

**KGHM** POLSKA MIEDŹ S.A.

---

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY  
KAPITAŁOWEJ  
KGHM Polska Miedź S.A.  
W I PÓŁROCZU 2005 ROKU**

---

Lubin, październik 2005 rok

## Spis Treści

|                                                                                                                             |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1. Informacje ogólne .....                                                                                                  | 2  |
| 1.1. Podstawowe informacje .....                                                                                            | 2  |
| 1.2. Skład organów Jednostki Dominującej .....                                                                              | 3  |
| 1.3. Wynagrodzenia członków władz Jednostki Dominującej .....                                                               | 4  |
| 1.4. Charakterystyka prezentowanych danych .....                                                                            | 5  |
| 1.5. Wybrane informacje finansowe .....                                                                                     | 5  |
| 2. Działalność Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.<br>w I półroczu 2005 r. ....                                        | 6  |
| 2.1. Opis zmian zaangażowania kapitałowego oraz inwestycji kapitałowych w Grupie<br>Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. .... | 6  |
| 2.2. Zatrudnienie .....                                                                                                     | 11 |
| 2.3. Przedmiot działania i podstawowe produkty, towary i usługi podmiotów Grupy<br>Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. ....  | 11 |
| 2.3.1. Podstawowe produkty i usługi spółek z bezpośrednim i pośrednim udziałem kapitałowym<br>KGHM Polska Miedź S.A. ....   | 11 |
| 2.3.2. Udział poszczególnych produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży .....                                    | 13 |
| 2.3.3. Rynki zbytu produktów, towarów i usług - struktura geograficzna .....                                                | 13 |
| 2.4. Najistotniejsze podmioty wpływające na wartość Grupy Kapitałowej .....                                                 | 14 |
| 3. Wyniki finansowe .....                                                                                                   | 16 |
| 3.1. Sytuacja majątkowa .....                                                                                               | 16 |
| 3.2. Źródła pokrycia majątku .....                                                                                          | 17 |
| 3.3. Rachunek zysków i strat .....                                                                                          | 18 |
| 3.4. Analiza wskaźnikowa Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. ....                                                      | 19 |
| 3.5. Czynniki ryzyka .....                                                                                                  | 20 |
| 4. Zdarzenia po dacie bilansu .....                                                                                         | 21 |
| 5. Zasady sporządzenia półrocznego skonsolidowanego sprawozdania<br>finansowego .....                                       | 22 |
| 5.1. Podstawa sporządzenia .....                                                                                            | 22 |
| 5.2. Zasady konsolidacji .....                                                                                              | 22 |

# 1. Informacje ogólne

## 1.1. Podstawowe informacje

KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna – Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej, jest podmiotem zarejestrowanym w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia Fabrycznej IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem rejestru KRS 0000023302.

Podstawowy przedmiot działalności przedsiębiorstwa stanowią między innymi:

- kopalnictwo rud miedzi,
- kopalnictwo rud metali nieżelaznych,
- wydobywanie żwiru i piasku,
- produkcja miedzi, metali szlachetnych i nieżelaznych,
- produkcja soli,
- odlewnictwo metali lekkich i nieżelaznych,
- kucie, prasowanie, wytłaczanie i walcowanie metali – metalurgia proszków,
- zagospodarowanie odpadów,
- sprzedaż hurtowa na zasadzie bezpośredniej płatności lub kontraktu,
- magazynowanie i przechowywanie towarów,
- działalność związana z zarządzaniem holdingami,
- działalność geologiczno-poszukiwawcza,
- wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów górniczych i produkcyjnych,
- wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej oraz pary wodnej i gorącej wody, wytwarzanie gazu, dystrybucja paliw gazowych przez sieć zasilającą,
- zawodowe trudnienie się ratownictwem,
- rozkładowy i pozarozkładowy transport lotniczy,
- usługi telekomunikacyjne i informatyczne.

Akcje Jednostki Dominującej znajdują się w obrocie na rynku regulowanym - sektor według klasyfikacji GPW w Warszawie „przemysł metalowy”.

W zakres działalności spółek Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. wchodzi ponadto między innymi.:

- produkcja wyrobów z miedzi i metali szlachetnych,
- usługi budownictwa podziemnego,
- produkcja maszyn i urządzeń górniczych,
- produkcja energii,
- usługi telekomunikacyjne,
- usługi transportowe,
- usługi z zakresu badań, analiz i projektowania.

### Czas trwania działalności emitenta i jednostek Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

KGHM Polska Miedź S.A. prowadzi działalność od 12 września 1991 roku. Czas trwania działalności jednostki dominującej i jednostek zależnych jest nieoznaczony.

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.

### Połączenia spółek/Wspólne przedsięwzięcia

W bieżącym okresie sprawozdawczym i w okresie porównywalnym nie dokonywano połączenia z innymi podmiotami oraz nie wystąpiły wspólne przedsięwzięcia.

## 1.2. Skład organów Jednostki Dominującej

### Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

W okresie od 1 stycznia 2005 r. do 15 czerwca 2005 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- |                      |                            |
|----------------------|----------------------------|
| ▪ Janusz Maciejewicz | Przewodniczący,            |
| ▪ Jerzy Markowski    | Zastępca Przewodniczącego, |
| ▪ Jan Rymarczyk      | Sekretarz,                 |
| ▪ Elżbieta Niebisz,  |                            |
| ▪ Tadeusz Janusz,    |                            |
| ▪ Marek Wierzbowski  |                            |

oraz wybrani przez pracowników:

- Józef Czyczerski,
- Leszek Hajdacki,
- Ryszard Kurek.

W związku z upływem V kadencji Rady Nadzorczej, Zwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. Uchwałami Nr 38/2005-44/2005 z dnia 15 czerwca 2005 powołało osoby jak niżej w skład Rady Nadzorczej VI kadencji, a Rada Nadzorcza uchwałami Nr 1/VI/05, 2/VI/05 i 3/VI/05 z dnia 23 czerwca 2005 r. wybrała osoby wskazane niżej na funkcję Przewodniczącego Rady, Zastępcę Przewodniczącego i Sekretarza:

- |                       |                            |
|-----------------------|----------------------------|
| ▪ Elżbieta Niebisz    | Przewodnicząca,            |
| ▪ Tadeusz Janusz      | Zastępca Przewodniczącego, |
| ▪ Jan Rymarczyk       | Sekretarz,                 |
| ▪ Krzysztof Szamałek, |                            |
| ▪ Maciej Kruk,        |                            |
| ▪ Marek Wierzbowski   |                            |

oraz wybrani przez pracowników:

- Józef Czyczerski,
- Leszek Hajdacki,
- Ryszard Kurek.

### Zarząd Jednostki Dominującej

W okresie od 1 stycznia 2005 r. do 23 czerwca 2005 r. Zarząd Jednostki Dominującej działał w następującym składzie:

- |                             |                                                           |
|-----------------------------|-----------------------------------------------------------|
| ▪ Wiktor Błądek             | Prezes Zarządu,                                           |
| ▪ Jarosław Andrzej Szczepek | I Wiceprezes Zarządu ds. Finansowo-Ekonomicznych,         |
| ▪ Andrzej Krug              | Wiceprezes Zarządu ds. Pracowniczych,                     |
| ▪ Robert Nowak              | Wiceprezes Zarządu ds. Handlu, Marketingu i Zabezpieczeń, |
| ▪ Marek Szczerbiak          | Wiceprezes Zarządu ds. Produkcyjnych.                     |

W dniu 23 czerwca 2005 r. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej odwołała Pana Wiktora Błądka z funkcji Prezesa Zarządu, a powołała go na funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Na tym samym posiedzeniu na stanowisko Prezesa Zarządu powołany został Pan Marek Szczerbiak a na stanowisko Wiceprezesa Zarządu - Pan Sławomir Pakulski.

W wyniku tych zmian skład Zarządu, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, przedstawiał się następująco:

- |                             |                                                           |
|-----------------------------|-----------------------------------------------------------|
| ▪ Marek Szczerbiak          | Prezes Zarządu,                                           |
| ▪ Jarosław Andrzej Szczepek | I Wiceprezes Zarządu ds. Finansowo-Ekonomicznych,         |
| ▪ Wiktor Błądek             | Wiceprezes Zarządu ds. Górnictwa,                         |
| ▪ Andrzej Krug              | Wiceprezes Zarządu ds. Pracowniczych,                     |
| ▪ Robert Nowak              | Wiceprezes Zarządu ds. Handlu, Marketingu i Zabezpieczeń, |
| ▪ Sławomir Pakulski         | Wiceprezes Zarządu ds. Hutnictwa.                         |

### 1.3. Wynagrodzenia członków władz Jednostki Dominującej

Poniżej przedstawiono informację o łącznej wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych lub należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających bez względu na to czy były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku. W tabeli przedstawiono oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych i stowarzyszonych.

**Tabela 1. Wynagrodzenia wypłacone członkom zarządu**

| Zarząd                    | Okres pełnienia funkcji w I półroczu 2005 | Wynagrodzenie wypłacone lub należne za pełnienie funkcji w Zarządzie | Świadczenia, dochody z innych umów | Dochody osiągnięte w jednostkach zależnych i stowarzyszonych | Łączne dochody w I półroczu 2005 |
|---------------------------|-------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------------------------------|----------------------------------|
|                           |                                           | [tys. zł]                                                            |                                    |                                                              |                                  |
| Marek Szczerbiak          | 1.01÷30.06                                | 209                                                                  | 35                                 | 45                                                           | 289                              |
| Jarosław Andrzej Szczepek | 1.01÷30.06                                | 212                                                                  | 37                                 | 151                                                          | 400                              |
| Andrzej Krug              | 1.01÷30.06                                | 207                                                                  | 5                                  | 147                                                          | 358                              |
| Robert Nowak              | 1.01÷30.06                                | 193                                                                  | 39                                 | 27                                                           | 259                              |
| Wiktor Błądek             | 1.01÷30.06                                | 256                                                                  | 77                                 | 57                                                           | 390                              |
| Sławomir Pakulski         | 23.06÷30.06                               | 8                                                                    |                                    |                                                              | 8                                |

Uwagi:

- pozycja „Wynagrodzenie wypłacone lub należne za pełnienie funkcji w Zarządzie” obejmuje wynagrodzenie, premie zaliczkowe za rok 2005,
- pozycja „Świadczenia, dochody z innych umów” obejmuje wynagrodzenia osiągnięte z umów wdrożeniowych, ubezpieczenia, dopłaty do wydatków na wynajem mieszkań, składki na Pracowniczy Program Emerytalny,
- nie uwzględniono wypłat dokonanych po powołaniu na członka zarządu a dotyczących okresu sprzed powołania na członka zarządu

