

**KGHM** POLSKA MIEDŹ S.A.

---

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
W 2007 ROKU**

---

Lubin, kwiecień 2008 rok

## SPIS TREŚCI

<b>1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.</b>	<b>3</b>
1.1. Struktura Grupy Kapitałowej	3
1.2. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w 2007 r.	4
1.3. Działalność podmiotów Grupy Kapitałowej	4
1.4. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej	10
1.5. Relacje ze związkami zawodowymi w Grupie Kapitałowej	10
1.6. Jednostka Dominująca	11
1.6.1. Kapitał i struktura właścicielska Jednostki Dominującej	11
1.6.2. Notowania Jednostki Dominującej na giełdach papierów wartościowych	12
1.6.3. Skład organów Jednostki Dominującej	12
1.6.4. Wynagrodzenia organów Jednostki Dominującej	14
<b>2. Działalność Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w 2007 r.</b>	<b>15</b>
2.1. Inwestycje kapitałowe Jednostki Dominującej	15
2.2. Inwestycje kapitałowe pozostałych spółek Grupy	16
2.3. Inne istotne zdarzenia w Grupie Kapitałowej	16
2.4. Pożyczki i dopłaty w Grupie Kapitałowej	17
2.5. Wypłata dywidend na rzecz Jednostki Dominującej	17
2.6. Informacje o umowach znaczących dla działalności w Grupie Kapitałowej	18
2.7. Działalność najistotniejszych podmiotów w Grupie Kapitałowej	18
2.8. Prace badawczo-rozwojowe	20
2.9. Istotne zmiany w organizacji i zarządzaniu w Grupie Kapitałowej	21
<b>3. Wyniki finansowe</b>	<b>22</b>
3.1. Zakres i charakterystyka prezentowanych danych	22
3.2. Sytuacja majątkowa	23
3.3. Źródła pokrycia majątku	24
3.4. Rachunek zysków i strat	25
3.5. Struktura przychodów Grupy Kapitałowej	26
3.6. Rynki zbytu – struktura geograficzna	26
3.7. Transakcje z podmiotami powiązanymi	27
3.8. Analiza wskaźnikowa Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.	27
3.9. Zarządzanie ryzykiem	28
3.10. Przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej	29
<b>4. Zamierzenia Jednostki Dominującej w zakresie inwestycji kapitałowych</b>	<b>30</b>
<b>5. Przestrzeganie zasad ładu korporacyjnego</b>	<b>31</b>
<b>6. Istotne zdarzenia po dacie bilansu</b>	<b>31</b>
<b>7. Załączniki</b>	<b>33</b>
7.1. Metodologia obliczania wskaźników prezentowanych w sprawozdaniu	33
7.2. Spis tabel	33
7.3. Spis rysunków	33

## 1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

### 1.1. Struktura Grupy Kapitałowej

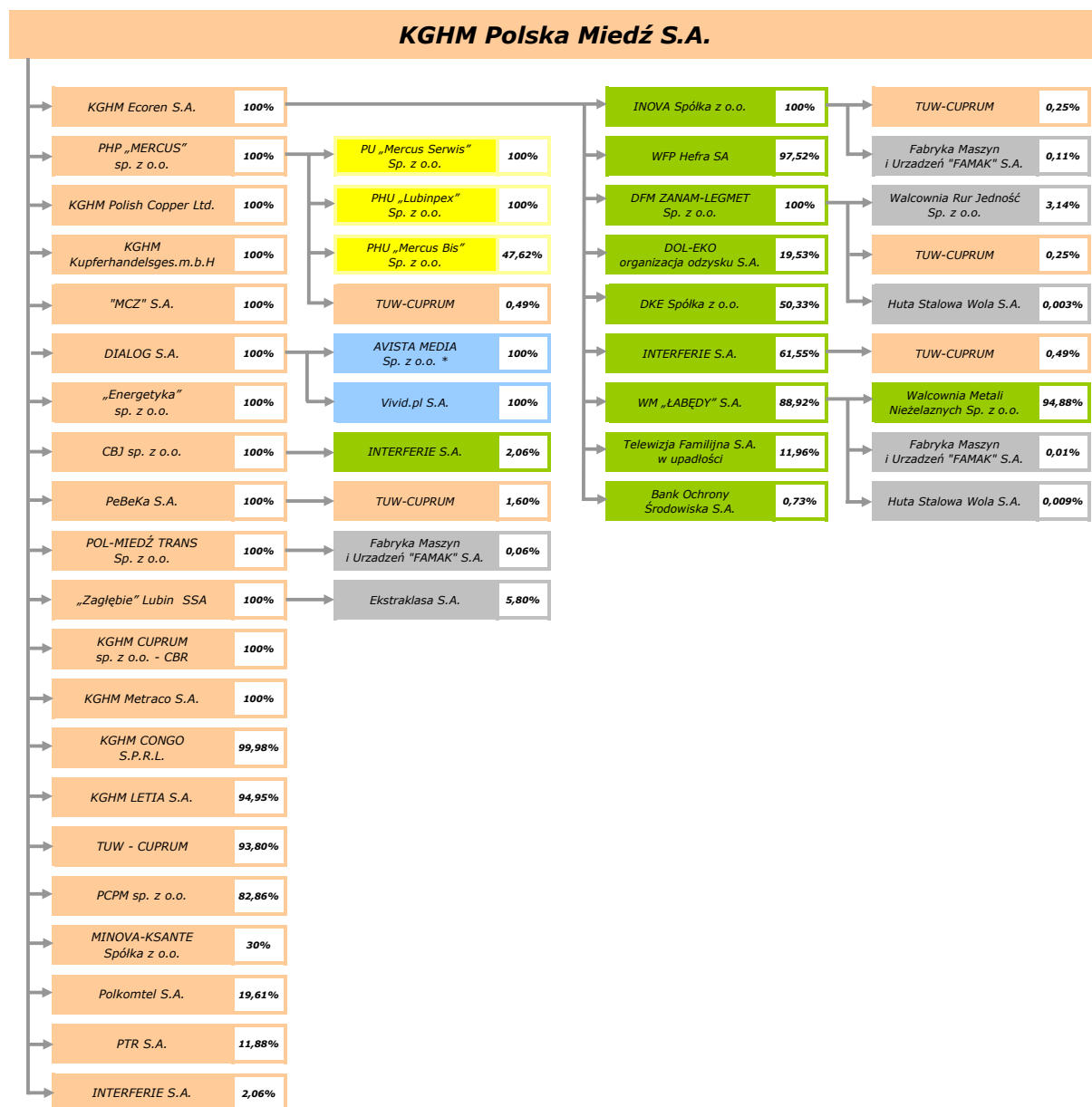
Jednostką Dominującą w Grupie Kapitałowej jest KGHM Polska Miedź S.A.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2007 r. KGHM Polska Miedź S.A. posiadała bezpośrednio, bądź pośrednio udziały / akcje w 39 spółkach prawa handlowego, w tym:

- w 28 spółkach zależnych,
- w 3 spółkach stowarzyszonych,
- w 8 spółkach pozostałych.

Zaangażowanie kapitałowe KGHM Polska Miedź S.A. w poszczególne podmioty obrazuje zamieszczony poniżej schemat.

**Rysunek 1.** Zaangażowanie kapitałowe KGHM Polska Miedź S.A. wg stanu na dzień 31 grudnia 2007 r.



\* 13.07.2007 r. zmiana firmy spółki / poprzednio Tele Video Media sp. z o.o./

## 1.2. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w 2007 r.

W 2007 r. miały miejsce niżej wymienione zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

- KGHM Polska Miedź S.A. zawiązała w lipcu 2007 r. spółkę pod nazwą KGHM LETIA Legnicki Park Technologiczny spółka akcyjna. Kapitał zakładowy nowoutworzonego podmiotu wynosi 20 000 tys. zł. KGHM Polska Miedź S.A. objęła akcje o łącznej wartości nominalnej 18 990 tys. zł, stanowiące 94,95 % udziału w kapitale zakładowym spółki. Spółka została zarejestrowana w sierpniu 2007 r.
- KGHM Polska Miedź S.A. nabyła we wrześniu 2007 r. od jednostek Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., tj.: KGHM Ecoren S.A., WM „Łabędy” S.A., KGHM Metraco S.A., KGHM CUPRUM sp. z o.o. – CBR, 29 udziałów spółki Polskie Centrum Promocji Miedzi sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, o łącznej wartości nominalnej 87 tys. zł, stanowiących 82,857 % kapitału zakładowego spółki. Przeniesienie praw własności udziałów PCPM sp. z o.o. na rzecz KGHM Polska Miedź S.A. nastąpiło w październiku 2007 r.
- KGHM Polska Miedź S.A. we wrześniu 2007 r. zwiększyła swoje zaangażowanie w spółce KGHM Metraco S.A. z 98,96% do 100%, w wyniku przymusowego wykupu 53 akcji spółki, o łącznej wartości nominalnej 27 tys. zł, od mniejszościowego akcjonariusza spółki.
- KGHM Ecoren S.A. zwiększyła swój udział w WM „ŁABĘDY” S.A. z 74,5 % do 88,92 %, w wyniku objęcia akcji w podwyższonym kapitale zakładowym spółki, o łącznej wartości nominalnej 30 936 tys. zł i pokrycia ich wkładem niepieniężnym w postaci posiadanego pakietu 60,11% udziałów spółki Walcownia Metali Nieżelaznych Sp. z o.o. W wyniku powyższego, KGHM Ecoren S.A. nie posiada bezpośrednio udziałów w Walcowni Metali Nieżelaznych Sp. z o.o., natomiast udział WM „ŁABĘDY” S.A. w kapitale zakładowym tej spółki wzrósł z 34,77 % do 94,88 %. Rejestracja przez sąd podwyższenia kapitału WM „ŁABĘDY” S.A. nastąpiła w czerwcu 2007 r.
- Zakończony został proces likwidacji spółki Energetyka Spółka Specjalnego Przeznaczenia sp. z o.o. w likwidacji. Spółka została wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego w czerwcu 2007 r. Właścicielem 100% udziałów spółki była „Energetyka” sp. z o.o.
- Zakończone zostało postępowanie upadłościowe Przedsiębiorstwa Eksploatacji Wód AQUAKONRAD S.A. Postanowienie sądu kończące proces upadłościowy spółki zostało wydane w październiku 2007 r. Właścicielem 90,40% udziałów spółki był KGHM Ecoren S.A.

## 1.3. Działalność podmiotów Grupy Kapitałowej

W działalności Grupy Kapitałowej wyróżnia się trzy branżowe segmenty:

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

Poniższa tabela zawiera wykaz rodzajów działalności spółek w ramach poszczególnych segmentów.

**Tabela 1.** Rodzaje działalności istotnych spółek Grupy Kapitałowej w ramach poszczególnych segmentów

Lp.	Nazwa jednostki	Rodzaj działalności
<b>Segment I</b>		
1.	KGHM Polska Miedź S.A.	kopalnictwo rud metali; produkcja metali nieżelaznych i szlachetnych oraz soli; odlewnictwo metali lekkich i nieżelaznych; zagospodarowanie odpadów; działalność związana z zarządzaniem holdingami; działalność geologiczno-poszukiwawcza, badania i analizy techniczne; zawodowa działalność ratownicza; usługi telekomunikacyjne i informatyczne

KGHM Polska Miedź S.A.  
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w 2007 r.

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

Poniżej przedstawiono informacje na temat działalności znaczących spółek w Grupie Kapitałowej.

## I SEGMENT

Najistotniejszym podmiotem w Grupie Kapitałowej jest **KGHM Polska Miedź S.A.** Opis działalności Jednostki Dominującej za 2007 rok znajduje się w raporcie KGHM Polska Miedź S.A. (R 2007) opublikowanym w dniu 11 marca 2008 r.

### KGHM Polish Copper Ltd

Spółka prowadzi sprzedaż produktów KGHM Polska Miedź S.A. poprzez Londyńską Giełdę Metali, a także zajmuje się dostawą wsadu hutniczego dla KGHM Polska Miedź S.A. Działalność spółki jest silnie uzależniona od koniunktury na rynku metali.

### KGHM Kupferhandelsges.m.b.H.

Spółka zajmuje się handlem produktami KGHM Polska Miedź S.A., tj. walcówką, katodami i wlewkami. Największy udział w strukturze sprzedaży ma walcówka – 60 %. Spółka handluje na rynku środkowo i południowo-europejskim. Głównym obszarem jej działalności jest Austria. W 2007 r. 67% dostaw skierowano na ten rynek. Drugim co do wielkości rynkiem zbytu są Czechy - 26% dostaw.

### KGHM Metraco S.A.

KGHM Metraco S.A. należy do strategicznych podmiotów handlowych KGHM Polska Miedź S.A. Zajmuje się dostarczaniem materiałów i surowców gwarantujących ciągłość pracy oddziałów KGHM Polska Miedź S.A. i spółek z Grupy Kapitałowej oraz sprzedażą na zewnątrz produktów ubocznych procesu technologicznego KGHM Polska Miedź S.A. Oferta spółki koncentruje się na hurtowej sprzedaży: wyrobów gotowych z miedzi, metali szlachetnych, wyrobów chemicznych, a także odpadów, złomu oraz surowców i półproduktów. W 2007 r. rozpoczęto sprzedaż ołowiu rafinowanego, którego głównymi odbiorcami są światowi producenci akumulatorów oraz tlenków ołowiu.

## II SEGMENT

### DIALOG S.A.

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

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

DIALOG S.A. jest jednym z największych, obok Netii i Exatela, alternatywnych operatorów dla TP S.A.

