

**Sprawozdanie Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A.  
z wyników oceny sprawozdania z działalności Spółki w roku obrotowym 2009,  
wyników oceny Sprawozdania Finansowego Spółki za rok obrotowy 2009**

Stosownie do postanowień art.382 § 3 Kodeksu spółek handlowych oraz §20 ust. 2 punkty 1) i 3) Statutu KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna w dniu 29 marca 2010 roku Rada Nadzorcza KGHM Polska Miedź S.A dokonała oceny sprawozdania finansowego KGHM Polska Miedź S.A. za rok obrotowy 2009 oraz Sprawozdania z działalności Spółki w roku obrotowym 2009.

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

- sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy 2009;
- sprawozdaniem z działalności Spółki w roku obrotowym 2009;
- opinią i raportem z badania sprawozdania finansowego Spółki za rok 2009 wydanymi przez biegłego rewidenta.

Wyniki oceny Rady Nadzorczej zawiera poniższy dokument.

**I Ocena sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2009.**

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

- |  |                    |
|--|--------------------|
| - sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazało sumy bilansowe w wysokości | 13 953 030 tys. zł |
| - sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r., na które składa się:                                       |                    |
| o rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r., który wykazuje zysk netto w wysokości                                  | 2 540 185 tys. zł  |
| o inne całkowite dochody za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r., które wykazują zmniejszenie o kwotę                                     | 391 520 tys. zł    |
| - sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r., wykazujące spadek kapitału własnego o kwotę           | 187 335 tys. zł    |
| - sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r., które wykazało spadek środków pieniężnych o kwotę        | 802 880 tys. zł    |
| - politykę rachunkowości i inne informacje objaśniające do sprawozdania finansowego.   |                    |

## I.1 Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2009 roku.

Sumy bilansowe sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2009 r. w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2008 r. zwiększyły się w wartości 52 466 tys. zł.

### Strukturę aktywów sprawozdania z sytuacji finansowej stanowią:

1. **Aktywa trwałe** w wysokości 9 508 897 tys. zł, co stanowi 68,1% aktywów razem, w tym:

- rzeczowe aktywa trwałe      5 937 513 tys. zł      tj. 62,4%      aktywów trwałych
- akcje i udziały w jednostkach zależnych      1 915 224 tys. zł      tj. 20,1%      aktywów trwałych
- inwestycje w jednostki stowarzyszone      1 159 947 tys. zł      tj. 12,2%      aktywów trwałych

Zmiana wartości aktywów trwałych w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2008 r. jest wynikiem głównie:

- inwestycji w maszyny i urządzenia oraz w budynki i budowle;
- wzrostu wartości inwestycji w akcje i udziały w jednostkach zależnych z tytułu podwyższenia kapitałów w tych jednostkach.

2. **Aktywa obrotowe** w wysokości 4 443 909 tys. zł, co stanowi 31,8% aktywów razem, w tym:

- zapasy      1 890 286 tys. zł      tj. 42,5%      aktywów obrotowych
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności      1 314 598 tys. zł      tj. 29,6 %      aktywów obrotowych
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty      975 198 tys. zł      tj. 21,9%      aktywów obrotowych

Zmiana wartości aktywów obrotowych w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2008 r. jest wynikiem:

- przyrostu zapasów technologicznych oraz
- zmniejszenia stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

### Strukturę pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej stanowią:

1. **Kapitał własny** w kwocie 10 403 957 tys. zł, co stanowi 74,6% źródeł finansowania, z czego:

- kapitał akcyjny      2 000 000 tys. zł,
- inne skumulowane całkowite dochody      127 228 tys. zł,
- zyski zatrzymane      8 276 729 tys. zł.

Spadek wartości kapitałów własnych w odniesieniu do stanu na dzień 31 grudnia 2008 r. jest wynikiem zmniejszenia innych skumulowanych całkowitych dochodów, w szczególności dochodów z tytułu instrumentów zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne.

2. **Zobowiązania** w kwocie 3 549 073 tys. zł, które stanowią 25,4% źródeł finansowania aktywów, z czego:

- zobowiązania długoterminowe w kwocie 1 704 420 tys. zł,  
tj. 48% zobowiązań, w tym:  
zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych w kwocie 1 098 399 tys. zł  
oraz rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia w wysokości 515 619 tys. zł,

Przyrost zobowiązań długoterminowych w stosunku do stanu na 31 grudnia 2008 r. dotyczy aktualizacji wyceny wartości zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych, dokonanej metodami aktuarialnymi.

- zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 1 844 653 tys. zł,  
tj. 52% zobowiązań, w tym:  
zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w wysokości 1 376 049 tys. zł, pochodne instrumenty finansowe w kwocie 273 503 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych w kwocie 93 122 tys. zł.