**Tabela 2. Wynagrodzenia wypłacone w 2005 r. członkom zarządu po zakończeniu pełnienia funkcji**

| Zarząd            | Okres pełnienia funkcji | Zaliczka z tytułu premii rocznej i premia wyrównawcza | Wynagrodzenie z umowy o zakazie konkurencji | Odprowa emerytalna | Łączne dochody w I półroczu 2005 |
|-------------------|-------------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------------------------|--------------------|----------------------------------|
|                   |                         | [tys. zł]                                             |                                             |                    |                                  |
| Stanisław Speczik | 1.01÷29.03.2004         | 26                                                    | 56                                          |                    | 81                               |
| Andrzej Kowalczyk | 28.03÷16.11.2004        | 15                                                    |                                             |                    | 15                               |
| Tadeusz Szelaąg   | 1.01÷29.03.2004         |                                                       | 45                                          | 150                | 195                              |

**Tabela 3. wynagrodzenia wypłacone członkom rady nadzorczej**

| Rada Nadzorcza     | Okres pełnienia funkcji w I półroczu 2005 | Wynagrodzenie za czas pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej | Dochody z innych umów | Dochody osiągnięte w jednostkach zależnych i stowarzyszonych | Łączne dochody w I półroczu 2005 |
|--------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------------------------------------------------|----------------------------------|
|                    |                                           | [tys. zł]                                                   |                       |                                                              |                                  |
| Janusz Maciejewicz | 1.01÷15.06                                | 36                                                          |                       |                                                              | 36                               |
| Jerzy Markowski    | 1.01÷15.06                                | 32                                                          |                       | 22                                                           | 54                               |
| Jan Rymarczyk      | 1.01÷30.06                                | 31                                                          |                       | 24                                                           | 56                               |
| Józef Czyczerski   | 1.01÷30.06                                | 31                                                          | 37                    |                                                              | 69                               |
| Leszek Hajdacki    | 1.01÷30.06                                | 31                                                          | 55                    | 20                                                           | 107                              |
| Tadeusz Janusz     | 1.01÷30.06                                | 31                                                          |                       |                                                              | 31                               |
| Ryszard Kurek      | 1.01÷30.06                                | 31                                                          | 80                    | 13                                                           | 124                              |
| Elżbieta Niebisz   | 1.01÷30.06                                | 32                                                          |                       |                                                              | 32                               |
| Marek Wierzbowski  | 1.01÷30.06                                | 31                                                          |                       |                                                              | 31                               |
| Maciej Kruk        | 15.06÷30.06                               | 3                                                           |                       |                                                              | 3                                |
| Krzysztof Szamałek | 15.06÷30.06                               | 3                                                           |                       |                                                              | 3                                |

Uwaga: pozycja „Dochody z innych umów” zawiera również wynagrodzenia za pracę członków rady nadzorczej z wyboru załogi

## 1.4. Charakterystyka prezentowanych danych

Okresy, za które prezentowane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje:

- okres bieżący od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 r,
- okres porównywalny od 1 stycznia do 30 czerwca 2004 r.

Łączne dane sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres obrotowy oraz porównywalny okres poprzedni, sporządzone zostało jako suma sprawozdań jednostki dominującej i jednostek zależnych objętych konsolidacją, skorygowana o wyłączenia wzajemnych operacji i sald i inne korekty konsolidacyjne. Wartość udziałów w jednostkach stowarzyszonych wyceniono w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym - metodą praw własności.

Kontynuacja działalności

Sprawozdania finansowe stanowiące podstawę do ujęcia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zostały sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez jednostki zależne objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i jednostki stowarzyszone wyceniane metodą praw własności. Nie istnieją również okoliczności wskazujące na zagrożenia kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

## 1.5. Wybrane informacje finansowe

**Tabela 4. Wybrane informacje finansowe**

| WYBRANE DANE FINANSOWE                                     | w tys. zł                                             |                                                       | w tys. EUR                                            |                                                       |
|------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
|                                                            | półrocze 2005<br>okres od 01-01-2005<br>do 30-06-2005 | półrocze 2004<br>okres od 01-01-2004<br>do 30-06-2004 | półrocze 2005<br>okres od 01-01-2005 do<br>30-06-2005 | półrocze 2004<br>okres od 01-01-2004 do<br>30-06-2004 |
| I. Przychody ze sprzedaży                                  | 3 988 054                                             | 3 752 413                                             | 977 344                                               | 793 138                                               |
| II. Zysk z działalności operacyjnej                        | 1 225 245                                             | 1 121 040                                             | 300 268                                               | 236 951                                               |
| III. Zysk przed opodatkowaniem                             | 1 274 404                                             | 1 142 732                                             | 312 316                                               | 241 536                                               |
| IV. Zysk netto                                             | 1 036 079                                             | 926 594                                               | 253 910                                               | 195 852                                               |
| V. Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej Grupy    | 1 035 515                                             | 925 384                                               | 253 772                                               | 195 596                                               |
| VI. Ilość akcji (w szt.)                                   | 200 000 000                                           | 200 000 000                                           | 200 000 000                                           | 200 000 000                                           |
| VII. Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)           | 5,18                                                  | 4,63                                                  | 1,27                                                  | 0,98                                                  |
| VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 805 911                                               | 931 102                                               | 197 503                                               | 196 805                                               |
| IX. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (378 944)                                             | (195 379)                                             | (92 867)                                              | (41 297)                                              |
| X. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej     | (1 969)                                               | (549 801)                                             | (483)                                                 | (116 210)                                             |
| XI. Przepływy pieniężne netto razem                        | 424 998                                               | 185 922                                               | 104 153                                               | 39 298                                                |
|                                                            | <b>Stan na 30.06.2005</b>                             | <b>Stan na 31.12.2004</b>                             | <b>Stan na 30.06.2005</b>                             | <b>Stan na 31.12.2004</b>                             |
| XII. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży               | 2 277                                                 | -                                                     | 564                                                   | -                                                     |
| XIII. Aktywa obrotowe                                      | 3 179 284                                             | 2 869 240                                             | 786 932                                               | 703 418                                               |
| XIV. Aktywa trwałe                                         | 6 701 702                                             | 6 484 535                                             | 1 658 796                                             | 1 589 736                                             |
| XV. Aktywa razem                                           | 9 883 263                                             | 9 353 775                                             | 2 446 292                                             | 2 293 154                                             |
| XVI. Zobowiązania krótkoterminowe                          | 2 420 652                                             | 2 419 068                                             | 599 156                                               | 593 054                                               |
| XVII. Zobowiązania długoterminowe                          | 1 351 655                                             | 1 278 756                                             | 334 560                                               | 313 497                                               |
| XVIII. Kapitał własny                                      | 6 110 956                                             | 5 655 951                                             | 1 512 575                                             | 1 386 602                                             |
| XIX. Kapitał własny przypadający na udziały mniejszości    | 18 265                                                | 17 701                                                | 4 521                                                 | 4 340                                                 |

Do przeliczenia wybranych danych finansowych na walutę EUR zaprezentowanych powyżej przyjęto następujące kursy:

- przeliczenie obrotów, wyników finansowych oraz przepływów pieniężnych za okres bieżący, według kursu 4,0805 PLN/EUR,
- przeliczenie aktywów, kapitału i zobowiązań na 30 czerwca 2005 r. według kursu 4,0401 PLN/EUR,
- przeliczenie obrotów, wyników finansowych oraz przepływów pieniężnych za okres porównywalny, według kursu 4,7311 PLN/EUR,
- przeliczenie aktywów, kapitału i zobowiązań na 31 grudnia 2004 r. według kursu 4,0790 PLN/EUR.

## 2. Działalność Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w I półroczu 2005 r.

### 2.1. Opis zmian zaangażowania kapitałowego oraz inwestycji kapitałowych w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

W I półroczu 2005 r. Nakłady spółek Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. na niefinansowe aktywa trwałe wyniosły łącznie 338 278 tys. zł. Zestawienie nakładów w okresie I półrocza 2005 r. w poszczególnych spółkach przedstawiono poniżej:

**Tabela 5. Nakłady na niefinansowe aktywa trwałe w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.**

| Spółka                                                  | Nakłady struktura |               |
|---------------------------------------------------------|-------------------|---------------|
|                                                         | [tys. zł]         | [ % ]         |
| Miedź i metale szlachetne, pozostałe produkty hutnictwa | 240 333,0         | 71,0%         |
| Usługi telekomunikacyjne i informatyczne                | 42 542,0          | 12,6%         |
| Inne                                                    | 56 695,0          | 16,8%         |
| Korekty konsolidacyjne                                  | -1 292,0          |               |
| <b>RAZEM</b>                                            | <b>338 278,0</b>  | <b>100,0%</b> |

Najwyższy poziom inwestycji zrealizowała Jednostka Dominująca, która poniosła 71,0% wszystkich wydatków inwestycyjnych. Wysoki poziom nakładów utrzymuje też DIALOG S.A. Inwestycje w pozostałych spółkach są na zdecydowanie niższym poziomie.

W Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w I półroczu 2005 r. nastąpiły następujące zdarzenia:

#### Objęcie akcji/udziałów w podwyższonych kapitałach zakładowych spółek. Zakup udziałów/akcji

##### KGHM Polska Miedź S.A.

- **PeBeKa S.A.**

W dniu 15 kwietnia 2005 r. KGHM Polska Miedź S.A. nabyła od Dolnośląskiej Spółki Inwestycyjnej S.A. 100% akcji Przedsiębiorstwa Budowy Kopalń PeBeKa Spółka Akcyjna, za łączną cenę 36 737 tys. zł.

Transakcja nabycia akcji PeBeKa S.A. jest związana z reorganizacją Grupy Kapitałowej, uporządkowaniem struktury właścicielskiej oraz planami zwiększenia roli spółki w świadczeniu usług w zakresie górniczych robót przygotowawczych dla KGHM Polska Miedź S.A.

Kapitał zakładowy PeBeKa S.A. podwyższony został o kwotę 10 100 tys. zł i po rejestracji przez sąd w dniu 29 czerwca 2005 r. wynosi 27 353 tys. zł.

Akcje nowej emisji zostały nabyte przez KGHM Polska Miedź S.A. po cenie nominalnej i opłacone w kwocie 7 100 tys. zł. Pozostała kwota 3 000 tys. zł zostanie opłacona do 30 października 2005 r. Nabyte aktywa mają charakter długoterminowej lokaty kapitałowej. Środki uzyskane z emisji akcji spółka PeBeKa S.A. przeznaczy na inwestycje odtworzeniowe i rozwojowe.

