

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport półroczny P 2014

(zgodnie z § 82 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. - Dz. U. Nr 33, poz. 259 z późn. zm.)

dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową

za półrocze roku obrotowego **2014** obejmujące okres od **2014-01-01** do **2014-06-30**
zawierający śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe według MSR 34 w walucie zł.
data przekazania: 2014-08-13

KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna (pełna nazwa emitenta)		
KGHM Polska Miedź S.A. (skrótowa nazwa emitenta) 59 - 301 (kod pocztowy) M. Skłodowskiej – Curie (ulica) (48 76) 74 78 200 (telefon) ir@kghm.pl (e-mail) 692-000-00-13 (NIP)	Przemysł surowcowy (sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie/ branża) LUBIN (miejscowość) 48 (numer) (48 76) 74 78 500 (fax) www.kghm.pl (www) 390021764 (REGON)	

PricewaterhouseCoopers Sp. z o. o.
(podmiot uprawniony do badania)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w mln zł		w mln EUR	
	półrocze 2014	półrocze 2013	półrocze 2014	półrocze 2013
	okres od 2014-01-01 do 2014-06-30	okres od 2013-01-01 do 2013-06-30	okres od 2014-01-01 do 2014-06-30	okres od 2013-01-01 do 2013-06-30
I. Przychody ze sprzedaży	7 727	9 503	1 849	2 255
II. Zysk z działalności operacyjnej	1 546	2 391	370	567
III. Zysk przed opodatkowaniem	1 531	2 346	366	557
IV. Zysk netto	1 119	1 725	268	409
V. Inne całkowite dochody	(121)	237	(29)	56
VI. Łączne całkowite dochody	998	1 962	239	465
VII. Ilość akcji (w szt.)	200 000 000	200 000 000	200 000 000	200 000 000
VIII. Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	5,60	8,63	1,34	2,05
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 210	2 383	524	565
X. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 976)	(1 239)	(468)	(294)
XI. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(49)	(1 038)	(12)	(246)
XII. Przepływy pieniężne netto razem	185	106	44	25
	stan na	stan na	stan na	stan na
	2014-06-30	2013-12-31	2014-06-30	2013-12-31
XIII. Aktywa trwałe	25 189	23 535	6 054	5 675
XIV. Aktywa obrotowe	5 437	5 503	1 306	1 327
XV. Aktywa razem	30 626	29 038	7 360	7 002
XVI. Zobowiązania długoterminowe	2 507	1 989	603	480
XVII. Zobowiązania krótkoterminowe	4 823	3 751	1 159	904
XVIII. Kapitał własny	23 296	23 298	5 598	5 618

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do euro ustalone przez NBP

	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013	30 czerwca 2013
Średni kurs w okresie*	4,1784	nie dotyczy	4,2140
Kurs na koniec okresu	4,1609	4,1472	nie dotyczy

*Kursy stanowią średnie arytmetyczne bieżących kursów średnich ogłaszanych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca odpowiednio 2014 i 2013 r.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

RAPORT PÓŁROCZNY P 2014 ZAWIERA:

- 1. RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**
 - 2. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**
 - 3. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**
 - 4. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**
 - 5. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**
-

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

**RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO
SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO
ZA I PÓŁROCZE 2014 ROKU**

Lubin, sierpień 2014 rok



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r.
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Spółki KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Lubinie, przy ulicy M. Skłodowskiej-Curie 48, na które składają się śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 r., śródroczne sprawozdanie z zysków lub strat, śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów, śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. oraz wybrane informacje objaśniające do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

Za sporządzenie zgodnego z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską dotyczącymi sprawozdawczości śródrocznej (MSR 34) śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było przedstawienie raportu o tym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym na podstawie dokonanego przeglądu.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Spółki.

Zakres i metoda przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego istotnie różni się od zakresu badania stanowiącego podstawę do wyrażenia opinii o zgodności sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym.

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska
Telefon +48 22 746 4000, Faks +48 22 742 4040, www.pwc.pl



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r.
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna**

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co pozwoliłoby stwierdzić, że załączone śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'M. Sawicki'.

Marcin Sawicki

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 11393

Wrocław, 12 sierpnia 2014 r.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU
W SPRAWIE RZETELNOŚCI
SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO
SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO**

Lubin, sierpień 2014 rok

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Według naszej najlepszej wiedzy śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe i dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową KGHM Polska Miedź S.A. oraz zysk netto Spółki. Półroczne sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji KGHM Polska Miedź S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
12.08.2014 r.	Herbert Wirth	Prezes Zarządu	
12.08.2014 r.	Jarosław Romanowski	I Wiceprezes Zarządu	
12.08.2014 r.	Marcin Chmielewski	Wiceprezes Zarządu	
12.08.2014 r.	Jacek Kardela	Wiceprezes Zarządu	
12.08.2014 r.	Wojciech Kędzia	Wiceprezes Zarządu	

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
12.08.2014 r.	Ludmiła Mordylak	Dyrektor Naczelny Centrum Usług Księgowych Główny Księgowy KGHM Polska Miedź S.A.	

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU
W SPRAWIE PODMIOTU
UPRAWNIONEGO DO BADANIA
SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

Lubin, sierpień 2014 rok

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełnili warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
12.08.2014 r.	Herbert Wirth	Prezes Zarządu	
12.08.2014 r.	Jarosław Romanowski	I Wiceprezes Zarządu	
12.08.2014 r.	Marcin Chmielewski	Wiceprezes Zarządu	
12.08.2014 r.	Jacek Kardela	Wiceprezes Zarządu	
12.08.2014 r.	Wojciech Kędzia	Wiceprezes Zarządu	

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
12.08.2014 r.	Ludmiła Mordylak	Dyrektor Naczelny Centrum Usług Księgowych Główny Księgowy KGHM Polska Miedź S.A.	

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA I PÓŁROCZE 2014 ROKU**

Lubin, sierpień 2014 rok

Spis treści

Śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	3
Śródroczne sprawozdanie z zysków lub strat.....	4
Śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów	5
Śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	6
Śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	7
Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające	8
1. Informacje ogólne	8
2. Zasady przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego	9
3. Ważne oszacowania i założenia	10
4. Segmenty działalności	12
5. Rzeczowe aktywa trwałe.....	17
6. Wartości niematerialne	18
7. Inwestycje w jednostki zależne i wspólne przedsięwzięcia.....	19
8. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.....	22
9. Aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń i rekultywację składowisk odpadów.....	22
10. Pochodne instrumenty finansowe.....	23
11. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	24
12. Zapasy	25
13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25
14. Kapitał akcyjny.....	25
15. Pozostałe elementy kapitału własnego.....	26
16. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.....	29
17. Kredyty	30
18. Odroczony podatek dochodowy	31
19. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	33
20. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia.....	37
21. Przychody ze sprzedaży.....	38
22. Koszty według rodzaju	39
23. Koszty świadczeń pracowniczych	39
24. Pozostałe przychody operacyjne	40
25. Pozostałe koszty operacyjne	40
26. Koszty finansowe.....	41
27. Instrumenty finansowe.....	42
28. Zarządzanie ryzykiem finansowym.....	46
29. Podatek dochodowy	56
30. Zysk przypadający na jedną akcję	56
31. Dywidendy zadeklarowane do wypłaty.....	56
32. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	57
33. Aktywa, zobowiązania warunkowe oraz zobowiązania nieuwjęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.....	59
34. Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy	59

KGHM Polska Miedź S.A.
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR 34
 za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.
 (kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

Śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	5	10 324	9 744
Wartości niematerialne	6	456	273
Akcje, udziały i certyfikaty inwestycyjne w jednostkach zależnych	7	11 746	11 744
Inwestycje we wspólne przedsięwzięcia	7	33	33
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18	131	98
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	8	954	809
Aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń i rekultywację składowisk odpadów	9	205	178
Pochodne instrumenty finansowe	10	162	342
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	11	1 178	314
		25 189	23 535
Aktywa obrotowe			
Zapasy	12	2 924	2 432
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	11	1 809	2 475
Aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń	9	-	1
Pochodne instrumenty finansowe	10	379	472
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	325	123
		5 437	5 503
		30 626	29 038
RAZEM AKTYWA			
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał własny			
Kapitał akcyjny	14	2 000	2 000
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	15	514	512
Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z wyceny świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	15	(235)	(112)
Zyski zatrzymane	15	21 017	20 898
		23 296	23 298
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	16	166	26
Pochodne instrumenty finansowe	10	56	17
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	19	1 592	1 423
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	20	693	523
		2 507	1 989
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	16	3 360	2 431
Kredyty	17	1 069	1 123
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych		60	50
Pochodne instrumenty finansowe	10	193	6
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	19	112	110
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	20	29	31
		4 823	3 751
		7 330	5 740
		30 626	29 038
RAZEM ZOBOWIĄZANIA			
RAZEM ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY			

Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające przedstawione na stronach od 8 do 60 stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

KGHM Polska Miedź S.A.
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR 34
 za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.
 (kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

Śródroczne sprawozdanie z zysków lub strat

	Nota	Za okres	
		od 01.01.14 do 30.06.14	od 01.01.13 do 30.06.13
Przychody ze sprzedaży	21	7 727	9 503
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	22	(5 727)	(6 561)
Zysk brutto ze sprzedaży		2 000	2 942
Koszty sprzedaży	22	(62)	(62)
Koszty ogólnego zarządu	22	(338)	(302)
Pozostałe przychody operacyjne	24	151	382
Pozostałe koszty operacyjne	25	(205)	(569)
Zysk z działalności operacyjnej		1 546	2 391
Koszty finansowe	26	(15)	(45)
Zysk przed opodatkowaniem		1 531	2 346
Podatek dochodowy	29	(412)	(621)
Zysk netto		1 119	1 725
Zysk na akcję za okres półroczny (wyrażony w złotych na jedną akcję)	30		
– podstawowy		5,60	8,63
– rozwodniony		5,60	8,63

Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające przedstawione na stronach od 8 do 60 stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

KGHM Polska Miedź S.A.
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR 34
 za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.
 (kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

Śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	Za okres	
		od 01.01.14 do 30.06.14	od 01.01.13 do 30.06.13
Zysk netto		1 119	1 725
Inne całkowite dochody:			
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków:			
Inne całkowite dochody z tytułu wyceny instrumentów finansowych:			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		146	5
Podatek dochodowy dotyczący aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		(28)	(1)
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne		(143)	392
Podatek dochodowy dotyczący instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne		27	(74)
Razem inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków		2	322
Inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty:			
Straty aktuarialne		(152)	(105)
Podatek dochodowy dotyczący strat aktuarialnych		29	20
Razem inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty		(123)	(85)
Inne całkowite dochody za okres obrotowy, netto	15	(121)	237
ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY		998	1 962

Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające przedstawione na stronach od 8 do 60 stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

KGHM Polska Miedź S.A.
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR 34
 za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.
 (kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

Śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Nota	Kapitał akcyjny	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z wyceny świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2014 r.		2 000	512	(112)	20 898	23 298
Dywidenda z zysku za 2013 r. uchwalona niewypłacona	31	-	-	-	(1 000)	(1 000)
Łączne całkowite dochody		-	2	(123)	1 119	998
Zysk netto	15	-	-	-	1 119	1 119
Inne całkowite dochody	15	-	2	(123)	-	(121)
Stan na 30 czerwca 2014 r.		2 000	514	(235)	21 017	23 296
Stan na 1 stycznia 2013 r.		2 000	286	(519)	20 156	21 923
Dywidenda z zysku za 2012 r. uchwalona niewypłacona		-	-	-	(1 960)	(1 960)
Kompensata zysku z lat ubiegłych z kapitałem z tytułu zysków i strat aktuarialnych		-	-	356	(356)	-
Łączne całkowite dochody		-	322	(85)	1 725	1 962
Zysk netto	15	-	-	-	1 725	1 725
Inne całkowite dochody	15	-	322	(85)	-	237
Stan na 30 czerwca 2013 r.		2 000	608	(248)	19 565	21 925

Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające przedstawione na stronach od 8 do 60 stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

KGHM Polska Miedź S.A.
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR 34
 za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.
 (kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

Śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	Za okres	
		od 01.01.14 do 30.06.14	od 01.01.13 do 30.06.13
Przeplwy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk netto	15	1 119	1 725
Ogółem korekty zysku netto:		1 498	1 555
Podatek dochodowy rozliczony w zysk lub stratę		412	621
Amortyzacja		419	418
Straty ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		5	11
Odpis z tytułu utraty wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		1	89
Dywidendy i odsetki		(30)	(37)
(Zyski) / Straty z tytułu różnic kursowych		(2)	18
Zmiana stanu rezerw		21	2
Zmiana stanu aktywów / zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych		621	425
Przekwalifikowanie innych całkowitych dochodów do zysku lub straty w wyniku realizacji instrumentów pochodnych		(264)	(166)
Zmiany stanu kapitału obrotowego:		315	174
Zapasy		(492)	(8)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		637	9
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		170	173
Podatek dochodowy zapłacony		(407)	(897)
Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej		2 210	2 383
Przeplwy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Nabycie akcji, udziałów i certyfikatów inwestycyjnych jednostek zależnych		-	(92)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(1 125)	(959)
Wydatki z tytułu udzielonych zaliczek na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(41)	(35)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		6	5
Nabycie aktywów finansowych z funduszu na likwidację kopalń i funduszu na rekultywację składowisk odpadów		(26)	(28)
Pożyczki udzielone		(799)	(166)
Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek		3	3
Odsetki otrzymane		1	1
Dywidendy otrzymane		7	36
Inne wydatki inwestycyjne		(2)	(4)
Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(1 976)	(1 239)
Przeplwy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek		205	-
Spłata zobowiązań z tytułu kredytów		(250)	(1 037)
Odsetki zapłacone		(4)	(2)
Inne wpływy finansowe		-	1
Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej		(49)	(1 038)
Przeplwy pieniężne netto razem		185	106
Zyski z różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		17	10
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		202	116
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	13	123	707
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu	13	325	823

Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające przedstawione na stronach od 8 do 60 stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające

1. Informacje ogólne

Nazwa, siedziba, przedmiot działalności gospodarczej

KGHM Polska Miedź S.A. (Spółka) z siedzibą w Lubinie, przy ul. M. Skłodowskiej-Curie 48, jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia Fabrycznej IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer rejestru KRS 23302, na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Spółka posiada następujący nr NIP 692-000-00-13 oraz REGON 390021764. KGHM Polska Miedź S.A. jest przedsiębiorstwem wielooddziałowym, w którego skład wchodzi Centrala oraz 10 oddziałów: 3 zakłady górnicze (ZG Lubin, ZG Polkowice-Sieroszowice, ZG Rudna), 3 huty miedzi (HM Głogów, HM Legnica, HM Cedynia), Zakłady Wzbogacania Rud (ZWR), Zakład Hydrotechniczny, Jednostka Ratownictwa Górniczo-Hutniczego i Centralny Ośrodek Przetwarzania Informacji.

Akcje KGHM Polska Miedź S.A. są notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Według klasyfikacji GPW w Warszawie, KGHM Polska Miedź S.A. jest zaklasyfikowana do sektora „przemysł surowcowy”.

Podstawowy przedmiot działalności przedsiębiorstwa stanowi:

- kopalnictwo rud miedzi i metali nieżelaznych,
- wydobywanie żwiru i piasku,
- produkcja miedzi, metali szlachetnych i nieżelaznych,
- produkcja soli,
- odlewnictwo metali lekkich i nieżelaznych,
- kucie, prasowanie, wyłaczanie 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,
- rozkładowy i pozarozkładowy transport lotniczy,
- usługi telekomunikacyjne i informatyczne.

