

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
SPÓŁKI W 2007 ROKU**

Lubin, marzec 2008 rok

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	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	Dynamika 2006=100
Rachunek wyników													
Przychody ze sprzedaży	mln zł	4 089,5	3 641,7	4 113,3	4 982,8	4 217,7	4 488,3	4 740,8	6 158,0	8 000,1	11 669,7	12 183,1	104,4
Zysk netto na sprzedaży	mln zł	905,0	240,4	347,5	941,1	173,4	152,1	430,8	1 445,1	2 706,8	4 138,5	4 879,7	117,9
EBITDA*	mln zł	1 203,2	562,4	540,2	1 238,6	226,8	433,3	653,8	1 643,0	2 800,0	4 784,0	5 100,6	106,6
Wynik przed opodatkowaniem	mln zł	914,0	310,0	-57,6	795,1	-146,9	310,1	569,3	1 445,9	2 634,6	4 380,0	4 655,5	106,3
Wynik netto	mln zł	501,8	178,8	-169,9	618,0	-190,0	254,5	411,6	1 397,2	2 289,4	3 605,0	3 798,8	105,4
Bilans													
Suma bilansowa	mln zł	4 936,7	4 974,9	4 883,7	5 756,9	7 556,8	8 155,1	8 695,3	8 948,4	10 977,3	12 251,4	12 379,7	101,0
Aktywa trwałe	mln zł	3 558,2	3 697,9	3 579,3	4 176,5	4 735,5	6 439,8	6 621,1	6 551,5	7 078,7	7 017,1	7 387,5	105,3
Aktywa obrotowe	mln zł	1 363,9	1 242,5	1 250,4	1 380,7	2 656,6	1 715,2	2 074,3	2 396,9	3 898,6	5 234,3	4 992,2	95,4
Kapitał własny	mln zł	4 020,9	4 096,5	3 470,1	4 066,8	3 696,1	4 010,9	4 006,5	5 336,8	6 214,1	8 115,8	8 965,9	110,5
Zobowiązania i rezerwy	mln zł	845,8	774,9	1 186,8	1 380,4	3 634,0	4 144,1	4 688,8	3 611,6	4 763,2	4 135,6	3 413,8	82,5
Wskaźniki finansowe													
Zysk na akcję (EPS)	zł	2,51	0,89	-0,85	3,09	-0,95	1,27	2,06	6,99	11,45	18,02	18,99	105,4
Dywidenda na akcję (DPS) **	zł	0,25	0,10	-	1,00	-	-	-	2,00	10,00	16,97	x	x
Cena / Zysk (P/E)	kr.	5,4	14,0	-30,6	8,3	-13,7	10,6	12,7	4,5	5,5	4,9	5,6	112,8
Płynność bieżąca	kr.	2,2	2,3	2,8	2,3	1,0	1,2	1,2	1,2	1,4	1,9	2,5	135,9
Płynność szybka	kr.	1,0	0,9	1,0	0,9	0,7	0,6	0,7	0,8	1,0	1,3	1,7	134,3
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	%	10,2	3,6	-3,5	10,7	-2,5	3,1	4,7	15,6	20,9	29,4	30,7	104,3
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	%	12,5	4,4	-4,9	15,2	-5,1	6,4	10,3	26,2	36,8	44,4	42,4	95,4
Stopa zadłużenia	%	14,2	13,5	14,3	15,9	38,2	34,2	38,8	24,0	28,2	33,8	27,6	81,7
Trwałość struktury finansowania	%	86,1	87,1	85,7	84,1	63,4	79,0	76,8	75,0	70,6	77,0	84,1	109,1
Wyniki produkcyjne													
Produkcja miedzi elektrolitycznej	tys. t	440,6	446,8	470,5	486,0	498,5	508,7	529,6	550,1	560,3	556,6	533,0	95,8
Produkcja srebra metalicznego	t	1 029	1 098	1 093	1 119	1 163	1 192	1 358	1 344	1 244	1 242	1 215	97,8
Dane makroekonomiczne													
Notowania miedzi na LME	USD/t	2 276	1 653	1 574	1 814	1 578	1 558	1 780	2 868	3 684	6 731	7 126	105,9
Notowania srebra na LBM	USD/troz	4,88	5,54	5,23	4,95	4,37	4,60	4,88	6,66	7,31	11,55	13,38	115,8
Kurs dewizowy	zł/USD	3,28	3,49	3,96	4,35	4,10	4,08	3,89	3,65	3,23	3,10	2,77	89,4
Inne dane													
Wartość rynkowa akcji Spółki na koniec okresu	zł/akcję	13,50	12,50	26,20	25,80	13,00	13,50	26,20	31,30	62,50	89,00	105,80	118,9
Inwestycje rzeczowe	mln zł	648,6	487,5	379,0	584,1	432,8	360,0	423,8	616,4	650,8	709,3	828,1	116,8
Inwestycje kapitałowe	mln zł	492,6	199,7	228,7	468,3	271,4	105,4	146,3	707,2	612,6	24,3	154,6	x6,4
Koszt produkcji miedzi elektrolitycznej	zł/t	5 527	5 556	5 836	6 156	6 328	6 305	6 237	6 660	7 723	10 497	11 160	106,3
Koszt produkcji miedzi elektrolitycznej	USD/t	1 685	1 590	1 472	1 417	1 544	1 545	1 603	1 825	2 388	3 381	4 031	119,2

* zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja

** dywidenda za rok obrotowy

SPIS TREŚCI

1. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI	2
1.1. Organizacja Spółki	2
1.2. Wyniki produkcyjne	4
1.3. Struktura sprzedaży produktów	6
1.4. Zawarte umowy wpływające na działalność Spółki	8
1.5. Zatrudnienie i wynagrodzenia	9
2. INWESTYCJE I ROZWÓJ	11
2.1. Inwestycje rzeczowe	11
2.2. Inwestycje kapitałowe	13
2.3. Ochrona środowiska	18
2.4. Prace badawcze i rozwojowe	19
3. SYTUACJA MAJATKOWA I FINANSOWA	20
3.1. Sytuacja majątkowa	20
3.2. Źródła pokrycia majątku	21
3.3. Możliwości płatnicze Spółki	23
3.4. Rachunek zysków i strat	24
3.5. Koszty podstawowej działalności operacyjnej	26
3.6. Nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki finansowe Spółki	27
3.7. Zarządzanie ryzykiem w Spółce w 2007 roku	27
3.8. Sprawy sporne	28
4. REALIZACJA ZAŁOŻEŃ ROZWOJU SPÓŁKI	30
4.1. Realizacja strategii Spółki	30
4.2. Realizacja przewidywanych na 2007 rok wyników finansowych	31
4.3. Przewidywana sytuacja finansowa Spółki	32
5. SPÓŁKA NA GIEŁDACH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	33
5.1. Notowania Spółki w 2007 roku	33
5.2. Informacja o strukturze właścicielskiej i wyemitowanych akcjach spółki	33
5.3. Ład korporacyjny	34
 Załącznik A: Metodologia obliczania wskaźników prezentowanych w opracowaniu	 35
Załącznik B: Raporty bieżące Spółki opublikowane w 2008 roku – do dnia sporządzenia raportu rocznego za 2007 rok	36
Załącznik C: Spis tabel, schematów i wykresów	38

Dane finansowe za rok 2007 ustalone zostały wg zasad MSSF, przyjętych do stosowania począwszy od 1-go stycznia 2007 r. – zgodnie z decyzją Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. z dnia 14 czerwca 2006 roku (uchwała nr 26/2006). Informacje finansowe za rok 2006 zaprezentowano w warunkach porównywalnych roku 2007. Szczegółową informację o zasadach przejścia na MSSF przedstawia Nota 39.

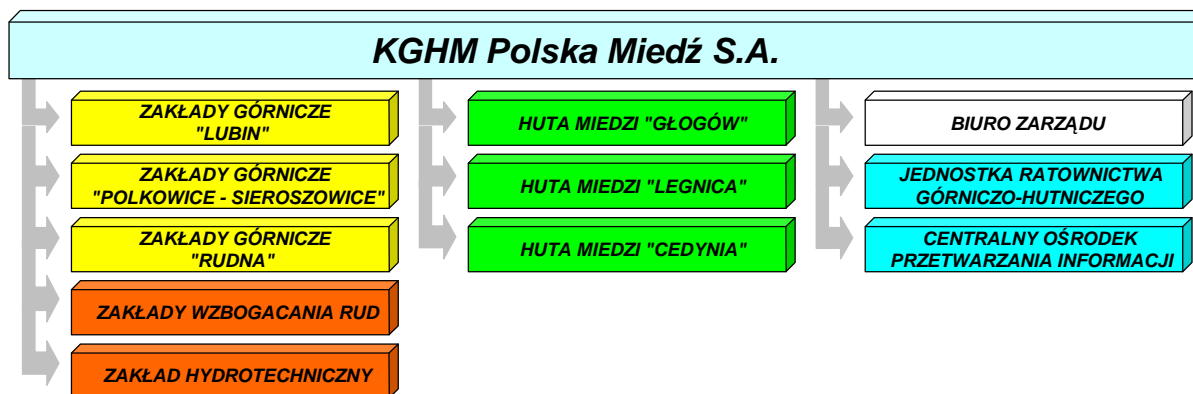
CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI

1. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI**1.1. ORGANIZACJA SPÓŁKI**

W 2007 r. w skład wielooddziałowego przedsiębiorstwa Spółki, działającego pod firmą KGHM Polska Miedź S.A. wchodziło Biuro Zarządu i 10 Oddziałów.

Strukturę organizacyjną KGHM Polska Miedź S.A. wg stanu na dzień 31 grudnia 2007 r. przedstawia schemat poniżej:

Schemat 1. Struktura organizacyjna Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2007 r.

**Rada Nadzorcza Spółki**

Skład Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. VI kadencji, wg stanu na dzień 1 stycznia 2007 r. przedstawiał się następująco:

- Adam Łaganowski Przewodniczący
- Stanisław Andrzej Potycz Zastępca Przewodniczącego
- Jan Sulmicki
- Marcin Ślęzak
- Jerzy Żyżyński

oraz wybrani przez pracowników

- Józef Czyczerski Sekretarz
- Leszek Hajdacki
- Ryszard Kurek

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. w dniu 11 kwietnia 2007 r. odwołało ze składu Rady Nadzorczej Jana Sulmickiego oraz powołało do Rady Nadzorczej Adama Glapińskiego i Annę Mańk.

W dniu 24 kwietnia 2007 r. Adam Łaganowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Przewodniczącego. Rada Nadzorcza w tym samym dniu powierzyła funkcję Przewodniczącego Adamowi Glapińskiemu.

W dniu 10 lipca 2007 r. Adam Glapiński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 18 października 2007 r. odwołało ze składu Rady Nadzorczej Adama Łaganowskiego. Jednocześnie do Rady Nadzorczej powołani zostali Leszek Jakubów i Remigiusz Nowakowski.

W dniu 6 listopada 2007 r. Rada Nadzorcza powierzyła funkcję Przewodniczącego Leszkowi Jakubów.

CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI

Według stanu na dzień 31 grudnia 2007 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

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

oraz wybrani przez pracowników

- Józef Czyczerski Sekretarz
- Leszek Hajdacki
- Ryszard Kurek

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

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 14 lutego 2008 r. odwołało ze składu Rady Nadzorczej Leszka Jakubów, Annę Mańk, Remigiusza Nowakowskiego, Stanisława Andrzeja Potyczę i Jerzego Żyżyńskiego oraz powołało do Rady Nadzorczej Marcina Dylę, Arkadiusza Kaweckiego, Jacka Kucińskiego, Marka Panfilę, Marka Trawińskiego oraz Marzennę Weresa.

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

Zarząd Spółki

W okresie od 1 stycznia 2007 r. do 13 marca 2007 r. skład Zarządu oraz 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. Hutnictwa (wykonujący również czasowo uprawnienia i obowiązki, które określone zostały dla pionu Wiceprezesa Zarządu ds. Górnictwa)
- Ireneusz Reszczyński Wiceprezes Zarządu ds. Handlu

W dniu 13 marca 2007 r. 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

W dniu 6 listopada 2007 r. Rada Nadzorcza odwołała z funkcji Członka Zarządu – I Wiceprezesa Zarządu Maksymiliana Bylickiego. Do składu Zarządu został powołany Dariusz Kaśków. Funkcję I Wiceprezesa Zarządu Rada Nadzorcza powierzyła Ireneuszowi Reszczyńskiemu.

Skład Zarządu wraz z podziałem kompetencji według stanu na dzień 31 grudnia 2007 r. przedstawiał się następująco:

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

Na posiedzeniu w dniu 17 stycznia 2008 r. Rada Nadzorcza odwołała z funkcji Członka Zarządu Dariusza Kaśków oraz z funkcji Prezesa Zarządu Krzysztofa Skórę. Rada Nadzorcza ustaliła liczebność Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. na trzech członków. Ponadto powierzyła

CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI

I Wiceprezesowi Zarządu Ireneuszowi Reszczyńskiemu wykonywanie funkcji Prezesa Zarządu do czasu powołania Prezesa Zarządu KGHM Polska Miedź S.A.

Zgodnie z treścią §12 Statutu KGHM Polska Miedź S.A. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza.

Kompetencja Zarządu w zakresie decyzji o emisji lub wykupie akcji ograniczona jest statutowo. Zgodnie z treścią §29 ust.1 pkt.6 Statutu Spółki na podwyższenie kapitału zakładowego i emisję akcji wymagane jest uzyskanie zgody Walnego Zgromadzenia. To samo dotyczy możliwości emisji obligacji (§29 ust.1 pkt.10 Statutu KGHM Polska Miedź S.A. w Lubinie). Zarząd Spółki nie posiada uprawnień do podwyższenia kapitału i emisji akcji Spółki na warunkach określonych w przepisach art. 444-446 Kodeksu Spółek Handlowych.

