

**Sprawozdanie Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź SA
z wyników oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku
obrotowym 2010 oraz wyników oceny sprawozdania finansowego Spółki za rok
obrotowy 2010**

Stosownie do postanowień art.382 § 3 Kodeksu spółek handlowych oraz §20 ust. 2 punkty 1) i 3) Statutu KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna w dniu 28 marca 2011 roku Rada Nadzorcza KGHM Polska Miedź S.A dokonała oceny sprawozdania finansowego KGHM Polska Miedź SA za rok obrotowy 2010 oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym 2010.

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

- sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy 2010,
- sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym 2010,
- opinią i raportem z badania sprawozdania finansowego Spółki za rok 2010 wydanymi przez biegłego rewidenta.

Wyniki oceny Rady Nadzorczej zawiera poniższy dokument.

I. Ocena sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2010

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

- | | |
|--|--------------------|
| - sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego wykazało sumy bilansowe w wysokości | 19 829 296 tys. zł |
| - sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r., wykazujące: | |
| o zysk netto za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. w wysokości | 4 568 589 tys. zł |
| o inne całkowite dochody za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r., w wysokości | 83 931 tys. zł |
| - sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r., wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę | 4 052 520 tys. zł |
| - sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r., które wykazało wzrost środków pieniężnych o kwotę | 1 615 351 tys. zł |
| - politykę rachunkowości i inne informacje objaśniające do sprawozdania finansowego. | |

I.1 Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2010 roku

Aktywa oraz zobowiązania i kapitały własne sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2010 r. w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. zwiększyły się o kwotę 5 876 266 tys. zł.

Strukturę aktywów sprawozdania z sytuacji finansowej stanowią:

1. **Aktywa trwałe** w wysokości 12 125 041 tys. zł, co stanowiło 61,1% aktywów razem, w tym:

- rzeczowe aktywa trwałe	6 551 111 tys. zł	tj. 54,0%	aktywów trwałych
- akcje, udziały i certyfikaty inwestycyjne w jednostkach zależnych	2 643 046 tys. zł	tj. 21,8%	aktywów trwałych
- inwestycje w jednostki stowarzyszone	1 159 947 tys. zł	tj. 9,6%	aktywów trwałych
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	749 824 tys. zł	tj. 6,2%	aktywów trwałych

Zmiana wartości aktywów trwałych w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. była wynikiem głównie:

- inwestycji w maszyny i urządzenia oraz w budynki i budowle;
- nabycia akcji, udziałów i certyfikatów w jednostkach zależnych oraz wzrostu ich wartości z tytułu podwyższenia kapitałów w tych jednostkach
- nabycia akcji spółek giełdowych i wzrostu ich wartości.

2. **Aktywa obrotowe** w wysokości 7 704 255 tys. zł, co stanowiło 38,9% aktywów razem, w tym:

- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 595 529 tys. zł	tj. 33,7%	aktywów obrotowych
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2 393 986 tys. zł	tj. 31,1 %	aktywów obrotowych
- zapasy	2 011 393 tys. zł	tj. 26,1%	aktywów obrotowych

Zmiana wartości aktywów obrotowych w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. była spowodowana:

- zwiększeniem stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów,
- wzrostem salda należności w związku ze wzrostem sprzedaży w czwartym kwartale roku obrotowego,
- przyrostem zapasów technologicznych.

Strukturę zobowiązań i kapitału własnego sprawozdania z sytuacji finansowej stanowiły:

1. **Kapitał własny** w kwocie 14 456 477 tys. zł, co stanowiło 72,9% wartości źródeł finansowania, z czego:

- kapitał akcyjny 2 000 000 tys. zł,
- inne skumulowane całkowite dochody 211 159 tys. zł,
- zyski zatrzymane 12 245 318 tys. zł.

Wzrost wartości kapitałów własnych w odniesieniu do stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. był wynikiem przede wszystkim nadwyżki zysku netto roku 2010 w wysokości 4 568 589 tys. zł nad wartością dywidendy z podziału zysku za 2009 rok w kwocie 600 000 tys. zł.

2. **Zobowiązania** w kwocie 5 372 819 tys. zł, które stanowiły 27,1% wartości źródeł finansowania aktywów, z czego:

- zobowiązania długoterminowe w kwocie 2 380 314 tys. zł,
tj. 44,3% zobowiązań, w tym:
zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych w kwocie 1 128 246 tys. zł
oraz pochodne instrumenty finansowe w wysokości 711 580 tys. zł,

Przyrost zobowiązań długoterminowych w stosunku do stanu na 31 grudnia 2009 r. dotyczył aktualizacji wyceny wartości zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych, dokonanej metodami aktuarialnymi oraz wyceny pochodnych instrumentów finansowych.

- zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 2 992 505 tys. zł,
tj. 55,7% zobowiązań, w tym:
zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w wysokości 1 727 939 tys. zł, pochodne instrumenty finansowe w kwocie 481 852 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych w kwocie 93 041 tys. zł.