Kontynuacja działalności

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia kończącego okres sprawozdawczy i nie istnieją przesłanki zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego faktów i okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

Działalność KGHM Polska Miedź S.A. w zakresie eksploatacji złóż rud miedzi opiera się na posiadanych przez Spółkę koncesjach wydanych przez Ministra Środowiska w roku 2013, umowach użytkownika górniczego oraz planach ruchu zakładów górniczych dla podstawowych pięciu złóż. Koncesje i umowy użytkownika górniczego dla podstawowych pięciu złóż obowiązują do 31 grudnia 2063 r.

Czas trwania działalności

KGHM Polska Miedź S.A. prowadzi działalność od dnia 12 września 1991 r. Czas trwania działalności Spółki jest nieoznaczony.

Prawnym poprzednikiem KGHM Polska Miedź S.A. 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 r. o prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych.

Skład Zarządu

Skład Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. VIII kadencji wg stanu na dzień 1 stycznia 2014 r. przedstawiał się następująco:

- | | |
|-----------------------|--|
| - Herbert Wirth | Prezes Zarządu, |
| - Jarosław Romanowski | I Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych, |
| - Marcin Chmielewski | Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych, |
| - Jacek Kardela | Wiceprezes Zarządu ds. Rozwoju, |
| - Wojciech Kędzia | Wiceprezes Zarządu ds. Produkcji. |

Do dnia podpisania niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego skład Zarządu nie uległ zmianie.

1. Informacje ogólne (kontynuacja)

Skład Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. VIII kadencji wg stanu na dzień 1 stycznia 2014 r. przedstawiał się następująco:

- | | |
|---------------------------|--------------------------|
| - Aleksandra Magaczewska | Przewodnicząca |
| - Krzysztof Kaczmarczyk | Zastępca Przewodniczącej |
| - Marek Panfil | Sekretarz |
| - Andrzej Kidyba | |
| - Iwona Zatorska - Pańtak | |
| - Jacek Poświata | |
- oraz wybrany przez pracowników
- Bogusław Szarek.

Dnia 23 czerwca 2014 r. po zakończeniu VIII kadencji Rady Nadzorczej, Walne Zgromadzenie podjęło decyzję o powołaniu w skład Rady Nadzorczej IX kadencji Pana Tomasza Cyrana, Pana Bogusława Stanisława Fiedora, Pana Marcina Morynia, Pana Jacka Poświaty i Panią Barbarę Wertelecką - Kwater oraz wybranych przez pracowników: Pana Józefa Czyczerskiego, Pana Leszka Hajdackiego, Pana Bogusława Szarka.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2014 r. przedstawiał się następująco:

- | | |
|-------------------------------|---------------------------|
| - Marcin Moryń | Przewodniczący |
| - Tomasz Cyran | Zastępca Przewodniczącego |
| - Bogusław Stanisław Fiedor | |
| - Andrzej Kidyba | |
| - Jacek Poświata | |
| - Barbara Wertelecka - Kwater | |
- oraz wybranych przez pracowników
- Bogusław Szarek Sekretarz
 - Leszek Hajdacki
 - Józef Czyczerski

Do dnia podpisania niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

Podpisanie śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe (sprawozdanie finansowe) nie podlega zatwierdzeniu przez organ zatwierdzający zgodnie z art. 53 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe podpisuje kierownik jednostki tj. Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. oraz osoba której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych. Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało podpisane w dniu 12 sierpnia 2014 r.

Cykliczność, sezonowość działalności

Zarówno cykliczność produkcji jak i jej sezonowość nie dotyczy Spółki.

2. Zasady przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego

Zasady rachunkowości

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa i dla pełnego zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki powinno być czytane wraz ze sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2013 r., które jest elementem Raportu rocznego R 2013 znajdującego się na stronie www.kghm.pl. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według tych samych zasad dla okresu bieżącego i okresów porównywalnych.

Sprawozdanie finansowe sporządzono zgodnie z zasadą kosztu historycznego (skorygowanego o skutki hiperinflacji w stosunku do składników rzeczowych aktywów trwałych oraz kapitału własnego), za wyjątkiem aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży i instrumentów pochodnych wycenianych w wartości godziwej.

Wartość bilansowa ujętych zabezpieczanych aktywów i zobowiązań jest korygowana o zmiany wartości godziwej, które można przypisać ryzyku, przed którym te aktywa i zobowiązania są zabezpieczone.

2. Zasady przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego (kontynuacja)

Od dnia 1 stycznia 2014 r. Spółkę obowiązują następujące standardy i interpretacje:

- MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe,
- MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne,
- MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach,
- MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe,
- MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach,
- Poprawki do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja - Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych,
- Poprawki do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe, Poprawki do MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne, Poprawki do MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach: wytyczne do przepisów przejściowych,
- Jednostki inwestycyjne – zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe, MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach oraz MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe,
- Zmiany do MSR 36 Utrata wartości aktywów,
- Zmiany do MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena zatytułowane Nowacja instrumentów pochodnych oraz kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń,
- KIMSF 21 Opłaty.

Zastosowanie powyższych standardów, zmian do standardów i interpretacji nie miało istotnego wpływu na politykę rachunkowości Spółki w odniesieniu do aktywów i zobowiązań posiadanych przez Spółkę na koniec okresu sprawozdawczego i okresów porównywalnych oraz transakcji zrealizowanych przez Spółkę w trakcie okresu sprawozdawczego i okresów porównywalnych, ani na niniejsze sprawozdania finansowe.

3. Ważne oszacowania i założenia

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Zarząd Spółki wykorzystuje szacunki, oparte na założeniach i osądach, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów. Założenia oraz szacunki dokonane na ich podstawie opierają się na historycznym doświadczeniu i analizie różnych czynników, które są uznawane za racjonalne, a ich wyniki stanowią podstawę profesjonalnego osądu, co do wartości pozycji, których dotyczą. W niektórych istotnych kwestiach Zarząd opiera się na opiniach niezależnych ekspertów.

Szacunki i założenia, które są znaczące dla sprawozdania finansowego Spółki zostały zaprezentowane poniżej.

(a) Okres użytkowania środków trwałych

Zarząd Spółki dokonuje corocznej weryfikacji wartości końcowej, metody amortyzacji oraz okresów użytkowania środków trwałych podlegających amortyzacji. Na dzień 30 czerwca 2014 r. Zarząd ocenił, iż okresy użytkowania aktywów przyjęte przez Spółkę dla celów amortyzacji odzwierciedlają okres oczekiwanych korzyści ekonomicznych przez te aktywa w przyszłości.

(b) Akcje i udziały w jednostkach zależnych oraz inwestycje we wspólne przedsięwzięcia

W celu ustalenia wartości użytkowej akcji i udziałów w jednostkach zależnych oraz inwestycji we wspólne przedsięwzięcia Zarząd dokonuje szacunku prognozowanych przepływów pieniężnych, których oczekuje z tytułu utrzymywania inwestycji oraz stopy, którą te przepływy dyskontuje do wartości bieżącej. Przy ustalaniu wartości bieżącej przyjmuje założenia dotyczące projekcji wyników finansowych spółek na najbliższe lata, opartych na przyszłych zdarzeniach i okolicznościach, które mogą różnić się od faktycznie zrealizowanych wartości, co w kolejnych okresach sprawozdawczych może spowodować korekty wartości akcji i udziałów w jednostkach zależnych oraz inwestycji we wspólne przedsięwzięcia.

W okresie bieżącym Zarząd ocenił, że nie istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości akcji i udziałów w jednostkach zależnych oraz inwestycji we wspólne przedsięwzięcia, w tym nie nastąpiła istotna zmiana założeń przyjętych do testów przeprowadzonych na dzień 31 grudnia 2013 r.

