktywa wynikające z programów określonych świadczeń i wymogi minimalnego finansowania”.*

Interpretacja 14 została opublikowana przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w dniu 4 lipca 2007 roku. Dotyczy MSR 19 Świadczenia Pracownicze i zawiera wytyczne, jakimi powinny kierować się jednostki dokonując wyceny pułapu dla składnika aktywów powstałego w związku z uczestnictwem jednostki w programie określonych świadczeń pracowniczych. Interpretacja wyjaśnia również, jaki wpływ na ten pułap mogą mieć wymogi minimalnego finansowania programów. Celem wprowadzenia interpretacji jest ustandaryzowanie podejścia do ujmowania składnika aktywów w związku z nadwyżką powstałą w programie określonych świadczeń. Interpretacja obowiązywać będzie dla okresów rozpoczynających się od 1 stycznia 2008 roku lub później i nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej.

#### *MSR 1 „Prezentacja Sprawozdań Finansowych”.*

Zmieniony MSR 1 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości we wrześniu 2007 roku. Standard dotyczy prezentacji sprawozdań finansowych. Zmieniony standard wprowadza nowy element sprawozdań finansowych „zestawienie dochodów ogółem” (*The statement of comprehensive income*), w którym będą prezentowane wszystkie pozycje kosztów i przychodów – również te, które dotychczas były odnoszone bezpośrednio na kapitał. Ponadto zmiany objęły zasady prezentacji zestawienia zmian w kapitale własnym, prezentacji dywidend jak i danych porównawczych w przypadku retrospektywnego zastosowania polityki rachunkowości. Wprowadzono też nowe nazwy podstawowych elementów sprawozdania, spółki będą mogły jednak pozostać przy dotychczasowym nazewnictwie. Zmieniony standard obowiązywać będzie dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później, jednakże po przeanalizowaniu skutków zmian i po zatwierdzeniu zmienionego standardu przez Unię Europejską Grupa rozważy ewentualne jego wcześniejsze zastosowanie.

#### *MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”.*

Zaktualizowany MSSF 3 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w dniu 10 stycznia 2008 roku i zastępuje dotychczas obowiązujący MSSF 3. Wprowadzenie standardu jest zakończeniem drugiej fazy procesu konwergencji w zakresie połączenia jednostek gospodarczych. Standard dostarcza szczegółowych informacji na temat przeprowadzenia i rozliczenia w księgach rachunkowych połączenia jednostek metodą nabycia.

Standard obowiązywać będzie dla okresów rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później i będzie miał zastosowanie w przypadku połączenia jednostek gospodarczych po tej dacie.

#### *MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe”.*

Zaktualizowany MSR 27 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w dniu 10 stycznia 2008 roku i zastępuje dotychczas obowiązujący MSR 27. Wprowadzenie standardu związane jest z zakończeniem drugiej fazy procesu konwergencji w zakresie połączenia jednostek gospodarczych. Celem standardu jest poprawienie wiarygodności i porównywalności prezentowanych przez jednostkę dominującą (w skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu finansowym) informacji dotyczących jednostek kontrolowanych. Standard obowiązywać będzie dla okresów rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później. Standard wymaga retrospektywnego zastosowania, jednakże zawiera również wyłączenia z obowiązku retrospektywnego zastosowania. Grupa jest obecnie w trakcie analiz wpływu zmian wprowadzonych w standardzie na jej sprawozdania finansowe.

#### *Poprawiony MSSF 2 „Płatności w formie akcji”.*

Poprawiony MSSF 2 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w dniu 17 stycznia 2008 roku. Wprowadzone do standardu poprawki dotyczą warunków nabycia uprawnień do środków pieniężnych, innych aktywów lub instrumentów kapitałowych jednostki, w ramach umowy dotyczącej płatności w formie akcji. Zmiany w standardzie obowiązywać będą dla okresów rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później i nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

#### *Poprawiony MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”.*

Poprawiony MSR 32 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w dniu 14 lutego 2008 roku. Wprowadzone do standardu poprawki dotyczą szczególnego rodzaju instrumentów, które mają charakter zbliżony do zwykłych akcji, ale które umożliwiają ich posiadaczowi przedłożenie tych instrumentów do wykupu emitentowi w przypadku zaistnienia pewnych, wskazanych przez standard okoliczności. Dotychczas, zgodnie z MSR 32, instrumenty takie były klasyfikowane jako zobowiązania finansowe. Poprawiony MSR 32 wymaga natomiast, aby instrumenty o takim charakterze klasyfikować nie jako zobowiązania, ale jako kapitał. Zmiany w standardzie obowiązywać będą dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później i nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

## **2.2 Polityka rachunkowości**

### **2.2.1 Rzeczowe aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwałe to środki trwałe:

- które są utrzymywane przez jednostkę w celu wykorzystywania ich w procesie produkcyjnym, przy dostawach towarów i świadczeniu usług lub w celach administracyjnych,
- którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden rok,
- w stosunku, do których istnieje prawdopodobieństwo, iż jednostka uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne związane ze składnikiem majątkowym, oraz
- których wartość można określić w sposób wiarygodny.

Na dzień początkowego ujęcia rzeczowe aktywa trwałe wycenia się w cenie nabycia/koszcie wytworzenia.

Ceny nabycia (kosztu wytworzenia) nie powiększają koszty finansowania zewnętrznego zaciągniętego na nabycie lub wytworzenie środka trwałego. Różnice kursowe powstałe od zobowiązań zawartych w walucie obcej, związanych z nabyciem lub wytworzeniem składnika rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w rachunku zysków i strat w okresie, którego dotyczą.

Na moment początkowego ujęcia, w cenie nabycia (koszcie wytworzenia) środków trwałych ujmowane są przewidywane koszty ich demontażu, usunięcia i przywrócenia do stanu pierwotnego miejsca, w którym dany składnik aktywów się znajduje, których obowiązek poniesienia powstaje w chwili instalacji składnika aktywów lub jego używania dla celów innych niż produkcja zapasów. W szczególności w wartości początkowej środków trwałych ujmuje się zdyskontowane koszty likwidacji środków trwałych po działalności górniczej podziemnej oraz innych obiektów, które zgodnie z obowiązującym prawem podlegają likwidacji po zakończeniu działalności.

Ujęte w wartości początkowej środków trwałych koszty likwidacji kopalni podlegają amortyzacji taką metodą, jaką amortyzowane są środki trwałe, których dotyczą, począwszy od momentu rozpoczęcia użytkowania danego środka trwałego, przez okres ustalony w planie likwidacji grup obiektów w ramach harmonogramu likwidacji kopalni.

Ujęte w wartości początkowej koszty likwidacji pozostałych obiektów podlegają amortyzacji począwszy od momentu rozpoczęcia użytkowania środków trwałych, przez ustalony okres użytkowania oraz zgodnie z przyjętą metodą amortyzacji środków trwałych, do których zostały przypisane.

Środki trwałe nabyte w okresie do 31 grudnia 1996 roku oraz przyjęte do użytkowania po tym dniu, na które nakłady ponoszone były do końca 1996 roku, podlegały przeszacowaniu w celu uwzględnienia skutków hiperinflacji zgodnie z MSR 29 „Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji”.

Na dzień bilansowy, rzeczowe aktywa trwałe wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o skumulowane odpisy amortyzacyjne i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Późniejsze nakłady ponoszone na składnik rzeczowych aktywów trwałych (np. w celu zwiększenia przydatności składnika, zamiany części lub jego odnowienia) uwzględnia się w wartości bilansowej danego środka trwałego lub ujmuje jako odrębny składnik majątku trwałego (tam, gdzie jest to właściwe) tylko wówczas, gdy jest prawdopodobne, że z tytułu tej pozycji nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych do jednostki, zaś koszt danej pozycji można wiarygodnie wycenić. Wszelkie pozostałe wydatki na naprawę i konserwację odnoszone są do rachunku zysków i strat w okresie, w którym je poniesiono.

**Odpisy amortyzacyjne** środków trwałych (z wyłączeniem gruntów) dokonywane są metodą liniową, przez przewidywany okres użytkowania danego środka trwałego. Wartość końcową, okres użytkowania składnika aktywów oraz metodę amortyzacji stosowaną do rzeczowych aktywów trwałych weryfikuje się co najmniej na koniec każdego roku obrotowego.

Okresy eksploatacji i tym samym stawki amortyzacyjne środków trwałych funkcjonujących w ciągu technologicznym produkcji miedzi, dostosowane są do planów zakończenia działalności.

Dla poszczególnych grup środków trwałych przyjęto okresy użytkowania w następujących przedziałach:

- Budynki oraz obiekty inżynierii wodnej i lądowej: 25–60 lat,
- Maszyny i urządzenia: 4–15 lat,
- Środki transportu: 3–14 lat,
- Inne – okres użytkowania ustalany jest indywidualnie dla poszczególnych składników środków trwałych.

Amortyzację rozpoczyna się, gdy środek trwały jest dostępny do użytkowania. Amortyzacji zaprzestaje się na wcześniejszą z dat: gdy środek trwały zostaje zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży (lub zawarty w grupie do zbycia, która jest zaklasyfikowana jako przeznaczona do sprzedaży) zgodnie z MSSF 5 „Aktywa trwałe

przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana” lub zostaje usunięty z ewidencji bilansowej na skutek likwidacji, sprzedaży bądź wycofania z użytkowania.

Podstawę naliczania odpisów amortyzacyjnych stanowi cena nabycia (koszt wytworzenia) środka trwałego pomniejszona o jego wartość końcową.

Poszczególne istotne części składowe środka trwałego (komponenty), których okres użytkowania różni się od okresu użytkowania całego środka trwałego oraz których cena nabycia (koszt wytworzenia) jest istotny w porównaniu z ceną nabycia (kosztem wytworzenia) całego składnika rzeczowych aktywów trwałych amortyzowane są odrębnie, przy zastosowaniu stawek amortyzacyjnych odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania.

Wartość bilansowa środka trwałego podlega odpisowi z tytułu utraty wartości do wysokości jego wartości odzyskiwalnej, jeżeli wartość bilansowa danego środka trwałego (lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego on należy) jest wyższa od jego oszacowanej wartości odzyskiwalnej.

W wartości bilansowej środka trwałego ujmuje się koszty regularnych, znaczących przeglądów (w tym przeglądów certyfikacyjnych), których przeprowadzenie jest niezbędne.

Specjalistyczne części zamienne o istotnej wartości początkowej, których wykorzystania oczekuje się przez czas dłuższy niż jeden rok ujmuje się jako rzeczowe aktywa trwałe. Podobnie ujmuje się te części zamienne oraz wyposażenie związane z serwisem, które mogą być wykorzystane jedynie dla poszczególnych pozycji rzeczowych aktywów trwałych. Pozostałe części zamienne oraz wyposażenie związane z serwisem o nieistotnej wartości wykazuje się jako zapasy i ujmuje w rachunku zysków i strat w momencie ich wykorzystania.

Środek trwały usuwa się z ewidencji bilansowej, gdy zostaje zbyty, zlikwidowany lub gdy nie oczekuje się dalszych korzyści ekonomicznych z jego użytkowania lub zbycia.

## 2.2.2 Wartości niematerialne

Za wartości niematerialne uznaje się możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki aktywów, nieposiadające postaci fizycznej, tj.

- koszty prac rozwojowych,
- wartość firmy,
- oprogramowanie komputerowe,
- nabyte koncesje, patenty, licencje,
- inne wartości niematerialne,
- wartości niematerialne nieoddane do użytkowania (w budowie).

### Wartość firmy

Wartość firmy stanowi nadwyżkę kosztu przejścia nad wartością godziwą udziału jednostek Grupy w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto przejętej jednostki zależnej na dzień przejścia lub nabytej jednostki stowarzyszonej na dzień nabycia inwestycji. Wartość firmy z przejścia jednostek zależnych ujmuje się w wartościach niematerialnych. Wartość firmy powstała na nabyciu inwestycji w jednostkach stowarzyszonych ujmuje się w wartości bilansowej tej inwestycji.

Wartość firmy podlega corocznie testowi na utratę wartości i jest wykazywana w bilansie według wartości początkowej pomniejszonej o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości.

Test na utratę wartości przeprowadza się i ujmuje ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości zgodnie z zasadami określonymi w punkcie 2.2.10 „Utrata wartości aktywów niefinansowych”.

Wartość bilansową wartości firmy dotyczącą zbywanej jednostki ujmuje się w zysku lub stracie ze zbycia jednostki zależnej lub stowarzyszonej.

**Koszty prac rozwojowych**

W jednostkach Grupy prowadzone są prace rozwojowe, których celem jest przede wszystkim obniżenie kosztów produkcji miedzi zarówno poprzez bezpośrednie obniżenie kosztów produkcji jak i poprzez pozytywny wpływ na ochronę środowiska, także w drodze gospodarczego wykorzystania produktów ubocznych. Prowadzone są również prace rozwojowe, których celem jest zwiększenie zdolności produkcyjnej poszczególnych wydziałów hut i kopalni, poprawa parametrów technicznych produkowanych wyrobów, udoskonalanie i modernizacja technologii produkcji miedzi, poprawa warunków pracy tam gdzie warunki te są szczególnie trudne i mają bezpośredni wpływ na obniżenie wydajności pracy.

Składnik wartości niematerialnych powstały w wyniku prac rozwojowych ujmowany jest wtedy, gdy jednostka może udowodnić:

- możliwość, z technicznego punktu widzenia, ukończenia składnika wartości niematerialnych tak, aby nadawał się do użytkowania lub sprzedaży,
- zamiar ukończenia składnika wartości niematerialnych oraz jego użytkowania lub sprzedaży,
- zdolność do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- sposób, w jaki składnik wartości niematerialnych będzie wytwarzał prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne,
- dostępność stosownych środków technicznych, finansowych i innych, które mają służyć ukończeniu prac rozwojowych oraz użytkowaniu lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych oraz
- możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych, które można przyporządkować temu składnikowi wartości niematerialnych.

Koszt prac rozwojowych realizowanych we własnym zakresie ujęty jako składnik wartości niematerialnych stanowi sumę nakładów poniesionych od dnia, w którym po raz pierwszy składnik wartości niematerialnych, stanowiący pracę rozwojową, spełnił kryteria dotyczące ujmowania tj.:

- kryteria wymienione wyżej w punktach od a) do f) oraz
- istnieje prawdopodobieństwo osiągnięcia korzyści ekonomicznych, które można przyporządkować danemu składnikowi aktywów oraz
- można wiarygodnie ustalić koszt wytworzenia tego składnika aktywów.

Koszt ten obejmuje nakłady, które mogą być bezpośrednio przyporządkowane tworzeniu, produkcji i przystosowaniu składnika aktywów do użytkowania zgodnie z planowanym przeznaczeniem.

Koszty ponoszone w okresie tworzenia wartości niematerialnej, od momentu spełnienia powyższych kryteriów aktywowania, do czasu ukończenia pracy rozwojowej i podjęcia decyzji o jej wdrożeniu, aktywowane są jako wartości niematerialne nieoddane do użytkowania. Aktywowane koszty pracy rozwojowej do momentu jej zakończenia z wynikiem pozytywnym i podjęciu decyzji o wdrożeniu, nie podlegają amortyzacji. Poddawane są natomiast corocznym obowiązkowym testom na utratę wartości zgodnie z MSR 36 Utrata wartości aktywów. W przypadku stwierdzenia utraty wartości odpis aktualizujący ujmuje się w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych lub nakłady takie podlegają spisaniu jako nakłady bez efektu gospodarczego, również w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

Po początkowym ujęciu, koszt wytworzenia składnika wartości niematerialnych (ustalony zgodnie z zasadami opisanymi w akapicie powyżej), pomniejsza się o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz o odpisy z tytułu utraty wartości.

Odpisów amortyzacyjnych od wartości niematerialnych wytworzonych we własnym zakresie dokonuje się metodą liniową, w okresie przewidywanego ich wykorzystania, który wynosi przeciętnie 5 lat. Koszt prac rozwojowych ujęty jako składnik wartości niematerialnych testuje się na utratę wartości zgodnie z zasadami określonymi w punkcie „Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości

niematerialnych (w tym wartości firmy)” i w MSR 36 Utrata wartości aktywów.

Nakłady poniesione na prace badawcze ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia.

**Pozostałe wartości niematerialne** tj. oprogramowanie komputerowe, nabyte koncesje, patenty, licencje, wartości niematerialne nieoddane do użytkowania (w budowie) i inne wartości niematerialne na dzień początkowego ujęcia wycenia się w cenie nabycia / koszcie wytworzenia.

Do pozostałych wartości niematerialnych zalicza się również koszty prac rozwojowych realizowanych we własnym zakresie stanowiące sumę nakładów poniesionych od dnia, w którym po raz pierwszy składnik wartości niematerialnych, stanowiący pracę rozwojową spełnił kryteria ujmowania do tej kategorii.

Aktywowane koszty pracy rozwojowej do momentu jej zakończenia i podjęcia decyzji o wdrożeniu ujmowane są jako wartości niematerialne nieoddane do użytkowania.

Wszelkie koszty finansowania zewnętrznego poniesione na dostosowywanie składnik wartości niematerialnych ujmuje się w rachunku zysków i strat, w okresie, którego koszty te dotyczą. Różnice kursowe powstałe od zobowiązań zawartych w walucie obcej, związanych z nabyciem lub wytworzeniem składnika wartości niematerialnych ujmuje się w rachunku zysków i strat w okresie, którego dotyczą.

Na dzień bilansowy wartości niematerialne wycenia się w cenie nabycia pomniejszonej o skumulowaną kwotę odpisów amortyzacyjnych i skumulowaną kwotę odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości.

Odpisów amortyzacyjnych od wartości niematerialnych (za wyjątkiem wartości firmy oraz wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania) dokonuje się metodą liniową, przez okres przewidywanego użytkowania, który dla poszczególnych rodzajów wartości niematerialnych wynosi:

- Oprogramowanie komputerowe: 2–8 lat
- Licencje na programy komputerowe: 2–5 lat
- Prawo do informacji geologicznej: 50 lat
- Nabyte prawa majątkowe – w okresie użytkowania ustalanego indywidualnie dla składników praw majątkowych.

Metoda amortyzacji oraz stawka amortyzacyjna podlegają weryfikacji na każdy dzień bilansowy.

Wartości niematerialne nieoddane do użytkowania (w budowie), tak jak wartość firmy nie amortyzuje się, poddaje się natomiast corocznym obowiązkowym testom na utratę wartości. Ewentualny odpis aktualizujący ujmuje się w ciężar rachunku zysków i strat.

W Grupie Kapitałowej nie występują wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania.

**2.2.3 Nieruchomości inwestycyjne**

Za nieruchomości inwestycyjne uznaje się nieruchomości, które Grupa traktuje jako źródło przychodów z czynszów lub utrzymuje w posiadaniu ze względu na przyrost ich wartości, względnie obie te korzyści łącznie. Do nieruchomości inwestycyjnych zalicza się również nieruchomości używane na podstawie umowy leasingu operacyjnego, jeżeli jednocześnie spełniają definicję nieruchomości inwestycyjnej.

Nieruchomości inwestycyjne (inne niż używane na podstawie umowy leasingu operacyjnego) wyceniane są na moment początkowego ujęcia w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. W wycenie uwzględnia się koszty przeprowadzenia transakcji.

Wartość początkową prawa do użytkowania nieruchomości będącej przedmiotem leasingu ujmuje się według niższej z dwóch wartości:



wartości godziwej nieruchomości lub wartości bieżącej minimalnych płatności leasingowych.

Na kolejne dni bilansowe nieruchomości inwestycyjne wyceniane są w wartości godziwej. Zysk lub strata wynikająca ze zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej wpływa na zysk lub stratę netto w okresie, w którym zmiana nastąpiła.

Nieruchomość inwestycyjna zostaje usunięta z bilansu w momencie jej zbycia lub w przypadku trwałego wycofania z użytkowania, jeżeli nie oczekuje się uzyskania w przyszłości żadnych korzyści wynikających z jej zbycia.

## 2.2.4 Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone

### a) Jednostki zależne

Za jednostki zależne w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym KGHM Polska Miedź S.A. uznaje się te jednostki, w odniesieniu do których Grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną w celu uzyskania korzyści z ich działalności. Kierowanie to odbywa się poprzez posiadanie większości w ogólnej liczbie głosów w organach stanowiących tych jednostek tj. zarządach jednostek i ich radach nadzorczych. Przy dokonywaniu oceny, czy Grupa kontroluje daną jednostkę uwzględnia się istnienie oraz wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić.

Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia.

Wyłączeniu podlega wartość bilansowa inwestycji jednostki dominującej w każdej jednostce zależnej, odpowiednio z kapitałem własnym każdej jednostki zależnej. Nadwyżkę wartości bilansowej inwestycji nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmuje się jako wartość firmy. Nadwyżkę udziału Grupy w wartości godziwej aktywów netto nad ceną przejęcia ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Koszt przejęcia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień wymiany, powiększoną o koszty bezpośrednio związane z przejęciem. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych, wycenia się na dzień przejęcia według ich wartości godziwej, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów mniejszości.

Transakcje, rozrachunki, przychody, koszty i nie zrealizowane zyski ujęte w aktywach, powstałe na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy, podlegają eliminacji. Eliminacji podlegają również nie zrealizowane straty, chyba, że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przekazanego składnika aktywów.

Udział mniejszości w aktywach netto konsolidowanych jednostek zależnych ujmowany jest w ramach kapitału własnego w odrębnej pozycji.

Zaprzestaje się konsolidacji jednostek zależnych z dniem ustania kontroli.

Grupa stosuje zasadę rachunkowości traktowania transakcji z udziałowcami mniejszościowymi jako transakcji z podmiotami trzecimi niepowiązanymi z Grupą. Sprzedaż udziałowcom mniejszościowym, powoduje, że zyski lub straty Grupy są ujmowane w rachunku zysków i strat. Zakup od udziałowców mniejszościowych skutkuje powstaniem wartości firmy, będącej różnicą pomiędzy ceną nabycia a odpowiednim udziałem w nabytych aktywach netto według ich wartości bilansowej.

### b) Jednostki stowarzyszone

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych, to jest w takich jednostkach, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz nie sprawuje nad nimi kontroli, uczestnicząc w ustalaniu zarówno polityki finansowej jak i operacyjnej podmiotu wycenia się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności.

Inwestycje te ujmuje się początkowo według ceny nabycia. Ujęta w bilansie wartość netto inwestycji Grupy w jednostce stowarzyszonej obejmuje również, określoną w dniu nabycia wartość firmy, pomniejszoną o ewentualne skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości.

Udział Grupy w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych od dnia nabycia ujmuje się w rachunku zysków i strat, zaś jej udział w zmianach stanu innych kapitałów od dnia nabycia – w odpowiedniej pozycji kapitałów. Wartość bilansową inwestycji koryguje się o łączne zmiany stanu kapitału własnego od dnia nabycia. Gdy udział Grupy w wartości strat jednostki stowarzyszonej staje się równy lub większy od wartości udziału Grupy w tej jednostce wtedy Grupa zaprzestaje ujmowania swojego udziału w dalszych stratach chyba, że wzięta na siebie takie obowiązki lub dokonała płatności w imieniu danej jednostki stowarzyszonej.

Udział w jednostce stowarzyszonej stanowi bilansową wartość inwestycji w jednostce stowarzyszonej zgodnie z metodą praw własności, włącznie z wszelkimi udziałami długoterminowymi, które w swojej istocie stanowią część inwestycji netto inwestora w jednostce stowarzyszonej.

## 2.2.5 Instrumenty finansowe

### 2.2.5.1 Klasyfikacja instrumentów finansowych

Instrumenty finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat,
- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,
- zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat,
- pozostałe zobowiązania finansowe,
- instrumenty pochodne zabezpieczające.

Klasyfikacja opiera się na analizie charakterystyki oraz celu nabycia inwestycji. Klasyfikacji dokonuje się na moment początkowego ujęcia aktywów i zobowiązań finansowych. Klasyfikacja instrumentów pochodnych zależy od ich przeznaczenia oraz spełnienia wymogów stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń określonych w MSR 39. Instrumenty pochodne są kwalifikowane jako instrumenty zabezpieczające lub jako instrumenty wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

Wartość bilansowa dotycząca przepływów pieniężnych z tytułu instrumentów finansowych o terminie zapadalności powyżej 12 miesięcy od dnia bilansowego kwalifikuje się do aktywów lub zobowiązań długoterminowych. Do aktywów lub zobowiązań krótkoterminowych zaliczana jest wartość bilansowa dotycząca przepływów pieniężnych z tytułu instrumentów finansowych o terminie zapadalności przypadającym w okresie do 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Przyjęto następujące zasady klasyfikacji instrumentów finansowych do poszczególnych kategorii aktywów i zobowiązań finansowych:

### Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat

Kategoria ta obejmuje aktywa i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa i zobowiązania finansowe wyznaczone w momencie ich początkowego ujęcia do wyceny w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim terminie lub, jeżeli Grupa zdecydowała na moment początkowego ujęcia o wycenie w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Aktywo lub zobowiązanie finansowe może zostać wyznaczone przez Grupę na moment początkowego ujęcia jako wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat tylko wówczas, gdy:

- a) kwalifikacja taka eliminuje lub znacząco zmniejsza niespójność w zakresie wyceny lub ujmowania (określaną również jako „niedo-

pasowanie księgowo”), która powstałaby, gdyby przyjęto inny sposób wyceny tych instrumentów finansowych lub inny sposób ujęcia związanych z nimi zysków lub strat, lub

- b) grupa instrumentów finansowych jest odpowiednio zarządzana, a wyniki tej grupy oceniane są w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowanymi zasadami zarządzania ryzykiem lub strategią inwestycyjną.

Aktywa i zobowiązania z tej kategorii zalicza się do aktywów obrotowych (zobowiązań krótkoterminowych), jeżeli oczekuje się ich realizacji w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

#### **Pożyczki i należności (PIN)**

Pożyczki i należności to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, które nie są kwotowane na aktywnym rynku. Powstają wówczas, gdy Grupa wydaje środki pieniężne, dostarcza towary lub usługi bezpośrednio dłużnikowi, nie mając intencji zaklasyfikowania tych należności do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

Pożyczki i należności zalicza się do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych. Pożyczki i należności ujmuje się w pozycji bilansowej: należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.

Do kategorii pożyczki i należności klasyfikuje się środki pieniężne i ich ekwiwalenty. W bilansie środki pieniężne i ich ekwiwalenty stanowią odrębną pozycję.

#### **Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności (UDT)**

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach i ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i jest w stanie utrzymać do terminu wymagalności, z wyłączeniem aktywów zaklasyfikowanych do kategorii wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat lub dostępne do sprzedaży, jak również aktywów finansowych spełniających definicję pożyczek i należności.

#### **Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (DDS)**

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to instrumenty finansowe niestanowiące instrumentów pochodnych, wyznaczone na „dostępne do sprzedaży” albo niezaliczone do żadnej z pozostałych kategorii. W kategorii tej ujmuje się przede wszystkim aktywa finansowe nieposiadające ustalonego terminu zapadalności i niespełniające jednocześnie wymogów zaliczenia do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat oraz aktywa finansowe, które zostały nabyte na rynku wtórnym, posiadające ustalone terminy zapadalności, ale co do których Grupa nie ma zamiaru ani możliwości utrzymywania ich do terminu zapadalności. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży zalicza się do aktywów trwałych, o ile Grupa nie zamierza zbyć inwestycji w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

#### **Pozostałe zobowiązania finansowe (PZF)**

Grupa klasyfikuje do tej kategorii zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

#### **Instrumenty zabezpieczające (IZ)**

Instrumenty pochodne wyznaczone i spełniające wymogi stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń są zaliczane do odrębnej kategorii o nazwie „Instrumenty zabezpieczające”. Grupa prezentuje jako „Instrument zabezpieczający” całą wartość godziwą transakcji wyznaczonej do tej kategorii i spełniające kryteria stosowania rachunkowości zabezpieczeń także w przypadku, gdy wartość czasowa

wyznaczonego instrumentu pochodnego zgodnie z decyzją Grupy została wyłączona z pomiaru efektywności.

#### **2.2.5.2. Początkowe ujęcie oraz wyłączenie instrumentów finansowych z ksiąg rachunkowych**

Transakcje zakupu i sprzedaży inwestycji, w tym standaryzowane transakcje kupna lub sprzedaży aktywów finansowych, ujmuje się na dzień przeprowadzenia (zawarcia) transakcji początkowo według wartości godziwej powiększonej o koszty transakcyjne, z wyjątkiem aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, które początkowo ujmowane są w wartości godziwej.

Inwestycje wyłącza się z ksiąg rachunkowych, gdy prawa do uzyskania przepływów pieniężnych z ich tytułu wygasły lub prawa te zostały przeniesione i dokonano przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu ich własności. W przypadku braku przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu posiadania aktywa, inwestycje wyłącza się z ksiąg rachunkowych w chwili utraty kontroli przez Grupę nad danym aktywem.

#### **2.2.5.3. Wycena instrumentów finansowych na dzień bilansowy**

##### **Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz instrumenty zabezpieczające.**

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat oraz instrumenty zabezpieczające, wycenia się po początkowym ujęciu w wartości godziwej. Dla aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które nie mają ustalonego terminu wymagalności i nie jest możliwe ustalenie ich wartości godziwej, wyceny dokonuje się w cenie nabycia.

Zyski i straty na składniku aktywów finansowych zaliczonym do wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat wykazuje się w rachunku zysków oraz strat w okresie, w którym powstały. Zyski i straty na składniku aktywów finansowych zaliczonym do dostępnych do sprzedaży ujmuje się w kapitale własnym, za wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości, tych zysków i strat z tytułu różnic kursowych, które powstają dla aktywów pieniężnych oraz zysków i strat z tytułu odsetek, które byłyby rozpoznane przy wycenie tych pozycji według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W momencie usunięcia z ksiąg rachunkowych składnika aktywów zaliczonego do dostępnych do sprzedaży, łączne dotychczasowe zyski i straty uprzednio ujęte w kapitale ujmuje się w rachunku zysków i strat jako zyski i straty na wyłączeniu inwestycji w aktywa finansowe dostępne do sprzedaży. Rozchodu jednakowych inwestycji o różnych cenach nabycia dokonuje się przy wykorzystaniu metody FIFO.

##### **Pożyczki i należności, inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności**

Pożyczki i należności oraz inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

##### **Pozostałe zobowiązania finansowe**

Po początkowym ujęciu, Grupa dokonuje wyceny wszystkich zobowiązań finansowych, poza zaklasyfikowanymi do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, w wysokości zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, za wyjątkiem:

- zobowiązań finansowych, które powstają wtedy, kiedy transfer aktywów finansowych nie kwalifikuje się do zaprzestania ujmowania (wyłączenia z ksiąg rachunkowych).

Jeżeli transfer aktywów finansowych nie kwalifikuje się do wyłączenia z ksiąg rachunkowych, ponieważ Grupa zatrzymała zasadniczo całe ryzyko i korzyści wynikające z własności przekazanego składnika aktywów, wtedy Grupa kontynuuje ujmowanie przekazanego składnika aktywów w całości i jednocześnie ujmuje w księgach rachunkowych zobowiązanie finansowe w wysokości kwoty otrzymanej płatności. W kolejnych okresach, Grupa ujmuje wszelkie przychody uzyskane z przekazanego składnika aktywów oraz wszelkie wydatki poniesione w związku ze zobowiązaniem finansowym

- umów gwarancji finansowych, które wycenia w wyższej z następujących kwot:
  - wartości ustalonej zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie 2.2.15 Rezerwy lub,
  - wartości początkowo ujętej, pomniejszonej o skumulowaną amortyzację ustaloną zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości Nr 18 Przychody.

#### 2.2.5.4. Wartość godziwa

O ile nie istnieją przesłanki wskazujące na fakt, że instrument finansowy nie został nabyty po cenie stanowiącej jego wartość godziwą uznaje się, że wartość godziwą na dzień początkowego ujęcia stanowi cena nabycia danego instrumentu lub – w przypadku zobowiązań finansowych – cena sprzedaży danego instrumentu.

Na dzień bilansowy wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których istnieje aktywny rynek ustala się na podstawie ich bieżącej ceny zakupu / sprzedaży. Jeżeli rynek na dany składnik aktywów lub zobowiązań finansowych nie jest aktywny (a także w odniesieniu do nienotowanych papierów wartościowych), Grupa ustala wartość godziwą stosując odpowiednie techniki wyceny. Obejmują one wykorzystanie cen z ostatnio przeprowadzonych transakcji na normalnych zasadach rynkowych, porównanie do innych instrumentów, które są w swojej istocie identyczne, analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, modele wyceny opcji oraz inne techniki/modele wyceny powszechnie stosowane na rynku, dostosowane do konkretnej specyfiki i parametrów wycenianego instrumentu finansowego oraz sytuacji wystawcy (emitenta).

Oszacowana wartość godziwa odpowiada kwocie możliwej do uzyskania lub koniecznej do zapłaty w celu zamknięcia pozycji otwartych na dzień bilansowy. Dla transakcji, dla których jest to możliwe, wyceny dokonuje się w oparciu o notowania rynkowe. W przypadku transakcji terminowego kupna lub sprzedaży towarów, w celu ustalenia ich wartości godziwej posłużono się cenami terminowymi na daty zapadalności poszczególnych transakcji. W przypadku między oficjalne ceny zamknięcia LME oraz wskaźniki zmienności na dzień bilansowy uzyskuje się z systemu Reuters. W odniesieniu do srebra oraz złota użyto ceny fixing ustalonej, także w dniu bilansowym, na LBMA. W przypadku zmienności oraz cen terminowych zastosowano kwotowania od Banków/Brokerów. Stopy procentowe dla walut oraz wskaźniki zmienności ich kursów są uzyskiwane z serwisu Reuters. Kontrakty terminowe i swap na rynku miedzi wyceniane są do rynkowej krzywej terminowej, natomiast w przypadku srebra i kursów walutowych cena terminowa liczona jest na podstawie fixingu i odpowiednich stóp procentowych. Do wyceny opcji azjatyckich na rynkach metali wykorzystuje się aproksymację Levý'ego do metodologii BlackaScholesa, natomiast do wyceny opcji europejskich na rynkach walutowych standardowy model Germana-Kohlhagena.

Wartość godziwa nienotowanych dłużnych papierów wartościowych ustalana jest jako wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowana bieżącą stopą procentową.

Wartość godziwą jednostek uczestnictwa w otwartych gotówkowych funduszach inwestycyjnych ustala się na podstawie wyceny dokonanej przez te fundusze. Wartość godziwa udziałów w zamkniętych funduszach inwestycyjnych ustalana jest na podstawie danych zawartych w sprawozdaniach finansowych tych funduszy.

Wartości godziwe instrumentów finansowych Grupy są ustalane na bazie cen rynkowych lub wycen przy zastosowaniu modeli wyceny wykorzystujących jako dane wejściowe wyłącznie obserwowalne zmienne rynkowe z aktywów rynków.

#### 2.2.5.5. Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy dokonuje się oceny, czy występują obiektywne dowody na to, że składnik aktywów finansowych lub grupa aktywów finansowych utraciły wartość. Do istotnych obiektywnych przesłanek (dowodów) zalicza się przede wszystkim: poważne problemy finansowe dłużnika, wstąpienie na drogę sądową przeciwko dłużnikowi, zanik aktywnego rynku dla danego instrumentu finansowego, wystąpienie istotnej niekorzystnej zmiany w środowisku ekonomicznym, prawnym lub rynkowym wystawcy instrumentu finansowego, utrzymywanie się spadku wartości godziwej instrumentu finansowego poniżej poziomu zamortyzowanego kosztu.

Jeżeli takie dowody występują w przypadku aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, łączne dotychczasowe straty ujęte w kapitale – ustalone jako różnica pomiędzy ceną nabycia, a aktualną wartością godziwą, pomniejszone o ewentualne straty z tytułu utraty wartości ujęte wcześniej w rachunku zysków i strat – wyłącza się z kapitału własnego i ujmuje w rachunku zysków i strat. Straty z tytułu utraty wartości ujęte w rachunku zysków i strat a dotyczące instrumentów kapitałowych nie podlegają odwróceniu w korespondencji z rachunkiem zysków i strat. Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości dłużnych instrumentów finansowych ujmuje się w rachunku zysków i strat, jeżeli w kolejnych okresach, po ujęciu odpisu, wartość godziwa tych instrumentów finansowych wzrosła w wyniku zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu.

Jeżeli występują dowody wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości pożyczek i należności lub inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności wycenianych w wysokości zamortyzowanego kosztu, kwota odpisu jest ustalana jako różnica pomiędzy wartością bilansową aktywów, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych oryginalną efektywną stopą procentową dla tych aktywów (tj. efektywną stopą procentową wyliczoną na moment początkowego ujęcia dla aktywów opartych na stałej stopie procentowej oraz efektywną stopą procentową ustaloną na moment ostatniego przeszacowania dla aktywów opartych na zmiennej stopie procentowej). Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat. Wartość bilansowa aktywów finansowych jest ustalana poprzez wykorzystanie odrębnego konta dla odpisów aktualizujących (strat kredytowych) wartość tych aktywów.

Należności i pożyczki oraz aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności, wyceniane w zamortyzowanym koszcie, poddawane są na każdy dzień bilansowy indywidualnym testom pod kątem wystąpienia przesłanek wskazujących na utratę wartości. Należności, dla których indywidualnie nie ujęto odpisu, a którym można przypisać prawdopodobieństwo utraty wartości ze względu na specyfikę ryzyka kredytowego (związanego np. z rodzajem działalności lub strukturą odbiorców) poddawane są takim testom jako portfel aktywów.

Odwrócenie odpisu ujmuje się, jeżeli w kolejnych okresach utrata wartości ulega zmniejszeniu i zmniejszenie to może być przypisane do zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu. Odwrócenie odpisu ujmuje się w rachunku zysków i strat.



### 2.2.5.6. Wbudowane instrumenty pochodne

#### Ujęcie początkowe instrumentów pochodnych

Wbudowane instrumenty pochodne wyłącza się z umowy zasadniczej zawierającej wbudowany instrument pochodny i wprowadza się do ksiąg rachunkowych na dzień jej zawarcia, jeżeli spełnione są wszystkie poniższe warunki:

- umowa zawierająca wbudowany instrument pochodny (umowa mieszana) nie jest wyceniana w wartości godziwej, której zmiany odnoszone są do pozostałych przychodów lub pozostałych kosztów operacyjnych,
- charakter wbudowanego instrumentu oraz ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem umowy zasadniczej i ryzykami z niej wynikającymi,
- odrębny instrument, którego charakterystyka odpowiada cechom wbudowanego instrumentu pochodnego, spełniałby definicję instrumentu pochodnego.

