

Zwięzła ocena sytuacji KGHM Polska Miedź SA za rok obrotowy 2010, uwzględniająca ocenę systemu kontroli wewnętrznej oraz systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.

/przyjęta przez Radę Nadzorczą KGHM Polska Miedź SA. w dniu 18 maja 2011r./

Zgodnie z rozdziałem III pkt 1 ppkt 1) „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” Rada Nadzorczą KGHM Polska Miedź SA. przedkłada zwięzłą ocenę sytuacji Spółki z uwzględnieniem oceny systemu zarządzania ryzykiem i systemu kontroli wewnętrznej Spółki. Ocena ta została przygotowana w oparciu o przedłożone przez Zarząd dokumenty, dyskusje przeprowadzone z udziałem Zarządu i innymi osobami zapraszonymi na posiedzenia Rady, a także z uwzględnieniem sprawozdań finansowych i sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz na podstawie wniosków wynikających z badania ksiąg rachunkowych Spółki przez Biegłego Rewidenta.

1. Realizacja strategii i misji Spółki

Obowiązująca i realizowana Strategia KGHM Polska Miedź SA została przyjęta przez Zarząd Spółki Uchwałą Nr 96/VI/2009 z dnia 13.02.2009 r., a następnie zatwierdzona przez Radę Nadzorczą Spółki Uchwałą Nr 3/VII/2009 w dniu 27 lutego 2009 r. Wizja strategicznego rozwoju Spółki w latach 2009 – 2018 wynika z przyjętej misji, której nadrzędnym celem jest wzrost wartości spółki poprzez optymalne wykorzystanie zasobów naturalnych. Cel ten ma zostać osiągnięty poprzez realizację określonych inicjatyw strategicznych zdefiniowanych w pięciu głównych filarach strategicznych:

Filar I - poprawa efektywności - mający na celu odwrócenie trendu wzrostu jednostkowych kosztów produkcji mimo długookresowej tendencji spadku zawartości miedzi w rudzie i wydobywania z coraz głębszych złóż. Kluczowe działania poprawy efektywności zakładają inwestycje w nowe technologie, modernizację infrastruktury oraz optymalizację procesów i organizacji produkcji.

W zakresie inicjatyw zdefiniowanych w tym filarze wykonano bądź uruchomiono projekty inwestycji strategicznych, wśród których najważniejsze to:

- rozpoczęcie pracy badawczej związanej z budową kombajnu pod kątem możliwości wdrożenia nowej technologii eksploatacji złoża rudy miedzi z wykorzystaniem mechanicznego urabiania skał w kopalniach KGHM Polska Miedź SA jako alternatywy technicznej i ekonomicznej dla stosowanej obecnie technologii eksploatacji systemem komorowo-filarowym, w której złoża urabiane jest z wykorzystaniem techniki strzałowej. Projekt uzyskał dofinansowanie z PARP w wysokości 32,4% budżetu,
- przygotowanie do realizacji „Programu Modernizacji Pirometalurgii w Hucie Miedzi Głogów”. Realizacja tego przedsięwzięcia spowoduje poprawę warunków pracy, zmniejszenie oddziaływania hutnictwa na środowisko, obniżenie kosztów przetopu koncentratów, zwiększenie przychodów ze względu na większe możliwości odzysku renu.
- kontynuacja programu zintensyfikowanej wymiany głównych samojezdnych maszyn górniczych, którego realizacja zdecydowanie potwierdziła zakładaną

efektywność projektu poprzez zwiększenie stopnia odtworzenia oraz dyspozycyjności górniczych maszyn dołowych.

- zakończenie reorganizacji zakupów w KGHM Polska Miedź SA i Grupie Kapitałowej. Dzięki utworzeniu Centralnego Biura Zakupów uzyskano istotne oszczędności w sferze zakupów, z czego największe oszczędności przypadły na zakupy inwestycyjne.
- realizacja wdrożeń programów poprawy efektywności w ramach projektu „Efektywność”, w tym programów optymalizacji kosztów polegających na usprawnianiu wewnętrznych procesów operacyjnych oraz programów transformacji procesowej wg zasad Lean Management.

Filar II - rozwój bazy zasobowej - mający na celu zwiększenie produkcji miedzi do ponad 700 tys. ton rocznie. Ze względu na ograniczone możliwości wzrostu wydobywania w obecnym regionie działalności, realizacja tego celu wymagać będzie przejścia przez Spółkę zagranicznych aktywów górniczych.