**Tabela 2.** Udziały spółki DIALOG S.A. w rynku, w poszczególnych jego segmentach

Segment rynku / wskaźnik	2006 *	2007 *
Głosowa telefonia stacjonarna – aktywne linie stacjonarne	3,87%	4,65%
Głosowa telefonia stacjonarna – przychody	3,46%	3,64%
DLISP / przesył danych w sieciach stacjonarnych – łącza szerokopasmowe w segmencie mieszkaniowym i SOHO	2,21%	2,47%
DLISP / przesył danych w sieciach stacjonarnych – przychody	1,63%	1,86%

Źródło: PMR Publications, 2007

\* estymacje wewnętrzne DIALOG S.A. na podstawie danych i prognoz PMR Publications, TP S.A., danych wewnętrznych; przedstawione dane mają charakter szacunkowy, błędy estymacji udziałów rynkowych nie powinny przekraczać +/- 0,5 punktu procentowego

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

W ujęciu wartościowym DIALOG S.A. posiadała w 2007 r. ok. 3,64% rynku głosowej telefonii stacjonarnej. Pozycję spółki można określić jako stabilną, mimo spadkowego trendu widocznego od kilku lat w branży. Zwiększenie estymowanego udziału DIALOG S.A. w 2007 r. wynika z niższego niż rynkowe tempa spadku przychodów z tradycyjnych usług głosowych spółki, co związane jest m.in. z pojawieniem się nowych przychodów z usług hurtowej sprzedaży abonamentu – WLR.

Pozycja DIALOG S.A. w segmencie przesyłu danych DLISP jest relatywnie słabsza (ok. 1,86% rynku w ujęciu przychodowym), jednakże widoczna jest tendencja wzrostowa wielkości przychodów generowanych przez spółkę z usług dostępu do Internetu i transmisji danych. Stanowią one również coraz ważniejszą pozycję w strukturze przychodów. Jest to zgodne z kierunkami rozwoju rynku telekomunikacyjnego.

W związku z liberalizacją rynku w 2007r. spółka rozpoczęła sprzedaż usług w oparciu o infrastrukturę operatora zasiedlającego:

- WLR – hurtowa odsprzedaż abonamentu (usługa z segmentu stacjonarnych usług głosowych),
- BSA – usługa internetowa na sieci TP (usługa z segmentu DLISP).

W trakcie roku przygotowano do uruchomienia usługę telewizji przez Internet – IPTV (Dialog media), która została wprowadzona do oferty w lutym 2008 r. (segment usług DLISP).

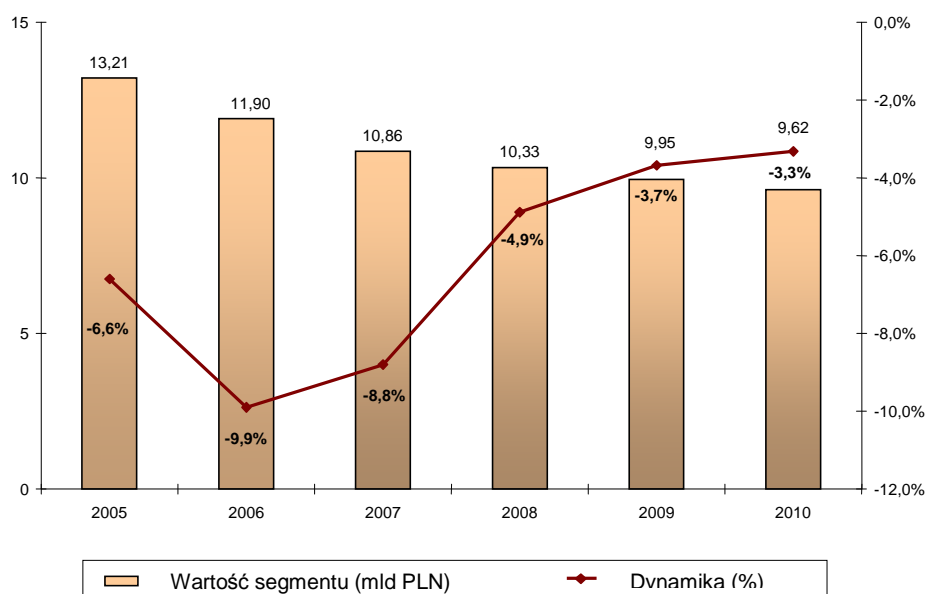
### Koniunktura w branży

Wartość segmentu głosowej telefonii stacjonarnej w Polsce wykazuje tendencję spadkową, podczas gdy segment przesyłu danych w sieciach stacjonarnych, wzrasta.

DIALOG S.A. zmierza do rekompensowania utraty przychodów z głosowych usług telefonicznych na własnej infrastrukturze, poprzez zwiększanie przychodów z segmentu usług dostępu do Internetu i transmisji danych oraz WLR. Rozwój usług xDSL, VPN, BSA, WLR, MVNO, dzierżawy łączy oraz nowej oferty multimedialnej (m.in. IPTV) w najbliższych latach ma za zadanie dalszą dynamizację wzrostu przychodów spółki z rozwojowego segmentu przesyłu danych w sieciach stacjonarnych. Dodatkowo DIALOG S.A. planuje działania akwizycyjne w segmencie operatorów ISP.

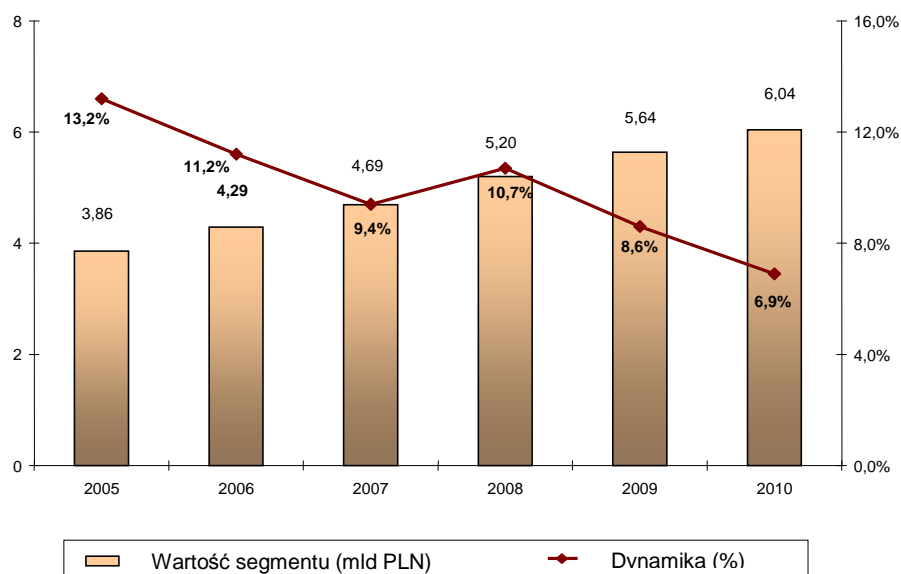
### Rysunek 2. Wartość segmentu telefonii stacjonarnej w Polsce

Źródło: PMR Publications, 2007



### Rysunek 3. Wartość segmentu DLISP w Polsce (Internet, transmisja danych, dzierżawa łączy)

Źródło: PMR Publications, 2007



### III SEGMENT

#### KGHM Ecoren S.A.

Podstawowa działalność spółki to produkcja i sprzedaż kruszyw budowlanych, produktów uzyskiwanych z kamienia wapiennego (mączka, tłuczeń, kliniec, sorbety), nadrenianu amonu i renu metalicznego, żużla granulowanego.

##### Kruszywa budowlane

Kruszywa sztuczne oferowane przez KGHM Ecoren S.A. są wykorzystywane do produkcji mieszanek mineralno-asfaltowych oraz do podbudów. Cały asortyment jest przeznaczony na rynek budownictwa drogowego. Spółka sprzedaje swoje produkty w północno-zachodniej Polsce. Udział w rynku kruszyw łamanych (w takiej grupie produktów występują produkowane przez spółkę kruszywa) jest szacowany na około 2-3%. Wśród odbiorców spółki znajdują się największe firmy budownictwa drogowego, takie jak Strabag, NCC, Skanska.

Prognozy dotyczące wielkości produkcji oraz zapotrzebowania na kruszywa budowlane, przewidują, że koniunktura związana z inwestycjami w infrastrukturę drogową potrwa do około 2015 r., a jej szczyt przypadnie na lata 2011-2012.

##### Metale i ich związki chemiczne – ren

Spółka posiada kompetencje w zakresie produkcji i sprzedaży nadrenianu amonu oraz w dalszej perspektywie renu metalicznego. Nadrenian amonu jest głównym produktem firmy. Obecne możliwości produkcyjne i ustabilizowana jakość pozwalają oferować ten produkt standardzie katalitycznym. Produkt ten jest używany i nabywany przez firmy przetwarzające go na ren metaliczny dla producentów nadstopów. Nadstopy znajdują głównie zastosowanie w przemyśle lotniczym (przy budowie silników odrzutowych) czy petrochemicznym (do produkcji benzyn wysokooktanowych czy katalizatorów spalin). Potencjalnym rynkiem zbytu nadrenianu amonu w kraju jest przemysł petrochemiczny.

W ciągu ostatnich lat nastąpiło znaczne zwiększenie zapotrzebowania na surowiec ze strony producentów stopów wysokotemperaturowych, co ma bezpośrednie powiązanie z dobrą koniunkturą na rynku transportu lotniczego, przemysłu kosmicznego i lotnictwa wojskowego. Producenci z tej branży (min. Rolls-Royce) zgłaszają zapotrzebowanie na ren w dużych ilościach, w celu budowania zapasów strategicznych i zapewnienia sobie kanałów zaopatrzenia na najbliższe lata.

Światowa roczna produkcja renu wynosi około 52 tony, natomiast zapotrzebowanie rynku szacowane jest na poziomie 60-70 ton. Prognozy dotyczące wielkości produkcji oraz zapotrzebowania na ren przewidują, że w najbliższych kilkunastu latach dobra koniunktura na ten metal powinna się utrzymać.

##### Żużel granulowany

Sprzedaż żużla granulowanego jest skierowana do producentów ścierniw. Ze względu na podstawowe zastosowanie produktu, koniunktura w branży zależy przede wszystkim od sytuacji w przemyśle stoczniowym (produkt ten jest wykorzystywany do czyszczenia kadłubów i konstrukcji stalowych).

#### PeBeKa S.A.

Spółka prowadzi działalność w ramach:

- budownictwa górniczego – wykonując roboty górnicze poziome oraz szybowe (m.in. roboty chodnikowe; budowa szybów i szybików wraz z ich wyposażeniem);
- usług budowlanych i inżynierskich – obejmujących wykonawstwo robót ogólnobudowlanych, hydrotechnicznych, inżynierskich i specjalistycznych (m.in. budowa obiektów przemysłowych, tuneli i stacji metra, budowa i remonty rurociągów).

PeBeKa S.A. jest spółką wyspecjalizowaną w budownictwie górniczym. Na rynku KGHM jest głównym wykonawcą górniczych robót poziomych i szybowych.

Pełni również istotną rolę jako wykonawca robót w zakresie udostępnienia nowego złoża (Głogów Głęboki). W zakresie robót górniczych realizuje również prace na rzecz niemieckiego koncernu Deutsche Steinkohle AG.

Spółka jest wykonawcą części stacji oraz tuneli szlakowych metra warszawskiego. Kontrakty realizowane są w ramach konsorcjum z PRG Metro Spółka z o.o.

Od trzech lat systematycznie rośnie w Polsce dynamika produkcji budowlano-montażowej. Uruchomienie i rozwój finansowania inwestycji przez UE oraz wygranie przez Polskę i Ukrainę organizacji EURO 2012 daje szansę na szybszą i sprawniejszą realizację inwestycji budowlanych. W 2007 r. PeBeKa S.A. zawiązała konsorcjum z HOCHTIEF Polska Sp. z o.o. i HOCHTIEF Construction A.G., które podpisało z „Zagłębie” Lubin SSA umowę na kompleksowe opracowanie koncepcji, wykonanie projektu budowlanego, projektów wykonawczych oraz budowę „pod klucz” stadionu sportowego w Lubinie.

W latach 2008-2012 oczekiwany jest średnioroczny wzrost rynku budowlanego na poziomie 20%, przy średniorocznym wzroście nominalnego PKB na poziomie 7%.

W opisanej branży PeBeKa S.A. prowadzi działalność głównie na rynku lokalnym (LGOM) oraz w Warszawie przy budowie metra. Na obu wymienionych rynkach zajmuje pozycję jednego z głównych wykonawców.

Spółka należy do czołowych wykonawców w Polsce tuneli budowanych metodami podziemnymi (metoda tarczowa, metody górnicze).

#### ZANAM-LEGMET Sp. z o.o.

Spółka jest producentem maszyn górniczych, przeznaczonych do pracy w niemietanowych, głębinowych kopalniach rud metali nieżelaznych i soli. Do grupy produktów wytwarzanych przez spółkę i decydujących o jej pozycji, należy zaliczyć maszyny górnicze (ładowarki, wozy odstawcze, wozy wierząco-kotwiące, maszyny pomocnicze) oraz przenośniki taśmowe. Ponadto, spółka produkuje odlewy, elementy konstrukcyjne wykonywane na bazie dokumentacji powierzonej, kotwy.