Ponownej oceny umów pod kątem wydzielenia z nich instrumentów wbudowanych dokonuje się w momencie kiedy występuje istotna zmiana warunków umowy powodująca znaczne zmiany w przepływach pieniężnych powstających z tejże umowy.

### 2.2.5.7 Rachunkowość Zabezpieczeń

Zabezpieczanie, dla celów rachunkowości, polega na proporcjonalnym kompensowaniu między sobą wyników uzyskiwanych na skutek zmian wartości godziwej przepływów środków pieniężnych wynikających z instrumentu zabezpieczającego i pozycji zabezpieczanej. W grupie instrumentów zabezpieczających wyróżniane są instrumenty zabezpieczające wartość godziwą, instrumenty zabezpieczające przyszłe przepływy środków pieniężnych oraz instrumenty zabezpieczające udziały w aktywach netto podmiotów zagranicznych. Aktywa finansowe niebędące pochodnym instrumentem finansowym lub zobowiązania finansowe niebędące pochodnym instrumentem finansowym mogą być wyznaczone jako instrument zabezpieczający jedynie dla zabezpieczenia ryzyka walutowego. Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń wartości godziwej ani zabezpieczeń udziałów w aktywach netto podmiotów zagranicznych. Instrumenty zabezpieczające wyznacza się jako zabezpieczające przyszłe przepływy środków pieniężnych.

#### Instrumenty pochodne zabezpieczające przepływy środków pieniężnych

Instrument pochodny zabezpieczający przepływy środków pieniężnych, to taki instrument pochodny, który:

- służy ograniczeniu zmienności przepływu środków pieniężnych i można go przypisać konkretnemu rodzajowi ryzyka związanego z ujętym w bilansie składnikiem aktywów lub zobowiązań lub z wysocą prawdopodobną prognozowaną przyszłą transakcją oraz
- będzie miał wpływ na wykazywany zysk lub stratę netto.

Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego przepływy pieniężne ujmowane są w odrębnej pozycji kapitałów własnych, w takiej części, w jakiej dany instrument stanowi skuteczne zabezpieczenie związanej z nim pozycji zabezpieczanej. Część nieskuteczną odnosi się do rachunku zysków i strat jako pozostałe przychody operacyjne lub pozostałe koszty operacyjne. Zyski lub straty powstałe na instrumentie zabezpieczającym przepływy pieniężne odnoszone są do rachunku zysków i strat w momencie, gdy dana pozycja zabezpieczana wpływa na rachunek zysków i strat.

Efektywność (skuteczność) zabezpieczenia oznacza stopień, w jakim zmiany przepływów pieniężnych związanych z zabezpieczaną pozycją, możliwe do przypisania zabezpieczanemu ryzyku, są kompensowane zmianami przepływów pieniężnych związanych z instrumentami zabezpieczającymi.

Jeżeli zabezpieczane przyszłe zobowiązanie lub prognozowana transakcja prowadzą do ujęcia w bilansie niefinansowego składnika aktywów lub zobowiązań, wówczas w chwili ujęcia tego składnika, związane z nim zyski i straty są uwzględnione w cenie nabycia lub innej wartości bilansowej danego składnika aktywów lub zobowiązania.

W ramach rachunkowości zabezpieczeń stosuje się instrumenty zabezpieczające przyszłe przepływy pieniężne. Wyznaczane zabezpieczenia dotyczą przyszłych prognozowanych transakcji przyjętych w Planie Sprzedaży na dany rok. Plany te sporządzane są w oparciu o możliwości produkcyjne na dany okres. Grupa ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia tych transakcji jako bardzo wysokie, ponieważ z historycznego punktu widzenia sprzedaż zawsze realizowana była na poziomach założonych w poszczególnych Planach Sprzedaży. Przy zawieraniu transakcji, Grupa dokumentuje związek pomiędzy instrumentami zabezpieczającymi, a pozycjami zabezpieczanymi, a także cel zawarcia danej transakcji. Grupa dokumentuje również swoją ocenę, zarówno na dzień rozpoczęcia zabezpieczenia, jak i na bieżąco, czy instrumenty zabezpieczające są skuteczne oraz czy w przyszłości oczekuje się wysokiej skuteczności w kompensowaniu zmian przepływów pieniężnych instrumentów zabezpieczających oraz zabezpieczanych pozycji.

#### Zaprzestanie stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń

Zaprzestaje się ujmowania instrumentów pochodnych jako zabezpieczających, jeżeli instrument pochodny wygaśnie, zostanie sprzedany, wypowiedziany lub zrealizowany lub jeżeli Grupa wycofa wyznaczenie danego instrumentu jako zabezpieczenie. Grupa może podjąć decyzję o ustanowieniu dla danego instrumentu pochodnego nowego powiązania zabezpieczającego, dokonać zmiany przeznaczenia instrumentu pochodnego bądź wyznaczyć go do zabezpieczenia innego rodzaju ryzyka. Wówczas, dla zabezpieczeń przepływów środków pieniężnych, zyski lub straty powstałe w okresach, w których zabezpieczenie było efektywne pozostają w kapitałach aż do momentu, w którym zabezpieczana pozycja wpływa na rachunek zysków i strat. Jeśli zabezpieczenie przyszłego zobowiązania lub prognozowanej przyszłej transakcji przestanie funkcjonować, ponieważ pozycja zabezpieczana przestała spełniać definicję przyszłego zobowiązania, bądź też ze względu na zaistniałe prawdopodobieństwo, że planowana transakcja nie zostanie zawarta, wówczas zysk lub strata netto ujęta w kapitałach zostaje natychmiast przeniesiona do rachunku zysków i strat.

### 2.2.6 Zapasy

Do zapasów zalicza się:

- materiały,
- półfabrykaty i produkcję w toku,
- wyroby gotowe,
- towary.

**Przychód** składników zapasów wyceniany jest według następujących zasad:

- materiały i towary – według cen nabycia,
- wyroby gotowe i półfabrykaty – na poziomie rzeczywistych kosztów wytworzenia,
- produkcja w toku – zgodnie z wyceną zapasu produkcji w toku.

**Rozchód** składników zapasów wyceniany jest według następujących zasad:

- materiały i towary – według cen przeciętnych ustalonych w wysokości średniej ważonej cen danego składnika,
- wyroby gotowe i półfabrykaty – wycena poprzez różnicę pomiędzy wartością końcową zapasu, a przychodem, z uwzględnieniem stanu na bilans otwarcia.

**Zapasy** wycenia się według następujących zasad:

- materiały i towary – według cen przeciętnych ustalonych jak dla rozchodu,
- wyroby gotowe, półfabrykaty, produkcja w toku – na podstawie narastających rzeczywistych kosztów wytworzenia z uwzględnieniem stanu na bilans otwarcia.

Na dzień bilansowy zapasy wyceniane są według przyjętych wyżej zasad, jednakże na poziomie nie wyższym od wartości ceny sprzedaży netto możliwej do uzyskania. Wartość netto możliwa do uzyskania to szacowana cena sprzedaży dokonywanej w normalnym toku działalności, pomniejszona o szacowane koszty wykończenia i koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

### 2.2.7 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług ujmuje się początkowo w wartości godziwej. Po początkowym ujęciu należności te wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości, przy czym należności z tytułu dostaw i usług z datą zapadalności poniżej 12 miesięcy od dnia powstania należności nie podlegają dyskontowaniu.

Odpisu z tytułu utraty wartości należności dokonuje się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że Grupa nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot. Kwotę odpisu aktualizującego stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową danego składnika aktywów, a wartością bieżącą szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych według efektywnej stopy procentowej. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ujmowany jest w ciężar rachunku zysków i strat.

Należności niestanowiące aktywów finansowych ujmuje się początkowo w wartości nominalnej i wycenia na dzień bilansowy w kwocie wymaganej zapłaty.

Należności o terminie wymagalności powyżej 12 miesięcy od dnia bilansowego kwalifikuje się do aktywów długoterminowych. Do aktywów krótkoterminowych zaliczane są należności o terminie wymagalności w okresie do 12 miesięcy od dnia bilansowego.

**Za należności uznaje się:**

- **należności z tytułu dostaw i usług** – to jest należności powstałe w wyniku prowadzenia podstawowej działalności operacyjnej Grupy oraz
- **pozostałe należności**, w tym:
- pożyczki udzielone,
- inne należności finansowe – to jest należności spełniające definicje aktywów finansowych,
- inne należności niefinansowe, w tym m.in. zaliczki na dostawy oraz na środki trwałe, środki trwałe w budowie, wartości niematerialne, akcje i udziały, należności od pracowników, jeżeli ich rozliczenie nastąpi w innej formie niż przekazanie środków pieniężnych,
- rozliczenia międzyokresowe czynne.

### 2.2.8 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne bezpieczne krótkoterminowe inwestycje o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy od dnia ich założenia, otrzymania, nabycia lub wystawienia oraz o dużej płynności. W skład środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wchodzi również odsetki od ekwiwalentów środków pieniężnych.

### 2.2.9 Aktywa trwałe (lub grupy do zbycia) przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwałe (lub grupy do zbycia) klasyfikuje się jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa będzie odzyskana przede wszystkim poprzez transakcje sprzedaży a nie poprzez kontynuowanie użytkowania, pod warunkiem, iż są dostępne do natychmiastowej sprzedaży w obecnym stanie, z zachowaniem warunków, które są zwyczajowo stosowane przy sprzedaży tych aktywów (lub grup do zbycia) oraz ich sprzedaż jest wysoce uprawdopodobniona.

Bezpośrednio przed początkową kwalifikacją składników aktywów (lub grupy do zbycia) jako przeznaczonych do sprzedaży, dokonuje się wyceny tych aktywów, tj. ustala się ich wartość bilansową zgodnie z przepisami właściwych standardów.

Na moment przekwalifikowania aktywa te wycenia się według niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia.

### 2.2.10 Utrata wartości aktywów niefinansowych

Wartość firmy oraz wartości niematerialne, które nie są jeszcze dostępne do użytkowania nie podlegają amortyzacji, lecz są corocznie testowane pod kątem możliwej utraty wartości.

Aktywa podlegające amortyzacji testuje się na utratę wartości, ilekroć jakieś zdarzenia lub zmiany okoliczności wskazują na możliwość niezrealizowania ich wartości bilansowej. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna to wyższa z dwóch kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży oraz wartości użytkowej.

Dla potrzeb analizy pod kątem utraty wartości aktywa grupuje się na najniższym poziomie, na jakim generują przepływy pieniężne niezależnie od innych aktywów (ośrodki wypracowujące środki pieniężne). Dla celów przeprowadzenia testów na utratę wartości ośrodek wypracowujący środki pieniężne ustala się każdorazowo.

Jeżeli przeprowadzony test na utratę wartości wykaże, iż wartość odzyskiwalna (tj. wyższa z dwóch kwot: wartość godziwa pomniejszona o koszty zbycia i wartość użytkowa) danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa od wartości bilansowej, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy między wartością odzyskiwaną a wartością bilansową składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne. Odpis z tytułu utraty wartości w pierwszej kolejności przypisuje się do wartości firmy, jeżeli występuje, pozostałą kwotę odpisu alokuje się do poszczególnych aktywów wchodzących w skład ośrodka wypracowującego środki pieniężne proporcjonalnie do udziału wartości bilansowej poszczególnych aktywów w wartości bilansowej całego ośrodka, przy czym w wyniku alokacji odpisu wartość bilansowa składnika aktywów nie może być niższa od najwyższej z trzech kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia, wartości użytkowanej i zera.

Odpis z tytułu utraty wartości ujmuje się w ciężar rachunku zysków i strat.

Niefinansowe aktywa trwałe, inne niż wartość firmy, dla których w okresach wcześniejszych dokonano odpisu z tytułu utraty wartości testuje się na każdy dzień bilansowy pod kątem wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość odwrócenia wcześniej dokonanego odpisu.

**2.2.11 Kapitał własny**

Kapitał własny stanowią:

1. Kapitał zakładowy (akcyjny) według wartości nominalnej uwzględniający skutki hiperinflacji.
2. Pozostałe kapitały, na które składają się:
  - kapitał z aktualizacji wyceny ustalony w wysokości wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne odpowiadającej skutecznej części zabezpieczenia skorygowany o podatek odroczoney,
  - kapitał z aktualizacji wyceny do wartości godziwej aktywów finansowych zakwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży skorygowany o podatek odroczoney.
3. Zyski zatrzymane, na które składają się:
  - niepodzielony zysk lub niepokryta strata z lat ubiegłych,
  - kapitał zapasowy tworzony zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych,
  - kapitał zapasowy tworzony i wykorzystywany zgodnie ze statutem,
  - wynik finansowy bieżącego okresu obrotowego.

**2.2.12 Zobowiązania**

Zobowiązania stanowią obecny, wynikający ze zdarzeń przeszłych obowiązek Grupy, którego wypełnienie, według oczekiwań, spowoduje wpływ z Grupy środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne.

Do zobowiązań zalicza się:

- zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu finansowego,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług,
- pozostałe zobowiązania finansowe,
- pozostałe zobowiązania niefinansowe.

Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług ujmuje się w bilansie w wartości nominalnej. Wartość księgową tych zobowiązań odpowiada w przybliżeniu wartości stanowiącej wysokość zamortyzowanego kosztu, przy wykorzystaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług nie dyskontuje się.

Zobowiązania niezaliczone do zobowiązań finansowych wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty.

**2.2.13 Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów**

Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów stanowią zobowiązania przypadające do zapłaty za towary lub usługi, które zostały otrzymane/wykonane, ale nie zostały opłacone, zafakturowane lub formalnie uzgodnione z dostawcą, łącznie z kwotami należnymi pracownikom.

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów stanowią m.in.:

- wynagrodzenia wraz z narzutami wypłacane jednorazowo, dotyczące okresów rocznych,
- zarachowane podatki i opłaty lokalne,
- krótkookresowe rezerwy na niewykorzystane urlopy.

**2.2.14 Rozliczenia międzyokresowe przychodów**

Rozliczenia międzyokresowe przychodów obejmują głównie środki pieniężne otrzymane na sfinansowanie nabycia lub wytworzenia środków trwałych w budowie oraz prac rozwojowych, rozliczane równoległe do odpisów amortyzacyjnych środków trwałych sfinansowanych z tych źródeł.

Wartość przyjętych nieodpłatnie w drodze dotacji środków trwałych, środków trwałych w budowie, wartości niematerialnych ujmuje się zgodnie z niniejszą Polityką, pkt. 2.2.24 Pomoc Państwa.

**2.2.15 Rezerwy**

Rezerwy tworzone są, gdy na Grupie Kapitałowej ciąży obecny obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku.

Rezerwy tworzy się w szczególności z następujących tytułów:

- przeszłe koszty likwidacji kopalń po zakończeniu eksploatacji górniczej, koszty likwidacji obiektów technologicznych w hutach miedzi i innych obiektów w przypadkach, w których z przepisów prawa wynika obowiązek ich demontażu i usunięcia po zakończeniu użytkowania i przywrócenia do stanu pierwotnego miejsc w których się znajdowały,
- skutki toczących się spraw sądowych oraz spraw spornych,
- udzielone gwarancje, poręczenia.

Rezerwy tworzy się w wysokości stanowiącej najbardziej właściwy szacunek nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na dzień bilansowy. Jeżeli skutek zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny, kwota rezerwy odpowiada bieżącej wartości nakładów, które według oczekiwań będą niezbędne do wypełnienia obowiązku.

Rezerwa na przyszłe koszty związane z likwidacją kopalni i innych obiektów technologicznych tworzona jest na bazie szacunku przewidywanych kosztów likwidacji obiektów i przywrócenia stanu pierwotnego terenu po zakończeniu ich eksploatacji. Podstawą szacowania wielkości rezerwy są specjalistyczne opracowania sporządzone w oparciu o prognozy eksploatacji złoża (dla obiektów górniczych) oraz ekspertyzy technologiczno-ekonomiczne sporządzone przez specjalistyczne firmy bądź wykonane w Jednostce Dominującej. Aktualizacji wartości rezerwy dokonuje się na dzień bilansowy.

Kwota rezerwy ustalona na 1 stycznia 2004 roku tj. na dzień przejścia na stosowanie MSSF dla celów sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, ujęta w wartości środków trwałych, została wyliczona w oparciu o fakultatywne wyłączenie określone w MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”. Począwszy od 1 stycznia 2004 roku wszelkie zmiany wynikające ze zmian wysokości rezerwy ujmowane są zgodnie z KIMSF 1.

Zgodnie z wymogami MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” rezerwy w bilansie prezentowane są odpowiednio jako krótko i długoterminowe.

**2.2.16 Świadczenia pracownicze**

Grupa wypłaca świadczenia emerytalne z tytułu jednorazowych odpraw emerytalnorentowych, ekwiwalentu węglowego i nagród jubileuszowych zgodnie z Zakładowymi Układami Zbiorowymi Pracy. Zobowiązanie bilansowe z tytułu tych świadczeń równe jest wartości bieżącej zobowiązania z tytułu określonych świadczeń na dzień bilansowy z uwzględnieniem zysków i strat aktuarialnych oraz kosztów przeszłego zatrudnienia. Wysokość zobowiązań z tytułu określonych świadczeń szacowana jest na dzień bilansowy przez niezależnego aktuarusza metodą prognozowanych świadczeń jednostkowych. Wartość bieżąca zobowiązania z tytułu określonych świadczeń ustala się poprzez zdyskontowanie szacowanych przyszłych wpływów pieniężnych przy zastosowaniu stóp procentowych obligacji skarbowych wyrażonych w walucie przyszłej wypłaty świadczeń, o terminach zapadalności zbliżonych do terminów regulowania odnośnych zobowiązań. Zgodnie z MSR 19 stopa dyskontowa powinna być oparta o rentowność wysoce płynnych obligacji komercyjnych o niskim stopniu ryzyka. W przypadku braku rozwiniętego rynku takich obligacji, a z taką sytuacją mamy do czynienia w Polsce, należy



zastosować występujące na dzień bilansowy rynkowe stopy zwrotu z obligacji skarbowych.

Zyski i straty aktuarialne powiększają lub zmniejszają koszty w rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstały.

Koszty przeszłego zatrudnienia dotyczące programów określonych świadczeń ujmują się w rachunku zysków i strat sukcesywnie, metodą liniową przez okres nabywania uprawnień.

Świadczenia emerytalne przysługujące pracownikom w ramach programów określonych składek:

Jednostka Dominująca uczestniczy w programie składek na rzecz pracowników w ramach Pracowniczych Programów Emerytalnych (PPE). Z tytułu niniejszego Programu nie ciąży na Jednostce Dominującej żaden prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek do wypłaty jakichkolwiek świadczeń na rzecz pracowników w przypadku, gdyby firma ubezpieczeniowa nie posiadała wystarczających środków na pokrycie swoich zobowiązań wobec udziałowców Programu po ustaniu okresu zatrudnienia.

### 2.2.17 Podatki (w tym odroczony podatek dochodowy)

Podatek dochodowy w rachunku zysków i strat obejmuje: podatek bieżący oraz podatek odroczony.

Podatek bieżący wyliczany jest zgodnie z aktualnym prawem podatkowym.

Odroczony podatek dochodowy ustala się przy zastosowaniu stawek (i przepisów) podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać wtedy, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany a rezerwa rozliczona, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe), które obowiązywały prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzona jest od dodatnich różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością bilansową w sprawozdaniu finansowym. Rezerwa ta nie podlega dyskontowaniu.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się od ujemnych różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością bilansową w sprawozdaniu finansowym. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmują się, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi potrącenie różnic przejściowych lub wykorzystanie strat podatkowych.

Aktywa oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzone są bez względu na to, kiedy ma nastąpić ich realizacja.

Nie ujmują się rezerwy z tytułu podatku odroczonego ani aktywa z tytułu podatku odroczonego, jeżeli wynikają one z początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązań pochodzących z transakcji, jeżeli transakcja ta:

- nie jest transakcją połączenia jednostek gospodarczych, oraz
- w czasie wystąpienia nie ma wpływu na wynik finansowy brutto ani na dochód podlegający opodatkowaniu. Rezerwy z tytułu podatku odroczonego nie ujmują się również od różnic przejściowych wynikających z początkowego ujęcia wartości firmy.

Podatek odroczony ujmują się w rachunku zysków i strat danego okresu, za wyjątkiem przypadku, gdy podatek odroczony:

- dotyczy transakcji czy zdarzeń, które ujmowane są bezpośrednio w kapitale własnym – wówczas podatek odroczony również ujmowany jest w odpowiednim składniku kapitału własnego, lub
- wynika z połączenia jednostek gospodarczych – wówczas podatek odroczony wpływa na wartość firmy lub nadwyżkę udziału w wartości godziwej aktywów netto nad kosztem przejęcia.

Kompensaty aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego dokonuje się, gdy spółki Grupy posiadają możliwy do wyegzekwowania tytuł do przeprowadzenia kompensaty należności i zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego oraz, gdy aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową.

### 2.2.18 Zobowiązania warunkowe i pozostałe zobowiązania pozabilansowe

Zobowiązanie warunkowe jest:

- a) możliwym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, których istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub nie wystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli jednostki, lub
- b) obecnym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, ale nie jest ujmowany w sprawozdaniu, ponieważ:
  - nie jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia obowiązku lub
  - kwoty obowiązku (zobowiązania) nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie.

Do zobowiązań warunkowych zalicza się m.in.:

- gwarancje i poręczenia oraz weksle na rzecz osób trzecich, wynikające z umów,
- zobowiązania z tytułu odszkodowań za szkody powstałe w wyniku działalności gospodarczej, od spraw pozostających w postępowaniu,
- zawieszona warunkowo kara za gospodarcze korzystanie ze środowiska naturalnego,
- zobowiązania wynikające z umów wdrożeniowych, obliczone od przyszłych efektów,
- inne zobowiązania warunkowe wynikające z zawartych umów.

Do pozostałych zobowiązań pozabilansowych zalicza się m.in.:

- zobowiązania wobec Skarbu Państwa z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntów,
- zobowiązania wobec jednostek samorządu terytorialnego z tytułu opłat z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntów nabytego odpłatnie na rynku wtórnym wyrażone w łącznej wartości przyszłych minimalnych opłat wynikających z umów,
- zobowiązania wobec innych jednostek z tytułu opłat wynikających z zawartych nieodwołalnych umów leasingu operacyjnego, wyrażone w łącznej wartości przyszłych minimalnych opłat wynikających z umowy.

### 2.2.19 Przychody

Przychody ze sprzedaży ujmują się w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, rabaty i opusty. Przychody ze sprzedaży korygowane są o wynik z rozliczenia instrumentów pochodnych zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne, zgodnie z ogólną zasadą, że wycenę pochodnego instrumentu zabezpieczającego w części stanowiącej zabezpieczenie efektywne ujmują się w tej samej pozycji rachunku zysków i strat, w której ujmowana jest wycena pozycji zabezpieczanej w momencie, kiedy pozycja zabezpieczana wpływa na rachunek zysków i strat.

W przychodach ze sprzedaży ujmowane są przychody powstające ze zwykłej działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej tj. przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów, z uwzględnieniem udzielonych rabatów i innych zmniejszeń ceny sprzedaży.

Ponadto, przychodami okresu sprawozdawczego, wpływającymi na wynik finansowy okresu są:

**pozostałe przychody i zyski operacyjne**, pośrednio związane z prowadzoną działalnością, w tym w szczególności:

- przychody oraz zyski z inwestycji,
- zyski z wyceny i realizacji instrumentów pochodnych handlowych oraz zyski z tytułu realizacji i wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających w części nieefektywnej,
- zyski z tytułu różnic kursowych, za wyjątkiem różnic kursowych powstających na zobowiązaniach stanowiących źródła finansowania działalności Grupy Kapitałowej,
- odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności, aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, pożyczek,
- rozwiązanie niewykorzystanych rezerw, utworzonych uprzednio w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych,
- zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

**przychody finansowe**, stanowiące przede wszystkim przychody związane z finansowaniem działalności Grupy Kapitałowej, w tym:

- zyski z tytułu różnic kursowych netto powstające wyłącznie na zobowiązaniach pochodzących ze źródeł finansowania działalności Grupy Kapitałowej, (pożyczki, kredyty, obligacje, leasing finansowy itp.),
- zyski z realizacji oraz wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających zobowiązania finansujące działalność Grupy.

*Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów ujmuje się wtedy, gdy:*

- Grupa Kapitałowa przekazała nabywcy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do towarów, wyrobów gotowych i materiałów,
- Grupa Kapitałowa przestaje być trwale zaangażowana w zarządzanie sprzedanymi towarami, wyrobami gotowymi i materiałami w stopniu, w jakim funkcję taką realizuje wobec zapasów, do których ma prawo własności, ani też nie sprawuje nad nimi efektywnej kontroli,
- kwotę przychodów można wycenić wiarygodnie,
- istnieje prawdopodobieństwo, że Grupa Kapitałowa uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji,
- koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione przez Grupę Kapitałową w związku z transakcją, można wycenić w sposób wiarygodny.

*Przychody ze sprzedaży usług ujmuje się wtedy, gdy:*

- kwotę przychodów można wycenić w sposób wiarygodny,
- istnieje prawdopodobieństwo, że Grupa Kapitałowa uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji,
- stopień realizacji transakcji na dzień bilansowy może być określony w wiarygodny sposób,
- koszty poniesione w związku z transakcją oraz koszty zakończenia transakcji mogą być wycenione w wiarygodny sposób.

Przychody z tytułu odsetek ujmuje się według zasady memoriałowej metodą efektywnej stopy procentowej.

Przychody z tytułu dywidend ujmuje się w momencie przyznania praw.

## 2.2.20 Koszty

Za koszty uznaje się uprawdopodobnione zmniejszenie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów albo zwiększenia wartości zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia

kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru w inny sposób niż wycofanie środków przez udziałowców lub właścicieli.

Koszty ujmuje się w rachunku zysków i strat na podstawie bezpośredniego związku pomiędzy poniesionymi kosztami, a osiągnięciem konkretnych przychodów, tzn. stosując zasadę współmierności, poprzez rachunek rozliczeń międzyokresowych kosztów czynnych i biernych.

Rachunek kosztów prowadzony jest w układzie rodzajowym oraz w układzie miejsc powstawania kosztów, przy czym za podstawowy układ sprawozdawczy kosztów w rachunku zysków i strat przyjmuje się wariant kalkulacyjny.

Całkowity koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów stanowi:

- koszt wytworzenia sprzedanych produktów,
- wartość sprzedanych towarów i materiałów,
- koszty sprzedaży,
- koszty ogólnego zarządu.

Ponadto, kosztami okresu sprawozdawczego, wpływającymi na wynik finansowy okresu są

**pozostałe koszty i straty operacyjne**, związane pośrednio z działalnością operacyjną, w tym w szczególności:

- straty z inwestycji finansowych,
  - straty z wyceny i realizacji instrumentów pochodnych handlowych oraz straty z tytułu realizacji i wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających w części nieefektywnej,
  - straty z tytułu różnic kursowych, za wyjątkiem różnic kursowych powstających na zobowiązaniach stanowiących źródła finansowania działalności Grupy Kapitałowej,
  - odpis z tytułu utraty wartości aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności, aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, pożyczek i innych inwestycji,
  - utworzone rezerwy na sprawy sporne, kary i odszkodowania i inne koszty pośrednio związane z działalnością operacyjną,
  - przekazane darowizny,
  - strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych,
- a także **koszty finansowe** związane z finansowaniem działalności Grupy Kapitałowej, w tym w szczególności:
- odsetki od kredytu bankowego w rachunku bieżącym,
  - odsetki od krótkoterminowych i długoterminowych pożyczek, kredytów i innych źródeł finansowania, w tym dyskonto zobowiązań,
  - straty z tytułu różnic kursowych netto powstające na zobowiązaniach pochodzących ze źródeł finansowania działalności Grupy Kapitałowej,
  - zmiany wysokości rezerwy wynikające z przybliżania czasu wykonania zobowiązania (tzw. efekt zwijania dyskonta).

## 2.2.21 Transakcje w walucie obcej i wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

### Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w sprawozdaniach finansowych wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym Grupa Kapitałowa prowadzi działalność tj. w walucie funkcjonalnej. Sprawozdania finansowe prezentowane są w złotych polskich (PLN), który stanowi walutę funkcjonalną i walutę prezentacji Grupy Kapitałowej.

### Transakcje i salda

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na moment początkowego ujęcia na walutę funkcjonalną:

- po kursie kupna lub sprzedaży walut stosowanych przez bank, w którym następuje transakcja, w przypadku operacji sprzedaży

- lub kupna walut oraz operacji zapłaty należności lub zobowiązań, według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez NBP obowiązującego na dzień zawarcia transakcji. Kursem obowiązującym na dzień zawarcia transakcji jest średni kurs NBP ogłoszony w ostatnim dniu roboczym poprzedzającym zawarcie transakcji.

#### Na każdy dzień bilansowy:

- wyrażone w walucie obcej pozycje pieniężne przelicza się przy zastosowaniu obowiązującego w tym dniu kursu zamknięcia, tj. średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez NBP,
- pozycje niepieniężne wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany (tj. średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty) obowiązującego na dzień transakcji oraz
- pozycje niepieniężne wyceniane w wartości godziwej w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany (tj. średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty) obowiązującego na dzień ustalenia wartości godziwej.

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych powstałe w wyniku rozliczenia transakcji w walucie obcej oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych inne niż instrumenty pochodne wyrażonych w walutach obcych ujmują się w rachunku zysków i strat. Zyski i straty z tytułu zmiany kursów walut dotyczące wyceny bilansowej instrumentów pochodnych wyrażonej w walucie obcej ujmują się w rachunku zysków i strat jako wycena do wartości godziwej, o ile nie są elementem efektywnej części zmiany wartości godziwej transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne bądź udziały w aktywach netto podmiotów zagranicznych. W takim przypadku są one ujmowane w kapitale własnym, zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń.

Zyski i straty z tytułu zmiany kursów walut dotyczące wyceny bilansowej pozycji niepieniężnych, takich jak instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, ujmują się jako element zmian wartości godziwej, natomiast dla zaklasyfikowanych do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, ujmują się w kapitale z aktualizacji wyceny do wartości godziwej.

#### 2.2.22 Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego (tj. koszty, które obejmują odsetki oraz inne koszty poniesione przez jednostkę w związku z pożyczaniem środków pieniężnych) ujmowane są w kosztach okresu, którego dotyczą.

#### 2.2.23 Leasing

Umowa leasingu w ramach, której zasadniczo całość ryzyka i wszystkie korzyści z tytułu posiadania aktywów zostały przeniesione na leasingobiorcę, klasyfikuje się jako leasing finansowy. Przedmiot leasingu finansowego ujmuje się w aktywach z dniem rozpoczęcia leasingu według niższej z dwóch kwot: wartości godziwej przedmiotu leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Podlegające amortyzacji aktywa nabyte w ramach leasingu finansowego amortyzowane są przez okres użytkowania aktywów lub okres leasingu, w zależności od tego, który z nich jest krótszy.

Leasing, przy którym znacząca część ryzyka i korzyści z tytułu posiadania pozostaje udziałem leasingodawcy (finansującego) stanowi leasing operacyjny.

#### 2.2.24 Pomoc państwa

Pieniężne dotacje państwowe do aktywów prezentuje się w bilansie jako rozliczenia międzyokresowe przychodów.

Dotacji państwowych nie ujmuje się dopóki nie istnieje wystarczająca pewność, że jednostka gospodarcza spełni warunki związane z dotacjami oraz, że dotacje będą otrzymane.

Pieniężne dotacje państwowe ujmują się w systematyczny sposób jako przychód w poszczególnych okresach, aby zapewnić ich równowagę z odnośnymi kosztami, które dotacje mają w zamierzeniu kompensować. Nie zwiększają one bezpośrednio kapitału własnego.

Dotacja państwowa, która staje się należna jako forma rekompensaty za już poniesione koszty lub straty lub przyznana jednostce celem udzielenia jej natychmiastowego finansowego wsparcia, bez towarzyszących przyszłych kosztów, zostaje ujęta jako przychód w okresie, w którym stała się należna, wraz z ujawnieniem tego faktu.

Dotacje do przychodów prezentuje się jako przychód, oddzielnie od odnośnych kosztów, które dotacje mają w zamierzeniu kompensować. Dotacje takie ujmują się jako przychód niezależnie od tego czy zostały otrzymane w formie środków pieniężnych czy też wybierają formę redukcji zobowiązań.

Dotacje niepieniężne ujmują się w księgach w wartości nominalnej tj. w wartości kwoty wniesionej opłaty.

Zasady rozliczania CO<sub>2</sub> zaprezentowano w nocie nr 2 pkt 2.2.26.

#### 2.2.25 Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności

Działalność Grupy Kapitałowej grupuje się według kryterium branżowego tj. dającego się wyodrębnić obszaru działalności Grupy w ramach, którego następuje dostarczanie produktów lub świadczenie usług, który podlega ryzyku i charakteryzuje się poziomem zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych różnym od tych, które są właściwe dla innych segmentów branżowych.

Segmenty geograficzne w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ustala się według wyodrębnionych obszarów działalności Grupy w ramach, których następuje dostarczanie produktów lub świadczenie usług w określonym środowisku gospodarczym, który podlega ryzyku i charakteryzuje się poziomem zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych, różnym od tych, które są właściwe dla innych obszarów działających w odmiennym środowisku gospodarczym.

Dla celów sprawozdawczości wewnętrznej wydzielono trzy segmenty branżowe:

*Segment I* – miedź, metale szlachetne, inne produkty hutnictwa – wydobycie, przetwórstwo miedzi i metali szlachetnych, produkcja metali nieżelaznych, handel miedzią, i promocja miedzi;

*Segment II* – usługi telekomunikacyjne i informatyczne – świadczenie usług telekomunikacyjnych, telekomunikacja, informatyka i usługi informatyczne,

*Segment III* – inne branże, które obejmują działalność tych jednostek zależnych Grupy Kapitałowej, które nie wchodzi w zakres branż wymienionych w segmentach I i II;



**2.2.26 Prawa do emisji gazów cieplarnianych**

Spółki Grupy są uczestnikami programu ograniczania emisji dwutlenku węgla ustanowionego na bazie porozumień z Kioto z dnia 11 grudnia 1997 roku zobowiązujących organy państw, w tym Polski, do kontroli i redukcji emisji gazów cieplarnianych. Na mocy zawartych porozumień ustalony został cel, jakim jest redukcja emisji dwutlenku węgla do określonego poziomu. W związku z powyższym polski rząd alokuje prawa do emisji w ilości pokrywającej przyznane limity emisji dwutlenku węgla. Prawa do emisji przyznawane są na kolejne (pierwszy trzyletni – 2005–2007, kolejne pięcioletnie) okresy rozliczeniowe, w zamian za wniesienie opłaty w wysokości iloczynu stawki za emisję dwutlenku węgla oraz ilości przyznaných praw.

Otrzymane od rządu prawa do emisji oraz związane z nimi niepieniężne dotacje rządowe wycenia się według wartości nominalnej, tj. w wartości kwoty wniesionej opłaty. Prawa do emisji nabyte na rynku wtórnym wycenia się według kosztu nabycia. W miarę dokonywania emisji zanieczyszczeń ujmuje się zobowiązanie w wysokości wartości bilansowej praw do emisji przeznaczonych do umorzenia w celu pokrycia tego zobowiązania. W przypadku niedoboru praw zobowiązanie wyceniane jest w wysokości wartości godziwej praw na dzień bilansowy powiększone o koszty i ewentualne kary z tytułu niedoboru praw do emisji niezbędnych dla uregulowania odnośnego zobowiązania. Rozliczenie praw emisji następuje zgodnie z metodą „pierwsze weszło pierwsze wyszło” (FIFO).

**2.2.27 Zysk netto na akcję**

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczany poprzez podzielenie zysku netto przypadającego na akcjonariuszy Jednostki Dominującej za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

**2.2.28 Rachunek przepływów pieniężnych**

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej prezentuje się metodą pośrednią.

**2.2.29 Zarządzanie kapitałem**

Zarządzanie kapitałem w Grupie ma na celu zachowanie zdolności do kontynuowania działalności z uwzględnieniem realizacji planowanych inwestycji, tak aby Grupa mogła generować zwrot dla akcjonariuszy oraz przynosić korzyści pozostałym interesariuszom.

Zgodnie z praktyką rynkową efektywne wykorzystanie kapitału monitorowane jest między innymi na podstawie:

1. Wskaźnika kapitału własnego obliczanego jako stosunek wartości netto aktywów rzeczowych (kapitał własny pomniejszony o wartości niematerialne) do sumy bilansowej.
2. Wskaźnika stanowiącego stosunek zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu do EBITDA. EBITDA jest to zysk z działalności operacyjnej po dodaniu amortyzacji.

**3. Korekta błędów poprzednich okresów, zmiana zasad rachunkowości**

W roku 2007 dokonano:

- a) korekt błędów poprzednich okresów dotyczących:
  - zmiany interpretacji MSR 12 § 39 i § 42 w kwestii tworzenia rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego od wyceny inwestycji w jednostkach stowarzyszonych metodą praw własności. Skutkiem zmiany jest wzrost kapitału własnego na dzień 1 stycznia 2006 roku w kwocie 93 597 tys. zł oraz spadek wyniku finansowego za rok 2006 o 45 809 tys. zł,
  - korekty wartości odpisów amortyzacyjnych dotyczących różnicy wyceny majątku przekazanego aportem z KGHM Polska Miedź S.A. na podwyższenie kapitału podstawowego jednostek zależnych: „Energetyka” sp. z o.o., POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o., „MIEDZIOWE CENTRUM ZDROWIA” S.A. Skutkiem korekty błędu jest zwiększenie kapitału własnego na dzień 1 stycznia 2006 roku w kwocie 17 226 tys. zł oraz wyniku finansowego za rok 2006 w kwocie 4 711 tys. zł,
  - rezerwy na zobowiązanie z tytułu składek ZUS od podwyższonych przychodów o koszty zakwaterowania i dojazdu do miejsca pracy pracowników skierowanych na budowy zamiejscowe znajdujące się w odległości uniemożliwiającej pracownikom codzienny dojazd i powrót do miejsca zamieszkania. Skutkiem korekty błędu jest zmniejszenie kapitału własnego na dzień 31 grudnia 2006 roku w kwocie 2 626 tys. zł,
  - doszacowania rezerwy na zobowiązanie z tytułu składek ZUS od kontraktów zawodniczych. Skutkiem korekty błędu jest zmniejszenie kapitału własnego na dzień 31 grudnia 2006 roku w kwocie 4 182 tys. zł,
  - określenia oczekiwanego stopnia realizacji aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego i tworzenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od wszystkich różnic przejściowych. Skutkiem korekty błędu jest zwiększenie kapitału własnego na dzień 1 stycznia 2006 roku w kwocie 154 753 tys. zł oraz wyniku finansowego za rok 2006 w kwocie 11 001 tys. zł,
  - korekty dokonanych odpisów aktualizujących na rzeczowych aktywach trwałych i należnościach. Skutkiem korekty błędu jest zwiększenie kapitału własnego na dzień 1 stycznia 2006 roku w kwocie 21 916 tys. zł oraz zmniejszenie wyniku finansowego za rok 2006 w kwocie 596 tys. zł,
  - dostosowania okresu amortyzacji prawa wieczystego użytkowania gruntów w jednostkach zależnych do zasad amortyzacji w Grupie Kapitałowej. Skutkiem korekty błędu jest zwiększenie kapitału własnego na dzień 1 stycznia 2006 roku w kwocie 1 412 tys. zł oraz wyniku finansowego za rok 2006 w kwocie 70 tys. zł.
- b) zmiany zasady prezentacji
  - towarowych instrumentów pochodnych, których rozliczenie przypada w drugim dniu roboczym po dniu bilansowym, nie jak dotychczas w instrumenty pochodne, a w należności z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych,
  - instrumentów pochodnych przeznaczonych do obrotu z terminem zapadalności powyżej 12 miesięcy, które nie podlegają zasadom rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSR 39. W celu zaznaczenia ich długoterminowego charakteru Grupa Kapitałowa prezentuje je w długoterminowych aktywach/zobowiązaniach z tytułu instrumentów pochodnych zmniejszając na dzień 31 grudnia 2006 roku krótkoterminowe aktywa i zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów zwiększając jednocześnie długoterminowe aktywa i zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów.