- **„Zagłębie” Lubin SSA**

W dniu 21 kwietnia 2005 r. Walne Zgromadzenie „Zagłębie” Lubin SSA podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 45 000 tys. zł. Nowo wyemitowane akcje zostały objęte przez KGHM Polska Miedź S.A., która stała się tym samym właścicielem 93,90% akcji spółki. Podwyższenie kapitału związane jest z realizacją inwestycji pn. „Modernizacja stadionu i budowa hali sportowo-widowiskowej w Lubinie”.

W dniu 20 lipca br. KGHM Polska Miedź S.A. opłaciła I transzę nowej emisji akcji w wysokości 14 000 tys. zł. Podwyższenie kapitału zakładowego, o którym mowa powyżej, do dnia sporządzenia sprawozdania nie zostało zarejestrowane przez sąd.

- **PHP „MERCUS” spółka z o.o.**

W dniu 20 maja 2005 r. KGHM Polska Miedź S.A. nabyła od KGHM Metale S.A. 38,35% udziałów Przedsiębiorstwa Handlowo-Produkcyjnego „MERCUS” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością za łączną cenę 12 003 tys. zł. W wyniku transakcji KGHM Polska Miedź S.A. posiada 100% udziałów PHP „MERCUS”- spółka z o.o.

Transakcja kończy proces nabywania udziałów PHP „MERCUS” – spółka z o.o. od KGHM Metale S.A., który miał na celu powierzenie PHP „MERCUS” – spółka z o.o. roli głównego podmiotu zaopatrującego Oddział KGHM Polska Miedź S.A.

- **„Energetyka” sp. z o.o.**

W dniu 26 lipca br. sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego „Energetyka” sp. z o.o. o kwotę 65 942 tys. zł. Podwyższenie zostało pokryte wkładem niepieniężnym w kwocie 65 851 tys. zł oraz gotówką w wysokości 91 tys. zł. Aport rzeczowy stanowiła zorganizowana część przedsiębiorstwa KGHM Polska Miedź S.A. - Oddział Zakład Gospodarki Wodą.

Celem operacji było skonsolidowanie gospodarki wodno-ściekowej w jednym podmiocie i racjonalizacja zarządzania gospodarką wodno-ściekową w całym KGHM Polska Miedź S.A., między innymi poprzez obniżkę kosztów. Przeniesienie własności majątku nastąpiło w dniu 1 lipca br. Spółka „Energetyka” w chwili obecnej jest jednym z głównych dostawców mediów dla KGHM Polska Miedź S.A.

#### Spółki Grupy KGHM Metale S.A.

- **WFP Hefra SA**

W dniu 23 czerwca 2005 r. sąd dokonał rejestracji zmiany kapitału zakładowego spółki Warszawska Fabryka Platerów Hefra spółka akcyjna.

Kapitał zakładowy WFP Hefra SA został podwyższony o kwotę 3 600 tys. zł, to jest do kwoty 32 230 tys. zł. Akcje zostały objęte za gotowizną przez KGHM Metale S.A., która posiada obecnie 97,518 % kapitału zakładowego WFP Hefra SA. Środki uzyskane z podwyższenia kapitału zakładowego WFP Hefra SA przeznaczyla na realizację planu rozwoju sprzedaży i wzmocnienie pozycji rynkowej.

#### Spółki DSI S.A.

- **INOVA Spółka z o.o.**

DSI S.A. objęła nowo ustanowione udziały INOVA Spółka z o.o. o łącznej wartości 2 750 tys. zł. Po rejestracji podwyższenia przez sąd w dniu 6 czerwca 2005 r. kapitał zakładowy INOVA Spółka z o.o. wynosi 6 600 tys. zł. Podwyższenia kapitału dokonano w celu realizacji przez spółkę zadań inwestycyjnych.

Udziały zostały pokryte gotowizną w kwocie 1 250 tys. zł oraz aportem w postaci wierzytelności wymaganej z tytułu zwrotu dopłaty udzielonej przez DSI S.A. w kwocie 1 500 tys. zł. DSI S.A. posiada 100% kapitału zakładowego tej spółki.

- **DFM ZANAM-LEGMET Sp. z o.o.**

W dniu 13 maja 2005 r. sąd zarejestrował zmianę kapitału zakładowego spółki DFM ZANAM-LEGMET Sp. z o.o. – podmiotu w 100% zależnego od DSI S.A. Kapitał został podwyższony o kwotę 18 435 tys. zł, to jest do kwoty 30 470 tys. zł.

Wszystkie udziały w podwyższonym kapitale zakładowym objęła DSI S.A. pokrywając je gotowizną w kwocie 16 410 tys. zł oraz aportem w postaci wierzytelności wymaganej z tytułu zwrotu dopłaty do kapitału należnego DSI S.A. od DFM ZANAM-LEGMET Sp. z o.o. w kwocie 2 025 tys. zł. Przekazanie środków w formie podwyższenia kapitału łączyło się między innymi z procesem konsolidacji wydziałów maszynowych DFM ZANAM-Legmet Sp. z o.o. i INOVA Sp. z o.o. oraz polityką inwestycyjną spółki.

## Otrzymane dywidendy

### KGHM Polska Miedź S.A.

KGHM Polska Miedź S.A. otrzymała w pierwszym półroczu 2005 roku z tytułu dywidend następujące kwoty:

- Polkomtel S.A. 83 290 tys. zł,
- MINOVA – KSANTE Spółka z o.o. 705 tys. zł,

(w tym 211 tys. zł wypłacone zostało w postaci zaliczki w 2004 r.)

Ponadto w dniu 11 lipca br. Spółka otrzymała dywidendę z Polskiego Towarzystwa Reasekuracji S.A. w wysokości 312 tys. zł.

Dywidendy otrzymane ze spółek podporządkowanych (Polkomtel S.A., MINOVA – KSANTE Spółka z o.o.) w łącznej kwocie 83 784 tys. zł, zgodnie z metodą praw własności, skorygowały wycenę bilansową jednostek podporządkowanych i wykazane zostały w rachunku przepływów pieniężnych.

## Likwidacja spółki

### Spółki DSI S.A.

Zakończony został proces likwidacji Spółki NATUROPAC Sp. z o.o. W dniu 27 maja 2005 r. sąd wykreślił z Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego NATUROPAC sp. z o.o. – podmiot w którym DSI S.A. posiadała 27,5% udziałów.

## Inne formy finansowania Spółek Grupy Kapitałowej

### KGHM Polska Miedź S.A.

Przedsięwzięcia realizowane przez podmioty Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. były finansowane w formie udzielania pożyczek oraz darowizny.

- **KGHM Congo S.P.R.L.**

Zaangażowanie KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30 czerwca 2005 r. z tytułu pożyczek udzielonych KGHM Congo S.P.R.L. wynosi 1 100 tys. USD. Kwota uzyskana z pożyczek przeznaczana jest na odtworzenie zdekapitalizowanego parku maszynowego, odnowienie drogi komunikacyjnej do kopalni Kimpe w DR Congo oraz zakładu hydrometalurgicznego, w którym przerabiana ma być ruda kobaltowo-miedziowa ze złoża Kimpe.

- **„Zagłębie” Lubin SSA**

Od stycznia 2005 r. spółka korzystała z pożyczki w wysokości 800 tys. zł, udzielonej przez KGHM Polska Miedź S.A. W dniu 7 lipca 2005 r. spółka spłaciła pożyczkę w całości.

- **„Energetyka” sp. z o.o.**

Spółka korzystała ze środków uzyskanych z pożyczki udzielonej przez KGHM Polska Miedź S.A. w roku 2004 w wysokości 9 000 tys. zł. Środki uzyskane z pożyczki przeznaczone zostały na przygotowanie inwestycji obejmującej budowę bloków gazowo-parowych. Termin spłaty pożyczki ustalono na 31 grudnia 2005 r.

- **PeBeKa S.A.**

KGHM Polska Miedź S.A. w dniu 15 kwietnia 2005 r. nabyła od DSI S.A. wierzytelność z tytułu umowy pożyczki zawartej pomiędzy DSI S.A. a „KWARCE” S.A. (po połączeniu PeBeKa S.A. i „KWARCE” S.A. ta pierwsza stała się stroną umowy). W dniu 22 kwietnia br. KGHM Polska Miedź S.A. zawarła z PeBeKa S.A. umowę w sprawie ustalenia harmonogramu spłaty rat pożyczki. Wartość pożyczki wynosi 2 400 tys. zł. Spłata nastąpi w czterech ratach do dnia 31 grudnia 2007 r.

- **MCZ S.A.**

W lutym 2005 r. KGHM Polska Miedź S.A. zawarła z Miedziowym Centrum Zdrowia S.A. umowę w sprawie udzielenia darowizny w wysokości 11 200 tys. zł. Celem darowizny jest sfinansowanie zakupu wielowarstwowego tomografu komputerowego i angiografu stacjonarnego do badań serca i naczyń obwodowych. W marcu br. KGHM Polska Miedź S.A. przekazała pierwszą ratę darowizny w kwocie 2 240 tys. zł. Pozostała część darowizny zostanie przekazana w czterech rocznych równych ratach, płatnych w terminie do 31 stycznia każdego roku, począwszy od 2006 r.

**Pozostałe inwestycje kapitałowe**

KGHM Polska Miedź S.A. kontynuowała w I półroczu 2005 r. uczestnictwo w AIG Emerging Europe Infrastructure Fund. W 2004 r. Spółka otrzymała z funduszu AIG kwotę netto 10 109 tys. zł z tytułu wykupienia objętych wcześniej udziałów (pomniejszoną o objęcia udziałów w I półroczu 2005), zapłaciła opłatę za zarządzanie w wysokości 800 tys. zł. oraz pokryła koszty projektu w wysokości 96 tys. zł. Spółka otrzymała z tytułu opłat kwotę 57 tys. zł. Zrealizowany zysk z tytułu wykupienia objętych wcześniej udziałów wyniósł 24 944 tys. zł. Według wyceny wartość inwestycji KGHM Polska Miedź S.A. w Fundusz AIG Emerging Europe Infrastructure Fund na dzień 30 czerwca 2005 r. wynosi 78 643 tys. zł.

W I półroczu 2005 roku KGHM Polska Miedź S.A. utrzymywała finansowanie DIALOG S.A. poprzez objęte obligacje tej spółki. Na dzień 30 czerwca 2005 roku łączna (wraz z naliczonymi odsetkami) wartość zadłużenia DIALOG S.A. wobec KGHM Polska Miedź S.A., z tytułu wyemitowanych obligacji wynosiła 679 912 tys. zł.