Umowy o pracę zawarte z Członkami Zarządu (na czas określony) przewidują, że w przypadku ustąpienia (rezygnacji) Zarządcy ze stanowiska i rozwiązania umowy przed upływem terminu, na jaki umowa została zawarta, KGHM przysługuje odszkodowanie za okres równy czasowi pozostającemu do upływu terminu umowy w wysokości 1/12 wynagrodzenia za ostatni rok przed rozwiązaniem umowy, za każdy miesiąc, nie więcej jednak niż w wysokości 9 miesięcznego wynagrodzenia za ostatni rok przed rozwiązaniem umowy. W razie odwołania Zarządcy ze stanowiska i rozwiązania umowy przed upływem terminu, na jaki umowa została zawarta, Zarządca otrzyma na podstawie art. 471 Kodeksu cywilnego odszkodowanie z tytułu utraty dotychczasowych źródeł utrzymania oraz przedwczesnego rozwiązania umowy w wysokości wynagrodzenia za 9 kolejnych miesięcy kalendarzowych poprzedzających rozwiązanie umowy.

Ponadto umowy o pracę przewidują odszkodowanie dla Zarządcy z tytułu zakazu prowadzenia konkurencyjnego interesu w stosunku do działalności KGHM, w okresie roku od dnia rozwiązania umowy, w wysokości 25% wynagrodzenia otrzymanego przez Zarządcę przed ustaniem stosunku pracy, płatne w ratach miesięcznych na koniec każdego miesiąca.

Szczegółowa informacja na temat wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści osób nadzorujących jak również zarządzających znajduje się w Nocie Nr 32 sprawozdania finansowego.

1.2. WYNIKI PRODUKCYJNE

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:

- doskonalenie systemu wybierania złoża,
- zwiększenia zakresu robót chodnikowych celem przygotowania w kopalniach nowych pól eksploatacyjnych oraz poprawy stopnia rozpoznania złoża,
- dostosowanie zdolności produkcyjnych poszczególnych rejonów Zakładów Wzbogacania Rud do ilości i jakości dostarczanego urobku,
- poprawa wskaźników wzbogacania poprzez sukcesywną wymianę maszyn flotacyjnych w poszczególnych rejonach Zakładów Wzbogacania Rud,
- utrzymanie produkcji koncentratów w ilości i jakości niezbędnej dla jak najpełniejszego wykorzystania zdolności produkcyjnych części ogniowych hut.

Produkcja górnicza

Wydobycie urobku w wadze suchej w 2007 roku było niższe o 1,0 mln t niż w 2006 roku i ukształtowało się na poziomie 30,3 mln t. 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 obniżenie jego jakości spowodowało spadek wydobywania miedzi w urobku. Ilość miedzi w wydobywym urobku była niższa od wykonanego w 2006 roku o 53,6 tys. t, tj. o 10% i wyniosła 505,9 tys. t.

CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI

Spadek zawartości miedzi w wydobywanym urobku wpłynął bezpośrednio na ilość miedzi w wyprodukowanym koncentracie. W 2007 roku wyprodukowano 451,9 tys. t, tj. o 45,3 tys. t (9%) mniej niż w 2006 roku. Zmniejszeniu uległa również zawartość miedzi w koncentracie z 25,6% w 2006 roku do 24,1%.

Ilość Ag w koncentracie była niższa od wykonanej w 2006 roku o 5% (spadek z 1 265 t do 1 199 t).

Aby zwiększyć w przyszłości wydobywanie urobku podjęto działania dla opracowania i wdrożenia nowego systemu organizacji pracy w kopalniach, który ma na celu wydłużenie czasu pracy kopalń nie naruszając kodeksowych norm czasu wolnego po pracy.

Tabela 1. Produkcja górnicza

	J.m.	2005	2006	2007	Dynamika 2006=100
Ruda miedzi (waga sucha)*	tys. t	30 434,4	31 279,4	30 261,7	96,7
w tym kopalina wydobyta ze złoża**	tys. t	25 662,4	25 903,4	23 940,4	92,4
Zawartość miedzi w rudzie miedzi	%	1,89	1,79	1,67	93,3
Koncentrat miedzi (waga sucha)	tys. t	1 975,5	1 945,4	1 874,9	96,4
Ilość miedzi w koncentracie	tys. t	511,5	497,2	451,9	90,9

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

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

Produkcja hutnicza

Produkcja miedzi elektrolitycznej była niższa od wykonanej w 2006 roku o 23,6 tys. t (tj. o 4%) i wyniosła 533,0 tys. t. Pomimo spadku produkcji z wsadów własnych o 3% w stosunku do 2006 roku poziom produkcji finalnej osiągnięty został dzięki zwiększeniu udziału wsadów obcych w postaci importowanego koncentratu, miedzi blister i złomów.

Niższa produkcja złota wynika z przerobu w 2006 roku zakupionych materiałów miedzionośnych o wysokiej zawartości złota. Produkcja pozostałych produktów hutniczych jest zależna od poziomu produkcji miedzi elektrolitycznej oraz zapotrzebowania rynku.

W styczniu 2007 roku rozpoczęto w HM Legnica produkcję ołowiu rafinowanego (łącznie produkcja w 2007 r. wyniosła 15 228 t).

Tabela 2. Produkcja hutnicza

	J.m.	2005	2006	2007	Dynamika 2006=100
Produkty z miedzi:					
Miedź elektrolityczna	tys. t	560,3	556,6	533,0	95,8
w tym produkcja ze wsadów obcych	tys. t	43,4	100,4	92,3	91,9
Walcówka (Contirod)	tys. t	229,1	232,2	250,9	108,1
Drut z miedzi beztlenowej (UPCAST)	tys. t	-	2,1	10,9	x5,2
Wlewki okrągłe	tys. t	14,0	18,7	19,0	101,6
Miedź granulowana	tys. t	1,7	1,9	2,1	110,5
Inne metale:					
Srebro metaliczne	t	1 244	1 242	1 215	97,8
Złoto metaliczne	kg	713	1 700	883	51,9
Ołów surowy	tys. t	21,1	21,0	21,1	100,5
Ołów rafinowany	tys. t	-	-	15,2	x

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 koncentracie.

Realizacji powyższych celów służyć będą następujące przedsięwzięcia:

CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI

- kontynuowanie 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 po pracy,
- wymiana maszyn flotacyjnych w ZWR,
- optymalizacja procesów wzbogacania w kierunku zmniejszenia skutków spadków parametrów ilościowo-jakościowych nadawy,
- przygotowanie modernizacji kompleksu pieca zawieszinowego w HM Głogów II.

1.3. STRUKTURA SPRZEDAŻY PRODUKTÓW

W relacji do sytuacji sprzed roku w 2007 roku odnotowano zarówno zmniejszenie wolumenu sprzedaży miedzi, jak i srebra. Sprzedano 526,8 tys. t miedzi, tj. mniej o 5% (30,1 tys. t), przy wzroście sprzedaży walcówki miedzianej o 10% (21,8 tys. t). Sprzedaż srebra wyniosła 1 177 t i była niższa o 5% (62 t) w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Jednocześnie spadła sprzedaż złota o 54% (854 kg) i wyniosła 738 kg. Spadek ten spowodowany był relatywnie wysokim poziomem sprzedaży w roku poprzednim w związku z przerobem zakupionych materiałów miedzianożłoty o wysokiej zawartości złota w tym okresie.

Tabela 3. Wolumen sprzedaży podstawowych produktów

	J.m.	2005	2006	2007	Dynamika 2006=100
Miedź i wyroby z miedzi	tys. t	552,3	556,9	526,8	94,6
w tym eksport *	tys. t	378,1	378,8	335,2	88,5
Srebro	t	1 250	1 239	1 177	95,0
w tym eksport *	t	1 162	1 145	1 088	95,0
Złoto	kg	630	1 592	738	46,4
w tym eksport *	kg	153	1 203	-	x

* wraz z wewnątrzwspólnotową dostawą towarów (WDT)

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

	2005	2006	2007	Dynamika 2006=100
Ogółem	7 924 195	11 264 794	12 103 511	107,4
w tym eksport **	5 430 520	7 664 946	7 582 119	98,9
Miedź i wyroby z miedzi	6 749 792	9 612 166	10 328 748	107,5
w tym eksport **	4 582 676	6 420 149	6 281 316	97,8
Srebro	902 361	1 270 781	1 402 819	110,4
w tym eksport **	836 224	1 166 451	1 296 542	111,2
Złoto	30 360	95 710	45 527	47,6
w tym eksport **	8 431	72 278	-	x
Pozostałe wyroby i usługi	241 682	286 137	326 417	114,1
w tym eksport **	3 190	6 068	4 261	70,2

* Z uwzględnieniem wpływu towarowych transakcji zabezpieczających

** Wraz z wewnątrzwspólnotową dostawą towarów (WDT)

Przychody ze sprzedaży produktów KGHM Polska Miedź S.A. osiągnęły poziom 12 103 511 tys. zł i były wyższe o 7% od osiągniętych w 2006 roku głównie na skutek niższej korekty przychodów z tytułu transakcji zabezpieczających oraz wzrostu notowań miedzi i srebra przy mniej korzystnym kursie walutowym.

Wartość przychodów ze sprzedaży produktów w 2007 r. uwzględnia ujemny wynik z rozliczenia towarowych instrumentów zabezpieczających w wysokości -632 762 tys. zł (w 2006 roku -2 453 727 tys. zł) oraz zysk z realizacji walutowych instrumentów zabezpieczających na kwotę +146 234 tys. zł (w 2006 roku +83 167 tys. zł). Wartość przychodów ze sprzedaży została również skorygowana o rozliczone w wynik dodatnie różnice kursowe związane z zabezpieczeniem kredytu

CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI

walutowego, które zostały odniesione do eksportu katod w kwocie +50 995 tys. zł (w 2006 roku +39 531 tys. zł).

Struktura geograficzna sprzedaży produktów

W 2007 roku wolumen sprzedaży miedzi i wyrobów z miedzi na rynek krajowy stanowił 36% sprzedaży miedzi ogółem, natomiast na eksport oraz na rynki krajów Unii Europejskiej 64%. W tym okresie największymi zagranicznymi odbiorcami miedzi produkowanej w KGHM Polska Miedź S.A. byli Niemcy, Czechy i Francja.

W ciągu dwunastu miesięcy 2007r. sprzedaż srebra wyniosła 1 177 t. Na rynek krajowy sprzedano 8% natomiast na eksport i do krajów Unii Europejskiej 92% wolumenu sprzedaży. Największymi fizycznymi odbiorcami zagranicznymi srebra były: Wielka Brytania, Belgia i Niemcy.

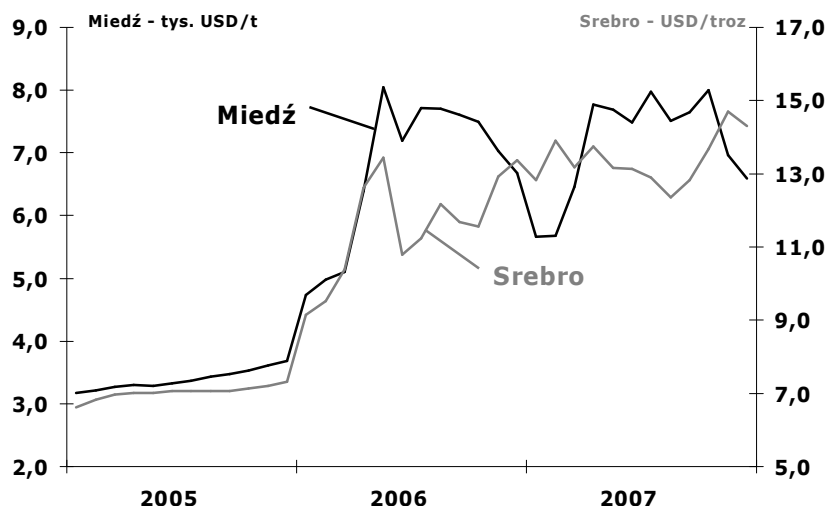
Makroekonomiczne warunki sprzedaży

W 2007 roku, podobnie jak rok wcześniej, ceny metali utrzymywały się na wysokich poziomach przy relatywnie dużych wahaniami. Średnia notowań miedzi elektrolitycznej na Londyńskiej Giełdzie Metali (London Metal Exchange) wyniosła 7 126 USD/t, co oznacza wzrost o 6% w stosunku do roku 2006, w którym osiągnęła wartość 6 731 USD/t. Minimum średniomiesięcznej ceny miedzi odnotowano w styczniu i wyniosła 5 670 USD/t. Najlepszym miesiącem dla producentów miedzi był październik, gdy ceny ukształtowały się na średnim poziomie 8 008 USD/t.

Średnioroczne notowania srebra na rynku światowym osiągnęły w 2007 roku poziom 13,38 USD/troz (430 USD/kg). Średnioroczna cena srebra według Londyńskiego Rynku Metali Szlachetnych (London Bullion Market Association) była wyższa o 16% niż w 2006 roku, w którym wynosiła 11,55 USD/troz (371 USD/kg). Minimum średniomiesięcznej ceny srebra odnotowano w sierpniu na poziomie 12,36 USD/troz (397 USD/kg), natomiast najwyższą cenę zaobserwowano w listopadzie - 14,70 USD/troz (473 USD/kg). Była to jednocześnie najwyższa średniomiesięczna cena srebra od stycznia 1981 roku.

Średnie miesięczne notowania miedzi na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME) i srebra na Londyńskim Rynku Metali Szlachetnych (LBMA) w latach 2005-2007 przedstawia poniższy wykres

Wykres 1. Notowania miedzi według LME oraz srebra według LBMA



W 2007 roku notowania polskiej waluty pozostawały w trendzie wzrostowym. W tym okresie średni kurs USD/PLN (NBP) wyniósł 2,77 i był niższy w porównaniu z tym samym okresem poprzedniego roku o 11% (3,10 USD/PLN). W 2007 roku minimalny kurs złotego wobec dolara zanotowano w połowie grudnia na poziomie 2,41 USD/PLN, a wartość maksymalną zanotowano na koniec stycznia - 3,06 USD/PLN.

CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI**1.4. ZAWARTE UMOWY WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI**

W 2007 r. zawarto niżej wymienione umowy znaczące dla działalności Spółki:

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

- umowa na sprzedaż walcówki miedzianej o średnicy 8 mm oraz drutu z miedzi beztlenowej w roku 2007 zawarta 8 stycznia 2007 r. pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A., a Tele-Fonika Kable S.A. Wartość przedmiotu umowy oszacowano na przedział od około 556,8 mln USD (tj. około 1 658,5 mln zł) do około 656,0 mln USD (tj. około 1 954,2 mln zł),
- umowa na sprzedaż katod miedzianych w 2007 roku zawarta 18 stycznia 2007 r. pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A., a MKM Mansfelder Kupfer und Messing GmbH. Wartość przedmiotu umowy oszacowano na 317,4 mln USD, tj. około 955,8 mln zł,
- umowa na sprzedaż katod miedzianych w 2007 roku zawarta 12 marca 2007 r. pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A., a KGHM Polish Copper Ltd. w Londynie. Wartość przedmiotu umowy oszacowano na 265,9 mln USD, tj. około 784,7 mln zł. Umowa powyższa spełnia kryterium umowy znaczącej łącznie z innymi umowami zawartymi w okresie 12 miesięcy poprzedzających jej podpisanie (łączna szacunkowa wartość umów w tym okresie wyniosła 1 334,6 mln zł).

W 2007 roku w zakresie źródeł zaopatrzenia KGHM Polska Miedź S.A. w materiały do produkcji, towary i usługi istotną zmianą było zmniejszenie o 750 932 tys. zł wartości zakupionych materiałów miedzianośnych. W 2007 roku zakupiono 93 tys. t miedzi we wsadach obcych o łącznej wartości 1 754 117 tys. zł wobec 112 tys. t Cu (2 505 049 tys. zł) w roku poprzednim.

Nie odnotowano faktu uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców lub dostawców. Jedynym odbiorcą, którego udział w przychodach ze sprzedaży przekracza 10% jest Tele-Fonika Kable S.A., której udział w sprzedaży stanowi 18%.

Informacja o umowach o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych Spółki za rok 2007 jest Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Umowę dotyczącą przeglądów półrocznych oraz badania rocznych sprawozdań zarówno jednostkowych jak i skonsolidowanych za lata 2007, 2008, 2009 zawarto w dniu 30 kwietnia 2007 r.

Łączna kwota wynagrodzenia należnego lub wypłaconego z tytułu przeglądu i badania sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych KGHM Polska Miedź S.A. dotycząca 2007 roku wynosi 979 tys. zł. Wartość wynagrodzenia Ernst & Young Audit Sp. z o.o. należnego lub wypłaconego z innych tytułów określona została w 2007 roku na kwotę 635 tys. zł (w 2006 r. 262 tys. zł).

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych Spółki za rok 2006 był PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Łączna kwota wynagrodzenia należnego lub wypłaconego z tytułu przeglądu i badania sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych KGHM Polska Miedź S.A. dotycząca 2006 roku wyniosła 1 231 tys. zł. Kwota wynagrodzenia należnego lub wypłaconego PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z pozostałych tytułów wyniosła w 2006 roku 143 tys. zł.

Transakcje z podmiotami powiązanymi

Spółka zawierała w 2007 roku transakcje z podmiotami powiązanymi. Wśród nich największe znaczenie dla KGHM Polska Miedź S.A. miały transakcje z KGHM Polish Copper Ltd i KGHM Kupferhandelsges. m.b.H. obejmujące sprzedaż miedzi i wyrobów z miedzi oraz srebra.

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

CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI

Szczegółowe zestawienie znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi znajduje się poniżej.

Tabela 5. Transakcje z podmiotami powiązanymi – wartość sprzedaży (tys. zł)

Podmiot powiązany	Przedmiot transakcji	Wartość transakcji
KGHM Polish Copper Ltd.	sprzedaż katod	810 742
KGHM Kupferhandelsges. m.b.H.	sprzedaż katod, walcówki	473 841
KGHM Metraco S.A.	kwasy siarkowy, siarczan niklu i miedzi, odpady opakowań, złom stalowy i aluminiowy, ołów, sól, katody, srebro, złoto i walcówka	320 639
„Energetyka” sp. z o.o.	sprzedaż energii elektrycznej, węgla, gazu gazdzielowego	37 686
Walcownia Metali Nieżelaznych Sp. z o.o.	katody	21 887
PeBeKa S.A.	usługi wynajmu, sprzedaż materiałów, napojów, energii	17 777
KGHM Ecoren S.A.	żużel granulowany, usługi udostępnienia ścieków przemysłowych kwaśnych	8 574
ZANAM-LEGMET Spółka z o.o.	dzierżawa szatni, łaźni, lampowni, pomieszczeń	5 923
POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.	energia, usługi telekomunikacyjne, dzierżawa i najem	2 442

Tabela 6. Transakcje z podmiotami powiązanymi – wartość zakupu (tys. zł)

Podmiot powiązany	Przedmiot transakcji	Wartość transakcji
KGHM Metraco S.A.	ług posulfitowy, substancje chemiczne, węgiel, koks, złom miedzi, usługi transportowe	920 753
PHP „MERCUS” sp. z o.o.	zakup towarów	463 465
KGHM Polish Copper Ltd.	koncentrat miedzi, anody, katody	305 331
PeBeKa S.A.	usługi: budowa szybu, roboty chodnikowe	262 758
POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.	usługi transportowe samochodowe, kolejowe; produkty naftowe	212 860
„Energetyka” sp. z o.o.	energia cieplna, elektryczna, woda, usługi spalania gazu gazdzielowego	164 802
ZANAM-LEGMET Spółka z o.o.	maszyny i części maszyn, kotwy, usługi remontowe, serwisowe, dzierżawa maszyn,	140 130
CBJ sp. z o.o.	usługi w zakresie badań i analiz	32 390
PHU „Lubinpex” Sp. z o.o.	zakup posiłków profilaktycznych oraz usług gastronomicznych	19 227
INOVA Spółka z o.o.	system łączności DOTRA, prowadzenie lampowni, prowadzenie ciągłych obserwacji sejsmicznych, naprawa i konserwacja aparatury sejsmicznej, atestacja i certyfikacja maszyn i urządzeń górniczych, koncentrat miedzi	12 195
MCZ S.A.	zakup świadczeń w ramach umów dot. medycyny pracy	11 198
KGHM CUPRUM sp. z o.o. - CBR	zakup prac badawczych, projektowych, opinii, ekspertyz, usług pomiarów geodezyjnych, wynajem	8 526
KGHM Ecoren S.A.	koncentrat miedzi produkowany przez Oddział Odzysku Surowców KGHM Ecoren S.A.	3 468
WM „ŁABĘDY” S.A.	mielniki	2 759

1.5. ZATRUDNIENIE I WYNAGRODZENIA

Stan zatrudnienia

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 roku 2006 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 ZG Polkowice – Sieroszowice dwóch oddziałów robót przygotowawczych.

CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI

Tabela 7. Stan zatrudnienia na koniec okresów (osoby)

	2005	2006	2007	Dynamika 2006=100
Kopalnie	11 551	11 682	11 998	102,7
Huty	3 976	4 052	4 044	99,8
Pozostałe Oddziały	2 150	2 192	2 217	101,1
Ogółem	17 677	17 926	18 259	101,9

Przeciętne wynagrodzenie

W 2007 r. zanotowano znaczący wzrost przeciętnego wynagrodzenia w Spółce. Wzrost ten był przede wszystkim wynikiem wysokich wypłat dodatkowej nagrody rocznej. Od 2007 roku w KGHM Polska Miedź S.A. obowiązują znowelizowane zasady wypłaty nagrody, które przewidują jej zróżnicowanie w zależności od osiągniętego przez Spółkę zysku netto. Przeciętna wysokość wypłaconej w 2007 roku nagrody obejmująca nagrodę za rok 2006 oraz zaliczki na poczet nagrody za 2007 rok wyniosła ok. 17,5 tys. zł, podczas gdy w 2006 roku była to kwota 6,2 tys. zł. Przeciętne wynagrodzenie miesięczne bez uwzględnienia wypłat dodatkowej nagrody rocznej wyniosło 6 384 zł i było wyższe od analogicznego przeciętnego wynagrodzenia za 2006 rok o 6%.

Tabela 8. Przeciętne miesięczne wynagrodzenie (zł)

	2005	2006	2007	Dynamika 2006=100
W zakładach górniczych	7 036	7 348	8 341	113,5
W zakładach hutniczych	5 232	5 504	6 303	114,5
Ogółem	6 584	6 883	7 842	113,9

Relacje ze związkami zawodowymi

W 2007 r. zawarte zostały 3 protokoły dodatkowe do Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla Pracowników KGHM Polska Miedź S.A.:

- Protokół Dodatkowy Nr 9 – wprowadzono nowe zasady wypłacania dodatkowej nagrody rocznej,
- Protokół Dodatkowy Nr 10 – podwyższono z mocą od 1 stycznia 2007 r. tabelę stawek płac zasadniczych o 6%,
- Protokół Dodatkowy Nr 11 – zwiększono o 20 mln zł odpis na zakładowe fundusze świadczeń socjalnych na 2007 r.

Ponadto w ubiegłym roku zawarto 2 porozumienia z centralami związkowymi:

- z dnia 3 stycznia 2007 r. w sprawie podwyższenia dodatkowej nagrody rocznej za 2006 r. z 8,5% do 14,0%,
- z dnia 17 stycznia 2007 r. w sprawie ustalenia na 2007 r. ilości wczasów profilaktyczno – leczniczych dla pracowników zatrudnionych w szczególnie szkodliwych i uciążliwych warunkach pracy.

W 2007 roku dwa związki zawodowe wszczęły spory zbiorowe:

- Związek Zawodowy Pracowników Przemysłu Miedziowego domagał się m.in. przeszerogowań pracowników, zwiększenia wskaźnika wzrostu wynagrodzeń do minimum 10%, podwyższenia składki na pracowniczy program emerytalny do 7% oraz zasilenia zakładowego funduszu świadczeń socjalnych kwotą 100 mln zł.

Negocjacje i mediacje ze ZZPPM nie zakończyły się zawarciem porozumienia. Związek zorganizował referendum i pikietę protestacyjną, nie zdecydował się jednak na podjęcie innych form protestu.

- Komisja Międzyzakładowa NSZZ „Solidarność 80” żądała m.in. podwyższenia pracownikom KGHM Polska Miedź S.A. płacy o 20%, przekazania 100 mln zł na ZFŚS oraz zwiększenia składki na PPE o 2%.

Po spotkaniu przedstawicieli Związku i Zarządu KGHM Polska Miedź S.A., w trakcie którego strony przedstawiły i wyjaśniły swoje stanowiska odnośnie przedłożonych żądań, NSZZ „Solidarność 80” nie kontynuował już dalszej procedury sporu zbiorowego.

INWESTYCJE I ROZWÓJ

2. INWESTYCJE I ROZWÓJ

2.1. INWESTYCJE RZECZOWE

W roku 2007 inwestycje finansowane były ze środków własnych.

Tabela 9. Nakłady inwestycyjne (tys. zł)

	2005	2006	2007	Dynamika 2006=100
Górnictwo	482 863	536 566	666 136	124,1
Hutnictwo	131 299	150 185	128 841	85,8
Pozostała działalność	36 632	22 520	33 112	147,0
Ogółem	650 794	709 271	828 089	116,8

Działalność inwestycyjna w 2007 roku ukierunkowana była przede wszystkim na realizację zadań o charakterze odtworzeniowym oraz rozwojowych. Strukturę zrealizowanych inwestycji przedstawia poniższe zestawienie:

Tabela 10. Struktura realizacji zadań inwestycyjnych (tys. zł)

	2005	2006	2007	Dynamika 2006=100	Struktura (%)
Rozwojowe, w tym:	271 787	326 266	334 815	102,6	40,4
<i>w górnictwie</i>	219 624	230 509	286 309	124,2	34,6
<i>w hutnictwie</i>	39 392	87 798	37 369	42,6	4,5
Odtworzeniowe, w tym:	282 748	285 744	412 109	144,2	49,8
<i>maszyny górnicze</i>	124 269	139 027	190 303	136,9	23,0
Modernizacyjne	51 762	45 895	36 403	79,3	4,4
Dostosowawcze	15 668	25 001	24 844	99,4	3,0
Pozostałe zadania	28 829	26 365	19 918	75,5	2,4
Ogółem	650 794	709 271	828 089	116,8	100,0
<i>w tym:</i>					
<i>Informatyka</i>	28 788	20 034	23 150	115,6	2,8
<i>Proekologia</i>	48 731	31 670	40 014	126,3	4,8

Najważniejsze zadania i obiekty realizowane w 2007 roku:

- modernizacja i wymiana parku maszynowego w kopalniach - zakupiono 242 maszyny górnicze,
- bieżące dozbrojenie oddziałów wydobywczych w kopalniach,
- Głogów Głęboki Przemysłowy - zgodnie z zaplanowanym harmonogramem w 2007 r. zrealizowano 10 115 mb wyrobisk oraz wykonywano uzbrojenie w zakresie zasilania energetycznego, odwadniania, wentylacji i klimatyzacji i odstawy urobku. W ramach przygotowania do głębinienia szybu GG-1 zakończono opracowanie badań sejsmicznych dla szybu, dokonano wykupu działek i zrealizowano opracowanie projektowe „Wstępna koncepcja lokalizacji GG-1”,
- budowa szybu SW-4 – w roku 2007 kontynuowano budowę szybu. W ramach zadania zakończono budowę obiektów tymczasowych do głębinienia szybu, rozpoczęto mrozenie górotworu, rozpoczęto głębinienie szybu i budowę urządzeń wyciągowych do głębinienia i wykonano 70% chodników kierunku podszybia szybu SW-4,
- obiekty elektroenergetyczne i teletechniczne,
- wymiana i modernizacja maszyn i agregatów hutniczych,
- realizacja obiektów związanych z poprawą i utrzymaniem bezpiecznej eksploatacji składowiska Żelazny Most i eliminacji jego oddziaływania na środowisko,
- inwestycje związane z ochroną środowiska – realizowano wymianę filtra pulsacyjnego w HM Legnica oraz zakończono realizację projektów w HM Głogów związanych z budową składowiska odpadów przemysłowych Nr 2 w Biechowie, budową instalacji odpylającej pieca topielno-rafinacyjnego i zabudową odpylni workowej na węźle kruszenia żuźla.