**KWOTY KOREKT W SPRAWOZDANIACH PREZENTOWANYCH  
W POPRZEDNIH OKRESACH**

POZYCJA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

	Wartość prezen- towana w raporcie rocznym RS 2006	Wartość korekty z tytułu błędów poprzednich okresów i zmiany zasad prezentacji	Wartość po zastosowaniu zmian
<b>SKONSOLIDOWANY BILANS AKTYWA</b>	<b>12 993 687</b>	<b>234 182</b>	<b>13 227 869</b>
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>7 169 607</b>	<b>233 255</b>	<b>7 402 862</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	6 005 298	46 988	6 052 286
Wartości niematerialne	125 615	399	126 014
Nieruchomości inwestycyjne	18 853		18 853
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	690 074		690 074
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	174 730	213 738	388 468
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	92 932		92 932
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	32 213	(32 169)	44
Pochodne instrumenty finansowe	16 411	605	17 016
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	13 481	3 694	17 175
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>5 799 573</b>	<b>927</b>	<b>5 800 500</b>
Zapasy	1 768 750		1 768 750
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 403 112	1 532	1 404 644
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych	4 860		4 860
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	19 070		19 070
Pochodne instrumenty finansowe	282 650	(605)	282 045
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 321 131		2 321 131
<b>AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY</b>	<b>24 507</b>		<b>24 507</b>
<b>SKONSOLIDOWANY BILANS PASywa</b>	<b>12 993 687</b>	<b>234 182</b>	<b>13 227 869</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>8 262 402</b>	<b>251 510</b>	<b>8 513 912</b>
Kapitał akcyjny	2 000 000		2 000 000
Pozostałe kapitały	(431 161)		(431 161)
Zyski zatrzymane	6 648 838	251 473	6 900 311
Kapitał przypadający na udziały mniejszości	44 725	37	44 762
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>1 541 979</b>	<b>11 311</b>	<b>1 553 290</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	15 361	1 378	16 739
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	150 568		150 568
Pochodne instrumenty finansowe	881	605	1 486
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21 392	5 146	26 538
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	864 950		864 950
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	488 827	4 182	493 009
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>3 186 004</b>	<b>(28 639)</b>	<b>3 157 365</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 532 723	178 437	1 711 160
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	54 756		54 756
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych	402 842		402 842
Pochodne instrumenty finansowe	1 047 123	(210 020)	837 103
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	72 603		72 603
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	75 957	2 944	78 901
<b>ZOBOWIĄZANIA POWIĄZANE Z AKTYWAMI TRWAŁYMI PRZEZNACZONYMI DO SPRZEDAŻY</b>	<b>3 302</b>		<b>3 302</b>

**KWOTY KOREKT W SPRAWOZDANIACH PREZENTOWANYCH  
W POPRZEDNICH OKRESACH (CD.)**

POZYCJA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

	Wartość prezen- towana w raporcie rocznym RS 2006	Wartość korekty z tytułu błędów poprzednich okresów i zmiany zasad prezentacji	Wartość po zastosowaniu zmian
<b>SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>			
Przychody ze sprzedaży	12 862 861	38	12 862 899
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(7 763 980)	3 762	(7 760 218)
Koszty sprzedaży	(193 001)		(193 001)
Koszty ogólnego zarządu	(697 769)	527	(697 242)
Pozostałe przychody operacyjne	174 644	(688)	173 956
Pozostałe koszty operacyjne	(211 969)	(151 490)	(363 459)
Koszty finansowe netto	(180 445)	153 343	(27 102)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	220 780		220 780
<b>ZYSK PRZED OPODATKOWANIEM</b>	<b>4 211 121</b>	<b>5 492</b>	<b>4 216 613</b>
Podatek dochodowy	(701 118)	(36 115)	(737 233)
<b>ZYSK NETTO</b>	<b>3 510 003</b>	<b>(30 623)</b>	<b>3 479 380</b>
<b>ZYSK NA AKCJĘ PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ W TRAKCIE ROKU (wrażony w złotych na jedną akcję)</b>			
– podstawowy / rozwodniony	17,55	(0,15)	17,40

**4. Ważne oszacowania**

**4.1 Klasyfikacja i wycena instrumentów finansowych**

Stosując się do wytycznych MSR 39 w zakresie klasyfikacji instrumentów finansowych niebędących instrumentami pochodnymi, posiadających ustalony termin płatności lub dające się ustalić terminy wymagalności dokonuje się klasyfikacji takich aktywów do kategorii aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności. Dokonując takiego osądu, ocenia się intencje i możliwość utrzymywania takich inwestycji do terminu wymagalności. Jeżeli Grupa Kapitałowa nie dotrzyma warunków utrzymywania do terminu wymagalności, oprócz sytuacji przewidzianych w MSR 39, będzie zmuszona do przeklasyfikowania wszystkich aktywów ujętych w tej grupie do grupy aktywów dostępnych do sprzedaży. W takiej sytuacji, przeklasyfikowane inwestycje będą wyceniane w wartości godziwej, a nie według skorygowanej ceny nabycia.

**4.2 Wycena rezerw**

1. Rezerwy na przyszłe świadczenia pracownicze – odprawy emerytalne lub rentowe, nagrody jubileuszowe oraz ekwiwalent za węgiel wypłacany po okresie zatrudnienia szacuje się przy zastosowaniu metod aktuarialnych. Zmiana wskaźników finansowych będących podstawą szacunku tj.
  - wzrost stopy dyskonta o 1% i wzrost o 1% wskaźnika wzrostu cen węgla oraz wynagrodzeń spowodowałyby wzrost rezerwy o kwotę 3 573 tys. zł;
  - obniżenie stopy dyskonta o 1% i wzrost o 1% wskaźnika wzrostu cen węgla oraz wynagrodzeń spowodowałyby wzrost rezerwy o kwotę 241 712 tys. zł;
  - wzrost stopy dyskonta o 1% i obniżenie o 1% wskaźnika wzrostu cen węgla oraz wynagrodzeń spowodowałyby spadek rezerwy o kwotę 167 076 tys. zł;
  - obniżenie stopy dyskonta o 1% i obniżenie o 1% wskaźnika wzrostu cen węgla oraz wynagrodzeń spowodowałyby spadek rezerwy o kwotę 3 605 tys. zł.
2. Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych.  
Stan rezerwy stanowi równowartość zdyskontowanych do wartości bieżącej, oszacowanych kosztów przyszłej likwidacji. Na ak-

tualizację rezerwy na dzień bilansowy mają wpływ poniższe wskaźniki:

- a) wskaźnik zmiany cen w sektorze usług budowlano-montażowych publikowany przez GUS,
- b) realna stopa dyskontowa skalkulowana w oparciu o stopy procentowe nominalne oraz wskaźniki inflacji (iloraz stopy nominalnej i wskaźnika inflacji), gdzie
  - nominalna stopa procentowa ustalona jest w oparciu o stopę WIBOR3M publikowaną przez serwis Reuters na ostatni dzień miesiąca, na który dokonywana jest aktualizacja rezerw, powiększoną o średnią marżę stosowaną dla kredytów zaciąganych przez KGHM Polska Miedź S.A.,
  - stopa inflacji ustalana jest za okres ostatnich 12 miesięcy (bieżący okres do okresu bazowego), na podstawie danych publikowanych przez GUS.

Gdyby realna stopa dyskontowa wykorzystana przez Zarząd przy szacunku wysokości rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych spadła o 0,1 punktu procentowego, wartość bilansowa rezerwy na likwidację zakładów górniczych i obiektów technologicznych wzrosłaby o 15 269 tys. zł.

**4.3 Aktywa i rezerwy na odroczony podatek dochodowy**

Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wycenia się przy zastosowaniu stawek podatkowych, które według dostępnych prognoz będą stosowane na moment zrealizowania aktywa lub rozwiązania rezerwy, przyjmując za podstawę przepisy podatkowe, które obowiązywały prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy. Prawdopodobieństwo realizacji aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego określa się jako pewne.

**4.4 Prezentacja**

Przychody i koszty związane z inwestycjami finansowymi Grupa Kapitałowa prezentuje w rachunku zysków i strat w pozostałej działalności operacyjnej, uznając, że działalność ta (w szczególności inwestycje w branżę telekomunikacyjną) jest związana z działalnością operacyjną Grupy Kapitałowej. Szczegółowe zasady kwalifikacji przychodów i kosztów zostały opisane w nocie nr 2 pkt. 2.2.19 oraz 2.2.20.



## 5. Skład Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. – jednostki zależne

KGHM Polska Miedź S.A. – Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej w bieżącym okresie objęła skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym 25 jednostek zależnych.

<b>NAZWA JEDNOSTKI</b>	<b>SIEDZIBA</b>	<b>PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI</b>	Udział w kapitale zakładowym [%]	Udział posiadanych praw głosu [%]
KGHM CUPRUM SPÓŁKA Z O.O. – CBR	Wrocław	działalność badawczo-rozwojowa	100,00	100,00
KGHM POLISH COPPER LTD.	Londyn	handel miedzią	100,00	100,00
MIEDZIOWE CENTRUM ZDROWIA S.A.	Lubin	usługi medyczne	100,00	100,00
KGHM ECOREN S.A.	Lubin	produkcja pozostałych wyrobów z mineralnych surowców niemetalicznych	100,00	100,00
ENERGETYKA SP. Z O.O.	Lubin	wytwarzanie, dystrybucja i sprzedaż energii elektrycznej i ciepłej	100,00	100,00
CBJ SP. Z O.O.	Lubin	badania i analizy techniczne	100,00	100,00
KGHM KUPFERHANDELSGES M.B.H.	Wiedeń	handel miedzią	100,00	100,00
POL-MIEDŹ TRANS SP. Z O.O.	Lubin	usługi transportowe	100,00	100,00
DIALOG S.A.	Wrocław	świadczenia usług telekomunikacyjnych, telekomunikacja, informatyka i usługi informatyczne	100,00	100,00
KGHM CONGO S.P.R.L.	Lubumbashi	usługi wydobywania rudy	99,98	99,98
KGHM METRACO S.A.	Legnica	handel, usługi agencyjne oraz przedstawicielskie	100,00	100,00
ZAGŁĘBIE LUBIN SSA	Lubin	uczestnictwo i organizacja profesjonalnych zawodów sportowych	100,00	100,00
INTERFERIE S.A.	Lubin	turystyka, hotelarstwo, działalność sanatoryjna	65,67	65,67
PEBEKA S.A.	Lubin	budownictwo górnicze, podziemne, budowa tuneli	100,00	100,00
DFM ZANAM-LEGMET SP. Z O.O.	Polkowice	remonty i budowa maszyn	100,00	100,00
INOVA SPÓŁKA Z O.O.	Lubin	badania i kontrola maszyn, prace badawczo-rozwojowe	100,00	100,00
DKE SPÓŁKA Z O.O.	Oława	przyjmowanie odpadów komunalnych i przemysłowych, unieszkodliwianie, składowanie oraz utylizacja śmieci	50,33	50,33
WFP HEFRA S.A.	Warszawa	produkcja i sprzedaż nakryć stołowych nierdzewnych, posrebrzanych, srebrnych, z tworzyw sztucznych i ceramiki, wyrobów gotowych, półfabrykatów i usług	97,52	97,52
WALCOWNIA METALI NIEŻELAZNYCH SPÓŁKA Z O.O.	Gliwice	produkcja blach	84,37	84,37
PHP MERCUS SP. Z O.O.	Polkowice	handel, produkcja wiązek przewodów elektrycznych	100,00	100,00
PHU LUBINPEX SP. Z O.O.	Lubin	handel detaliczny artykułami spożywczymi, gastronomia	100,00	100,00
WM ŁABĘDY S.A.	Gliwice	produkcja metali nieżelaznych, wyrobów z metali nieżelaznych, usługi	88,92	88,92
AVISTA MEDIA SP. Z O.O.	Wrocław	projektowanie, wdrażanie i obsługa systemów IPTV (televizja interaktywna)	100,00	100,00
VIVID.PL S.A.	Warszawa	sklep internetowy	100,00	100,00
KGHM LETIA S.A.	Legnica	promowanie innowacyjności	94,95	94,95

**Skutek zmian w strukturze Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w okresie sprawozdawczym**

**Wykreślenie z KRS „Energetyka Spółka Specjalnego Przeznaczenia” sp. z o.o.**

Dnia 29 czerwca 2007 roku z Krajowego Rejestru Sądowego wykreślona została spółka Energetyka Spółka Specjalnego Przeznaczenia sp. z o.o. w likwidacji w Lubinie. Podmiot ten od momentu zawiązania tj. 2005 roku do dnia zakończenia likwidacji nie podjął i nie prowadził działalności gospodarczej.

**Rejestracja podwyższenia kapitału**

Dnia 26 czerwca 2007 roku nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału WM „ŁABĘDY” S.A. poprzez wyemitowanie 3 093 612 akcji o wartości nominalnej 10 zł każda.

Nowe akcje w całości zostały objęte przez KGHM Ecoren S.A. poprzez wniesienie aportem udziałów Walcowni Metali Nieżelaznych spółka z o.o.

W wyniku objęcia nowych akcji wzrósł udział KGHM Ecoren S.A. w kapitale zakładowym WM „ŁABĘDY” S.A. o 14,42% i wynosi 88,92%. Skutek nabycia w wysokości (338) tys. zł rozliczono w wartość firmy.

Po przeniesieniu własności w/w udziałów KGHM Ecoren S.A. nie posiada udziałów w Walcowni Metali Nieżelaznych spółka z o.o., natomiast udział WM „ŁABĘDY” S.A. w kapitale zakładowym i liczbie głosów na walnym zgromadzeniu wspólników Walcowni Metali Nieżelaznych spółka z o.o. wynosi 94,88%. Udział pośredni Grupy Kapitałowej w kapitale Walcowni Metali Nieżelaznych spółka z o.o. w wyniku tej transakcji uległ zmniejszeniu o 1,65% na rzecz udziałowców mniejszościowych. Stratę ze zbycia udziałów w wysokości (872) tys. zł rozliczono w pozostałe koszty operacyjne.

**Rejestracja spółki KGHM LETIA Legnicki Park Technologiczny spółka akcyjna**

Dnia 29 sierpnia 2007 roku. Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisanie do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców podmiotu pod firmą KGHM LETIA Legnicki Park Technologiczny spółka akcyjna z siedzibą w Legnicy.

Kapitał zakładowy nowo utworzonego podmiotu wynosi 20 000 tys. zł i dzieli się na 20 000 akcji imiennych serii „A” po 1 000 zł każda, co jest tożsame z liczbą głosów. W zawiązanej spółce KGHM Polska Miedź S.A. objęła 18 990 akcji o łącznej wartości nominalnej 18 990 tys. zł, co stanowi 94,95% udziałów w kapitale zakładowym tej spółki i uprawnia do takiej samej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Spółka KGHM LETIA Legnicki Park Technologiczny spółka akcyjna została zawiązana w dniu 2 lipca 2007 roku.

**Nabycie akcji KGHM Metraco S.A.**

Dnia 26 września 2007 roku KGHM Polska Miedź S.A. nabyła od akcjonariuszy mniejszościowych 53 akcje spółki KGHM Metraco S.A. o wartości nominalnej 500 zł każda. Wartość nominalna nabytych akcji wynosi 26,5 tys. zł i stanowi 1,04% udziału w kapitale podstawowym spółki. Po nabyciu udział KGHM Polska Miedź S.A. w kapitale podstawowym spółki KGHM Metraco S.A. wynosi 100%. Cena nabycia akcji wynosi 610 tys. zł. Wartość nabytych aktywów netto wynosi 638 tys. zł. Nadwyżka udziału jednostki przejmującej nad kosztem nabycia w wysokości 28 tys. zł została odniesiona w wynik finansowy.

**6. Informacje dotyczące segmentów działalności**

<b>INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI od 1.01.2007 do 31.12.2007</b>	Miedź i metale szlachetne, inne produkty hutnictwa	Usługi telekomunikacyjne i informatyczne	Inne	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
<b>PRZYCHODY</b>					
Sprzedaż na zewnątrz	12 331 100	494 173	668 855		13 494 128
Sprzedaż między segmentami	123 803	3 943	1 481 453	(1 609 199)	
<b>PRZYCHODY OGÓŁEM</b>	<b>12 454 903</b>	<b>498 116</b>	<b>2 150 308</b>	<b>(1 609 199)</b>	<b>13 494 128</b>
<b>WYNIK</b>					
Wynik segmentu	5 453 763	63 092	171 921	(424 340)	5 264 436
Nieprzypisane koszty całej Grupy					(737 483)
<b>ZYSK OPERACYJNY</b>					<b>4 526 953</b>
Koszty finansowe netto					(35 159)
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych		264 191	902		265 093
<b>ZYSK PRZED OPODATKOWANIEM</b>					<b>4 756 887</b>
Podatek dochodowy					(821 371)
<b>ZYSK NETTO</b>					<b>3 935 516</b>

<b>POZOSTAŁE INFORMACJE</b>	Miedź i metale szlachetne, inne produkty hutnictwa	Usługi telekomunikacyjne i informatyczne	Inne	Wylączenia	Wartość skonsolidowana
Aktywa segmentu	9 878 652	1 215 920	1 471 053	(451 086)	12 114 539
Inwestycje w jednostki wyceniane metodą praw własności		687 665	2 431		690 096
Nieprzypisane aktywa całej Grupy					654 870
<b>SKONSOLIDOWANE AKTYWA OGÓŁEM</b>					<b>13 459 505</b>
Zobowiązania segmentu	2 527 617	69 253	377 845	(222 174)	2 752 541
Nieprzypisane zobowiązania całej Grupy					1 205 355
<b>SKONSOLIDOWANE ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM</b>					<b>3 957 896</b>
Nakłady inwestycyjne	828 556	108 454	197 917	(16 550)	1 118 377
Amortyzacja środków trwałych	412 272	97 921	78 001	(11 912)	576 282
Amortyzacja wartości niematerialnych	9 793	5 892	5 118	461	21 264
Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych ujęty w rachunku zysków i strat	3 710	5 204	(991)		7 923
Inne koszty niepieniężne, w tym:	74 367	6 389	18 008	(2 824)	95 940
– utworzone rezerwy	49 019	98	13 388		62 505

<b>INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI od 1.01.2006 do 31.12.2006</b>	Miedź i metale szlachetne, inne produkty hutnictwa	Usługi telekomunikacyjne i informatyczne	Inne	Wylączenia	Wartość skonsolidowana
<b>PRZYCHODY</b>					
Sprzedaż na zewnątrz	11 826 783	497 713	538 403		12 862 899
Sprzedaż między segmentami	144 581	4 540	1 447 895	(1 597 016)	
<b>PRZYCHODY OGÓŁEM</b>	<b>11 971 364</b>	<b>502 253</b>	<b>1 986 298</b>	<b>(1 597 016)</b>	<b>12 862 899</b>
<b>WYNIK</b>					
Wynik segmentu	4 609 420	70 433	393 461	(297 383)	4 775 931
Nieprzypisane koszty całej Grupy					(752 996)
<b>ZYSK OPERACYJNY</b>					<b>4 022 935</b>
Koszty finansowe netto					(27 102)
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych		219 928	852		220 780
<b>ZYSK PRZED OPODATKOWANIEM</b>					<b>4 216 613</b>
Podatek dochodowy					(737 233)
<b>ZYSK NETTO</b>					<b>3 479 380</b>



## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe KGHM Polska Miedź S.A.

<b>POZOSTAŁE INFORMACJE</b>	Miedź i metale szlachetne, inne produkty hutnictwa	Usługi telekomunikacyjne i informatyczne	Inne	Wylączenia	Wartość skonsolidowana
Aktywa segmentu	9 562 060	1 210 540	1 250 340	(439 433)	11 583 507
Inwestycje w jednostki wyceniane metodą praw własności		687 694	2 381		690 075
Nieprzypisane aktywa całej Grupy					954 287
<b>SKONSOLIDOWANE AKTYWA OGÓŁEM</b>					<b>13 227 869</b>
Zobowiązania segmentu	2 589 874	122 075	429 166	(236 953)	2 904 162
Nieprzypisane zobowiązania całej Grupy					1 806 493
<b>SKONSOLIDOWANE ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM</b>					<b>4 710 655</b>
Nakłady inwestycyjne	679 806	115 070	135 442		930 318
Amortyzacja środków trwałych	375 988	85 171	67 313	(12 774)	515 698
Amortyzacja wartości niematerialnych	10 167	4 856	4 547	165	19 735
Odpis z tytułu utraty rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych ujęty w rachunku zysków i strat	(281)	13 402	13 933		27 054
Inne koszty niepieniężne, w tym	105 037	32 072	53 485	991	191 585
– utworzone rezerwy	82 910	163	26 264		109 337

Zasady wyodrębniania segmentów zostały opisane w nocie nr 2 pkt. 2.2.25. Transakcje między segmentami następują na normalnych

zasadach rynkowych obowiązujących również w relacjach z niepowiązanymi osobami trzecimi.

<b>INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW GEOGRAFICZNYCH</b>	Przychody, za okres		Suma aktywów, na dzień		Nakłady inwestycyjne, za okres	
	od 1.01.07 do 31.12.07	od 1.01.06 do 31.12.06	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006	od 1.01.07 do 31.12.07	od 1.01.06 do 31.12.06
	Polska	5 662 587	4 588 207	13 366 843	13 005 804	1 116 651
Niemcy	2 528 005	3 414 324				
Francja	82 016	465 774				
Wielka Brytania	722 365	636 427	68 925	167 930	12	12
Czechy	1 244 613	910 004				
Austria	295 088	398 696	16 379	47 941	6	316
Węgry	166 685	214 515				
Chiny	852 220	940 255				
Inne kraje	1 940 549	1 294 697	7 358	6 194	1 708	
<b>RAZEM</b>	<b>13 494 128</b>	<b>12 862 899</b>	<b>13 459 505</b>	<b>13 227 869</b>	<b>1 118 377</b>	<b>930 318</b>

Podział geograficzny przychodów ze sprzedaży odpowiada lokalizacji finalnych odbiorców. Podział łącznej kwoty aktywów odpo-

wiada ich geograficznemu rozmieszczeniu. Podział łącznej kwoty nakładów inwestycyjnych odpowiada rozmieszczeniu aktywów.

### 7. Rzeczowe aktywa trwałe

<b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>na dzień 31.12.07</b>	<b>na dzień 31.12.06</b>
Grunty	20 237	17 816
Budynki i budowle	3 208 274	3 085 369
Urządzenia techniczne i maszyny	2 475 477	2 136 206
Środki transportu	129 056	111 133
Inne środki trwałe	52 994	48 315
Środki trwałe w budowie	728 314	653 447
<b>RAZEM</b>	<b>6 614 352</b>	<b>6 052 286</b>

**ZMIANY WARTOŚCI RZECZOWYCH  
AKTYWÓW TRWAŁYCH W OKRESIE**

OD 1.01.2006 DO 31.12.2007 ROKU

	Nota	Grundy	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem
<b>STAN NA 1 STYCZNIA 2006</b>								
Wartość brutto		14 942	6 438 775	5 298 490	290 117	144 144	701 083	12 887 551
Umorzenie			(3 577 960)	(3 255 130)	(190 041)	(87 721)		(7 110 852)
Odpisy z tytułu utraty wartości			(121 480)	(45 789)	(469)	(14)	(11 640)	(179 392)
<b>WARTOŚĆ KSIĘGOWA NETTO</b>		<b>14 942</b>	<b>2 739 335</b>	<b>1 997 571</b>	<b>99 607</b>	<b>56 409</b>	<b>689 443</b>	<b>5 597 307</b>
<b>ZMIANY W ROKU 2006</b>								
Rozliczenie środków trwałych w budowie		820	427 983	454 224	31 160	3 090	(917 277)	
Rozliczenie środków trwałych w budowie – inne (leasing, przyjęcie na magazyn, bez efektu)							(14 078)	(14 078)
Zakup bezpośredni		1 317	3 240	26 353	3 146	4 577	914 048	952 681
Reklasyfikacja z aktywów trwałych prze- znaczonych do sprzedaży lub zaliczonych do grupy zbycia		757	4 174	6 589	169	112		11 801
Zbycie		(5)	(2 386)	(5 037)	(7 618)	(258)	(107)	(15 411)
Likwidacja lub spisanie z ewidencji			(8 772)	(155 978)	(3 821)	(4 817)		(173 388)
Przeklasyfikowanie do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży lub zalicze- nie do grupy zbycia					(10 087)			(10 087)
Darowizny i nieodpłatne przekazania			(4 000)	(529)	(192)	(6)		(4 727)
Inne zmiany		(15)	86	(5 029)	(1 143)	(4 657)	110	(10 648)
Zmiana wysokości rezerwy na koszty likwidacji	25		79 218					79 218
Przeniesienie między grupami			(7 286)	7 315		(29)		
Amortyzacja	29		(162 836)	(321 625)	(21 382)	(9 855)		(515 698)
Zmniejszenie umorzenia z tytułu likwidacji, sprzedaży i inne			12 008	141 591	20 944	3 749		178 292
Odpisy z tytułu utraty wartości	29		(57)	(9 563)	(24)		(20 883)	(30 527)
Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości	29		2 499		21		1 665	4 185
Wykorzystanie odpisów z tytułu utraty wartości			2 163	324	353		526	3 366
<b>STAN NA 31 GRUDNIA 2006</b>								
Wartość brutto		17 816	6 931 032	5 626 398	301 731	142 156	683 779	13 702 912
Umorzenie			(3 728 788)	(3 435 164)	(190 479)	(93 827)		(7 448 258)
Odpisy z tytułu utraty wartości			(116 875)	(55 028)	(119)	(14)	(30 332)	(202 368)
<b>Wartość księgową netto</b>		<b>17 816</b>	<b>3 085 369</b>	<b>2 136 206</b>	<b>111 133</b>	<b>48 315</b>	<b>653 447</b>	<b>6 052 286</b>

<b>ZMIANY WARTOŚCI RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH W OKRESIE</b> OD 1.01.2006 DO 31.12.2007 ROKU	Nota	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem
<b>ZMIANY W ROKU 2007</b>								
Rozliczenie środków trwałych w budowie		3 446	219 845	715 568	34 576	10 953	(984 388)	
Rozliczenie środków trwałych w budowie – inne (leasing, przyjęcie na magazyn, bez efektu)							(17 618)	(17 618)
Zakup bezpośredni			13 499	15 313	3 781	6 961	1 051 991	1 091 545
Wytworzenie we własnym zakresie							5 688	5 688
Reklasyfikacja z aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży lub zaliczonych do grupy zbycia					454			454
Zbycie		(981)	(5 226)	(17 931)	(5 311)	(3 504)		(32 953)
Darowizny i nieodpłatne przekazania			(179)	(2)	(176)	9	(5)	(353)
Likwidacja lub spisanie z ewidencji		(44)	(15 245)	(192 637)	(3 599)	(5 170)	(9)	(216 704)
Przeklasyfikowanie do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży lub zaliczenie do grupy zbycia			(4 125)	(63)		(27)		(4 215)
Inne zmiany			6 751	(891)	4 047	(223)	9 835	19 519
Zmiana wysokości rezerwy na koszty likwidacji	25		64 850					64 850
Przeniesienie między grupami			1 287	(1 287)				
Amortyzacja	29		(173 347)	(367 533)	(23 988)	(11 414)		(576 282)
Zmniejszenie umorzenia z tytułu likwidacji, sprzedaży i inne			14 445	189 091	8 043	7 093		218 672
Odpisy z tytułu utraty wartości	29		(203)	(3 773)			(5 178)	(9 154)
Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości				3			2 111	2 114
Wykorzystanie odpisów z tytułu utraty wartości			553	3 413	96	1	12 440	16 503
<b>STAN NA 31 GRUDNIA 2007</b>								
Wartość brutto		20 237	7 212 489	6 144 468	335 503	151 155	749 273	14 613 125
Umorzenie			(3 887 690)	(3 613 606)	(206 424)	(98 148)		(7 805 868)
Odpisy z tytułu utraty wartości			(116 525)	(55 385)	(23)	(13)	(20 959)	(192 905)
<b>WARTOŚĆ KSIĘGOWA NETTO</b>		<b>20 237</b>	<b>3 208 274</b>	<b>2 475 477</b>	<b>129 056</b>	<b>52 994</b>	<b>728 314</b>	<b>6 614 352</b>

Odpisy z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych dotyczą głównie jednostki zależnej Dialog S.A., w której KGHM Polska Miedź posiada 100% akcji. Odpisów w wysokości 180 400 tys. zł dokonano na dzień 31 grudnia 2005 roku na podstawie przeprowadzonego testu na utratę wartości. Test na utratę wartości przeprowadzony na dzień 31 grudnia 2006 roku nie dał przesłanek do

dokonania odpisów aktualizujących aktywa trwałe. Dokonano natomiast odpisów aktualizujących w wysokości 9 004 tys. zł w związku z wyłączeniem z eksploatacji sprzętu radiodostępowego MGW i DECT oraz odpisów w wysokości 6 034 tys. zł dotyczących dokumentacji projektowej ewidencjonowanej na zadaniach, co do których Dialog S.A. nie ma pewności ich realizacji.

**Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. jako leasingobiorca używa na podstawie umowy leasingu finansowego następujące rzeczowe aktywa trwałe**

<b>GRUPY ŚRODKÓW TRWAŁYCH</b>	Stan na dzień 31 grudnia 2007			Stan na dzień 31 grudnia 2006		
	Wartość początkowa – aktywowany leasing finansowy	Skumulowane umorzenie	Wartość księgową netto	Wartość początkowa – aktywowany leasing finansowy	Skumulowane umorzenie	Wartość księgową netto
Urządzenia techniczne i maszyny	11 987	10 895	1 092	10 057	6 542	3 515
Środki transportu	4 737	629	4 108	1 375	575	800
<b>RAZEM</b>	<b>16 724</b>	<b>11 524</b>	<b>5 200</b>	<b>11 432</b>	<b>7 117</b>	<b>4 315</b>



Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. jako leasingodawca oddała do używania na podstawie umowy leasingu operacyjnego następujące rzeczowe aktywa trwałe

GRUPY ŚRODKÓW TRWAŁYCH	Stan na dzień 31 grudnia 2007				Stan na dzień 31 grudnia 2006			
	Cena nabycia lub koszt wytworzenia	Amortyzacja w okresie	Skumulowane umorzenie	Wartość księgowa netto	Cena nabycia lub koszt wytworzenia	Amortyzacja w okresie	Skumulowane umorzenie	Wartość księgowa netto
Grunty	1 855			1 855	1 762			1 762
Budynki i budowle	31 093	678	17 893	13 200	36 223	813	20 943	15 280
Urządzenia techniczne i maszyny	26 659	1 390	11 390	15 269	25 946	1 280	10 361	15 585
Środki transportu	19	19		19	19		19	
Inne środki trwałe	558	25	505	53	577	24	500	77
<b>Razem</b>	<b>60 184</b>	<b>2 093</b>	<b>29 807</b>	<b>30 377</b>	<b>64 527</b>	<b>2 117</b>	<b>31 823</b>	<b>32 704</b>

Wartość zabezpieczenia spłaty zobowiązań Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. ustanowionego na rzeczowych aktywach trwałych została przedstawiona w notce 22 Zabezpieczenia spłaty zobowiązań.

Kwota odszkodowań od osób trzecich, ujęta w rachunku zysków i strat, w odniesieniu do tych środków trwałych, które straciły na wartości, zostały utracone

WARTOŚĆ ODSZKODOWAŃ	od 01.01.07 do 31.12.07	od 01.01.06 do 31.12.06
Wartość odszkodowań ujęta w rachunku zysków i strat	1 865	240

NAJISTOTNIEJSZE ZADANIA INWESTYCYJNE W POZYCJI ŚRODKI TRWAŁE W BUDOWIE	na dzień 31.12.07	na dzień 31.12.06
Budowa szybu SW-4	153 475	99 346
Głogów Głęboki-Przemysłowy	115 496	49 374
Uzbrojenie rejonu górniczego	77 701	51 243
Budowa obiektu biurowo-handlowego	32 583	4 963
Modernizacja pirometalurgii	32 159	54 142
Inwestycje dostosowawcze	27 128	10 658
Inwestycje transportu taśmowego i rurociągów	19 320	53 352
Modernizacja kotłów parowych i wodnych	17 881	
Budowa szybu R-XI	16 842	30 985
Szyby i urządzenia główne	14 023	34 917
Modernizacja instalacji hydrotransportu odpadów z uwzględnieniem bezpośredniego pompowania odpadów	13 393	41 951
Modernizacja stadionu	10 807	
<b>RAZEM</b>	<b>530 808</b>	<b>430 931</b>

UMOWNE ZOBOWIĄZANIA INWESTYCYJNE ZACIĄGNIĘTE NA DZIEŃ BILANSOWY, ALE NIEUJĘTE JESZCZE W BILANSIE	na dzień 31.12.07	na dzień 31.12.06
Na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	454 100	239 252
Na nabycie wartości niematerialnych	10 835	10 735
<b>UMOWNE ZOBOWIĄZANIA INWESTYCYJNE, RAZEM:</b>	<b>464 935</b>	<b>249 987</b>

**Prawo wieczystego użytkowania gruntów**

Na dzień 31 grudnia 2007 jednostki Grupy Kapitałowej użytkowały grunty, na podstawie prawa wieczystego użytkowania, o łącznej powierzchni 6 053 ha, w tym:

KGHM Polska Miedź S.A.	5 741
Jednostki zależne Grupy Kapitałowej	312

Niektóre Spółki Grupy Kapitałowej otrzymały prawa wieczystego użytkowania gruntów nieodpłatnie z mocy obowiązujących przepisów prawnych. Grunty będące przedmiotem prawa wieczystego użytkowania stanowią tereny przemysłowe związane z podstawową

działalnością Grupy Kapitałowej, w tym również tereny stref ochronnych, na których przekroczone zostały standardy jakości środowiska na skutek prowadzonej przez Grupę Kapitałową działalności. W związku z charakterem użytkowania powyższych gruntów Jednostka Dominująca nie dysponuje wartościami godziwymi praw wieczystego użytkowania na dzień 31 grudnia 2007 roku. W 2007 roku powierzchnia użytkowych gruntów nie uległa zmianie.

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

<b>ŁĄCZNA WARTOŚĆ PRZYSZŁYCH MINIMALNYCH OPŁAT Z TYTUŁU PRAWA WIECZYSTEGO UŻYTKOWANIA GRUNTÓW</b>	<b>na dzień 31.12.07</b>	<b>na dzień 31.12.06</b>
<i>Poniżej jednego roku</i>	7 130	7 658
<i>Od jednego roku do pięciu lat</i>	28 535	33 417
<i>Powyżej pięciu lat</i>	437 063	484 398
<b>RAZEM</b>	<b>472 728</b>	<b>525 473</b>

<b>OPŁATY Z TYTUŁU PRAWA WIECZYSTEGO UŻYTKOWANIA GRUNTÓW UJĘTE W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>od 1.01.07 do 31.12.07</b>	<b>od 1.01.06 do 31.12.06</b>
<i>Wartość opłat z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntów</i>	6 874	6 633

**8. Wartości niematerialne**

<b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE</b>	<b>na dzień 31.12.07</b>	<b>na dzień 31.12.06</b>
<i>Koszty prac rozwojowych</i>	1 354	4 544
<i>Wartość firmy</i>	2 918	2 579
<i>Oprogramowanie komputerowe</i>	22 137	21 569
<i>Nabyte koncesje, patenty, licencje</i>	16 657	17 746
<i>Inne wartości niematerialne</i>	42 195	41 765
<i>Wartości niematerialne nieoddane do użytkowania</i>	33 970	37 811
<b>RAZEM</b>	<b>119 231</b>	<b>126 014</b>

**ZMIANY WARTOŚCI  
NIEMATERIALNYCH**  
od 1.01.2006 do 31.12.2007

	Nota	Koszty prac rozwojowych	Wartość firmy	Oprogramo- wanie komputerowe	Nabyte koncesje, patenty, licencje	Inne wartości niematerialne	Wartości nie- materialne nieoddane do użytkowania	Ogółem
<b>STAN NA 1 STYCZANIA 2006 ROKU</b>								
Wartość brutto		18 521	800	76 619	38 804	40 544	25 265	200 553
Umorzenie		(10 661)		(48 868)	(20 026)	(2 572)		(82 127)
Odpisy z tytułu utraty wartości			(99)	(3 415)				(3 514)
<b>WARTOŚĆ KSIĘGOWA NETTO</b>		<b>7 860</b>	<b>701</b>	<b>24 336</b>	<b>18 778</b>	<b>37 972</b>	<b>25 265</b>	<b>114 912</b>
<b>ZMIANY W ROKU 2006</b>								
Rozliczenie wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania		135		3 772	5 386	20	(9 313)	
Zakup bezpośredni		303	2 181	901	238	2 504	22 140	28 267
Zbycie						(450)		(450)
Likwidacja lub spisanie z ewidencji		(1 683)		(436)	(21)	(755)		(2 895)
Inne zmiany				49	351	5 968	(281)	6 087
Amortyzacja	29	(3 345)		(7 426)	(6 688)	(2 276)		(19 735)
Zmniejszenie umorzenia z tytułu li- kwidacji, sprzedaży i inne		1 274		373	(298)	(1 218)		131
Odpisy z tytułu utraty wartości	29	(409)	(303)					(712)
Wykorzystanie odpisu z tytułu utraty wartości		409						409
<b>STAN NA 31 GRUDNIA 2006 ROKU</b>								
Wartość brutto		17 276	2 981	80 905	44 758	47 831	37 811	231 562
Umorzenie		(12 732)		(55 921)	(27 012)	(6 066)		(101 731)
Odpisy z tytułu utraty wartości			(402)	(3 415)				(3 817)
<b>WARTOŚĆ KSIĘGOWA NETTO</b>		<b>4 544</b>	<b>2 579</b>	<b>21 569</b>	<b>17 746</b>	<b>41 765</b>	<b>37 811</b>	<b>126 014</b>
<b>ZMIANY W ROKU 2007</b>								
Rozliczenie wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania		44		6 972	6 242		(13 258)	
Zakup bezpośredni		95		1 134	301	4 569	20 733	26 832
Inne zmiany			339	(4)		(37)	(10 500)	(10 202)
Zbycie		(481)		13	(6)	(201)		(675)
Likwidacja lub spisanie z ewidencji		(737)		(2 214)	(2 621)	(2 571)		(8 143)
Amortyzacja	29	(3 118)		(7 539)	(7 632)	(2 975)		(21 264)
Zmniejszenie umorzenia z tytułu li- kwidacji, sprzedaży i inne		1 074		2 016	2 627	1 645		7 362
Odpisy z tytułu utraty wartości	29	(67)					(816)	(883)
Wykorzystanie odpisu z tytułu utraty wartości				190				190
<b>STAN NA 31 GRUDNIA 2007 ROKU</b>								
Wartość brutto		16 197	3 320	86 806	48 674	49 591	34 786	239 374
Umorzenie		(14 776)		(61 444)	(32 017)	(7 396)		(115 633)
Odpisy z tytułu utraty wartości		(67)	(402)	(3 225)			(816)	(4 510)
<b>WARTOŚĆ KSIĘGOWA NETTO</b>		<b>1 354</b>	<b>2 918</b>	<b>22 137</b>	<b>16 657</b>	<b>42 195</b>	<b>33 970</b>	<b>119 231</b>



Na dzień 31 grudnia 2007 roku najistotniejsze wartości niematerialne w stosunku do aktywów Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. stanowi dokumentacja dotycząca informacji geologicznej złoża „Głogów Głęboki” zaliczona do kategorii: Inne wartości niematerialne, o wartości bilansowej 30 029 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2006 roku 30 676 tys. zł) oraz ustanowienie użytkowania górniczego w celu wydobywania rud miedzi ze złoża „Głogów Głęboki” o wartości bilansowej 4 080 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2006 roku 4 167 tys. zł). Pozostały okres amortyzacji obu składników wartości niematerialnych wynosi 47 lat.

Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 27 grudnia 2005 roku (Dz. U nr 264/2005 poz. 2206) Rząd Polski alokował prawa do emisji na poszczególne uprawnione podmioty gospodarcze. Zgodnie z Krajowym Planem Rozdziału Emisji Uprawnień Grupie przysługują prawa do emisji w ilości 1 971 900 ton emisji dwutlenku węgla w latach 2005–2007, tj. 657 300 ton rocznie. Przyznanie prawa do emisji ujmuje się zgodnie z zasadami opisanymi w nocie nr 2 pkt. 2.2.26. Wykorzystanie praw do emisji dwutlenku węgla za lata 2005–2007 wyniosło 1 753 326 ton. W okresach rozliczeniowych nie przekroczono rocznych limitów emisji.

Oszczędności przyznanych limitów wynoszą:

Za rok 2005	18 933 ton
Za rok 2006	58 523 ton
Za rok 2007	141 118 ton
Razem	218 574 ton

Na dzień 31 grudnia 2007 roku emisja dwutlenku węgla wyniosła 516 182 ton. Wartość rynkowa niewykorzystanych na dzień 31 grudnia 2007 roku uprawnień wynosi 8 tys. zł. Nadwyżkę Grupa Kapitałowa pozostawia do ostatecznego rozliczenia uprawnień przez weryfikatorów ustanowionych przez Ministra Środowiska w roku 2008. (Limit ważny do 31 marca 2008 roku)

Amortyzacja wartości niematerialnych wykorzystywanych w produkcji lub świadczeniu usług ujęta została w rachunku zysków i strat jako koszty sprzedanych produktów (15 976 tys. zł). Amortyzacja pozostałych wartości niematerialnych ujęta została w kosztach ogólnego zarządu (3 074 tys. zł) oraz kosztach sprzedaży (2 214 tys. zł).

## 9. Nieruchomości inwestycyjne

<b>NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE</b>	Nota	<b>od 1.01.07 do 31.12.07</b>	<b>od 1.01.06 do 31.12.06</b>
Stan na początek okresu obrotowego		18 853	28 250
Zmiany w ciągu okresu obrotowego		(2 336)	(9 397)
– zmiany z tytułu wyceny do wartości godziwej	31, 32	(2 336)	13 706
– przekwalifikowanie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży zgodnie z MSSF 5	26		(23 103)
– aktywowane nakłady			
<b>STAN NA KONIEC OKRESU OBROTOWEGO</b>		<b>16 517</b>	<b>18 853</b>

Bezpośrednie koszty operacyjne (w tym koszty napraw i konserwacji) poniesione z tytułu utrzymania nieruchomości inwestycyjnych, które nie przyniosły przychodów z opłat czynszowych wyniosły w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku 385 tys. zł (za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku 146 tys. zł).

Wartość nieruchomości inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2007 roku w wysokości 16 517 tys. zł stanowią grunty położone na terenie Lubina.

Wycena nieruchomości inwestycyjnej położonej w Lubinie została przeprowadzona przez niezależnego rzeczoznawcę, posiadającego aktualne uprawnienia do wykonywania takich wycen i została oszacowana w podejściu porównawczym, metodą porównania parami. Przy wyborze podejścia i metody kierowano się zasadami określonymi w ustawie o gospodarce nieruchomościami oraz rozporządzenia Rady Ministrów w sprawie szczegółowych zasad wyceny nieruchomości oraz zasad i trybu sporządzania operatu szacunkowego. Dokonując wyceny rzeczoznawca oparł się o dane pochodzące z rynku.

## 10. Inwestycje w jednostki stowarzyszone

<b>INWESTYCJE W JEDNOSTKI STOWARZYSZONE</b>	<b>od 1.01.07 do 31.12.07</b>	<b>od 1.01.06 do 31.12.06</b>
STAN NA POCZĄTEK OKRESU OBROTOWEGO	690 074	931 173
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	265 093	220 780
Zmiany kapitału własnego z tytułu wypłaty dywidendy za rok poprzedni i bieżący	(265 092)	(461 879)
Inne zmiany	21	
STAN NA KONIEC OKRESU OBROTOWEGO	690 096	690 074

<b>UDZIAŁY GRUPY W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH</b>	Kraj rejestracji	Aktywa	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Zysk netto	Posiadane udziały [%]
<b>STAN NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2006</b>						
Polkomtel S.A.	Polska	7 680 956	4 174 103	7 359 014	1 121 670	19,61
MINOVA-KSANTE Spółka z o.o.	Polska	9 753	1 815	16 296	2 840	30,00
		7 690 709	4 175 918	7 375 310	1 124 510	
<b>STAN NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2007</b>						
Polkomtel S.A.	Polska	8 453 373	4 946 435	7 799 020	1 358 676	19,61
MINOVA-KSANTE Spółka z o.o.	Polska	9 740	1 635	16 760	3 006	30,00
		8 463 113	4 948 070	7 815 780	1 361 682	

Spółka Polkomtel S.A., w której KGHM Polska Miedź S.A. posiada 19,61% akcji, jest jednostką stowarzyszoną wycenianą metodą praw własności. O znaczącym wpływie decyduje fakt, że zgodnie z umową akcjonariuszy oraz statutem Polkomtel S.A., KGHM Polska Miedź S.A.

poprzez przedstawicieli w Radzie Nadzorczej ma wpływ na uchwały dotyczące strategii działania Polkomtel S.A., która z kolei wyznacza jej politykę operacyjną i finansową. Kwestia ewentualnego zwiększenia udziału w Polkomtel S.A. została opisana w notcie nr 43.

## 11. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

<b>AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY</b>	<b>na dzień 31.12.07</b>	<b>na dzień 31.12.06</b>
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	47 155	92 932
– udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie	23 952	25 291
– udziały w spółkach notowanych na giełdzie	9 455	
– obligacje skarbowe	3 076	3 107
– udziały w funduszu inwestycyjnym AIG	10 665	14 191
– jednostki uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym DWS Polska Płynna Lokata Plus		50 336
– inne	7	7
<b>AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY, RAZEM</b>	<b>47 155</b>	<b>92 932</b>

## 12. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

<b>AKTYWA FINANSOWE UTRZYMYWANE DO TERMINU WYMAGALNOŚCI</b>	<b>na dzień 31.12.07</b>	<b>na dzień 31.12.06</b>
<b>DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE UTRZYMYWANE DO TERMINU WYMAGALNOŚCI</b>	<b>41</b>	<b>44</b>
– Inne papiery wartościowe	41	44
<b>KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE UTRZYMYWANE DO TERMINU WYMAGALNOŚCI</b>	<b></b>	<b>19 070</b>
– Obligacje komercyjne		4 028
– Certyfikaty depozytowe		15 042
<b>AKTYWA FINANSOWE UTRZYMYWANE DO TERMINU WYMAGALNOŚCI, RAZEM</b>	<b>41</b>	<b>19 114</b>

## 13. Pochodne instrumenty finansowe

<b>POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE</b>	Nota	<b>na dzień 31.12.07</b>	<b>na dzień 31.12.06</b>
<i>AKTYWA DŁUGOTERMINOWE, Z TEGO:</i>		33 395	17 016
<i>instrumenty zabezpieczające</i>		30 308	16 411
<i>instrumenty handlowe</i>		3 087	605
<i>AKTYWA KRÓTKOTERMINOWE, Z TEGO:</i>		81 622	282 045
<i>instrumenty zabezpieczające</i>		68 075	95 480
<i>instrumenty handlowe</i>		13 547	186 565
<b>RAZEM AKTYWA</b>	34	<b>115 017</b>	<b>299 061</b>
<i>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, Z TEGO:</i>		3 087	1 486
<i>instrumenty zabezpieczające</i>			881
<i>instrumenty handlowe</i>		3 087	605
<i>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE, Z TEGO:</i>		14 335	837 103
<i>instrumenty zabezpieczające</i>		964	650 530
<i>instrumenty handlowe</i>		13 371	186 573
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA</b>	34	<b>17 422</b>	<b>838 589</b>

Instrumenty pochodne zawarte na rynku metali rozliczane są w drugim dniu roboczym kolejnego miesiąca po miesiącu określenia średniej ceny rozliczenia. Oznacza to, że instrumenty pochodne dotyczące miesiąca grudnia 2007 roku rozliczyły się dnia 3 stycznia 2008 roku. Na dzień bilansowy zostały one wycenione do wartości

godziwej i ujęte w należnościach z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należnościach jako należności z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych lub w zobowiązaniach z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązaniach jako zobowiązania z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych. Szczegóły w nocie 35.1.8.



<b>INSTRUMENTY HANDLOWE</b> Typ instrumentu pochodnego	<b>Wolumen / nominal transakcji</b> Cu [tys. t], Ag [tys. troz], waluty [tys. USD]		<b>Średnioważona cena / kurs<sup>1)</sup></b> Cu [USD/t], Ag [USD/troz] waluty [USD/PLN]		Aktywa finansowe
					Krótkoterminowe
<b>POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE METALE – MIEDŹ</b>					
Kontrakty swap					
Kontrakty opcyjne					
Nabyte opcje kupna					
Sprzedane opcje kupna					
Nabyte opcje sprzedaży	60,50		5 200		13 369
Sprzedane opcje sprzedaży	60,50		5 200		
Nabyte opcje sprzedaży	5,50		5 200		
Sprzedane opcje sprzedaży	5,50		5 200		
<b>RAZEM</b>					<b>13 369</b>
<b>POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE METALE – SREBRO</b>					
Kontrakty swap					
Kontrakty opcyjne					
Nabyte opcje kupna					
Sprzedane opcje kupna					
Nabyte opcje sprzedaży					
Sprzedane opcje sprzedaży					
<b>RAZEM</b>					
<b>POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE WALUTOWE – PLN/EUR</b>					
Kontrakty forward					178
Kontrakty opcyjne					
Nabyte opcje kupna					
Sprzedane opcje kupna					
Nabyte opcje sprzedaży					
Sprzedane opcje sprzedaży					
<b>RAZEM</b>					<b>178</b>
Wbudowane instrumenty pochodne					
<b>INSTRUMENTY HANDLOWE – OGÓŁEM</b>					<b>13 547</b>

<b>INSTRUMENTY ZABEZPIEZAJĄCE</b> Typ instrumentu pochodnego	<b>Wolumen / nominal transakcji</b> Cu [tys. t], Ag [tys. troz], waluty [tys. USD]		<b>Średnioważona cena / kurs<sup>1)</sup></b> Cu [USD/t], Ag [USD/troz] waluty [USD/PLN]		<b>Zapadalność / okres rozliczenia</b>	
					Od	Do
<b>POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE: METALE – MIEDŹ</b>						
Kontrakty swap	1,35		6 980,18		IV 08	IX 08
Kontrakty opcyjne						
Nabyte opcje sprzedaży	137,50		5 712,00		I 08	XI 08
Nabyte opcje sprzedaży	12,50		5 712,00		XII 08	XII 08
Kontrakty collar						
Syntetyczny put						
<b>RAZEM</b>						
<b>POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE: METALE – SREBRO</b>						
Kontrakty swap						
Kontrakty opcyjne						
Nabyte opcje sprzedaży	11 000		11,80		I 08	XI 08
Nabyte opcje sprzedaży	10 600		11,98		XII 08	XII 09
Kontrakty collar						
<b>RAZEM</b>						
<b>POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE – WALUTOWE – PLN/USD</b>						
Kontrakty forward						
Kontrakty opcyjne						
Kontrakty collar						
<b>RAZEM</b>						
<b>INSTRUMENTY ZABEZPIEZAJĄCE – OGÓŁEM</b>						

## 31 GRUDNIA 2007

## 31 GRUDNIA 2006

Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe		Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe	
Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
				97 035			(97 035)
				85 900			(85 900)
	(13 371)						
3 087			(3 087)				
3 087	(13 371)	(3 087)		182 935		(182 935)	
				3 628	605		
						(3 628)	(605)
				3 628	605	(3 628)	(605)
				2			(10)
				2			(10)
3 087	(13 371)	(3 087)		186 565	605	(186 573)	(605)

Okres ujęcia wpływu na wynik		31 GRUDNIA 2007				31 GRUDNIA 2006			
Od	Do	Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe		Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe	
		Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe
V 08	X 08			(964)		6 982			(325 634)
II 08	XII 08	63 140				22 538			
I 09	I 09		11 951				4 328		(294 927)
		63 140	11 951	(964)		32 677	5 358	(14 554)	(881)
						62 197	9 686	(635 115)	(881)
II 08	XII 08	4 935				907			
I 09	I 10		18 357				6 725		(15 409)
		4 935	18 357			908	6 725	(15 409)	
						13 047			
						19 328			(6)
						32 375			(6)
		68 075	30 308	(964)		95 480	16 411	(650 530)	(881)

#### 14. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

<b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI</b>	Nota	<b>na dzień 31.12.07</b>	<b>na dzień 31.12.06</b>
<i>Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</i>			
<i>Należności z tytułu dostaw i usług</i>		11 767	3 007
<i>Kwoty zatrzymane (kaucje) z tytułu umów długoterminowych o budowę</i>		10 963	
<i>Lokaty</i>		15 405	
<i>Inne należności finansowe</i>		1 692	1 604
<i>Odpisy aktualizujące</i>	35.3.6	(11 013)	(403)
<b>RAZEM POŻYCZKI I NALEŻNOŚCI FINANSOWE NETTO</b>	34	28 814	4 208
<i>Inne należności niefinansowe</i>		59	281
<i>Rozliczenia międzyokresowe czynne, w tym:</i>		18 198	12 686
<i>– prawo wieczystego użytkowania gruntów</i>		15 996	8 639
<i>Odpisy aktualizujące</i>			
<b>RAZEM NALEŻNOŚCI NIEFINANSOWE NETTO</b>		18 257	12 967
<b>DŁUGOTERMINOWE NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI, NETTO</b>		47 071	17 175
<i>Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</i>			
<i>Należności z tytułu dostaw i usług</i>		738 067	1 237 494
<i>Należności z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych</i>	35.1.8	8 877	
<i>Pożyczki udzielone</i>		307	596
<i>Inne należności finansowe</i>		45 570	18 427
<i>Odpisy aktualizujące</i>	35.3.6	(48 839)	(70 818)
<b>RAZEM POŻYCZKI I NALEŻNOŚCI FINANSOWE NETTO</b>	34	743 982	1 185 699
<i>Inne należności niefinansowe, w tym:</i>		238 501	200 481
<i>– z tytułu podatków i innych świadczeń</i>		201 895	162 204
<i>Rozliczenia międzyokresowe czynne</i>		17 114	50 353
<i>Odpisy aktualizujące</i>		(74 230)	(31 889)
<b>RAZEM NALEŻNOŚCI NIEFINANSOWE NETTO</b>		181 385	218 945
<i>Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, netto</i>		925 367	1 404 644
<b>RAZEM NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE I DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI, NETTO</b>		972 438	1 421 819
<b>ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI NIEFINANSOWYCH</b>		<b>od 01.01.07 do 31.12.07</b>	<b>od 01.01.06 do 31.12.06</b>
<i>Odpis aktualizujący na początek okresu</i>		31 889	42 852
<i>Odpis utworzony w ciężar rachunku zysków i strat</i>		42 564	679
<i>Odpis odwrócony w rachunek zysków i strat</i>		(129)	(4 656)
<i>Odpis wykorzystany w trakcie okresu</i>		(96)	(7 076)
<i>Odpis utworzony na koszty sądowe</i>		11	90
<i>Odwrocenie odpisu na koszty sądowe</i>		(9)	
<b>ODPIS AKTUALIZUJĄCY NA KONIEC OKRESU</b>		74 230	31 889

W okresie bieżącym dokonano odpisu aktualizującego należności dochodzonych od gmin z tytułu zapłaty podatku od podziemnych wyrobisk górniczych w kwocie 42 475 tys. zł. Jednostka Dominująca

prowadzi procedurę odwoławczą w zakresie opodatkowania podatkiem od nieruchomości wyrobisk górniczych. Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość pożyczek i należności finansowych została zaprezentowana w notcie 35.3.6

15. Zapasy

<b>ZAPASY</b>		<b>na dzień 31.12.07</b>	<b>na dzień 31.12.06</b>
Materiały		189 292	196 816
Półprodukty i produkty w toku		1 177 498	1 223 010
Produkty gotowe		335 226	299 729
Towary		42 479	49 195
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA ZAPASÓW, RAZEM:</b>		<b>1 744 495</b>	<b>1 768 750</b>

<b>ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ ZAPASÓW W OKRESIE OBROTOWYM</b>	Nota	<b>od 01.01.07 do 31.12.07</b>	<b>od 01.01.06 do 31.12.06</b>
Utworzony odpis w koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	29	(4 230)	(7 613)
Odwrócony odpis w kosztach sprzedanych produktów, towarów i materiałów	29	1 714	1 337

Odwrocenie odpisu nastąpiło w związku ze sprzedażą towarów objętych aktualizacją po cenach sprzed aktualizacji.

16. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY</b>	<b>na dzień 31.12.07</b>	<b>na dzień 31.12.06</b>
Środki pieniężne w kasie	577	674
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	86 609	52 174
Inne środki pieniężne	474	416
Inne aktywa finansowe o terminie płatności do 3 miesięcy od dnia nabycia	2 724 436	2 267 867
<b>RAZEM ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY</b>	<b>2 812 096</b>	<b>2 321 131</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty o ograniczonej możliwości dysponowania	2 808	1 043

Na inne aktywa finansowe o terminie wymagalności do 3 miesięcy od dnia nabycia składają się głównie depozyty w kwocie 2 638 137 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2006 roku 2 265 899 tys. zł), dłużne papiery wartościowe w kwocie 83 628 tys. zł (na dzień 31 grudnia

2006 roku nie wystąpiły) oraz odsetki od aktywów finansowych w kwocie 2 671 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2006 roku 1 968 tys. zł). Składniki środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w rachunku przepływów pieniężnych i w bilansie są tożsame.

17. Kapitał akcyjny

<b>KAPITAŁ AKCYJNY</b>	<b>Kapitał zakładowy zarejestrowany</b>	<b>Razem</b>
Stan na dzień 31 grudnia 2006	2 000 000	2 000 000
Stan na dzień 31 grudnia 2007	2 000 000	2 000 000

Zgodnie z uchwałą nr 31/2005 Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej, z dnia 15 czerwca 2005, w odniesieniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, skutki przeszacowania kapitału akcyjnego w kwocie 5 413 573 tys. zł zostały odniesione w ciężar niepodzielonego wyniku z lat ubiegłych. W konsekwencji kapitał akcyjny wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wynosił 2 000 000 tys. zł na dzień 31 grudnia 2006 roku. W związku z brakiem takiej uchwały odnoszącej się do jednostkowego sprawozdania finansowego KGHM Polska Miedź S.A. kapitał akcyjny wykazany w sprawozdaniu finansowym Jednostki Dominującej na 31 grudnia 2006 roku nie odpowiadał kwocie kapitału akcyjnego Grupy Kapitałowej wykazanego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W dniu 18 października 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o obniżeniu kapitału podstawowego Spółki – wykazywany w jednostkowym sprawozdaniu finansowym odpo-

wiednio na dzień zastosowania Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz na dzień sporządzenia pierwszego półrocznego sprawozdania finansowego według MSSF tj. na 30 czerwca 2007 roku, który po hiperinflacyjnym przeszacowaniu wynosił 7 413 573 tys. zł o kwotę 5 413 573 tys. zł i przekazanie tej kwoty na kapitał zapasowy (zyski zatrzymane) Jednostki Dominującej.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku kapitał zakładowy Jednostki Dominującej, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, wynosił 2 000 000 000 zł i dzielił się na 200 000 000 akcji serii A, w pełni opłaconych, o wartości nominalnej 10 zł każda. Wszystkie akcje są akcjami na okaziciela. Jednostka Dominująca nie wyemitowała akcji uprzywilejowanych.

Każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu. Spółka nie posiada akcji własnych. Spółki zależne i stowarzyszone nie posiadają akcji KGHM Polska Miedź S.A.



W latach zakończonych odpowiednio 31 grudnia 2007 roku i 31 grudnia 2006 roku nie miały miejsca zmiany wysokości kapitału zakładowego zarejestrowanego i liczby akcji.

#### Struktura własności

Jedynym akcjonariuszem Spółki posiadającym na dzień 31 grudnia 2007 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 o łącznej wartości nominalnej 835 899 000 zł, co stanowi 41,79% kapitału zakładowego Jednostki Dominującej.

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 o wartości nominalnej 1 164 101 000 zł, co stanowi 58,21% kapitału zakładowego i odpowiada tej samej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

#### Zmiany znacznych pakietów akcji

Skarb Państwa zmniejszył w 2007 roku zaangażowanie w kapitale zakładowym Jednostki Dominującej w wyniku przeniesienia w dniu 15 maja 2007 roku własności 5 000 000 akcji na rzecz Kompanii Węglowej S.A. Powyższy pakiet akcji stanowi 2,5% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów.

## 18. Pozostałe kapitały

<b>POZOSTAŁE KAPITAŁY</b>	Nota	Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne	Razem pozostałe kapitały
<b>STAN NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2006</b>				
Zysk z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		14 413	(810 755)	(796 342)
Kwota przeniesiona do rachunku zysków i strat z tytułu rozliczenia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		5 110		5 110
Kwota przeniesiona do rachunku zysków i strat z tytułu rozliczenia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		(12 181)		(12 181)
Wpływ zawartych skutecznych transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne	35.1.9		(1 863 844)	(1 863 844)
Kwota przeniesiona do rachunku zysków i strat z tytułu rozliczenia instrumentów zabezpieczających	35.1.9		2 331 029	2 331 029
Podatek odroczoney	23	1 342	(96 275)	(94 933)
<b>SUMA PRZYCHODÓW/(KOSZTÓW) UJĘTYCH BEZPOŚREDNIO W KAPITALE WŁASNYM</b>		<b>(5 729)</b>	<b>370 910</b>	<b>365 181</b>
<b>STAN NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2006</b>				
<b>STAN NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2007</b>				
Zysk z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		8 684	(439 845)	(431 161)
Kwota przeniesiona do rachunku zysków i strat z tytułu rozliczenia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		13 167		13 167
Kwota przeniesiona do rachunku zysków i strat z tytułu rozliczenia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		(19 894)		(19 894)
Wpływ zawartych skutecznych transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne	35.1.9		131 890	131 890
Kwota przeniesiona do rachunku zysków i strat z tytułu rozliczenia instrumentów zabezpieczających	35.1.9		435 533	435 533
Podatek odroczoney	23	1 082	(117 499)	(116 417)
<b>SUMA PRZYCHODÓW/(KOSZTÓW) UJĘTYCH BEZPOŚREDNIO W KAPITALE WŁASNYM</b>		<b>(5 645)</b>	<b>449 924</b>	<b>444 279</b>
<b>STAN NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2007</b>		<b>3 039</b>	<b>10 079</b>	<b>13 118</b>

**19. Transakcje z udziałowcami mniejszościowymi**

W roku 2007 dokonano transakcji z udziałowcami mniejszościowymi poprzez:

- rejestrację likwidacji spółki Energetyka Spółka Specjalnego Przeznaczenia sp. z o.o.,
- nabycie przez KGHM Ecoren S.A. wyemitowanych akcji spółki WM „ŁABĘDY” S.A. Udział Grupy w kapitale WM „ŁABĘDY” S.A. wzrósł o 14,42%,
- zmianę udziałów pośrednich w Walcowni Metali Nieżelaznych sp. z o.o. w wyniku przekazania aportem udziałów tej spółki z KGHM

- Ecoren S.A. do WM „ŁABĘDY” S.A. Udział Grupy w kapitale Walcowni Metali Nieżelaznych spółka z o.o. zmniejszył się o 1,64%,
- nabycie przez KGHM Polska Miedź S.A. 1,04 % akcji spółki KGHM Metraco S.A. Po nabyciu akcji udział w kapitale podstawowym spółki KGHM Metraco S.A. wynosi 100%.

- nabycie przez KGHM Polska Miedź S.A. 94,95% akcji nowo utworzonej spółki KGHM Letia S.A.

Ponadto dokonano korekty kapitału udziałowców mniejszościowych w wysokości 320 tys. zł ustalonego na dzień 31 grudnia 2006 roku. Z uwagi na nieistotną wartość korektą obciążono bieżący wynik finansowy.

<b>TYTUŁ TRANSAKЦИИ</b> ZA OKRES OD 1.01.2007 DO 31.12.2007	Cena nabycia / przychód ze zbycia	Wartość nabytych / (zbytych) aktywów netto	Wartość firmy / (nadwyżka udziałów jednostki przejętej nad kosztem przejęcia)	Strata ze zbycia / pozostałe koszty operacyjne	Transakcje z udziałowcami mniejszościowymi
Likwidacja spółki Energetyka Spółka Specjalnego Przeznaczenia	50	(50)			
Nabycie akcji spółki WM Łabędy S.A.	30 936	30 598	338		338
Zmiana udziałów pośrednich w WMN Sp. z o.o.		(872)		(872)	872
Nabycie akcji spółki KGHM Metraco S.A.	610	638	(28)		(638)
Nabycie akcji spółki KGHM Letia S.A.	18 990	18 990			1 010
Korekta kapitału udziałowców mniejszościowych				(320)	320
<b>OGÓŁEM</b>	<b>50 586</b>	<b>49 304</b>	<b>310</b>	<b>(1 192)</b>	<b>1 902</b>

<b>TYTUŁ TRANSAKЦИИ</b> ZA OKRES OD 1.01.2006 DO 31.12.2006	Cena nabycia / przychód ze zbycia	Wartość nabytych / (zbytych) aktywów netto	Wartość firmy / (nadwyżka udziałów jednostki przejętej nad kosztem przejęcia)	Strata ze zbycia / pozostałe koszty operacyjne	Transakcje z udziałowcami mniejszościowymi
Nabycie udziałów w kapitale Spółek Zagłębie Lubin SSA i PHU Lubinpex Sp. z o.o.	1 327	1 073	254		(1 073)
Zbycie akcji spółki Interferie S.A.	28 873	(30 970)		(2 097)	30 970
<b>OGÓŁEM</b>	<b>30 200</b>	<b>(29 897)</b>	<b>254</b>	<b>(2 097)</b>	<b>29 897</b>

## 20. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

<b>ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA</b>	Nota	<b>na dzień 31.12.07</b>	<b>na dzień 31.12.06</b>
<i>DŁUGOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA</i>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		9 281	8 987
Inne zobowiązania finansowe		144	
<b>ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE RAZEM</b>	34	<b>9 425</b>	<b>8 987</b>
<i>Inne zobowiązania niefinansowe</i>			577
Rozliczenia międzyokresowe bierne przychodów		15 337	7 175
<b>ZOBOWIĄZANIA NIEFINANSOWE RAZEM</b>		<b>15 337</b>	<b>7 752</b>
<b>DŁUGOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA, RAZEM</b>		<b>24 762</b>	<b>16 739</b>
<i>Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</i>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		642 007	676 276
Zobowiązania z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych	35.1.8	3 304	209 415
Inne zobowiązania finansowe		204 586	130 944
<b>ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE RAZEM</b>	34	<b>849 897</b>	<b>1 016 635</b>
<i>Zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych</i>		330 608	252 221
<i>Inne zobowiązania niefinansowe</i>		79 267	89 910
<i>Fundusze specjalne</i>		12 319	9 975
<i>Rozliczenia międzyokresowe bierne przychodów</i>		7 647	28 818
<i>Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów</i>		322 775	313 601
<i>Zobowiązania niefinansowe razem</i>		<b>752 616</b>	<b>694 525</b>
<b>KRÓTKOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA, RAZEM</b>		<b>1 602 513</b>	<b>1 711 160</b>
<b>OGÓŁEM ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE I KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA</b>		<b>1 627 275</b>	<b>1 727 899</b>

## 21. Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

<b>KREDYTY, POŻYCZKI I ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO</b>		<b>na dzień 31.12.07</b>	<b>na dzień 31.12.06</b>
<i>DŁUGOTERMINOWE KREDYTY, POŻYCZKI I ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO</i>			
Kredyty bankowe		132 440	111 691
Pożyczki		13 781	21 481
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		16 688	17 396
<b>DŁUGOTERMINOWE KREDYTY, POŻYCZKI I ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO, RAZEM</b>		<b>162 909</b>	<b>150 568</b>
<i>KRÓTKOTERMINOWE KREDYTY, POŻYCZKI I ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO</i>			
Kredyty bankowe		101 890	41 713
Pożyczki		7 722	7 707
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		3 589	5 336
<b>KRÓTKOTERMINOWE KREDYTY, POŻYCZKI I ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO, RAZEM</b>		<b>113 201</b>	<b>54 756</b>
<b>KREDYTY, POŻYCZKI I ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO, RAZEM</b>		<b>276 110</b>	<b>205 324</b>

**21.1 Zaciągnięte kredyty i pożyczki według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku**

Waluta kredytu	Stopa referencyjna	Wartość kredytu / pożyczki na dzień bilansowy (w tys.)		Z tego o terminie spłaty przypadającym w roku:				
		w walucie	w złotych	2008 (krótkoterminowe)	2009	2010	2011–2012	2013 i później
EUR	zmienna	879	3 149	774	2 146	229		
PLN	zmienna		237 842	100 996	107 811	5 976	7 042	16 017
PLN	stała		14 842	7 842	4 000	3 000		
<b>RAZEM KREDYTY I POŻYCZKI</b>			<b>255 833</b>	<b>109 612</b>	<b>113 957</b>	<b>9 205</b>	<b>7 042</b>	<b>16 017</b>

**Zaciągnięte kredyty i pożyczki według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku**

Waluta kredytu	Stopa referencyjna	Wartość kredytu / pożyczki na dzień bilansowy (w tys.)		Z tego o terminie spłaty przypadającym w roku:				
		w walucie	w złotych	2007 (krótkoterminowe)	2008	2009	2010–2011	2012 i później
EUR	zmienna	1 240	4 847	1 814	1 627	1 161	245	
PLN	zmienna		156 721	39 582	6 343	104 099	3 675	3 022
PLN	stała		21 024	8 024	6 000	4 000	3 000	
<b>RAZEM KREDYTY I POŻYCZKI</b>			<b>182 592</b>	<b>49 420</b>	<b>13 970</b>	<b>109 260</b>	<b>6 920</b>	<b>3 022</b>

Większość kredytów zaciągniętych przez spółki Grupy Kapitałowej oprocentowana jest na bazie zmiennych stóp procentowych. W przypadku kredytów i pożyczek w złotych przeważa oprocentowanie oparte na stopie referencyjnej WIBOR 1M powiększone o marżę kredytową, uzależnioną od wiarygodności kredytowej jednostki uzyskującej finansowanie, zawartą w przedziale od 0,3% do 0,8%, z odsetkami płatnymi w okresach miesięcznych. Oprocentowanie kredytów wyrażonych w EUR przeważnie oparte jest na stopie referencyjnej EURIBOR 1M powiększonej o marżę kredytową od 0,65% do 1%.

Bazowe stopy procentowe stosowane w umowach kredytowych zawieranych przez jednostki Grupy Kapitałowej, kształtowały się na dzień bilansowy w następujący sposób:

Wskaźnik (%)	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
WIBOR 1W	5,3200	4,1100
WIBOR 1M	5,5200	4,1200
WIBOR 3M	5,6800	4,2000
EURIBOR 1M	4,2900	3,6330
EURIBOR 3M	4,6800	3,7300

Najistotniejszą pozycją wśród kredytów i pożyczek stanowi kredyt jednostki zależnej Telefonii Dialog S.A., w wysokości 141 081 tys. zł na dzień 31 grudnia 2007 roku (odpowiednio 100 243 tys. zł na dzień 31 grudnia 2006 roku). Umowa kredytowa określa dodatkowe zobowiązania, jakie musi spełnić spółka w trakcie trwania kredytu, a są to m.in.:

- zapewnienie utrzymania w okresie trwania kredytu określonych wskaźników finansowych (Wskaźnik Zadłużenia Finansowego do EBITDA nie wyższy niż 2,50 : 1, wskaźnik EBITDA do Odsetek nie niższy niż 3 : 1, Kwota Kapitałów Własnych nie niższa niż 900 000 tys. zł)
- zobowiązanie do ustanowienia dodatkowego zabezpieczenia kredytu w przypadku gdy Wskaźnik Zadłużenia Finansowego do EBITDA będzie wyższy niż stosunek 2,0 : 1
- zobowiązanie, że w okresie trwania umowy kredytowej spółka będzie dokonywać wpłat na rachunki bieżące otwarte i prowadzone

przez bank udzielający kredytu, tak aby roczna wartość wpływów na te rachunki z tytułu tych wpłat stanowiła równowartość przynajmniej 50% przychodów spółki w tym okresie.

Według zawartych umów całkowita wartość przyznaną wysokości linii kredytowych w rachunku bieżącym na dzień 31 grudnia 2007 roku wyniosła 103 000 tys. zł oraz 10 000 tys. USD (na dzień 31 grudnia 2006 roku odpowiednio 83 385 tys. zł oraz 10 000 tys. USD), z tego na dzień 31 grudnia 2007 roku wykorzystano 45 888 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2006 roku odpowiednio 32 530 tys. zł). Terminy spłaty wykorzystanych linii kredytowych przypadają w okresie pół roku po dniu bilansowym.

**21.2 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego**

Wartość bilansowa zobowiązań z tytułu leasingu finansowego na dzień 31 grudnia 2007 roku wyniosła 20 277 tys. zł (odpowiednio 22 732 tys. zł na dzień 31 grudnia 2006 roku).

Najistotniejszą pozycją jest zobowiązanie wynikające z umowy zawartej ze Skarbem Państwa. Jej przedmiotem jest udostępnienie przez Skarb Państwa, za wynagrodzeniem, informacji geologicznej. Celem nabycia powyższych informacji było przygotowanie wniosku koncesyjnego dla uzyskania koncesji na wydobycie rud ze złoża Głogów Głęboki-Przemysłowy. Koncesję przyznano w listopadzie 2004 roku. Płatności na rzecz Skarbu Państwa dokonywane są w dziesięciu równych ratach, płatnych 30 czerwca każdego roku. Ostatnie zobowiązanie zostanie uregulowane 30 czerwca 2014 roku. Zobowiązanie nie jest oprocentowane, w księgach Jednostki Dominującej zostało ujęte w wartości zdyskontowanej. Ponieważ walutą, w której realizowane są płatności jest EUR, występuje narażenie na ryzyko walutowe związane ze zmianą kursu wymiany waluty na dzień regulowania zobowiązania. Wartość bilansowa zobowiązania z tytułu powyższej umowy wynosi 15 909 tys. zł (4 441 tys. EUR) (na dzień 31 grudnia 2006 roku 19 333 tys. zł (5 046 tys. EUR)), natomiast wartość bilansowa wartości niematerialnej z tego tytułu wynosi na dzień bilansowy 30 029 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2006 roku 30 676 tys. zł).