Dodatkowo, aby zapewnić wzrost bazy zasobowej Spółka planuje skoncentrować się na dalszym rozwoju technologii głębokiego wydobywania, poszukiwaniu nowych złóż w regionie oraz intensyfikacji przeróbki złomu. Realizując tak sformułowane cele, Spółka podjęła intensywne prace nad przygotowaniem projektów z zakresu zabezpieczenia produkcji miedzi elektrolitycznej z koncentratów własnych w długim horyzoncie czasowym:

- kontynuowano projekt inwestycyjny udostępnienia obszaru górniczego „Głogów Głęboki Przemysłowy”,
- rozpoczęto realizację programu prac geologicznych dla udokumentowania zasobów złoża rud miedzi na obszarach koncesyjnych „Gaworzyce” i „Radwanice”, sąsiadujących z obecnie eksploatowanym złożem,
- przygotowano projekty rozpoznania złóż miedzi w regionie w następujących lokalizacjach: Synklina Grodziecka (uzyskano koncesję na poszukiwanie i rozpoznanie obszaru w rejonie nieczynnej kopalni miedzi Konrad w Iwinach) oraz Nowiny (złożono do Ministerstwa Środowiska wnioski o uzyskanie koncesji na rozpoznanie geologiczne obszaru znajdującego się blisko granicy niemieckiej),
- podpisano Umowę Inwestycyjną z kanadyjską spółką Abacus Mining & Exploration Corporation, zgodnie z którą KGHM Polska Miedź SA zakupiła 51% udziałów we wspólnie utworzonej spółce joint venture - KGHM Polska Miedź SA Ajax Mining Incorporated wraz z prawem opcji na zakup dalszych 29% udziałów. Skorzystanie z prawa opcji możliwe będzie po opublikowaniu Bankowego Studium Wykonalności (BFS), a jednocześnie zobowiązuje Spółkę do zorganizowania finansowania wydatków inwestycyjnych projektu. Jednocześnie dokonano zakupu 10% akcji spółki Abacus Mining & Exploration. Po wykonaniu BFS w latach 2012-2013 zrealizowana zostanie budowa kopalni oraz zakładu przeróbki koncentratu. Rozpoczęcie produkcji nastąpiłoby w 2013 r. Zakłada się dla projektu produkcję roczną miedzi na poziomie 50 tys. ton, a produkcję złota na poziomie 100 tys. uncji przy 23 — letnim okresie eksploatacji złoża.

W ramach inicjatywy rozwoju bazy zasobowej podjęto realizację projektów górniczych nie związanych z miedzią:

- przeprowadzono część zaplanowanych geologicznych prac dokumentacyjnych na złożu rud niklu „Szklary” w okolicy Zabkowic Śląskich,
- opracowano wymogi technologiczno-organizacyjne dla realizacji projektu wzrostu produkcji soli w kopalni ZG Polkowice-Sieroszowice.

Filar III - dywersyfikacja źródeł przychodu i uniezależnienie się od cen energii.

Dywersyfikując swoją działalność Spółka planuje zmniejszyć uzależnienie od wahań cen miedzi głównie poprzez stopniowe wejście w branżę energetyczną oraz realizację projektów z innych branż, które cechuje niski stopień korelacji z działalnością podstawową KGHM Polska Miedź SA

Do podjętych przez Spółkę działań w tym zakresie należy zaliczyć:

- zakup przez „Energetyka” sp. z o.o., spółkę zależną KGHM Polska Miedź SA, w drodze prywatyzacji 85% akcji WPEC Legnica S.A, co umożliwi zwiększenie udziału energii elektrycznej w Grupie Kapitałowej w bilansie zakupu energii, a tym samym poprawę stanu bezpieczeństwa energetycznego KGHM Polska Miedź SA poprzez większą niezależność od dostaw sieciowych,
- realizację projektu inwestycyjnego budowy bloków gazowo-parowych w EC Głogów i EC Polkowice, dla zapewnienia wytwarzania energii elektrycznej i ciepłej na własne potrzeby KGHM Polska Miedź SA, zwiększenia bezpieczeństwa energetycznego oraz zmniejszenia emisji CO₂ z istniejącej elektrociepłowni EC Głogów,
- przygotowanie projektu budowy na bazie majątku spółki Energetyka kotłów energetycznych opalanych biomasą oraz dedykowanych turbin parowych również na własne potrzeby energetyczne KGHM Polska Miedź SA,
- przygotowanie koncepcji przedsięwzięcia polegającego na uruchomieniu produkcji gazu syntezowego z wykorzystaniem technologii podziemnego zgazowania złoża węgla brunatnego zlokalizowanego w rejonie LGOM,
- podpisanie listu intencyjnego pomiędzy KGHM Polska Miedź SA oraz Tauron Polska Energia SA o współpracy przy budowie gazowego bloku energetycznego na terenie Elektrowni Blachownia w Kędzierzynie – Koźlu.
- nabycie przez KGHM Polska Miedź SA w 2010 r. ponad 6% akcji spółki Tauron Polska Energia SA W 2011 r. poziom udziału w spółce Tauron Polska Energia SA został zwiększony do 10,39 % kapitału.