INWESTYCJE I ROZWÓJ

W związku z wprowadzeniem w Spółce Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, w ogólnej kwocie inwestycji uwzględnione zostały również nakłady na komponenty (istotne części składowe środków trwałych) oraz remonty cykliczne ujmowane do 2006 r. w kosztach bieżącej działalności.

W ramach realizacji „Strategii KGHM Polska Miedź S.A. i Grupy Kapitałowej na lata 2007-2016”, zatwierdzonej w dniu 5 grudnia 2006 r. przez Radę Nadzorczą Spółki, podjęte zostały decyzje dotyczące realizacji kluczowych dla Strategii projektów:

- Zatwierdzenie założeń do „Programu modernizacji pirometalurgii KGHM w latach 2007-2011”

Zarząd Spółki w dniu 30 marca 2007 r. zatwierdził „Program modernizacji pirometalurgii KGHM w latach 2007-2011”. Przyjęty wariant projektu charakteryzuje się elastycznością (możliwość ostatecznego modelowania w trakcie realizacji), brakiem kosztów społecznych oraz możliwością podejmowania decyzji o realizacji etapowej na podstawie szczegółowej analizy każdej kolejnej fazy programu.

Program modernizacji pirometalurgii KGHM Polska Miedź S.A. w zatwierdzonym wariantcie przewiduje:

- a) Intensyfikację produkcji kompleksu pieca zawieszinowego HM Głogów II w roku 2009, do zdolności ponad 230 tys. t Cu blister rocznie,
 - b) Budowę kompleksu pieca zawieszinowego w HM Głogów I o zdolności 250 tys. t Cu blister rocznie, zrealizowaną do roku 2012,
 - c) Modernizację HM Legnica umożliwiającą selektywny przetop koncentratu Lubin w piecach szybowych (ok. 70 tys. t Cu w koncentracie rocznie) oraz budowę instalacji do odzysku kobaltu w HM Legnica, która pozwoli na odzysk metali towarzyszących (kobalt, ołów).
 - d) Ewentualne wdrożenie hydrometalurgii koncentratu Lubin lub innych efektywnych technologii.
- Uruchomienie projektu inwestycyjnego „Hydrotransport koncentratu z O/ZWR do O/HM Głogów”

Zarząd Spółki w dniu 25 kwietnia 2007 r. podjął decyzję o uruchomieniu zadania inwestycyjnego „Hydrotransport koncentratu z O/ZWR do O/HM Głogów” i zatwierdził budżet na realizację zadania do wysokości 210 mln zł. W lipcu 2007 r. powyższy projekt inwestycyjny pozytywnie zaopiniowała Rada Nadzorcza Spółki.

Koncepcja hydrotransportu koncentratu polega na zastąpieniu transportu kolejowego transportem koncentratu rurociągiem, zabezpieczającym dyspozycyjność i pewność ruchową przy jednoczesnym wyeliminowaniu załadunku koncentratu na wagony w O/ZWR i rozładunku w O/HM Głogów. Zastosowanie technologii hydrotransportu pozwoli na obniżenie kosztów eksploatacji, w szczególności w zakresie zmniejszenia kosztów transportu oraz zmniejszenie kosztów odwadniania koncentratu (koszty energii).

Obecnie trwają prace mające na celu załatwienie wszystkich spraw formalno-prawnych związanych z uzyskaniem pozwolenia na budowę oraz podpisaniem umów z właścicielami działek, przez które przebiega rurociąg. Prace te powinny zakończyć się w III kwartale 2008r.

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:

- 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 (rozpoczęcie eksploatacji nastąpiłoby około 2012 roku),

INWESTYCJE I ROZWÓJ

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

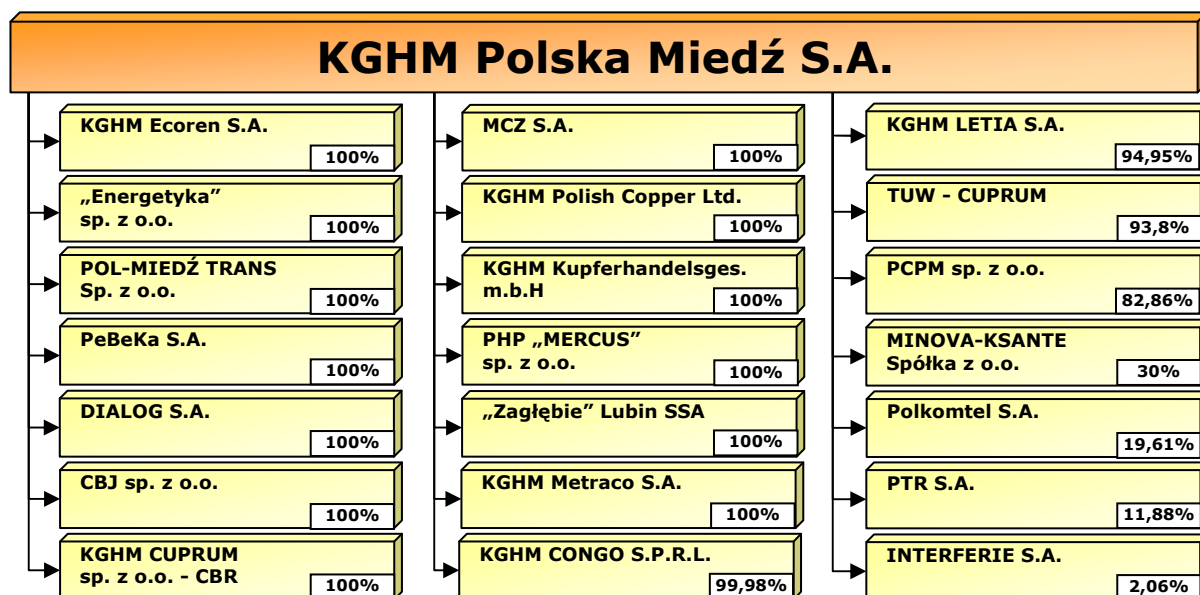
Dywersyfikacja działalności:

- zwiększenie zagospodarowania odpadów poflotacyjnych,
- zwiększenie produkcji soli towarzyszącej rudom miedzi.

2.2. INWESTYCJE KAPITAŁOWE

KGHM Polska Miedź S.A. posiada bezpośrednio udziały i akcje 21 podmiotów. Trzy spółki należące do Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. tworzą własne grupy kapitałowe. Są to: KGHM Ecoren S.A., PHP „MERCUS” sp. z o.o. oraz DIALOG S.A. Zaangażowanie kapitałowe KGHM Polska Miedź S.A. w poszczególne podmioty obrazuje zamieszczony poniżej schemat.

Schemat 2. Podmioty, w których na dzień 31 grudnia 2007 r. KGHM Polska Miedź S.A. posiadała bezpośrednie udziały i akcje



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

Objęcie, nabycie akcji/udziałów

Wartość inwestycji kapitałowych związanych z nabyciem oraz objęciem udziałów i akcji w 2007 r. wyniosła 154 590 tys. zł. Spółka nabyła i objęła udziały/akcje w następujących spółkach Grupy Kapitałowej:

- „Energetyka” sp. z o.o.
W marcu 2007 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego „Energetyka” sp. z o.o. o kwotę 30 426 tys. zł. KGHM Polska Miedź S.A. objęła i opłaciła gotówką wszystkie udziały w podwyższonym kapitale. Podwyższenie miało na celu zapewnienie spółce środków na prace modernizacyjne oraz prace przygotowawcze związane z rozbudową mocy elektroenergetycznej oraz spłatę pożyczki zaciągniętej w KGHM Polska Miedź S.A. w kwocie 9 000 tys. zł.

INWESTYCJE I ROZWÓJ

Kapitał zakładowy spółki po podwyższeniu wynosi 221 475 tys. zł. KGHM Polska Miedź S.A. jest właścicielem 100% udziałów spółki.

- „MIEDZIOWE CENTRUM ZDROWIA” S.A.

W październiku 2007 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego MCZ S.A. o kwotę 4 300 tys. zł. KGHM Polska Miedź S.A. objęła i opłaciła gotówką wszystkie akcje nowej emisji. Środki uzyskane z podwyższenia spółka przeznaczyła na inwestycje w sprzęt medyczny.

Kapitał zakładowy spółki po podwyższeniu wynosi 51 118 tys. zł. KGHM Polska Miedź S.A. jest właścicielem 100% akcji spółki.

- „Zagłębie” Lubin SSA

W październiku 2007 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego „Zagłębie” Lubin SSA o kwotę 100 000 tys. zł. KGHM Polska Miedź S.A. objęła wszystkie akcje nowej emisji. Środki uzyskane z podwyższenia spółka przeznaczy na budowę stadionu.

Akcje zostaną opłacone gotówką w następujących transzach:

- a) 1 transza: 25 000 tys. zł – do 30 września 2007 r. (opłacona),
- b) 2 transza: 50 000 tys. zł – do 31 marca 2008 r.,
- c) 3 transza: 25 000 tys. zł – do 30 czerwca 2008 r.

Kapitał zakładowy spółki po podwyższeniu wynosi 113 689 tys. zł. KGHM Polska Miedź S.A. jest właścicielem 100% akcji spółki.

- KGHM LETIA S.A.

W sierpniu 2007 r. sąd wydał postanowienie o wpisaniu do Rejestru Przedsiębiorców podmiotu pod firmą KGHM LETIA Legnicki Park Technologiczny spółka akcyjna z siedzibą w Legnicy. Kapitał zakładowy spółki wynosi 20 000 tys. zł. W nowo zawiązanej spółce KGHM Polska Miedź S.A. objęła i opłaciła gotówką 18 990 akcji o łącznej wartości nominalnej 18 990 tys. zł, co stanowi 94,95% kapitału zakładowego.

Otrzymane dywidendy

KGHM Polska Miedź S.A. otrzymała w 2007 r. dywidendy od niżej wymienionych podmiotów:

- | | |
|---|-----------------|
| – Polkomtel S.A. | 264 221 tys. zł |
| <i>(w tym 61 905 tys. zł zaliczki na poczet dywidendy za 2007 r.)</i> | |
| – CBJ sp. z o.o. | 2 000 tys. zł, |
| – Polskie Towarzystwo Reasekuracji S. A. | 396 tys. zł, |
| – MINOVA – KSANTE Spółka z o.o. | 852 tys. zł, |
| – KGHM Polish Copper Ltd. | 2 895 tys. zł |
| <i>(zaliczka na poczet dywidendy za 2007 r.).</i> | |

Pożyczki i dopłaty do kapitału dla spółek Grupy Kapitałowej

- w październiku 2007 r. KGHM Polska Miedź S.A. udzieliła Spółce KGHM Kupferhandelsges. m.b.H. dopłaty bezzwrotnej do kapitału w kwocie 3 800 tys. Euro,
- spółka „Energetyka” sp. z o.o. w styczniu 2007 r. spłaciła zaciągniętą w KGHM Polska Miedź S.A. pożyczkę w kwocie 9 000 tys. zł. Spłata pożyczki nastąpiła ze środków uzyskanych z tytułu podwyższenia kapitału zakładowego,
- w listopadzie 2007 r. KGHM Polska Miedź S.A. udzieliła Spółce KGHM CUPRUM Sp. z o.o. – CBR dopłaty zwrotnej do kapitału w kwocie 9 000 tys. zł. z przeznaczeniem na dokończenie budowy biurowca CUPRUM II. Termin zwrotu dopłaty został ustalony na dzień 31 grudnia 2010 r.

Pozostałe inwestycje kapitałowe

KGHM Polska Miedź S.A. kontynuowała w 2007 r. inwestycję w AIG Emerging Europe Infrastructure Fund. Wartość inwestycji w Fundusz w księgach KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 31 grudnia 2007 r. wyceniana według wartości godziwej wynosi 10 665 tys. zł.

W 2007 r. Spółka otrzymała z funduszu AIG łączną kwotę 10 730 tys. zł, z tego z tytułu: wykupienia udziałów 3 065 tys. zł i zrealizowanego zysku z wykupienia objętych udziałów 7 665 tys. zł. Jednocześnie Spółka zapłaciła opłatę za zarządzanie w wysokości 133 tys. zł.

INWESTYCJE I ROZWÓJ

Inne istotne wydarzenia w Grupie Kapitałowej

W marcu 2007 r. zarejestrowane zostało obniżenie kapitału zakładowego spółki KGHM Ecoren S.A. o kwotę 10 051 tys. zł, poprzez zmniejszenie dotychczasowej wartości nominalnej akcji z 10,00 zł na 9,55 zł za każdą akcję. Kwota wynikająca z obniżenia kapitału zakładowego KGHM Ecoren S.A. została przekazana w październiku 2007 r. na rzecz KGHM Polska Miedź S.A. Kapitał zakładowy spółki po obniżeniu wynosi 213 322 tys. zł. KGHM Polska Miedź S.A. jest właścicielem 100% akcji spółki.

Aktywa telekomunikacyjne Spółki**Polkomtel S.A.**

Wartość księgowa posiadanych akcji Polkomtel S.A. na dzień 31 grudnia 2007 roku w sprawozdaniu finansowym KGHM Polska Miedź S.A. wynosiła 437 250 tys. zł.