<b>ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2007 ROKU</b>	2008 (krótko-terminowe)	2009	2010	2011–2012	2013 i później	RAZEM
WARTOŚĆ NOMINALNA MINIMALNYCH OPŁAT LEASINGOWYCH	3 868	3 634	3 583	6 861	5 638	23 584
Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego	279	344	413	1 002	1 269	3 307
WARTOŚĆ BIEŻĄCA MINIMALNYCH OPŁAT LEASINGOWYCH	3 589	3 290	3 170	5 859	4 369	20 277

<b>ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2006 ROKU</b>	2007 (krótko-terminowe)	2008	2009	2010–2011	2012 i później	RAZEM
WARTOŚĆ NOMINALNA MINIMALNYCH OPŁAT LEASINGOWYCH	5 474	3 310	3 056	5 880	8 505	26 225
Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego	138	199	296	867	1 993	3 493
WARTOŚĆ BIEŻĄCA MINIMALNYCH OPŁAT LEASINGOWYCH	5 336	3 111	2 760	5 013	6 512	22 732

## 22. Zabezpieczenia spłaty zobowiązań

W celu zabezpieczenia spłaty zaciągniętych kredytów i pożyczek, udzielono następujących zabezpieczeń:

- pełnomocnictwa do dysponowania wszystkimi obecnymi i przyszłymi rachunkami bankowymi kredytobiorców,
- blokady środków do łącznej wysokości 200 tys. zł na lokacie KGHM Ecoren S.A.,
- hipoteka zwykła na nieruchomości objętej inwestycją do 41 500 tys. zł,
- hipoteki kaucyjne do łącznej kwoty 41 512 tys. zł,
- cesja praw z polis ubezpieczeniowych prowadzonych inwestycji,
- cesja wierzytelności z umów najmu lokali w nowo budowanym budynku,
- hipoteki umowne, hipoteki kaucyjne oraz hipoteka łączna na nieruchomościach gruntowych,
- weksle in blanco z deklaracjami wekslowymi,
- oświadczenia o poddaniu się egzekucji,
- poręczenia i listy patronackie spółek z Grupy Kapitałowej,

- zastaw rejestrowy na instalacji odpylni gazów dla pieców anodowych,
- zastawy na wierzytelnościach do łącznej wysokości 61 600 tys. zł,
- zastaw rejestrowy na zapasach wyrobów gotowych, towarów i materiałów o wartości stanowiącej 1,3-krotność kwoty aktualnego wykorzystania, co stanowi 15 600 tys. zł przy wykorzystaniu maksymalnym,
- cesje umowy ubezpieczenia ruchomości (cesja polisy ubezpieczenia mienia od ognia i innych zdarzeń losowych do łącznej kwoty 15 600 tys. zł, cesja polisy ubezpieczenia mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku 150 tys. zł),
- zastaw rejestrowy na zapasach do wysokości 8 625 tys. zł,
- pełnomocnictwo dla banku do regulowania zobowiązań wobec banku w ciężar rachunku bieżącego oraz innych rachunków prowadzonych przez bank.

Każdy z zaciągniętych przez Grupę Kapitałową kredytów i pożyczek objęty jest jedną lub większą ilością wyżej wymienionych zabezpieczeń.

Na dzień bilansowy następujące aktywa stanowiły zabezpieczenia spłaty zobowiązań lub zobowiązań warunkowych:

<b>ZABEZPIECZENIA SPŁATY ZOBOWIĄZAŃ LUB ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH</b>	<b>na dzień 31.12.07</b>	<b>na dzień 31.12.06</b>
Rzeczowe Aktywa Trwałe, w tym:	96 791	50 645
Środki trwałe w budowie (w tym objęte hipoteką)	35 409	5 466
Budynki i budowle	29 941	26 693
Środki transportu <sup>1)</sup>	3 626	208
Urządzenia techniczne i maszyny <sup>1)</sup>	27 815	18 278
Zapasy	27 434	26 933
Należności z tytułu dostaw i usług <sup>2)</sup>	20 363	16 730
Inne należności finansowe i niefinansowe		
Środki pieniężne	15 605	200
<b>RAZEM WARTOŚĆ BILANSOWA AKTYWÓW STANOWIĄCYCH ZABEZPIECZENIE SPŁATY ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH</b>	<b>160 193</b>	<b>94 508</b>

<sup>1)</sup> W tym użytkowane na podstawie umów leasingu finansowego

<sup>2)</sup> W tym objęte zastawem lub cesją wierzytelności

23. Odroczonego podatek dochodowy

<b>ODROCZONY PODATEK DOCHODOWY</b>	Nota	<b>na dzień 31.12.07</b>	<b>na dzień 31.12.06</b>
<i>NADWYŻKA AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO NAD REZERWAMI Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO NA POCZĄTEK OKRESU OBROTOWEGO, Z TEGO:</i>			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu obrotowego		361 930	391 188
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu obrotowego		388 468	411 795
Przejęcie jednostki zależnej			(3)
Uznanie wyniku finansowego	37	45 189	65 678
Pomniejszenie kapitału własnego	18	(116 417)	(94 933)
<i>NADWYŻKA AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO NAD REZERWAMI Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO NA KONIEC OKRESU OBROTOWEGO, Z TEGO:</i>			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu obrotowego		290 702	361 930
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu obrotowego		320 506	388 468
		29 804	26 538

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wartościach przed kompensatą

	Stan na 1 stycznia 2006 wg stawki 19%	Uznanie / (Obciążenie) wyniku finansowego z tytułu zmiany stanu różnic przejściowych i straty podatkowej	Zwiększenie / (Zmniejszenie) kapitału własnego z tytułu zmiany stanu różnic przejściowych	Stan na 31 grudnia 2006 wg stawki 19%
Różnice kursowe	25 423	(8 536)		16 887
Odsetki	40	(27)		13
Odpisy aktualizujące wartość należności	8 873	(192)		8 681
Krótkookresowe rezerwy z tytułu wynagrodzeń	38 462	13 696		52 158
Świadczenia na rzecz pracowników (urlopy)	3 972	841		4 813
Rezerwa na likwidację kopalń i innych obiektów technologicznych	71 957	15 288		87 245
Wycena transakcji terminowych	65 180	49 138		114 318
Aktualizacja wyceny instrumentów zabezpieczających	234 986	(12 848)	(96 275)	125 863
Amortyzacja	19 169	45 102		64 271
Zobowiązania na przyszłe świadczenia pracownicze	163 617	11 820		175 437
Niewypłacone wynagrodzenia z narzutami	41 729	6 760		48 489
Pozostałe	150 784	(50 367)		100 417
<b>RAZEM</b>	<b>824 192</b>	<b>70 675</b>	<b>(96 275)</b>	<b>798 592</b>

	Stan na 1 stycznia 2007 wg stawki 19%	Uznanie / (Obciążenie) wyniku finansowego z tytułu zmiany stanu różnic przejściowych i straty podatkowej	Zwiększenie / (Zmniejszenie) kapitału własnego z tytułu zmiany stanu różnic przejściowych	Stan na 31 grudnia 2007 wg stawki 19%
Różnice kursowe	16 887	(13 092)		3 795
Odsetki	13	219		232
Odpisy aktualizujące wartość należności	8 681	10 219		18 900
Krótkookresowe rezerwy z tytułu wynagrodzeń	52 158	5 903		58 061
Świadczenia na rzecz pracowników (urlopy)	4 813	(463)		4 350
Rezerwa na likwidację kopalń i innych obiektów technologicznych	87 245	17 385		104 630
Wycena transakcji terminowych	114 318	(52 936)		61 382
Aktualizacja wyceny instrumentów zabezpieczających	125 863	1 453	(117 499)	9 817
Amortyzacja	64 271	40 323		104 594
Zobowiązania na przyszłe świadczenia pracownicze	175 437	12 857		188 294
Niewypłacone wynagrodzenia z narzutami	48 489	8 676		57 165
Pozostałe	100 417	(12 639)		87 778
<b>RAZEM</b>	<b>798 592</b>	<b>17 905</b>	<b>(117 499)</b>	<b>698 998</b>

Kwota ujemnych różnic przejściowych oraz niewykorzystanych strat podatkowych w odniesieniu, do których Grupa Kapitałowa nie ujęła aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego (z uwagi na małe prawdopodobieństwo ich rozliczenia w kolejnych latach) wynoszą 34 916 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2006 roku 375 571 tys. zł).

Straty podatkowe, które można rozliczyć w przyszłych okresach poprzez pomniejszenie dochodu do opodatkowania wynoszą 2 281 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2006 roku 13 729 tys. zł). Straty te wygasają odpowiednio: 1 124 tys. zł (2006 roku 1 614 tys. zł) w 2009 roku;

768 tys. zł (2006 roku 1 535 tys. zł) w 2011 roku i 389 tys. zł w 2012 roku.

Grupa Kapitałowa utworzyła aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego, którego realizacja zależy od uzyskania w przyszłości dochodu do opodatkowania w wysokości przekraczającej zyski powstałe w wyniku odwrócenia istniejących dodatnich różnic przejściowych w wysokości 7 284 tys. zł. (na dzień 31 grudnia 2006 roku 55 341 tys. zł). Ujęcie aktywa zostało poparte aktualnymi, zatwierdzonymi planami finansowymi oraz dotychczasową działalnością grupy.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wartości przed kompensatą

<b>REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO</b>	Stan na 1 stycznia 2006 wg stawki 19%	Przejęcie jednostki zależnej	(Uznanie) / Obciążenie wyniku finansowego z tytułu zmiany stanu różnic przejściowych	(Zwiększenie) / Zmniejszenie kapitału własnego z tytułu zmiany stanu różnic przejściowych	Stan na 31 grudnia 2006 wg stawki 19%
Różnice kursowe	5 207		4 016		9 223
Odsetki	431		447		878
Wycena transakcji terminowych	50 587		(4 129)		46 458
Aktualizacja wyceny instrumentów zabezpieczających	1 571		(670)		901
Amortyzacja	177 271		44 467		221 738
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3 293			(1 342)	1 951
Pozostałe	194 644	3	(39 134)		155 513
<b>RAZEM</b>	<b>433 004</b>	<b>3</b>	<b>4 997</b>	<b>(1 342)</b>	<b>436 662</b>

<b>REZERWA Z TYTUŁU OD- ROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO</b>	Stan na 1 stycznia 2007 wg stawki 19%	Przejęcie jednostki zależnej	(Uznanie) / Obciążenie wyniku finansowego z tytułu zmiany stanu różnic przejściowych	(Zwiększenie) / Zmniej- szenie kapitału własnego z tytułu zmiany stanu różnic przejściowych	Stan na 31 grudnia 2007 wg stawki 19%
Różnice kursowe	9 223		(7 537)		1 686
Odsetki	878		2 345		3 223
Wycena transakcji terminowych	46 458		(36 902)		9 556
Aktualizacja wyceny instru- mentów zabezpieczających	901		(867)		34
Amortyzacja	221 738		110 441		332 179
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 951			(1 082)	869
Pozostałe	155 513		(94 764)		60 749
<b>RAZEM</b>	<b>436 662</b>		<b>(27 284)</b>	<b>(1 082)</b>	<b>408 296</b>

#### 24. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

Ogólny opis programu świadczeń znajduje się w nocie nr 2 Opis waż-  
niejszych stosowanych zasad rachunkowości pkt 2.2.16.

<b>ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU PRZYSZŁYCH ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH</b>	OGÓŁEM zobowiązania	nagrody jubileuszowe	odprawy emerytalno rentowe	ekwiwalent węglowy	pozostałe zobo- wiązania na przy- szłe świadczenia pracownicze
<b>WARTOŚĆ BIEŻĄCA ZOBOWIĄZANIA – STAN NA 1 STYCZNIA 2006</b>	<b>899 148</b>	<b>265 807</b>	<b>179 927</b>	<b>452 469</b>	<b>945</b>
Koszty odsetek	42 685	12 564	8 466	21 655	
Koszty bieżącego zatrudnienia	36 192	16 229	10 361	9 552	50
Koszty przeszłego zatrudnienia	255	9	246		
Wyplacone świadczenia	(71 944)	(31 136)	(18 341)	(21 742)	(725)
Zyski aktuarialne	43 864	24 042	11 618	8 204	
<b>WARTOŚĆ BIEŻĄCA ZOBOWIĄZAŃ – STAN NA 31 GRUDNIA 2006</b>	<b>950 200</b>	<b>287 515</b>	<b>192 277</b>	<b>470 138</b>	<b>270</b>
Koszty przeszłego zatrudnienia nie ujęte do dnia bilansowego	(12 647)		(12 647)		
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA ZOBOWIĄ- ZAŃ – STAN NA 31 GRUDNIA 2006</b>	<b>937 553</b>	<b>287 515</b>	<b>179 630</b>	<b>470 138</b>	<b>270</b>
z tego:					
Wartość bilansowa zobowiązań długoterminowych	864 950	255 986	163 383	445 581	
Wartość bilansowa zobowiązań krótkoterminowych	72 603	31 529	16 247	24 557	270



<b>ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU PRZYSZŁYCH ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH</b>	OGÓŁEM zobowiązania	nagrody jubileuszowe	odprawy emerytalno rentowe	ekwiwalent węglowy	pozostałe zobowiązania na przyszłe świadczenia pracownicze
<b>WARTOŚĆ BIEŻĄCA ZOBOWIĄZANIA – STAN NA 1 STYCZNIA 2007</b>	950 200	287 515	192 277	470 138	270
Koszty odsetek	44 191	13 249	8 935	22 007	
Koszty bieżącego zatrudnienia	39 976	17 829	12 359	9 788	
Koszty przeszłego zatrudnienia	2 888	2 052	836		
Wyplacone świadczenia	(80 271)	(37 089)	(19 519)	(23 393)	(270)
Zyski aktuarialne	51 302	13 814	8 952	28 536	
<b>WARTOŚĆ BIEŻĄCA ZOBOWIĄZAŃ – STAN NA 31 GRUDNIA 2007</b>	<b>1 008 286</b>	<b>297 370</b>	<b>203 840</b>	<b>507 076</b>	
Koszty przeszłego zatrudnienia nie ujęte do dnia bilansowego	(10 961)		(10 961)		
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA ZOBOWIĄZAŃ – STAN NA 31 GRUDNIA 2007</b>	<b>997 325</b>	<b>297 370</b>	<b>192 879</b>	<b>507 076</b>	
z tego:					
Wartość bilansowa zobowiązań długoterminowych	919 923	263 479	173 193	483 251	
Wartość bilansowa zobowiązań krótkoterminowych	77 402	33 891	19 686	23 825	

#### **WARTOŚĆ BIEŻĄCA ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH**

STAN NA DZIEŃ:

31 grudnia 2007 roku	1 008 286
31 grudnia 2006 roku	950 200
31 grudnia 2005 roku	899 148
31 grudnia 2004 roku	785 397
31 grudnia 2003 roku	743 092

#### **ŁĄCZNA KWOTA KOSZTÓW UJĘTYCH W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT Z TYTUŁU PRZYSZŁYCH ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH**

	<b>od 01.01.07 do 31.12.07</b>	<b>od 01.01.06 do 31.12.06</b>
Koszty bieżącego zatrudnienia	39 976	36 192
Koszty odsetek	44 191	42 685
Zyski aktuarialne	51 302	43 864
Koszty przeszłego zatrudnienia	4 574	1 942
<b>KOSZTY UJĘTE W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT, RAZEM</b>	<b>140 043</b>	<b>124 683</b>

Zmiana wartości zysków/strat aktuarialnych spowodowana jest zmianą założeń w zakresie stopy wzrostu dyskonta, wzrostu cen węgla oraz wzrostu wynagrodzeń.

Do aktualizacji rezerwy na koniec bieżącego okresu Grupa Kapitałowa przyjęła parametry na podstawie dostępnych prognoz inflacji, analizy wzrostu wskaźników cen węgla i najniższego wynagrodzenia oraz przewidywanej rentowności wysoce płynnych papierów wartościowych.

#### **GŁÓWNE PRZYJĘTE ZAŁOŻENIA AKTUARIALNE:**

	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010 i następane</b>
– stopa dyskonta	5,50%	5,60%	5,20%
– stopa wzrostu cen węgla	6,50%	3,00%	3,00%
– stopa wzrostu najniższego wynagrodzenia	0,00%	4,00%	4,00%
– przewidywana inflacja	2,70%	3,00%	3,00%
– przewidywany przyszły wzrost wynagrodzeń	6,00%	4,00%	4,00%

## 25. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia

<b>REZERWY NA POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA I INNE OBCIĄŻENIA</b>	Nota	OGÓŁEM	koszty likwidacji kopalni i innych obiektów technologicznych	koszty likwidacji środków trwałych	sprawy w toku i postępowaniu sądowym	pozostałe rezerwy
<b>STAN REZERW NA 1 STYCZNIA 2006</b>		532 202	378 973	6 958	25 771	120 500
Utworzenie rezerw		56 648	67	733	13 518	42 330
Zmiany wynikające ze zmian rezerw po aktualizacji szacunków		73 573	73 956			(383)
Zmiany wysokości rezerw wynikające z przybliżania czasu wykonania zobowiązania (efekt zwijania dyskonta)	33	20 323	19 708			615
Wykorzystanie rezerw		(53 666)	(3 337)	(2 334)	(12 960)	(35 035)
Rozwiązanie rezerw		(14 001)		(70)	(3 969)	(9 962)
Odpis na Fundusz Likwidacji Zakładów Górnictw		(9 833)	(9 833)			
Pozostałe		(33 336)			123	(33 459)
<b>STAN REZERW NA 31 GRUDNIA 2006</b>		571 910	459 534	5 287	22 483	84 606
z tego:						
rezerwy długoterminowe		493 009	452 335		22	40 652
rezerwy krótkoterminowe		78 901	7 199	5 287	22 461	43 954

<b>REZERWY NA POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA I INNE OBCIĄŻENIA</b>	Nota	OGÓŁEM	koszty likwidacji kopalni i innych obiektów technologicznych	koszty likwidacji środków trwałych	sprawy w toku i postępowaniu sądowym	pozostałe rezerwy
<b>STAN REZERW NA 1 STYCZNIA 2007</b>		571 910	459 534	5 287	22 483	84 606
Utworzenie rezerw		41 926	67		1 142	40 717
Zmiany wynikające ze zmian rezerw po aktualizacji szacunków		81 383	82 848			(1 465)
Zmiany wysokości rezerw wynikające z przybliżania czasu wykonania zobowiązania (efekt zwijania dyskonta)	33	26 303	24 922	226		1 155
Wykorzystanie rezerw		(36 484)	(3 840)	(142)	(217)	(32 285)
Rozwiązanie rezerw		(8 097)	(226)	(561)	(3 765)	(3 545)
Odpis na Fundusz Likwidacji Zakładów Górnictw		(12 647)	(12 647)			
Pozostałe		2 289			(32)	2 321
<b>STAN REZERW NA 31 GRUDNIA 2007</b>		666 583	550 658	4 810	19 611	91 504
z tego:						
rezerwy długoterminowe		570 327	527 634	4 272		38 421
rezerwy krótkoterminowe		96 256	23 024	538	19 611	53 083

Grupa Kapitałowa tworzy rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych według zasad opisanych w nocie nr 2 pkt 2.2.15

Najistotniejszą pozycję w rezerwach na pozostałe zobowiązania stanowi **rezerwa na koszty przyszłej likwidacji zakładów górniczych i innych obiektów technologicznych** (saldo na 31 grudnia 2007 roku wynosi 550 658 tys. zł.), tworzona zgodnie z metodologią wynikającą z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Harmonogram likwidacji oraz szacunek jej kosztów opracowywany jest począwszy od roku 2001, przez podmiot zależny – KGHM Cuprum Sp. z o.o. CBRoku Aktualizacja kosztów bazowych, skalkulowanych w opracowaniu z roku 2001, dokonywana jest okresowo, generalnie w oparciu o wskaźniki zmian cen produkcji budowlano-montażowej, które są publikowane przez GUS, z uwzględnieniem zmiany stanu składników majątkowych. Wyjątek stanowią tutaj obiekty szybów kopalń. W roku 2006 dokonano przeszacowania kosztów likwidacji szybów w związku z zakończeniem prac nad dokumentacją pt.: „Opracowanie projektu likwidacji szybów P-III i P-IV Rejon Polkowice Wschodnie oraz projektu wybierania złoża zalegającego w filarach ochronnych tych szybów – etap III. 1. Projekt likwidacji szybów P-III, 2. Projekt Likwidacji szybu P-IV” przygotowanego przez Cuprum i uzyskaniem dla niej pozytywnej opinii Komisji ds. Zagrożeń Wodnych, Gospodarki Odpadami oraz Likwidacji Zakładów Górniczych przy Wyższym Urzędzie Górniczym – uchwała Nr 2/2007 z dnia 6 września 2007 roku. Szczegółowa informacja zawarta w projektach technicznych wykonanych dla szybów P-III i P-IV Rejon Polkowice Wschodnie była podstawą do weryfikacji prognoz w zakresie kosztów likwidacji pozostałych szybów w KGHM Polska Miedź S.A.

Kolejne aktualizacje dokonywane są w wypadku wystąpienia istotnych zdarzeń gospodarczych, które mogą rzutować na wielkość rezerwy. Aktualizacja dokonana w roku 2007 dotyczyła głównie harmonogramu likwidacji i związana była z przyjęciem przez Ministerstwo Środowiska w styczniu 2007 roku dodatków do projektów zagospodarowania złóż rud miedzi w KGHM Polska Miedź S.A., stanowiących formalną podstawę działalności górniczej Jednostki Dominującej. Zakładają się w nich prowadzenie wydobycia do roku 2040.

Największym obiektem przewidzianym do likwidacji (rekultywacji), mającym jednocześnie najbardziej znaczący udział w kosztach likwidacji wszystkich obiektów technologicznych, jest składowisko odpadów poflotacyjnych „Żelazny Most” wraz z siecią hydrotransportu i kubaturowymi obiektami hydrotechnicznymi. Składowisko odpadów poflotacyjnych „Żelazny Most” jest obiektem hydrotechnicznym wykonanym poprzez obwałowanie obwodowe obniżonego terenu. Stanowi ono jednocześnie centralny obiekt gospodarki wodnej. Wielkość i charakter tego składowiska wymaga oprócz prac zabezpieczających – rekultywacyjnych prowadzonych na bieżąco – formowanie skarp zbiornika przez biologiczne pokrycie – kilku etapów rekultywacji i zagospodarowania. Decyduje o tym również podstawowe założenie, że funkcjonowanie składowiska odpadów poflotacyjnych „Żelazny Most” odbywać się będzie do końca pracy kopalń i zakładów wzbogacania. W końcowym okresie eksploatacji tego

składowiska celem będzie przejście na centralny zrzut odpadów, w miejsce dotychczasowego, obwodowego, w celu wypełnienia akwenu i stworzenia gruboziarnistego podłoża do rekultywacji wewnątrz składowiska. Po zaprzestaniu deponowania odpadów w składowisku „Żelazny Most”, w okresie likwidacji kopalń, zrzut wód kopalnianych odbywać się będzie z ominięciem tego składowiska. Zgodnie z bieżącym planem prace przygotowawcze do likwidacji składowiska i częściowa rekultywacja rozpoczną się w 2025 roku i przebiegać będą do 2037 roku. Od 2038 roku rozpocznie się zasadniczy etap likwidacji składowiska, a jego zakończenie przewidziane jest na 2047 rok. W międzyczasie, tj. od 2025 roku do 2040 roku, zlikwidowane zostaną rurociągi i towarzyszące im kubaturowe obiekty hydrotechniczne, których likwidacja prowadzona będzie w sposób zakładający demontaż, odzysk złomu oraz wykorzystanie elementów betonowych jako podkładu do utwardzania (po wcześniejszym skruszeniu). Natomiast dla powierzchni składowiska „Żelazny Most”, jako możliwe i racjonalne rozwiązanie przyjęto zastosowanie bezglebowej metody rekultywacji. Przewiduje się zdrzewienie całości terenu, jak dla zieleni ochronnej po uprzednim przygotowaniu powierzchni składowiska. Równocześnie założono zastosowanie do rekultywacji wyselekcjonowanych gatunków traw oraz ich mieszanek, przy wykorzystaniu mineralnych dodatków ulepszających podłoże i z wykorzystaniem odpowiednich technik uprawy i nawożenia. Taka metoda rekultywacji jest porównywalna do stosowanych w krajach Unii Europejskiej. Obecnie KGHM CUPRUM Sp. z o.o. CBR, we współpracy z Uniwersytetem Przyrodniczym z Wrocławia, prowadzi badania w tym zakresie. W projekcie likwidacji założono 10 letni okres monitoringu dla obiektu.

Sposób szacowania rezerwy przez Jednostkę Dominującą ma charakter ostrożnego podejścia do wyceny. Wykazywana w bilansie kwota rezerwy stanowi równowartość zdyskontowanych do wartości bieżącej, oszacowanych kosztów przyszłej likwidacji poszczególnych obiektów. Jednostka Dominująca dokonuje aktualizacji wartości rezerwy na koniec każdego kwartału przy użyciu w modelu dyskontowym wskaźników, które opisane zostały w nocie 4.2.

Stan rezerwy na likwidację jest korygowany o wartość odpisu na fundusz likwidacji zakładu górniczego utworzonego na podstawie o art. 26 c ustawy z dnia 27 lipca 2001 roku o zmianie ustawy – Prawo geologiczne i górnicze DZ. U. Nr 110, poz. 1190, i wyliczonego zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Gospodarki z dnia 24 czerwca 2002 roku w sprawie szczegółowych zasad tworzenia i funkcjonowania funduszu likwidacji zakładu górniczego, tj. rocznie w wysokości 3% odpisów amortyzacyjnych od środków trwałych zakładu górniczego. Środki pieniężne zasilające konto Funduszu w związku z dokonywanym odpisem są inwestowane przez Jednostkę Dominującą w bezpieczne krótkoterminowe papiery wartościowe lub w lokaty krótkoterminowe. Przychody z tych inwestycji zwiększają wartość Funduszu, a Jednostka Dominująca nie pobiera z tego tytułu żadnego wynagrodzenia.

Oczekuje się, że koszty te zostaną poniesione do roku 2047. Rezerwę oszacowano zakładając stosowanie istniejącej technologii likwidacji obiektów górniczych, przy zastosowaniu cen bieżących, przyjmując do jej zdyskontowania stopę dyskonta – 2,6%.

**Obiekty o największym udziale w wartości rezerwy na koszty likwidacji kopalń i i obiektów technologicznych**

<b>ODDZIAŁ</b>	<b>OBIEKT</b>	<b>Rezerwy na 31 grudnia 2007 roku</b>	<b>Rezerwy na 31 grudnia 2006 roku</b>
ZH	Składowisko Żelazny Most	90 692	61 111
ZWR	ZWR Rudna	50 239	36 566
ZH	Pozostałe składowiska	43 758	38 193
ZWR	ZWR Polkowice	41 517	28 995
ZGR	Rudna Główna (RI, RII, RV)	39 630	30 629
ZWR	ZWR Lubin	32 641	34 103
ZH	Rurociągi i obiekty technologiczne	26 146	18 793
ZGR	Rudna Zachodnia (RIII, RIV, RX)	23 295	17 966
ZGPS	Polkowice wschodnie (PIII, PIV)	20 616	20 957
ZGL	R6 – Centralny (LI, LII)	18 262	20 257

Mniej istotną pozycję stanowią rezerwy na sprawy w toku i postępowaniu sądowym, dotyczą głównie:

- postępowania w sprawie spornej dotyczącej odszkodowania dla BOBMARK INTERNATIONAL w wysokości 11 839 tys. zł,
- dochodzenie praw autorskich w kwocie 2 982 tys. zł za zastosowanie projektu wynalazczego.

**Pozostałe rezerwy dotyczą głównie:**

- Karty Hutnika w wysokości 16 132 tys. zł,

- podatku od nieruchomości od obiektów zlokalizowanych w podziemnych wyrobiskach górniczych w wysokości 18 004 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2006 roku 10 373 tys. zł),
- zobowiązań na wydatki wynikające z podpisanych umów z organami samorządu terytorialnego w kwocie 27 380 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2006 roku 30 458 tys. zł),
- zakwestionowania wysokości składek na ubezpieczenie społeczne w wyniku kontroli ZUS za lata ubiegłe w kwocie 12 742 tys. zł,
- poręczenia spłaty zobowiązań bankowych w kwocie 7 786 tys. zł,
- zidentyfikowanych strat z tytułu umów będących w toku w kwocie 5 175 tys. zł.

**26. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży**

<b>AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY</b>	<b>na dzień 31.12.07</b>	<b>na dzień 31.12.06</b>
Rzeczowe aktywa trwale	184	1 404
Nieruchomości inwestycyjne		23 103
<b>RAZEM</b>	<b>184</b>	<b>24 507</b>

W roku 2007 jednostki zależne Grupy Kapitałowej dokonały zbycia nieruchomości w wartości 23 103 tys. zł oraz rzeczowego majątku trwałego w wysokości 950 tys. zł. W związku ze zbyciem nieruchomości rozliczono zobowiązania związane z tą nieruchomością w kwocie 3 302 tys. zł. Niesprzedane aktywa przeznaczone do sprze-

daży w roku 2006 w zostały przekwalifikowane na majątek trwały. Saldo aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży na dzień 31 grudnia 2007 roku w wysokości 184 tys. zł stanowi rzeczowe aktywa trwale przekwalifikowane do sprzedaży w roku 2007.

**27. Odpisy z tytułu utraty wartości**

<b>WARTOŚĆ ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI W PODZIALE NA KATEGORIE AKTYWÓW W OKRESIE OBROTOWYM OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2007 ROKU</b>	<b>Wartość dokonanego odpisu</b>	<b>Wartość odwróconego odpisu</b>	<b>Wartość wykorzystanego odpisu</b>
Budynki i budowle	203		553
Urządzenia techniczne i maszyny	3 773	3	3 413
Środki transportu			96
Inne środki trwałe			1
Środki trwałe w budowie	5 178	2 111	12 440
Koszty prac rozwojowych	67		
Oprogramowanie komputerowe			190
Wartości niematerialne nieoddane do użytkowania	816		
<b>RAZEM</b>	<b>10 037</b>	<b>2 114</b>	<b>16 693</b>



**WARTOŚĆ ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI  
W PODZIALE NA SEGMENTY W OKRESIE OBROTOWYM  
OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2007 ROKU**

	Miedź i metale szlachetne, inne produkty hutnictwa	Usługi tele-komunikacyjne i informatyczne	Inne	Wartość skonsolidowana ogółem
Wartość dokonanego odpisu	3 710	5 207	1 120	10 037
Wartość odwróconego odpisu		3	2 111	2 114
Wartość wykorzystanego odpisu	693	2 981	13 019	16 693

**WARTOŚĆ ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI  
W PODZIALE NA KATEGORIE AKTYWÓW W OKRESIE  
OBROTOWYM OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2006 ROKU**

	Wartość dokonanego odpisu	Wartość odwróconego odpisu	Wartość wykorzystanego odpisu
Budynki i budowle	57	2 499	2 163
Urządzenia techniczne i maszyny	9 563		324
Środki transportu	24	21	353
Środki trwale w budowie	20 883	1 665	526
Koszty prac rozwojowych	409		409
Wartość firmy	303		
<b>RAZEM</b>	<b>31 239</b>	<b>4 185</b>	<b>3 775</b>

**WARTOŚĆ ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI  
W PODZIALE NA SEGMENTY W OKRESIE OBROTOWYM  
OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2006 ROKU**

	Miedź i metale szlachetne, inne produkty hutnictwa	Usługi tele-komunikacyjne i informatyczne	Inne	Wartość skonsolidowana ogółem
Wartość dokonanego odpisu	637	15 070	15 532	31 239
Wartość odwróconego odpisu	918	1 668	1 599	4 185
Wartość wykorzystanego odpisu	2 323	1 213	239	3 775

Odpisy z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych wykorzystywanych w produkcji wyrobów lub świadczeniu usług ujęte zostały w rachunku zysków i strat jako koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów. Dla pozostałych środków trwałych, dokonane odpisy z tytułu utraty wartości ujęte zostały w kosz-

tach ogólnego zarządu. Szczegółowe zasady dokonywania odpisów z tytułu utraty wartości stosowane przez Grupę Kapitałową opisane zostały w nocie nr 2 pkt 2.2.10

Dokonane w 2007 roku odpisy dotyczą rzeczowych aktywów trwałych, które nie przyniosą oczekiwanych korzyści ekonomicznych.

**28. Przychody ze sprzedaży****PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW  
(STRUKTURA RZECZOWA – RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)**

	<b>od 01.01.07 do 31.12.07</b>	<b>od 01.01.06 do 31.12.06</b>
– miedź, metale szlachetne, produkty uboczne hutnictwa	12 162 500	11 233 993
– energia	34 447	34 040
– usługi	874 285	786 798
– maszyny górnicze, środki transportu dla górnictwa i inne	17 179	16 970
– towary	307 818	671 131
– odpady i materiały	10 106	9 824
– pozostałe wyroby	87 793	110 143
<b>RAZEM</b>	<b>13 494 128</b>	<b>12 862 899</b>

<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)</b>	<b>od 01.01.07 do 31.12.07</b>	<b>od 01.01.06 do 31.12.06</b>
<b>KRAJ</b>	5 662 587	4 588 207
– miedź, metale szlachetne, produkty uboczne hutnictwa	4 403 062	3 477 208
– energia	34 447	34 040
– usługi	809 403	718 356
– maszyny górnicze, środki transportu dla górnictwa i inne	16 118	14 290
– towary	304 107	240 501
– odpady i materiały	10 106	9 798
– pozostałe wyroby	85 344	94 014
<b>EKSPORT</b>	7 831 541	8 274 692
– miedź, metale szlachetne, produkty uboczne hutnictwa	7 759 438	7 756 785
– usługi	64 882	68 442
– maszyny górnicze, środki transportu dla górnictwa i inne	1 061	2 680
– towary i materiały	3 711	430 656
– pozostałe wyroby	2 449	16 129
<b>RAZEM</b>	13 494 128	12 862 899

**29. Koszty według rodzaju**

<b>KOSZTY WEDŁUG RODZAJU</b>	Nota	<b>od 01.01.07 do 31.12.07</b>	<b>od 01.01.06 do 31.12.06</b>
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	7, 8	597 546	535 433
Koszty świadczeń pracowniczych	30	2 938 479	2 696 790
Zużycie materiałów i energii		3 333 469	3 973 381
Usługi obce		1 357 858	1 375 951
Podatki i opłaty		325 764	338 281
Koszty reklamy i wydatki reprezentacyjne		70 094	53 953
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe		15 135	15 633
Koszty prac badawczych i prac rozwojowych nieaktywowanych w wartościach niematerialnych		4 256	7 310
Pozostałe koszty z tego:		39 720	53 440
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych, wartości niematerialnych	7, 8	4 043	10 356
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	15	4 230	7 613
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	14	14 771	11 060
Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych, wartości niematerialnych	7, 8	(3)	(2 520)
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość zapasów	15	(1 714)	(1 337)
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności z tytułu dostaw i usług	14	(18 363)	(14 402)
Inne koszty działalności operacyjnej		36 756	42 670
<b>RAZEM KOSZTY RODZAJOWE</b>		8 682 321	9 050 172
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+), w tym:		210 469	589 198
Odpisy aktualizujące wartość należności	14	789	
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności	14	(789)	
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)		(1 448)	(646 364)
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (-)		(365 200)	(342 545)
<b>ŁĄCZNE KOSZTY SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW, SPRZEDAŻY ORAZ KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU</b>		8 526 142	8 650 461

### 30. Koszty świadczeń pracowniczych

<b>KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH</b>	<b>od 01.01.07 do 31.12.07</b>	<b>od 01.01.06 do 31.12.06</b>
Koszty wynagrodzeń	2 184 308	1 980 743
Koszty ubezpieczeń społecznych	694 399	663 308
Koszty przyszłych świadczeń (rezerwy) z tytułu odpraw emerytalnych, nagród jubileuszowych i tym podobnych świadczeń pracowniczych	59 772	52 739
<b>KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH</b>	<b>2 938 479</b>	<b>2 696 790</b>

### 31. Pozostałe przychody operacyjne

<b>POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>	Nota	<b>od 01.01.07 do 31.12.07</b>	<b>od 01.01.06 do 31.12.06</b>
Przychody oraz zyski z tytułu instrumentów finansowych zaliczane do pozostałej działalności operacyjnej z tytułów:	34.3	145 914	108 224
przychody z odsetek od instrumentów finansowych		125 917	90 840
zyski z tytułu zbycia instrumentów finansowych		19 857	17 384
odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		100	
odwrócenie odpisu aktualizującego należności		40	
Zwiększenie wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej			13 706
Zysk ze zbycia nieruchomości inwestycyjnej		16 122	
Zysk ze zbycia prawa wieczystego użytkowania gruntów		391	
Odsetki pozostałe		13 224	337
Przychody z dywidend		396	331
Odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości środków trwałych w budowie	7	2 111	1 665
Odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości pozostałych należności niefinansowych		129	4 656
Otrzymane dotacje państwowe i inne darowizny		3 334	1 717
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw		13 215	26 282
Spisanie zobowiązań przedawnionych i umorzonych		108	
Ujawnione nadwyżki rzeczowych aktywów obrotowych i środków pieniężnych		7 965	
Otrzymane kary i odszkodowania		16 236	7 171
Aktywowane nakłady z lat ubiegłych na System Informacji o Terenie (SIOT)		2 703	
Nadpłaty podatku od nieruchomości		11 210	
Pozostałe przychody / zyski operacyjne		10 402	9 867
<b>OGÓŁEM POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>		<b>243 460</b>	<b>173 956</b>

## 32. Pozostałe koszty operacyjne

<b>POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE</b>	Nota	<b>od 01.01.07 do 31.12.07</b>	<b>od 01.01.06 do 31.12.06</b>
Koszty i straty z tytułu instrumentów finansowych, zaliczane do pozostałej działalności operacyjnej z tytułów:	34.3	495 135	210 438
strata z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych		309 588	148 187
odsetki od zobowiązań finansowych		2 046	
straty z tytułu różnic kursowych		182 996	62 251
odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		131	
odpisy z tytułu utraty wartości pożyczek i należności		374	
Zmniejszenie wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej		2 336	
Strata ze zbycia udziałów w jednostce zależnej		872	2 098
Odписy z tytułu utraty wartości pozostałych należności niefinansowych		42 564	679
Strata ze zbycia wartości niematerialnych		1 502	2
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych		19 996	17 037
Odписy z tytułu utraty wartości środków trwałych w budowie	7	5 178	20 883
Odписy z tytułu utraty wartości wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania	8	816	
Odsetki od zaległych zobowiązań niefinansowych (w tym wobec budżetu)		5 699	13 806
Straty z tytułu różnic kursowych		193	154
Przekazane darowizny		9 990	7 777
Utworzone rezerwy na zobowiązania		62 505	58 268
Zapłacone kary i odszkodowania		5 325	5 210
Koszty utrzymania nieruchomości inwestycyjnych		385	
Niezawinione niedobory rzeczowych aktywów obrotowych i środków pieniężnych oraz szkody z tytułu zdarzeń losowych		2 802	
Pozostałe koszty / straty operacyjne		29 195	27 107
<b>OGÓŁEM POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>		<b>684 493</b>	<b>363 459</b>
Strata z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych przed kompensatą:			
– przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych		1 061 917	2 501 844
– koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych		1 371 505	2 650 031

## 33. Koszty finansowe – netto

<b>KOSZTY FINANSOWE – NETTO</b>	Nota	<b>od 01.01.07 do 31.12.07</b>	<b>od 01.01.06 do 31.12.06</b>
Koszty odsetek:	34.3	10 481	6 742
od kredytów bankowych i pożyczek		9 640	6 316
z tytułu leasingu finansowego		841	426
(Zyski) z tytułu różnic kursowych netto pochodzących od źródeł finansowania zewnętrznego	34.3	(1 327)	
Zmiany wysokości rezerw wynikające z przybliżania czasu wykonania zobowiązania (efekt zwijania dyskonta)	25	26 303	20 323
Pozostałe koszty finansowe netto		(298)	37
<b>OGÓŁEM KOSZTY FINANSOWE – NETTO</b>		<b>35 159</b>	<b>27 102</b>



### 34. Instrumenty finansowe

#### 34.1 Wartość bilansowa

<b>POZYCJE BILANSOWE</b> <b>STAN NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2007 ROKU</b>	Nota	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez RZiS
<i>KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH</i>				
Dłużne papiery wartościowe	11	3 076		
Udziały i akcje	11	33 407		
Udziały i jednostki uczestnictwa w Funduszach Inwestycyjnych	11	10 665		
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	14			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16			
Pozostałe aktywa finansowe (netto)	11, 12, 14	7	41	
Pochodne instrumenty finansowe – walutowe	13			178
Pochodne instrumenty finansowe – metale	13			16 456
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	20			
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	21			
Pozostałe zobowiązania finansowe	20, 21			
<b>RAZEM</b>		<b>47 155</b>	<b>41</b>	<b>16 634</b>
<i>KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH</i>				
Dłużne papiery wartościowe	11	3 107	19 070	
Udziały i akcje	11	25 291		
Udziały i jednostki uczestnictwa w Funduszach Inwestycyjnych	11	64 527		
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	14			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16			
Pozostałe aktywa finansowe (netto)	11, 12, 14	7	44	
Pochodne instrumenty finansowe – walutowe	13			2
Pochodne instrumenty finansowe – metale	13			187 168
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	20			
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	21			
Pozostałe zobowiązania finansowe	20, 21			
<b>RAZEM</b>		<b>92 932</b>	<b>19 114</b>	<b>187 170</b>

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe KGHM Polska Miedź S.A.