3. Ważne oszacowania i założenia (kontynuacja)

(c) Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży

Na dzień 30 czerwca 2014 r. zgodnie z polityką rachunkowości Spółka dokonała analizy przesłanek utraty wartości akcji spółki Tauron Polska Energia S.A., które notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Wartość bieżąca akcji na koniec okresu sprawozdawczego osiągnęła poziom wyższy od ich wartości bilansowej (ceny nabycia pomniejszonej o odpis z tytułu utraty wartości), w wyniku czego rozpoznano częściowe odwrócenie wcześniej dokonanego odpisu w kwocie 146 mln zł, które odniesiono na zwiększenie innych całkowitych dochodów.

Na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość bilansowa akcji spółki Tauron Polska Energia S.A. wyniosła 942 mln zł (na dzień 31 grudnia 2013 r. 796 mln zł).

(d) Zobowiązania z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych

Zobowiązanie bilansowe z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych tj. odpraw emerytalnych lub rentowych, nagród jubileuszowych, odpraw pośmiertnych oraz ekwiwalentu za węgiel wypłacanego po okresie zatrudnienia równe jest wartości bieżącej zobowiązania z tytułu określonych świadczeń. Wysokość zobowiązania zależy od wielu czynników, które są wykorzystywane jako założenia w metodzie aktuarialnej. Wszelkie zmiany założeń mają wpływ na wartość bilansową zobowiązania.

Podstawowym założeniem dla ustalenia wysokości zobowiązania jest stopa dyskonta. Na dzień kończący okres sprawozdawczy, wartości bieżących szacunkowych przyszłych wpływów pieniężnych z tytułu tych świadczeń dokonuje niezależny aktuariusz. Przy wyznaczaniu stopy dyskonta MSR 19 nakazuje odnieść się do rentowności obligacji przedsiębiorstw lub, jeśli rynek tych obligacji nie jest wystarczająco głęboki, wówczas należy odnieść się do obligacji Skarbu Państwa.

Pozostałe założenia makroekonomiczne wykorzystywane dla wyceny zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych, jak inflacja czy najniższe wynagrodzenie, oparte są na obecnych warunkach rynkowych. Pozostałe informacje oraz przyjęte założenia zostały ujawnione w nocie 19.

Na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość bilansowa zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych wynosi 1 704 mln zł (na dzień 31 grudnia 2013 r. 1 533 mln zł).

(e) Rezerwa na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych

Wartość rezerwy stanowią zdyskontowane do wartości bieżącej oszacowane koszty przyszłej likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych. Na aktualizację rezerwy na dzień kończący okres sprawozdawczy mają wpływ poniższe wskaźniki:

- wskaźnik zmiany cen produkcji budowlano-montażowej publikowany przez GUS oraz
- realna stopa dyskontowa skalkulowana w oparciu o rentowność obligacji skarbowych o terminach zapadalności najbardziej zbliżonych do terminów planowanych wpływów finansowych (nominalna stopa dyskontowa) oraz prognozowaną przyszłą stopę inflacji.

Stopy dyskontowe (nominalna i inflacji) ustalane są oddzielnie dla okresów przyszłych, tj. jednego, dwóch i trzech lat oraz łącznie dla okresów począwszy od czwartego roku. Na dzień 30 czerwca 2014 r. dokonano aktualizacji wartości rezerw stosując realną stopę dyskonta na poziomie 1,32%.

Na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość bilansowa rezerw na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych stanowi 700 mln zł (na dzień 31 grudnia 2013 r. wyniosła 524 mln zł).

(f) Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego wycenia się przy zastosowaniu stawek podatkowych, które według dostępnych prognoz będą stosowane na moment zrealizowania aktywa lub zobowiązania, przyjmując za podstawę przepisy podatkowe, które obowiązywały prawnie lub faktycznie na koniec okresu sprawozdawczego.

Prawdopodobieństwo realizacji aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z przyszłymi zyskami podatkowymi opiera się na budżecie Spółki zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą. Prognozowane wyniki finansowe wskazują, że Spółka osiągnie dochód do opodatkowania, na podstawie czego prawdopodobieństwo rozliczenia aktywa określa jako wysokie i ujmuje aktywo w pełnej wysokości.

4. Segmenty działalności

Na podstawie przeprowadzonej analizy struktury organizacyjnej Spółki, jej systemu sprawozdawczości wewnętrznej oraz funkcjonującego modelu zarządzania przyjęto, że Spółka stanowi jeden segment operacyjny i sprawozdawczy, który można zdefiniować jako „Produkcja miedzi, metali szlachetnych i innych produktów hutnictwa”.

Podstawowa działalność Spółki koncentruje się na produkcji miedzi i srebra. Produkcja jest w pełni zintegrowanym technologicznie procesem, w którym produkt końcowy jednej fazy technologicznej stanowi półprodukt wykorzystywany w kolejnej fazie. Ruda miedzi wydobywana w kopalniach jest transportowana do zakładów przeróbki, gdzie następuje proces wzbogacania. W jego wyniku powstaje koncentrat miedzi, który jest dostarczany do hut. W hutach koncentrat jest przetapiany i rafinowany ogniowo na miedź anodową, która jest przerabiana w procesie rafinacji elektrolitycznej na katody miedziane. Dodatkowo huty do produkcji miedzi elektrolitycznej wykorzystują wsady obce w różnej postaci (koncentraty, złomy, miedź blister) których udział w łącznym wolumenie produkcji wynosi ok. 20%. Z katod produkuje się walcówkę, drut oraz wlewki okrągłe. Szlam anodowy, powstający w procesie elektrorafinacji miedzi, jest surowcem wyjściowym do produkcji metali szlachetnych. Powstające w procesach hutniczych pyły ołowionośne przerabiane są na ołów. Z przerobu zużytego elektrolitu uzyskuje się siarczan niklu oraz siarczan miedzi. Gazy z pieców hutniczych są wykorzystywane do produkcji kwasu siarkowego. Gospodarczo wykorzystywane są także żużle hutnicze, sprzedawane jako kruszywo drogowe.

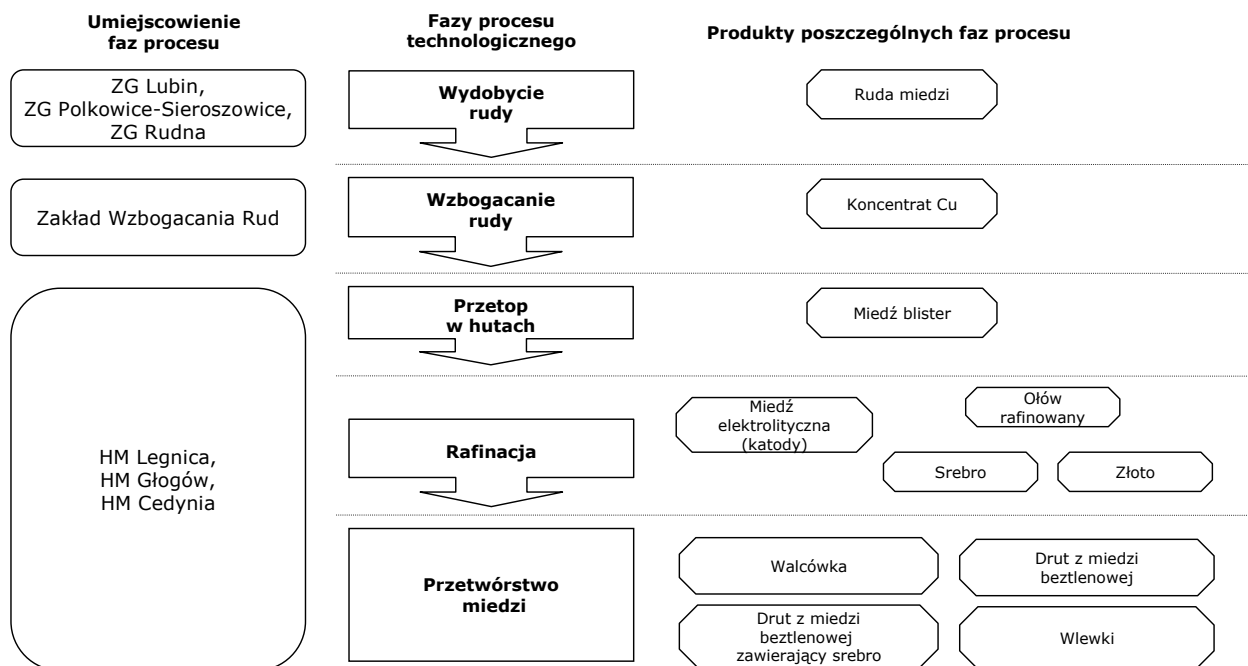
Rozliczenia dokonywane pomiędzy kolejnymi ogniwami procesu technologicznego oparte są na wycenie według kosztu wytworzenia, w związku z czym wewnętrzne jednostki organizacyjne (kopalnie, zakłady wzbogacania, huty) w cyklu produkcyjnym nie realizują zysków na sprzedaży. Dane finansowe przygotowywane dla celów sprawozdawczości zarządczej oparte są na tych samych zasadach rachunkowości, jakie stosuje się przy sporządzaniu sprawozdań finansowych. Organem dokonującym regularnych przeglądów finansowych raportów wewnętrznych dla celów podejmowania głównych decyzji operacyjnych jest Zarząd Spółki, jako organ odpowiedzialny za alokację zasobów oraz za wyniki finansowe Spółki. Raporty wewnętrzne o wynikach Spółki sporządzane są w okresach miesięcznych i nie zawierają zysków/strat poszczególnych etapów procesu technologicznego, koncentrując się na analizie kosztów ich realizacji. Wyniki finansowe, obejmujące wszystkie etapy procesu technologicznego, analizowane są dla całej Spółki.