Podstawowe elementy rachunku wyników spółki prezentuje zestawienie poniżej:

Tabela 11. Wyniki finansowe Polkomtel S.A. (tys. zł)

	2006	2007	Dynamika 2006=100
Przychody ze sprzedaży	7 359 014	7 799 020	106,0
Wynik na działalności operacyjnej	1 477 088	1 771 713	119,9
EBITDA	2 486 494	2 832 633	113,9
Zysk netto	1 123 121	1 358 676	121,0

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 2 832 633 tys. zł, a zysk netto 1 358 676 tys. zł.

Dnia 29 marca 2007 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Polkomtel S.A. podjęło uchwałę o wypłacie na rzecz akcjonariuszy dywidendy w łącznej kwocie 1 031 765 tys. zł. W ramach tej kwoty na podstawie uchwały Rady Nadzorczej spółki kwota 253 380 tys. zł została wypłacona akcjonariuszom w marcu 2007 r. jako zaliczka na poczet dywidendy. Pozostała kwota w wysokości 778 385 tys. zł została wypłacona 8 czerwca 2007 r. KGHM Polska Miedź S.A. otrzymała łącznie kwotę proporcjonalnie do posiadanych udziałów, tj. 202 316 tys. zł.

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

W grudniu 2005 r. grupa instytucji finansowych ogłosiła wezwanie na zakup akcji TDC. W wyniku dojścia wezwania do skutku nastąpiła zmiana kontroli nad tym podmiotem. W związku z tym, zgodnie ze statutem spółki Polkomtel S.A., TDC Mobile International A/S zaoferowało sprzedaż posiadanych przez siebie akcji pozostałym akcjonariuszom.

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

W dniu 10 marca 2006 r., Vodafone Americas Inc. wniósł pozew do Międzynarodowego Sądu Arbitrażowego przy Federalnej Izbie Handlowej 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.

INWESTYCJE I ROZWÓJ

zakwestionował między innymi sposób ustalenia ceny przez TDC International A/S w ofercie kierowanej do pozostałych akcjonariuszy Polkomtel S.A.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania spór nie został zakończony. Nie jest możliwe określenie kiedy i z jakim skutkiem postępowanie zostanie zakończone.

DIALOG S.A.

W 2007 roku spółka uzyskała przychody na poziomie 496 736 tys. zł, tj. o 1% mniej niż w analogicznym okresie 2006 roku, a wynik netto wyniósł 71 458 tys. zł. Pomimo powszechnego na rynku zmniejszenia cen oraz silnej konkurencji ze strony operatorów komórkowych spółka uzyskała wynik EBITDA na poziomie 123 758 tys. zł, tj. o 2% wyższy niż w 2006 roku.

Podstawowe dane finansowe za lata 2006-2007 przedstawia zestawienie poniżej:

Tabela 12. Wyniki finansowe DIALOG S.A.* (tys. zł)

	2006**	2007	Dynamika 2006=100
Przychody ze sprzedaży	500 959	496 736	99,2
Wynik na działalności operacyjnej	29 835	21 602	72,4
EBITDA	121 496	123 758	101,9
Zysk netto	71 271	71 458	100,3

* dane wstępne, nie zweryfikowane przez Audytora

** Dane finansowe za rok 2006 zgodnie z Polskimi Zasadami Rachunkowości

Intensywny rozwój nowych usług (w tym komórkowych oraz IPTV) przewidziany na najbliższe lata jest konieczny, gdyż 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 biznes planem DIALOG S.A., spółka przewiduje, poza kontynuacją projektów już rozpoczętych, wdrożenie w najbliższym czasie szeregu 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, tj. 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.

Spółka 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 tzw. operator wirtualny (usługi „MVNO”).

W celu realizacji celów strategicznych tj. zwiększenia bazy klientów oraz wzrostu przychodów i EBITDA, DIALOG jest w trakcie finalizowania transakcji przejęcia kolejnych operatorów telefonicznych. Transakcje te pozwolą na zwiększenie bazy abonenckiej DIALOG S.A. oraz, dzięki przejęciu infrastruktury, umożliwią świadczenie dodatkowych usług, co przyczyni się do wzrostu przychodów i rentowności spółki.

W dniu 22 lutego 2007 r. 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, dnia 6 grudnia 2007 r.

INWESTYCJE I ROZWÓJ

roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Telefonii DIALOG S.A. podjęło decyzję o obniżeniu kapitału zakładowego spółki z kwoty 1 959 800 tys. zł do kwoty 489 950 tys. zł tj. o kwotę 1 469 850 tys. zł. Celem operacji było uporządkowanie struktury kapitałów tj. pokrycie skumulowanych strat poniesionych przez spółkę w wysokości 913 150 tys. zł oraz zmiana wartości nominalnej akcji w związku z planowaną pierwszą ofertą publiczną akcji spółki i planowanym dopuszczeniem akcji spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Obniżenie kapitału nastąpiło bez wynagrodzenia na rzecz akcjonariuszy spółki.

Zamierzenia w zakresie pozostałych inwestycji kapitałowych

Zamierzenia KGHM Polska Miedź S.A. w zakresie inwestycji kapitałowych (poza opisanymi wyżej aktywami telekomunikacyjnymi) 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 wspomaganiem ciągu technologicznego zakładają realizację projektów zmierzających do unowocześniania 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 zapewnienie opłacalności całego przedsięwzięcia. W toku negocjacji wstępnie uzgodniono nowe dostosowane do potrzeb Spółki ilości gazu, terminy rozpoczęcia dostaw, cenę za gaz 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. przeznaczy na ten cel znaczne kwoty w okresie najbliższych pięciu lat.

Znaczące inwestycje w zakresie przyjętej strategii, przy dokapitalizowaniu ze strony KGHM Polska Miedź S.A., realizowane będą 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

INWESTYCJE I ROZWÓJ

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 uczytelnieniem 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 KGHM Ecoren S.A., istotnych dla funkcjonowania ciągu technologicznego.

Wyniki finansowe KGHM Polska Miedź S.A. za rok 2007, pozwalają na realizację przyjętego planu inwestycji kapitałowych. W celu realizacji projektów inwestycyjnych zakłada się korzystanie ze środków własnych.

2.3. OCHRONA ŚRODOWISKA

W minionym roku KGHM Polska Miedź S.A., podobnie jak w latach poprzednich, realizowała swoje zadania produkcyjne, przy jednoczesnej dbałości o środowisko naturalne. Dotrzymanie rygorystycznych norm środowiskowych, wynikających z prawa, możliwe jest dzięki systematycznemu modernizowaniu istniejących urządzeń służących ochronie środowiska jak i nowym inwestycjom w tej dziedzinie. W roku 2007 Spółka wydała na realizację przedsięwzięć typowo ekologicznych 40 014 tys. zł, a ponadto 7 022 tys. zł na inwestycje kwalifikowane jako rozwojowe lub dla podtrzymania produkcji, ale o istotnym znaczeniu ekologicznym.

Opłaty za korzystanie ze środowiska

Łączne opłaty za korzystanie ze środowiska, odprowadzone przez Oddziały KGHM Polska Miedź S.A. w 2007 r., wyniosły 96 366 tys. zł. Najwyższe opłaty Spółka uiściła za:

- składowanie odpadów 76 066 tys. zł, w tym 72 619 tys. zł za składowanie odpadów flotacyjnych,
- zrzut ścieków 15 413 tys. zł, w tym 15 406 tys. zł za odprowadzanie wód ze składowiska Żelazny Most.

Stan formalno-prawny i zamierzenia

Wszystkie Oddziały KGHM Polska Miedź S.A. są w posiadaniu prawomocnych decyzji administracyjnych zezwalających na korzystanie ze środowiska.

W roku ubiegłym pozwolenia zintegrowane uzyskały:

- HM Głogów na prowadzenie instalacji do produkcji miedzi metalicznej w technologii pieca szybowego i w technologii pieca zawieszinowego, instalacji do produkcji metali szlachetnych, instalacji do produkcji ołowiu i składowiska odpadów – staw osadowy komora IV oraz pozostałych instalacji na terenie huty nie wymagających pozwolenia zintegrowanego.
- HM Głogów na prowadzenie instalacji p.n. „Składowisko odpadów przemysłowych w Biechowie”.
- HM Głogów na prowadzenie instalacji p.n. „Składowisko odpadów przemysłowych Biechów II”.
- HM Legnica na prowadzenie instalacji do produkcji ołowiu rafinowanego.

W 2007 roku HM Legnica przeszła pomyślnie audyt certyfikujący z zakresu normy ISO 14001 i uzyskała certyfikat zintegrowanego systemu zarządzania obejmujący: bezpieczeństwo i higienę pracy, jakość oraz ochronę środowiska, natomiast HM Głogów uzyskała certyfikaty w zakresie jakości – ISO 9001 i ochrony środowiska – ISO 14001.

INWESTYCJE I ROZWÓJ

Oddziały Spółki osiągnęły poziom rozwiązań proekologicznych, który umożliwia prowadzenie instalacji w zgodzie z obowiązującym prawem. W przyszłości konieczne będzie jednak prowadzenie bieżących remontów istniejących instalacji, jak również modernizacji z uwagi na zaostrzające się przepisy prawne oraz konieczność dotrzymania zmieniających się wymagań wynikających z BAT (Best Available Technology). Do najistotniejszych, planowanych w najbliższym czasie inwestycji należą:

- kontynuacja dotychczasowych działań na rzecz ograniczenia wpływu składowiska Żelazny Most na środowisko, a w szczególności stabilizacja podłoża korpusu zapory,
- modernizacja instalacji odpylającej gazy z suszarni koncentratu w HM Legnica,
- prace rekultywacyjne składowiska odpadów HM Legnica w Polowicach,
- wymiana instalacji odpylającej rozładowni koncentratu wydziału przygotowania wsadu w HM Głogów II,
- budowa magazynu koncentratu miedzi wydziału przygotowania wsadu w HM Głogów II.

2.4. PRACE BADAWCZE I ROZWOJOWE

Prace badawcze i rozwojowe finansowane są ze środków własnych Spółki. W niektórych przypadkach Spółka wykorzystuje wsparcie ze środków publicznych i UE.

Wydatki na prace badawcze i rozwojowe w 2007 roku w KGHM Polska Miedź S.A. wyniosły 6 076 tys. zł i były na podobnym poziomie jak w roku 2006. Realizowane prace związane były ze strategią firmy. Zrealizowane w Spółce w 2007 roku prace koncentrowały się na projektach mających na celu:

- intensyfikację produkcji,
- optymalne wykorzystanie zasobów,
- obniżkę kosztów,
- minimalizację negatywnego oddziaływania na środowisko poprzez zastosowanie najlepszych dostępnych technologii.

Tabela 13. Wydatki na prace badawczo-rozwojowe (tys. 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

W 2007 roku, w celu zwiększenia potencjału naukowego przy realizacji prac badawczo-rozwojowych, została podpisana przez KGHM Polska Miedź S.A. umowa o utworzeniu konsorcjum zrzeszającego kilkadziesiąt jednostek naukowych z całej Polski. Sformułowane w 2007 roku w formie programów badawczych zadania będą realizowane w roku 2008 i latach następnych.

SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA

3. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA

3.1. SYTUACJA MAJĄTKOWA

W porównaniu do stanu z końca 2006 roku, suma bilansowa wzrosła o 128 300 tys. zł, tj. o 1%.

Tabela 14. Aktywa (tys. zł)

	31.12.2006	31.12.2007	Dynamika 2006=100	Struktura (%)
Aktywa trwałe	7 017 104	7 387 532	105,3	59,7
Rzeczowe aktywa trwałe	4 378 301	4 832 630	110,4	39,0
Wartości niematerialne	75 424	74 830	99,2	0,6
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	1 683 209	1 803 390	107,1	14,6
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	438 559	438 559	100,0	3,5
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	289 997	160 781	55,4	1,3
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	87 864	32 935	37,5	0,3
Pochodne instrumenty finansowe	17 016	33 395	196,3	0,3
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozost. należności	46 734	11 012	23,6	0,1
Aktywa obrotowe	5 234 333	4 992 205	95,4	40,3
Zapasy	1 638 271	1 603 487	97,9	13,0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozost. należności	1 220 583	772 279	63,3	6,2
Pochodne instrumenty finansowe	282 043	81 444	28,9	0,7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 093 436	2 534 995	121,1	20,5
Ogółem aktywa	12 251 437	12 379 737	101,0	100,0

Największą pozycję aktywów stanowiły rzeczowe aktywa trwałe, których wartość na koniec 2007 roku była wyższa niż przed rokiem o 454 329 tys. zł. Ponad dziesięcioprocentowy przyrost majątku jest przede wszystkim efektem realizacji programu inwestycyjnego. Nakłady na zakup i budowę środków trwałych wyniosły w 2007 roku 828 089 tys. 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 (190 303 tys. zł).

Wartość akcji i udziałów wyniosła łącznie 2 241 949 tys. zł, w tym 438 559 tys. zł dotyczyło inwestycji w jednostkach stowarzyszonych. Wzrost wartości akcji i udziałów o 120 181 tys. zł (7%) w relacji do stanu z grudnia 2006 r. wynikał z realizacji inwestycji kapitałowych. W 2007 roku KGHM finansowała rozwój spółek zależnych, głównie poprzez obejmowanie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym. Nakłady o najwyższej wartości zostały skierowane na rozwój spółek:

- „Zagłębie” Lubin SSA – zarejestrowano podwyższenie kapitału o kwotę 100 000 tys. zł, z tego w 2007 r. opłacono pierwszą transzę w wysokości 25 000 tys. zł. Nakłady zostały przeznaczone na finansowanie budowy stadionu,
- Energetyka Sp. z o.o. – podwyższenie kapitału o 30 426 tys. zł z przeznaczeniem na rozbudowę mocy elektroenergetycznych.