Pożyczki i należności finansowe	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez RZIS	Pozostałe zobowiązania finansowe		Instrumenty zabezpieczające	Ogółem
		Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finanso- we z tytułu faktoringu oraz zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39		
					3 076
					33 407
					10 665
693 667					693 667
2 812 096					2 812 096
79 129					79 177
				178	178
	(16 458)			97 419	97 417
		(651 288)			(651 288)
		(255 833)			(255 833)
		(178 424)	(49 887)		(228 311)
3 584 892	(16 458)	(1 085 545)	(49 887)	97 419	2 594 251

Pożyczki i należności finansowe	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez RZIS	Pozostałe zobowiązania finansowe		Instrumenty zabezpieczające	Ogółem
		Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finanso- we z tytułu faktoringu oraz zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39		
					22 177
					25 291
					64 527
1 173 179					1 173 179
2 321 131					2 321 131
16 728					16 779
	(10)			32 369	32 361
	(187 168)			(571 889)	(571 889)
		(685 263)			(685 263)
		(182 592)			(182 592)
		(334 675)	(28 416)		(363 091)
3 511 038	(187 178)	(1 202 530)	(28 416)	(539 520)	1 852 610

### 34.2 Wartości godziwe

WARTOŚCI GODZIWE		na dzień 31 grudnia 2007		na dzień 31 grudnia 2006	
		wartość bilansowa	wartość godziwa	wartość bilansowa	wartość godziwa
<i>KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH</i>	<i>Nota</i>	34.1		34.1	
<i>Dłużne papiery wartościowe</i>	11, 12	3 076	3 076	22 177	22 177
<i>Udziały i akcje</i>	11	33 407	33 407	25 291	25 291
<i>Udziały i jednostki uczestnictwa w Funduszach Inwestycyjnych</i>	11	10 665	10 665	64 527	64 527
<i>Należności z tytułu dostaw i usług (netto)</i>	14	693 667	693 667	1 173 179	1 173 179
<i>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</i>	16	2 812 096	2 812 096	2 321 131	2 321 131
<i>Pozostałe aktywa finansowe (netto)</i>	11, 12, 14	79 177	79 177	16 779	16 779
<i>Pochodne instrumenty finansowe – walutowe, w tym:</i>	13	178	178	32 361	32 361
<i>Aktywa</i>		178	178	32 377	32 377
<i>Zobowiązania</i>				(16)	(16)
<i>Pochodne instrumenty finansowe – metale, w tym:</i>	13	97 417	97 417	(571 889)	(571 889)
<i>Aktywa</i>		114 839	114 839	266 683	266 683
<i>Zobowiązania</i>		(17 422)	(17 422)	(838 572)	(838 572)
<i>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</i>	20	(651 288)	(651 288)	(685 263)	(685 263)
<i>Kredyty i pożyczki zaciągnięte</i>	21	(255 833)	(255 833)	(182 592)	(182 592)
<i>Pozostałe zobowiązania finansowe</i>	20, 21	(228 311)	(228 311)	(363 091)	(363 091)

Metody i założenia przyjęte przez Grupę Kapitałową przy ustalaniu wartości godziwych zostały opisane w notach 2.2.5.4 Wartość godziwa, 4 Ważne oszacowania.

Grupa Kapitałowa nie jest w stanie wiarygodnie ustalić wartości godziwej posiadanych udziałów i akcji w spółkach nienotowanych na aktywnych rynkach, zaklasyfikowanych do kategorii aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży. W związku z tym są one wykazywane w bilansie według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

34.3 Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w rachunku zysków i strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych

ZA OKRES OD 1.01.07 DO 31.12.07	Nota	Aktywa / zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez RZiS	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Pożyczki i należności	Pozostałe zobowiązania finansowe		Instrumenty zabezpieczające	Instrumenty finansowe ogółem
						Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe z tytułu faktoringu oraz zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39		
Przychody / (Koszty) z tytułu odsetek	31, 32, 33		154	569	125 194	(11 686)	(841)		113 390
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	32, 33		(892)	(3)	(130 964)	(51 091)	1 281		(181 669)
Utworzenie odpisów aktualizujących	29, 32		(131)		(15 934)				(16 065)
Odwrócenie odpisów aktualizujących	29, 31		100		19 192				19 292
Zyski / (straty) z tytułu wyceny i realizacji do wartości godziwej	35	(309 588)							(309 588)
Korekta sprzedaży z tytułu transakcji zabezpieczających	35							(435 533)	(435 533)
Zysk/(strata) ze zbycia instrumentów finansowych	31		18 802	1 055					19 857
<b>OGÓŁEM, ZYSK / (STRATA) NETTO</b>		<b>(309 588)</b>	<b>18 033</b>	<b>1 621</b>	<b>(2 512)</b>	<b>(62 777)</b>	<b>440</b>	<b>(435 533)</b>	<b>(790 316)</b>

ZA OKRES OD 1.01.06 DO 31.12.06	Nota	Aktywa / zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez RZiS	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Pożyczki i należności	Pozostałe zobowiązania finansowe		Instrumenty zabezpieczające	Instrumenty finansowe ogółem
						Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe z tytułu faktoringu oraz zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39		
Przychody / (Koszty) z tytułu odsetek	31, 32, 33		179	5 656	84 963	(6 256)	(444)		84 098
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	32, 33		(1 439)		7 206	(68 036)	18		(62 251)
Utworzenie odpisów aktualizujących	29, 32				(11 060)				(11 060)
Odwrócenie odpisów aktualizujących	29, 31				14 402				14 402
Zyski / (straty) z tytułu wyceny i realizacji do wartości godziwej	35	(148 187)							(148 187)
Korekta sprzedaży z tytułu transakcji zabezpieczających	35							(2 331 029)	(2 331 029)
Zysk/(strata) ze zbycia instrumentów finansowych	31			17 384					17 384
<b>OGÓŁEM, ZYSK / (STRATA) NETTO</b>		<b>(148 187)</b>	<b>(1 260)</b>	<b>23 040</b>	<b>95 511</b>	<b>(74 292)</b>	<b>(426)</b>	<b>(2 331 029)</b>	<b>(2 436 643)</b>



#### 34.4 Przeniesienia niekwalifikujące się do wyłączenia

Jednostka Dominująca posiada należności, których przeniesienie nie kwalifikuje ich do usunięcia z bilansu, ponieważ w dalszym ciągu zatrzymała zasadniczo całość ryzyka i większość korzyści związanych z tymi aktywami. Dotyczy to należności z tytułu dostaw i usług, które objęte są umową faktoringu niepełnego, zawartą pomiędzy Jednostką Dominującą a Bankiem Handlowym S.A. z siedzibą w Warszawie. Przy tego rodzaju faktoringu istnieje ryzyko braku spłaty kwoty zadłużenia przez dłużnika na rzecz faktoranta (banku). W razie nie wywiązania się dłużnika ze swojego zobowiązania na Jednostce Dominującej ciąży obowiązek zapłaty kwoty salda bankowi (faktorańtowi), a jednocześnie Jednostka Dominująca ma prawo dochodzić tych należności od dłużnika.

W związku z powyższym na dzień bilansowy w dalszym ciągu ujmowane są w księgach należności na kwotę 29 610 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2006 roku 5 684 tys. zł). Odpowiednio, drugostronnie zostało ujęte w księgach odnośnie zobowiązanie w kwocie równej z saldem zatrzymanych należności.

#### 34.5 Sytuacje dotyczące instrumentów finansowych niewystępujące w Grupie Kapitałowej

W Grupie Kapitałowej w trakcie okresu sprawozdawczego zakończonego 31 grudnia 2007 roku oraz zakończonego 31 grudnia 2006 roku nie wystąpiły następujące zdarzenia gospodarcze i sytuacje wymagające ujawnienia:

- na dzień bilansowy, Spółki Grupy Kapitałowej nie skorzystały z możliwości wyznaczenia instrumentu finansowego na moment początkowego ujęcia jako wycenianego w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat (MSSF 7, § 9, 10, 11),
- nie dokonano przekwalifikowania składników aktywów finansowych, które spowodowałyby zmianę sposobu wyceny tych aktywów (MSSF 7, § 12),
- na rzecz Spółek Grupy Kapitałowej nie ustanowiono zabezpieczeń na żadnej z kategorii aktywów, które powodowałyby poprawę warunków kredytowania (MSSF 7, § 15),
- Spółki Grupy Kapitałowej nie wyemitowały żadnych instrumentów zawierających składnik zobowiązaniowy i składnik kapitałowy (MSSF 7, § 17),
- Spółki Grupy Kapitałowej nie złamały żadnych postanowień umownych (MSSF 7, § 18),
- Spółki Grupy Kapitałowej inwestują aktywa zgromadzone na rachunku funduszu likwidacji zakładu górniczego. Nie otrzymują jednak z tytułu tego rodzaju działalności powierniczej żadnego wynagrodzenia (MSSF 7, § 20.c.ii),
- przychody z tytułu odsetek w związku z aktywami finansowymi, które uległy utracie wartości Spółki Grupy Kapitałowej uznały za nieistotne (MSSF 7, § 20.d.),
- Spółki Grupy Kapitałowej nie zidentyfikowały żadnych planowanych, zabezpieczanych transakcji, których wystąpienia nie oczekuje się (MSSF 7, § 23.b),
- Spółki Grupy Kapitałowej nie stosują transakcji zabezpieczających, których realizacja powodowałaby ujęcie aktywa lub zobowiązania niefinansowego (MSSF 7, § 23.e),
- Spółki Grupy Kapitałowej nie stosują rachunkowości zabezpieczeń wartości godziwej ani zabezpieczeń udziałów w aktywach netto podmiotów zagranicznych (MSSF 7, § 24.a, 24.c),
- Nie nabyto żadnych aktywów finansowych po cenie różnej, od ich wartości godziwej (MSSF 7, § 28),
- Spółki Grupy Kapitałowej nie przejmowały żadnych aktywów w ramach zabezpieczenia (MSSF 7, § 38).

#### 35. Zarządzanie Ryzykiem Finansowym

**Spółki Grupy Kapitałowej w każdym obszarze swojej działalności są narażone na ryzyko. Zrozumienie zagrożeń mających swoje źródło w ekspozycji Grupy na ryzyko oraz zasad zarządzania nim pozwala na lepszą realizację zadań.**

Zarządzanie ryzykiem finansowym zawiera procesy identyfikacji, pomiaru i określania sposobu postępowania z nim.

Głównymi ryzykami finansowymi, na które narażona jest Grupa Kapitałowa są:

- Ryzyka Rynkowe:
  - Ryzyko zmian cen metali (Ryzyko Cenowe),
  - Ryzyko zmian kursów walutowych (Ryzyko Walutowe),
  - Ryzyko zmian stóp procentowych (Ryzyko Stóp Procentowych),
- Ryzyko Płynności,
- Ryzyko Kredytowe.

Odpowiednia polityka, struktura organizacyjna i procedury wspierają proces, u podstaw którego leżą działania związane z zarządzaniem ryzykiem.

##### 35.1 Ryzyko rynkowe

###### 35.1.1 Zasady zarządzania ryzykiem rynkowym

Grupa Kapitałowa aktywnie zarządza ryzykiem rynkowym, na które jest narażona. Celami procesu zarządzania ryzykiem rynkowym są:

- ograniczenie zmienności wyniku finansowego brutto,
- zwiększenie prawdopodobieństwa realizacji założeń budżetowych,
- utrzymanie dobrej kondycji finansowej,
- wspieranie procesu podejmowania decyzji strategicznych w obszarze działalności inwestycyjnej, z uwzględnieniem źródeł finansowania inwestycji.

Wszystkie cele zarządzania ryzykiem rynkowym należy rozpatrywać łącznie, a ich realizacja jest zdeterminowana przede wszystkim przez sytuację wewnętrzną oraz warunki rynkowe.

Grupa Kapitałowa stosuje zintegrowane podejście do zarządzania ryzykiem rynkowym, na które jest narażona. Oznacza to podejście do ryzyka rynkowego łącznie, a nie do jego poszczególnych elementów osobno. Na przykład, transakcje zabezpieczające na rynku metali są związane z kontraktami zawieranymi na rynku walutowym, ponieważ zabezpieczanie cen sprzedaży metali determinuje prawdopodobieństwo wypracowania określonych przychodów ze sprzedaży, które to stanowią pozycję zabezpieczaną dla strategii na rynku walutowym. Tym samym, Grupa Kapitałowa ma znacznie większą elastyczność w konstruowaniu strategii zabezpieczających. Stosuje się konsekwentne i stopniowe podejście w zarządzaniu ryzykiem rynkowym. W miarę upływu czasu wdrażane są kolejne strategie zabezpieczające, obejmujące coraz większą część produkcji i przychodów ze sprzedaży oraz coraz dalsze okresy. W rezultacie, możliwe jest zabezpieczenie przed nieoczekiwanym załamaniem się cen na rynku srebra oraz miedzi, a także gwałtowną aprecjacją złotego względem dolara. Dzięki temu unika się również angażowania znacznego wolumenu lub nominalu na jednym poziomie cenowym.

Grupa na bieżąco prowadzi analizy rynków metalowych oraz walutowych, które są podstawą w podejmowaniu decyzji o wdrożeniu strategii zabezpieczających. Jednostka Dominująca stosuje rachunkowość zabezpieczeń w celu zabezpieczenia przed ryzykiem zmiany przepływów pieniężnych z tytułu ryzyka walutowego oraz z tytułu ryzyka cen metali.

###### 35.1.2 Techniki zarządzania ryzykiem rynkowym

Główną techniką zarządzania ryzykiem rynkowym są strategie zabezpieczające wykorzystujące instrumenty pochodne. Wykorzystuje się również hedging naturalny.

Wszystkie strategie zabezpieczające oraz wybór tej preferowanej uwzględniają następujące czynniki: aktualne i prognozowane warunki rynkowe, sytuację wewnętrzną Grupy, właściwe instrumenty oraz koszt zabezpieczenia. W celu ograniczania ryzyka rynkowego, wykorzystuje się głównie instrumenty pochodne. Grupa Kapitałowa stosuje tylko te instrumenty pochodne, które jest w stanie wycenić wewnętrznie z zastosowaniem standardowych modeli wyceny dla danego instrumentu, jak również może zbyć bez znacznej utraty wartości u innego kontrahenta niż ten, z którym pierwotnie zawarła transakcję. Pozyskując wycenę rynkową danych instrumentów, Grupa polega na informacjach uzyskanych z wiodących na danym rynku banków oraz firm brokerskich lub serwisów informacyjnych.

Dopuszcza się stosowanie następujących rodzajów instrumentów:

- kontrakty swap,
- kontrakty forward, futures,
- kontrakty opcyjne,
- struktury złożone z wyżej wymienionych instrumentów.

Wykorzystywane instrumenty mogą mieć zatem zarówno charakter standaryzowany (instrumenty będące w obrocie giełdowym), jak również charakter niestandaryzowany (instrumenty będące w obrocie na rynku pozagiełdowym tzw. over the counter).

### 35.1.3 Wymóg skuteczności zabezpieczenia

Spółki Grupy Kapitałowej nie mogą zawierać transakcji zabezpieczającej, jeśli nie ma odpowiedniego instrumentu, który znajduje się w obrocie na płynnym rynku i posiada publikowaną cenę odniesienia. Przed zawarciem transakcji Grupa potwierdza i dokumentuje, że między zmianami cen takiego instrumentu odniesienia a rzeczywistym zabezpieczanym ryzykiem istnieje silna negatywna korelacja. Skuteczność zabezpieczenia podlega ciągłej ocenie i monitorowaniu.

### 35.1.4 Pomiar ryzyka rynkowego

Grupa kwantyfikuje wielkość ryzyka rynkowego, na jakie jest narażona i stara się wyrazić je spójną i łączną miarą.

Sporządzane symulacje (m.in. analizy scenariuszowe, analizy stress-testingu i backtestingu) oraz kalkulowane miary ryzyka stanowią wsparcie w procesie zarządzania ryzykiem rynkowym. Wykorzystywane miary ryzyka oparte są w głównej mierze na modelowaniu matematyczno-statystycznym bazującym na historycznych i bieżących danych rynkowych dotyczących czynników ryzyka oraz uwzględniają aktualną ekspozycję Grupy na ryzyko rynkowe.

Jedną z miar ryzyka wykorzystywanych w Jednostce Dominującej w procesie zarządzania ryzykiem rynkowym od 2007 roku jest miara EaR - Earnings at Risk (zysk brutto narażony na ryzyko). Miara ta dla zadanego prawdopodobieństwa wskazuje dolną progową wartość zysku brutto (np. z 95% prawdopodobieństwem zysk brutto w danym roku nie będzie niższy niż...). Metodologia EaR umożliwia kalkulację zysku brutto z uwzględnieniem wpływu zmian rynkowych cen miedzi, srebra oraz kursu walutowego w kontekście planów budżetowych.

Mając na uwadze fakt, że żadna miara ryzyka nie jest w stanie w pełni odzwierciedlić rzeczywistości, co w głównej mierze związane jest z przyjmowanymi założeniami metodologicznymi do modeli matematyczno-statystycznych, wykorzystuje się te modele jedynie jako narzędzie pomocnicze w podejmowaniu decyzji oraz jako źródło dodatkowych informacji. Nie stanowią one wyłącznej podstawy do podejmowania decyzji.

### 35.1.5 Ograniczenia w zawieraniu transakcji zabezpieczających

W związku z ryzykiem ograniczenia produkcji (na przykład spowodowanym działaniem „siły wyższej”) lub niezrealizowania zakładanej

wielkości przychodów walutowych, mogącym prowadzić do nadmiernego zaangażowania na rynku terminowym, Grupa ustala limit wielkości produkcji lub przychodów ze sprzedaży danego okresu, które mogą podlegać zabezpieczeniu na poziomie do 80%. Maksymalny horyzont czasowy, w obrębie którego Grupa podejmuje decyzje w zakresie ograniczania ryzyka rynkowego, jest zgodny z procesem planowania techniczno-ekonomicznego i wynosi 5 lat. Jednakże na uwadze należy mieć fakt, że bez względu na narzędzia użyte do analizy ryzyka, wyniki jego pomiaru dla długiego okresu (w szczególności powyżej 2 lat) mogą być obciążone dużą niedokładnością i dlatego mają charakter szacunkowy.

## 35.1.6 Ekspozycja na ryzyko rynkowe

### 35.1.6.1 Ryzyko cenowe

Grupa narażona jest na ryzyko zmian cen miedzi, srebra i złota. Zawarte w kontraktach fizycznej sprzedaży formuły ustalania cen oparte są głównie na średnich miesięcznych notowaniach z Londyńskiej Giełdy Metali w przypadku miedzi i Londyńskiego Rynku Kruszców w odniesieniu do srebra i złota. Polityką handlową Grupy jest ustalanie bazy cenowej dla kontraktów fizycznych jako średniej ceny z miesiąca wysyłki produktów do klienta (są to standardowe bazy cenowe, będące praktyką światową). W rezultacie, Grupa ekspozycja jest na ryzyko spadku cen metali w okresie od momentu zawarcia kontraktu handlowego do momentu ukształtowania się średniej ceny z miesiąca wysyłki.

W sytuacji, gdy klient żąda niestandardowej formuły ustalania ceny sprzedaży i zostanie ona zaakceptowana, Grupa może zawierać transakcje (tzw. transakcje dostosowawcze) zamieniające pożądaną przez klienta bazę cenową na średnią cenę z miesiąca wysyłki. Transakcje te prowadzą do ujednoczenia podstawy cenowej stosowanej dla sprzedaży fizycznej produktów, a co za tym idzie ujednoczenia ekspozycji na zmienność cen metali.

W związku z tym, że Grupa do procesu produkcyjnego wykorzystuje zakupione wsady obce zawierające metale, na części sprzedaży występuje hedging naturalny. Analizując ekspozycje Grupy na ryzyko rynkowe należy pomniejszyć wolumen sprzedaży metali o ilość zakupionych metali we wsadach obcych.

Ekspozycja Grupy Kapitałowej na ryzyko zmian cen metali ukształtowała się następująco w okresie obrachunkowym:

ZA OKRES	od 01.01.07 do 31.12.07		od 01.01.06 do 31.12.06	
	Sprzedaż	Zakup	Sprzedaż	Zakup
Miedź [tys. t]	527	93	557	112
Srebro [t]	1 177	30	1 239	97

Narażenie oraz wrażliwość Grupy na ryzyko zmiany cen metali dla instrumentów finansowych na dzień bilansowy została przedstawiona w nocie 35.1.10. Analiza wrażliwości Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. na ryzyko rynkowe.

### 35.1.6.2 Ryzyko walutowe

Grupa jest narażona na ryzyko zmian kursów walutowych ze względu na fakt, że na rynkach towarowych jest powszechnie przyjęte, że kontrakty fizycznej dostawy metali są zawierane w USD lub denominowane w USD. Natomiast dla Grupy walutą bazową jest PLN. W związku z powyższym, Grupa otrzymuje równowartość w PLN lub wymienia otrzymane USD na PLN. Zamiana ta prowadzi do powstawania ryzyka związanego ze zmiennością kursu USD/PLN w okresie od momentu zawarcia kontraktu handlowego do momentu ustalenia kursu wymiany. W sytuacji, gdy zagraniczni kontrahenci za importowaną przez siebie miedź bądź metale szlachetne

płacą lokalną walutą, występuje również ryzyko związane z wahaniami kursów innych walut, np.: EUR/PLN oraz, w znikomym stopniu, GBP/PLN.

Grupa jest także narażona na ryzyko zmiany kursów walutowych, którego źródłem jest zaciąganie kredytów oraz innych zobowiązań (np. wynikających z importu dóbr i usług) denominowanych w walutach innych niż dolar amerykański.

Narażenie oraz wrażliwość Grupy na ryzyko walutowe dla instrumentów finansowych na dzień bilansowy została przedstawiona w nocie 35.1.10. Analiza wrażliwości Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedz S.A. na ryzyka rynkowe.

### 35.1.6.3 Ryzyko stóp procentowych

Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej z tytułu:

- zmiany wyceny wartości godziwej zaciągniętych kredytów, pożyczek, zakupionych obligacji oraz lokat bankowych, dla których odsetki liczone są wg stałych stóp procentowych,
- zmiany przepływów pieniężnych związanych z zaciągniętymi kredytami, pożyczkami, zakupionymi obligacjami oraz lokatami bankowymi, dla których odsetki liczone są wg zmiennych stóp procentowych.

Grupa Kapitałowa posiadała na dzień 31 grudnia 2007 roku zobowiązania w wysokości 256 mln zł z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek oprocentowanych na bazie zmiennych i stałych stóp procentowych.

Grupa na dzień bilansowy nie posiadała instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem stopy procentowej.

### 35.1.7 Zabezpieczenie przed ryzykiem rynkowym w Jednostce Dominującej

W 2007 roku strategię zabezpieczającą cenę miedzi stanowiły ok. 25% (w 2006 roku 34%) zrealizowanej przez Jednostkę Dominującą sprzedaży tego metalu. Dla sprzedaży srebra wskaźnik ten ukształtował się na poziomie ok. 6% (w 2006 roku 31%). W przypadku rynku walutowego, zabezpieczone przychody ze sprzedaży stanowiły ok. 10% (w 2006 roku 13%) całkowitych przychodów ze sprzedaży zrealizowanych przez Jednostkę Dominującą.

W 2007 roku Jednostka Dominująca wdrożyła strategię zabezpieczającą cenę miedzi o łącznym wolumenie 150 tys. ton i horyzoncie czasowym przypadającym na 2008 rok. Spółka korzystała z instrumentów opcyjnych. Dodatkowo, w tym okresie Jednostka Dominująca wdrożyła strategię dostosowawczą o łącznym wolumenie 5 390 ton i horyzoncie czasowym przypadającym na styczeń, okres od marca do lipca, wrzesień i październik 2007 roku oraz na okres od kwietnia do września 2008 roku. W przypadku rynku srebra, w analizowanym okresie zaimplementowane zostały strategię zabezpieczającą cenę tego metalu o łącznym wolumenie 19,2 mln troz i horyzoncie czasowym na 2008 i 2009 rok. Jednostka Dominująca korzystała z instrumentów opcyjnych. W 2007 roku na rynku srebra nie wdrożono żadnych transakcji dostosowawczych.

W przypadku terminowego rynku walutowego w 2007 roku Jednostka Dominująca wdrożyła strategię zabezpieczającą poziom kursu USD/PLN dla 300 mln USD i horyzoncie czasowym przypadającym na II połowę 2007 roku. Jednostka Dominująca korzystała

z kontraktów forward. W analizowanym okresie na rynku walutowym nie wdrożono żadnych transakcji dostosowawczych.

Jednostka Dominująca pozostaje zabezpieczona dla części sprzedaży miedzi planowanej w 2008 roku (150 tys. t), dla części planowanej sprzedaży srebra w 2008 roku (12 mln troz) oraz w 2009 roku (9,6 mln troz). Dla przychodów ze sprzedaży (rynek walutowy) Jednostka Dominująca nie posiada pozycji zabezpieczającej.

### 35.1.8 Wpływ instrumentów pochodnych na bilans Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2007 roku wartość godziwa otwartych pozycji w instrumentach pochodnych wyniosła 97 595 tys. zł, z czego aktywa finansowe (instrumenty pochodne z dodatnimi wartościami godziwymi) stanowiły 115 017 tys. zł, a zobowiązania finansowe (instrumenty pochodne z ujemnymi wartościami godziwymi) 17 422 tys. zł. Zawarte instrumenty pochodne zabezpieczają przepływy pieniężne z tytułu sprzedaży następującej w miesiącu ich zapadalności. Oznacza to, że część skuteczna grudniowych instrumentów pochodnych zawartych na rynku metali, zabezpieczających przysze przepływy środków pieniężnych, została przeniesiona z kapitałów własnych do rachunku wyników w dniu 31 grudnia 2007 roku, pomimo faktu, iż data rozliczenia tych kontraktów przypada na 3 stycznia 2008 roku. Instrumenty te zostały wycenione do wartości godziwej i ujęte w należnościach z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należnościach jako należności z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych lub w zobowiązaniach z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązaniach jako zobowiązania z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych.

Wartość godziwa tych instrumentów wynosi:

- 8 877 tys. zł ujętych jako należności z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych (Nota 14)
- 3 304 tys. zł ujętych jako zobowiązania z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych (Nota 20)

Pozostałe informacje dotyczące instrumentów pochodnych zostały przedstawione w nocie 13 Pochodne instrumenty finansowe oraz w nocie 34.2 Wartości godziwe.

### 35.1.9 Wpływ instrumentów pochodnych na wynik finansowy i kapitały własne Grupy Kapitałowej

W 2007 roku wynik na instrumentach pochodnych ukształtował się na poziomie (745 121) tys. zł. Efektywna część wyceny instrumentów zabezpieczających przeniesiona z kapitałów własnych do przychodów ze sprzedaży w rachunku zysków i strat w okresie obrotowym wyniosła (435 533) tys. zł. Pozostałe przychody i koszty operacyjne z tytułu instrumentów pochodnych wyniosły (309 588) tys. zł. Korekta pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych z tytułu wyceny instrumentów pochodnych wynika głównie ze zmiany wartości czasowej opcji, które rozliczą się w przyszłym okresie. Ze względu na stosowane zasady rachunkowości zabezpieczeń, zmiana wartości czasowej opcji nie jest odnoszona na kapitał z aktualizacji wyceny.

Wpływ instrumentów pochodnych na wynik finansowy okresu kształtował się następująco:

<b>WPLYW INSTRUMENTÓW POCHODNYCH NA WYNIK FINANSOWY OKRESU</b>	<b>od 01.01.07 do 31.12.07</b>	<b>od 01.01.06 do 31.12.06</b>
WPLYW NA PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	(435 533)	(2 331 029)
WPLYW NA POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE, Z TEGO:	(309 588)	(148 187)
Zyski / (straty) z tytułu realizacji instrumentów pochodnych w okresie	(43 792)	(9 591)
Zyski / (straty) z tytułu wyceny instrumentów pochodnych w okresie	(265 796)	(138 596)
WPLYW Z INSTRUMENTÓW POCHODNYCH NA WYNIK OKRESU, ŁĄCZNIE	(745 121)	(2 479 216)

Kwota ujęta w wyniku finansowym – w pozostałych kosztach i stratach operacyjnych za 2007 rok z tytułu nieefektywnej części zabezpieczeń przepływów pieniężnych – wynosi (179 995) tys. zł, (z czego (154 964) tys. zł stanowi stratę z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających [w 2006 roku (140 263) tys. zł]), natomiast (25 031) tys. zł stanowi stratę z realizacji nieefektywnej części instrumentów zabezpieczających [w 2006 roku (13 080) tys. zł].

Spółka ujmuje instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne zgodnie z zasadami przedstawionymi w „Opisie ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości” w Nocie 2.2.5.7. Zasady te przewidują odnośnienie na kapitał własny skutecznej części wyniku z wyceny transakcji zabezpieczających w okresie, w którym transakcje te są wyznaczone jako zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych.

Kwoty odłożone z tego tytułu w kapitale własnym przenoszone są następnie do rachunku zysków i strat w momencie realizacji zabezpieczanej transakcji.

Skuteczność zabezpieczających instrumentów finansowych w okresie sprawozdawczym jest oceniana i mierzona przez porównanie zmian cen terminowych zabezpieczanych pozycji odpowiednio – ze zmianami cen terminowych kontraktów forward, lub – w przypadku zabezpieczeń opcyjnych – na podstawie zmian wartości wewnętrznej opcji.

Poniższe tabele przedstawiają odpowiednio stan oraz zestawienie zmian w kapitale własnym na skutek odniesienia skutecznej części wyniku z wyceny instrumentów pochodnych wyznaczonych jako zabezpieczające przyszłe przepływy pieniężne.

<b>KWOTY UJĘTE W KAPITALE WŁASNYM</b>	<b>na dzień 31.12.07</b>	<b>na dzień 31.12.06</b>
STAN KAPITAŁU Z AKTUALIZACJI WYCENY – transakcje zabezpieczające ryzyko cen towarów (miedź i srebro) – instrumenty pochodne	(964)	(649 350)
STAN KAPITAŁU Z AKTUALIZACJI WYCENY – transakcje zabezpieczające ryzyko kursu walutowego – instrumenty pochodne		29 968
STAN KAPITAŁU Z AKTUALIZACJI WYCENY – transakcje zabezpieczające ryzyko kursu walutowego – kredyty walutowe	10 859	61 854
RAZEM STAN KAPITAŁU Z AKTUALIZACJI WYCENY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ZABEZPIECZAJĄCYCH PRZYSZŁE PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE (BEZ UWZGLĘDNIANIA SKUTKÓW W PODATKU ODROZCONYM)	9 895	(557 528)

<b>ZYSKI LUB (STRATY) NA INSTRUMENTACH ZABEZPIECZAJĄCYCH PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE UJĘTE BEZPOŚREDNIO W KAPITALE WŁASNYM</b>	<b>od 01.01.07 do 31.12.07</b>	<b>od 01.01.06 do 31.12.06</b>
Skumulowany wynik osiągnięty na instrumentach finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne na początek okresu obrotowego	(557 528)	(1 024 713)
Kwota ujęta w kapitale własnym w okresie sprawozdawczym z tytułu transakcji zabezpieczających	131 890	(1 863 844)
Kwota przeniesiona z kapitałów własnych do przychodów ze sprzedaży w rachunku zysków i strat w okresie obrotowym	435 533	2 331 029
SKUMULOWANY W KAPITALE WŁASNYM WYNIK OSIĄGNIĘTY NA INSTRUMENTACH FINANSOWYCH ZABEZPIECZAJĄCYCH PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU OBROTOWEGO (BEZ UWZGLĘDNIANIA SKUTKÓW W PODATKU ODROZCONYM)	9 895	(557 528)



### 35.1.10 Ryzyko rynkowe – analiza wrażliwości dla Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Grupa Kapitałowa identyfikuje następujące główne ryzyka rynkowe, na które jest narażona:

- ryzyko zmian cen metali,
- ryzyko zmian kursów walutowych,
- ryzyko zmian stóp procentowych.

Obecnie Grupa Kapitałowa narażona jest głównie na ryzyko zmian cen miedzi, srebra oraz kursów walutowych USD/PLN oraz EUR/PLN. Do analizy wrażliwości towarowych czynników ryzyka (miedź, srebro) wykorzystano powracający do średniej model Schwartza (geometryczny proces Ornsteina-Uhlenbecka), natomiast model Blacka Scholesa (geometryczny ruch Browna) dla kursów walutowych USD/PLN i EUR/PLN. Za potencjalnie możliwe zmiany w horyzoncie półrocznym przyjęto kwantyle z modelu na poziomie 5% i 95%. Modele towarów skalibrowane zostały do cen historycznych skorygowanych o wpływ inflacji PPI w USA, natomiast walutowe do bieżącej struktury terminowej stóp procentowych.

ANALIZA WRAŻLIWOŚCI NA DZIEŃ 31.12.2007 ROKU	WARTOŚĆ NARAŻONA NA RYZIKO	31.12.2007 r.  WARTOŚĆ BILANSOWA	RYZIKO WALUTOWE					
			USD / PLN					
			+19%		-15%		+11%	
AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE			RZIS	Kapitał	RZIS	Kapitał	RZIS	
Udziały w Funduszach Inwestycyjnych	10 665	10 665	1 680		(1 327)			
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	246 715	693 667	21 601		(17 063)			9 363
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 183 443	2 812 096	68 735		(54 294)			63 831
Pozostałe aktywa finansowe (netto)	10 840	79 177	1 417		(1 119)			158
Pochodne instrumenty finansowe – Walutowe	178	178						15
Pochodne instrumenty finansowe – Metale	97 417	97 417	15 499	(152)	(12 243)	120		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(29 600)	(651 288)	(2 271)		1 794			(1 298)
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	(3 149)	(255 833)						(269)
Pozostałe zobowiązania finansowe	(22 412)	(228 311)	(815)		644			(1 473)
WPLYW NA RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT			105 846		(83 608)			70 327
WPLYW NA KAPITAŁ WŁASNY				(152)		120		

ANALIZA WRAŻLIWOŚCI NA DZIEŃ 31.12.2006 ROKU	WARTOŚĆ NARAŻONA NA RYZIKO	31.12.2006 r.  WARTOŚĆ BILANSOWA	RYZIKO WALUTOWE					
			USD / PLN					
			+13%		-13%		+11%	
AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE			RZIS	Kapitał	RZIS	Kapitał	RZIS	
Udziały w Funduszach Inwestycyjnych	14 191	64 527	1 526		(1 500)			
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	325 103	1 173 179	26 374		(25 924)			7 047
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 591 284	2 321 131	62 823		(61 750)			88 944
Pozostałe aktywa finansowe (netto)	151	16 779	4		(4)			10
Pochodne instrumenty finansowe – Walutowe	32 361	32 361	(783)	(23 056)	(2 772)	41 343		
Pochodne instrumenty finansowe – Metale	(571 889)	(571 889)	8 323	(69 806)	(8 181)	68 613		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(40 378)	(685 263)	(2 118)		2 082			(1 827)
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	(3 861)	(182 592)						(341)
Pozostałe zobowiązania finansowe	(235 572)	(363 091)	(22 910)		22 519			(1 985)
WPLYW NA RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT			73 239		(75 530)			91 848
WPLYW NA KAPITAŁ WŁASNY				(92 862)		109 956		

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe KGHM Polska Miedź S.A.

Potencjalnie możliwe zmiany cen i kursów walutowych zostały przedstawione w stosunku procentowym do cen i kursów wykorzystanych do wyceny instrumentów finansowych do wartości godziwej na dzień bilansowy. Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości dla każdego istotnego rodzaju ryzyka rynkowego, na które Grupa Kapitałowa jest narażona na dzień bilansowy, pokazując jaki wpływ na wynik finansowy netto i kapitał własny miałyby potencjalnie możliwe zmiany poszczególnych czynników ryzyka według klas aktywów i zobowiązań finansowych.

Analizując wrażliwość pozycji „Pochodne instrumenty finansowe – Walutowe” oraz „Pochodne instrumenty finansowe – Metalowe” należy wziąć pod uwagę, iż Jednostka Dominująca posiada pozycję w instrumentach pochodnych zabezpieczającą przyszłe przepływy pieniężne z tytułu sprzedaży miedzi i srebra. Należy również przyjąć, iż Jednostka Dominująca posiada ekspozycję na ryzyko w wielkości planowanego wolumenu sprzedaży miedzi i srebra z produkcji własnej skorygowanego o pozycję w instrumentach zabezpieczających.