I.2 Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.- 31.12.2010 r.

W sprawozdaniu z całkowitych dochodów za rok obrotowy osiągnięto:

- przychody ze sprzedaży w wysokości 15 945 032 tys. zł
- koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów w wysokości 8 617 125 tys. zł,
- zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 7 327 907 tys. zł,
- zysk z działalności operacyjnej w wysokości 5 638 148 tys. zł,
- zysk przed opodatkowaniem w kwocie 5 605 567 tys. zł i
- zysk netto na poziomie 4 568 589 tys. zł, co oznacza zysk na 1 akcję 22,84 zł.

W innych całkowitych dochodach zwiększenia w okresie obrotowym w kwocie 83 931 tys. zł dotyczyły:

- wyceny i rozliczenia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży w wysokości 119 896 tys. zł (netto),
- wyceny i rozliczenia instrumentów finansowych zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne. w wysokości (-) 35 965 tys. zł (netto).

W 2010 r. Spółka zrealizowała EBITDA (zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja) w wysokości 6 253 616 tys. zł w porównaniu z 3 645 745 tys. zł w 2009 r.

I.3 Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1.01.-31.12.2010 r.

Kapitał własny na koniec roku obrotowego wyniósł 14 456 477 tys. zł.

Wartość kapitału własnego stanowiły:

- kapitał akcyjny	2 000 000 tys. zł
- inne skumulowane całkowite dochody (z aktualizacji wyceny aktywów finansowych)	211 159 tys. zł
- zyski zatrzymane	12 245 318 tys. zł
z tego:	
-kapitał zapasowy tworzony zgodnie z art. 396 KSH	660 000 tys. zł
-kapitał zapasowy tworzony zgodnie ze statutem Spółki	7 016 729 tys. zł
-zysk netto za rok 2010	4 568 589 tys. zł.

W roku 2010 nastąpił wzrost kapitału własnego Spółki w kwocie 4 052 520 tys. zł.

Zmiana kapitału jest skutkiem:

- wypracowania zysku netto za rok 2010 w kwocie 4 568 589 tys. zł,
- podziału zysku za rok 2009 na wypłatę dywidendy w kwocie 600 000 tys. zł oraz
- wzrostu innych skumulowanych całkowitych dochodów z tytułu wyceny i rozliczenia pochodnych instrumentów zabezpieczających i aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży w kwocie 83 931 tys. zł (netto).

Na dzień 31 grudnia 2010 roku akcjonariat KGHM Polska Miedź SA przedstawiał się następująco:

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

I.4 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

W sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w okresie od 1.01-31.12.2010 r. nastąpił wzrost wartości netto środków pieniężnych w wysokości 1 615 351 tys. zł.

Stan środków pieniężnych Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniósł 2 595 529 tys. zł.

Na wartość przepływów netto wpłynęły:

- przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (+) 5 346 791 tys. zł;
- przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (-) 3 125 246 tys. zł;
- przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (-) 606 194 tys. zł.

II. Ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku 2010

II.1 Wyniki produkcyjne

W 2010 roku w KGHM Polska Miedź SA wyprodukowano 547,1 tys. t miedzi elektrolitycznej oraz 1 161 t srebra metalicznego.

Wzrost produkcji miedzi elektrolitycznej w odniesieniu do roku poprzedniego o 9% związany jest głównie ze zwiększeniem w 2010 r. produkcji miedzi elektrolitycznej z zakupionych materiałów miedzianośnych oraz uruchomieniem pieca zawieszinowego w HM Głogów po modernizacji w 2009 r.

Produkcja pozostałych produktów hutniczych jest pochodną skali produkcji miedzi elektrolitycznej, rodzaju stosowanych surowców (metali towarzyszących, w tym srebra) oraz zapotrzebowania na rynku (walcówki, drutu OFE oraz wlewek).

II.2 Struktura sprzedaży

W 2010 r. Spółka sprzedała 545,3 tys. t miedzi i produktów z miedzi, 1 247 t srebra oraz 840 kg złota, co oznaczało wzrost w stosunku do roku poprzedniego odpowiednio o 7%, 4% i 3%.

Powyższy wzrost wolumenu sprzedaży oraz wysoki poziom notowań metali na rynkach światowych spowodowały wzrost przychodów ze sprzedaży produktów i usług o 44% do poziomu 15 830,3 mln zł. Dodatkowym czynnikiem zwiększającym przychody była poprawa struktury sprzedaży wyrobów z miedzi – zwiększenie udziału walcówki.

Wartość przychodów ze sprzedaży produktów w 2010 r. uwzględnia wynik z rozliczenia towarowych instrumentów zabezpieczających w wysokości ok. -26,8 mln zł (w 2009 r. 425,4 mln zł) oraz walutowych w kwocie ok. 169,0 mln zł (w 2009 r. 7,8 mln zł).