ZANAM-LEGMET Sp. z o.o. posiada dominującą pozycję na rynku krajowym w asortymencie podziemnych, samobieżnych maszyn górniczych. Spółka prowadzi również sprzedaż swoich produktów na rynkach zagranicznych, ale ma ona charakter marginalny. Spółka posiada dużą konkurencję ze strony znaczących firm krajowych i międzynarodowych tj.: SANDVICK (TAMROCK) – Finlandia, ATLAS COPCO/WAGNER – Szwecja, PAUS MACHINENFABRIK – Niemcy, MINE MASTER – Polska (wraz z GHH Fahrzeuge), BUMAR/FADROMA – Polska.

Spółka pełni strategiczną rolę dla Głównego Ciągu Technologicznego KGHM Polska Miedź S.A., jako znaczący dostawca oraz serwisant maszyn i urządzeń górniczych.

#### **„Energetyka” sp. z o.o.**

Podstawową działalnością spółki jest:

- wytwarzanie, dystrybucja i sprzedaż energii elektrycznej,
- wytwarzanie, dystrybucja i sprzedaż energii cieplnej, pary wodnej i gorącej wody,
- pobór, oczyszczanie i rozprowadzanie wody,
- odprowadzanie i oczyszczanie ścieków.

„Energetyka” sp. z o.o. jest największym producentem energii elektrycznej na terenie byłego województwa legnickiego. Energia elektryczna produkowana jest w skojarzeniu z ciepłem i w całości dostarczana do KGHM Polska Miedź S.A. Spółka jest jednym z większych producentów ciepła w zachodniej Polsce i największym na terenie byłego województwa legnickiego.

W zakresie gospodarki wodno-ściekowej spółka obsługuje głównie odbiorców przemysłowych na obszarze byłego województwa legnickiego, jest głównym dostawcą dla oddziałów KGHM Polska Miedź S.A. i spółek Grupy Kapitałowej. Posiada również niewielki udział na lokalnym rynku odbiorców indywidualnych.

„Energetyka” sp. z o.o. prowadzi działalność w atrakcyjnej branży o dużych perspektywach rozwoju. Silna pozycja na rynku lokalnym oraz posiadane zasoby i kompetencje, stwarzają duże możliwości rozwoju poprzez przejmowanie nowych obszarów. Z drugiej strony, racjonalizacja zużycia ciepła przez odbiorców powoduje konieczność modernizacji majątku produkcyjnego, a wysokie wymogi ochrony środowiska skłaniają do rozpoczęcia badań nad wykorzystaniem odnawialnych źródeł energii.

#### **POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.**

Spółka oferuje kompleksowe usługi w zakresie transportu kolejowego i samochodowego oraz prowadzi sprzedaż hurtową i detaliczną produktów naftowych.

POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o. należy do grupy podmiotów pełniących istotną rolę dla ciągu technologicznego KGHM Polska Miedź S.A. - jest wiodącym przewoźnikiem kolejowym i samochodowym oraz bezpośrednim dostawcą paliw do oddziałów.

Udział spółki w polskim rynku usług transportowo-spedycyjno-logistycznych wynosi około 2,5%, natomiast udział w rynku towarowych przewozów kolejowych wynosi około 1%.

Spółka zamierza rozwijać domenę transportu kolejowego, zwiększając tym samym udział w sprzedaży usług na rynek zewnętrzny.

#### **PHP „MERCUS” sp. z o.o.**

W działalności spółki wyróżnia się trzy główne sektory :

- logistyka materiałowa – głównie na rzecz oddziałów KGHM Polska Miedź S.A. i spółek Grupy Kapitałowej,
- działalność produkcyjna – wiązki przewodów elektrycznych, wysokociśnieniowe przewody hydrauliczne,
- handel hurtowy i detaliczny – domy handlowe, hurtownie.

Spółka pełni strategiczną rolę dla KGHM Polska Miedź S.A., jako koordynator zaopatrzenia ciągu technologicznego w materiały i części zamienne. Posiada ugruntowaną pozycję producenta i dostawcy wiązek elektrycznych dla producentów zmechanizowanego sprzętu gospodarstwa domowego. Główni klienci spółki to: ELECTROLUX, GENERAL ELECTRIC, PATELEC ELPENA. W 2007 r. został uruchomiony w Legnicy, w pobliżu fabryk strategicznych odbiorców, nowy wydział produkcji wiązek.

#### **KGHM CUPRUM sp. z o.o. – CBR**

KGHM CUPRUM sp. z o.o. - CBR prowadzi prace badawczo-rozwojowe i projektowe w dziedzinach: geologia, górnictwo, przeróbka surowców mineralnych, ochrona środowiska. Prace obejmują wszystkie fazy działalności badawczo-projektowej od badań poprzez projekt, ocenę jego oddziaływania na środowisko, analizę wykonalności, po nadzór nad jego realizacją.

Spółka jest wykonawcą prac badawczych i rozwojowych większości przedsięwzięć inwestycyjnych realizowanych przez KGHM Polska Miedź S.A., związanych z ciągiem technologicznym. Spółka archiwizuje dokumentację techniczną (geologiczną) i technologiczną KGHM Polska Miedź S.A.

KGHM CUPRUM sp. z o.o. – CBR ma wysoką pozycję wśród polskich ośrodków badawczo - rozwojowych. W roku 2006 uzyskała drugą kategorię w klasyfikacji jednostek badawczo rozwojowych (po kilku latach posiadania trzeciej kategorii). Sukces ten był wynikiem wieloletnich działań polegających na podnoszeniu kwalifikacji, upowszechnianiu posiadanej wiedzy, aktywności na forum krajowym i zagranicznym, praktycznym wykorzystaniu wyników badań, uzyskiwaniu patentów, certyfikatów, itp. Posiadana kategoria ułatwiła spółce dostęp do środków budżetowych na naukę.

Niskie nakłady na badania i rozwój, zarówno ze strony Państwa jak i przemysłu powodują, że spółka poszukuje nowych źródeł finansowania przedsięwzięć. Dużą nadzieję stwarzają unijne programy pomocowe. Obecnie spółka prowadzi intensywne starania w celu pozyskania środków z programów ramowych UE.

#### **CBJ sp. z o.o.**

CBJ sp. z o.o. prowadzi działalność w branży usług analitycznych, głównie dla potrzeb górnictwa i hutnictwa metali nieżelaznych, w zakresie badań i analiz fizyko-chemicznych, przede wszystkim w obszarze badań przemysłowych i środowiskowych.

Spółka jest głównym wykonawcą badań przemysłowych i analiz dla potrzeb ciągu technologicznego KGHM Polska Miedź S.A.

W latach 2006-2007 nastąpił wzrost koniunktury w branży usług laboratoryjnych związany przede wszystkim z wprowadzeniem kolejnych wymagań prawnych z zakresu ochrony środowiska i ochrony zdrowia pracowników oraz ze stałym rozwojem monitorowania jakości wyrobów, półproduktów i surowców przez poszczególne organizacje.

#### **1.4. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej**

Stan i strukturę zatrudnienia w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. przedstawia poniższe zestawienie.

**Tabela 3.** Przeciętne zatrudnienie w latach 2006-2007

Wyszczególnienie	2006	2007	Dynamika 2006=100
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	8 385	8 428	100,5
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	18 544	19 264	103,9
<b>Pracownicy ogółem</b>	<b>26 929</b>	<b>27 692</b>	<b>102,8</b>

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

- PeBeKa S.A. – 1 661 etatów,
- POL – MIEDŹ TRANS Sp. z o.o. – 1 515 etatów,
- ZANAM – LEGMET Sp. z o.o. – 1 019 etatów,
- DIALOG S.A. – 991 etatów,
- „Energetyka” sp. z o.o. – 817 etatów.

W 2007 r. przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej wzrosło w stosunku do 2006 r. o 763 etaty.

Największa dynamika wzrostu zatrudnienia wystąpiła w: KGHM Ecoren S.A. (wzrost zatrudnienia o 27% tj. o 37 etatów), PeBeKa S.A. (wzrost zatrudnienia o 14,4% tj. o 209 etatów) oraz w PHU „MERCUS” sp. z o.o. (wzrost zatrudnienia o 14,2% tj. o 92 etaty). Zwiększenie zatrudnienia nastąpiło głównie na stanowiskach robotniczych i wynikało z potrzeby zapewnienia realizacji rosnących zadań produkcyjnych.

Wzrost zatrudnienia w KGHM Ecoren S.A. wynika z utworzenia w strukturze KGHM Ecoren S.A. nowego Oddziału Odzysku Surowców, na bazie nabytego majątku, tj. linii produkcyjnej Oddziału Wzbogacania Rud.

Wzrost zatrudnienia w PeBeKa S.A. związany jest ze zwiększonym zakresem robót przy budowie warszawskiego metra oraz realizacją robót górniczych związanych z udostępnieniem złoża Głogów Głęboki.

PHU „MERCUS” sp. z o.o. zwiększyła zatrudnienie w związku z dynamicznym rozwojem Zakładu Produkcji Elektro-Mechanicznej.

#### **1.5. Relacje ze związkami zawodowymi w Grupie Kapitałowej**

##### KGHM Polska Miedź S.A.

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.

#### Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej

W 2007 r. spółki Grupy Kapitałowej zawarły porozumienia z organizacjami związkowymi działającymi w danych podmiotach, głównie w zakresie:

- ustalenia wskaźnika wzrostu wynagrodzeń w 2007 r.,
- odpisów na ZFŚS,
- regulaminów pracy.

W spółce „MCZ” S.A. wszczęte zostały 4 odrębne spory zbiorowe dotyczące przede wszystkim podwyższenia wynagrodzeń poszczególnych grup pracowniczych. Do przedmiotowych sporów przystąpiły cztery (z sześciu) organizacje związkowych działających przy spółce, tj. :

- 1) Międzyzakładowy Związek Zawodowy Pracowników Przemysłu Miedziowego przy „MCZ” S.A.,
- 2) NSZZ „Solidarność” Komisja Zakładowa przy „MCZ” S.A.,
- 3) Oddział Terenowy Ogólnopolskiego Związku Zawodowego Lekarzy przy „MCZ” S.A.,
- 4) Międzyzakładowa Organizacja Związkowa Ogólnopolskiego Związku Zawodowego Pielęgniarek i Położnych przy „MCZ” S.A.

Z wymienionymi organizacjami w 2007 r. przeprowadzano rokowania oraz podpisywano protokoły rozbieżności. Prowadzone były również mediacje, w tym z udziałem zewnętrznych mediatorów. Do końca 2007 r. nie zawarto żadnych porozumień płacowych.

## **1.6. Jednostka Dominująca**

KGHM Polska Miedź S.A. zarejestrowana jest w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia Fabrycznej IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 23302. Akcje KGHM Polska Miedź S.A. są notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych oraz z formie GDR-ów (globalnych kwitów depozytowych) – na Londyńskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. (LSE).

KGHM Polska Miedź S.A. prowadzi działalność od 12 września 1991 roku. Prawnym poprzednikiem Jednostki Dominującej było przedsiębiorstwo państwowe Kombinat Górniczo-Hutniczy Miedzi w Lubinie przekształcone w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa, w trybie określonym w ustawie z dnia 13 lipca 1990 roku o prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych.

### **1.6.1. Kapitał i struktura właścicielska Jednostki Dominującej**

Kapitał zakładowy Jednostki Dominującej 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. KGHM Polska Miedź S.A. 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 Jednostki Dominującej oraz w zakresie wykonywania praw głosu przypadających na akcje KGHM Polska Miedź S.A., inne niż wynikające z powszechnie obowiązujących przepisów prawa. Jednostka Dominująca nie wyemitowała papierów wartościowych, które dawałyby specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do niej. Skarb Państwa, będący akcjonariuszem KGHM Polska Miedź S.A., może 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 Jednostki Dominującej 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 KGHM Polska Miedź S.A. i odpowiada tej samej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Pozostali akcjonariusze KGHM Polska Miedź S.A. (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 Jednostki Dominującej 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 KGHM Polska Miedź S.A. nie posiada żadnych informacji o zawartych w ciągu 2007 roku umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Spośród osób zarządzających i nadzorujących na dzień 31 grudnia 2007 roku, zgodnie z posiadanymi przez Jednostkę Dominującą 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 KGHM Polska Miedź S.A. nie posiadali na dzień 31 grudnia 2007 roku akcji/udziałów w pozostałych jednostkach powiązanych z Jednostką Dominującą.

KGHM Polska Miedź S.A. nie dokonywała w 2007 r. transakcji nabycia akcji własnych, ani nie przeprowadzała programów akcji pracowniczych.

#### 1.6.2. Notowania Jednostki Dominującej na giełdach papierów wartościowych

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

Kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. 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 KGHM Polska Miedź S.A. w roku 2007 na tle Warszawskiego Indeksu Giełdowego przedstawia poniższy wykres:

**Rysunek 4.** Kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. na tle WIG



W 2007 roku ceny walorów KGHM Polska Miedź S.A. na obu rynkach - polskim i brytyjskim - kształtowały się podobnie.

#### 1.6.3. Skład organów Jednostki Dominującej

##### Rada Nadzorcza

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           |                             |



Na posiedzeniu w dniu 17 stycznia 2008 r. Rada Nadzorcza odwołała z funkcji Prezesa Zarządu Krzysztofa Skórę oraz z funkcji Członka Zarządu Dariusza Kaśków. Rada Nadzorcza ustaliła liczebność Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. na trzech członków. Ponadto powierzyła 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 KGHM Polska Miedź S.A. 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.). Zarząd Jednostki Dominującej nie posiada uprawnień do podwyższenia kapitału i emisji akcji KGHM Polska Miedź S.A. 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 Polska Miedź S.A. 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 Polska Miedź S.A., 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.