Filar IV - działania na rzecz społeczności regionalnej. Jako znaczący pracodawca w regionie KGHM Polska Miedź SA będzie podejmował działania na rzecz społeczności lokalnej zmierzające do usunięcia zagrożeń wynikających z monokultury przemysłu miedziowego, poprzez tworzenie nowych miejsc pracy, przeprowadzanie programów zagospodarowania odpadów produkcyjnych, wspieranie ochrony zdrowia pracowników, wsparcie sportu, kultury i edukacji w regionie.

Spółka realizowała swoje przedsięwzięcia produkcyjne, przy jednoczesnej dbałości o środowisko naturalne. Podjęto projekty zagospodarowania odpadów, w tym:

- rozbudowę obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych „Żelazny Most”, który zapewni możliwość składowania odpadów poflotacyjnych do roku 2042,

- budowę VI pieca Doerschla w HM Głogów umożliwiającego pełne zagospodarowanie całości produkcji odpadów ołowionośnych jak również sukcesywne zmniejszanie ich zapasów na składowisku.

Kontynuowano aktywną politykę na rzecz społeczności lokalnej poprzez zapewnienie dostępu do ochrony zdrowia najwyższej jakości dla pracowników KGHM Polska Miedź SA oraz mieszkańców regionu, promocję sportu profesjonalnego i amatorskiego w regionie, realizację projektów poprawy wybranych elementów infrastruktury kulturalnej regionu (renowacja zabytków, imprezy kulturalne).

W ramach spółki KGHM LETIA SA realizowane były zadania nakierowane na stworzenie atrakcyjnego obszaru do prowadzenia działalności gospodarczej i inwestowania w działalność opartą na nowych technologiach oraz tworzenie nowych miejsc pracy.

Filar V - rozwój umiejętności oraz sprawności organizacyjnej, mający na celu stworzenie podstaw długofalowego rozwoju. Kluczowe usprawnienia obejmą wprowadzenie mechanizmu zarządzania przez cele, realizację programu rozwoju kadr KGHM Polska Miedź SA, stworzenie przejrzystej struktury holdingowej oraz przejrzystość informacji.

W obszarze tym KGHM Polska Miedź S.A osiągnęła pierwsze wymierne efekty:

- w ramach utworzonego w 2009 r. Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA, w którym KGHM Polska Miedź SA objęła 100% udziałów, w 2010 r utworzono i rozpoczęto działalność operacyjną trzech Funduszy Inwestycyjnych Zamkniętych Niepublicznych (FIZAN I Turystyka/Biomasa, FIZAN II Biogazownia, FIZAN III Nowe technologie).
- w odniesieniu do Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź SA kontynuowano wdrażanie strategii właścicielskiej ukierunkowanej na realizację inwestycji kapitałowych związanych ze wsparciem głównego ciągu technologicznego oraz wzrostem i rozwojem spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej,
- w zakresie posiadanych przez Spółkę aktywów telekomunikacyjnych realizowane były prace analityczne dotyczące sprzedaży aktywów telekomunikacyjnych należących do KGHM Polska Miedź SA tj. 100% akcji Telefonii DIALOG SA oraz pakietu 24,4% akcji Polkomtel SA,
- w sferze programów poprawy umiejętności organizacji przygotowano do uruchomienia projekty dotyczące opracowania systemu ocen, systemu motywacyjnego oraz systemu wynagradzania pracowników. Realizowano programy szkoleń pracowniczych,
- w ramach wspierania realizacji projektów strategicznych Spółki uruchomiono projekt dotyczący opracowania i wdrożenia informatycznego Systemu Zarządzania Projektami,
- rozpoczęto prace projektowe w zakresie reorganizacji służb księgowo-finansowych.

2. Warunki makroekonomiczne w 2010 roku

Rok 2010 sprzyjał producentom miedzi i całej branży surowcowej. Miedź zdrożała o 46% z 5 164 USD/t średnio w 2009 r. do 7 539 USD/t w 2010 r. Przez pierwsze trzy kwartały ceny miedzi utrzymywały się na stabilnym poziomie około 7 100 USD/t, natomiast w ostatnim kwartale przekroczyły znacznie 8 000 USD/t. Najwyższą cenę, wynoszącą 9 740 USD/t, zanotowano na ostatniej sesji LME 2010 r.

Wzrost notowań w 2010 r. był odpowiedzią na rosnący popyt globalnej gospodarki, która jak twierdzą ekonomiści, zaczęła wychodzić z recesji. Najważniejszą rolę odegrał wysoki wzrost gospodarczy w Chinach, które są największym konsumentem miedzi. Potwierdzeniem dobrej sytuacji fundamentalnej w 2010 r. jest spadek zapasów miedzi wynoszący 120 tys. t (17%) w skali roku.