## **I.2 Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1.01.- 31.12.2009 r.**

W rachunku zysków i strat za rok obrotowy osiągnięto:

- przychody ze sprzedaży w wysokości 11 060 540 tys. zł
- koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów w wysokości 7 127 255 tys. zł,

Wynikiem jest zysk brutto na sprzedaży w wysokości 3 933 285 tys. zł,

- zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA) w wysokości 3 645 745 tys. zł;
- zysk na działalności operacyjnej w wysokości 3 098 092 tys. zł;
- zysk przed opodatkowaniem w kwocie 3 066 569 tys. zł i
- zysk netto na poziomie 2 540 185 tys. zł, co oznacza zysk na 1 akcję 12,70 zł.

Inne całkowite dochody za rok obrotowy wykazują zmniejszenie wartości w okresie obrotowym z tytułu:

- wyceny i rozliczenia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży w wysokości (-) 8 776 tys. zł (netto),
- wyceny i rozliczenia instrumentów finansowych zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne. w wysokości (-) 382 744 tys. zł (netto).

## **I.3 Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1.01.- 31.12.2009 r.**

Kapitał własny na koniec roku obrotowego stanowi wartość 10 403 957 tys. zł.

Wartość kapitału własnego stanowią:

- kapitał akcyjny 2 000 000 tys. zł
- inne skumulowane całkowite dochody  
(z aktualizacji wyceny aktywów finansowych) 127 228 tys. zł
- zyski zatrzymane 8 276 729 tys. zł

z tego:

- kapitał zapasowy tworzony  
zgodnie z art. 396 KSH 660 000 tys. zł
- kapitał zapasowy tworzony  
zgodnie ze statutem Spółki 5 076 544 tys. zł
- zysk netto za rok 2009 2 540 185 tys. zł.

W roku 2009 nastąpił spadek kapitału własnego Spółki w kwocie 187 335 tys. zł.  
Zmiana kapitału jest skutkiem:

- wypracowania zysku netto za rok 2009 w kwocie 2 540 185 tys. zł,
- podziału zysku za rok 2008 na wypłatę dywidendy w kwocie 2 336 000 tys. zł  
oraz
- zmian kapitału z tytułu wyceny i rozliczenia instrumentów zabezpieczających  
i aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży w kwocie (–) 391 520 tys. zł  
(netto).

Na dzień 31 grudnia 2009 roku akcjonariat KGHM Polska Miedź S.A.  
przedstawiał się następująco:

- 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.

12 stycznia 2010 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie Ministra Skarbu Państwa  
o sprzedaży przez Skarb Państwa w dniu 8 stycznia 2010 r. na rynku  
regulowanym 20 000 000 akcji KGHM Polska Miedź SA.

Na dzień 31 marca 2010 r. akcjonariat Spółki był następujący:

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

#### **I.4 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

W sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w okresie od 1.01-31.12.2009 r.  
nastąpił spadek wartości netto środków pieniężnych w wysokości 802 880 tys. zł.

Stan środków pieniężnych Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniósł  
975 198 tys. zł.

Na wartość przepływów netto wpłynęły:

- przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (+) 2 487 385 tys. zł;
- przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (–) 946 703 tys. zł;
- przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (–) 2 343 562 tys. zł.

## **II. Ocena sprawozdania z działalności Spółki w roku 2009**

### **II.1 Zatrudnienie**

W KGHM Polska Miedź SA na koniec 2009 r. zatrudnionych było 18 413 pracowników, co oznacza zmniejszenie stanu zatrudnienia o 222 osoby w porównaniu z rokiem 2008.

### **II.2 Inwestycje rzeczowe**

Spółka zrealizowała w roku 2009 inwestycje rzeczowe w wysokości 1 069,8 mln zł (1 139,9 mln zł w 2008 r.),

Najważniejsze zadania inwestycyjne, realizowane w 2009 r. , dotyczyły:

- budowy szybu SW-4 – kontynuacji realizacji zadania w zakresie mrożenia i głębiania szybu (145 mln zł),
- kontynuacji realizacji wyrobisk chodnikowych kapitalnych dla udostępnienia obszaru górniczego Głogów Głęboki Przemysłowy. Kontynuowano zabudowę infrastruktury technicznej w zakresie dołowej sieci energetycznej, systemu odwadniania, systemu transportu poziomego oraz klimatyzacji. Zakończono wiercenia otworów badawczych w ramach prac przygotowawczych do głębiania szybu GG-1. Łączne nakłady wyniosły 57 mln zł,
- inwestycji związanych z rozbudową infrastruktury oddziałów wydobywczych – zabudowy przenośników taśmowych oraz zbiorników retencyjnych, budowy rozdzielni elektrycznych i linii kablowych, budowy i wyposażenia komór maszyn ciężkich (114 mln zł),
- modernizacji i wymiany parku maszynowego w kopalniach (195 mln zł),
- inwestycji odtworzeniowych w hutach (95 mln zł),
- inwestycji związanej z poprawą i utrzymaniem bezpiecznej eksploatacji składowiska Żelazny Most (63 mln zł),
- obiektów elektroenergetycznych i teletechnicznych (33 mln zł),
- urządzeń wentylacyjnych i klimatyzacyjnych w oddziałach górniczych (28 mln zł),
- inwestycji transportu taśmowego i rurociągów (19 mln zł),
- modernizacji pirometalurgii w HM Głogów II (38 mln zł),
- zabudowy czwartego pieca Doerschla w HM Głogów (3 mln zł),
- przygotowania Programu Modernizacji Pirometalurgii w HM Głogów I (6 mln zł),
- budowy bloków gazowo-parowych w EC Głogów i EC Polkowice – przejęto odpłatnie nakłady w kwocie 692 tys. zł poniesione na opracowanie analizy techniczno-ekonomicznej doboru bloków gazowo-parowych oraz dokonano wyboru doradcy technicznego. Podjęto również starania w zakresie dofinansowania projektu ze środków unijnych.

Główne kierunki działalności inwestycyjnej na lata 2010-2014 obejmują działania w zakresie wzrostu efektywności działalności podstawowej Spółki i dywersyfikacji tej działalności.

### **II.3 Inwestycje kapitałowe**

W roku 2009 spółka zrealizowała inwestycje kapitałowe na poziomie 170,2 mln zł (793,1 mln zł w 2008 r.).

Najważniejsze z nich dotyczyły zakupu lub objęcia udziałów/akcji w następujących spółkach:

- POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o. – podwyższenie kapitału zakładowego w lutym 2009 roku wkładem niepieniężnym w postaci prawa wieczystego użytkowania w wysokości 150 tys. zł, oraz w listopadzie 2009 r. wkładem pieniężnym w łącznej wysokości 10 000 tys. zł.
- Energetyka Sp z o.o.: - podwyższenie kapitału w kwocie 153 500 tys. zł. Spółka przeznaczyła otrzymane środki na częściowe sfinansowanie zakupu 85% akcji spółki WPEC Legnica SA.
- CBJ Sp. z o.o. - podwyższenie kapitału w kwocie 2 205 tys. zł. Spółka przeznaczyła je na realizację inwestycji związanej z automatyzacją procesów poboru próbek do analiz;
- MCZ S.A. - podwyższenie kapitału w kwocie 1 500 tys. zł. Spółka przeznaczyła środki na zakup sprzętu medycznego.
- KGHM TFI S.A. objęcie 100% akcji nowo zawiązanej spółki i pokrycie ich wkładem pieniężnym w wysokości 2 800 tys. zł.

W trakcie roku obrotowego dokonano zbycia 11,88% akcji w Polskiego Towarzystwa Reasekuracyjnego Spółka Akcyjna o wartości nominalnej 12 500 tys. zł, za cenę 20 000 tys. zł.

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

KGHM Polska Miedź S.A. otrzymała w roku 2009 dywidendy w wysokości 454 848 tys. zł, w tym 418 222 tys. zł od jednostki stowarzyszonej Polkomtel S.A.

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

Wartość rynkowa Spółki na koniec roku wyniosła 21 200 mln zł (5 624 mln zł na koniec 2008 r.). Cena 1 akcji KGHM na koniec grudnia 2009 r. wyniosła 106 zł (tj. wzrost o 277% w porównaniu z ceną na koniec grudnia roku 2008).

### **III. Wniosek Zarządu w sprawie podziału zysku za rok 2009**

Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. przedstawił Radzie Nadzorczej propozycję podziału zysku w kwocie 2 540 185 319,47 zł w sposób następujący:

- |                             |                      |
|-----------------------------|----------------------|
| - wypłata dywidendy         | 600 000 000,00 zł,   |
| - odpis na kapitał zapasowy | 1 940 185 319,47 zł. |

#### **IV. Podsumowanie**

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

- zgodnie ze stanem faktycznym, odzwierciedlają prawidłowo i rzetelnie wyniki działalności gospodarczej za rok 2009 oraz sytuację finansową i majątkową Spółki na dzień 31 grudnia 2009 r.,
- zgodnie z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych, w tym również zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Kierując się wynikami powyższej oceny oraz pozytywną opinią Biegłego Rewidenta – Ernst & Young Audit Sp. z o.o., który z dniem 26 marca 2010 roku wydał opinię i raport z badania sprawozdania finansowego za rok 2009, Rada Nadzorcza rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu - do zatwierdzenia sprawozdanie finansowe Spółki sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 r. oraz sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym 2009.

Po dokonaniu oceny wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2009, Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała wniosek.

Warszawa, dnia 16 kwietnia 2010 r.