#### 1.6.4. Wynagrodzenia organów Jednostki Dominującej

Poniżej przedstawiono informację o łącznej wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych lub należnych osób zarządzających i nadzorujących Jednostkę Dominującą oraz informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych przez nich, z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych.

**Tabela 4.** Porównanie wynagrodzenia Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej w latach 2006-2007 (tys. zł)

Wyszczególnienie	2006	2007
Wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w RN, płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	920	1 010

**Tabela 5.** Porównanie wynagrodzenia Zarządu Jednostki Dominującej w latach 2006-2007 (tys. zł)

Wyszczególnienie	2006	2007
Płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	7 350	4 120
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	741	441
Świadczenia po okresie zatrudnienia	51	70
<b>Razem</b>	<b>8 142</b>	<b>4 631</b>

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

## **2. Działalność Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w 2007 r.**

### **2.1. Inwestycje kapitałowe Jednostki Dominującej**

W 2007 r. KGHM Polska Miedź S.A. zrealizowała inwestycje kapitałowe na łączną kwotę 154 590 tys. zł.

Spółka nabyła i objęła udziały/akcje w następujących spółkach:

#### **„Energetyka” sp. z o.o.**

W marcu 2007 r. zostało zarejestrowane w sądzie 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 do KGHM Polska Miedź S.A. pożyczki w kwocie 9 000 tys. zł.

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 w sądzie 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 w sądzie podwyższenie kapitału zakładowego „Zagłębie” Lubin SSA o kwotę 100 000 tys. zł. KGHM Polska Miedź S.A. objęła wszystkie akcje nowej emisji.

Akcje zostaną opłacone gotówką w następujących transzach:

1 transza: 25 000 tys. zł – do 30 września 2007 r. (opłacona),

2 transza: 50 000 tys. zł – do 31 marca 2008 r. (opłacona),

3 transza: 25 000 tys. zł – do 30 czerwca 2008 r.

Środki uzyskane z podwyższenia spółka przeznaczy na budowę stadionu.

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% udziału w kapitale zakładowym tej spółki. Pozostałe akcje zostały objęte przez: Województwo Dolnośląskie – 1 000 sztuk akcji, co stanowi 5% udziału w kapitale zakładowym; Politechnika Wrocławska – 10 sztuk akcji, co stanowi 0,05% w kapitale zakładowym.

#### **PCPM sp. z o.o.**

We wrześniu 2007 r. KGHM Polska Miedź S.A. nabyła 29 udziałów spółki Polskie Centrum Promocji Miedzi sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu o łącznej wartości nominalnej 87 tys. zł, stanowiących 82,857 % kapitału zakładowego spółki, od jednostek Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. na podstawie czterech umów:

- od KGHM Ecoren S.A. spółka nabyła 26 udziałów PCPM sp. z o.o., stanowiących 74,286% kapitału zakładowego PCPM sp. z o.o.,
- od Walcowni Metali „Łabędy” S.A., KGHM Metraco S.A., KGHM CUPRUM sp. z o.o. – CBR spółka nabyła od każdej po 1 udziale PCPM sp. z o.o., stanowiącym 2,857% kapitału zakładowego PCPM sp. z o.o.

Przeniesienie praw własności udziałów PCPM sp. z o.o. na rzecz KGHM Polska Miedź S.A. nastąpiło w październiku 2007 r. Udział KGHM Polska Miedź S.A. w kapitale zakładowym spółki wynosi obecnie 82,857 %. Transakcja porządkuje strukturę Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

#### **KGHM Metraco S.A.**

We wrześniu 2007 r. KGHM Polska Miedź S.A. dokonała przymusowego wykupu 53 akcji spółki KGHM Metraco S.A. o łącznej wartości nominalnej 27 tys. zł, stanowiących 1,04 % kapitału zakładowego spółki, od jednego mniejszościowego akcjonariusza spółki.

W wyniku ww. zdarzenia udział KGHM Polska Miedź S.A. w kapitale zakładowym spółki wzrósł z 98,96% do 100 %.

#### **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.

## **2.2. Inwestycje kapitałowe pozostałych spółek Grupy**

### **Inwestycje kapitałowe DIALOG S.A.**

#### **AVISTA MEDIA sp. z o.o. (do 13.07.2007 r. Tele Video Media Sp. z o.o.)**

W lipcu 2007 r. zostało zarejestrowane w sądzie podwyższenie kapitału zakładowego AVISTA MEDIA sp. z o.o. o kwotę 4 000 tys. zł. Spółka DIALOG S.A. objęła i opłaciła gotówką wszystkie udziały w podwyższonym kapitale. Środki uzyskane z podwyższenia spółka przeznaczyła na zakup od DIALOG S.A. zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci Telecentrum oraz dodatkowe, niezbędne zakupy sprzętu i urządzeń związane z uruchomieniem działalności Telecentrum w ramach spółki.

Kapitał zakładowy AVISTA MEDIA sp. z o.o. po podwyższeniu wynosi 10 000 tys. zł. DIALOG S.A. jest właścicielem 100 % udziałów spółki.

Jednocześnie z podwyższeniem kapitału została zmieniona i zarejestrowana zmiana nazwy spółki z Tele Video Media Sp. z o.o. na AVISTA MEDIA Sp. z o.o.

#### **Vivid.pl S.A.**

W styczniu 2007 r. DIALOG S.A. nabyła od Sovereign Capital S.A. 10% akcji Vivid.pl S.A. o wartości nominalnej 530 tys. zł, za kwotę 528 tys. zł, zwiększając swój udział w spółce do 100%.

Objęcie pełną kontrolą spółki Vivid.pl S.A. przez DIALOG S.A. nastąpiło w 2006 r., w związku z powołaniem przez ówczesnego właściciela spółki - firmę Sovereign Capital S.A. - trzech osób z DIALOG S.A. do czteroosobowej Rady Nadzorczej spółki Vivid.pl S.A. W związku z tym DIALOG S.A. w bilansie na dzień 31.12.2006 r. zaprezentowała 100 % akcji Vivid.pl S.A. według wartości faktycznie poniesionej, tj. 3 279 tys. zł. Decyzja o nabyciu Vivid.pl S.A. jest konsekwencją przyjętej przez DIALOG S.A. strategii zakładającej rozszerzenie oferty produktowej na dynamicznie rozwijającym się rynku e-commerce.

W marcu 2007 r. zostało zarejestrowane w sądzie podwyższenie kapitału zakładowego Vivid.pl S.A. o kwotę 1 000 tys. zł. DIALOG S.A. objęła i opłaciła gotówką wszystkie akcje w podwyższonym kapitale. Środki uzyskane z podwyższenia spółka przeznaczyła na oddłużenie i finansowanie bieżącej działalności. Kapitał zakładowy Vivid.pl S.A. po podwyższeniu wynosi 6 300 tys. zł.

### **Inwestycje kapitałowe KGHM Ecoren S.A.**

W czerwcu 2007 r. KGHM Ecoren S.A. nabyła akcje Banku Ochrony Środowiska S.A. w Warszawie o łącznej wartości nominalnej 1 100 tys. zł., stanowiące 0,73 % udziału w kapitale zakładowym spółki. Zakup akcji spółka traktuje jako inwestycję finansową średnioterminową.

## **2.3. Inne istotne zdarzenia w Grupie Kapitałowej**

### **Zbycie akcji INFOMONITOR BIURO INFORMACJI GOSPODARCZEJ S.A.**

W marcu 2007 r. KGHM Polska Miedź S.A. zbyła cały posiadany pakiet akcji spółki INFOMONITOR BIURO INFORMACJI GOSPODARCZEJ S.A. w Warszawie, tj. 669 tys. sztuk akcji o łącznej wartości nominalnej 669 tys. zł, stanowiących 16,73 % kapitału zakładowego spółki.

### **Obniżenia kapitału zakładowego spółek Grupy Kapitałowej**

- W październiku 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A., obniżyło kapitał podstawowy KGHM Polska Miedź S.A. wykazany w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i przeniósł środki skumulowane na kapitale podstawowym na kapitał zapasowy. Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. obniżyło kapitał podstawowy spółki - wykazany w jednostkowym sprawozdaniu finansowym na dzień zastosowania Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz na dzień sporządzenia pierwszego półrocznego sprawozdania finansowego według MSSF, tj. na 30 czerwca 2007 r., w kwocie 7 413 573 tys. zł po hiperinflacyjnym przeszacowaniu - o kwotę 5 413 573 tys. zł. Po dokonanych obniżeniu wartość kapitału podstawowego pozostaje w wysokości 2 000 000 tys. zł. Walne Zgromadzenie przekazało kwotę 5 413 573 tys. zł, o którą został obniżony kapitał podstawowy, na kapitał zapasowy.
- W styczniu 2007 r. zostało zarejestrowane w sądzie obniżenie kapitału zakładowego spółki Warszawska Fabryka Platerów Hefra Spółka Akcyjna o kwotę 28 705 tys. zł, poprzez zmniejszenie dotychczasowej wartości nominalnej akcji z 6,40 zł do wartości nominalnej 0,70 zł za każdą akcję. Środki pochodzące z obniżenia kapitału zakładowego przeznaczono na pokrycie straty z lat ubiegłych w kwocie 24 962 tys. zł, a pozostałą kwotę 3 743 tys. zł przeznaczono na powiększenie kapitału zapasowego spółki. Kapitał zakładowy spółki po obniżeniu wynosi 3 525 tys. zł. Właścicielem 97,52% udziałów spółki Warszawska Fabryka Platerów Hefra Spółka Akcyjna jest KGHM Ecoren S.A.



- W marcu 2007 r. zostało zarejestrowane w sądzie obniżenie kapitału zakładowego spółki KGHM Ecoren S.A. o kwotę 10 052 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.  
Właścicielem 100% udziałów spółki KGHM Ecoren S.A. jest KGHM Polska Miedź S.A.
- W grudniu 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie DIALOG S.A. podjęło uchwałę w sprawie obniżenia 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 913 159 tys. zł oraz zmiana wartości nominalnej akcji w związku z planowaną ofertą publiczną akcji spółki. Obniżenie kapitału nastąpi bez wynagrodzenia na rzecz akcjonariuszy spółki. Obniżenie kapitału zostało zarejestrowane w sądzie w kwietniu 2008 r.

## **2.4. Pożyczki i dopłaty w Grupie Kapitałowej**

W 2007 r. KGHM Polska Miedź S.A., KGHM Ecoren S.A. oraz DIALOG S.A. wspierały finansowo przedsięwzięcia realizowane przez podmioty zależne poprzez dopłaty do kapitału oraz pożyczki.

### **KGHM Polska Miedź S.A.**

- W trakcie 2007 r. spółka CONGO S.P.R.L. spłaciła do KGHM Polska Miedź S.A. ostatnią ratę, w wysokości 200 tys. USD, pożyczki udzielonej spółce w 2005 r. W trakcie roku KGHM Polska Miedź S.A. zawarła ze spółką CONGO S.P.R.L. nową umowę pożyczki w wysokości 800 tys. USD, z przeznaczeniem na pokrycie wydatków inwestycyjnych związanych z odtworzeniem mocy produkcyjnych. Na koniec 2007 r. kwota główna zadłużenia wynosiła 500 tys. USD.
- W trakcie 2007 r. spółka „Energetyka” sp. z o.o. spłaciła do KGHM Polska Miedź S.A. pożyczkę w kwocie 9 000 tys. zł, udzieloną spółce w 2004 r. Spłata pożyczki nastąpiła ze środków uzyskanych z tytułu podwyższenia kapitału zakładowego.
- W 2007 r. KGHM Polska Miedź S.A. udzieliła Spółce KGHM Kupferhandelsges.mbH dopłaty bezzwrotnej do kapitału w kwocie 3 800 tys. EUR.
- W 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 NOVUM. Termin zwrotu dopłaty został ustalony na dzień 31 grudnia 2010 r.

### **KGHM Ecoren S.A.**

- W trakcie 2007 r. spółka WFP HEFRA SA spłaciła do KGHM Ecoren S.A. zadłużenie w wysokości 415 tys. zł, z tytułu pożyczki udzielonej spółce w 2006 r. w łącznej kwocie 2 000 tys. zł. Na koniec 2007 r. kwota główna zadłużenia wynosiła 385 tys. zł.
- W trakcie 2007 r. KGHM Ecoren S.A. udzieliła spółce WM „Łabędy” S.A. dwie pożyczki w łącznej kwocie 1 000 tys. zł, które do końca roku zostały spłacone.

### **DIALOG S.A.**

- W 2007 r. DIALOG S.A. udzieliła spółce Vivid.pl S.A. dwóch pożyczek w łącznej kwocie 2 500 tys. zł, z czego w trakcie roku uruchomiono transze na łączną kwotę 1 610 tys. zł. Uwzględniając pożyczkę udzieloną spółce w 2006 r. w wysokości 500 tys. zł, stan zadłużenia Vivid.pl S.A. wobec DIALOG S.A. na koniec 2007 r. wyniósł 2 110 tys. zł.