EUR / PLN			RYZYO TOWAROWE							
			CENY MIEDZI [USD/t]				CENY SREBRA [USD/troz]			
			9 376 +41%		3 748 - 44%		18,57 +26%		8,54 - 42%	
Kapitał	RZIS	Kapitał	RZIS	Kapitał	RZIS	Kapitał	RZIS	Kapitał	RZIS	Kapitał
	(6 823)									
	(46 513)									
	(115)									
	(11)									
	945		(55 188)	7 331	(66 735)	567 002	(12 789)		(11 055)	128 457
	196									
	1 073									
	(51 248)		(55 188)		(66 735)		(12 789)		(11 055)	
				7 331		567 002				128 457

EUR / PLN			RYZYO TOWAROWE							
			CENY MIEDZI [USD/t]				CENY SREBRA [USD/troz]			
			7 534 +19%		3 840 - 39%		15,93 +24%		6,93 - 46%	
Kapitał	RZIS	Kapitał	RZIS	Kapitał	RZIS	Kapitał	RZIS	Kapitał	RZIS	Kapitał
	(5 819)									
	(73 446)									
	(8)									
	1 508		(6 555)	(249 306)	(55 216)	775 915	(3 167)	(10 853)	(4 894)	40 363
	282									
	1 639									
	(75 844)		(6 555)		(55 216)		(3 167)		(4 894)	
				(249 306)		775 915		(10 853)		40 363

### 35.2 Ryzyko płynności i zarządzanie kapitałem

Grupa Kapitałowa jest narażona na ryzyko utraty płynności finansowej, rozumianej jako zdolność do regulowania zobowiązań w wyznaczonych terminach. Finansowanie działalności przy pomocy zewnętrznych źródeł (kredyty, pożyczki, kredyt kupiecki) podwyższa ryzyko utraty płynności w przyszłości.

Grupa Kapitałowa musi mieć stały dostęp do rynków finansowych, dlatego jest narażona na ryzyko braku możliwości pozyskania nowego finansowania, jak również refinansowania swojego zadłuże-

nia. Ryzyko to jest uzależnione przede wszystkim od warunków rynkowych i oceny zdolności kredytowej Grupy.

Grupa Kapitałowa inwestując wolne środki pieniężne przy wyborze instrumentów oraz terminów dokonywanych inwestycji uwzględnia odpowiednio terminy wymagalności dla zobowiązań.

Ze względu na pozytywne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w 2007 roku oraz znaczne salda środków pieniężnych na 31 grudnia 2007, podobnie jak w roku 2006, Grupa w znikomym stopniu korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania.

<b>UMOWNE TERMINY WYMAGALNOŚCI DLA ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WG STANU NA 31 GRUDNIA 2007</b>	Umowne terminy wymagalności od dnia bilansowego					Razem (bez dyskonta)	Wartość bilansowa
	do 3 m-cy	3-12 m-cy	1-3 lata	3-5 lat	powyżej 5 lat		
<b>ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE</b>							
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	641 814	198	7 814	981	883	651 690	651 288
Inne zobowiązania finansowe	206 854	1 036	127	17		208 034	208 034
Kredyty bankowe	72 273	29 617	112 763	3 661	16 016	234 330	234 330
Pożyczki	22	7 700	12 100	1 681		21 503	21 503
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	267	3 383	6 718	6 954	5 632	22 954	20 277
Pochodne instrumenty finansowe – Metale		964				964	17 422
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE W POSZCZEGÓLNYCH PRZEDZIAŁACH WYMAGALNOŚCI</b>	<b>921 230</b>	<b>42 898</b>	<b>139 522</b>	<b>13 294</b>	<b>22 531</b>	<b>1 139 475</b>	

<b>UMOWNE TERMINY WYMAGALNOŚCI DLA ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WG STANU NA 31 GRUDNIA 2006</b>	Umowne terminy wymagalności od dnia bilansowego					Razem (bez dyskonta)	Wartość bilansowa
	do 3 m-cy	3-12 m-cy	1-3 lata	3-5 lat	powyżej 5 lat		
<b>ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE</b>							
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	675 051	1 729	7 483	925	1 388	686 576	685 263
Inne zobowiązania finansowe	363 560		124	135	18	363 837	340 359
Kredyty bankowe	22 314	19 399	111 691			153 404	153 404
Pożyczki		7 707	15 100	4 700	1 681	29 188	29 188
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	884	4 594	6 300	5 851	8 505	26 134	22 732
Pochodne instrumenty finansowe – Metale	276 481	563 252	880			840 613	838 572
Pochodne instrumenty finansowe – Waluty	10					10	10
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE W POSZCZEGÓLNYCH PRZEDZIAŁACH WYMAGALNOŚCI</b>	<b>1 338 300</b>	<b>596 681</b>	<b>141 578</b>	<b>11 611</b>	<b>11 592</b>	<b>2 099 762</b>	

Zobowiązania finansowe z tytułu instrumentów pochodnych, kalkulowane są jako wartość wewnętrzna tych instrumentów bez uwzględnienia czynnika dyskontowego.

W 2007 roku Grupa Kapitałowa miała dostępne linie kredytowe w rachunku bieżącym do wysokości 103 000 tys. zł oraz 10 000 tys. USD. Na koniec 2007 niewykorzystana wartość dostępnego limitu linii kredytowej wyniosła 57 112 tys. zł oraz 10 000 tys. USD

W 2006 roku Grupa Kapitałowa miała dostępne linie kredytowe w rachunku bieżącym do wysokości 56 500 tys. zł oraz 10 000 tys. USD. Na koniec roku 2006 niewykorzystana wartość dostępnego limitu w linii kredytowej wyniosła 34 335 tys. zł oraz 10 000 tys. USD.

Grupa Kapitałowa zarządza kapitałem w celu zachowania zdolności do kontynuowania działalności z uwzględnieniem realizacji planowanych inwestycji, tak aby mogła generować zwrot dla akcjonariuszy oraz przynosić korzyści pozostałym interesariuszom.

Zgodnie z praktyką rynkową Grupa monitoruje kapitał między innymi na podstawie wskaźnika kapitału własnego oraz wskaźnika

Dług/EBITDA. Wskaźnik kapitału własnego obliczany jest jako stosunek wartości netto aktywów rzeczowych (kapitał własny pomniejszony o wartości niematerialne) do sumy bilansowej.

Wskaźnik Dług/EBITDA jest obliczany jako stosunek zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek i zobowiązań z tytułu leasingu finansowego do EBITDA (zysk z działalności operacyjnej po dodaniu amortyzacji).

W celu utrzymania płynności finansowej i zdolności kredytowej pozwalającej na pozyskanie finansowania zewnętrznego przy rozsądnym poziomie kosztów Grupa zakłada utrzymanie wskaźnika kapitału własnego na poziomie nie niższym niż 0,5, natomiast wskaźnika Dług/EBITDA na poziomie do 2,0.

Powyższe wskaźniki na dzień 31 grudnia 2006 roku oraz 31 grudnia 2007 roku przedstawiały się następująco:

<b>WSKAŹNIKI</b>	<b>na dzień 31.12.07</b>	<b>na dzień 31.12.06</b>
Kapitał własny	9 501 609	8 513 912
Minus: wartości niematerialne	119 231	126 014
Wartość netto aktywów rzeczowych	9 382 378	8 387 897
Suma bilansowa	13 459 505	13 227 869
<b>WSKAŹNIK KAPITAŁU WŁASNEGO</b>	<b>0,70</b>	<b>0,63</b>
Zysk z działalności operacyjnej	4 526 953	4 022 935
Plus: amortyzacja	597 546	535 433
EBITDA	5 124 499	4 558 368
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	276 110	205 324
<b>WSKAŹNIK: DŁUG / EBITDA</b>	<b>0,054</b>	<b>0,045</b>

W związku z niskim poziomem zadłużenia finansowego Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2007 roku wskaźnik Dług/EBITDA był na bezpiecznym poziomie i wynosił 0,054.

Natomiast wskaźnik kapitału własnego był powyżej zakładanego minimalnego poziomu i wynosił 0,70 na 31 grudnia 2007 roku. Wzrost tego wskaźnika na dzień 31 grudnia 2007 roku w stosunku do wartości na 31 grudnia 2006 roku wynika z faktu blisko 11% zwiększenia wartości netto aktywów rzeczowych przy porównywalnej sumie bilansowej.

Na Jednostce Dominującej nie spoczywały w 2006 roku oraz w 2007 roku jakiegokolwiek zewnętrzne wymogi kapitałowe.

### 35.3 Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako brak możliwości wywiązania się z zobowiązań przez wierzycieli Grupy Kapitałowej. Ryzyko kredytowe związane jest z trzema głównymi obszarami:

- wiarygodność kredytowa klientów, z którymi zawiera się transakcje fizycznej sprzedaży produktów,
- wiarygodność kredytowa instytucji finansowych (banków/brokerów), z którymi zawiera się lub które pośredniczą w zawieraniu transakcji zabezpieczających,
- wiarygodność kredytowa podmiotów, w które inwestuje się, bądź których papiery wartościowe się nabywa.

Obszary, w których powstaje ekspozycja na ryzyko kredytowe, mające odmienną charakterystykę ryzyka kredytowego, to:

- środki pieniężne i lokaty bankowe,
- instrumenty pochodne,

- należności z tytułu dostaw i usług,
- udzielone pożyczki,
- dłużne papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych,
- udzielone gwarancje i poręczenia.

#### 35.3.1 Ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi

Wszystkie podmioty, z którymi Grupa Kapitałowa zawiera transakcje depozytowe działają w sektorze finansowym. Są to wyłącznie banki zarejestrowane w Polsce bądź działające w Polsce w formie oddziałów banków zagranicznych, należące do europejskich i amerykańskich instytucji finansowych posiadających rating na wysokim poziomie, a także dysponujące odpowiednim kapitałem własnym oraz silną i ustabilizowaną pozycją rynkową. Maksymalny udział jednego banku w odniesieniu do środków ulokowanych przez Grupę wyniósł 29% na dzień 31 grudnia 2007 roku.

Biorąc pod uwagę powyższe oraz krótkoterminowy charakter inwestycji, uznaje się, że ryzyko kredytowe dla środków pieniężnych i lokat bankowych jest niskie.

#### 35.3.2 Ryzyko kredytowe związane z transakcjami pochodnymi

Wszystkie podmioty, z którymi Grupa Kapitałowa zawiera transakcje pochodne działają w sektorze finansowym. Są to polskie i zagraniczne instytucje finansowe (głównie banki) posiadające rating na wysokim lub średnim poziomie, a także dysponujące odpowiednim



kapitałem własnym oraz silną i ustabilizowaną pozycją rynkową. Maksymalny udział jednego podmiotu w odniesieniu do transakcji pochodnych zawartych przez Grupę wyniósł 16,9%.

Wycena transakcji w instrumentach pochodnych zabezpieczających ceny metali i kursy walut zawartych przez Grupę według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosi:

97 595 tys. zł (dodatnie saldo z wyceny instrumentów pochodnych), z tego:

17 422 tys. zł są to zobowiązania finansowe,

115 017 tys. zł są to aktywa finansowe.

W związku z dywersyfikacją zarówno podmiotową jak i geograficzną oraz współpracą z instytucjami finansowymi o wysokim ratingu, Grupa Kapitałowa nie jest znacząco narażona na ryzyko kredytowe w związku z zawartymi transakcjami pochodnymi.

Jednostka Dominująca zawarła porozumienia ramowe o rozlicze-

niach netto w celu ograniczenia przepływów pieniężnych i jednocześnie ograniczenia ryzyka kredytowego do poziomu dodatniego salda wyceny transakcji w instrumentach pochodnych z danym kontrahentem.

### 35.3.3 Ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług oraz pozostałymi należnościami finansowymi

Spółki Grupy Kapitałowej od wielu lat współpracują z dużą liczbą klientów, którzy są zdywersyfikowani pod względem rozmieszczenia geograficznego. Zdecydowana większość sprzedaży trafia do krajów Unii Europejskiej, w tym Polski.

Stopień geograficznej koncentracji ryzyka kredytowego Grupy Kapitałowej dla należności z tytułu sprzedaży miedzi i srebra:

	Stan na 31 grudnia 2007 roku			Stan na 31 grudnia 2006 roku		
	Polska	UE (z wył. Polski)	Inne Kraje	Polska	UE (z wył. Polski)	Inne Kraje
Należności z tytułu sprzedaży miedzi i srebra	55,6%	30,4%	14,0%	68,1%	25,2%	6,7%

Jednostka Dominująca w znaczącej części dokonuje sprzedaży swoich produktów na podstawie przedpłat. Ocenia również na bieżąco zdolność kredytową swoich kontrahentów, w szczególności tych, którym udzielono kredytu kupieckiego. Kredyt kupiecki otrzymują tylko sprawdzeni, długoletni kontrahenci, a sprzedaż produktów nowym kontrahentom zawsze jest w 100% zabezpieczona. Jednostka Dominująca posiada zabezpieczenie większości należności w postaci weksli<sup>1</sup>, blokady środków na rachunku, gwarancji bankowych i inkas dokumentowych. Ponadto większość kontrahentów posiadających kredyt kupiecki w kontraktach posiada zastrzeżenie prawa własności potwierdzone datą pewną<sup>2</sup>.

Całkowita wartość brutto należności handlowych Grupy na dzień 31 grudnia 2007 roku bez uwzględnienia wartości godziwej przyjętych zabezpieczeń do wysokości, których Grupa może być wystawiona na ryzyko kredytowe wynosi 749 834 tys. zł, (wg stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku odpowiednio 1 240 501 tys. zł). Znaczne zmniejszenie poziomu należności w relacji do poprzedniego roku wynika głównie ze sprzedaży wierzytelności instytucjom finansowym. W 2007 roku w Jednostce Dominującej zwiększono zaangażowanie oraz limity w faktoring właściwy – tj. bez prawa regresu do spółki.

Koncentracja ryzyka kredytowego w Jednostce Dominującej związana jest z przyznawaniem terminów płatności kluczowym odbiorcom. W konsekwencji, na dzień 31 grudnia 2007 roku saldo należności Grupy Kapitałowej od 7 największych odbiorców Jednostki Dominującej, pod względem stanu należności na dzień bilansowy, stanowi 48% salda należności z tytułu dostaw i usług (na dzień 31 grudnia 2006 roku 7 największych stanowiło odpowiednio 67,8%). Pomimo występowania koncentracji należności od kluczowych odbiorców (w większości działających na terenie Unii Europejskiej), Jednostka Dominująca ocenia, że ze względu na dostępne dane historyczne oraz wieloletnie doświadczenie we współpracy z klientami, występuje niski stopień ryzyka kredytowego.

Znaczące salda należności z tytułu dostaw robót i usług w Grupie Kapitałowej posiadają spółki: DIALOG S.A. 102 700 tys. zł, KGHM Polish Copper Ltd. 48 619 tys. zł, KGHM Metraco S.A. 45 158 tys. zł, KGHM Kupferhandelsges. m.b.H. 28 094 tys. zł, POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o. 18 441 tys. zł, PeBeKa S.A. 15 664 tys. zł, Walcownia Metali Nieżelaznych spółka z o.o. 11 887 tys. zł, PHP „MERCUS” sp. z o.o. 10 354 tys. zł.

Poszczególne Spółki Grupy działają w różnych sektorach gospodarki, m.in. transport, budownictwo, handel, produkcja przemysłowa, usługi telekomunikacyjne, w związku z tym, pod względem branżowym, nie dochodzi do koncentracji ryzyka kredytowego. Spółki Grupy Kapitałowej, za wyjątkiem Jednostki Dominującej, nie zawierają porozumień ramowych o rozliczeniach netto w celu obniżenia ekspozycji na ryzyko kredytowe, jednakże w sytuacjach, kiedy dana jednostka gospodarcza posiada zarówno należności jak i zobowiązania z tym samym kontrahentem, w praktyce stosuje się rozliczenia netto, przy dwustronnej akceptacji takiego rozliczenia. Ze względu na dużą zmienność wysokości poziomu rozliczeń netto na poszczególne dni bilansowe, w praktyce trudno jest ustalić reprezentacyjną wartość takich kompensat.

Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. ocenia, że maksymalna ekspozycja Grupy na ryzyko kredytowe na dzień bilansowy sięga pełnej wysokości salda należności z tytułu dostaw i usług, bez uwzględniania wartości godziwej przyjętych zabezpieczeń. Jednakże realne ryzyko, że nie nastąpi wpływ środków pieniężnych z tytułu należności handlowych do Grupy Kapitałowej jest niskie.

### 35.3.4 Ryzyko kredytowe związane z udzielonymi pożyczkami

Zgodnie z danymi zaprezentowanymi w nocie 14 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, saldo pożyczek udzielonych przez spółki Grupy Kapitałowej nie przekracza 0,04 % ogółu pożyczek i należności na dzień 31 grudnia 2007 roku (na 31 grudnia 2006 roku odpowiednio 0,05%) i jest to maksymalny poziom straty, na jaką Grupa jest narażona w przypadku gdyby pożyczkobiorcy nie wywiązali się ze swoich świadczeń (bez uwzględniania wartości godziwej przyjętych zabezpieczeń). Ze względu na fakt, że na bieżąco monitorowana jest sytuacja majątkowa i wynik finansowy podmiotów z Grupy Kapitałowej, Grupa ocenia, że poziom ryzyka kredytowego jest nieznaczny.

<sup>1</sup> W celu przyspieszenia ewentualnej egzekucji należności każdy weksel jest przedkładany wraz z notarialnym Aktem o Poddaniu się Egzekucji.

<sup>2</sup> Stosowana w umowach handlowych klauzula potwierdzona notarialnie oznacza, że prawo własności towaru przechodzi na kupującego dopiero po dokonaniu zapłaty pomimo fizycznej dostawy. W tym czasie Kupujący może jednak swobodnie dysponować towarem.

**35.3.5 Ryzyko kredytowe związane z inwestycjami w dłużne papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych**

Grupa inwestowała wolne środki pieniężne nabywając obligacje Skarbu Państwa oraz przedsiębiorstw wyemitowane lub gwarantowane przez podmioty posiadające rating na poziomie inwestycyjnym wydany przez uznane międzynarodowe agencje ratingowe (Standard&Poor's, Moody's, Fitch). Grupa Kapitałowa nabywała

również w trakcie roku jednostki uczestnictwa w gotówkowych funduszach inwestycyjnych.

Biorąc pod uwagę powyższe oraz krótkoterminowy charakter inwestycji Grupa uznaje, że ryzyko kredytowe dla powyższych inwestycji jest niskie.

**35.3.6 Pozostałe informacje w zakresie ryzyka kredytowego**

<b>ANALIZA WIEKOWA AKTYWÓW FINANSOWYCH ZALEGŁYCH NA DZIEŃ SPRAWOZDAWCZY, DLA KTÓRYCH NIE ZIDENTYFIKOWANO UTRATY WARTOŚCI</b>	Wartość	do 1 m-ca	1-3 m-cy	3-6 m-cy	6-12 m-cy	powyżej 1 roku
<b>STAN NA 31 GRUDNIA 2007</b>						
Należności z tytułu usług i dostaw	41 818	38 045	2 949	481	46	297
Pozostałe należności	231	132	70	21	3	5
<b>STAN NA 31 GRUDNIA 2006</b>						
Należności z tytułu usług i dostaw	88 703	77 089	7 216	3 033	1 067	298
Pozostałe należności	1 096	211	614	24	152	95

Grupa Kapitałowa prowadzi przede wszystkim indywidualną analizę należności pod kątem wystąpienia przesłanek i ujmowania odpisu z tytułu utraty wartości. Istotne przesłanki zostały opisane w nocie 2.2.5.5.

Poniższe tabele prezentują zmianę stanu odpisów aktualizujących aktywa finansowe w podziale na klasy aktywów:

<b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (KATEGORIA: POŻYCZKI I NALEŻNOŚCI FINANSOWE)</b>	<b>od 01.01.07 do 31.12.07</b>	<b>od 01.01.06 do 31.12.06</b>
<b>ODPIS AKTUALIZUJĄCY NA POCZĄTEK OKRESU</b>	67 322	69 563
Odpis utworzony w ciężar rachunku zysków i strat	15 498	10 991
Odpis odwrócony w rachunek zysków i strat	(18 663)	(14 246)
Odpis aktualizujący z tytułu różnic kursowych	333	(20)
Odpis wykorzystany w trakcie okresu	(8 320)	(2 077)
Odpis na koszty sądowe	(3)	3 049
Odpis na dzień nabycia		62
<b>ODPIS AKTUALIZUJĄCY NA KONIEC OKRESU</b>	56 167	67 322

<b>POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE (KATEGORIA: POŻYCZKI I NALEŻNOŚCI FINANSOWE)</b>	<b>od 01.01.07 do 31.12.07</b>	<b>od 01.01.06 do 31.12.06</b>
<b>ODPIS AKTUALIZUJĄCY NA POCZĄTEK OKRESU</b>	3 899	14 184
Odpis utworzony w ciężar rachunku zysków i strat	436	69
Odpis odwrócony w rachunek zysków i strat	(529)	(156)
Odpis aktualizujący z tytułu różnic kursowych	(3)	
Odpis wykorzystany w trakcie okresu	(132)	(10 186)
Odpis na koszty sądowe	14	(12)
Odpis na dzień nabycia		
<b>ODPIS AKTUALIZUJĄCY NA KONIEC OKRESU</b>	3 685	3 899

<b>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE (KATEGORIA: AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY)</b>	<b>od 01.01.07 do 31.12.07</b>	<b>od 01.01.06 do 31.12.06</b>
ODPIS AKTUALIZUJĄCY NA POCZĄTEK OKRESU	268	268
Odpis utworzony w ciężar rachunku zysków i strat	131	
Odpis odwrócony w rachunek zysków i strat	(100)	
ODPIS AKTUALIZUJĄCY NA KONIEC OKRESU	299	268

### 36. Udział w zyskach /stratach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności

<b>UDZIAŁ W ZYSKACH /STRATACH JEDNOSTEK STOWARZYSZONYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI</b>	<b>od 01.01.07 do 31.12.07</b>	<b>od 01.01.06 do 31.12.06</b>
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	265 093	220 780
<b>OGÓŁEM</b>	<b>265 093</b>	<b>220 780</b>

### 37. Podatek dochodowy

<b>PODATEK DOCHODOWY</b>	Nota	<b>od 01.01.07 do 31.12.07</b>	<b>od 01.01.06 do 31.12.06</b>
Podatek bieżący		859 303	802 345
Korekty bieżącego podatku za poprzednie okresy		7 257	566
Podatek odroczony	23	(45 189)	(65 678)
<b>RAZEM</b>		<b>821 371</b>	<b>737 233</b>

Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem Grupy, różni się w następujący sposób od teoretycznej kwoty, którą uzyskano by stosując teoretyczną stawkę podatku ustaloną poprzez iloraz sumy

iloczynów zysku brutto i stawki podatku dochodowego wynikającego z miejsca rozliczania podatku i zysku brutto.

<b>PODATEK DOCHODOWY</b>	<b>od 01.01.07 do 31.12.07</b>	<b>od 01.01.06 do 31.12.06</b>
Zysk przed opodatkowaniem (brutto)	4 756 887	4 216 613
Podatek wyliczony wg stawek krajowych, mających zastosowanie do dochodów w poszczególnych krajach wynosi 19,08% (rok 2006: 19,29%)	907 670	813 276
Przychody niepodlegające opodatkowaniu	(199 196)	(814 340)
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	162 028	756 529
Wykorzystanie uprzednio nierozpoznanych strat podatkowych	(55 874)	(21 456)
Straty podatkowe, z których tytułu nie rozpoznano aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	349	2 841
Ujemne różnice przejściowe od których nie rozpoznano aktywów z tytułu podatku dochodowego	(863)	(183)
Korekty bieżącego podatku za poprzednie okresy	7 257	566
<b>OBCIĄŻENIE WYNIKU FINANSOWEGO Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO</b> Średnia stawka mająca zastosowanie wyniosła 17,27% (rok 2006: 17,48%)	<b>821 371</b>	<b>737 233</b>

### 38. Zysk przypadający na jedną akcję

<b>ZYSK PODSTAWOWY/ZYSK ROZWODNIONY</b>	<b>od 01.01.07 do 31.12.07</b>	<b>od 01.01.06 do 31.12.06</b>
Zysk przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	3 934 559	3 479 183
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	200 000	200 000
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (zł/akcję)	19,67	17,40
Nie występują rozwadniające potencjalne akcje zwykłe.		

**39. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty**

Zgodnie ze statutem Jednostki Dominującej zyskiem do podziału jest zysk wynikający ze sprawozdania finansowego KGHM Polska Miedź S.A.

Dywidenda za rok 2005, w wysokości 2 000 000 tys. zł tj. 10,00 zł na jedną akcję, została wypłacona dnia 2 sierpnia 2006 roku, na podstawie uchwały nr 6/2006 roku. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. z dnia 14 czerwca 2006 roku.

Zgodnie z Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. nr 39/2007 z dnia 30 maja 2007 roku dotyczącą podziału zysku za rok obrotowy 2006 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy, skorygowaną uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. nr 3/2007 z dnia 9 lipca 2007 roku w sprawie korekty uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 39/2007 z dnia 30 maja 2007 roku – na dywidendę dla akcjonariuszy z zysku za rok obrotowy 2006 przeznaczono kwotę 3 394 000 tys. zł, co stanowi 16,97 zł na jedną akcję.

Dzień dywidendy uchwalono na 25 czerwca 2007 roku. Terminy wypłaty dywidendy: na dzień 10 lipca 2007 roku – kwoty 1 698 000 tys. zł, tj. 8,49 zł na jedną akcję oraz na dzień 10 września 2007 roku – kwoty 1 696 000 tys. zł, tj. 8,48 zł na jedną akcję.

Kwota 1 698 000 tys. zł tj. 8,49 zł na jedną akcję została wypłacona 10 lipca 2007 roku.

W związku z wniesionym pozwem akcjonariusza o stwierdzenie nieważności uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. nr 3/2007 z dnia 9 lipca 2007 roku, ewentualnie o jej uchylenie wraz z wnioskiem o zabezpieczenie powództwa poprzez ustanowienie zakazu dokonania przez Spółkę wypłaty drugiej części dywidendy w wysokości 1 696 000 tys. zł, Sąd Okręgowy w Legnicy Wydział VI Gospodarczy postanowieniem z dnia 1 sierpnia 2007 roku zabezpieczył roszczenia powoda w ten sposób, że wstrzymał wypłatę drugiej części dywidendy w wysokości 1 696 000 tys. zł, której wypłata miała nastąpić w dniu 10 września 2007 roku Spółka wniosła zażalenie na wskazane postanowienie. Sąd Apelacyjny we Wrocławiu dnia 6 września 2007 roku oddalił zażalenie Spółki na postanowienie Sądu Okręgowego w Legnicy z dnia 1 sierpnia 2007 roku w sprawie wstrzymania wypłaty drugiej części dywidendy.

Dnia 18 września 2007 roku Sąd Okręgowy w Legnicy VI Wydział Gospodarczy wydał wyrok, w którym stwierdził nieważność uchwały Nr 3/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. z dnia 9 lipca 2007 roku.

Dnia 10 października 2007 roku, reprezentująca Spółkę kancelaria Sołtysiński & Szlęzak Kancelaria Radców Prawnych i Adwokatów Spółka Komandytowa w Warszawie, złożyła apelację do Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu od wyroku Sądu Okręgowego w Legnicy z dnia 18 września 2007 roku, stwierdzającego nieważność uchwały Nr 3/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 9 lipca 2007 roku.

Sąd Apelacyjny we Wrocławiu w wyroku ogłoszonym w dniu 28 listopada 2007 roku uwzględnił apelację Spółki i zmienił wyrok Sądu Okręgowego w Legnicy z dnia 18 września 2007 roku w ten sposób, że oddalił powództwo akcjonariusza o stwierdzenie nieważności uchwały Nr 3/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. z dnia 9 lipca 2007 roku.

W związku z wyrokiem Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu z dnia 28 listopada 2007 roku, Zarząd Spółki uchwałą z dnia 30 listopada 2007 roku ustalił datę wypłaty drugiej raty dywidendy za rok 2006 w kwocie 1 696 000 tys. zł, tj. 8,48 zł na jedną akcję, na dzień 12 grudnia 2007 roku.

Kwota 1 696 000 tys. zł tj. 8,48 zł na jedną akcję została wypłacona 12 grudnia 2007 roku.

Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. dnia 4 marca 2008 roku podjął uchwałę w której postanowił przedłożyć Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu KGHM Polska Miedź S.A. propozycję wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2007 w wysokości 1 100 000 tys. złotych tj. 5,50 złotych na jedną akcję.

Wniosek Zarządu, przed przedłożeniem Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu, wymaga oceny Rady Nadzorczej Spółki. Ostateczną decyzję dotyczącą podziału zysku KGHM Polska Miedź S.A. za rok obrotowy 2007 podejmie Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A.

Wszystkie akcje Spółki są akcjami zwykłymi.



#### 40. Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej

<b>WPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>od 01.01.07 do 31.12.07</b>	<b>od 01.01.06 do 31.12.06</b>
ZYSK NETTO ROKU OBROTOWEGO	3 935 516	3 479 380
<b>KOREKTY:</b>		
Podatek dochodowy z rachunku zysków i strat	821 371	737 233
Amortyzacja	597 546	535 433
Straty na zbyciu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	21 498	17 039
Zyski na sprzedaży aktywów finansowych	(18 985)	(15 286)
Zysk na sprzedaży i zmianie wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych	(13 786)	(13 706)
Odpis i odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości	8 261	27 054
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	(265 093)	(220 780)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	9 674	4 779
Zyski/ (Straty) z tytułu różnic kursowych	41 858	(13 573)
Zmiana stanu rezerw	89 595	25 770
Zmiana stanu instrumentów pochodnych	(69 699)	(77 738)
Inne korekty	(5 121)	14 463
<b>ZMIANY STANU KAPITAŁU OBROTOWEGO:</b>		
Zapasy	24 268	(524 227)
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	459 269	(554 131)
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	(38 957)	194 806
<b>WPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>5 597 215</b>	<b>3 616 516</b>

<b>WPŁYWY ZE SPRZEDAŻY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH</b>	<b>od 01.01.07 do 31.12.07</b>	<b>od 01.01.06 do 31.12.06</b>
Wartość księgowa netto zbytych rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz koszty związane ze zbyciem	42 183	22 820
Strata na zbyciu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(21 498)	(17 039)
Dodatnia zmiana stanu należności z tytułu zbycia	(646)	(254)
Aktywowany odzysk z likwidacji środków trwałych i wartości niematerialnych	(38)	
<b>WPŁYWY ZE SPRZEDAŻY RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH</b>	<b>20 001</b>	<b>5 527</b>

#### 41. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Skarb Państwa sprawuje kontrolę nad KGHM Polska Miedź S.A. i jest jego jednostką dominującą, a w związku z tym Spółki Skarbu Państwa

(lista Spółek wg stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku) spełniają definicje jednostek powiązanych. Obroty i salda z tymi jednostkami zostały uwzględnione w informacjach wykazanych w niniejszej notcie w pozycjach dotyczących pozostałych podmiotów powiązanych.

<b>PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY JEDNOSTKOM POWIĄZANYM ZA OKRES OD 1.01.2007 DO 31.12.2007</b>	<i>przychody ze sprzedaży produktów</i>	<i>przychody ze sprzedaży towarów i materiałów</i>
– jednostkom stowarzyszonym	2 532	217
– członkom kluczowej kadry zarządzającej, nadzorującej	25	
– pozostałym podmiotom powiązanym*	56 536	20 412
<b>RAZEM, PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY JEDNOSTKOM POWIĄZANYM</b>	<b>59 093</b>	<b>20 629</b>

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku nie wystąpiły transakcje sprzedaży środków trwałych, wartości niematerialnych oraz nieruchomości inwestycyjnych do jednostek powiązanych Grupy Kapitałowej.

2. Fabryka Przewodów Energetycznych S.A.	11 252
3. Zakłady Chemiczne „POLICE” S.A.	8 168
4. CENTROZŁOM WROCŁAW S.A.	8 119
5. Huta Będzin S.A.	7 411

\* Spółki zależne od Skarbu Państwa, od których Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. w okresie 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku uzyskała przychody ze sprzedaży (5 największych pozycji):

1. Wojewódzkie Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej w Legnicy S.A.	24 907
---	--------

Przychody ze sprzedaży do wyżej wymienionych podmiotów stanowią ok. 80% przychodów ze sprzedaży do spółek zależnych Skarbu Państwa. Pozostałe 20% stanowią przychody uzyskane od 101 podmiotów – pozostałych kontrahentów Grupy Kapitałowej powiązanych ze Skarbem Państwa.

<b>PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY JEDNOSTKOM POWIĄZANYM</b> ZA OKRES OD 01.01.06 DO 31.12.06	przychody ze sprzedaży produktów	przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	przychody ze sprzedaży środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych
– jednostkom stowarzyszonym	2 610	385	
– członkom kluczowej kadry zarządzającej, nadzorującej	22	1	
– pozostałym podmiotom powiązanym	75 265	8 128	58
<b>RAZEM, PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY JEDNOSTKOM POWIĄZANYM</b>	<b>77 897</b>	<b>8 514</b>	<b>58</b>

<b>ZAKUP POCHODZĄCY OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH</b> Za okres od 01.01.07 do 31.12.07	zakup usług	zakup towarów i materiałów	zakup środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych
– od jednostek stowarzyszonych	38 738	15 592	6
– od pozostałych podmiotów powiązanych*	566 755	73 112	9 417
<b>RAZEM, ZAKUP POCHODZĄCY OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH</b>	<b>605 493</b>	<b>88 704</b>	<b>9 423</b>

\* Spółki zależne od Skarbu Państwa, od których Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. w okresie 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku dokonała zakupów (5 największych pozycji):

1. EnergiaPro Koncern Energetyczny S.A.	483 846
2. Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	87 134
3. „Stomil-Poznań” S.A.	18 647

4. NITROERG S.A.	9 444
5. PPUP Poczta Polska	6 806

Zakup od wyżej wymienionych podmiotów stanowi ok. 96% zakupów dokonanych od spółek zależnych Skarbu Państwa. Pozostałe 4% stanowią zakupy od 108 podmiotów – pozostałych kontrahentów Grupy Kapitałowej powiązanych ze Skarbem Państwa.

<b>ZAKUP POCHODZĄCY OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH</b> Za okres od 01.01.06 do 31.12.06	zakup usług	zakup towarów i materiałów	zakup środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych
– od jednostek stowarzyszonych	37 651	15 248	2
– od pozostałych podmiotów powiązanych	613 178	146 639	6 305
<b>RAZEM, ZAKUP POCHODZĄCY OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH</b>	<b>650 829</b>	<b>161 887</b>	<b>6 307</b>

<b>WYNAGRODZENIE ZARZĄDU W 2007 ROKU</b>	Place i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	Świadczenia po okresie zatrudnienia	Łączne dochody w 2007 roku
Krzysztof Skóra	949			949
Maksymilian Bylicki	949			949
Marek Fusiński	775			775
Stanisław Kot	597			597
Ireneusz Reszczyński	752			752
Dariusz Kaśków	98			98
Wiktor Błądek		83	10	93
Mirosław Biliński			37	37
Andrzej Krug		75		75
Robert Nowak		65	23	88
Sławomir Pakulski		55		55
Jarosław Andrzej Szczepek		75		75
Marek Szczerbiak		88		88
<b>RAZEM</b>	<b>4 120</b>	<b>441</b>	<b>70</b>	<b>4 631</b>

<b>WYNAGRODZENIE ZARZĄDU W 2006 ROKU</b>	Place i inne krótko- terminowe świadcze- nia pracownicze	Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	Świadczenia po okresie zatrudnienia	Łączne dochody w 2006 roku
Krzysztof Skóra	668			668
Maksymilian Bylicki	685			685
Marek Fusiński	561			561
Stanisław Kot	255			255
Ireneusz Reszczyński	558			558
Marian Krzemiński			51	51
Mirosław Biliński	212	16		228
Wiktor Błądek	427	268		695
Andrzej Krug	251	101		352
Robert Nowak	251	73		324
Sławomir Pakulski	2 857	70		2 927
Jarosław Andrzej Szczepiek	329	131		460
Marek Szczerbiak	296	82		378
<b>RAZEM</b>	<b>7 350</b>	<b>741</b>	<b>51</b>	<b>8 142</b>

<b>WYNAGRODZENIE RADY NADZORCZEJ W 2007 ROKU</b>	Wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w RN, płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze
Adam Glapiński	21
Adam Łaganowski	61
Anna Mańk	49
Stanisław Potycz	76
Jan Sulmicki	20
Marcin Ślęzak	69
Jerzy Żyżyński	69
Leszek Jakubów	17
Remigiusz Nowakowski	14
Józef Czyczerski	140
Leszek Hajdacki	236
Ryszard Kurek	238
<b>RAZEM</b>	<b>1 010</b>

**WYNAGRODZENIE RADY NADZORCZEJ W 2006 ROKU**

Wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w RN,  
płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Adam Łaganowski	14
Stanisław Potycz	13
Jan Sulmicki	12
Jerzy Żyżyński	12
Antoni Dynowski	58
Marcin Ślęzak	58
Ryszard Wojnowski	47
Czesław Cichoń	34
Krzysztof Skóra	20
Maciej Kruk	57
Józef Czyczerski	152
Leszek Hajdacki	201
Ryszard Kurek	212
Jan Rymarczyk	6
Tadeusz Janusz	6
Elżbieta Niebisz	7
Krzysztof Szamalek	6
Marek Wierzbowski	5
<b>RAZEM</b>	<b>920</b>

**NALEŻNOŚCI OD PODMIOTÓW POWIĄZANYCH Z TYTUŁU SPRZEDAŻY  
PRODUKTÓW, USŁUG, TOWARÓW, MATERIAŁÓW I AKTYWÓW TRWAŁYCH**

	<b>na dzień 31.12.07</b>	<b>na dzień 31.12.06</b>
– od jednostek stowarzyszonych	505	271
– od pozostałych podmiotów powiązanych *	16 538	7 642
<b>RAZEM, NALEŻNOŚCI OD PODMIOTÓW POWIĄZANYCH</b>	<b>17 043</b>	<b>7 913</b>

\* Spółki zależne od Skarbu Państwa, z którymi Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 31 grudnia 2007 roku posiadała salda należności z tytułu transakcji sprzedaży (5 największych pozycji):

1. Wojewódzkie Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej w Legnicy S.A.	3 626
2. Fabryka Przewodów Energetycznych S.A.	1 061
3. Zakłady Chemiczne „POLICE” S.A.	1 010
4. CENTROZŁOM WROCLAW S.A.	798
5. Zakłady Górniczo-Hutnicze „BOLESŁAW” S.A.	542

Należności od wyżej wymienionych podmiotów stanowią ok. 85% należności ze sprzedaży do spółek zależnych Skarbu Państwa. Pozostałe 15% stanowią należności od 64 podmiotów – pozostałych kontrahentów Grupy Kapitałowej powiązanych ze Skarbem Państwa.