II.3 Zatrudnienie

W Spółce na koniec 2010 r. zatrudnionych było 18 639 pracowników, co oznacza zwiększenie stanu zatrudnienia o 226 osoby w porównaniu z rokiem 2009. Wzrost wynika przede wszystkim z rozbudowy infrastruktury oraz odtworzenia własnych służb remontowych w kopalniach.

II.4 Inwestycje rzeczowe

Spółka zrealizowała w roku 2010 inwestycje rzeczowe w wysokości 1 263,0 mln zł (1 069,8 mln zł w 2009 r.). Wzrost nakładów o 193,2 mln zł dotyczył przede wszystkim inwestycji rozwojowych w oddziałach górniczych Spółki.

Najważniejsze zadania inwestycyjne, realizowane w 2010 r., dotyczyły:

- kontynuacji głębień szybu SW-4,
- projektu Głogów Głęboki Przemysłowy,
- rozbudowy infrastruktury oddziałów wydobywczych w kopalniach,
- urządzeń wentylacyjnych i klimatyzacyjnych w kopalniach,

- modernizacji i wymiany parku maszynowego w kopalniach i ZWR,
- rozpoczęcia realizacji projektu „Program Modernizacji Pirometalurgii”.

II.5 Inwestycje kapitałowe

KGHM Polska Miedź SA w 2010 r. poniosła nakłady kapitałowe w wysokości 1 321,1 mln zł, w tym zakup i objęcie udziałów/akcji za kwotę 961,0 mln zł oraz nabycie certyfikatów inwestycyjnych w wysokości 360,2 mln zł.

Główne inwestycje kapitałowe Spółki w 2010 roku dotyczyły:

- **zakup akcji TAURON Polska Energia SA** – w czerwcu 2010 r. KGHM Polska Miedź SA nabyła w drodze oferty publicznej 77 882 499 akcji TAURON Polska Energia SA, stanowiących 4,9% kapitału zakładowego spółki, za łączną cenę 399,5 mln zł. Następnie dokonano zakupu akcji na rynku wtórnym i w rezultacie na koniec 2010 r. Spółka utrzymała zaangażowanie kapitałowe TAURON Polska Energia SA na poziomie powyżej 5%.
- **nabycia certyfikatów inwestycyjnych KGHM I FIZAN** (łączny koszt nabycia 347,8 mln zł). Pozyskane środki przeznaczone zostały przede wszystkim na zakup przez Fundusz po 90% akcji/udziałów w Zespole Uzdrowisk Kłodzkich SA, Uzdrowisku Połczyn SA, . Uzdrowisku Cieplice Sp. z o.o.
- **objęcia akcji w podwyższonym kapitale zakładowym KGHM Ecoren SA** (115,2 mln zł) w związku z zakupem akcji spółki CENTROZŁOM WROCŁAW SA.

Ponadto istotne znaczenie dla realizacji strategii Spółki miało nabycie akcji Abacus Mining & Exploration Corporation (łączny koszt nabycia 14,7 mln zł) oraz KGHM AJAX MINING INC. (109,8 mln zł), związane z zamiarem realizacji przez KGHM Polska Miedź SA i akcjonariuszy spółki Abacus, wspólnego projektu górniczego miedzi i złota Afton-Ajax w Prowincji Kolumbia Brytyjska w Kanadzie.

W czerwcu 2010 r. KGHM Polska Miedź SA otrzymała dywidendę od spółki Polkomtel SA w wysokości 24,1 mln zł, w wyniku podziału zysku za 2009 r. (zaliczkę na poczet dywidendy za 2009 r. w wysokości 113,3 mln zł Spółka otrzymała od Polkomtel SA w grudniu 2009 r.). Ponadto w 2010 r. Spółka uzyskała dwie zaliczki na poczet dywidendy od Polkomtel SA z zysku za 2010 r.: w wysokości 77,5 mln zł oraz 45,2 mln zł.

II.6 Spółka na giełdach papierów wartościowych

Kapitalizacja Spółki na GPW w Warszawie na koniec 2010 roku wyniosła 34 600 mln zł (21 200 mln zł w 2009 roku), ponieważ cena akcji KGHM Polska Miedź SA wzrosła z 106 zł na 31.12.2009r. do 173 zł na 31.12.2010r.

IV. Podsumowanie

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

- zgodnie ze stanem faktycznym, odzwierciedlają prawidłowo i rzetelnie wyniki działalności gospodarczej za rok 2010 oraz sytuację finansową i majątkową Spółki na dzień 31 grudnia 2010 r.,
- zgodnie z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych, w tym również zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Kierując się wynikami powyższej oceny oraz pozytywną opinią Biegłego Rewidenta – PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., który z dniem 28 marca 2011 roku wydał opinię i raport z badania sprawozdania finansowego za rok 2010, Rada Nadzorcza rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu - do zatwierdzenia sprawozdanie finansowe Spółki sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r. oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym 2010.

Lubin, dnia 18 maja 2011 r.