**Inne działania**

- **„Energetyka” sp. z o.o.**

Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. przedłużył Spółce „Energetyka” sp. z o.o. do dnia 30 listopada 2005 r. gwarancję bankową zapłaty przez KGHM Polska Miedź S.A. wkładu pieniężnego w wysokości 193 000 tys. zł, przeznaczonego na podwyższenie kapitału zakładowego spółki, udzieloną w styczniu 2005 r. Planowane podwyższenie kapitału jest związane z przedsięwzięciem inwestycyjnym pod nazwą „Rozbudowa mocy energetycznej KGHM Polska Miedź S.A.”.

„Energetyka” sp. z o.o. zamierza uruchomić inwestycję polegającą na zabudowie dwóch kompletnych bloków gazowo-parowych o mocy 150-190 MW<sub>e</sub> oraz 65-90 MW<sub>e</sub>. Przewiduje się, że w IV kwartale br. zostanie podpisana umowa z Generalnym Wykonawcą inwestycji oraz rozpocznie się realizacja procesu inwestycyjnego. Wartość inwestycji wyniesie ok. 850 000 tys. zł.

W celu realizacji tej inwestycji „Energetyka” sp. z o.o. powołała nowy podmiot: Energetyka Spółka Specjalnego Przeznaczenia sp. z o.o. W dniu 28 kwietnia 2005 r. sąd wydał postanowienie o wpisaniu tej spółki do Rejestru Przedsiębiorców.

- **Reorganizacja Grupy Kapitałowej**

Kontynuowany jest proces reorganizacji Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., który rozpoczął się w marcu 2005 r. Proces ma na celu uporządkowanie struktury właścicielskiej Grupy Kapitałowej oraz zmianę strategii wobec spółek funduszowych – KGHM Metale S.A. i DSI S.A.

Głównym założeniem reorganizacji Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. jest dostosowanie jej struktury do obecnych potrzeb KGHM Polska Miedź S.A., to jest:

- przejęcie bezpośredniej kontroli nad istotnymi spółkami,
- uproszczenie struktury decyzyjnej,
- obniżenie kosztów zarządzania spółkami portfelowymi,
- przygotowanie spółek do sprzedaży (wprowadzenie na GPW lub zbycie inwestorom branżowym).

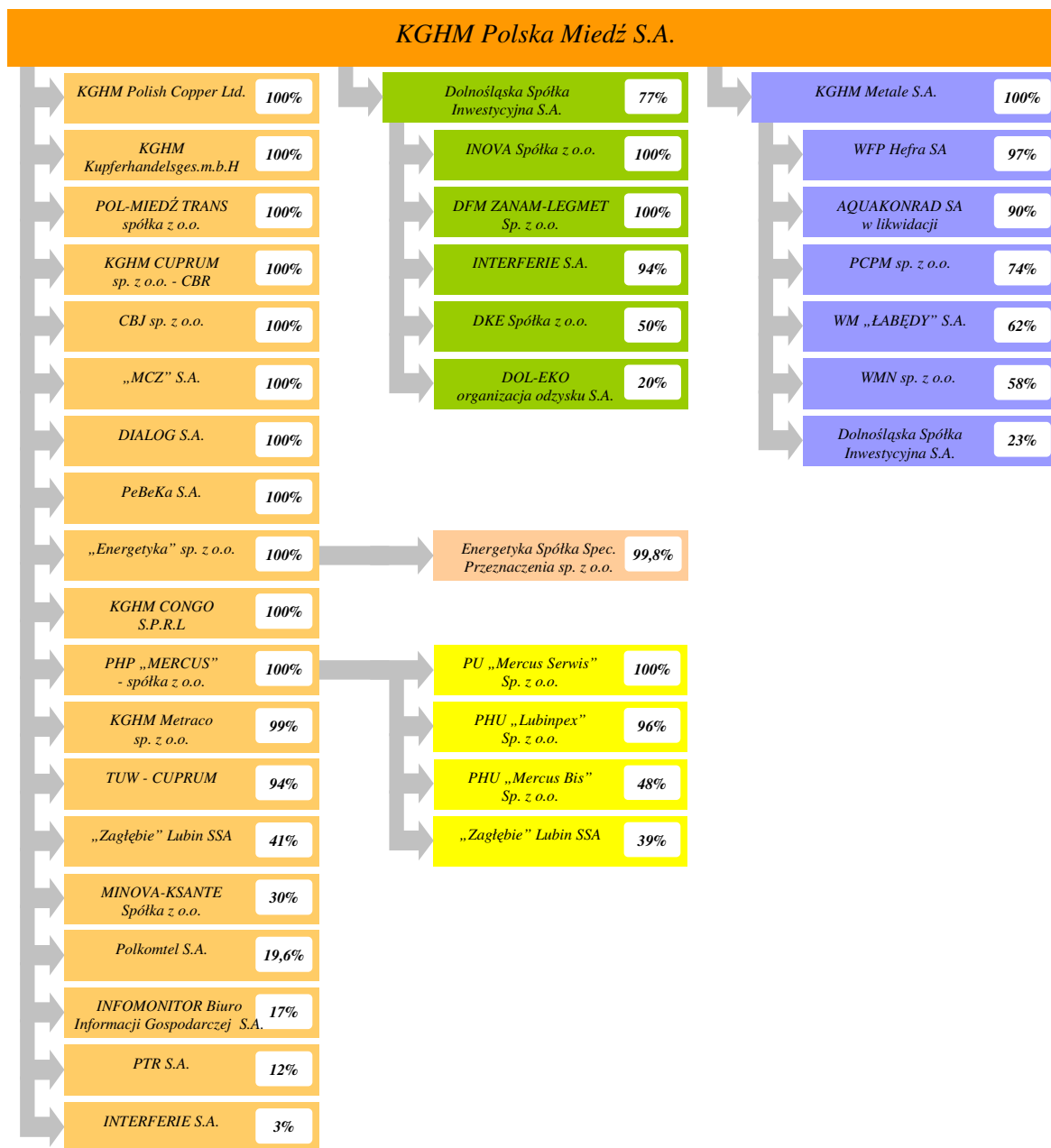
Zakończyła się procedura łączenia KGHM Metale S.A. i DSI S.A. W dniu 30 września 2005 r. sąd zarejestrował połączenie tych podmiotów.

Podstawowym zadaniem połączonych Spółek będzie zmiana charakteru działalności z typowej dla funduszy inwestycyjnych na bezpośrednią działalność produkcyjną i usługową prowadzoną na obszarach KGHM Polska Miedź S.A., głównie w obszarach ekologii i metali nieżelaznych (kruszywa budowlane, odzyskiwanie metali towarzyszących rudom miedzi metodami hydrometalurgicznymi, np. renu, niklu). Działania podmiotu mają także przyczyniać się do obniżki kosztów funkcjonowania podstawowego ciągu

technologicznego KGHM Polska Miedź S.A. Zakłada się, iż w połączonym podmiocie nastąpi redukcja kosztów oraz - ze względu na nowy kształt organizacyjny - zwiększy się konkurencyjność rynkowa Spółki.

W ramach reorganizacji KGHM Polska Miedź S.A. nabyła od swoich spółek funduszowych akcje PeBeKa S.A. oraz udziały PHP „MERCUS” – spółka z o.o. Uznano, że ich związek z ciągiem technologicznym wymaga przejścia bezpośredniej kontroli właścicielskiej. Ponadto w lipcu br. zakończono konsolidację wydziałów maszynowych DFM ZANAM-Legmet Sp. z o.o. i INOVA Spółka z o.o., której celem była koncentracja branży maszynowej w jednym podmiocie, ograniczenie nadmiernej dywersyfikacji i obniżenie kosztów.

**Spółki z bezpośrednim i pośrednim udziałem kapitałowym KGHM Polska Miedź S.A.  
na dzień 30 czerwca 2005 r.**



## 2.2. Zatrudnienie

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

**Tabela 6. Stan zatrudnienia oraz struktura wg stanów na koniec okresów**

| L.p.      | Wyszczególnienie                                            | Przeciętna liczba zatrudnionych w I półroczu 2005 r. | Przeciętna liczba zatrudnionych w I półroczu 2004 r. |
|-----------|-------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| <b>I.</b> | <b>OGÓŁEM ZATRUDNIENI</b>                                   | <b>26 793</b>                                        | <b>26 554</b>                                        |
| 1.        | Pracownicy ogółem:                                          | 26 600                                               | 26 367                                               |
| a.        | na stanowiskach nierobotniczych                             | 7 965                                                | 7 925                                                |
| b.        | na stanowiskach robotniczych                                | 18 635                                               | 18 442                                               |
| 2.        | Uczniowie                                                   | 15                                                   | 20                                                   |
| 3.        | Osoby korzystające z urlopów wychowawczych lub bezpłatnych. | 178                                                  | 167                                                  |

Największą liczbę zatrudnionych odnotowano w następujących spółkach Grupy:

- KGHM Polska Miedź S.A. – 17 712,
- PeBeKa S.A. – 1 571,
- Pol – Miedź Trans spółka z o.o. – 1 499,
- DIALOG S.A. – 1 017,
- DFM Zanam – Legmet Sp. z o.o. – 960.