W strukturze organizacyjnej KGHM Polska Miedź S.A. występuje Centrala oraz 10 Oddziałów, w tym kopalnie, zakłady wzbogacania rud i huty. W Centrali realizowana jest sprzedaż podstawowych produktów Spółki tj. katod z miedzi elektrolitycznej, wlewków okrągłych, walcówki, drutu OFE i CuAg i srebra oraz produktów ubocznych procesu produkcji m.in. ołowiu rafinowanego, kwasu siarkowego, siarczanu niklu i siarczanu miedzi. Ponadto w Centrali realizowane są funkcje wsparcia, w tym szczególności zarządzanie aktywami finansowymi, scentralizowana obsługa finansowo – księgowo, marketingowa, prawna i inne.

4. Segmenty działalności (kontynuacja)

Produkcja podstawowych produktów

W I półroczu 2014 r. Spółka wyprodukowała 283 tys. t miedzi elektrolitycznej i 605 t srebra metalicznego (w analogicznym okresie roku poprzedniego 286 tys. t miedzi elektrolitycznej oraz 544 t srebra metalicznego). Koszt C1¹ wyniósł odpowiednio w I półroczu 2014 r. 1,79 USD/funt (w analogicznym okresie roku poprzedniego 1,73 USD/funt).



¹ Gotówkowy koszt produkcji miedzi C1 – gotówkowy koszt produkcji miedzi płatnej, uwzględniający koszty wydobycia i przerobu urobku, koszty transportu, podatek od niektórych kopaliny, koszty administracyjne oraz koszty przerobu hutniczo – rafinacyjnego koncentratu (TC/RC), pomniejszony o wartość produktów ubocznych.

4. Segmenty działalności (kontynuacja)

Aktywa i zobowiązania segmentu	Stan na dzień	
	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Aktywa	30 626	29 038
Zobowiązania	7 330	5 740

W procesie podejmowania decyzji o alokacji zasobów sporządzane są sprawozdania dla celów zarządczych dotyczące nakładów na inwestycje rzeczowe, które przedstawia poniższa tabela.

Nakłady na rzeczowe aktywa trwale i wartości niematerialne segmentu

	Za okres	
	od 01.01.14 do 30.06.14	od 01.01.13 do 30.06.13
Struktura nakładów według rodzajów działalności	1 021	864
Górnictwo	758	577
Hutnictwo	226	203
Pozostała działalność	37	84
Aktywowane niezakończone prace rozwojowe	5	29
Razem	1 026	893
Struktura nakładów według rodzajów projektów	1 021	864
Lokalne	417	454
Centralne	604	404
Na etapie studiów i analiz	-	6
Aktywowane niezakończone prace rozwojowe	5	29
Razem	1 026	893

4. Segmenty działalności (kontynuacja)

Zysk lub strata segmentu

	Za okres	
	od 01.01.14 do 30.06.14	od 01.01.13 do 30.06.13
Przychody ze sprzedaży	7 727	9 503
Przychody z odsetek	23	19
Koszty odsetek	(4)	(2)
Amortyzacja	(419)	(418)
Pozostałe przychody operacyjne z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	54	233
Pozostałe koszty operacyjne z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	(158)	(434)
Podatek dochodowy	(412)	(621)
Zysk netto	1 119	1 725
ROA* - stopa zwrotu z aktywów (%)	3,7	5,9
ROE** - stopa zwrotu z kapitału własnego (%)	4,8	7,9
EBITDA (zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja)	1 965	2 809

* ROA (stopa zwrotu z aktywów) = $\frac{\text{zysk lub strata netto}}{\text{aktywa ogółem}} \times 100$

** ROE (stopa zwrotu z kapitału własnego) = $\frac{\text{zysk lub strata netto}}{\text{kapitał własny}} \times 100$

4. Segmenty działalności (kontynuacja)

Obszary geograficzne

Podział geograficzny przychodów ze sprzedaży odpowiada lokalizacji finalnych odbiorców.

	Nota	Za okres	
		od 01.01.14 do 30.06.14	od 01.01.13 do 30.06.13
Polska		1 714	1 746
Niemcy		1 713	2 192
Chiny		740	1 058
Czechy		720	623
Wielka Brytania		699	1 380
Francja		416	405
Włochy		313	349
Węgry		306	377
Australia		278	-
Turcja		221	261
Szwajcaria		158	231
Austria		117	130
Belgia		76	98
Rumunia		67	86
Słowacja		43	23
Stany Zjednoczone Ameryki		40	46
Bułgaria		35	19
Finlandia		19	5
Słowenia		15	19
Holandia		13	1
Bośnia i Hercegowina		11	18
Ukraina		9	12
Hiszpania		2	1
Malezja		-	348
Dania		-	62
Inne kraje		2	13
Razem	21	7 727	9 503

Główni kontrahenci

W I półroczu 2014 r. oraz w I półroczu 2013 r. w rozliczeniach Spółki nie wystąpili kontrahenci, od których przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 10% przychodów KGHM Polska Miedź S.A.

5. Rzeczowe aktywa trwałe

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Grunty	18	18
Budynki i budowle	3 384	3 082
Urządzenia techniczne i maszyny	3 872	3 654
Środki transportu	76	79
Inne środki trwałe	24	21
Środki trwałe w budowie	2 950	2 890
Razem	10 324	9 744

Najistotniejsze zadania inwestycyjne ujęte w pozycji środki trwałe w budowie

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Program Modernizacji Pirometalurgii	656	609
Głogów Głęboki - Przemysłowy	623	552
Budowa szybu SW-4	566	534
Budowa bloków gazowo-parowych	264	269
Inwestycje związane z rozbudową infrastruktury rejonów wydobywczych w kopalniach	139	222

Umowne zobowiązania inwestycyjne zaciągnięte w okresie sprawozdawczym, nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej z tytułu:

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Nabycia rzeczowych aktywów trwałych	5 309	4 989
Nabycia wartości niematerialnych	24	78
Razem umowne zobowiązania inwestycyjne	5 333	5 067

Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych

	Okres obrotowy		
	od 01.01.14 do 30.06.14	od 01.01.13 do 31.12.13	od 01.01.13 do 30.06.13
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	819	2 222	830

6. Wartości niematerialne

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Koszty prac rozwojowych	3	3
Oprogramowanie komputerowe	2	2
Nabyte koncesje, patenty, licencje*	221	74
Inne wartości niematerialne	19	16
Aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych	147	111
Wartości niematerialne nieoddane do użytkowania	64	67
Razem	456	273

*Wzrost wartości pozycji nabyte koncesje, patenty, licencje dotyczy głównie ujęcia w wartościach niematerialnych prawa użytkowania górniczego z tytułu zawartych przez Spółkę umów ustanowienia użytkowania górniczego w celu wydobywania rud miedzi (wartość bilansowa prawa użytkowania górniczego na dzień 30 czerwca 2014 r. wynosi 154 mln zł).