W aktywach obrotowych pozycję o najwyższej wartości stanowiły środki pieniężne i ich ekwiwalenty w kwocie 2 534 995 tys. zł. Ich wartość w ciągu roku zwiększyła się o 441 559 tys. zł (21%). 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 r. – gotówka przeznaczona została na wypłatę drugiej transzy dywidendy dla akcjonariuszy.

Wartość zapasów na koniec 2007 r. wynosiła 1 603 487 tys. zł, tj. o 34 784 tys. zł (2%) mniej niż w 2006 r., w tym:

- półprodukty i produkcja w toku - spadek o 50 693 tys. zł,
- produkty gotowe - wzrost o 34 036 tys. zł
- zapasy materiałów - spadek o 17 859 tys. zł, głównie za sprawą zakupionych materiałów wsadowych w drodze do Spółki.

SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA

Istotne miejsce w strukturze aktywów obrotowych na koniec 2007 r. zajmowały należności krótkoterminowe w wysokości 772 279 tys. zł, w tym przede wszystkim handlowe, których wartość zmniejszyła się z 1 077 842 tys. zł na koniec 2006 r. do 557 875 tys. zł w 2007 r. 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 33 395 tys. zł – w aktywach trwałych oraz 81 444 tys. zł – w aktywach obrotowych.

Odzwierciedleniem sytuacji finansowej Spółki jest wzrost wskaźników obrotu i rotacji aktywów.

Tabela 15. Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku

	2006	2007
Wskaźnik globalnego obrotu aktywami	1,0	1,0
Wskaźnik rotacji aktywów trwałych	1,7	1,6
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	2,2	2,4
Wskaźnik rotacji aktywów płynnych	3,5	3,7

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

3.2. ŹRÓDŁA POKRYCIA MAJĄTKU

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

Tabela 16. Źródła finansowania aktywów (tys. zł)

	31.12.2006	31.12.2007	Dynamika 2006=100	Struktura (%)
Kapitał własny	8 115 814	8 965 949	110,5	72,4
Kapitał akcyjny	7 413 573	2 000 000	27,0	16,2
Pozostałe kapitały	-431 526	13 783	x	0,1
Zyski zatrzymane	1 133 767	6 952 166	x 6,1	56,2
Zobowiązania długoterminowe	1 321 346	1 439 396	108,9	11,6
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz poz. zobowiąz.	6 522	6 305	96,7	0,1
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finans.	29 552	20 319	68,8	0,2
Pochodne instrumenty finansowe	1 486	3 087	x 2,1	0,0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	803 875	853 096	106,1	6,9
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	479 911	556 589	116,0	4,5
Zobowiązania krótkoterminowe	2 814 277	1 974 392	70,2	15,9
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz poz. zobow.	1 457 647	1 466 948	100,6	11,8
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finans.	10 808	8 612	79,7	0,1
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	400 846	343 022	85,6	2,8
Pochodne instrumenty finansowe	837 093	14 335	1,7	0,1
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	63 234	66 199	104,7	0,5
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	44 649	75 276	168,6	0,6
Ogółem pasywa	12 251 437	12 379 737	101,0	100,0

Na wzrost wartości kapitału własnego o 850 135 tys. zł złożyło się:

- zmiana stanu kapitału z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych i aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (445 309 tys. zł), głównie na skutek rozliczenia transakcji zabezpieczających,
- wynik finansowy za 2007 r. pomniejszony o dywidendę za 2006 r. (404 826 tys. zł).

Ponadto istotne zmiany dotyczyły kapitału z przeszacowania do warunków hiperinflacji, który na koniec 2006 r. stanowił znaczną część kapitału akcyjnego. Na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. kapitał ten w kwocie 5 413 573 tys. zł został przekazany na kapitał zapasowy.

SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA

Łączny stan zobowiązań długo i krótkoterminowych wyniósł 3 413 788 tys. zł, tj. 721 835 tys. zł poniżej wartości na koniec 2006 r. Zmniejszył się również ich udział w strukturze finansowania aktywów, o czym świadczy relacja zobowiązań do kapitałów własnych – spadek z 51% do 38%.

Pozycję o najwyższej wartości stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe w łącznej kwocie 1 473 253 tys. zł, z tego (tys. zł):

- zobowiązania handlowe w wysokości 565 655
- pozostałe zobowiązania w wysokości 907 598
- w tym: podatki i ubezpieczenia społeczne 261 633 tys. zł, rozliczenia międzyokresowe kosztów dotyczące przede wszystkim nagrody rocznej 280 843 tys. zł.

Istotną wartość reprezentują zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych w łącznej kwocie 919 295 tys. zł, z tego (tys. zł):

- ekwiwalent węglowy 507 077
- nagrody jubileuszowe 243 208
- odprawy emerytalno-rentowe 169 010

Zobowiązania z tytułu transakcji pochodnych dotyczyły głównie instrumentów handlowych i wyniosły 17 422 tys. zł, tj. wielokrotnie mniej niż w 2006 r. Spadek zobowiązań z tego tytułu o 821 157 tys. zł jest przede wszystkim efektem zmiany strategii zabezpieczeń.

Główną pozycję rezerw na zobowiązania (631 865 tys. zł - łącznie długo- i krótkoterminowe) stanowi zaktualizowana rezerwa na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych (550 311 tys. zł).

Wskaźniki opisujące relacje pomiędzy kapitałami i aktywami nie uległy istotnej zmianie w odniesieniu do 2006 roku.

Tabela 17. Wskaźniki finansowania aktywów

	2006	2007
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,7	0,7
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	1,2	1,2
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	1,3	1,4
Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi	0,5	0,4

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

Należności i zobowiązania warunkowe oraz pozabilansowe

Na dzień 31 grudnia 2007 roku stan należności warunkowych Spółki wynosił 122 972 tys. zł i dotyczył prawie w całości spornych spraw budżetowych natomiast należności pozabilansowe wynosiły 25 195 tys. zł i w całości dotyczyły prac wdrożeniowych i projektów wynalazczych.

Stan zobowiązań warunkowych na koniec 2007 roku wyniósł 675 886 tys. zł, w tym z tytułu:

- umowy w przedmiocie akceptacji oferty i warunkowego zbycia akcji Polkomtel S.A. (641 731 tys. zł),
- udzielone gwarancje i poręczenia (12 811 tys. zł),
- zabezpieczeń profilaktycznych z tytułu szkód górniczych (10 000 tys. zł),
- spraw spornych i sądowych w toku (7 483 tys. zł),

Zobowiązania pozabilansowe w kwocie 451 189 tys. zł stanowiły przede wszystkim:

- opłaty za wieczyste użytkowanie gruntów w wysokości 373 099 tys. zł,
- zobowiązania z tytułu prac wdrożeniowych i projektów wynalazczych (55 588 tys. zł),
- leasing operacyjny w kwocie 22 502 tys. zł.

SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA

3.3. MOŻLIWOŚCI PŁATNICZE SPÓŁKI

Zasoby finansowe Spółki

Strukturę środków pieniężnych Spółki przedstawia poniższe zestawienie:

Tabela 18. Struktura środków pieniężnych (tys. zł)

	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	Dynamika 2006=100
Środki pieniężne w kasie i na rach. bankowych	2 465	368	1 628	× 4,4
Inne aktywa pieniężne, z czego:	1 641 144	2 093 068	2 533 367	121,0
- aktywa pieniężne płatne do 3 m-cy	1 640 111	2 091 251	2 530 859	121,0
- odsetki od aktywów finans. płatne do 3 m-cy	1 033	1 817	2 508	138,0
Ogółem	1 643 609	2 093 436	2 534 995	121,1

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

Tabela 19. Przychody finansowe z lokat okresowo wolnych środków pieniężnych i inwestycji krótkoterminowych (tys. zł)

	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	Dynamika 2006=100
A'vista	48	119	266	× 2,2
Papiery wartościowe	40 900	4 264	14 019	× 3,3
Lokaty terminowe	20 130	60 495	99 944	165,2
Ogółem	61 077	64 877	114 229	176,1

Wzrost przychodów finansowych był wynikiem wysokiego poziomu środków pieniężnych. Okresowo wolne środki pieniężne skierowane na lokaty terminowe wygenerowały przychody finansowe w kwocie 99 944 tys. zł.

Z inwestycji wolnych środków pieniężnych w papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych Spółka uzyskała przychody finansowe w kwocie 14 019 tys. zł.

Obsługa kredytowa w 2007 roku.

W 2007 roku Spółka nie korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania i na dzień 31 grudnia 2007 r. nie posiadała żadnych zobowiązań z tytułu kredytów bankowych.

Spółka posiada dostępną linię kredytową w rachunku bieżącym w Banku Handlowym w Warszawie S.A. do wysokości 10 000 tys. USD. Na dzień 31 grudnia 2007 r. Spółka nie korzystała z powyższej linii kredytowej.

SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA

3.4. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Zysk z działalności gospodarczej w 2007 roku wyniósł 4 655 530 tys. zł i był wyższy o 6% w relacji do poprzedniego roku. Na poziom wyniku wpłynęły (tys. zł):

- zysk ze sprzedaży 4 879 748
- strata z pozostałej działalności operacyjnej -197 714
- strata z działalności finansowej -26 504

Tabela 20. Podstawowe elementy rachunku zysków i strat (tys. zł)

	2006	2007	Dynamika 2006=100
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	11 669 730	12 183 113	104,4
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	7 531 202	7 303 365	97,0
Zysk ze sprzedaży	4 138 528	4 879 748	117,9
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	264 068	-197 714	x
Zysk z działalności operacyjnej	4 402 596	4 682 034	106,3
Wynik na działalności finansowej	-22 551	-26 504	117,5
Zysk brutto	4 380 045	4 655 530	106,3
Zysk netto	3 604 988	3 798 826	105,4
EBITDA (EBIT + amortyzacja)	4 784 023	5 100 585	106,6

W relacji do 2006 roku na wzrost wyniku na sprzedaży decydujący wpływ miało zmniejszenie o 1 895 496 tys. zł ujemnego wyniku z wyceny transakcji zabezpieczających (z -2 331 029 tys. zł do -435 533 tys. zł) oraz zwiększenie przychodów ze sprzedaży wskutek wzrostu notowań miedzi i srebra (Cu +6%; Ag +16%) o 1 009 514 tys. zł.

Negatywny wpływ na wynik na sprzedaży miało umocnienie złotego wobec dolara amerykańskiego o 11% (zmniejszenie przychodów o 1 359 300 tys. zł) oraz zmniejszenie wolumenu sprzedaży miedzi i srebra o 5% (zmniejszenie przychodów ze sprzedaży miedzi i srebra o 708 772 tys. zł).

Tabela 21. Podstawowe czynniki wpływające na wynik na sprzedaży

	J.m.	2006	2007	Dynamika 2006=100
Sprzedaż miedzi i wyrobów z miedzi	tys. t	556,9	526,8	94,6
Sprzedaż srebra	t	1 239	1 177	95,0
Średnie notowania miedzi na LME	USD/t	6 731	7 126	105,9
Średnie notowania srebra na LBM	USD/troz	11,55	13,38	115,8
Średni kurs walutowy USD/PLN wg NBP	zł/USD	3,10	2,77	89,4
Jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej	zł/t	10 497	11 160	106,3
	USD/t	3 381	4 031	119,2

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 838 717 tys. zł, tj. o 7% w relacji do roku poprzedniego.

Na wynik z pozostałej działalności operacyjnej w wysokości -197 714 tys. zł wpłynęły w głównej mierze (tys. zł):

- strata z wyceny i realizacji instrumentów pochodnych -313 147
- przychody z dywidend 270 363
- straty z tytułu różnic kursowych -165 451
- przychody z odsetek od instrumentów finansowych 114 434
- odpisy z tytułu utraty wartości pozostałych należności niefinansowych -42 556
- rozwiązanie i utworzenie rezerw -42 415
- odpisy z tytułu utraty wartości akcji w jednostce zależnej -24 208

Na stratę z działalności finansowej w kwocie -26 504 tys. zł, wpłynęła przede wszystkim zmiana wysokości rezerw (efekt zwijania dyskonta) w kwocie -26 302 tys. zł.

SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA

Zysk brutto został obciążony podatkiem dochodowym w wysokości 856 704 tys. zł. Podatek dochodowy bieżący w kwocie 843 905 tys. zł, został powiększony o 12 799 tys. zł z tytułu różnic przejściowych.

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

Tabela 22. Korekta wyniku finansowego brutto o zmiany podstawy opodatkowania (tys. zł)

Zysk przed opodatkowaniem (brutto)	4 655 530
- Podatek wyliczony wg obowiązującej stawki podatkowej	884 551
- Przychody niepodlegające opodatkowaniu	-186 798
- Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	151 687
- Korekty bieżącego podatku za poprzednie okresy	7 264
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	856 704

Wskaźniki finansowe

Poniższa tabela przedstawia wyniki charakteryzujące działalność gospodarczą KGHM w latach 2006-2007:

Tabela 23. Podstawowe wskaźniki charakteryzujące działalność gospodarczą Spółki

	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

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% (szczegółowe informacje na str. 21).

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

Wskaźniki rynku kapitałowego.

Działalność Spółki charakteryzują następujące wskaźniki istotne dla akcjonariuszy:

Tabela 24. Wskaźniki rynku kapitałowego

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

* Nadwyżka finansowa = zysk netto + amortyzacja.

** Wartość rynkowa stanowi iloczyn ilości akcji i ich notowania z ostatniego dnia w roku (200 mln akcji x 89,00 zł w 2006 r.; 105,80 zł w 2007 r.).

*** Wartość księgowa wg stanu z dnia bilansowego.

SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA

3.5. KOSZTY PODSTAWOWEJ DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

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

Tabela 25. Jednostkowe koszty wytworzenia miedzi elektrolitycznej

	J.m.	2005	2006*	2007	Dynamika 2006=100
Całkowity koszt jednostkowy	zł/t	7 723	10 497	11 160	106,3
produkcji miedzi	USD/t	2 388	3 381	4 031	119,2
w tym: z wsadów własnych	zł/t	7 421	8 185	9 313	113,8

* Wykonanie 2006 roku w warunkach 2007 r. w zakresie kosztów przerobu hutniczego - dotyczy metody wyceny form anodowych.

