

**Sprawozdanie Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A.  
z wyników oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku  
obrotowym 2008, wyników oceny Sprawozdania Finansowego Spółki za rok  
obrotowy 2008 oraz wniosku Zarządu co do podziału zysku Spółki  
za rok obrotowy 2008.**

/przyjęte przez Radę Nadzorczą KGHM Polska Miedź S.A. w dniu 8 maja 2009 r./

Stosownie do postanowień art.382 § 3 Kodeksu spółek handlowych oraz §20 ust. 2 punkty 1) do 3) Statutu KGHM Polska Miedź S.A. w dniu 27 kwietnia 2009 roku Rada Nadzorcza KGHM Polska Miedź S.A. dokonała oceny sprawozdania finansowego KGHM Polska Miedź S.A. za rok obrotowy 2008, Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym 2008 oraz wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2008.

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

- sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy 2008,
- sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym 2008,
- opinią i raportem z badania sprawozdania finansowego Spółki za rok 2008 wydanej przez Biegłego Rewidenta,
- wnioskiem Zarządu w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2008.

Wyniki oceny Rady Nadzorczej zawiera niniejsze sprawozdanie.

## **I. Ocena sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2008**

Sprawozdanie finansowe Spółki sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską i obejmuje:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazał sumy bilansowe 13 900 564 tys. zł,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r., wykazujący zysk netto w kwocie 2 920 378 tys. zł,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r., wykazującym wzrost kapitału własnego w okresie w kwocie 1 625 343 tys. zł,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r., który wykazał spadek środków pieniężnych w tym okresie w kwocie 781 628 tys. zł,
- politykę rachunkowości i inne informacje objaśniające do sprawozdania finansowego.

## I.1 Bilans na dzień 31 grudnia 2008 roku

Strukturę aktywów bilansu stanowią:

1. Aktywa trwałe w wartości 8 703 565 tys. zł , co stanowi 62,6% aktywów ogółem.

W strukturze aktywów trwałych:

- 5 515 028 tys. zł, tj. 63% aktywów trwałych stanowią aktywa rzeczowe,
- akcje i udziały w jednostkach zależnych w kwocie 1 795 013 tys. zł, stanowią ponad 20% aktywów trwałych,
- inwestycje w jednostki stowarzyszone w kwocie 1 163 640 tys. zł, stanowią 13,4% aktywów trwałych,

2. Aktywa obrotowe o wartości 5 173 979 tys. zł stanowią 37,2% aktywów ogółem,

w tym w strukturze aktywów obrotowych:

- zapasy w kwocie 1 446 802 tys. zł.: 28% aktywów obrotowych,
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności w kwocie 1 222 501 tys. zł. - 23,6 % aktywów obrotowych
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty w wartości 1 793 580 tys. zł. - 34,7% aktywów obrotowych.

Strukturę pasywów bilansu stanowią:

1. Kapitał własny w kwocie 10 591 292 tys. zł, co stanowi 76,2% źródeł finansowania.

W strukturze kapitału własnego pozostają:

- kapitał akcyjny 2 000 000 tys. zł,
- pozostałe kapitały 518 748 tys. zł,
- zyski zatrzymane 8 072 544 tys. zł.

2. Zobowiązania w kwocie 3 309 272 tys. zł, stanowiące 23,8% źródeł finansowania aktywów, z czego:

- zobowiązania długoterminowe w kwocie 1 640 668 tys. zł, co stanowi ok. 50% zobowiązań ogółem. Istotne pozycje zobowiązań długoterminowych dotyczą zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych w kwocie 975 697 tys. zł oraz rezerw na pozostałe zobowiązania (głównie z tyt. przyszłych kosztów likwidacji działalności górniczej) i inne obciążenia w wysokości 591 320 tys. zł,
- zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 1 668 604 tys. zł, tj. 50,4% zobowiązań.

Główne pozycje dotyczą zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w wysokości 1 476 088 tys. zł, zobowiązania krótkoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych w kwocie 73 289 tys. zł i zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych wynikające z rozliczeń rocznych w kwocie 64 866 tys. zł.

## I.2 Rachunek zysków i strat za okres od 1.01.-31.12.2008 r.

Rachunek zysków i strat za rok obrotowy wykazał przychody ze sprzedaży w wysokości 11 302 913 tys. zł oraz koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów w wysokości 7 215 430 tys. zł.

Osiągnięto następujące wyniki finansowe :

- zysk brutto na sprzedaży w wysokości 4 087 483 tys. zł;
- EBITDA na poziomie 4 077 740 tys. zł;
- zysk na działalności operacyjnej w wysokości 3 596 364 tys. zł;
- zysk przed opodatkowaniem w wysokości 3 553 629 tys. zł;
- zysk netto na poziomie 2 920 378 tys. zł;

Zysk na 1 akcję wyniósł 14,60 zł.

## I.3 Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1.01.-31.12.2008 r.

Kapitał własny na koniec roku obrotowego stanowił wartość 10 591 292 tys. zł.