7. Inwestycje w jednostki zależne i wspólne przedsięwzięcia

	akcje, udziały i certyfikaty inwestycyjne w jednostkach zależnych	wspólne przedsięwzięcia
Stan na dzień 1 stycznia 2014 r.		
Wartość według ceny nabycia	11 798	33
Wartość dyskonta należności z tytułu zwrotnych dopłat do kapitału	27	-
Odpisy aktualizujące	(81)	-
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2014 r.	11 744	33
Zmiany w I półroczu 2014		
Inne	2	-
Stan na dzień 30 czerwca 2014 r.		
Wartość według ceny nabycia	11 799	33
Wartość dyskonta należności z tytułu zwrotnych dopłat do kapitału	27	-
Odpisy aktualizujące	(80)	-
Wartość netto na dzień 30 czerwca 2014 r.	11 746	33
Stan na dzień 1 stycznia 2013 r.		
Wartość według ceny nabycia	11 718	33
Wartość dyskonta należności z tytułu zwrotnych dopłat do kapitału	25	-
Odpisy aktualizujące	(102)	-
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2013 r.	11 641	33
Zmiany w roku 2013		
- nabycie akcji, udziałów, certyfikatów	43	-
- objęcie udziałów i akcji	86	-
- odwrócenie odpisów aktualizujących	21	-
- umorzenie certyfikatów inwestycyjnych KGHM II FIZAN	(49)	-
- dyskonto udzielonych dopłat do kapitału	2	-
Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.		
Wartość według ceny nabycia	11 798	33
Wartość dyskonta należności z tytułu zwrotnych dopłat do kapitału	27	-
Odpisy aktualizujące	(81)	-
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2013 r.	11 744	33
Stan na dzień 1 stycznia 2013 r.		
Wartość według ceny nabycia	11 718	33
Wartość dyskonta należności z tytułu zwrotnych dopłat do kapitału	25	-
Odpisy aktualizujące	(102)	-
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2013 r.	11 641	33
Zmiany w I półroczu 2013		
- nabycie akcji, udziałów, certyfikatów	43	-
- objęcie udziałów i akcji	49	-
Stan na dzień 30 czerwca 2013 r.		
Wartość według ceny nabycia	11 810	33
Wartość dyskonta należności z tytułu zwrotnych dopłat do kapitału	25	-
Odpisy aktualizujące	(102)	-
Wartość netto na dzień 30 czerwca 2013 r.	11 733	33

7. Inwestycje w jednostki zależne i wspólne przedsięwzięcia (kontynuacja)

Zmiany w I półroczu 2014 r.

W I półroczu 2014 r. Spółka objęła akcje w podwyższonym kapitale zakładowym KGHM Metraco S.A. w wartości nominalnej, w wysokości 74 mln zł w związku z połączeniem spółek Metraco i Ecoren. Objęte akcje zostały w całości pokryte poprzez wniesienie majątku jednostki zależnej KGHM Ecoren S.A. w wartości 387 mln zł. Objęcie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Metraco S.A. nie miało wpływu na łączną wartość bilansową akcji, udziałów i certyfikatów inwestycyjnych w jednostkach zależnych.

Zmiany w 2013 r.

W 2013 r. Spółka nabyła certyfikaty inwestycyjne w KGHM IV FIZAN, za kwotę 1 mln zł oraz w KGHM V FIZAN, za kwotę 42 mln zł, dodatkowo Spółka objęła udziały i certyfikaty inwestycyjne w podwyższonym kapitale w następujących Podmiotach Grupy Kapitałowej:

- KGHM KUPFER AG za kwotę 7 mln zł,
- KGHM II FIZAN za kwotę 42 mln zł,
- KGHM I FIZAN za kwotę 29 mln zł,
- KGHM Letia S.A. za kwotę 8 mln zł.

W związku z likwidacją KGHM II FIZAN w dniu 4 października 2013 r., zgodnie z postanowieniem Sądu Okręgowego w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy, wykreślono zlikwidowaną Spółkę z rejestru sądowego.

Zmiany w I półroczu 2013 r.

W I półroczu 2013 r. Spółka nabyła certyfikaty inwestycyjne pierwszej emisji w dwóch nowo utworzonych funduszach:

- KGHM IV Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych - za kwotę 1 mln zł,
- KGHM V Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych - za kwotę 42 mln zł,

oraz certyfikaty kolejnej emisji:

- KGHM II Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych - za kwotę 42 mln zł,

Ponadto Spółka objęła udziały w podwyższonym kapitale w KGHM Kupfer AG za kwotę 7 mln zł.

KGHM Polska Miedź S.A.
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR 34
 za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.
 (kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

7. Inwestycje w jednostki zależne i wspólne przedsięwzięcia (kontynuacja)

Inwestycje w jednostki zależne (udział bezpośredni)

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Stan na dzień						
			30 czerwca 2014			31 grudnia 2013			
			Udział w kapitale zakładowym %	Udział procentowy posiadanych praw głosu %	Wartość bilansowa akcji/udziałów/certyfikatów inwestycyjnych	Udział w kapitale zakładowym %	Udział procentowy posiadanych praw głosu %	Wartość bilansowa akcji/udziałów/certyfikatów inwestycyjnych	
Fermat 1 S.a r.l.	Luksemburg	działalność holdingowa	100	100	9 624	100	100	9 624	
CBJ sp. z o.o.	Lubin	badania i analizy techniczne	100	100	13	100	100	13	
"Energetyka" sp. z o.o.	Lubin	wytwarzanie, dystrybucja i sprzedaż energii elektrycznej i ciepłej	100	100	488	100	100	488	
KGHM CUPRUM sp. z o.o. - CBR	Wrocław	działalność badawczo-rozwojowa	100	100	13	100	100	13	
KGHM Ecoren S.A.	Lubin	produkcja pozostałych wyrobów z mineralnych surowców niemetalicznych	-	-	-	100	100	387	
KGHM Kupfer AG	Berlin	poszukiwanie i eksploatacja złóż miedzi i innych kopalin	100	100	62	100	100	62	
KGHM I FIZAN	Wrocław	lokowanie środków pieniężnych w papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe	100	100	378	100	100	378	
KGHM III FIZAN	Wrocław	lokowanie środków pieniężnych w papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe	100	100	5	100	100	5	
KGHM IV FIZAN	Wrocław	lokowanie środków pieniężnych w papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe	100	100	1	100	100	1	
KGHM V FIZAN	Wrocław	lokowanie środków pieniężnych w papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe	100	100	42	100	100	42	
KGHM Kupferhandelsges. m.b.H.i.L	Wiedeń	handel miedzią	100	100	1	100	100	1	
KGHM LETIA S.A.	Legnica	promowanie innowacyjności	84,92	84,92	31	88,58	88,58	31	
KGHM Metraco S.A.	Legnica	handel, usługi agencyjne oraz przedstawicielskie	100	100	420	100	100	33	
KGHM TFI S.A.	Wrocław	tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz zarządzanie portfelami instrumentów finansowych	100	100	3	100	100	3	
"MIEDZIOWE CENTRUM ZDROWIA" S.A.	Lubin	usługi medyczne	100	100	79	100	100	79	
PeBeKa S.A.	Lubin	budownictwo górnicze, podziemne, budowa tuneli	100	100	84	100	100	84	
PHP "MERCUS" sp. z o.o.	Polkowice	handel, produkcja wiązek przewodów elektrycznych	100	100	34	100	100	32	
POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.	Lubin	usługi transportowe	100	100	151	100	100	151	
Zagłębie Lubin S.A.	Lubin	uczestnictwo i organizacja profesjonalnych zawodów sportowych	100	100	98	100	100	98	
KGHM ZANAM Sp. z o.o.	Polkowice	remonty i budowa maszyn	100	100	52	100	100	52	
INOVA Spółka z o.o.	Lubin	badania i kontrola maszyn, prace badawczo-rozwojowe	100	100	13	100	100	13	
KGHM (SHANGHAI) COPPER TRADING CO., LTD.	Shanghai	handel, usługi pośrednictwa i konsultingu handlowego	100	100	2	100	100	2	
BIPROMET S.A.	Katowice	usługi projektowe, generalna realizacja inwestycji budowlanych, kompletacja dostaw	66	66	31	66	66	31	
NITROERG S.A.	Bieruń	produkcja i sprzedaż materiałów wybuchowych, środków strzałowych, emulsji, nitroretu	85	85	121	85	85	121	
					11 746				11 744

8. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Stan na dzień			
	Nota	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie		10	10
Akcje w spółkach notowanych na giełdzie*		944	799
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	27	954	809

*Istotny wzrost wartości bilansowej akcji w spółkach notowanych na giełdzie spowodowany był odwróceniem odpisu z tytułu utraty wartości akcji spółki TAURON S.A. wycenianych według notowań giełdowych.

9. Aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń i rekultywację składowisk odpadów

Stan na dzień			
	Nota	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Środki pieniężne Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych i Funduszu Rekultywacji Składowisk Odpadów - długoterminowe		205	178
Środki pieniężne Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych - krótkoterminowe		-	1
Razem aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń i rekultywację składowisk odpadów	27	205	179

Saldo aktywów finansowych przeznaczonych na likwidację kopalń i rekultywację składowisk odpadów na dzień 30 czerwca 2014 r. i na dzień 31 grudnia 2013 r. stanowią lokaty bankowe.

10. Pochodne instrumenty finansowe

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
<u>Aktywa długoterminowe</u>			
Instrumenty zabezpieczające		107	342
Instrumenty pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń		55	-
Razem aktywa długoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych		162	342
<u>Aktywa krótkoterminowe</u>			
Instrumenty zabezpieczające		186	472
Instrumenty pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń		193	-
Razem aktywa krótkoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych		379	472
Razem aktywa z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	27	541	814
<u>Zobowiązania długoterminowe</u>			
Instrumenty zabezpieczające		1	15
Instrumenty handlowe		55	2
Razem zobowiązania długoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych		56	17
<u>Zobowiązania krótkoterminowe</u>			
Instrumenty zabezpieczające		-	2
Instrumenty handlowe		193	4
Razem zobowiązania krótkoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych		193	6
Razem zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	27	249	23
Pochodne instrumenty finansowe netto aktywa / (zobowiązania)		292	791
z tego:			
Pochodne instrumenty finansowe -walutowe		76	536
Pochodne instrumenty finansowe -metale		216	255

11. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności			
Dopłaty do kapitału		57	54
Pozostałe należności finansowe		1	1
Pożyczki udzielone*		1 042	253
Razem pożyczki i należności finansowe netto	27	1 100	308
Zaliczki udzielone		78	6
Razem długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, netto		1 178	314
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności			
Należności z tytułu dostaw i usług		1 049	1 616
Pożyczki udzielone		5	6
Dopłaty do kapitału		16	15
Należności z tytułu cash pool		60	145
Pozostałe należności finansowe		68	25
Należności z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych		19	41
Odpisy aktualizujące		(30)	(30)
Razem pożyczki i należności finansowe netto	27	1 187	1 818
Należności niefinansowe		570	543
Zaliczki udzielone		62	124
Odpisy aktualizujące		(10)	(10)
Razem krótkoterminowe należności niefinansowe netto		622	657
Razem krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, netto		1 809	2 475
Razem należności krótkoterminowe i długoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, netto		2 987	2 789

* W wartości należności długoterminowych z tytułu udzielonych pożyczek kwota 1 014 mln zł stanowi wartość pożyczek udzielonych Spółce Fermat 1 S.á r.l., z tego:

- pożyczki na kwotę 230 mln zł (76 mln USD) mają oprocentowanie stałe 4,46% i termin spłaty 28 lutego 2018 r.,
- pożyczki na kwotę 784 mln zł (257 mln USD) mają oprocentowanie stałe 4,27% i termin spłaty 31 grudnia 2024 r.

12. Zapasy

		Stan na dzień	
		30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Materiały		547	447
Półprodukty i produkty w toku		1 833	1 617
Produkty gotowe		508	361
Towary		36	7
Razem wartość netto zapasów		2 924	2 432

		Za okres	
		od 01.01.14 do 30.06.14	od 01.01.13 do 30.06.13
Odpisy aktualizujące wartość zapasów w okresie obrotowym	Nota		
Utworzony odpis w koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	22	(1)	(4)
Wykorzystanie odpisu		2	4

13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		Stan na dzień	
		30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	Nota	63	21
Inne aktywa finansowe o terminie płatności do 3 miesięcy od dnia nabycia - depozyty		262	102
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27	325	123

Składniki środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych i sprawozdaniu z sytuacji finansowej są tożsame.

14. Kapitał akcyjny

Na dzień 30 czerwca 2014 r. kapitał zakładowy Spółki, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, wynosił 2 000 mln zł i dzielił się na 200 000 000 akcji serii A, w pełni opłaconych, o wartości nominalnej 10 zł każda. Wszystkie akcje są akcjami na okaziciela. Spółka nie wyemitowała akcji uprzywilejowanych. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu. Spółka nie posiada akcji własnych. Spółki zależne i wspólne przedsięwzięcia nie posiadają akcji KGHM Polska Miedź S.A. W I półroczu 2014 r. i 2013 r. nie miały miejsca zmiany wysokości kapitału zakładowego zarejestrowanego oraz liczby akcji.

Struktura własności

Jedynym akcjonariuszem Spółki posiadającym na dzień 30 czerwca 2014 r. liczbę akcji uprawniającą do co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu był Skarb Państwa, który - według zawiadomienia z dnia 12 stycznia 2010 r. - posiadał 63 589 900 akcji, o łącznej wartości nominalnej 635 899 tys zł., co stanowi 31,79% kapitału zakładowego i odpowiada tej samej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu. Pozostali akcjonariusze posiadali akcje dające prawo do mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu - łącznie 136 410 100 akcji, o łącznej wartości nominalnej 1 364 101 tys zł., co stanowi 68,21% kapitału zakładowego i odpowiada tej samej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu. Zarówno w I półroczu 2014 r. jak i w 2013 r. nie miały miejsca zmiany własności znacznych pakietów akcji KGHM Polska Miedź S.A. Stan ten nie uległ również zmianie do dnia podpisania przez Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. niniejszego sprawozdania.