## 2.3. Przedmiot działania i podstawowe produkty, towary i usługi podmiotów Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

### 2.3.1. Podstawowe produkty i usługi spółek z bezpośrednim i pośrednim udziałem kapitałowym KGHM Polska Miedź S.A

Podstawowe produkty i usługi podmiotów Grupy Kapitałowej, podmiotów stowarzyszonych oraz pozostałych podmiotów z udziałem kapitałowym KGHM Polska Miedź S.A. podzielono umownie na następujące segmenty działalności:

**Tabela 7. Segmenty działalności**

| Lp.        | Nazwa jednostki                        | Segmenty działalności                                |
|------------|----------------------------------------|------------------------------------------------------|
| <b>I.</b>  | <b>Wydobycie i przetwórstwo metali</b> |                                                      |
| 1.         | KGHM Polska Miedź S.A.                 | wydobycie, przetwórstwo miedzi i metali szlachetnych |
| 2.         | KGHM CONGO S.P.R.L                     | usługi wydobywania miedzi i kobaltu                  |
| 3.         | WMN sp. z o.o.                         | przetwórstwo metali nieżelaznych                     |
| <b>II.</b> | <b>Działalność inwestycyjna</b>        |                                                      |
| 1.         | DSI S.A.                               | działalność inwestycyjna                             |
| 2.         | KGHM Metale S.A.                       | działalność inwestycyjna                             |

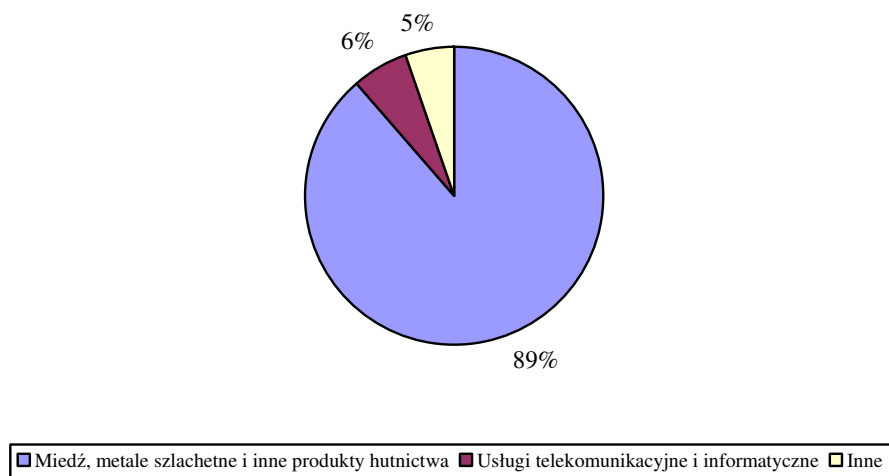
|              |                                                                      |                                                                                                |
|--------------|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>III.</b>  | <b>Budownictwo</b>                                                   |                                                                                                |
| 1.           | PeBeKa S.A.                                                          | budownictwo; budowa tuneli drogowych, kolejowych, usługi górnicze                              |
| <b>IV.</b>   | <b>Handel</b>                                                        |                                                                                                |
| 1.           | KGHM Polish Copper Ltd                                               | handel miedzią                                                                                 |
| 2.           | KGHM Kupferhandelsges.m.b.H.                                         | handel miedzią                                                                                 |
| 3.           | KGHM Metraco sp. z o.o.                                              | handel metalami kolorowymi, substancjami chemicznymi, złomem miedzianym                        |
| 4.           | PHP „MERCUS” - spółka z o.o.                                         | handel, produkcja wiązek przewodów elektrycznych                                               |
| <b>V.</b>    | <b>Przemysł maszynowy</b>                                            |                                                                                                |
| 1.           | DFM ZANAM-LEGMET Sp. z o.o.                                          | produkcja maszyn, urządzeń i narzędzi górniczych, odlewnictwo metali                           |
| <b>VI.</b>   | <b>Wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz i wodę</b> |                                                                                                |
| 1.           | „Energetyka” sp. z o.o.                                              | wytwarzanie, dystrybucja i sprzedaż energii elektrycznej i ciepłej, gospodarka wodno-ściekowa  |
| <b>VII.</b>  | <b>Usługi</b>                                                        |                                                                                                |
| 1.           | INTERFERIE S.A.                                                      | turystyka, hotelarstwo, działalność sanatoryjna                                                |
| 2.           | „MCZ” S.A.                                                           | ochrona zdrowia                                                                                |
| 3.           | POL-MIEDŹ TRANS spółka. z o.o.                                       | transport kolejowy i samochodowy, obrót paliwami                                               |
| 4.           | DIALOG S.A.                                                          | usługi telekomunikacyjne                                                                       |
| 5.           | Polkomtel S.A.                                                       | usługi telekomunikacyjne                                                                       |
| <b>VIII.</b> | <b>Prace badawczo – rozwojowe</b>                                    |                                                                                                |
| 1.           | KGHM CUPRUM sp. z o.o. - CBR                                         | działalność badawczo-rozwojowa                                                                 |
| 2.           | CBJ sp. z o.o.                                                       | badania i analizy techniczne                                                                   |
| 3.           | INOVA Spółka z o.o.                                                  | produkcja maszyn, prace badawczo-rozwojowe                                                     |
| <b>IX.</b>   | <b>Ubezpieczenia i bankowość</b>                                     |                                                                                                |
| 1.           | TUW-CUPRUM                                                           | świadczenie usług ubezpieczeniowych na zasadach wzajemności na rzecz swoich członków           |
| 2.           | PTR S.A.                                                             | organizowanie i prowadzenie pośredniej działalności ubezpieczeniowej                           |
| <b>X.</b>    | <b>Pozostałe działalności</b>                                        |                                                                                                |
| 1.           | AQUAKONRAD SA w likwidacji                                           | produkcja wód mineralnych i napojów bezalkoholowych                                            |
| 2.           | WFP Hefra SA                                                         | produkcja i sprzedaż nakryć stołowych nierdzewnych, posrebrzanych i srebrnych                  |
| 3.           | DKE Spółka z o.o.                                                    | przyjmowanie odpadów komunalnych, przemysłowych i ich unieszkodliwianie                        |
| 4.           | MINOVA-KSANTE Sp. z o.o.                                             | produkcja chemikaliów organicznych i nieorganicznych, klejów                                   |
| 5.           | WM „ŁABĘDY” S.A.                                                     | handel węglem i kablami                                                                        |
| 6.           | PCPM sp. z o.o.                                                      | promocja wyrobów z miedzi                                                                      |
| 7.           | DOL – EKO organizacja odzysku                                        | zagospodarowanie odpadów niemetalowych i metalowych                                            |
| 8.           | „Zagłębie” Lubin SSA                                                 | uczestnictwo i organizacja profesjonalnych zawodów sportowych, prowadzenie sekcji piłki nożnej |
| 9.           | INFOMONITOR BIURO INFORMACJI GOSPODARCZEJ S.A.                       | przyjmowanie, przechowywanie i udostępnianie informacji gospodarczych                          |

dane wg stanu na dzień 30.06.2005 r.

### 2.3.2. Udział poszczególnych produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży

Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. działa w obszarze trzech segmentów branżowych.

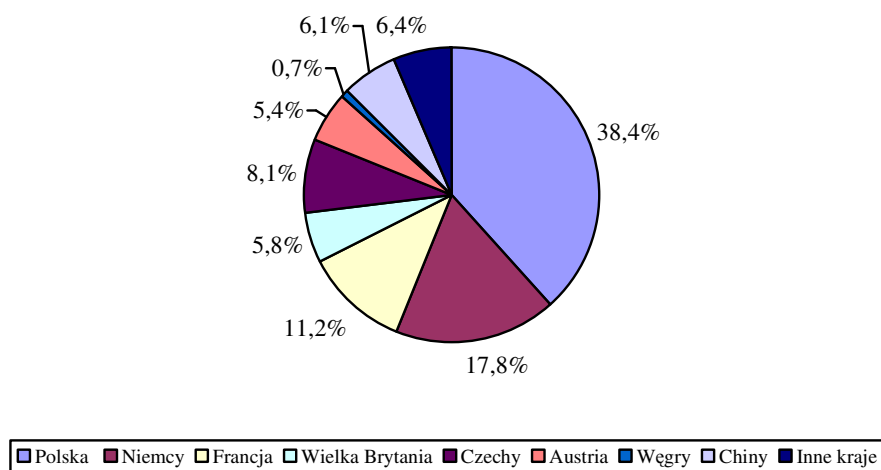
- Segment I – miedź, metale szlachetne, inne produkty hutnictwa – wydobywanie, przetwórstwo miedzi i metali szlachetnych, produkcja metali nieżelaznych, handel miedzią i produkcja miedzi;
- Segment II – usługi telekomunikacyjne i informatyczne – świadczenie usług telekomunikacyjnych, telekomunikacja, informatyka i usługi informatyczne;
- Segment III – inne branże, które obejmują działalność jednostek zależnych Grupy Kapitałowej nie wchodzącą w zakres branż wymienionych w segmentach I i II.



Rysunek 1. Udział poszczególnych segmentów w przychodach ze sprzedaży za 6 miesięcy 2005 r.

### 2.3.3. Rynki zbytu produktów, towarów i usług - struktura geograficzna

Około 40% przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i usług osiągniętych przez KGHM Polska Miedź S.A. oraz spółki Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. pochodzi z rynku krajowego. Największymi zagranicznymi odbiorcami produktów, towarów i usług oferowanych przez Spółkę i Grupę Kapitałową KGHM Polska Miedź S.A. pozostają Niemcy i Francja.



**Rysunek 2. Sprzedaż produktów, towarów i usługi do poszczególnych krajów przeznaczenia za 6 miesięcy 2005 r.**

W analizowanym okresie, porównaniu ze strukturą sprzedaży w I półroczu 2004 r., wyraźnie zaznaczył się wzrost sprzedaży na rynek chiński z 4,0% do 6,1% oraz sprzedaż do Austrii z 2,4% do 5,4%.

## 2.4. Najistotniejsze podmioty wpływające na wartość Grupy Kapitałowej

Spośród wszystkich aktywów będących w grupie podmiotów powiązanych największy wpływ na wartość całego holdingu mają:

- jednostka dominująca – KGHM Polska Miedź S.A.,
- Polkomtel S.A., w którym KGHM Polska Miedź S.A. posiada 19,61% akcji – 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 I półrocze 2005 roku znajdują się w raporcie KGHM Polska Miedź S.A. (SA-P 2005) opublikowanym w dniu 20 września 2005 r.

### DIALOG S.A.

Wyniki Spółki osiągnięte w I półroczu 2005 r. świadczą o skuteczności przyjętej strategii pozyskiwania abonentów, zwiększania zakresu usług, przy jednoczesnej konsekwentnie prowadzonej polityce racjonalizacji kosztów.

W okresie 6 miesięcy 2005 roku DIALOG S.A. uzyskała 248 190 tys. zł przychodów ze sprzedaży (wobec 220 986 tys. zł uzyskanych w okresie I półrocza 2004 r. – wzrost o 12%), osiągając na sprzedaży 40 327 tys. zł zysku (wobec 38 953 tys. zł w analogicznym okresie 2004 r. – wzrost o 4%). Na działalności operacyjnej spółka uzyskała zysk w wysokości 35 697 tys. zł. W I półroczu 2005 r. DIALOG S.A. uzyskała wynik EBITDA w wysokości 84 813 tys. zł, realizując tym samym marżę EBITDA w wysokości 34%. Uzyskiwana dodatnia rentowność na działalności operacyjnej oraz wysoki poziom EBITDA są efektem kontynuowania działań zmierzających do optymalizacji kosztów funkcjonowania, przy jednoczesnych działaniach nakierowanych na poprawę struktury przychodów. Istotny wpływ na wynik netto spółki ma działalność finansowa. Strata na działalności finansowej wyniosła 21 906 tys. zł. Główny wpływ na ten wynik miał koszt obsługi zadłużenia

DIALOG S.A. (zapłacone odsetki i prowizje od obligacji w wysokości 23 467 tys. zł). Zysk netto spółki w I półroczu 2005 r. wyniósł 13 791 tys. zł.