Wartość kapitału własnego stanowiły:

|   |                    |
|---|--------------------|
| - kapitał podstawowy  | 2 000 000 tys. zł  |
| - pozostałe kapitały<br>(z aktualizacji wyceny aktywów finansowych) | 518 748 tys. zł    |
| - zyski zatrzymane  | 8 072 544 tys. zł  |
| z tego:   |                    |
| -kapitał zapasowy tworzony zgodnie z art. 396 KSH                   | 660 000 tys. zł    |
| -kapitał zapasowy tworzony zgodnie ze Statutem                      | 4 492 166 tys. zł  |
| -zysk netto za rok 2008 r.  | 2 920 378 tys. zł. |

Na dzień 31 grudnia 2008 roku akcjonariat KGHM Polska Miedź S.A. stanowili:

- Skarb Państwa 41,79%, co stanowi 835 899 tys. zł wartości kapitału akcyjnego
- pozostali akcjonariusze (posiadający mniej niż 5% kapitału zakładowego) 58,21%, co stanowi 1 164 101 tys. zł. wartości kapitału akcyjnego.

W roku 2008 nastąpił wzrost kapitału własnego Spółki w kwocie 1 625 343 tys. zł. Zmiana kapitału jest skutkiem wypracowania zysku netto za rok 2008 w kwocie 2 920 378 tys. zł, podziału zysku za rok 2007 na wypłatę dywidendy w kwocie 1 800 000 tys. zł oraz zmian kapitału z tytułu wyceny i rozliczenia instrumentów zabezpieczających i aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży w kwocie 504 965 tys. zł (netto).

## I.4 Rachunek przepływów pieniężnych

W rachunku przepływów pieniężnych w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. nastąpił spadek wartości netto środków pieniężnych w kwocie 781 628 tys. zł. Stan środków pieniężnych Spółki na dzień 31 grudnia 2008 roku wyniósł 1 793 580 tys. zł.

Na wartość przepływów netto wpłynęły:

- przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej – przyrost wartości środków pieniężnych 2 749 171 tys. zł;

- przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej – spadek wartości środków pieniężnych w kwocie (-)1 721 778 tys. zł; w tym z tytułu wydatków na inwestycje rzeczowe (-)1 080 603 tys. zł. oraz z tyt. nabycia akcji Polkomtel S.A. (-)737 686 tys. zł,
- przepływy pieniężne netto z działalności finansowej – spadek wartości środków pieniężnych w kwocie (-)1 809 021 tys. zł głównie z tytułu wypłaty dywidendy (-) 1 800 000 tys. zł.

## **II. Ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku 2008**

### **II.1. Zatrudnienie**

Na koniec 2008 r. zatrudnienie z Spółce stanowiło 18 635 pracowników, co oznacza zwiększenie stanu zatrudnienia o 376 osób w porównaniu z 2007 r.

### **II.2. Inwestycje rzeczowe i kapitałowe**

Spółka zrealizowała inwestycje rzeczowe w wysokości 1 139,9 mln zł (828,1 mln zł w 2007r.), natomiast inwestycje kapitałowe na poziomie 793,1 mln zł (154,6 mln zł w 2007r.).

Najważniejsze zadania inwestycyjne realizowane w 2008 r. dotyczyły:

- modernizacji i wymiany parku maszynowego w kopalniach: zakupiono 253 maszyny górnicze za łączną kwotę ok. 222 mln zł;
- kontynuacji rozbudowy infrastruktury oddziałów wydobywczych w kopalniach, inwestycji związanych z transportem taśmowym oraz nabycia urządzeń wentylacyjnych i klimatyzacyjnych (131 mln zł),
- inwestycji odtworzeniowych w hutach (102 mln zł),
- kontynuacji realizacji wyrobisk chodnikowych kapitałnych dla udostępnienia obszaru górniczego Głogów Głęboki Przemysłowy. Wykonywano również otwory badawcze w ramach prac przygotowawczych do głębiania szybu GG-1. Łączne nakłady wyniosły 86 mln zł,
- inwestycji w obiekty elektroenergetyczne i teletechniczne (78 mln zł),
- kontynuacji budowy szybu SW-4 (71 mln zł);
- obiektów związanych z poprawą i utrzymaniem bezpiecznej eksploatacji składowiska Żelazny Most i eliminacji jego oddziaływania na środowisko (47 mln zł),
- inwestycji w ramach realizacji projektu „Modernizacja pirometalurgii w HMG-II” (41 mln zł).