## **2.5. Wypłata dywidend na rzecz Jednostki Dominującej**

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

- |  |                 |
|--|-----------------|
| – Polkomtel S.A.<br>(w tym 61 905 tys. zł zaliczki na poczet dywidendy za 2007 r.) | 264 221 tys. zł |
| – 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.<br>(zaliczka na poczet dywidendy za 2007 r.).            | 2 895 tys. zł   |

## 2.6. Informacje o umowach znaczących dla działalności w Grupie Kapitałowej

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

- umowa na sprzedaż w 2007 r. walcówki miedzianej o średnicy 8 mm oraz drutu z miedzi beztlenowej Cu-OFE-8-Cl, zawarta 8 stycznia 2007 r. pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. a Tele-Fonika Kable S.A. Wartość przedmiotu umowy oszacowano na około od 556 783 tys. USD (1 658 546 tys. zł) do około 656 028 tys. USD (1 954 175 tys. zł). Wartość została obliczona szacunkowo, w zależności od stopnia wykorzystania opcji, jako przewidywana cena miedzi (w oparciu o krzywą terminową z dnia 5 stycznia 2007 r.) oraz kurs NBP z dnia 8 stycznia 2007 r.
- umowa na sprzedaż w roku 2007 katod miedzianych zawarta 18 stycznia 2007 r. pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. a MKM Mansfelder Kupfer und Messing GmbH. Wartość przedmiotu umowy szacowana jest na 317 395 tys. USD, tj. 955 772 tys. zł. Wartość została obliczona szacunkowo, jako przewidywana cena miedzi (w oparciu o krzywą terminową) oraz kurs NBP z dnia 17 stycznia 2007 r.
- umowa na sprzedaż w roku 2007 katod miedzianych zawarta 12 marca 2007 r. pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. a KGHM Polish Copper Ltd. w Londynie (jednostka zależna KGHM Polska Miedź S.A.). Wartość przedmiotu umowy szacowana jest na 265 937 tys. USD (784 701 tys. zł). Wartość została obliczona szacunkowo, jako przewidywana cena miedzi (w oparciu o krzywą terminową) oraz kurs NBP z dnia 9 marca 2007 r. Umowa przewiduje kary umowne za nieterminowe regulowanie płatności.

## 2.7. Działalność najistotniejszych podmiotów w Grupie Kapitałowej

Do najważniejszych podmiotów w Grupie Kapitałowej należą:

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

### KGHM Polska Miedź S.A.

Wyniki oraz opis działalności Spółki za 2007 roku znajdują się w raporcie KGHM Polska Miedź S.A. opublikowanym w dniu 11 marca 2008 r.

### 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 6.** 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 proporcjonalnie do posiadanych udziałów kwotę 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 do zakupu akcji TDC. W wyniku dojścia do skutku wezwania 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 2005 rok.

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

W dniu 28 marca 2008 roku pełnomocnicy procesowi Jednostki Dominującej otrzymali odpis częściowego wyroku Trybunału Arbitrażowego w Wiedniu w sprawie z powództwa Vodafone Americas Inc. przeciwko Polkomtel S.A. i pozostałym akcjonariuszom Polkomtel S.A.

Trybunał stwierdził, że umowa z dnia 10 marca 2006 roku, dotycząca zakupu pozostałej części akcji Polkomtel S.A. należących do TDC Mobile International A/S przez polskich akcjonariuszy Polkomtel S.A. z dnia 10 marca 2006 roku jest ważna i nie narusza postanowień statutu Polkomtel S.A. ani umów akcjonariuszy. Obecnie trwa analiza prawna skutków ww. orzeczenia, która pozwoli na ustalenie dalszych kroków postępowania w tej sprawie.

## DIALOG S.A.

W 2007 roku spółka uzyskała przychody na poziomie 496 042 tys. zł, tj. o 1% mniej niż w analogicznym okresie 2006 roku. Wynik netto wyniósł 63 372 tys. zł. Pomimo powszechnego na rynku zmniejszenia cen oraz silnej konkurencji ze strony operatorów komórkowych, spółka uzyskała wynik EBITDA nieznacznie mniejszy od wyniku roku ubiegłego tj. 119 022 tys. zł.

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

**Tabela 7.** Wyniki finansowe DIALOG S.A. (tys. zł)

	2006*	2007	Dynamika 2006=100
Przychody ze sprzedaży	500 959	496 042	99,0
Wynik na działalności operacyjnej	29 835	17 152	57,5
EBITDA	121 496	119 022	98,0
Zysk netto	71 271	63 372	88,9

\* 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 S.A. 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 planowanej.

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 oferować usługi mobilne, jako tzw. operator wirtualny (usługi „MVNO”).

W celu realizacji celów strategicznych, tj. zwiększenia bazy klientów oraz wzrostu przychodów i EBITDA, DIALOG S.A. 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 przez właściciela sytuacji na rynkach kapitałowych. W ramach przygotowań do oferty, dnia 6 grudnia 2007 r. 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 poprzez 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. Obniżenie kapitału nastąpiło bez wynagrodzenia na rzecz akcjonariuszy spółki.

## 2.8. Prace badawczo-rozwojowe

W Grupie Kapitałowej najwyższe wydatki na prace badawczo-rozwojowe w 2007 r. zostały poniesione przez Jednostkę Dominującą. Były one finansowane głównie ze środków własnych KGHM Polska Miedź S.A., w niektórych przypadkach przy wykorzystaniu wsparcia ze środków publicznych i UE.

Wydatki KGHM Polska Miedź S.A. na prace badawcze i rozwojowe w 2007 roku w wysokości 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 8.** Wydatki na prace badawczo-rozwojowe w Jednostce Dominującej (tys. zł)

	2006	2007	Dynamika 2006=100
Górnictwo	3 670	4 414	120,3
Hutnictwo	2 385	1 662	69,7
<b>Ogółem</b>	<b>6 055</b>	<b>6 076</b>	<b>100,3</b>

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.

Podmiotem wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej, którego podstawowy przedmiot działalności stanowią prace badawczo rozwojowe, jest spółka KGHM CUPRUM sp. z o.o. – CBR. Jest ona wykonawcą większości prac dotyczących przedsięwzięć inwestycyjnych realizowanych przez KGHM Polska Miedź S.A. Do ważniejszych tematów realizowanych przez spółkę w 2007 r. należały:

- identyfikacja źródeł zanieczyszczenia związkami azotu wód przemysłowych w obiegu technologicznym (kopalnie rud miedzi, zakłady wzbogacania, składowisko „Żelazny Most”), wraz ze wskazaniem działań naprawczych,
- biotechnologiczne metody odzysku metali nieżelaznych i utylizacji odpadów - analiza bazy surowcowej oraz wytypowanie perspektywicznych surowców niklowych,
- prace wykonywane w ramach projektu BIOSHALE, poświęconego opracowaniu metody bioługowania złóż czarnych łupków miedzionośnych; projekt realizowany był przez międzynarodowe konsorcjum złożone z 13 przedstawicieli nauki i przemysłu z całej Europy; do największych osiągnięć konsorcjum należy zaliczyć przebadania szeregu prób łupków pod względem ich podatności na bioługowanie i opracowanie technologii przerobu złóż czarnych łupków.

Wśród pozostałych spółek Grupy Kapitałowej, istotne prace w obszarze badań i rozwoju realizowały następujące podmioty:

### DIALOG S.A.

W 2007 r. na realizację prac badawczo-rozwojowych spółka wydatkowała kwotę około 3 000 tys. zł. Dotyczyły one realizacji dwóch projektów:

- IPTV – telewizja interaktywna i video na żądanie,
- MVNO – operator wirtualny w sieci komórkowej.

#### **KGHM Ecoren S.A.**

W 2007 r. na realizację prac badawczo-rozwojowych spółka wydatkowała kwotę około 1 000 tys. zł. Do ważniejszych prac można zaliczyć:

- opracowanie technologii oczyszczania siarczanu niklu w ramach pracy badawczo-rozwojowej realizowanej w formie Projektu celowego pt. „Opracowanie nowej technologii oczyszczania surowego siarczanu niklu i sposobu sterowania procesem ekstrakcji zanieczyszczeń oraz uruchomienie produkcji wysokojakościowych związków chemicznych niklu (II)”, prowadzonej wspólnie z Instytutem Metali Nieżelaznych Gliwicach przy udziale Ministerstwa Nauki i Szkolnictwa Wyższego,
- wykonanie bilansu renu w ciągach technologicznych hut miedzi KGHM Polska Miedź S.A. i określenie nowych źródeł do odzysku renu,
- przeprowadzenie pracy badawczo-rozwojowej weryfikacji technologii odzysku renu z kwasów płuczkowych Huty Miedzi Legnica; opracowano technologię produkcji renu metalicznego z nadrenianu amonu i przygotowano założenia techniczne dla budowy instalacji przemysłowej.

## **2.9. Istotne zmiany w organizacji i zarządzaniu w Grupie Kapitałowej**

#### **KGHM Polska Miedź S.A.**

Z dniem 13 marca 2007 r. zmieniono strukturę organizacyjną KGHM Polska Miedź S.A. łącząc pion organizacyjny Wiceprezesa ds. Górnictwa i Wiceprezesa ds. Hutnictwa w jeden pion Wiceprezesa ds. Produkcji. Koordynację i bezpośredni nadzór nad działalnością oddziałów hutniczych KGHM Polska Miedź S.A. powierzono Dyrektorowi Generalnemu ds. Hutnictwa, oddziałów górniczych, ZWR, Zakład Hydrotechniczny – Dyrektorowi Generalnemu ds. Górnictwa.

#### **KGHM Ecoren S.A.**

W 2007 r. spółka konsekwentnie realizowała strategię przyjętą w 2006 r., której podstawowym celem jest przeobrażenie spółki z funduszu inwestycyjnego w przedsiębiorstwo produkcyjne i handlowe. Prowadzone są w spółce dwa procesy:

- zmniejszanie skali i zakresu działań w obszarze nadzoru właścicielskiego - przygotowanie do zbycia aktywów finansowych (spółek),
- zwiększanie skali działalności produkcyjnej, handlowej, marketingowej oraz rozwojowej.

Powyższe działania wymagały dostosowania struktury organizacyjnej i systemu zarządzania do nowych potrzeb.

W 2007 spółka zawarła umowę na zakup i wdrożenie modułów Informatycznego Systemu Standardowego Microsoft Dynamics AX, wspomagającego zarządzanie różnymi obszarami działalności spółki.

#### **INOVA Spółka z o.o.**

W roku 2007 INOVA Spółka z o.o. rozpoczęła restrukturyzację zarówno w obszarze posiadanego majątku, jak i zasobów ludzkich. Założone plany restrukturyzacyjne w wymienionych obszarach miały na celu koncentrację działalności spółki na głównej domenie przedsiębiorstwa - branży elektrotechnicznej. W efekcie przeprowadzonych zmian, spółka została przekształcona z przedsiębiorstwa wielobranżowego w firmę elektrotechniczną. W roku 2007, w kontekście przyjętej strategii opartej na zbudowaniu silnych podstaw domeny działalności elektrotechniki, kluczowymi działaniami restrukturyzacyjnymi spółki były:

- zbycie Oddziału Wzbogacania Rud,
- zbycie Oddziału Zakład Wyrobów Gumowych,
- restrukturyzacja organizacyjno – kadrowa, dostosowująca strukturę do aktualnej działalności.

#### **PHP „MERCUS” sp. z o.o.**

W zakresie istotnych zmian w organizacji i zarządzaniu (w tym zmian systemów informatycznych) spółka w 2007 r.:

- uruchomiła w Legnicy nowy Wydział Produkcji Wiązek Elektrycznych,
- zakończyła budowę Salonu Meblowego w Głogowie,
- zakończyła prace nad „Projektem informatyzacji placówek handlowych” poprzez wdrożenie w placówkach handlowych jednolitej platformy informatycznej złożonej z systemu szybkiej sprzedaży detalicznej EuroPOS SM, interfejsu oraz ewidencji ilościowo – wartościowej i obsługi sprzedaży dla osób prawnych w MBS - Axapta.

#### **PeBeKa S.A.**

W 2007 r. spółka rozpoczęła wdrażanie systemu SAP. Nowy system zastąpi dużą część użytkowanych dotychczas aplikacji informatycznych i zapewni kompletną obsługę większości obszarów działalności przedsiębiorstwa.

#### **KGHM Metraco S.A.**

Na początku 2007 r. dokonano likwidacji przedstawicielstwa spółki w Pradze.

### 3. Wyniki finansowe

#### 3.1. Zakres i charakterystyka prezentowanych danych

##### Okresy objęte sprawozdaniem skonsolidowanym

Prezentowane sprawozdanie skonsolidowane obejmuje:

- okres bieżący od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r.,
- okres porównywalny od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r.

##### Jednostki objęte konsolidacją

KGHM Polska Miedź S.A. – Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej objęła skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym 25 jednostek zależnych oraz wyceniła metodą praw własności udziały i akcje 2 jednostek stowarzyszonych:

- Polkomtel S.A.,
- MINOVA-KSANTE Spółka z o.o.

Spółka Polkomtel S.A., w której KGHM Polska Miedź S.A. posiada 19,61% akcji, jest jednostką stowarzyszoną wycenianą metodą praw własności. O znaczącym wpływie decyduje fakt, że zgodnie z umową akcjonariuszy oraz Statutem Polkomtel S.A., KGHM Polska Miedź S.A. poprzez przedstawicieli w Radzie Nadzorczej ma wpływ na uchwały dotyczące strategii działania Polkomtel S.A., która z kolei wyznacza jej politykę operacyjną i finansową.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie objęto konsolidacją trzech jednostek zależnych:

- PCPM sp. z o.o.,
- TUV-CUPRUM,
- PU „Mercus Serwis” Sp. z o.o.

Odstąpienie od konsolidacji ww. podmiotów było możliwe ze względu na małą istotność.