Zwiększenie importu przez Chiny oraz Indie był jednym z głównych czynników wzrostu cen srebra, które podrożało o 38% tj. z 14,67 w 2009 r. do 20,19 USD/troz w 2010 r.

Kurs walutowy USD/PLN podlegał wahaniom od 2,88 USD/PLN w pierwszym kwartale do 3,16 w drugim i 2,92 USD/PLN w ostatnim kwartale 2010 r. Średnio w roku wyniósł 3,02 USD/PLN, co oznacza umocnienie polskiej waluty w stosunku do 2009 r. (3,12 USD/PLN).

3. Podstawowe wyniki Spółki

Produkcja górnicza i hutnicza

W 2010 roku ilość miedzi w wydobytym urobku wyniosła 480,6 tys. t natomiast w koncentracie 425,4 tys. t. Oznacza to spadek w skali roku odpowiednio o 18,9 tys. t (4%) oraz o 13,6 tys. t (3%).

Spadek produkcji górniczej jest skutkiem eksploatacji w rejonach o niższym okruszcowaniu rudy miedzi, czego wyrazem jest niższy wskaźnik zawartości Cu w urobku (1,68% w 2009 r.; 1,64% w 2010 r.). Ponadto ze względu na mniejszą ilość dni pracy wielkość wydobycia urobku spadła z 29,7 mln t do 29,3 mln t.

Pogorszenie wyników produkcyjnych w górnictwie nie miało istotnego wpływu na poziom produkcji miedzi elektrolitycznej, który wyniósł 547,1 tys. t, czyli o blisko 9% więcej niż rok wcześniej. Jest to skutek remontu kompleksu pieca zawieszinowego oraz szybowego który miał miejsce w 2009 r. w HM Głogów. Powstałe w tym okresie zapasy koncentratu były sukcesywnie przerabiane w 2010 r. Ponadto Spółka zwiększyła przerób koncentratów importowanych oraz innych obcych wsadów miedzionośnych. Produkcja Cu elektrolitycznej z wsadów obcych wzrosła o 16% z 103,8 tys. t w 2009 r. do 120,0 tys. t. w 2010 r.

Zmianie uległa struktura produkcji. W szczególności dotyczyło to walcówki oraz wlewków, których produkcja w efekcie wyższego popytu wzrosła odpowiednio o 34% i 26%.

Należy podkreślić, że wyniki produkcyjne kształtowały się powyżej poziomu przyjętego w Budżecie Spółki.

Realizacja Budżetu w zakresie produkcji:

	Wykonanie 2010	Budżet 2010	Realizacja Budżetu
Miedź w koncentracji (t)	425 447	423 843	+0,4%
Miedź elektrolityczna (t)	547 073	540 987	+1%
Srebro metaliczne (t)	1 161	1 131	+3%
Walcówka miedziana (t)	237 317	224 176	+6%

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży wyniosły 15 945 mln PLN i w porównaniu z 2009 r. uległy zwiększeniu o 4 884 mln PLN (44%), głównie na skutek:

- wyższych cen metali – wzrost notowań, przy mniej korzystnym kursie walutowym (opisane w pkt 2) spowodował zwiększenie przychodów o około 4 351 mln PLN,
- wyższego wolumenu sprzedaży – w skali roku sprzedaż produktów z miedzi uległa zwiększeniu o 35 tys. t. (7%). Wyższa była również sprzedaż srebra i złota. W skutek tego przychody ze sprzedaży uległy zwiększeniu o 714 mln PLN,

przy niższej o 291 mln PLN korekcie przychodów z tytułu zabezpieczeń.

Zaplanowany poziom przychodów ze sprzedaży został przekroczony o 11%, głównie ze względu na notowania metali, które kształtowały się powyżej prognozy, przy mniej korzystnym niż zakładano kursie walutowym.

Koszty podstawowej działalności operacyjnej

Koszty podstawowej działalności operacyjnej w 2010 r. wyniosły 9 288 mln PLN i były wyższe od zrealizowanych w 2009 r. o 1 424 mln PLN, na co złożyły się:

- zmiana stanu zapasów półfabrykatów, produkcji w toku oraz wyrobów gotowych na łączną kwotę -262 mln PLN w 2010 r. i - 462 mln PLN w 2009 r. (różnica w okresach +200 mln PLN). Niższa wartość kosztów aktywowanych na zapasie wiązała się z remontem pieca zawieszinowego w HM Głogów w 2009 r. a tym samym przekazaniem na zapas dużej ilości koncentratów własnych – 32 tys. t Cu w koncentracji,
- wyższe koszty rodzajowe o 1 205 mln PLN.