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 r. do 24% w 2007 r.),
- 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 cołożył się przede wszystkim przyrost kosztów pracy oraz spadek produkcji miedzi z koncentratów własnych.

Koszt produkcji miedzi stanowi 94% kosztów ogółem według rodzaju. Strukturę kosztów według rodzaju przedstawia zestawienie poniżej:

Tabela 26. Struktura kosztów według rodzaju (%)

	2005	2006	2007
Amortyzacja	5	5	6
Materiały i energia	36	51	45
w tym wartość wsadów obcych	9	32	23
Usługi obce	17	12	12
Koszty pracy	35	27	32
Podatki i opłaty	5	4	4
Inne	2	1	1

W 2007 roku koszty ogółem według rodzaju uległy zmniejszeniu wobec roku poprzedniego o 587 694 tys. zł, tj. o 7%. Dominującą przyczyną była niższa o 822 249 tys. zł wartość materiałów miedzionośnych z tytułu niższego wolumenu (o 29 tys. t) oraz ceny zakupu (o 2 373 zł/t).

Koszty rodzajowe bez wartości zakupionych materiałów miedzionośnych wzrosły o 234 556 tys. zł, tj. o 4% głównie z tytułu:

- zwiększenia kosztów pracy w związku z wyższym odpisem na dodatkową nagrodę roczną o 164 052 tys. zł,
- wzrostu kosztów amortyzacji o 37 124 tys. zł.

SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA

3.6. NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI

Na wynik Spółki wpłynęły decyzje dotyczące ujęcia w księgach rachunkowych roku 2007 zdarzeń o nietypowym charakterze:

Tabela 27. Najistotniejsze nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki finansowe Spółki (tys. zł)

	wpływ na wynik brutto
Utworzone lub zwiększone rezerwy na przyszłe wydatki i zobowiązania z tytułu:	
– aktualizacji rezerw na przyszłe świadczenia pracownicze – odprawy emerytalno-rentowe, nagrody jubileuszowe, ekwiwalent za węgiel	-52 186
– aktualizacji rezerw na przyszłe koszty likwidacji zakładów górniczych oraz innych obiektów technologicznych	-42 693
– wynagrodzeń rocznych z tytułu Karty Hutnika	-16 132
– podatku od nieruchomości i odsetek od podatku od nieruchomości	-10 623
Wycena aktywów finansowych długo- i krótkoterminowych	
– wynik wyceny instrumentów pochodnych	-265 982
– odpis aktualizujący środki trwałe w budowie i wartości niematerialne nieoddane do użytkowania	-5 165
Odpisy aktualizujące (lub ich odwrócenie) wartość należności i aktywów rzeczowych	
– odpisy aktualizujące pozostałe należności wraz z odsetkami (nadwyżka odpisów utworzonych nad rozwiązanymi)	-42 571
– odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości w udziałach w jednostkach zależnych	-24 208

3.7. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM W SPÓŁCE W 2007 ROKU

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 rozliczyły się wynikiem ujemnym, natomiast transakcje walutowe rozliczyły się wynikiem dodatnim. W 2007 roku wynik na instrumentach pochodnych ukształtował się na poziomie -748 680 tys. zł (w 2006 roku -2 481 500 tys. zł), z czego:

- przychody ze sprzedaży skorygowano w kwocie -435 533 tys. zł (w 2006 roku -2 331 029 tys. zł) – kwota przeniesiona z kapitału z aktualizacji wyceny do rachunku zysków i strat w okresie sprawozdawczym,
- kwotą -47 165 tys. zł (w 2006 roku -11 883 tys. zł) obciążono pozostałe koszty operacyjne – strata z realizacji instrumentów pochodnych,
- kwotą -265 982 tys. zł (w 2006 roku -138 588 tys. zł) obciążono pozostałe koszty operacyjne – strata z tytułu wyceny instrumentów pochodnych. Korekta pozostałych kosztów operacyjnych z tytułu wyceny transakcji pochodnych wynika głównie ze zmiany wartości czasowej opcji, które rozliczą się w przyszłym okresie. Ze względu na obowiązujące przepisy rachunkowości zabezpieczeń, zmiana wartości czasowej opcji nie może być odniesiona na kapitał z aktualizacji wyceny.

W 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

SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA

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. t) 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.

Spółka 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 tys. zł, z czego 97 419 tys. 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 tys. zł, z czego -964 tys. zł dotyczyło skutecznej części wyniku z wyceny transakcji zabezpieczających ryzyko cen metali, natomiast 10 859 tys. 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 -557 528 tys. zł.

W trakcie 2007 roku zmiana kapitału z aktualizacji wyceny (zwiększenie) wyniosła 567 423 tys. zł. Na kwotę tę składają się zmiany wartości godziwej w ciągu okresu odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny z tytułu zawartych transakcji zabezpieczających w części skutecznej, tj. zwiększenie kapitału z aktualizacji wyceny o kwotę 131 890 tys. 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 435 533 tys. 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.

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

Na dzień 31 grudnia 2007 r. łączna wartość toczących się postępowań spornych z powództwa i przeciwko Spółce wyniosła 180 333 tys. zł, w tym dotyczących wierzytelności: 137 680 tys. zł i zobowiązań 42 653 tys. zł.

Największe toczące się postępowania Spółki odnoszące się do wierzytelności wg stanu na koniec 2007 roku dotyczyły:

– **opodatkowania podatkiem od nieruchomości podziemnych wyrobisk górniczych za lata 2003-2007**

Łączna wartość postępowań wynosi 51 474 tys. zł. Burmistrz Polkowic pięcioma decyzjami określił wysokość podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych w kwocie 10 411 tys. zł za 2003 rok, 10 439 tys. zł za 2004 rok, 10 244 tys. zł za 2005 rok, 10 239 tys. zł za 2006 rok i 10 141 tys. zł za 2007 rok.

Samorządowe Kolegium Odwoławcze w Legnicy utrzymało w mocy decyzje Burmistrza Polkowic. Spółka odwołała się do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego we Wrocławiu od decyzji SKO w Legnicy.

W dniu 15 marca 2007 roku w WSA zapadły wyroki zasądzające w sprawach dotyczących podatku za lata od 2003 do 2006, od których Spółka wniosła skargi kasacyjne do Naczelnego Sądu Administracyjnego. W sprawie decyzji określającej wysokość podatku od nieruchomości za 2007 rok, Spółka złożyła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego we Wrocławiu.

SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA**– opodatkowanie podatkiem od nieruchomości za 2007 rok**

Wartość sporu wynosi 7 765 tys. zł. Burmistrz Polkowic, decyzją wydaną na podstawie ustawy o podatkach i opłatach lokalnych, określił wysokość podatku od nieruchomości za 2007 rok w kwocie 7 765 tys. zł.

Samorządowe Kolegium Odwoławcze w Legnicy utrzymało w mocy decyzję Burmistrza Polkowic. Spółka złożyła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego we Wrocławiu na decyzję SKO w Legnicy. W dniu 14 grudnia 2007 roku WSA oddalił skargę. Spółka wystąpiła o doręczenie wyroku z uzasadnieniem.

Największe postępowania sporne odnoszące się do zobowiązań będące w toku wg stanu prawnego na dzień 31 grudnia 2007 r. dotyczyły:

– zapłaty odszkodowania z tytułu utraty właściwości wody pochodzącej z ujęć AQ1 i AQ2 wskutek działalności KGHM Polska Miedź S.A. O/ZG Lubin na terenie Gminy Warta Bolesławiecka

Wartość przedmiotu sporu w kwocie 11 839 tys. zł. Pozew z dnia 24 marca 2003 roku wniesiony do Sądu Okręgowego w Legnicy Wydział I Cywilny przez BOBMARK INTERNATIONAL Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie. W dniu 30 czerwca 2006 roku wpłynęła do Spółki opinia, sporządzona na zlecenie Sądu, specjalistycznej firmy z zakresu marketingu i badania rynku w sprawie oszacowania utraconych korzyści przez BOBMARK INTERNATIONAL. Opinia sporządzona przez firmę Contract Cosulting Kumela i Wspólnicy Spółka Jawna w Krakowie jest korzystna dla Spółki. Na rozprawie w dniu 13 sierpnia 2007 roku, w związku z przedstawionymi zarzutami strony powodowej dotyczącymi kosztów reklamy i niewłaściwie przyjętej ceny sprzedaży wody, Sąd dopuścił dowód z uzupełniającej opinii biegłych oraz określił termin pełnomocnikowi strony powodowej na sformułowanie pytań do biegłych.

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

Wartość przedmiotu sporu wynosi 10 602 tys. zł. Pozew TKW Combustion Sp. z o.o. w Głownie został wniesiony do Sądu Okręgowego w Świdnicy VI Wydział Gospodarczy w dniu 30 lipca 2003 roku. Zdaniem KGHM Polska Miedź S.A. powództwo jest bezzasadne z uwagi na to, że podstawą korzystania z projektu jest umowa licencyjna 1/91 z dnia 25 lipca 1991 roku upoważniająca Spółkę do korzystania z projektu na czas nieokreślony, za opłatą licencyjną jedynie za pierwsze 5 lat stosowania projektu. Sąd postanowieniem z dnia 13 stycznia 2004 roku zawiesił postępowanie do czasu rozstrzygnięcia sprawy patentu na wynalazek. W dniu 27 grudnia 2007 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie uchylił decyzję o unieważnieniu patentu przez Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej. Sprawa patentu będzie ponownie rozpatrywana przez Urząd Patentowy RP.

Sporne sprawy podatkowe

Wartość przedmiotu spornych spraw podatkowych w 2007 roku uległa zmniejszeniu o kwotę 37 086 tys. zł. Wartość toczących się na dzień 31 grudnia 2007 r. postępowań spornych z tytułu podatków wynosiła 2 768 tys. zł.

Najistotniejszym zdarzeniem wpływającym na zmniejszenie wartości spraw spornych było Postanowienie Trybunału Konstytucyjnego z dnia 20 grudnia 2007 r. w sprawie połączonych skarg konstytucyjnych KGHM Polska Miedź S.A. o zbadanie zgodności przepisów ustawy o wpłatach z zysku przez Jednoosobowe Spółki Skarbu Państwa z Konstytucją RP, Trybunał Konstytucyjny umorzył postępowanie w sprawach wpłat z zysku za 1996 r. i 1997 r. (kwoty sporu wynosiły odpowiednio 23 729 tys. zł i 5 292 tys. zł). Trybunał uznał, że Spółka 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 sprawach. Orzeczenia Trybunału są ostateczne i nie podlegają zaskarżeniu.

Zakończone oraz toczące się sprawy sporne podatkowe nie skutkują zobowiązaniami dla KGHM Polska Miedź S.A., ponieważ Spółka wpłaciła należności podatkowe wynikające z decyzji organów podatkowych. Ewentualne korzystne rozstrzygnięcia pozostałych w sporze spraw, oznaczać będą zwrot dla Spółki dokonanych wpłat wraz z odsetkami.

REALIZACJA ZAŁOŻEŃ ROZWOJU SPÓŁKI

4. REALIZACJA ZAŁOŻEŃ ROZWOJU SPÓŁKI**4.1. REALIZACJA STRATEGII SPÓŁKI**

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

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

- rozwój i wzrost efektywności działalności podstawowej,
- dywersyfikacja,
- wspieranie rozwoju KGHM.

Realizacja Strategii w roku 2007.

W ramach inicjatyw strategicznych, których celem ma być zwiększenie posiadanych przez Spółkę zasobów rud miedzi (tzw. aktywów zasobowych), kontynuowano prace związane z eksploatacyjnym udostępnieniem złoża Głogów Głęboki Przemysłowy. Realizacja tego projektu zwiększy posiadaną obecnie przez Spółkę bazę zasobową, umożliwiając utrzymanie obecnego poziomu produkcji miedzi w dłuższym horyzoncie czasowym.

Zgodnie z podjętą w dniu 4 września 2007 r. uchwałą Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. Strategia Spółki jest realizowana poprzez wyznaczone obszary biznesowe - Strategiczne Jednostki Biznesowe (SJB):

- górnictwo,
- hutnictwo,
- telekomunikacja,
- dywersyfikacja,
- Grupa Kapitałowa,
- oraz Strategiczną Jednostkę Wspierającą (SJW) - Centrum Korporacyjne.

W celu usprawnienia procesu wdrożenia oraz monitorowania realizacji Strategii Spółka kontynuowała wdrażanie Strategicznej Karty Wyników. Narzędzie to usprawni proces podejmowania decyzji strategicznych oraz operacyjnych poprzez koncentrację na kluczowych czynnikach kształtujących wartość firmy.

Działania planowane na 2008 rok

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

- Poprawa efektywności działalności podstawowej oraz zabezpieczenia planowanego poziomu produkcji, poprzez:
 - a) rozwój infrastruktury górniczej w rejonie Głogów Głęboki Przemysłowy,
 - b) budowę szybu SW-4,
 - c) bieżącego dozbrajania 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 są na etapie koncepcyjnym.

- 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.

REALIZACJA ZAŁOŻEŃ ROZWOJU SPÓŁKI

- Aktywa energetyczne – podwyższenie kapitału zakładowego spółki Energetyka Sp. z o.o., w celu:
 - a) modernizacji istniejących i rozbudowy mocy energetycznych w oparciu o bloki parowo-gazowe, co przełoży się na obniżenie kosztu opłat za energię po stronie KGHM,
 - b) zakupu akcji lokalnego producenta energii
- Inwestycje kapitałowe – których głównym celem jest zwiększenie wpływów kapitałowych (dywidendy) oraz wzrost wartości tych aktywów w perspektywie długoterminowej.