Udziały jednostek zależnych nie objętych konsolidacją prezentowane są w długoterminowych aktywach finansowych dostępnych do sprzedaży i wyceniane wg ceny nabycia skorygowanej o odpisy z tytułu utraty wartości.

##### Badanie sprawozdania finansowego

###### KGHM Polska Miedź S.A.

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

Firma Ernst & Young Audit sp. z o.o. została również wybrana do badania sprawozdań finansowych za 2007 r. następujących podmiotów zależnych:

**KGHM Ecoren S.A.** – umowa zawarta w dniu 1 października 2007 r. dotyczy: badania sprawozdania finansowego jednostkowego, skonsolidowanego oraz przeglądu półrocznego pakietu sprawozdawczego dla celów konsolidacji; łączna kwota wynagrodzenia wynosi 160 tys. zł,

**DIALOG S.A.** – umowa zawarta w dniu 21 czerwca 2007 r. dotyczy badania: sprawozdania finansowego jednostkowego, skonsolidowanego, grupowego pakietu sprawozdawczego dla celów konsolidacji oraz przeglądu półrocznego pakietu sprawozdawczego; łączna kwota wynagrodzenia wynosi 340 tys. zł; wartość wynagrodzenia Ernst & Young Audit Sp. z o.o. dotycząca 2007 z innych tytułów niż powyższy wynosi 415 tys. zł,

**„Energetyka” sp. z o.o.** – umowa zawarta w dniu 3 lipca 2007 r. dotyczy badania: sprawozdania finansowego jednostkowego, grupowego pakietu sprawozdawczego dla celów konsolidacji oraz przeglądu półrocznego pakietu sprawozdawczego; łączna kwota wynagrodzenia wynosi 120 tys. zł,

**KGHM Metraco S.A.** – umowa zawarta w dniu 14 listopada 2007 r. dotyczy badania: sprawozdania finansowego jednostkowego, grupowego pakietu sprawozdawczego dla celów konsolidacji; łączna kwota wynagrodzenia wynosi 85 tys. zł,

**PeBeKa S.A.** - umowa zawarta w dniu 22 października 2007 r. dotyczy badania: sprawozdania finansowego jednostkowego, grupowego pakietu sprawozdawczego dla celów konsolidacji; łączna kwota wynagrodzenia wynosi 128 tys. zł,

**POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.** - umowa zawarta w dniu 27 grudnia 2007 r. dotyczy badania: sprawozdania finansowego jednostkowego, grupowego pakietu sprawozdawczego dla celów konsolidacji; łączna kwota wynagrodzenia wynosi 123 tys. zł,

**ZANAM-LEGMET Sp. z o.o.** - umowa zawarta w dniu 1 sierpnia 2007 r. dotyczy badania: sprawozdania finansowego jednostkowego, grupowego pakietu sprawozdawczego dla celów konsolidacji; łączna kwota wynagrodzenia wynosi 87 tys. zł,

**„Zagłębie” Lubin SSA** - umowa zawarta w dniu 26 października 2007 r. dotyczy badania sprawozdania finansowego jednostkowego, przeprowadzenia uzgodnionych procedur zgodnych z podręcznikiem Licencyjnym PZPN na temat oświadczeń składanych przez klub Komisji do Spraw Licencji przy PZPN; łączna kwota wynagrodzenia wynosi 85 tys. zł.

### 3.2. Sytuacja majątkowa

W strukturze aktywów Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. przeważają aktywa Jednostki Dominującej.

**Tabela 9.** Skonsolidowany bilans – Aktywa (tys. zł)

AKTYWA	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2007 r.	Struktura %	Dynamika 2006=100
1	2	3	4	5
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>7 402 862</b>	<b>7 888 364</b>	<b>58,6</b>	<b>106,6</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	6 052 286	6 614 352	49,1	109,3
Wartości niematerialne	126 014	119 231	0,9	94,6
Nieruchomości inwestycyjne	18 853	16 517	0,1	87,6
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	690 074	690 096	5,1	100,0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	388 468	320 506	2,4	82,5
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	92 932	47 155	0,4	50,7
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	44	41	0,0	93,2
Pochodne instrumenty finansowe	17 016	33 395	0,2	196,3
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	17 175	47 071	0,3	274,1
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>5 800 500</b>	<b>5 570 957</b>	<b>41,4</b>	<b>96,0</b>
Zapasy	1 768 750	1 744 495	13,0	98,6
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 404 644	925 367	6,9	65,9
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	4 860	7 377	0,1	151,8
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	19 070	-	-	x
Pochodne instrumenty finansowe	282 045	81 622	0,6	28,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 321 131	2 812 096	20,9	121,2
<b>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>24 507</b>	<b>184</b>	<b>0,0</b>	<b>0,8</b>
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>13 227 869</b>	<b>13 459 505</b>	<b>100,0</b>	<b>101,8</b>

W 2007 r. wystąpił nieznaczny wzrost sumy bilansowej o 231 636 tys. zł, tj. o 1,8 %. Dynamika wzrostu aktywów trwałych była nieco wyższa i wyniosła 6,6%. Największą pozycję aktywów stanowiły rzeczowe aktywa trwałe. Ich wartość wzrosła w stosunku do 2006 r. o 562 066 tys. zł. Ponad dziewięcioprocentowy przyrost majątku jest głównie efektem realizacji programu inwestycyjnego przez Jednostkę Dominującą. Nakłady na zakup i budowę środków trwałych w KGHM Polska Miedź S.A. wyniosły 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).

Aktywa obrotowe zmniejszyły swoją wartość w stosunku do 2006 r. Najistotniejszy wartościowo spadek wystąpił w pozycji należności z tytułu dostaw i usług, tj. o kwotę 479 277 tys. zł. Decydujący wpływ na to miał spadek krótkoterminowych należności handlowych KGHM Polska Miedź S.A., w tym m.in. z tytułu dostaw walcówki miedzianej na rynek krajowy. Spadek wartości pochodnych instrumentów finansowych, dotyczących Jednostki Dominującej, wyniósł 200 423 tys. zł.

Największą wartościowo pozycję w aktywach obrotowych stanowią środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Ich wartość w ciągu 2007 r. zwiększyła się o 490 965 tys. zł, tj. o 21%. Około 90% tej kwoty dotyczy KGHM Polska Miedź S.A. Spółka inwestowała wolne środki w aktywa finansowe, głównie lokaty krótkoterminowe oraz jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych.



### 3.3. Źródła pokrycia majątku

**Tabela 10.** Skonsolidowany bilans – Pasywa (tys. zł)

PASYWA	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2007 r.	Struktura %	Dynamika 2006=100
1	2	3	4	5
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>8 513 912</b>	<b>9 501 609</b>	<b>70,6</b>	<b>111,6</b>
Kapitał akcyjny	2 000 000	2 000 000	14,9	100,0
Pozostałe kapitały	(431 161)	13 118	0,1	x
Zyski zatrzymane	6 900 311	7 440 870	55,3	107,8
<b>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej</b>	<b>8 469 150</b>	<b>9 453 988</b>	<b>70,2</b>	<b>111,6</b>
<b>Kapitały przypadające na udziały mniejszości</b>	<b>44 762</b>	<b>47 621</b>	<b>0,4</b>	<b>106,4</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>1 553 290</b>	<b>1 710 812</b>	<b>12,7</b>	<b>110,1</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	16 739	24 762	0,2	147,9
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	150 568	162 909	1,2	108,2
Pochodne instrumenty finansowe	1 486	3 087	0,0	207,7
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26 538	29 804	0,2	112,3
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	864 950	919 923	6,8	106,4
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	493 009	570 327	4,2	115,7
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>3 157 365</b>	<b>2 247 084</b>	<b>16,7</b>	<b>71,2</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 711 160	1 602 513	11,9	93,7
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	54 756	113 201	0,8	206,7
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych	402 842	343 377	2,6	85,2
Pochodne instrumenty finansowe	837 103	14 335	0,1	1,7
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	72 603	77 402	0,6	106,6
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	78 901	96 256	0,7	122,0
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>4 710 655</b>	<b>3 957 896</b>	<b>29,4</b>	<b>84,0</b>
<b>Zobowiązania powiązane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży</b>	<b>3 302</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>x</b>
<b>RAZEM PASYWA</b>	<b>13 227 869</b>	<b>13 459 505</b>	<b>100,0</b>	<b>101,8</b>

W 2007 r. wzrosła wartość kapitałów własnych. Wpływ na to miał:

- wzrost w pozycji pozostałe kapitały o kwotę 444 279 tys. zł, z tytułu rozliczenia transakcji zabezpieczających,
- wynik finansowy za 2007 r. w kwocie 3 935 516 tys. zł, wypracowany w głównej mierze przez Jednostkę Dominującą,
- wypłata dywidendy za 2006 r. w wysokości 3 394 000 tys. zł.

Zobowiązania długoterminowe wykazały 10%-tą dynamikę wzrostu. Stanowi to jednak nieznaczny wzrost tj. 157 522 tys. zł. Istotne wartościowo zmiany wystąpiły w pozycji zobowiązań krótkoterminowych. Ich wartość obniżyła się o kwotę 910 281 tys. zł. Największy spadek wykazały pochodne instrumenty finansowe tj. o 98,3%, co jest efektem zmiany strategii zabezpieczeń Jednostki Dominującej

W strukturze zobowiązań krótkoterminowych największą pozycję stanowią zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w wysokości:

- zobowiązania handlowe – 642 007 tys. zł,
- pozostałe zobowiązania – 960 506 tys. zł.  
w tym: podatki i ubezpieczenia społeczne 330 608 tys. zł, rozliczenia międzyokresowe kosztów 322 775 tys. zł dotyczące przede wszystkim nagrody rocznej w Jednostce Dominującej.

W 2007 r. wystąpił wzrost kredytów bankowych w Grupie Kapitałowej. Najistotniejszą pozycję stanowi kredyt spółki DIALOG S.A. Na koniec 2007 r. jego stan wynosił 141 081 tys. zł, natomiast na koniec 2006 r. 100 243 tys. zł.



### 3.4. Rachunek zysków i strat

**Tabela 11.** Skonsolidowany rachunek zysków i strat (tys. zł)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	2006	2007	Dynamika 2006=100
1	2	3	4
Przychody ze sprzedaży	12 862 899	13 494 128	104,9
koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(7 760 218)	(7 578 224)	97,7
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>5 102 681</b>	<b>5 915 904</b>	<b>115,9</b>
Koszty sprzedaży	(193 001)	(210 044)	108,8
Koszty ogólnego zarządu	(697 242)	(737 874)	105,8
Pozostałe przychody operacyjne	173 956	243 460	140,0
Pozostałe koszty operacyjne	(363 459)	(684 493)	188,3
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>4 022 935</b>	<b>4 526 953</b>	<b>112,5</b>
Koszty finansowe - netto	(27 102)	(35 159)	129,7
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	220 780	265 093	120,1
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>4 216 613</b>	<b>4 756 887</b>	<b>112,8</b>
Podatek dochodowy	(737 233)	(821 371)	111,4
<b>Zysk netto</b>	<b>3 479 380</b>	<b>3 935 516</b>	<b>113,1</b>
z tego:			
przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	3 479 183	3 934 559	113,1
przypadający udziałowcom mniejszościowym	197	957	485,8
<b>Zysk na akcję przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej w trakcie roku</b> (wyrażony w złotych na jedną akcję)			
- podstawowy	<b>17,40</b>	<b>19,67</b>	<b>113,0</b>
- rozwodniony	<b>17,40</b>	<b>19,67</b>	<b>113,0</b>

W analizowanym okresie Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A., w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, zwiększyła swoją sprzedaż o 631 229 tys. zł. Wzrost sprzedaży podyktowany był przede wszystkim wzrostem przychodów osiągniętych przez Jednostkę Dominującą, głównie na skutek niższej korekty przychodów z tytułu transakcji zabezpieczających oraz wzrostu notowań miedzi i srebra (Cu +6%; Ag +16%).

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

Na wzrost pozostałych kosztów operacyjnych wpływ miało zwiększenie straty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych o kwotę 161 401 tys. zł. oraz strat z tytułu różnic kursowych o kwotę 120 745 tys. zł. Ostatecznie zysk netto wzrósł w odniesieniu do ubiegłego roku o 13,1 % tj. o 456 136 tys. zł.