Największy wzrost dotyczył wartości wykorzystanych do produkcji obcych materiałów miedzianośnych, których wycena zwiększyła koszty o 961 mln PLN z uwagi na wzrost ceny zakupu (+ 30%) oraz wolumenu zużycia o 18 tys. t Cu.

Wyłączając wartość wsadów obcych koszty rodzajowe uległy zwiększeniu o 244 mln PLN w następujących pozycjach:

- koszty pracy (+72 mln PLN) przede wszystkim na skutek wyższej nagrody rocznej (w 2009 r. 17,5%; w 2010 r. 24%) i wyższego poziomu zatrudnienia, przy niższym odpisie na rezerwę na przyszłe świadczenia pracownicze o 113 mln zł,
- amortyzacja (+68 mln PLN) – z uwagi na wzrost wartości zrealizowanych inwestycji rzeczowych (+18%)
- materiały i paliwa (+62 mln PLN) – głównie z uwagi na wzrost cen paliw.

Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi (po pomniejszeniu o wartość srebra i złota) uległ zwiększeniu o 1 813 PLN/t (16%) z poziomu 11 170 PLN/t w 2009 r. do 12 983 PLN/t, głównie na skutek wyższej wartości wsadów obcych. Udział produkcji z wsadów obcych wzrósł z 21% w 2009 r. do 22% w 2010 r. przy jednoczesnym wzroście ceny o 30%, co wpłynęło na zwiększenie kosztu jednostkowego o 1 382 PLN/t Cu. Dodatkowo, na zwiększenie kosztu wpływ miała niekorzystna wycena szlamów anodowych, która spowodowała wzrost kosztu w wysokości 217 PLN/t w związku z niższym wolumenem produkcji srebra i złota.

Zarówno koszty podstawowej działalności operacyjnej jak i jednostkowy koszt produkcji miedzi kształtowały się na poziomie niższym niż założono w skorygowanym Budżecie Spółki.

Koszt produkcji miedzi elektrolitycznej z wsadów własnych wyniósł 10 487 PLN/t, tj. o 8,4% niżej niż planowano, przy wyższym wolumenie produkcji o 1,4%.

Wyniki finansowe

Wynik brutto w 2010 roku wyniósł 5 606 mln PLN i uwzględniał:

- zysk ze sprzedaży pomniejszony o koszty sprzedaży, marketingu i ogólnego zarządu w wysokości 6 657 mln PLN,
- stratę z pozostałej działalności operacyjnej w wysokości -1 019 mln PLN, w tym:
 - strata z wyceny i realizacji instrumentów pochodnych -1 172 mln PLN
 - przychody z dywidend 147 mln PLN
 - strata z tytułu różnic kursowych -30 mln PLN
- stratę z działalności finansowej w wysokości -32 mln PLN.

Zysk brutto został obciążony podatkiem dochodowym w wysokości 1 037 mln PLN, na który złożyły się:

- 1 256 mln PLN - podatek dochodowy bieżący,
- -212 mln PLN – podatek odroczony,
- -7 mln PLN - korekta podatku za poprzednie okresy.

W konsekwencji wynik netto w 2010 roku wyniósł **4 569 mln PLN**, co oznacza wzrost w odniesieniu do 2009 roku o blisko 80%.

Wzrost zysku osiągnięto w obszarze podstawowej działalności operacyjnej, głównie ze względu na sprzyjające warunki makroekonomiczne oraz wyższy wolumen sprzedaży. Wynik na działalności podstawowej był dwukrotnie wyższy od zrealizowanego w 2009 r.

W odniesieniu do pozostałej działalności operacyjnej strata uległa zwiększeniu o 922 mln PLN (-99 mln PLN w 2009 r.; -1 019 mln PLN w 2010 r.), głównie na skutek:

- mniej korzystnej wyceny instrumentów finansowych (odpowiednio: -346 mln PLN w 2009 r.; -1 037 mln PLN w 2010 r.),
- niższych przychodów z tytułu dywidend (odpowiednio: 455 mln PLN w 2009 r.; 147 mln PLN w 2010 r.).

Wyniki finansowe Spółki kształtowały się powyżej wielkości planowanych. Zysk netto był wyższy o 17% natomiast EBITDA o 15%. Również w tym zakresie jest to skutek warunków makroekonomicznych.

Wybrane wskaźniki finansowe

Zysk netto, najwyższy w historii KGHM Polska Miedź SA przyczynił się do osiągnięcia relatywnie wysokich wskaźników rentowności, które w odniesieniu do 2009 r. uległy zwiększeniu odpowiednio:

- rentowność netto sprzedaży z 23,0% do 28,7%
- ROA z 18,2% do 23,0% ,
- ROE z 24,4% do 31,6%.