W 2005 roku spółka kontynuuje program zwiększania bazy abonenckiej. Na koniec czerwca br. posiadała 700 tys. linii wybudowanych (wzrost od początku roku o 16 tys.) i 441 tys. linii dzwoniących (wzrost od początku roku o 6 tys.). Spółka konsekwentnie realizuje politykę pozyskiwania klientów biznesowych. Na koniec czerwca 2005 r. wskaźnik Biznes-mix wyniósł 26%. Spółka intensywnie rozwija inne usługi, w tym dostęp do internetu. Na koniec czerwca 2005 r. spółka świadczyła usługi zryczałtowanego dostępu do internetu dla 71 tys. użytkowników (wzrost o 4 tys.).

W trwającym procesie optymalizacji zaangażowania KGHM Polska Miedź S.A. w aktywa telekomunikacyjne uzyskano rekomendację doradcy zalecającą pozyskanie inwestora strategicznego lub finansowego dla DIALOG S.A. i zlecającą wyjście KGHM Polska Miedź S.A. z DIALOG S.A. poprzez sprzedaż do 100% akcji Spółki. W związku z powyższym Zarząd zamierza wraz z doradcą finansowym rozpocząć proces poszukiwania inwestora dla Spółki.

### **Polkomtel S.A.**

W związku z przyjętą w 2004 roku metodologią wyceny finansowych aktywów trwałych, akcje Polkomtel S.A. są prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w wartości kapitałów własnych spółki w proporcji do posiadanych udziałów. Wartość akcji Polkomtel S.A. na dzień 30 czerwca 2005 r. w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. wynosi 823 079 tys. zł.

W I półroczu 2005 r. Spółka osiągnęła EBITDA w wysokości 1 150 081 tys. zł. Wynik na działalności operacyjnej wyniósł 690 647 tys. zł, co w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego oznacza wzrost o 24%. Zysk netto Spółki zamknął się kwotą 527 068 tys. zł, co stanowi wzrost w stosunku do I półroczu 2004 r. o 23%.

Polkomtel S.A. przewiduje, że wynik finansowy netto w roku 2005 zamknie się kwotą porównywalną z wynikiem roku 2004. Przewiduje też wzrost przychodów związany z przyrostem ilości użytkowników oraz rozwojem usług (w tym usług 3G). Dynamicznie rozwijać się będzie sieć, budowane będą kolejne stacje bazowe i centrale telefoniczne.

### 3. Wyniki finansowe

#### 3.1. Sytuacja majątkowa

W strukturze aktywów Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. przeważają aktywa Jednostki Dominującej. Udział aktywów związanych z podmiotami zależnymi wynosi na dzień 30 czerwca 2005 r. 825 184 tys. zł, co stanowi 8,3% struktury aktywów.

**Tabela 8. Aktywa i ich struktura**

| Skrócony skonsolidowany bilans<br>AKTYWA                                                  | na dzień:          |                    |                    |               |                 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------|-----------------|
|                                                                                           | 30 czerwca 2004 r. | 31 grudnia 2004 r. | 30 czerwca 2005 r. | Struktura     | Dynamika<br>4/3 |
|                                                                                           | [tys. zł]          | [tys. zł]          | [tys. zł]          | [ % ]         | [ % ]           |
| 1                                                                                         | 2                  | 3                  | 4                  | 5             | 6               |
| <b>Aktywa trwałe</b>                                                                      | <b>6 120 240</b>   | <b>6 484 535</b>   | <b>6 701 702</b>   | <b>67,8%</b>  | <b>103,3%</b>   |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                                                    | 5 170 954          | 5 458 088          | 5 554 538          | 56,2%         | 101,8%          |
| Wartości niematerialne                                                                    | 79 584             | 90 115             | 86 351             | 0,9%          | 95,8%           |
| Nieruchomości inwestycyjne                                                                | 9 765              | 9 878              | 9 880              | 0,1%          | 100,0%          |
| Inwestycje wyceniane metodą praw własności                                                | 707 768            | 805 095            | 825 184            | 8,3%          | 102,5%          |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                           | 28 692             | 18 149             | 36 280             | 0,4%          | 199,9%          |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży                                                    | 32 314             | 31 816             | 31 922             | 0,3%          | 100,3%          |
| Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności                                      | 47 269             | 37 320             | 46                 | 0,0%          | 0,1%            |
| Pochodne instrumenty finansowe                                                            | 27 727             | 19 329             | 60 800             | 0,6%          | 314,6%          |
| Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat              |                    |                    | 78 643             | 0,8%          |                 |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności                              | 16 167             | 14 745             | 18 058             | 0,2%          | 122,5%          |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                                                    | <b>2 877 643</b>   | <b>2 869 240</b>   | <b>3 179 284</b>   | <b>32,2%</b>  | <b>110,8%</b>   |
| Zapasy                                                                                    | 959 987            | 1 034 311          | 1 223 816          | 12,4%         | 118,3%          |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności                              | 866 600            | 810 243            | 788 646            | 8,0%          | 97,3%           |
| Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego                                         | 1 496              | 1 578              | 17 776             | 0,2%          | 1126,5%         |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży                                                    |                    |                    | 6 029              | 0,1%          |                 |
| Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności                                      | 2 231              | 5 789              | 5 353              | 0,1%          | 92,5%           |
| Pochodne instrumenty finansowe                                                            | 366 304            | 494 145            | 187 447            | 1,9%          | 37,9%           |
| Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat              | 262                |                    |                    | 0,0%          |                 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                        | 680 763            | 523 174            | 950 217            | 9,6%          | 181,6%          |
| <b>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz aktywa wchodzące w skład grupy zbycia</b> |                    |                    | <b>2 277</b>       | <b>0,0%</b>   |                 |
| <b>RAZEM AKTYWA</b>                                                                       | <b>8 997 883</b>   | <b>9 353 775</b>   | <b>9 883 263</b>   | <b>100,0%</b> | <b>105,7%</b>   |

W okresie I półrocza 2005 r. nastąpił wzrost sumy bilansowej o 529 488 tys. zł, tj. o 5,7%. Największą pozycję w strukturze aktywów stanowią aktywa trwałe – ich udział wynosi 67,8%. W tej grupie dominują rzeczowe aktywa trwałe, stanowiące 56,2% całości majątku. Aktywa trwałe wykazują stosunkowo niewielką dynamikę. W trakcie analizowanego okresu ich wartość wzrosła o 3,3%. Wzrost ten jest głównie wynikiem inwestycji dotyczących rzeczowego majątku trwałego (wzrost tego składnika aktywów o 1,8%). Znaczący wzrost wystąpił w pozycji pochodne instrumenty finansowe (zabezpieczające). Wartość tych instrumentów wzrosła o 41 471 tys. zł, tj. o 214,6%. Wzrost wynika ze zwiększenia wartości instrumentów zabezpieczających ceny miedzi z datą zapadalności powyżej 12 miesięcy (kontrakty swap i collar – łącznie wzrost z 19 328 tys. zł do 49 120 tys. zł) oraz zastosowanie w tym okresie instrumentów zabezpieczających kursy walutowe (kontrakty forward, kupione opcje sprzedaży oraz kontrakty collar) na łączną wartość 11 680 tys. zł. Zmiany w pozostałych pozycjach mają już niewielki wpływ na zmianę wartości aktywów trwałych.

Zwiększenie wartości aktywów nastąpiło głównie za sprawą zmian w aktywach obrotowych. Najistotniejszy wzrost nastąpił w pozycji środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wyniósł on 427 043 tys. zł. Zostało to spowodowane przede wszystkim zgromadzeniem środków pieniężnych przeznaczonych na wypłatę dywidendy przez Jednostkę Dominującą. Dywidenda w wysokości 400 000 tys. zł została wypłacona akcjonariuszom 2 sierpnia 2005 r. Istotną pozycją aktywów obrotowych są instrumenty pochodne w podmiocie dominującym. W I półroczu 2005 r. na skutek przeformułowania strategii zabezpieczania transakcji, ich wartość obniżyła się z 494 145 tys. zł do 187 447 tys. zł, w tym szczególnie wyraźne jest obniżenie poziomu zabezpieczeń instrumentami handlowymi z 338 606 tys. zł do 104 876 tys. zł. Szczegółowe informacje dotyczące instrumentów finansowych i handlowych zaprezentowano w nocie nr 13 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wzrost zapasów o 189 505 tys. zł spowodowany został głównie przyrostem zapasów w podmiocie dominującym, związanym z realizowanym remontem pieca zawieszinowego w Hucie Miedzi Głogów. Remont ten spowodował okresowy wzrost zapasów koncentratu miedzi (stan półproduktów i produktów w toku zwiększył się o 139 755 tys. zł). Stan zapasów tego półproduktu będzie sukcesywnie zmniejszany po oddaniu pieca do eksploatacji.

### 3.2. Źródła pokrycia majątku

W bieżącym okresie kontynuowany jest proces wzrostu udziału kapitałów własnych w strukturze pasywów. Kapitały te wzrosły od początku analizowanego okresu o 8,0% i stanowią w strukturze pasywów 61,8% (wzrost o 1,3%). Źródłem tej tendencji jest przede wszystkim uzyskiwanie wysokiego zysku netto.