Ponadto podjęto decyzje o realizacji projektów, których znaczne skutki finansowe wystąpią w kolejnych latach :

- modernizacji pirometalurgii w HM Głogów I,
- budowy bloków gazowo-parowych w EC Głogów i EC Polkowice – każdego z dwiema turbinami gazowymi o mocy 15 MWe i turbiną parową o mocy 15 MWe,

- wdrożenia systemu do obsługi informatycznej serwisowania maszyn dołowych, który umożliwi centralizację działalności zarządzania remontami maszyn górniczych,

Najważniejsze inwestycje kapitałowe w 2008 r. obejmowały zakup lub objęcie udziałów / akcji w następujących spółkach:

- Polkomtel S.A. 980 486 akcji za cenę 726 391 tys. zł, zwiększając udział KGHM Polska Miedź S.A. do 24,39% z 19,61%.
- „Energetyka” sp. z o.o.: przez podwyższenie kapitału w kwocie 27 317 tys. zł w celu zapewnienia spółce środków na prace modernizacyjne związane z rozbudową mocy elektroenergetycznej. Udział procentowy KGHM Polska Miedź S.A. w kapitale nie zmienił się i wynosi 100% .
- PeBeKa S.A.: przez podwyższenie kapitału w kwocie 33 815 tys. zł. Spółka przeznaczyła je na zakup maszyn górniczych. Udział procentowy KGHM Polska Miedź S.A. w kapitale nie zmienił się i wynosi 100%.
- KGHM LETIA S.A. przez podwyższenie kapitału w kwocie 4 448 tys. zł. Udział procentowy KGHM Polska Miedź S.A. w kapitale spadł do 85,54% z 94,96%, ponieważ swoje zaangażowanie w KGHM LETIA S.A. zwiększyło Województwo Dolnośląskie, pokrywając obejmowane akcje aportem w postaci nieruchomości o wartości 2 980 tys. zł;
- „MCZ” S.A.: w grudniu KGHM Polska Miedź S.A. objęła i pokryła wkładem pieniężnym akcje w podwyższonym kapitale zakładowym „MCZ” S.A. na łączną kwotę 1 101 tys. zł

### **II.3. Obniżenie i zbycie udziałów Spółki KGHM Polska Miedź S.A.**

- DIALOG S.A. – w związku z przygotowaniem DIALOG S.A. do wejścia na giełdę papierów wartościowych w Warszawie obniżono kapitał zakładowy spółki DIALOG S.A. z 1 959,8 mln zł do 489,95 mln zł, tj. o kwotę 1 469,85 mln zł. Środki pochodzące z obniżenia kapitału zakładowego zostały przeznaczone na pokrycie strat z lat ubiegłych (z okresu 1997-2006) w kwocie 913 150 tys. zł oraz zasilenie kapitału rezerwowego w wysokości 556 700 tys. zł.
- zbycie udziałów mniejszościowych (30%) w MINOVA-KSANTE Spółka z o.o. na rzecz spółki w celu umorzenia. Udziały zostały zbyte na podstawie zawartej między KGHM Polska Miedź S.A. i MINOVA – KSANTE Spółka z o.o. Cena zbycia 13 500 udziałów wynosi 8 542 tys. zł, a zysk z ich zbycia wyniósł 7 233 tys. zł.

### **II.4. Otrzymane dywidendy**

KGHM Polska Miedź S.A. otrzymała w 2008 r. dywidendy w wysokości 237 174 tys. zł, w tym 182 859 tys. zł z Polkomtel S.A.

### **II.5. Wycena akcji Spółki na GPW w Warszawie**

Cena 1 akcji KGHM na koniec grudnia 2008 r. wyniosła 28,12 zł (spadek o 73% w porównaniu z ceną na koniec grudnia roku 2007). Tak niska cena 1 akcji KGHM oznaczała silne niedowartościowanie akcji Spółki na GPW w Warszawie i nie odzwierciedlała rynkowej wartości Spółki.

### **III. Wniosek Zarządu w sprawie podziału zysku za rok 2008**

Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. przedstawił Radzie Nadzorczej propozycję pozostawienia wyniku finansowego za rok 2008 w kwocie 2 920 378 381,04 zł w Spółce, poprzez dokonanie odpisu na kapitał zapasowy Spółki.

Rada Nadzorcza KGHM Polska Miedź S.A. po zapoznaniu się z wnioskiem Zarządu i przeprowadzeniu głosowania nie podjęła uchwały w tej sprawie.

### **IV. Podsumowanie oceny**

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

- zgodnie ze stanem faktycznym, odzwierciedlają prawidłowo i rzetelnie wyniki działalności gospodarczej za rok 2008 oraz sytuację finansową i majątkową Spółki na dzień 31 grudnia 2008 r.,
- zgodnie z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych, w tym również zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez UE.

Kierując się wynikami powyższej oceny oraz pozytywną opinią Biegłego Rewidenta – Ernst & Young Audit Sp. z o.o., który z dniem 27 marca 2009 roku wydał opinię i raport z badania sprawozdania finansowego za rok 2008, Rada Nadzorcza rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu - do zatwierdzenia sprawozdanie finansowe Spółki sporządzone na dzień 31 grudnia 2008 r. oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym 2008.

Po dokonaniu oceny wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2008, Rada Nadzorcza przeprowadziła głosowanie i nie podjęła uchwały w tej sprawie.

Lubin, dnia 8 maja 2009 r.