Wynik finansowy był również głównym czynnikiem zwiększającym kapitał własny Spółki, który na koniec 2010 r. wyniósł 14 456 mln PLN. Stanowił on główne źródło finansowania aktywów – Spółka nie miała żadnych zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek.

Wysoki zysk, przy niższej niż w 2009 r. dywidendzie wypłaconej akcjonariuszom, pozwolił Spółce zgromadzić niezbędne środki pieniężne na finansowanie programu inwestycyjnego w kolejnych latach. Na koniec 2010 r. Spółka dysponowała kwotą 2 596 mln zł, głównie w formie lokat krótkoterminowych do 3 miesięcy. Oznacza to ponad dwukrotny wzrost w stosunku do poprzedzającego roku. Ponadto w ramach należności zakwalifikowano lokaty średnioterminowe od 3 do 12 miesięcy w kwocie 351 mln zł, które w poprzedzającym roku nie wystąpiły.

Zmiany w strukturze aktywów i źródeł finansowania, w tym znaczny przyrost aktywów obrotowych w stosunku do zobowiązań bieżących, nie pozostały bez wpływu na płynność finansową oraz stopę zadłużenia. W porównaniu z 2009 r. wskaźniki w tym zakresie wzrosły odpowiednio:

- płynność bieżąca z 2,4 do 2,6
- płynność szybka z 1,4 do 1,9
- stopa zadłużenia z 25,4% do 27,1%.

W analizowanym okresie Spółkę charakteryzował wysoki poziom stopy zwrotu z zaangażowanego kapitału (wskaźnik ROIC), który wzrósł z 31,5% w 2009 r. do 58,9% w 2010 r. i był wyższy od wielkości budżetowej (35,5%).

Należy podkreślić, że w 2010 r. pozytywnie kształtował się także wynik ekonomiczny (MTWE) wynoszący 3 342 mln PLN (1 365 mln PLN w 2009 r.).

Potencjał finansowy Spółki został doceniony przez inwestorów. Ceny akcji wzrosły z poziomu 106 zł na koniec 2009 r. do 173 zł w ostatnim dniu 2010 r., plasując KGHM Polska Miedź SA wśród najlepszych spółek notowanych na Warszawskiej Giełdzie

Papierów Wartościowych. Z tego tytułu Spółka otrzymała prestiżową nagrodę Gazety Giełdowej „Parkiet”.

4. Ocena systemu zarządzania ryzykiem rynkowym w Spółce w 2010 roku

Głównymi rodzajami ryzyka rynkowego, na które narażona jest Spółka, są:

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

Za **zarządzanie ryzykiem rynkowym** w Spółce i przestrzeganie przyjętej w tym zakresie polityki odpowiada Zarząd. Głównym podmiotem zajmującym się realizacją zarządzania ryzykiem rynkowym jest Komitet Ryzyka Rynkowego, który rekomenduje Zarządowi działania w tym obszarze. Główną techniką zarządzania ryzykiem rynkowym są strategie zabezpieczające wykorzystujące instrumenty pochodne. Stosowany jest również hedging naturalny.

Spółka na bieżąco prowadzi analizy rynków metalowych oraz walutowych, które są podstawą podejmowania decyzji o wdrożeniu strategii zabezpieczających. Zarządzanie ryzykiem rynkowym zdeterminowane jest również sytuacją wewnętrzną Spółki. KGHM Polska Miedź SA stosuje rachunkowość zabezpieczeń przyszłych przepływów środków pieniężnych. Monitorowanie wielkości ryzyka rynkowego w Spółce opiera się na analizach wpływu czynników ryzyka rynkowego na działalność Spółki (wynik finansowy, bilans, rachunek przepływów) m.in. z wykorzystaniem miary ryzyka rynkowego Earnings-at-Risk, opartej o metodologię Corporate Metrics.

Za **zarządzanie płynnością finansową** w Spółce i przestrzeganie przyjętej w tym zakresie polityki odpowiada Zarząd. Spółka aktywnie zarządza płynnością finansową rozumianą jako zdolność do terminowego regulowania zobowiązań oraz do pozyskiwania funduszy na sfinansowanie bieżącej działalności i potrzeb inwestycyjnych. Płynność finansowa analizowana jest w kilku horyzontach czasowych, począwszy od płynności natychmiastowej, aż do płynności długookresowej.

Ze względu na brak konieczności finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej pożyczkami zewnętrznymi, Spółka nie posiadała instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem zmian stóp procentowych.