Tabela 9. Pasywa oraz ich struktura

| Skrócony skonsolidowany bilans<br>PASYWA                         | na dzień:        |                  |                  | Struktura     | Dynamika<br>4/3 |
|------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|-----------------|
|                                                                  | 30 czerwca 2004  | 31 grudnia 2004  | 30 czerwca 2005  |               |                 |
|                                                                  | [tys. zł]        | [tys. zł]        | [tys. zł]        | [ % ]         | [ % ]           |
| 1                                                                | 2                | 3                | 4                | 5             | 6               |
| <b>KAPITAŁ WŁASNY</b>                                            | <b>4 749 779</b> | <b>5 655 951</b> | <b>6 110 956</b> | <b>61,8%</b>  | <b>108,0%</b>   |
| Kapitał akcyjny                                                  | 7 413 573        | 7 413 573        | 2 000 000        | 20,2%         | 27,0%           |
| Pozostałe kapitały                                               | (229 818)        | 201 550          | 10 183           | 0,1%          | 5,1%            |
| Zyski zatrzymane                                                 | (2 447 301)      | (1 976 873)      | 4 082 508        | 41,3%         | -206,5%         |
| <b>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki</b>       | <b>4 736 454</b> | <b>5 638 250</b> | <b>6 092 691</b> | <b>61,6%</b>  | <b>108,1%</b>   |
| <b>Kapitały przypadające na udziały mniejszości</b>              | <b>13 325</b>    | <b>17 701</b>    | <b>18 265</b>    | <b>0,2%</b>   | <b>103,2%</b>   |
| <b>ZOBOWIĄZANIA</b>                                              | <b>4 248 104</b> | <b>3 697 824</b> | <b>3 772 307</b> | <b>38,2%</b>  | <b>102,0%</b>   |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                               | <b>2 142 164</b> | <b>1 278 756</b> | <b>1 351 655</b> | <b>13,7%</b>  | <b>105,7%</b>   |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 10 949           | 15 609           | 11 997           | 0,1%          | 76,9%           |
| Kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania                     | 956 196          | 53 781           | 56 389           | 0,6%          | 104,8%          |
| Pochodne instrumenty finansowe                                   | 22 228           | 44 117           | 46 979           | 0,5%          | 106,5%          |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                 | 1 599            | 14 514           | 241              | 0,0%          | 1,7%            |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych                    | 684 238          | 706 720          | 777 061          | 7,9%          | 110,0%          |
| Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia                   | 466 954          | 444 015          | 458 988          | 4,6%          | 103,4%          |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                              | <b>2 105 940</b> | <b>2 419 068</b> | <b>2 420 652</b> | <b>24,5%</b>  | <b>100,1%</b>   |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 973 459          | 1 154 488        | 1 449 733        | 14,7%         | 125,6%          |
| Kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania                     | 181 090          | 273 074          | 304 443          | 3,1%          | 111,5%          |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego              | 187 719          | 299 441          | 163 874          | 1,7%          | 54,7%           |
| Pochodne instrumenty finansowe                                   | 657 922          | 549 546          | 387 728          | 3,9%          | 70,6%           |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych                    | 57 346           | 62 658           | 63 748           | 0,6%          | 101,7%          |
| Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia              | 48 404           | 79 861           | 51 126           | 0,5%          | 64,0%           |
| <b>RAZEM PASYWA</b>                                              | <b>8 997 883</b> | <b>9 353 775</b> | <b>9 883 263</b> | <b>100,0%</b> | <b>105,7%</b>   |

W strukturze kapitałów własnych nastąpiły istotne zmiany. W związku z rozliczeniem przeszacowania kapitału podstawowego przeniesiono kwotę 5 413 573 tys. zł z pozycji kapitał akcyjny do pozycji pozostałe zyski zatrzymane. Na pozycję zyski zatrzymane wpłynęła też zadeklarowana wartość wypłacanej dywidendy (400 000 tys. zł). Wartość kapitałów pozostałych zmniejszyła się o 166 422 tys. zł, na co wpłynęło przede wszystkim zmniejszenie o 191 354 tys. zł wartości kapitału z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne.

Na wzrost zobowiązań (2,0%) wpłynął przede wszystkim wzrost wartości zobowiązań długoterminowych (5,7%). Główną przyczyną tego wzrostu jest zwiększenie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych (110,0%) oraz zwiększenie rezerw na pozostałe zobowiązania i obciążenia (3,4%). Poziom zobowiązań krótkoterminowych utrzymał się na poziomie z początku 2005 r.. Struktura tej pozycji uległa jednak zmianie, co związane było z zaplanowaną na 2 sierpnia 2005 r. wypłatą dywidendy w wysokości 400 000 tys. zł. Zobowiązanie to ujęte zostało w pozycji zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania. W pozycji tej wykazano łączny wzrost o 295 245 tys. zł (tj. o 25,6%), w tym zobowiązania z tytułu dostaw i usług spadły od początku roku z 510 177 tys. zł do 359 714 tys. zł, (o 29,5%). Wzrosła też wysokość kredytów i pożyczek o 31 369 tys. zł (1,5%). Zmniejszeniu uległy pozycje pochodne instrumenty finansowe (29,4%) – dotyczy to zmniejszenia zobowiązań z tytułu stosowanych kontraktów na walutach (kontrakty forward, opcje kupna) z 142 382 tys. zł do 0 zł oraz zmniejszenia wysokości zobowiązań z tytułu instrumentów handlowych

(kontrakty swap oraz opcje kupna i sprzedaży) o 27 608 tys. zł. Obniżeniu uległy też zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego (45,3%) oraz rezerwy na pozostałe zobowiązania (36%).

### 3.3. Rachunek zysków i strat

W bieżącym okresie Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego zwiększyła swoją sprzedaż o 6,3%. Decydujący wpływ na poziom sprzedaży miały czynniki związane z produkcją i sprzedażą głównego produktu, tj. miedzi a także częściowo srebra.

W relacji do porównywalnego okresu 2004 roku decydujący wpływ na wynik ze sprzedaży miały następujące czynniki:

- umocnienie złotego wobec dolara amerykańskiego o 17,6%,
- wzrost notowań miedzi o 20,7% i srebra o 9,1%,
- poprawa wyników transakcji zabezpieczających,
- spadek wolumenu sprzedaży miedzi o 2,2% i srebra o 12,4%,

Jednocześnie w KGHM Polska Miedź S.A. nastąpił wzrost jednostkowego kosztu produkcji miedzi wyrażonego w zł o 18,3%. Dzięki tak kształtującym się relacjom przychodów i kosztów w podmiocie dominującym Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. uzyskała wynik na sprzedaży brutto w wysokości 1 493 078 tys. zł (zysk na sprzedaży netto wyniósł 1 078 535 tys. zł).

Podstawowe elementy rachunku zysków i strat przedstawia poniższa tabela:

Tabela 10. Rachunek zysków i strat

| Skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat                                                                                                            | okres obrotowy                                                |                                                               |                          |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|--------------------------|
|                                                                                                                                                            | za 6 miesięcy<br>kończące się<br>30 czerwca 2004<br>[tys. zł] | za 6 miesięcy<br>kończące się<br>30 czerwca 2005<br>[tys. zł] | Dynamika<br>3/2<br>[ % ] |
| 1                                                                                                                                                          | 2                                                             | 3                                                             | 4                        |
| <b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA:</b>                                                                                                                           |                                                               |                                                               |                          |
| Przychody ze sprzedaży                                                                                                                                     | 3 752 413                                                     | 3 988 054                                                     | 106,3%                   |
| koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów                                                                                                         | (2 326 177)                                                   | (2 494 976)                                                   | 107,3%                   |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>                                                                                                                            | <b>1 426 236</b>                                              | <b>1 493 078</b>                                              | <b>104,7%</b>            |
| Koszty sprzedaży i marketingu                                                                                                                              | (73 800)                                                      | (87 610)                                                      | 118,7%                   |
| Koszty ogólnego zarządu                                                                                                                                    | (308 317)                                                     | (326 933)                                                     | 106,0%                   |
| Pozostałe przychody operacyjne - netto                                                                                                                     | 76 921                                                        | 146 710                                                       | 190,7%                   |
| <b>Zysk z działalności operacyjnej</b>                                                                                                                     | <b>1 121 040</b>                                              | <b>1 225 245</b>                                              | <b>109,3%</b>            |
| Koszty finansowe - netto                                                                                                                                   | (62 701)                                                      | (54 714)                                                      | 87,3%                    |
| Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności                                                                               | 84 393                                                        | 103 873                                                       | 123,1%                   |
| <b>Zysk przed opodatkowaniem</b>                                                                                                                           | <b>1 142 732</b>                                              | <b>1 274 404</b>                                              | <b>111,5%</b>            |
| Podatek dochodowy                                                                                                                                          | (216 138)                                                     | (238 325)                                                     | 110,3%                   |
| <b>Zysk roku obrotowego z działalności kontynuowanej</b>                                                                                                   | <b>926 594</b>                                                | <b>1 036 079</b>                                              | <b>111,8%</b>            |
| <b>Zysk netto roku obrotowego</b>                                                                                                                          | <b>926 594</b>                                                | <b>1 036 079</b>                                              | <b>111,8%</b>            |
| z tego:                                                                                                                                                    |                                                               |                                                               |                          |
| przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej                                                                                                        | 925 384                                                       | 1 035 515                                                     | 111,9%                   |
| przypadający udziałowcom mniejszościowym                                                                                                                   | 1 210                                                         | 564                                                           | 46,6%                    |
| <b>Zysk z działalności kontynuowanej na akcję przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej w trakcie okresu (wyrażony w złotych na jedną akcję)</b> |                                                               |                                                               |                          |
| <b>- podstawowy / rozwodniony</b>                                                                                                                          | <b>4,63</b>                                                   | <b>5,18</b>                                                   | <b>111,8%</b>            |

\*półrocze 2004=100%

Pozytywny wpływ na wynik na sprzedaży miała DIALOG S.A. W I półroczu 2005 r. spółka zwiększyła o 12% przychody ze sprzedaży, osiągając wynik na sprzedaży netto w wysokości 40 327 tys. zł. .

Dzięki tak ukształtowanym relacjom kosztowym i przychodowym w I półroczu 2005 roku Grupa Kapitałowa uzyskała 1 036 079 tys. zł zysku netto, w tym zysk przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł: 1 035 515 tys. zł, na który złożyły się:

**Tabela 11. Udział podmiotów Grupy Kapitałowej w zysku netto przypadającym na akcjonariuszy KGHM Polska Miedź S.A.**

| Nazwa jednostki                                             | za 6 miesięcy<br>kończące się<br>30 czerwca 2005 r.<br>[tys. zł] |
|-------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| <b>KGHM Polska Miedź S.A.</b>                               | <b>1 018 582</b>                                                 |
| <b>spółki zależne</b>                                       | <b>58 561</b>                                                    |
| w tym:                                                      |                                                                  |
| DIALOG S.A.                                                 | 13 791                                                           |
| DSI S.A.                                                    | 8 693                                                            |
| KGHM Polish Copper Ltd.                                     | 7 899                                                            |
| "Energetyka" sp. z o.o.                                     | 7 650                                                            |
| <b>spółki stowarzyszone - w części przypadającej Grupie</b> | <b>103 879</b>                                                   |
| w tym:                                                      |                                                                  |
| Polkomtel S.A.                                              | 103 358                                                          |
| korekty konsolidacyjne wyniku                               | *) -145 507                                                      |
| <b>Wynik finansowy Grupy Kapitałowej</b>                    |                                                                  |
| <b>przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej</b>  | <b>1 035 515</b>                                                 |

\*) korekty konsolidacyjne dotyczą przede wszystkim eliminacji wpływu wyceny akcji / udziałów podmiotów zależnych i stowarzyszonych metodą praw własności w sprawozdaniach jednostkowych spółek Grupy Kapitałowej (dotyczy to KGHM Polska Miedź S.A., DSI S.A., KGHM Metale S.A., PHU „Mercus”-spółka z o.o.)