4.2. REALIZACJA PRZEWIDYWANYCH NA 2007 ROK WYNIKÓW FINANSOWYCH

W raporcie bieżącym z dnia 21 sierpnia 2007 r. 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 r (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.

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

Tabela 28. 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 śr. trwałych	mln zł	1 142	1 020	828	81,2

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

** Na podstawie Korekty Budżetu na 2007r. zatwierdzonej przez Radę Nadzorczą w dniu 30 sierpnia 2007r.

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 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.

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

Wpływ na kształtowanie się poziomu kosztu ma:

- wyższa wartość i ilość obcych materiałów miedzionośnych,
- niższa produkcja miedzi z koncentratów własnych,
- wyższa wycena półfabrykatów własnych wykorzystanych z zapasu.

Spadek produkcji z wsadów własnych oraz wykorzystanie relatywnie droższych półfabrykatów własnych z zapasu skutkowało przekroczeniem planowanego kosztu produkcji z wsadów własnych o 8% (plan – 8 655 zł/t, wykonanie – 9 313 zł/t).

REALIZACJA ZAŁOŻEŃ ROZWOJU SPÓŁKI

4.3. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI

Spółka jest w trakcie opracowywania Budżetu na rok 2008 oraz Planu techniczno-ekonomicznego na lata 2008-2012. Aktualnie trwają prace nad weryfikacją planu produkcji oraz programu inwestycyjnego.

Przewiduje się spadek wielkości produkcji miedzi elektrolitycznej z wsadów własnych, przede wszystkim w wyniku ograniczenia wydobycia urobku w dni „wolne” oraz spadku zawartości miedzi w rudzie spowodowanego przechodzeniem oddziałów wydobywczych w rejony o niższej zawartości Cu oraz prowadzeniem racjonalnej gospodarki złożem. Analiza pozostałych do wydobycia zasobów wskazuje na tendencję pogarszania się parametrów złoża pozostałego do zagospodarowania.

Przygotowywane projekcje uwzględniać będą również aktualne prognozy uwarunkowań makroekonomicznych oraz zweryfikowane przez Audytora wyniki Spółki w 2007 roku.

W oparciu o analizy rynkowe i prognozy przedstawiane przez banki i instytucje finansowe oraz uwzględniając zasadę ostrożnej wyceny Spółka zakłada następujący poziom podstawowych parametrów makroekonomicznych w 2008 r.:

- notowania miedzi 7 100 USD/t
- notowania srebra 15,00 USD/troz
- kurs walutowy 2,50 USD/PLN

Wstępna projekcja finansowa opracowana na podstawie powyższych założeń przewiduje wyniki finansowe Spółki w 2008 roku na poziomie niższym niż w roku 2007.

Zgodnie z przyjętą w Spółce praktyką projekcja wyników Spółki opublikowana zostanie niezwłocznie po zatwierdzeniu Budżetu przez Radę Nadzorczą.

SPÓŁKA NA GIEŁDACH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

5. SPÓŁKA NA GIEŁDACH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

5.1. NOTOWANIA SPÓŁKI W 2007 ROKU

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

Kurs akcji Spółki w 2007 roku wzrósł o 19% osiągając na zamknięciu ostatniej sesji giełdowej roku - 28 grudnia 2007 r. wartość 105,80 zł, przy czym w dniu 15 października 2007 r. kurs zamknięcia osiągnął najwyższą w historii notowań wartość - 143,00 zł. W tym samym czasie indeks WIG wzrósł o 10%, a WIG20 o 5%. Kurs akcji Spółki w roku 2007 na tle Warszawskiego Indeksu Giełdowego przedstawia poniższy wykres:

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



W 2007 roku ceny walorów Spółki na obu rynkach - polskim i brytyjskim - kształtowały się podobnie.

Tabela 29. Kluczowe dane dotyczące notowań akcji Spółki na GPW w Warszawie S.A.

	J.m.	2005	2006	2007
Liczba akcji	mln	200 000	200 000	200 000
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

5.2. INFORMACJA O STRUKTURZE WŁAŚCICIELSKIEJ I WYEMITOWANYCH AKCJACH SPÓŁKI

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2007 r. wynosił 2 mld zł i dzielił się na 200 mln akcji serii A o wartości nominalnej 10 zł każda. Wszystkie akcje są akcjami na okaziciela. Spółka nie wyemitowała akcji uprzywilejowanych. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. W 2007 roku nie miały miejsca zmiany kapitału zakładowego.

Nie istnieją ograniczenia w przenoszeniu praw własności akcji Spółki oraz w zakresie wykonywania praw głosu przypadających na akcje Spółki, inne niż wynikające z powszechnie obowiązujących przepisów prawa. Spółka nie wyemitowała papierów wartościowych, które dawałyby specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki. Skarb Państwa, będący akcjonariuszem Spółki, może

SPÓŁKA NA GIEŁDACH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

skorzystać ze specjalnego uprzywilejowania wynikającego z ustawy z dnia 3 czerwca 2005 r. o szczególnych uprawnieniach Skarbu Państwa oraz ich wykonywaniu w spółkach kapitałowych o istotnym znaczeniu dla porządku publicznego lub bezpieczeństwa publicznego.

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

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

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

Zarząd Spółki nie posiada żadnych informacji o zawartych w ciągu roku 2007 umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Spśród osób zarządzających i nadzorujących na dzień 31 grudnia 2007 roku, zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, jedynie Członek Rady Nadzorczej Ryszard Kurek był w posiadaniu akcji KGHM Polska Miedź S.A. (10 akcji o łącznej wartości nominalnej 100 zł). Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki nie posiadali na dzień 31 grudnia 2007 roku akcji/udziałów w pozostałych jednostkach powiązanych ze Spółką.

Spółka nie dokonywała w 2007 r. transakcji nabycia akcji własnych.

Spółka nie przeprowadza programów akcji pracowniczych.

5.3. ŁAD KORPORACYJNY

Na początku roku 2007 Spółka ponownie przyjęła do stosowania wszystkie zasady ładu korporacyjnego ujęte w „Dobrych praktykach w spółkach publicznych 2005” (z zastrzeżeniem dotyczącym zasady 20 o niezależności członków rad nadzorczych).

Raport w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego, zgodnie z Regulaminem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zostanie opublikowany wraz z niniejszym raportem rocznym.

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

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

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

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

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

Wskaźniki finansowania aktywów

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

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

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

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

Wskaźniki charakteryzujące działalność gospodarczą

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

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

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

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

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

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

ZAŁĄCZNIK B: RAPORTY BIEŻĄCE SPÓŁKI OPUBLIKOWANE W 2008 ROKU**ZAŁĄCZNIK B: RAPORTY BIEŻĄCE SPÓŁKI OPUBLIKOWANE W 2008 ROKU – DO DNIA SPORZĄDZENIA RAPORTU ROCZNEGO ZA 2007 ROK**

Po dniu bilansowym Spółka opublikowała następujące raporty bieżące:

Oświadczenie o zamiarze przekazywania skonsolidowanych raportów kwartalnych, zawierających kwartalną informację finansową. Daty przekazywania raportów okresowych w roku 2008 (3 stycznia 2008 r.)

Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. poinformował, że począwszy od raportu za pierwszy kwartał roku 2008 Spółka będzie przekazywała skonsolidowane raporty kwartalne, zawierające kwartalną informację finansową, o której mowa w § 87 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r. Nr 209, poz. 1744), a nie jak dotychczas odrębne raporty kwartalne i skonsolidowane raporty kwartalne. Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. podał daty przekazywania raportów okresowych w roku 2008.

Znacząca umowa z Tele-Fonika Kable S.A. (30 stycznia 2008 r.)

Dnia 30 stycznia 2008 r. została zawarta umowa pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. a Tele-Fonika Kable S.A., na sprzedaż w roku 2008 walcówki miedzianej o średnicy 8 mm oraz drutu z miedzi beztlenowej. Wartość przedmiotu umowy szacowana jest na około 658 461 tys. USD (1 613 296 tys. zł) do około 844 362 tys. USD (2 068 771 tys. zł).

Oświadczenie Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. (11 lutego 2008 r.)

W związku z zaniepokojeniem inwestorów i analityków, wywołanym informacją na temat przyszłych wyników finansowych Spółki, która pojawiła się w artykule „Będą spięcia o prywatyzację w koalicji PO-PSL?” (Gazeta Wyborcza, 11 lutego 2008 r.) Zarząd Spółki przekazał następujące oświadczenie:

Zarząd przyjął i przekazał Radzie Nadzorczej do zatwierdzenia Budżet na 2008 r., zakładający osiągnięcie wysokiego zysku netto. W przygotowanej przez Zarząd Spółki projekcji finansowej na lata następne również przewiduje się utrzymanie dodatnich wyników finansowych.

Spółka, zgodnie z dotychczasową praktyką, opublikuje istotne założenia i planowane wyniki finansowe na rok 2008 po zatwierdzeniu Budżetu przez Radę Nadzorczą Spółki.

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na NWZ w dniu 14 lutego 2008 (15 lutego 2008 r.)

Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu KGHM Polska Miedź S.A., które odbyło się 14 lutego 2008 r., co najmniej 5% liczby głosów na tym zgromadzeniu posiadał Skarb Państwa – liczba głosów 83 567 521 co stanowi 92,63% w liczbie głosów uczestniczących w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu oraz 41,78% w ogólnej liczbie głosów.

Ukończenie postępowania upadłościowego Przedsiębiorstwa Eksploatacji Wód AQUAKONRAD S.A. (15 lutego 2008 r.)

W dniu 1 października 2007 r. Sąd Rejonowy w Jeleniej Górze Wydział VIII Gospodarczy ds. upadłościowych i naprawczych wydał postanowienie o ukończeniu postępowania upadłościowego Przedsiębiorstwa Eksploatacji Wód AQUAKONRAD S.A. Postanowienie Sądu zakończyło proces upadłościowy spółki, rozpoczęty w dniu 12 kwietnia 2006 roku.

Ponadto opublikowane zostały informacje dotyczące:

- wykazu informacji podanych do wiadomości publicznej w roku 2007 (16 stycznia 2008 r.),
- zmian w składzie Rady Nadzorczej (13 i 14 lutego 2008 r.) oraz Zarządu (17 stycznia 2008 r.),
- terminu i porządku obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia (11 stycznia 2008 r.), projektów uchwał (14 stycznia 2008 r.)
- treści uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie (14 lutego 2008 r.),
- wyjaśnienia powodów nie umieszczenia na korporacyjnej stronie internetowej danych dotyczących kandydatur zgłaszanych do Rady Nadzorczej (zasada wynikająca z kodeksu "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW", 14 lutego 2008 r.),

ZAŁĄCZNIK B: RAPORTY BIEŻĄCE SPÓŁKI OPUBLIKOWANE W 2008 ROKU

- Członków Rady Nadzorczej powołanych do składu Rady Nadzorczej Spółki przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie dnia 14 lutego 2008 r. (19 lutego 2008 r., 29 lutego 2008 r.).

ZAŁĄCZNIK C: SPIS TABEL, SCHEMATÓW I WYKRESÓW**ZAŁĄCZNIK C: SPIS TABEL, SCHEMATÓW I WYKRESÓW****TABELE**

Tabela 1.	Produkcja górnicza	5
Tabela 2.	Produkcja hutnicza	5
Tabela 3.	Wolumen sprzedaży podstawowych produktów	6
Tabela 4.	Wartość sprzedaży podstawowych produktów	6
Tabela 5.	Transakcje z podmiotami powiązanymi – wartość sprzedaży	9
Tabela 6.	Transakcje z podmiotami powiązanymi – wartość zakupu	9
Tabela 7.	Stan zatrudnienia na koniec okresów	10
Tabela 8.	Przeciętne miesięczne wynagrodzenie	10
Tabela 9.	Nakłady inwestycyjne	11
Tabela 10.	Struktura realizacji zadań inwestycyjnych	11
Tabela 11.	Wyniki finansowe Polkomtel S.A.	15
Tabela 12.	Wyniki finansowe DIALOG S.A.	16
Tabela 13.	Wydatki na prace badawczo-rozwojowe	19
Tabela 14.	Aktywa	20
Tabela 15.	Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku	21
Tabela 16.	Źródła finansowania aktywów	21
Tabela 17.	Wskaźniki finansowania aktywów	22
Tabela 18.	Struktura środków pieniężnych	23
Tabela 19.	Przychody finansowe z lokat okresowo wolnych środków pieniężnych i inwestycji krótkoterminowych	23
Tabela 20.	Podstawowe elementy rachunku zysków i strat	24
Tabela 21.	Podstawowe czynniki wpływające na wynik na sprzedaży	24
Tabela 22.	Korekta wyniku finansowego brutto o zmiany podstawy opodatkowania	25
Tabela 23.	Podstawowe wskaźniki charakteryzujące działalność gospodarczą Spółki	25
Tabela 24.	Wskaźniki rynku kapitałowego	25
Tabela 25.	Jednostkowe koszty wytworzenia miedzi elektrolitycznej	26
Tabela 26.	Struktura kosztów według rodzaju	26
Tabela 27.	Najistotniejsze nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki finansowe Spółki	27
Tabela 28.	Realizacja projekcji wyników finansowych Spółki na 2007 rok	31
Tabela 29.	Kluczowe dane dotyczące notowań akcji Spółki na GPW w Warszawie S.A.	33

SCHEMATY

Schemat 1.	Struktura organizacyjna Spółki	2
Schemat 2.	Podmioty, w których na dzień 31 grudnia 2007 r. KGHM Polska Miedź S.A. posiadała bezpośrednio udziały i akcje	13

WYKRESY

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

Podpisy wszystkich Członków Zarządu			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko /Funkcja	Podpis
04.03.2008 r.	Ireneusz Reszczyński	Pełniący obowiązki Prezesa Zarządu I Wiceprezes Zarządu	
04.03.2008 r.	Marek Fusiński	Wiceprezes Zarządu	
04.03.2008 r.	Stanisław Kot	Wiceprezes Zarządu	