Za **zarządzanie ryzykiem kredytowym** w Spółce i przestrzeganie przyjętej w tym zakresie polityki odpowiada Zarząd. Głównym podmiotem zajmującym się realizacją działań w tym obszarze jest Komitet Ryzyka Kredytowego. KGHM Polska Miedź SA ocenia na bieżąco wiarygodność kredytową: klientów, z którymi zawiera transakcje fizycznej sprzedaży produktów; instytucji finansowych (banków/brokerów), z którymi zawierane są transakcje zabezpieczające oraz podmiotów, które są przedmiotem inwestycji bezpośrednich oraz kapitałowych.

W 2010 r. strategie zabezpieczające cenę miedzi stanowiły około 33% (w 2009 r. 34%) zrealizowanej przez Spółkę sprzedaży tego metalu. Dla sprzedaży srebra wskaźnik ten ukształtował się na poziomie około 18% (w 2009 r. 25%). W przypadku rynku walutowego zabezpieczone przychody ze sprzedaży stanowiły około 16% (w 2009 r. 34%) całkowitych przychodów ze sprzedaży zrealizowanych przez Spółkę.

W 2010 r. Spółka wdrożyła strategie zabezpieczające cenę miedzi o łącznym wolumenie 336,4 tys. ton i horyzoncie czasowym przypadającym od lipca 2010 r. do czerwca 2013 r. Spółka korzystała z instrumentów opcyjnych (opcje azjatyckie), w tym: opcji sprzedaży i strategii opcyjnych (korytarz, mewa oraz put producencki).

Dodatkowo Spółka dokonała restrukturyzacji, wdrożonych w analizowanym okresie, strategii opcyjnych mewa na 2011 r. oraz I połowę 2012 r. o łącznym wolumenie 117 tys. ton poprzez odkupienie sprzedanych opcji sprzedaży. Restrukturyzacja strategii pozwoli na pełne wykorzystanie zakupionych w ramach tych struktur opcji sprzedaży w przypadku ewentualnego obniżenia cen metalu w 2011 r. i I połowie 2012 r. W okresie sprawozdawczym Spółka wdrożyła transakcję dostosowawczą dla 250 ton miedzi, która rozliczy się w kwietniu 2011 r.

W 2010 r. Spółka wdrożyła strategie zabezpieczające cenę srebra o łącznym wolumenie 3,6 mln troz i horyzoncie czasowym przypadającym na 2011 r. W okresie sprawozdawczym nie wdrożono transakcji dostosowawczych na tym rynku.

W przypadku terminowego rynku walutowego w 2010 r. Spółka wdrożyła transakcje zabezpieczające przychody ze sprzedaży o łącznym nominale 1 785 mln USD i horyzoncie czasowym przypadającym na II-IV kwartał 2010 r. i lata 2011-2012. Spółka korzystała z instrumentów opcyjnych (opcje europejskie), w tym opcji sprzedaży oraz strategii opcyjnych (korytarz i mewa). W tym okresie nie wdrożono żadnych transakcji dostosowawczych na rynku walutowym. Ponadto Spółka dokonała restrukturyzacji, wdrożonych w poprzednich okresach oraz analizowanym okresie sprawozdawczym, strategii opcyjnych na 2011 r. o łącznym nominale 540 mln USD, poprzez odkupienie sprzedanych opcji sprzedaży ze strategii mewa (dla 360 mln USD) oraz sprzedaż strategii korytarz (dla 180 mln USD). Restrukturyzacja strategii mewa pozwoli na pełne wykorzystanie zakupionych w ramach tych struktur opcji sprzedaży w przypadku ewentualnego obniżenia kursu USD/PLN w 2011 r. Restrukturyzacja strategii korytarz znalazła odniesienie w innych skumulowanych całkowitych dochodach w kwocie 84 873 tys. PLN, która skoryguje in plus przychody ze sprzedaży w 2011 r. Równocześnie w ramach restrukturyzacji kupiono opcje sprzedaży do zabezpieczenia kursu USD/PLN dla 180 mln USD na cały 2011 rok.

5. Ocena systemu kontroli wewnętrznej i audytu wewnętrznego

Kontrola wewnętrzna jest realizowana przez wyodrębnioną w strukturze KGHM Polska Miedź SA komórkę organizacyjną – Departament Kontroli Wewnętrznej.

System kontroli wewnętrznej w KGHM Polska Miedź SA oparty jest o zasady niezależności i obejmuje wszystkie dziedziny Spółki, w tym obszary mające bezpośrednio lub pośrednio wpływ na prawidłowość jej działania. Jednocześnie, utrzymany jest w pełnym zakresie obowiązek samokontroli pracowników i kontroli funkcjonalnej sprawowanej przez wszystkie szczeble kierownicze - w ramach obowiązków koordynacyjno - nadzorczych.