Jak wynika z powyższego zestawienia decydujący wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. ma Jednostka Dominująca.

Wynik Polkomtel S.A. stanowi nieco powyżej 10% wyniku finansowego Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A..

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

Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. utrzymują się na optymalnym poziomie.

**Tabela 12. Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej**

| wskaźniki płynności | 30 czerwca 2004 | 31 grudnia 2004 | 30 czerwca 2005 |
|---------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Płynność szybka     | 0,9             | 0,8             | 0,8             |
| Płynność bieżąca    | 1,4             | 1,2             | 1,3             |

Zadłużenie Spółki utrzymuje się na stabilnym, optymalnym poziomie. Również stabilny poziom wykazuje kapitał trwały w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

**Tabela 13. Wskaźniki struktury pasywów**

| <b>wskaźniki struktury pasywów</b> | <b>30 czerwca 2004</b> | <b>31 grudnia 2004</b> | <b>30 czerwca 2005</b> |
|------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| stopa zadłużenia                   | 0,5                    | 0,4                    | 0,4                    |
| trwałość struktury finansowania    | 0,8                    | 0,7                    | 0,8                    |

Dzięki uzyskanym dobrym wynikom finansowym Grupy Kapitałowej wskaźniki rentowności utrzymują się na wysokim poziomie:

**Tabela 14. Wskaźniki rentowności**

| <b>wskaźniki rentowności</b> | <b>30 czerwca 2004</b> | <b>30 czerwca 2005</b> |
|------------------------------|------------------------|------------------------|
| ROE                          | 19,5%                  | 17,0%                  |
| ROA                          | 10,3%                  | 10,5%                  |

### 3.5. Czynniki ryzyka

KGHM Polska Miedź S.A. aktywnie zarządza ryzykami, na które jest narażona. Celem nadrzędnym procesu zarządzania ryzykiem jest minimalizacja zmienności przepływów pieniężnych. Realizacja tej polityki jest zdeterminowana przede wszystkim przez sytuację wewnętrzną Jednostki Dominującej, a także warunki rynkowe. Podejmowane działania mają na celu zwiększenie prawdopodobieństwa realizacji założeń budżetowych, utrzymanie Spółki w dobrej kondycji finansowej oraz wspieranie procesu podejmowania decyzji strategicznych w obszarze działalności inwestycyjnej, z uwzględnieniem źródeł finansowania inwestycji.

Zarządzanie ryzykiem zawiera procesy identyfikacji, pomiaru i określania sposobu postępowania z nim, obejmując następujące jego rodzaje:

- ryzyko rynkowe (zmian cen metali, kursów walutowych oraz stóp procentowych),
- ryzyko płynności,
- ryzyko kredytowe wraz z ryzykiem inwestycyjnym,
- ryzyko operacyjne.

Odpowiednia polityka, właściwa struktura organizacyjna i procedury wspierają proces, u podstaw którego leżą działania związane z zarządzaniem ryzykiem. Opis czynników ryzyka oraz zarządzanie ryzykiem w Jednostce Dominującej oraz pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. zostały zaprezentowane w notcie nr 3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## 4. Zdarzenia po dacie bilansu

### **Połączenie KGHM Metale S.A. i DSI S.A.**

W dniu 30 września 2005 r. sąd zarejestrował połączenie spółek KGHM Metale S.A. i DSI S.A. Połączenie nastąpiło na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 Ksh, to znaczy poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej, to jest DSI S.A. na spółkę przejmującą, to jest KGHM Metale S.A. Spółka powstała w wyniku połączenia działać będzie pod firmą KGHM Metale DSI S.A. Kapitał zakładowy KGHM Metale DSI S.A. po połączeniu wynosi 223 374 tys. zł.

Połączenie tych spółek jest jednym z kluczowych procesów restrukturyzacji Grupy Kapitałowej, której cele przedstawiono w rozdziale 2.1. niniejszego sprawozdania.

### **Polkomtel S.A.**

KGHM Polska Miedź S.A. wraz z pozostałymi polskimi akcjonariuszami spółki Polkomtel S.A. zawarł kolejne „Porozumienie akcjonariuszy w sprawie dotyczącej restrukturyzacji zaangażowania polskich akcjonariuszy w Polkomtel S.A.”. Do dnia bilansowego, tj. 30 czerwca 2005 r., nie zapadły żadne decyzje dotyczące zaangażowania KGHM Polska Miedź S.A. w Polkomtel S.A.

Po dniu bilansowym przeprowadzono analizy i oceny, przy udziale doradców finansowych i prawnych, różnych wariantów związanych z restrukturyzacją zaangażowania w Polkomtel S.A. Równolegle prowadzone są rozmowy i korespondencja z zagranicznymi akcjonariuszami w zakresie określenia warunków maksymalizacji wartości posiadanych przez polskich akcjonariuszy akcji Polkomtel S.A. Do dnia podpisania niniejszego sprawozdania nie wystąpiły żadne wiążące ustalenia.

## 5. Zasady sporządzenia półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### 5.1. Podstawa sporządzenia

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości / Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) oraz Interpretacjami, przyjętymi do stosowania przez Unię Europejską. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z zasadą kosztu historycznego (skorygowanego o skutki hiperinflacji w stosunku do składników rzeczowych aktywów trwałych o istotnej wartości), za wyjątkiem aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, aktywów i zobowiązań finansowych (w tym instrumentów pochodnych) wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat oraz nieruchomości inwestycyjnych.

Niniejsze sprawozdanie zaprezentowano zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, przy zastosowaniu tych samych zasad dla okresu bieżącego i porównywalnego. Z dniem 1.01.2005 dokonano przejścia na MSR 32 i 39. Skutek tego przejścia w kwocie 10 293 tys. zł rozliczono na zwiększenie zysków zatrzymanych (wynik niepodzielony z lat ubiegłych). Podstawę skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiły sprawozdania jednostkowe podmiotu dominującego i jednostek zależnych Grupy Kapitałowej, sporządzone w oparciu o księgi rachunkowe prowadzone zgodnie z polskim prawem bilansowym. Na potrzeby sprawozdania skonsolidowanego dane sprawozdań jednostkowych doprowadzono do zasad rachunkowości według MSR, które zostały zaprezentowane poniżej.

### 5.2. Zasady konsolidacji

#### Jednostki zależne

Za jednostki zależne w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym KGHM Polska Miedź S.A. uznaje się te jednostki, w odniesieniu do których Grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną w celu uzyskania korzyści z ich działalności. Wiąże się to z posiadaniem większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących tych jednostek. Przy dokonywaniu oceny, czy Grupa kontroluje daną jednostkę uwzględnia się istnienie oraz wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić.

Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia.

Wyłączeniu podlega wartość bilansowa inwestycji jednostki dominującej w każdej jednostce zależnej, odpowiednio z kapitałem własnym każdej jednostki zależnej. Nadwyżkę wartości bilansowej inwestycji nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmuje się jako wartość firmy. Nadwyżkę udziału Grupy w wartości godziwej aktywów netto nad ceną przejęcia ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Koszt przejęcia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień wymiany, powiększoną o koszty bezpośrednio związane z przejęciem. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych, wycenia się na dzień przejęcia według ich wartości godziwej, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów mniejszości.

Transakcje, rozrachunki, przychody, koszty i nie zrealizowane zyski ujęte w aktywach, powstałe na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy, podlegają eliminacji. Eliminacji podlegają również nie zrealizowane straty, chyba że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przekazanego składnika aktywów.

Udział mniejszości w aktywach netto konsolidowanych jednostek zależnych ujmowany jest w ramach kapitału własnego w odrębnej pozycji.

Zaprzestaje się konsolidacji jednostek zależnych z dniem ustania kontroli.

Jednostki stowarzyszone

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych, to jest w takich jednostkach, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz nie sprawuje nad nimi kontroli, uczestnicząc w ustalaniu zarówno polityki finansowej jak i operacyjnej podmiotu wycenia się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności.

Inwestycje te ujmuje się początkowo według ceny nabycia. Ujęta w bilansie wartość netto inwestycji Grupy w jednostce stowarzyszonej obejmuje również, określoną w dniu nabycia wartość firmy, pomniejszoną o ewentualne skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości.

Udział Grupy w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych od dnia nabycia ujmuje się w rachunku zysków i strat, zaś jej udział w zmianach stanu innych kapitałów od dnia nabycia – w odpowiedniej pozycji kapitałów. Wartość bilansową inwestycji koryguje się o łączne zmiany stanu kapitału własnego od dnia nabycia. Gdy udział Grupy w wartości strat jednostki stowarzyszonej staje się równy lub większy od wartości udziału Grupy w tej jednostce wtedy Grupa zaprzestaje ujmowania swojego udziału w dalszych stratach chyba, że wzięła na siebie takie obowiązki lub dokonała płatności w imieniu danej jednostki stowarzyszonej.

Udział w jednostce stowarzyszonej stanowi bilansową wartość inwestycji w jednostce stowarzyszonej zgodnie z metodą praw własności, włącznie z wszelkimi udziałami długoterminowymi, które w swojej istocie stanowią część inwestycji netto inwestora w jednostce stowarzyszonej.

Nie zrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy Grupą, a jej jednostkami stowarzyszonymi eliminuje się proporcjonalnie do udziału Grupy w jednostkach stowarzyszonych. Eliminacji podlegają również niezrealizowane straty chyba, że transakcja dostarcza dowodów na wystąpienie utraty wartości przekazywanego składnika aktywów.

| Podpisy wszystkich Członków Zarządu |                                   |                      |        |
|-------------------------------------|-----------------------------------|----------------------|--------|
| Data                                | Imię i Nazwisko                   | Stanowisko / funkcja | Podpis |
| <b>18.10.2005 r.</b>                | <i>Marek Szczerbiak</i>           | Prezes Zarządu       | .....  |
| <b>18.10.2005 r.</b>                | <i>Jarosław Andrzej Szczepiek</i> | I Wiceprezes Zarządu | .....  |
| <b>18.10.2005 r.</b>                | <i>Wiktor Błądek</i>              | Wiceprezes Zarządu   | .....  |
| <b>18.10.2005 r.</b>                | <i>Andrzej Krug</i>               | Wiceprezes Zarządu   | .....  |
| <b>18.10.2005 r.</b>                | <i>Robert Nowak</i>               | Wiceprezes Zarządu   | .....  |
| <b>18.10.2005 r.</b>                | <i>Sławomir Pakulski</i>          | Wiceprezes Zarządu   | .....  |