**Tabela 12.** Struktura wyniku finansowego Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. (tys. zł)

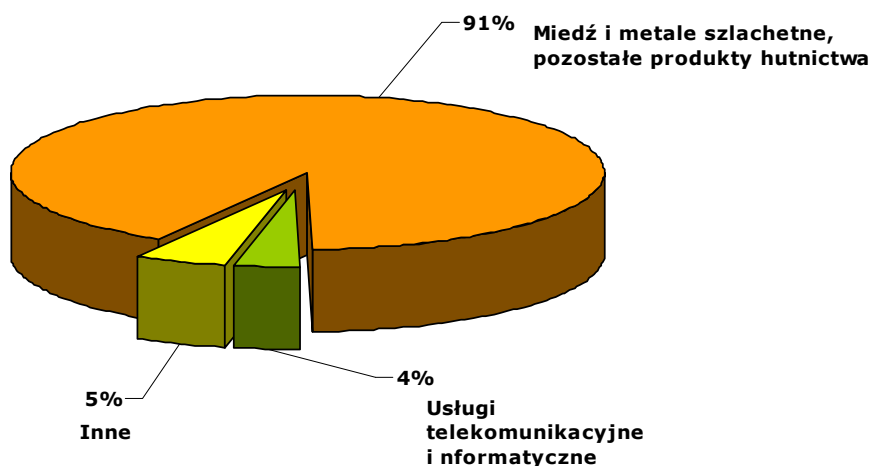
Nazwa jednostki	Wynik finansowy za 2007 rok
<b>KGHM Polska Miedź S.A.</b>	<b>3 798 826</b>
<b>spółki zależne</b>	<b>114 948</b>
w tym:	
DIALOG S.A.	63 372
KGHM Ecoren S.A.	33 052
KGHM Metraco S.A.	13 209
DFM Zanam- Legmet Sp. z o.o.	4 252
KGHM CONGO S.P.R.L.	3 732
Walcownia Metali Nieżelaznych Spółka z o.o.	3 359
PHP „MERCUS” sp. z o.o.	3 265
CBJ sp.z o.o.	2 855
<b>Spółki stowarzyszone -w części przypadającej Grupie</b>	<b>265 093</b>
w tym:	
Polkomtel S.A.	264 191
Korekty konsolidacyjne wyniku	(244 308)
<b>Wynik finansowy Grupy Kapitałowej przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej</b>	<b>3 934 559</b>

### 3.5. Struktura przychodów Grupy Kapitałowej

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

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

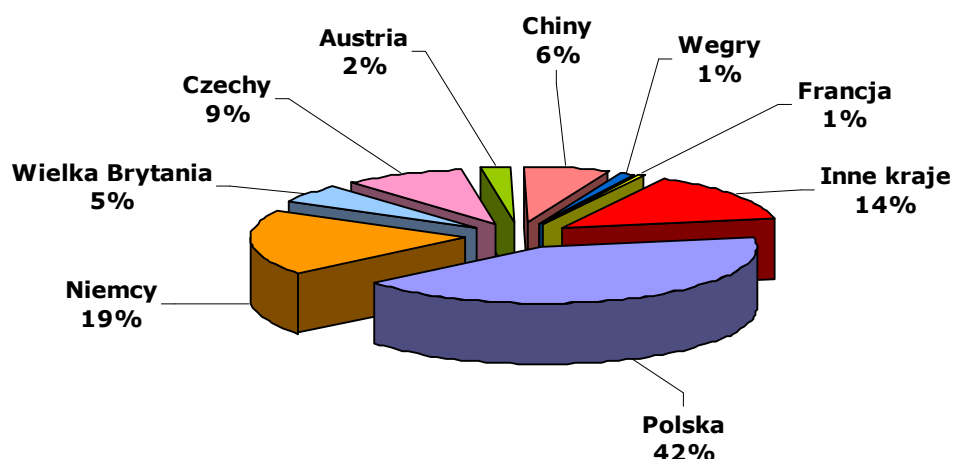
**Rysunek 5.** Struktura przychodów wg segmentów w 2007 r.



### 3.6. Rynki zbytu – struktura geograficzna

Największą część, tj. 42% przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i usług osiągniętych przez Grupę Kapitałową KGHM Polska Miedź S.A., pochodzi z rynku krajowego. Największym zagranicznym odbiorcą produktów, towarów i usług oferowanych przez spółki Grupy są Niemcy - 19 % oraz Czechy - 9%.

**Rysunek 6.** Struktura przychodów wg rynków w 2007 r.



W analizowanym okresie, w porównaniu ze strukturą sprzedaży w 2006 r., wyraźnie zaznaczył się:

- wzrost sprzedaży na rynek polski z 37 % do 42 %,
- spadek sprzedaży na rynek niemiecki z 27 % do 19 %.

### 3.7. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Poniżej przedstawiono wartość transakcji - sprzedaży oraz zakupów, z jednostkami powiązanymi. Spółki Skarbu Państwa, jako jednostki powiązane, zostały ujęte w pozycji – pozostałe podmioty.

**Tabela 13.** Przychody ze sprzedaży jednostkom powiązanym (tys. zł)

Przychody ze sprzedaży	2006	2007
jednostkom stowarzyszonym	2 995	2 749
członkom kluczowej kadry zarządzającej, nadzorującej	23	25
pozostałym podmiotom powiązanym	83 451	76 948
<b>Razem</b>	<b>86 469</b>	<b>79 722</b>

Wśród spółek zależnych Skarbu Państwa, największą wartość przychodów w 2007 r. Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. uzyskała od Wojewódzkiego Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej w Legnicy (wartość 24 907 tys. zł, udział - 31% w łącznej wartości przychodów). Źródłem przychodów była sprzedaż energii ciepłej przez „Energetyka” sp. z o.o.

**Tabela 14.** Zakup pochodzący od jednostek powiązanych (tys. zł)

Zakupy	2006	2007
od jednostek stowarzyszonych	52 901	54 336
od pozostałych podmiotów powiązanych	766 122	649 284
<b>Razem</b>	<b>819 023</b>	<b>703 620</b>

Wśród spółek zależnych od Skarbu Państwa, największych zakupów w 2007 r. Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. dokonała od EnergiaPro Koncern Energetyczny S.A. (wartość 483 846 tys. zł, udział - 69% w łącznej wartości zakupów).

### 3.8. Analiza wskaźnikowa Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Podstawowe relacje charakteryzujące działalność gospodarczą Grupy Kapitałowej kształtowały się następująco:

**Tabela 15.** Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2007 r.
<b>1. Wskaźniki płynności</b>		
- płynność szybka (krotność)	1,3	1,7
- płynność bieżąca (krotność)	1,8	2,5
<b>2. Wskaźniki rentowności</b>		
- ROA - stopa zwrotu z aktywów ( % )	26,3	29,2
- ROE - stopa zwrotu z kapitału własnego ( % )	40,9	41,4
<b>3. Wskaźniki struktury pasywów</b>		
- stopa zadłużenia ( % )	35,6	29,4
- trwałość struktury finansowania ( % )	76,1	83,3

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 29%.

Wzrost wyniku finansowego o 13% przy jednoczesnym nieznacznym zwiększeniu sumy bilansowej tj. o 1% skutkowało zwiększeniem wartości wskaźnika stopy zwrotu z aktywów (ROA). Wskaźnik stopy zwrotu z kapitałów własnych (ROE) utrzymał się na poziomie zbliżonym do 2006 r.

Spadek stopy zadłużenia jest wynikiem zmniejszenia stanu zobowiązań o 16%. Na wzrost wartości wskaźnika struktury finansowania decydujący wpływ miało zwiększenie kapitałów własnych o 12%.

### 3.9. Zarządzanie ryzykiem

Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. jest narażona na następujące ryzyka finansowe:

- ryzyko rynkowe,
- ryzyko płynności,
- ryzyko kredytowe.

Celem nadrzędnym procesu zarządzania ryzykiem rynkowym jest ograniczanie zmienności wyniku finansowego brutto, zwiększenie prawdopodobieństwa realizacji założeń budżetowych, utrzymanie spółek w dobrej kondycji finansowej oraz wspieranie procesu podejmowania decyzji strategicznych w obszarze działalności inwestycyjnej, z uwzględnieniem źródeł finansowania inwestycji.

Grupa Kapitałowa identyfikuje następujące główne ryzyka rynkowe na które jest narażona:

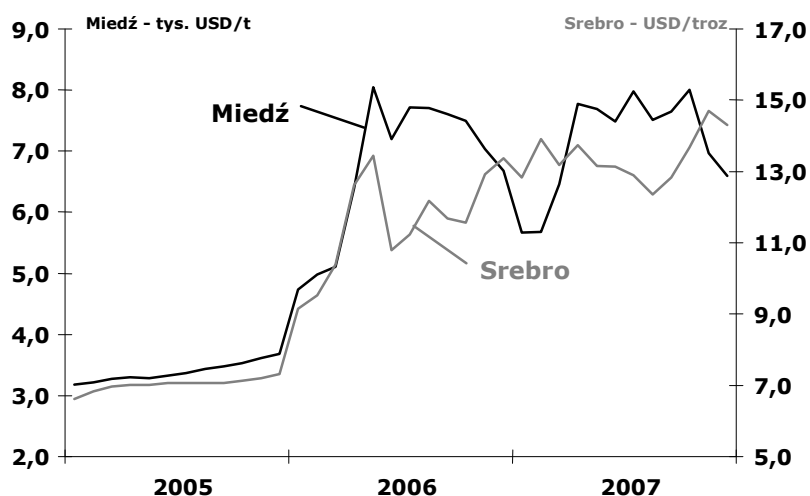
- ryzyko zmian cen metali,
- ryzyko zmian kursów walutowych,
- ryzyko zmian stóp procentowych.

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.

**Rysunek 7. 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.

Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. aktywnie zarządza ryzykami, na które jest narażona.

Główną stosowaną techniką zarządzania ryzykiem rynkowym są strategie zabezpieczające, wykorzystujące instrumenty pochodne.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku wartość godziwa otwartych pozycji w instrumentach pochodnych wyniosła 97 595 tys. zł, z czego:

- aktywa finansowe (instrumenty pochodne z dodatnimi wartościami godziwymi) stanowiły 115 017 tys. zł,
- zobowiązania finansowe (instrumenty pochodne z ujemnymi wartościami godziwymi) 17 422 tys. zł.

W 2007 roku wynik na instrumentach pochodnych ukształtował się na poziomie (745 121) tys. zł., natomiast w roku ubiegłym wyniósł (2 479 216) tys. zł.

Skumulowany w kapitale własnym wynik osiągnięty na instrumentach finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne na koniec okresu obrotowego (bez uwzględniania skutków w podatku odroczone) wyniósł 9 895 tys. zł, natomiast na koniec ubiegłego roku (557 528) tys. zł.

### **Zarządzanie ryzykiem w Jednostce Dominującej**

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

W 2007 roku Jednostka Dominująca wdrożyła strategię zabezpieczającą cenę miedzi o łącznym wolumenie 150 tys. ton i horyzoncie czasowym przypadającym na 2008 rok. Spółka korzystała z instrumentów opcyjnych. Dodatkowo, w tym okresie Jednostka Dominująca wdrożyła strategię dostosowawczą o łącznym wolumenie 5 390 ton i horyzoncie czasowym przypadającym na styczeń, okres od marca do lipca, wrzesień i październik 2007 roku oraz na okres od kwietnia do września 2008 roku. W przypadku rynku srebra, w analizowanym okresie zaimplementowane zostały strategię zabezpieczającą cenę tego metalu o łącznym wolumenie 19,2 mln troz i horyzoncie czasowym na 2008 i 2009 rok. Jednostka Dominująca korzystała z instrumentów opcyjnych. W 2007 roku na rynku srebra nie wdrożono żadnych transakcji dostosowawczych.

W przypadku terminowego rynku walutowego w 2007 roku Jednostka Dominująca wdrożyła strategię zabezpieczającą poziom kursu USD/PLN dla 300 mln USD i horyzoncie czasowym przypadającym na II połowę 2007 roku. KGHM Polska Miedź S.A. korzystała z kontraktów forward. W analizowanym okresie na rynku walutowym nie wdrożono żadnych transakcji dostosowawczych.

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

### **Zarządzanie ryzykiem w pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.**

W 2007 r. spółka KGHM Metraco S.A. zawierała transakcje zabezpieczające przed ryzykiem walutowym. Sprzedaż eksportowa stanowi około 10% przychodów spółki. Z uwagi na istotny wpływ różnic kursowych generowanych na rozliczaniu operacji na rynkach zagranicznych na poziom przychodów i kosztów finansowych, około 95% wartości wpływów eksportowych była zabezpieczana poprzez zawieranie transakcji zabezpieczających. Celem zabezpieczenia ryzyka kursowego KGHM Metraco S.A. wykorzystwała instrumenty pochodne w postaci kontraktów forward.

KGHM Polish Copper Ltd. ze względu na charakter działalności narażona jest na ryzyko zmian cen metali oraz ryzyko zmian kursów walutowych. Spółka wykorzystuje hedging naturalny. W sytuacji, gdy nie jest stosowany hedging naturalny, zastosowanie mają transakcje dostosowawcze. Ich zakres, skala oraz konstrukcja uzależnione są od sytuacji wewnętrznej spółki, aktualnych i prognozowanych warunków rynkowych, użytych instrumentów, a także kosztów ich implementacji. W spółce stosowane są następujące rodzaje instrumentów zabezpieczających: kontrakty swap, kontrakty forward, futures, struktury złożone z wyżej wymienionych instrumentów.

Pod koniec 2007 r. spółka KGHM Ecoren S.A. wprowadziła procedury dotyczące zabezpieczeń przed ryzykiem walutowym. Pierwsze transakcje zabezpieczające spółka zawarła dopiero w 2008 r.

Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej posiadają wewnętrznie opracowane procedury postępowania mające na celu ograniczenie ekspozycji na poszczególne rodzaje ryzyk rynkowych, w szczególności na ryzyko kredytowe oraz ryzyko płynności. Przestrzeganie tych procedur w procesach wyboru dostawców i odbiorców, pozyskiwania zewnętrznych źródeł finansowania oraz lokowania wolnych środków pieniężnych, zapewnia spółkom minimalizację ryzyka w procesach decyzyjnych podejmowanych w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą.

### **3.10. Przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej**

Nie sporządza się prognoz wyników dla Grupy Kapitałowej. Są sporządzane i publikowane projekcje wyników Jednostki Dominującej. W dniu 27 marca 2008 r. w raporcie bieżącym została podana do wiadomości publicznej informacja o zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą KGHM Polska Miedź S.A. budżetu spółki na 2008 r.