Wartość odpisów aktualizujących należności od podmiotów powiązanych według stanu na dzień bilansowy oraz wartość odpisów od podmiotów powiązanych odniesiona w okresie obrotowym w rachunek zysków i strat jest nieistotna z punktu widzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**ZOBOWIĄZANIA WOBEC PODMIOTÓW POWIĄZANYCH Z TYTUŁU ZAKUPU  
PRODUKTÓW, USŁUG, TOWARÓW, MATERIAŁÓW I AKTYWÓW TRWAŁYCH**

	<b>na dzień 31.12.07</b>	<b>na dzień 31.12.06</b>
– wobec jednostek stowarzyszonych	10 463	7 705
– wobec pozostałych podmiotów powiązanych *	68 393	57 895
<b>RAZEM, ZOBOWIĄZANIA WOBEC PODMIOTÓW POWIĄZANYCH</b>	<b>78 856</b>	<b>65 600</b>

\* Spółki zależne od Skarbu Państwa, wobec których Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 31 grudnia 2007 roku posiadała salda zobowiązań z tytułu transakcji zakupu (5 największych pozycji):

1. EnergiaPro Koncern Energetyczny S.A.	52 349
2. „Stomil-Poznań” S.A.	2 495
3. Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	1 817
4. NITROERG S.A.	1 349
5. Huta Cynku „Miasteczko Śląskie” Spółka Akcyjna	369

Zobowiązania wobec wyżej wymienionych podmiotów stanowią ok. 96% zobowiązań z tytułu zakupów od spółek zależnych Skarbu Państwa. Pozostałe 4% stanowią zobowiązania wobec 49 podmiotów – pozostałych kontrahentów Grupy Kapitałowej powiązanych ze Skarbem Państwa.

Ponadto, jednostki Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. dokonują ze Skarbem Państwa rozliczeń z tytułu różnego rodzaju podatków i opłat. Transakcje te opisano w pozostałych notach sprawozdania finansowego.



	<b>na dzień 31.12.07</b>	<b>na dzień 31.12.06</b>
<i>OTRZYMANE GWARANCJE I PORĘCZENIA:</i>	4	
– od pozostałych podmiotów powiązanych	4	
<i>UDZIELONE GWARANCJE I PORĘCZENIA NA RZECZ:</i>	270	280
– pozostałych podmiotów powiązanych	270	280

#### 42. Zobowiązania pozabilansowe z tytułu leasingu operacyjnego

Jednostki Grupy Kapitałowej zawarły umowy leasingu operacyjne-

go dotyczącego najmu pomieszczeń biurowych, pomieszczeń pod sieć radiową i kablową, maszyn górniczych, środków transportu, sprzętu medycznego oraz informatycznego.

<b>ŁĄCZNA WARTOŚĆ PRZYSZŁYCH MINIMALNYCH OPŁAT</b>	<b>na dzień 31.12.07</b>	<b>na dzień 31.12.06</b>
<i>Poniżej jednego roku</i>	17 056	24 216
<i>Od jednego roku do pięciu lat</i>	34 891	81 856
<i>Powyżej pięciu lat</i>	16 213	12 524
<b>RAZEM</b>	68 160	118 596

<b>OPŁATY LEASINGOWE UJĘTE W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>od 01.01.07 do 31.12.07</b>	<b>od 01.01.06 do 31.12.06</b>
<i>Wartość minimalnych opłat leasingowych</i>	27 133	22 813

#### 43. Pozycje warunkowe i pozostałe pozabilansowe

<b>POZYCJE WARUNKOWE I POZOSTAŁE POZABILANSOWE</b>	<b>na dzień 31.12.07</b>	<b>na dzień 31.12.06</b>
<i>NALEŻNOŚCI WARUNKOWE</i>	158 816	167 792
– sporne sprawy budżetowe	146 054	157 633
– otrzymane gwarancje	12 762	10 154
– sprawy sporne sądowe i w toku		5
<i>NALEŻNOŚCI POZABILANSOWE</i>	25 195	
– prace wdrożeniowe, projekty wynalazcze	25 195	
<i>ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE</i>	698 660	780 941
– udzielone gwarancje i poręczenia	30 002	27 639
– zobowiązania wekslowe	15 501	12 881
– sprawy sporne, sądowe w toku	7 533	17 609
– kary warunkowe	3 893	4 243
– umowa w przedmiocie akceptacji oferty i warunkowego zbycia akcji Polkomtel S.A.	641 731	718 569
<i>ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE Z TYTUŁU PRAW WDROŻENIOWYCH, PROJEKTÓW WYNALAZCZYCH I INNYCH NIEZREALIZOWANYCH UMÓW</i>	55 588	30 537

Wartości pozycji aktywów warunkowych ustalone zostały na podstawie szacunków.

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

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

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

Na podstawie Umowy może dojść do nabycia przez KGHM Polska Miedź S.A. 980 486 akcji Polkomtel S.A. stanowiących ok. 4,78% kapitału zakładowego Polkomtel S.A. za cenę nie wyższą niż 214,04 euro (o równowartości 832,72 złotych, według kursu z tabeli kursów nr 50/A/NBP/2006 z dnia 10 marca 2006 roku) za jedną akcję, to jest łącznie za cenę nie wyższą niż 209 863 223,44 euro (o równowartości 816 472 870,79 złotych). W przypadku nabycia przez KGHM Polska Miedź S.A., PKN Orlen S.A., PSE S.A. i Węgłokoks S.A. akcji na podstawie Umowy, podmioty te razem z posiadanymi obecnie akcjami będą miały łącznie ponad 75% ogólnej liczby akcji Polkomtel S.A.

Strony zobowiązały się do wspólnego głosowania na walnych zgromadzeniach Polkomtel S.A. za dokonywaniem wypłat w formie dywidend na rzecz akcjonariuszy, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, niepodzielonego zysku netto za lata poprzedzające 2005 rok, 100% zysku netto za rok 2005 i rok 2006, oraz nie mniej niż 50% zysków netto Polkomtel S.A., które zostaną osiągnięte w kolejnych latach obrotowych. Kwota dywidend wypłaconych sprzedawcy pomniejszona o odsetki liczone od maksymalnej ceny nabycia akcji może wpływać na obniżenie ostatecznej ceny nabycia akcji.

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

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

W dniu 10 marca 2006 roku, Vodafone Americas Inc. wniósł pozew do Międzynarodowego Sądu Arbitrażowego przy Federalnej Izbie Handlowej w Wiedniu, w którym pozwał sześć podmiotów, określając TDC Mobile International A/S jako głównego pozwanego, Polkomtel S.A. jako pierwszego pomocniczego pozwanego oraz KGHM Polska Miedź S.A., PKN ORLEN S.A., PSE S.A. oraz Węgłokoks S.A. jako dalszych pomocniczych pozwanych. W swoim pozwie Vodafone Americas Inc. zakwestionował między innymi sposób ustalenia ceny przez TDC International A/S w ofercie kierowanej do pozostałych akcjonariuszy Polkomtel S.A.

W dniu 28 marca 2008 roku pełnomocnicy procesowi Jednostki Dominującej otrzymali odpis częściowego wyroku Trybunału Arbitrażowego w Wiedniu w sprawie z powództwa Vodafone Americas Inc. przeciwko Polkomtel S.A. i pozostałym akcjonariuszom Polkomtel S.A.

Trybunał stwierdził, że umowa z dnia 10 marca 2006 roku, dotycząca zakupu pozostałej części akcji Polkomtel S.A. należących do TDC Mobile International A/S przez polskich akcjonariuszy Polkomtel S.A. jest ważna i nie narusza postanowień statutu Polkomtel S.A. ani umów akcjonariuszy. Obecnie trwa analiza prawna skutków ww. orzeczenia, która pozwoli na ustalenie dalszych kroków postępowania w tej sprawie.

**Sprawy sporne budżetowe**

Regulacje prawne dotyczące obszarów podatku od towarów i usług oraz podatku dochodowego od osób prawnych w roku 2007 – poza wyjątkiem, w zakresie przyjętego przez Jednostkę Dominującą sposobu rozliczania różnic kursowych metodą bilansową – nie uległy istotnej zmianie w stosunku do roku poprzedniego, które to zmiany skutkowałyby znaczącymi dla Jednostki Dominującej zmianami w zakresie polityki podatkowej.

Pomimo pewnej stabilizacji orzecznictwa podatkowego sądowniczo-administracyjnego oraz interpretacji podatkowych wydawanych przez organy podatkowe – poprzez wprowadzony obowiązek wydawania indywidualnych interpretacji dotyczących problemów prawa podatkowego przez Ministra Finansów, w dalszym ciągu istnieją obszary niepewności i sporów. Zagadnienia w zakresie kwalifikacji kosztów podatkowych oraz ustalania podstawy opodatkowania są i w dalszym ciągu mogą powodować ryzyko podatkowe dla podmiotów prowadzących działalność gospodarczą.

Organy podatkowe zgodnie ze swoimi kompetencjami mogą przeprowadzić kontrole i weryfikować zapisy operacji gospodarczych ujęte w księgach rachunkowych w ciągu 5 lat od zakończenia roku podatkowego, w którym złożono deklarację/zeznanie podatkowe i ustalono wynik finansowy z działalności. Przy braku jednoznaczności przepisów podatkowych oraz stanowisk interpretacyjnych organów podatkowych, zjawiska te mogą obciążyć KGHM Polska Miedź S.A. dodatkowym wymiarem podatku oraz odsetek i sankcji podatkowych.

W opinii Zarządu Jednostki Dominującej, nie istnieją okoliczności wskazujące na możliwość powstania istotnych zobowiązań podatkowych.

Z tytułu toczących się spornych spraw budżetowych, dotyczących podatków dochodowych oraz podatku od towarów i usług – należności warunkowe na dzień bilansowy stanowią 2 767 tys. zł, z tego:

– Podatek dochodowy od osób prawnych za 2000 roku	360
– Podatek dochodowy od osób prawnych za 2001 roku	2 117
– Podatek dochodowy od osób fizycznych za 2001 roku	290

Natomiast należności warunkowe dotyczące spraw spornych w podatku od nieruchomości stanowią 119 628 tys. zł.

W grudniu 2007 roku zakończony został spór w zakresie opodatkowania wpląt z zysku. Trybunał Konstytucyjny rozpatrzył skargę złożoną przez KGHM Polska Miedź S.A. w zakresie zbadania zgodności przepisów ustawy o wplatach z zysku netto dokonywanych przez jednoosobowe spółki Skarbu Państwa z Konstytucją RP. Trybunał Konstytucyjny umorzył postępowanie w sprawach wpląt z zysku za 1996 i 1997 roku. Wartość sporu wynosiła odpowiednio 23 729 tys. zł i 5 292 tys. zł.

Trybunał uznał, że Jednostka Dominująca, będąc w latach 1996–1997 publicznym podmiotem gospodarczym, nie może powoływać się na prawa i wolności gwarantowane konstytucyjnie. Oznacza to, że Trybunał odmówił przeanalizowania kwestii zgodności przepisów wskazanych w skargach konstytucyjnych z Konstytucją RP i tym samym zakończył postępowanie w tych sprawach. Orzeczenia Trybunału Konstytucyjnego są ostateczne i nie podlegają zaskarżeniu.

W przedmiocie spraw spornych związanych z podatkiem od nieruchomości, pozostają w toku postępowania sądowe oraz skarga konstytucyjna złożona przez Jednostkę Dominującą do Trybunału Konstytucyjnego w sprawie zgodności z Konstytucją RP przepisów o podatkach i opłatach lokalnych. Przedmiotem w/w sporów jest opodatkowanie podatkiem od nieruchomości wyrobisk górniczych oraz budowli i urządzeń zlokalizowanych w tych wyrobiskach. Wyrok Trybunału stanowić będzie ostateczne rozstrzygnięcie opodatkowania wyrobisk oraz podziemnych budowli górniczych.

W spółce zależnej POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o. z tytułu spornych spraw budżetowych należności warunkowe wynoszą 23 658 tys. zł, z tego:

– Podatek akcyzowy	22 579
– Opłaty z tytułu prawa wieczystego użytkowania	1 079

#### Kontrole podatkowe i skarbowe

Na dzień 31 grudnia 2007 roku toczą się w stosunku do KGHM Polska Miedź S.A. dwa postępowania podatkowe, wynikające z przeprowadzonych kontroli w zakresie podatku od towarów i usług za miesiąc grudzień 2005 roku i miesiąc grudzień 2006 roku. W obu sprawach Naczelnik Dolnośląskiego Urzędu Skarbowego we Wrocławiu do dnia 31 grudnia 2007 roku nie wydał decyzji.

W wyniku kontroli przeprowadzonej w okresie 2006–2007 roku przez Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu O/Z w Legnicy, w zakresie „Rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania i wpłacania podatków stanowiących dochód budżetu państwa, a także innych należności pieniężnych budżetu lub państwowych funduszy celowych za 2003 roku”, określono Jednostce Dominującej zaległości w zobowiązaniach podatkowych w kwocie łącznej 9 566 tys. zł z tego:

– Podatek VAT wraz z dodatkowym zobowiązaniem podatkowym	91
– Podatek dochodowy od osób prawnych	7 084
– Zryczałtowany podatek dochodowy	2 392

KGHM Polska Miedź S.A. uregulowała należne zobowiązania wynikające z wydanych decyzji wraz z odsetkami za zwłokę w łącznej kwocie 13 782 tys. zł.

KGHM Polska Miedź S.A. złożyła odwołania od wszystkich wydanych przez Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej decyzji. Dnia 24 grudnia 2007 roku organ odwoławczy uchylił w całości decyzję w sprawie podatku dochodowego od osób prawnych i przekazał sprawę Dyrektorowi UKS do ponownego rozpatrzenia. Natomiast w zakresie zryczałtowanego podatku dochodowego organ II instancji dnia 2 stycznia 2008 roku wydał decyzję ostateczną, którą obniżył pierwotnie określone zobowiązanie do kwoty 1 914 tys. zł (przy czym od w/w decyzji zostanie wniesiona skarga do WSA).

W zakresie podatku od towarów i usług nie została dotychczas wydana decyzja ostateczna.

W roku 2007 w spółce zależnej „Zagłębie” Lubin SSA została przeprowadzona kontrola przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych w zakresie prawidłowości w sposobie naliczania, potrącania i opłacania składek. W wyniku kontroli zakwestionowano sposób naliczania składek ZUS od kontraktów zawodniczych za okres od 01 stycznia 1999 roku do 30 czerwca 2007 roku. Wartość zakwestionowanych składek wraz z odsetkami wynosi 12 742 tys. zł.

Spółka utworzyła rezerwę na powyższe zobowiązanie w ciężar wyniku lat ubiegłych oraz zaskarżyła w całości powyższą decyzję wnosząc odwołanie do Sądu Okręgowego w Legnicy Wydział V Pracy i Ubezpieczeń Społecznych za pośrednictwem Zakładu Ubezpieczeń Społecznych Oddział w Legnicy.

W 2007 roku zostało przeprowadzone w spółce zależnej POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o. postępowanie kontrolne Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu O/Z w Legnicy w zakresie wywiązywania się z obowiązków podatkowych w roku 2004. Postępowanie zakończyło się wydaniem dwóch decyzji dotyczących domiaru podatku akcyzowego na łączną kwotę 7 709 tys. zł.

Główne zarzuty dotyczą przyjmowania od nabywców oświadczeń o przeznaczeniu oleju opałowego zawierających fikcyjne dane personalne, oraz sprzedaży oleju opałowego w ilościach hurtowych, sugerującą przeznaczenie na cele handlowe.

W dniu 20 grudnia 2007 spółka złożyła odwołanie od powyższych decyzji do Izby Celnej we Wrocławiu. W miesiącu marcu 2008 roku przewidziany jest termin wydania decyzji w drugiej instancji.

#### Realizacja umowy z PGNiG

Dnia 1 grudnia 2003 roku zostały zawarte pomiędzy Energetyką Sp. z o.o. jako kupującym a Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A. („PGNiG”) jako sprzedającym umowy nr 33/K/2003 oraz nr 34/K/2003. Przedmiotem każdej z umów jest dostarczanie gazu o określonych parametrach na potrzeby przyszłej produkcji ciepła i energii elektrycznej w skojarzeniu przez Energetykę Sp. z o.o. Na podstawie zawartych później aneksów do wyżej wymienionych umów dniem rozpoczęcia dostaw miał być odpowiednio 1 lutego 2008 roku oraz 1 marzec 2008 roku.

W 2006 roku Zarząd spółki zweryfikował poprzednią koncepcję realizacji dostaw gazu uznając, że nie ma ona uzasadnienia ekonomicznego, ze względu na to, że zapotrzebowanie na ciepło dla Jednostki Dominującej jest dużo niższe niż zakładane w poprzedniej koncepcji. W związku z tym podjęto działania w celu zmiany ustaleń obu umów.

Zarząd spółki ocenia, że „stan realizacji umów nr 33/K/2003 i Nr 34/K/2003 na dostawę gazu zawartych z PGNiG S.A. w 2003 roku zarówno przez dostawcę jak i odbiorcę gazu oraz prowadzone na bieżąco rozmowy Stron dotyczące zmiany warunków i ilości oraz terminów dostaw gazu, pozwalają stwierdzić, że ryzyko dochodzenia przez PGNiG od „Energetyki” jakichkolwiek kar umownych wynikających z w/w umów jest na dzień dzisiejszy znikome.

Ze względu na podjęte działania, spółka dokonała przeglądu poniesionych dotychczas nakładów inwestycyjnych związanych z pierwotnie planowaną koncepcją umów. W wyniku powyższej analizy spółka rozpoznała na dzień 31 grudnia 2006 roku odpis aktualizujący w wysokości 100% poniesionych wydatków w łącznej wysokości 14 550 tys. zł.

#### 44. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej kształtowało się następująco:

<b>STRUKTURA ZATRUDNIENIA</b>	<b>od 01.01.07 do 31.12.07</b>	<b>od 01.01.06 do 31.12.06</b>
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	8 428	8 385
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	19 264	18 544
<b>RAZEM</b>	<b>27 692</b>	<b>26 929</b>

#### 45. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Grupa Kapitałowa skompensowała aktywa funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec funduszu, ponieważ aktywa te nie stanowią oddzielnych aktywów Grupy Kapitałowej. W związku z powyższym, saldo netto (zobowiązania z tytułu funduszu socjalnego) na

31 grudnia 2007 roku wynosi 3 643 tys. zł, na 31 grudnia 2006 roku saldo netto (zobowiązania z tytułu funduszu socjalnego) wynosi 6 689 tys. zł.

Tabele poniżej przedstawiają analitykę aktywów, zobowiązań oraz kosztów funduszu.

<b>MAJĄTEK SOCJALNY ORAZ ZOBOWIĄZANIA ZFŚS</b>	<b>na dzień 31.12.07</b>	<b>na dzień 31.12.06</b>
Pożyczki udzielone pracownikom	85 762	80 150
Pozostałe należności	113	124
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	44 931	22 138
Zobowiązania z tytułu Funduszu	(134 449)	(109 101)
<b>SALDO PO KOMPENSACIE</b>	<b>(3 643)</b>	<b>(6 689)</b>

#### 46. Dotacje Państwowe

Stan dotacji państwowych ujętych na rozliczeniach międzyokresowych przychodów na dzień 31 grudnia 2007 roku stanowi 1 877 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2006 roku 2 115 tys. zł). Środki pochodzą z funduszy unijnych jak i pozaunijnych. Są to dotacje pieniężne otrzymane na nabycie rzeczowych aktywów trwałych, na prowadzenie prac rozwojowych, których efektem są aktywowane wartości niematerialne oraz na dofinansowanie szkoleń pracowników.

Spółki Grupy Kapitałowej otrzymują również pomoc publiczną z Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w formie preferencyjnego oprocentowania pożyczek jak i umorzenia pożyczek.

Ponadto spółka Grupy Kapitałowej KGHM Cuprum Sp. z o.o. CBR jako ośrodek badawczo-rozwojowy otrzymuje, co roku dotacje pieniężne na finansowanie działalności podstawowej. Dotacja przyznana na 2007 rok wynosi, 890 tys. zł (w 2006 roku była to kwota 850 tys. zł).

#### 47. Zdarzenia po dniu bilansowym

##### Zmiany w Zarządzie Jednostki Dominującej

Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu dnia 17 stycznia 2008 roku odwołała Pana Krzysztofa Skórę z funkcji Prezesa Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. oraz Pana Dariusza Kaśków z funkcji Członka Zarządu – Wiceprezesa Zarządu KGHM Polska Miedź S.A.

Rada Nadzorcza Spółki ustaliła, że Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. składa się z trzech Członków Zarządu.

Rada Nadzorcza powierzyła Panu Ireneuszowi Reszczyńskiemu pełniącemu funkcję I Wiceprezesa Zarządu KGHM Polska Miedź S.A., wykonywanie funkcji Prezesa Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. do czasu powołania Prezesa Zarządu.

##### Umowa handlowa

Dnia 30 stycznia 2008 roku została zawarta umowa pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. i Tele-Fonika Kable S.A. na sprzedaż walcówki miedzianej o średnicy 8 mm oraz drutu z miedzi beztlenowej. Wartość przedmiotu umowy szacowana jest na ok. 658 461 tys. USD (1 613 296 tys. zł) do ok. 844 362 tys. USD (2 068 771 tys. zł).

##### Rezygnacja członka Rady Nadzorczej

Pan Marcin Ślęzak, Członek Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A., złożył oświadczenie o rezygnacji z dniem 13 lutego 2008 roku z członkostwa w Radzie Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A.

##### Zmiany w Radzie Nadzorczej Spółki

Dnia 14 lutego 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. odwołało ze składu Rady Nadzorczej Spółki:

1. Leszka Jakubów
2. Annę Mańk
3. Remigiusza Nowakowskiego
4. Stanisława Andrzeja Potyca
5. Jerzego Żyżyńskiego

Jednocześnie dnia 14 lutego 2008 roku do Rady Nadzorczej Spółki zostali powołani:

1. Marcin Dyl
2. Arkadiusz Kawecki
3. Jacek Kuciński
4. Marek Panfil
5. Marek Trawiński
6. Marzenna Weresa

Dnia 25 lutego 2008 roku Rada Nadzorcza powierzyła funkcje: przewodniczącego – Markowi Trawińskiemu, zastępcy przewodniczącego – Jackowi Kucińskiemu i sekretarza – Markowi Panfilowi.

##### Ogłoszenie postępowania kwalifikacyjnego na funkcję Prezesa Zarządu KGHM Polska Miedź S.A.

Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej w dniu 12 marca 2008 roku podjęła uchwałę o wszczęciu postępowania konkursowego na stanowisko Prezesa Zarządu KGHM Polska Miedź S.A.

Ogłoszenie o postępowaniu konkursowym zostało opublikowane w dniu 14 marca 2008 roku w dziennikach ogólnopolskich „Rzeczpospolita” i „Gazeta Wyborcza” oraz na stronie internetowej KGHM Polska Miedź S.A.

W dniu 27 marca 2008 roku Rada Nadzorcza postanowiła kontynuować proces postępowania konkursowego na funkcję Prezesa Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. poprzez ponowne opublikowanie ogłoszenia prasowego oraz na stronie internetowej w dniu 28 marca 2008 roku.



Postępowanie konkursowe będzie przebiegać zgodnie z Regulaminem w sprawie przeprowadzenia postępowania konkursowego na stanowisko Prezesa Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. przyjętym przez Radę Nadzorczą w dniu 12 marca 2008 roku.

#### Znacząca umowa z Glencore International AG

W dniu 19 marca 2008 roku została zawarta umowa pomiędzy Jednostką Dominującą i Glencore International AG na sprzedaż katod miedzianych w latach 2008–2009.

Wartość przedmiotu umowy szacowana jest, w zależności od poziomu wykorzystania opcji ilościowej, od 413 201 tys. USD do 557 417 tys. USD, tj. od 927 223 tys. zł do 1 250 844 tys. zł.

Wartość została obliczona szacunkowo jako przewidywana cena miedzi (w oparciu o krzywą terminową) oraz kurs NBP z dnia 18 marca 2008 roku.

Umowa przewiduje kary umowne za nieterminowe regulowanie płatności.

Łączna wartość umów zawartych pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. i Glencore International AG, w ciągu ostatnich dwunastu miesięcy, szacowana jest od 991 187 tys. zł do 1 314 807 tys. zł.

Powyższa umowa jest umową o największej wartości zawartą w tym okresie.

#### Zatwierdzenie przez Radę Nadzorczą Budżetu na 2008 roku.

W dniu 27 marca 2008 roku Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej zatwierdziła przedłożony przez Zarząd Budżet KGHM Polska Miedź S.A. na 2008 rok.

Podstawę opracowania Budżetu na 2008 rok stanowiły wyniki 2007 roku oraz założenia szczegółowych planów operacyjnych, w których uwzględniono inicjatywy i przedsięwzięcia wynikające ze Strategii Jednostki Dominującej.

Przyjęty Budżet zakłada osiągnięcie w 2008 roku przychodów ze sprzedaży w wysokości 11 193 mln zł oraz zysku netto w kwocie 2 904 mln zł.

#### Dywidenda od Polkomtel S.A. z zysku 2007 roku.

Dnia 28 marca 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie jednostki stowarzyszonej Polkomtel S.A. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku za 2007 rok. Zgodnie z decyzją akcjonariuszy spółka przeznaczyła na wypłatę dywidendy z zysku 2007 roku kwotę 1 248 245 tys. zł. W związku z tym, że w grudniu spółka wypłaciła zaliczkę na poczet dywidendy w kwocie 315 700 tys. zł, do wypłaty pozostało 932 545 tys. zł. Kwota ta zostanie wypłacona w dwóch ratach: 466 170 tys. zł w terminie do 28 maja 2008 roku oraz 466 375 tys. zł w terminie do 27 listopada 2008 roku.

W ramach wypłat dywidendy z zysku za 2007 rok na rzecz jednostki dominującej KGHM Polska Miedź S.A. przypadnie łącznie 244 764 tys. zł z czego: 61 905 tys. zł KGHM Polska Miedź S.A. otrzymała w formie zaliczki na dywidendę w grudniu 2007 roku, kwotę 91 409 tys. zł otrzyma w terminie do 28 maja 2008 roku, a pozostałą kwotę 91 450 tys. zł otrzyma do 27 listopada 2008 roku.

#### Rejestracja zmian kapitału zakładowego Telefonii DIALOG S.A.

Dnia 4 kwietnia 2008 roku w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zostało zarejestrowane obniżenie kapitału zakładowego spółki zależnej Telefonii DIALOG S.A. z kwoty 1 959 800 tys. zł do kwoty 489 950 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 kwocie 913 150 tys. zł oraz zasilenie kapitału rezerwowego w kwocie 556 700 tys. zł.

Kapitał zakładowy Telefonii DIALOG S.A. po rejestracji wynosi 489 950 tys. zł i dzieli się na 19 598 000 akcji o wartości nominalnej 25,00 zł każda. Ogólna liczba głosów wynikających z wszystkich wyemitowanych akcji po rejestracji wynosi 19 598 000.

<b>PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU</b>	Stanowisko / Funkcja	Podpis
15.04.2008 roku Ireneusz Reszczyński	Pełniący obowiązki Prezesa Zarządu i Wiceprezes Zarządu	
15.04.2008 roku Marek Fusiński	Wiceprezes Zarządu	
15.04.2008 roku Stanisław Kot	Wiceprezes Zarządu	
<b>PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH</b>	Stanowisko / Funkcja	Podpis
15.04.2008 roku Ludmiła Mordylak	Główny Księgowy KGHM Dyrektor Generalny Centrum Usług Księgowych	



**Biuro Zarządu**  
**KGHM Polska Miedź S.A.**  
59-301 Lubin  
ul. M. Skłodowskiej-Curie 48  
tel.: (0048) 076 74 78 200  
fax: (0048) 076 74 78 500  
www.kghm.pl

**Departament Sprzedaży Metali**  
**KGHM Polska Miedź S.A.**  
59-301 Lubin  
ul. Marii Skłodowskiej-Curie 48  
tel.: (0048) 076 74 78 563, -851  
fax: (0048) 076 74 78 809, -506  
e-mail: bh@kghm.pl

#### **ODDZIAŁY KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.**

**Zakłady Górnicze „Rudna”**  
59-100 Polkowice  
ul. Henryka Dąbrowskiego 50  
tel.: 076 74 86 000  
fax: 076 74 85 577

**Zakłady Górnicze „Lubin”**  
59-301 Lubin  
ul. M. Skłodowskiej-Curie 188  
tel.: 076 74 82 495  
fax: 076 74 82 607

**Jednostka Ratownictwa Górniczo-Hutniczego**  
59-301 Lubin  
tel.: 076 84 95 141  
fax: 076 84 95 143

**Zakłady Górnicze „Polkowice-Sierszowice”**  
59-101 Polkowice  
tel.: 076 84 81 111  
fax: 076 84 51 527

**Zakłady Wzbogacania Rud**  
59-101 Polkowice  
tel.: 076 74 74 700  
fax: 076 74 74 701

**Zakład Hydrotechniczny**  
59-305 Rudna  
tel.: 076 74 79 311  
fax: 076 74 79 390

**Huta Miedzi „Legnica”**  
59-220 Legnica  
ul. Złotoryjska 194  
tel.: 076 72 23 771  
fax: 076 74 72 005  
Dział Sprzedaży fax: 076 747 20 04

**Centralny Ośrodek Przetwarzania Informacji**  
59-101 Polkowice  
ul. Kopalniana 1  
tel.: 076 74 80 896  
fax: 076 74 80 871

**Huta Miedzi „Cedynia”**  
59-305 Rudna  
tel.: 076 84 71 610  
fax: 076 84 71 616

**Huta Miedzi „Głogów”**  
67-231 Żukowice  
ul. Żukowicka 1  
tel.: 076 83 32 071  
fax: 076 83 33 103

#### **PRZEDSTAWICIELSTWA KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.**

**Przedstawicielstwo KGHM Polska Miedź S.A.  
w Warszawie**  
00-854 Warszawa  
Al. Jana Pawła II 25  
tel.: 022 492 10 50  
fax: 022 653 41 73

**Przedstawicielstwo KGHM Polska Miedź S.A. w Pradze**  
**KGHM Polska Miedź org. slozka**  
Americka 525/23  
120 00 Praha 2  
Republika Czeska  
kghm@iol.cz  
tel.: (0042) 02 57 22 15 75  
fax: (0042) 02 57 22 15 46

**Przedstawicielstwo KGHM Polska Miedź S.A. w Londynie**  
**KGHM Polish Copper Ltd.**  
Third Floor, 6/7QueenStreet  
London EC 4N 1SP  
tel.: (0044) 20 7329 2429  
fax: (0044) 20 7248 0793

**Przedstawicielstwo KGHM Polska Miedź S.A. we Wiedniu**  
**KGHM Kupferhandel GmbH**  
Rotenturmstraße 12/1/5  
1010 Wien, Austria  
tel.: (0043) 15 13 46 90 12  
fax: (0043) 15 13 46 90 10

#### **SPÓŁKI BEZPOŚREDNIO POWIĄZANE Z KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.**

**KGHM Ecoren S.A.**  
59-301 Lubin  
ul. M. Skłodowskiej-Curie 45A  
tel.: 076 74 68 970  
fax: 076 74 68 971  
www.ecoren.pl

**PHP Mercus Sp. z o.o.**  
59-101 Polkowice  
ul. Kopalniana 11  
tel.: 076 724 81 13  
fax: 076 847 11 40  
www.mercus.com.pl

**Pol-Miedź Trans sp. z o.o.**

59-301 Lubin  
ul. M. Skłodowskiej-Curie 180  
tel.: 076 847 18 00  
fax: 076 847 18 09  
www.pmtrans.com.pl

**Centrum Badań Jakości sp. z o.o.**

59-301 Lubin  
ul. M. Skłodowskiej-Curie 62  
tel.: 076 746 99 00  
fax: 076 746 99 07  
www.cbj.com.pl

**Miedziowe Centrum Zdrowia S.A.**

59-301 Lubin  
ul. M. Skłodowskiej-Curie 66  
tel.: 076 84 60 605  
fax: 079 78 11 020  
www.mcz.pl

**Telefonia DIALOG S.A.**

50-136 Wrocław  
pl. Jana Pawła II 1-2  
tel.: 071 781 16 05  
fax: 071 781 16 00  
www.dialogok.pl

**Przedsiębiorstwo Budowy Kopalń PeBeKa S.A.**

59-301 Lubin  
ul. M. Skłodowskiej-Curie 76  
tel.: 076 840 54 03  
fax: 076 844 31 03  
www.pebeka.com.pl

**ENERGETYKA sp. z o.o.**

59-301 Lubin  
ul. M. Skłodowskiej-Curie 58  
tel.: 076 847 85 12  
fax: 076 847 85 14  
076 847 85 15  
www.energetyka.lubin.pl

**KGHM CUPRUM sp. z o.o.****Centrum Badawczo-Rozwojowe**

50-136 Wrocław  
pl. Jana Pawła II 1-2  
tel.: 071 781 22 01  
fax: 071 344 35 36  
www.cuprum.wroc.pl

**KGHM Metraco S.A.**

59-220 Legnica  
ul. św. Maksymiliana Kolbe 9  
tel.: 076 86 67 700  
fax: 076 86 67 709  
www.metraco.pl

**Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych „CUPRUM”**

59-301 Lubin  
ul. M. Skłodowskiej-Curie 90  
tel.: 076 72 77 400  
fax: 076/72 77 410  
www.tuw-cuprum.pl

**„Zagłębie” Lubin Sportowa Spółka Akcyjna**

59-301 Lubin  
ul. M. Skłodowskiej-Curie 98  
tel.: 076 84 78 642  
fax: 076 84 78 656  
www.zaglebie-lubin.pl

**SPÓŁKI GRUPY KAPITAŁOWEJ KGHM ECOREN S.A.****INOVA Centrum Innowacji Technicznych Sp. z o.o.**

59-301 Lubin  
ul. M. Skłodowskiej-Curie 183  
tel.: 076 746 41 10  
fax: 076 746 41 00  
www.inova.pl

**Dolnośląska Fabryka Maszyn ZANAM-LEGMET Sp. z o.o.**

59-101 Polkowice  
ul. Kopalniana 7  
tel.: 076 847 09 05  
fax: 076 847 11 00  
www.zanam-legmet.pl

**Warszawska Fabryka Platerów HEFRA S.A.**

59-220 Legnica  
ul. Żeglarska 8  
tel.: 076 723 77 33  
fax: 076 723 77 44  
www.hefra.pl

**INTERFERIE S.A.**

59-301 Lubin  
ul. M. Skłodowskiej-Curie 176  
tel.: 076 749 54 00  
fax: 076 749 54 01  
www.interferie.pl

**Polskie Centrum Promocji Miedzi Sp. z o.o.**

50-136 Wrocław  
pl. Jana Pawła II 1-2  
tel.: 071 781 25 02  
fax: 071 781 25 04  
www.pcpm.pl

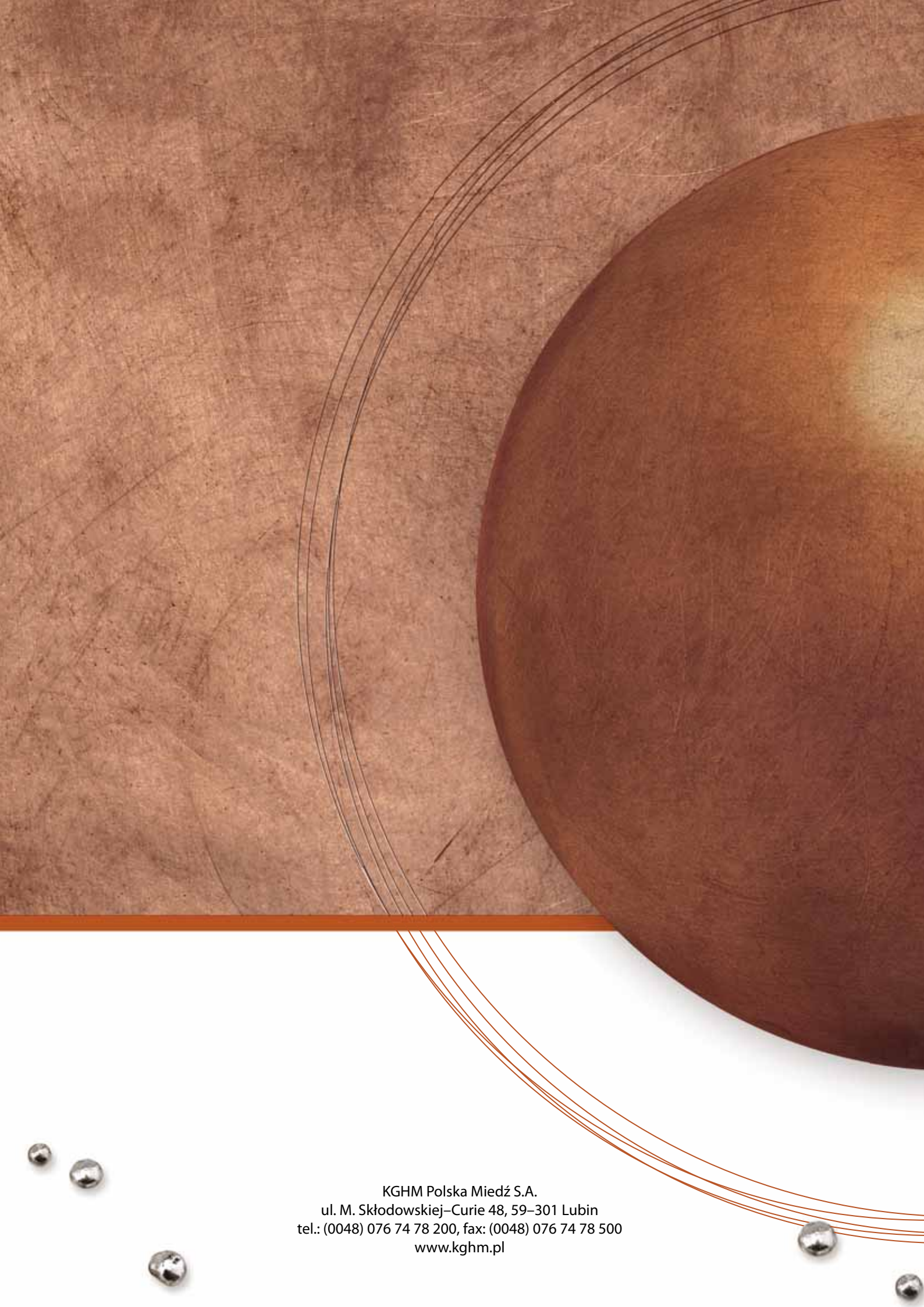
**Walcownia Metali „Łabędy” S.A.**

44-109 Gliwice  
ul. Metalowców 6  
tel.: 032 300 42 85  
fax: 032 234 21 15  
www.walcownia.labedy.pl

**Walcownia Metali Nieżelaznych Sp. z o.o.**

44-109 Gliwice  
ul. Metalowców 6  
tel.: 032 234 24 49  
fax: 032 234 24 49  
www.wmn.com.pl





KGHM Polska Miedź S.A.  
ul. M. Skłodowskiej-Curie 48, 59-301 Lubin  
tel.: (0048) 076 74 78 200, fax: (0048) 076 74 78 500  
[www.kghm.pl](http://www.kghm.pl)