Zgodnie z zatwierdzonym przez Prezesa Zarządu KGHM Polska Miedź SA planem kontroli na 2010 rok, Departament Kontroli Wewnętrznej zobowiązany został do zrealizowania 20 kontroli, które zostały zrealizowane. Dla porównania w 2009 r. przeprowadzono 15 kontroli.

W ramach zrealizowanych zadań kontrolnych badaniami objęto m.in. niżej wymienione zagadnienia:

- realizacja „Strategii Informatyzacji KGHM Polska Miedź SA na lata 2009-2013”,
- wykorzystanie czasu pracy przez pracowników oddziałów, którzy na zlecenie Miedziowego Centrum Kształcenia Kadr przeprowadzają szkolenie okresowe,
- zakupy, przyjmowanie, ewidencja i rozliczanie niektórych materiałów wsadowych, (jak np. koks, koksiki, koncentraty),
- funkcjonowanie Systemu Informacji o Terenie KGHM Polska Miedź SA ,
- przychody i rozchody opon do Samojezdnych Maszyn Górniczych,
- sporządzanie dokumentacji dla potrzeb emerytalno-rentowych,
- usługi geodezyjne,
- usuwanie szkód górniczych,
- realizacja Zarządzenia Nr 16/2009 Prezesa Zarządu KGHM Polska Miedź SA w Lubinie z dnia 21.05.2009 r. w sprawie „Kontroli działalności gospodarczej KGHM Polska Miedź SA”
- stosowanie „Polityki Zakupów w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź SA”,
- zabezpieczenie dokumentów po godzinach pracy,
- zjazdy pracowników Zakładu Górniczego,
- wybór wykonawcy i sposób realizacji inwestycji na przykładzie Spółki zależnej,
- zakupy udziałów na przykładzie Spółki zależnej,
- współuczestniczenie w audycie sprawdzającym sposób realizacji procesu „Strategia Informatyzacji KGHM Polska Miedź SA ”

W ramach zrealizowanych zadań sformułowano łącznie 45 zaleceń pokontrolnych adresowanych do Stron - uczestników kontroli, które wykonano lub są w trakcie realizacji.

Zidentyfikowane, w trakcie kontroli, nieprawidłowości i uchybienia najczęściej o charakterze organizacyjno – prawnym podlegały rekomendacjom celem wdrożenia procesu naprawczo/dostosowawczego do obowiązujących norm prawa.

Spółka systematycznie bada i monitoruje mechanizmy kontrolne oraz identyfikuje potencjalne ryzyka w poszczególnych procesach występujących w Spółce. Funkcję tę sprawuje audyt wewnętrzny, który jest niezależny w swoich działaniach. Czynności audytowe skupiają się na szacowaniu ryzyka oraz badaniu funkcjonowania systemów kontroli w procesie w oparciu o gromadzone dane (informacja i komunikacja) danego środowiska kontroli w celu doskonalenia funkcjonowania procesu. W wyniku przeprowadzonych zadań audytowych w 2010 roku zostały wdrożone działania naprawcze eliminujące nieskuteczne mechanizmy kontrolne oraz minimalizujące potencjalne ryzyka w badanych procesach.

6. Wybrane zagadnienia wymagające uwagi

- intensyfikacja pracy nad rozwojem technologii głębokiego wydobycia;
- poszukiwanie nowych złóż rudy miedzi w regionie;
- zakup zagranicznych aktywów górniczych zgodnie z realizacją Strategii KGHM Polska Miedź SA;
- inwestycje w energetykę zgodnie ze Strategią KGHM Polska Miedź S.A.;
- monitorowanie inwestycji w ochronę środowiska (w szczególności z uwzględnieniem problemów związanych ze składowaniem odpadów);
- monitorowanie procesu badawczo – rozwojowego w KGHM Polska Miedź S.A.;
- monitorowanie procesu i zabezpieczenia dotychczasowych koncesji oraz pozyskiwania nowych koncesji na poszukiwanie i wydobycie rud miedzi w regionie;
- konieczność poprawy efektywności funkcjonowania spółek Grupy Kapitałowej;
- nadzór nad wdrożeniem zintegrowanego audytu wewnętrznego w spółkach Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź SA
- wdrażanie w Spółce programu obniżki jednostkowego kosztu produkcji miedzi w celu poprawy pozycji konkurencyjnej KGHM Polska Miedź SA;
- ciągły przegląd transakcji realizowanych przez Spółkę ze spółkami powiązanymi (opracowanie polityki cen transferowych);
- potrzeba ciągłego monitorowania strategii zabezpieczenia przed ryzykiem cen surowców i ryzykiem kursowym;
- monitoring ryzyka IT w Spółce i w Grupie Kapitałowej;

Lubin, dnia 18 maja 2011 r.