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

#### Istotne założenia prognozy:

Czynniki makroekonomiczne:

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

Czynniki wewnętrzne:

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

Przyjęte założenia makroekonomiczne wynikają z zakładanego utrzymania: koniunktury na rynku metali oraz wzrostu gospodarczego w Polsce wpływającego na kształtowanie się kursu złotego.

Przewidywane zmniejszenie wielkości produkcji miedzi elektrolitycznej jest skutkiem przede wszystkim skrócenia czasu pracy w górnictwie oraz utrwaleniem spadku zawartości miedzi w rudzie spowodowanego przechodzeniem oddziałów wydobywczych w rejon o niższej zawartości miedzi i prowadzeniem racjonalnej gospodarki złożem.

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

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

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

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

Spółki zależne obowiązują jednolite zasady budżetowania i planowania. Struktura budżetów rocznych i planów pięcioletnich oparta jest o wyodrębnione ośrodki odpowiedzialności. Plany podmiotów Grupy Kapitałowej oceniane są pod kątem ich spójności ze strategią Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej, z której to z kolei wynikają podstawowe kwestie związane z kierunkami inwestycji kapitałowych, rozwoju poszczególnych obszarów działalności oraz polityka dywidend. Przy planowaniu w Grupie Kapitałowej istotną rolę odgrywa efektywne zarządzanie przepływami finansowymi, optymalne finansowanie bieżącej działalności, zarządzanie ryzykami oraz kontrola kosztów.

Wykonanie planów jest na bieżąco monitorowane przez rady nadzorcze podmiotów oraz przez komórkę nadzoru właścicielskiego Jednostki Dominującej. W Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. obowiązują również jednolite zasady raportowania. Szczegółowa ocena kondycji finansowo-ekonomicznej podmiotów Grupy dokonywana jest w układzie kwartalnym, a bieżący monitoring w układzie miesięcznym.

Planowanie i budżetowanie w podmiotach Grupy Kapitałowej wspomagają wdrożone w tych spółkach zintegrowane systemy informatyczne.

#### **4. Zamierzenia Jednostki Dominującej w zakresie inwestycji kapitałowych**

Zamierzenia KGHM Polska Miedź S.A. w zakresie inwestycji kapitałowych 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 unowocześnienia technologii procesów wydobycia 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 drażenia 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 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 uczynieniem 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.

W zakresie inwestycji w aktywa telekomunikacyjne KGHM Polska Miedź S.A. zakłada zwiększenie zaangażowania w Polkomtel S.A. z 19,6% do poziomu powyżej 24% kapitału tej spółki.

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.

## **5. Przestrzeganie zasad ładu korporacyjnego**

Na początku roku 2007 Jednostka Dominująca 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. został opublikowany wraz raportem rocznym KGHM Polska Miedź S.A. w dniu 11 marca 2008 r.

Zasady ładu korporacyjnego stosuje także spółka INTERFERIE S.A., której akcje notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Raport w sprawie stosowania przez nią zasad ładu korporacyjnego został opublikowany wraz raportem rocznym spółki również w dniu 11 marca 2008 r.

## **6. Istotne zdarzenia po dacie bilansu**

### **Zmiany w Zarządzie Jednostki Dominującej**

Rada Nadzorcza KGHM Polska Miedź S.A. na posiedzeniu w dniu 17 stycznia 2008 r. odwołała Pana Krzysztofa Skórę z funkcji Prezesa Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. oraz Pana Dariusza Kaśków z funkcji Członka Zarządu - Wiceprezesa Zarządu KGHM Polska Miedź S.A.

Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej ustaliła, że Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. składa się z trzech Członków Zarządu.

Rada Nadzorcza powierzyła Panu Ireneuszowi Reszczyńskiemu pełniącemu funkcję I Wiceprezesa Zarządu KGHM Polska Miedź S.A., wykonywanie funkcji Prezesa Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. do czasu powołania Prezesa Zarządu.

### **Rezygnacja członka Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej**

Pan Marcin Ślęzak, Członek Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A., złożył oświadczenie o rezygnacji z dniem 13 lutego 2008 r. z członkostwa w Radzie Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A.

### **Zmiany w Radzie Nadzorczej Jednostki Dominującej**

Dnia 14 lutego 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. odwołało ze składu Rady Nadzorczej:

1. Leszka Jakubów
2. Annę Mańk
3. Remigiusza Nowakowskiego
4. Stanisława Andrzeja Potyca
5. Jerzego Żyżyńskiego

Jednocześnie dnia 14 lutego 2008 r. do Rady Nadzorczej zostali powołani:

1. Marcin Dyl
2. Arkadiusz Kawecki
3. Jacek Kuciński
4. Marek Panfil
5. Marek Trawiński
6. Marzenna Weresa

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

### **Ogłoszenie postępowania kwalifikacyjnego na funkcję Prezesa Zarządu KGHM Polska Miedź S.A.**

Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej w dniu 12 marca 2008 r. podjęła uchwałę o wszczęciu postępowania konkursowego na stanowisko Prezesa Zarządu KGHM Polska Miedź S.A.

Ogłoszenie o postępowaniu konkursowym zostało opublikowane w dniu 14 marca 2008 r. w dziennikach ogólnopolskich „Rzeczpospolita” i „Gazeta Wyborcza” oraz na stronie internetowej KGHM Polska Miedź S.A.

W dniu 27 marca 2008 r. Rada Nadzorcza postanowiła kontynuować proces postępowania konkursowego na funkcję Prezesa Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. poprzez ponowne opublikowanie ogłoszenia prasowego oraz na stronie internetowej w dniu 28 marca 2008 r.

Postępowanie konkursowe będzie przebiegać zgodnie z Regulaminem w sprawie przeprowadzenia postępowania konkursowego na stanowisko Prezesa Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. przyjętym przez Radę Nadzorczą w dniu 12 marca 2008 r.

#### **Zatwierdzenie przez Radę Nadzorczą KGHM Polska Miedź S.A. Budżetu na 2008 r.**

W dniu 27 marca 2008 r. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej zatwierdziła przedłożony przez Zarząd Budżet KGHM Polska Miedź S.A. na 2008 rok.

Podstawę opracowania Budżetu na 2008 rok stanowiły wyniki 2007 roku oraz założenia szczegółowych planów operacyjnych, w których uwzględniono inicjatywy i przedsięwzięcia wynikające ze Strategii Jednostki Dominującej.

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

#### **Dywidenda od Polkomtel S.A. z zysku 2007 r.**

Dnia 28 marca 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Polkomtel S.A. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku za 2007 rok. Zgodnie z decyzją akcjonariuszy spółka przeznaczyła na wypłatę dywidendy z zysku 2007 roku kwotę 1 248 245 tys. zł. W związku z tym, że w grudniu spółka wypłaciła zaliczkę na poczet dywidendy w kwocie 315 700 tys. zł, do wypłaty pozostało 932 545 tys. zł. Kwota ta zostanie wypłacona w dwóch ratach: 466 170 tys. zł w terminie do 28 maja 2008 roku oraz 466 375 tys. zł w terminie do 27 listopada 2008 roku.

W ramach wypłat dywidendy z zysku za 2007 rok na rzecz KGHM Polska Miedź S.A. przypadnie łącznie 244 764 tys. zł, z czego: 61 905 tys. zł Jednostka Dominująca otrzymała w formie zaliczki na dywidendę w grudniu 2007 roku, kwotę 91 409 tys. zł otrzyma w terminie do 28 maja 2008 roku, a pozostałą kwotę 91 450 tys. zł otrzyma do 27 listopada 2008 roku.

#### **Rejestracja zmian kapitału zakładowego DIALOG S.A.**

Dnia 4 kwietnia 2008 roku w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zostało zarejestrowane obniżenie kapitału zakładowego spółki zależnej DIALOG S.A. z kwoty 1 959 800 tys. zł do kwoty 489 950 tys. zł, poprzez zmniejszenie dotychczasowej wartości nominalnej wszystkich istniejących akcji spółki ze 100,00 zł do 25,00 zł za każdą akcję.

Środki pochodzące z obniżenia kapitału zakładowego zostały przeznaczone na pokrycie straty z lat ubiegłych w kwocie 913 150 tys. zł oraz zasilenie kapitału rezerwowego w kwocie 556 700 tys. zł.

Kapitał zakładowy Telefonii DIALOG S.A. po rejestracji wynosi 489 950 tys. zł i dzieli się na 19 598 000 akcji o wartości nominalnej 25,00 zł każda. Ogólna liczba głosów wynikających z wszystkich wyemitowanych akcji po rejestracji wynosi 19 598 000.

#### **Umowa handlowa**

Dnia 30 stycznia 2008 r. została zawarta umowa pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. i Tele-Fonika Kable S.A. na sprzedaż walcówki miedzianej o średnicy 8 mm oraz drutu z miedzi beztlenujowej. 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).

#### **Znacząca umowa z Glencore International AG**

W dniu 19 marca 2008 r. została zawarta umowa pomiędzy Jednostką Dominującą i Glencore International AG na sprzedaż katod miedzianych w latach 2008-2009.

Wartość przedmiotu umowy szacowana jest, w zależności od poziomu wykorzystania opcji ilościowej, od 413 201 tys. USD do 557 417 tys. USD, tj. od 927 223 tys. zł do 1 250 844 tys. zł. Wartość została obliczona szacunkowo jako przewidywana cena miedzi (w oparciu o krzywą terminową) oraz kurs NBP z dnia 18 marca 2008 r.

Umowa przewiduje kary umowne za nieterminowe regulowanie płatności.

Łączna wartość umów zawartych pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. i Glencore International AG, w ciągu ostatnich dwunastu miesięcy, szacowana jest od 991 187 tys. zł do 1 314 807 tys. zł. Powyższa umowa jest umową o największej wartości zawartą w tym okresie.



## 7. Załączniki

### 7.1. Metodologia obliczania wskaźników prezentowanych w sprawozdaniu

$$\begin{aligned} \text{ROE} &= \frac{\text{wynik netto}}{\text{kapitał własny}} \times 100 \\ \text{ROA} &= \frac{\text{wynik netto}}{\text{aktywa ogółem}} \times 100 \\ \text{Płynność szybka} &= \frac{\text{aktywa obrotowe - zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}} \\ \text{Płynność bieżąca} &= \frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}} \\ \text{stopa zadłużenia} &= \frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{pasywa ogółem}} \times 100 \\ \text{trwałość struktury finansowania} &= \frac{\text{kapitał własny + zobowiązania długoterminowe}}{\text{pasywa ogółem}} \times 100 \end{aligned}$$

### 7.2. Spis tabel

<b>Tabela 1.</b>	Rodzaje działalności istotnych spółek Grupy Kapitałowej w ramach poszczególnych segmentów.....	4
<b>Tabela 2.</b>	Udziały spółki DIALOG S.A. w rynku, w poszczególnych jego segmentach .....	6
<b>Tabela 3.</b>	Przeciętne zatrudnienie w latach 2006-2007.....	10
<b>Tabela 4.</b>	Porównanie wynagrodzenia Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej w latach 2006-2007(tys. zł).....	14
<b>Tabela 5.</b>	Porównanie wynagrodzenia Zarządu Jednostki Dominującej w latach 2006-2007 (tys. zł) .....	14
<b>Tabela 6.</b>	Wyniki finansowe Polkomtel S.A. (tys. zł).....	18
<b>Tabela 7.</b>	Wyniki finansowe DIALOG S.A. (tys. zł) .....	19
<b>Tabela 8.</b>	Wydatki na prace badawczo-rozwojowe w Jednostce Dominującej (tys. zł).....	20
<b>Tabela 9.</b>	Skonsolidowany bilans – Aktywa (tys. zł).....	23
<b>Tabela 10.</b>	Skonsolidowany bilans – Pasywa (tys. zł).....	24
<b>Tabela 11.</b>	Skonsolidowany rachunek zysków i strat (tys. zł).....	25
<b>Tabela 12.</b>	Struktura wyniku finansowego Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. (tys. zł) .....	25
<b>Tabela 13.</b>	Przychody ze sprzedaży jednostkom powiązanym (tys. zł) .....	27
<b>Tabela 14.</b>	Zakup pochodzący od jednostek powiązanych (tys. zł).....	27
<b>Tabela 15.</b>	Analiza wskaźnikowa .....	27

### 7.3. Spis rysunków

<b>Rysunek 1.</b>	Zaangażowanie kapitałowe KGHM Polska Miedź S.A. wg stanu na dzień 31 grudnia 2007 r.....	3
<b>Rysunek 2.</b>	Wartość segmentu telefonii stacjonarnej w Polsce.....	7
<b>Rysunek 3.</b>	Wartość segmentu DLISP w Polsce (Internet, transmisja danych, dzierżawa łączy).....	7
<b>Rysunek 4.</b>	Kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. na tle WIG .....	12
<b>Rysunek 5.</b>	Struktura przychodów wg segmentów w 2007 r. ....	26
<b>Rysunek 6.</b>	Struktura przychodów wg rynków w 2007 r. ....	26
<b>Rysunek 7.</b>	Notowania miedzi według LME oraz srebra według LBMA.....	28

KGHM Polska Miedź S.A.  
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w 2007 r.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko / funkcja	Podpis
15.04.2008 r.	<i>Ireneusz Reszczyński</i>	Pełniący obowiązki Prezesa Zarządu I Wiceprezes Zarządu	.....
15.04.2008 r.	<i>Marek Fusiński</i>	Wiceprezes Zarządu	.....
15.04.2008 r.	<i>Stanisław Kot</i>	Wiceprezes Zarządu	.....