KGHM Polska Miedź S.A.
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR 34
 za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.
 (kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

15. Pozostałe elementy kapitału własnego

	Nota	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych		Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z wyceny świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski zatrzymane		
		Kapitał z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne		Kapitał zapasowy tworzony zgodnie z wymogami KSH art. 396	Kapitał zapasowy tworzony zgodnie ze statutem	Zysk/(strata) z lat ubiegłych
Stan na dzień 1 stycznia 2014 r.		13	499	(112)	660	17 180	3 058
Dywidenda z zysku za 2013 r. uchwalona niewypłacona		-	-	-	-	-	(1 000)
Przekazanie zysku za 2013 r. na kapitał zapasowy		-	-	-	-	2 058	(2 058)
Łączne całkowite dochody:		118	(116)	(123)	-	-	1 119
Zysk netto roku obrotowego		-	-	-	-	-	1 119
Inne całkowite dochody		118	(116)	(123)	-	-	-
Wpływ zawartych skutecznych transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne		-	121	-	-	-	-
Kwota przeniesiona do zysku lub straty z tytułu przeklasyfikowania instrumentów zabezpieczających		-	(264)	-	-	-	-
Zysk z wyceny następującej po uprzednim rozpoznaniu utraty wartości		146	-	-	-	-	-
Zyski / (straty) aktuarialne z tytułu wyceny świadczeń po okresie zatrudnienia		-	-	(152)	-	-	-
Podatek dochodowy odroczoney	18	(28)	27	29	-	-	-
Stan na dzień 30 czerwca 2014 r.		131	383	(235)	660	19 238	1 119

Na podstawie Ustawy Kodeks Spółek Handlowych Spółka jest zobowiązana do tworzenia obowiązkowych odpisów z zysku na kapitał zapasowy w celu pokrycia ewentualnych (przyszłych) lub istniejących strat, w wysokości co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, aż do czasu, gdy wartość kapitału zapasowego osiągnie poziom co najmniej 1/3 kapitału zakładowego zarejestrowanego. Tak utworzony kapitał zapasowy nie podlega podziałowi, może być wykorzystany wyłącznie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym. Na dzień 30 czerwca 2014 r. kapitał zapasowy z tytułu obowiązkowego odpisu w Spółce wynosi 660 mln zł, ujęty jest w pozycji kapitał zapasowy tworzony zgodnie z wymogami KSH art. 396 w zyskach zatrzymanych.

KGHM Polska Miedź S.A.
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR 34
 za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.
 (kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

15. Pozostałe elementy kapitału własnego (kontynuacja)

	Nota	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych		Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z wyceny świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski zatrzymane		
		Kapitał z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne		Kapitał zapasowy tworzony zgodnie z wymogami KSH art. 396	Kapitał zapasowy tworzony zgodnie ze statutem	Zysk/(strata) z lat ubiegłych
Stan na dzień 1 stycznia 2013 r.		-	286	(519)	660	14 272	5 224
Dywidenda z zysku za 2012 r. wypłacona		-	-	-	-	-	(1 960)
Przekazanie zysku za 2012 r. na kapitał zapasowy		-	-	-	-	2 908	(2 908)
Kompensata zysku z lat ubiegłych z kapitałem z tytułu zysków i strat aktuarialnych		-	-	356	-	-	(356)
Łączne całkowite dochody:		13	213	51	-	-	3 058
Zysk netto roku obrotowego		-	-	-	-	-	3 058
Inne całkowite dochody		13	213	51	-	-	-
Zysk z wyceny następującej po uprzednim rozpoznaniu utraty wartości		16	-	-	-	-	-
Wpływ zawartych skutecznych transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne		-	713	-	-	-	-
Kwota przeniesiona do zysku lub straty z tytułu przeklasyfikowania instrumentów zabezpieczających		-	(450)	-	-	-	-
Zyski / (straty) aktuarialne z tytułu wyceny świadczeń po okresie zatrudnienia		-	-	63	-	-	-
Podatek dochodowy odroczony	18	(3)	(50)	(12)	-	-	-
Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.		13	499	(112)	660	17 180	3 058

KGHM Polska Miedź S.A.
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR 34
 za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.
 (kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

15. Pozostałe elementy kapitału własnego (kontynuacja)

	Nota	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych		Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z wyceny świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski zatrzymane		
		Kapitał z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne		Kapitał zapasowy tworzony zgodnie z wymogami KSH art. 396	Kapitał zapasowy tworzony z zysku zgodnie ze statutem	Zysk/(strata) z lat ubiegłych
Stan na dzień 1 stycznia 2013 r.		-	286	(519)	660	14 272	5 224
Dywidenda z zysku za 2012 r. uchwalona niewypłacona		-	-	-	-	-	(1 960)
Przekazanie zysku za 2012 r. na kapitał zapasowy		-	-	-	-	2 908	(2 908)
Kompensata zysku z lat ubiegłych z kapitałem z tytułu zysków i strat aktuarialnych		-	-	356	-	-	(356)
Łączne całkowite dochody:		4	318	(85)	-	-	1 725
Zysk netto		-	-	-	-	-	1 725
Inne całkowite dochody		4	318	(85)	-	-	-
Zysk z wyceny następującej po uprzednim rozpoznaniu utraty wartości		5	-	-	-	-	-
Wpływ zawartych skutecznych transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne		-	558	-	-	-	-
Kwota przeniesiona do zysku lub straty z tytułu przeklasyfikowania instrumentów zabezpieczających		-	(166)	-	-	-	-
Zyski / (straty) aktuarialne z tytułu wyceny świadczeń po okresie zatrudnienia		-	-	(105)	-	-	-
Podatek dochodowy odroczony	18	(1)	(74)	20	-	-	-
Stan na dzień 30 czerwca 2013 r.		4	604	(248)	660	17 180	1 725

16. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

		Stan na dzień	
Nota	<u>30 czerwca 2014</u>	<u>31 grudnia 2013</u>	
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wynikające z zawartych umów o ustanowienie użytkowania górniczego	149	9	
Inne zobowiązania finansowe	7	7	
Razem zobowiązania finansowe (zakres MSSF 7)	27	156	16
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	10	10	
Razem zobowiązania niefinansowe	10	10	
Razem długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		166	26
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług w tym:	1 074	1 157	
zobowiązania z tytułu zawartych umów o ustanowienie użytkowania górniczego	8	-	
zobowiązania z tytułu zakupu, budowy środków trwałych i wartości niematerialnych	302	582	
Zobowiązania z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych	-	19	
Zobowiązania z tytułu cash pool	36	36	
Inne zobowiązania finansowe*	1 034	62	
Razem zobowiązania finansowe (zakres MSSF 7)	27	2 144	1 274
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	76	161	
Zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych	445	361	
Inne zobowiązania niefinansowe	37	56	
Fundusze specjalne	218	204	
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	8	1	
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów	432	374	
Razem zobowiązania niefinansowe	1 216	1 157	
Razem krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		3 360	2 431
Łącznie zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		3 526	2 457

* W pozycji inne zobowiązania finansowe ujęto zobowiązanie z tytułu niewypłaconej dywidendy dla akcjonariuszy z podziału zysku za rok obrotowy 2013, w wysokości 1 mld zł.

17. Kredyty

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Kredyty bankowe		1 069	1 123
Razem krótkoterminowe kredyty	27	1 069	1 123

W I półroczu 2014r. Spółka korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania w formie kredytów bankowych, zarówno obrotowych jak i w rachunku bieżącym.

Na dzień 30 czerwca 2014 r. Spółka posiadała zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów w wysokości 1 069 mln zł (tj. 351 mln USD), które prezentują się następująco:

Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych na 30 czerwca 2014 r.

Rodzaj Kredytu	Waluta kredytu	Saldo kredytu w walucie [mln]	Saldo kredytu w PLN [mln]	Termin spłaty
Kredyt obrotowy	USD	17	52	30.07.2014
Kredyt obrotowy	USD	162	493	06.08.2014
Kredyt w rachunku bieżącym	USD	96	293	30.04.2015
Kredyt w rachunku bieżącym	USD	68	208	14.10.2015
Kredyt w rachunku bieżącym	USD	8	23	21.10.2015
Ogółem		351	1 069	

Oprocentowanie kredytów oparte jest na zmiennej stopie procentowej LIBOR powiększonej o marżę. Terminy spłaty zobowiązań z tytułu kredytów obrotowych, których salda na dzień 30 czerwca 2014 r. stanowiły 17 mln USD oraz 162 mln USD zostaną przedłużone o kolejny 1 miesięczny okres.

W celu wsparcia płynności finansowej w I półroczu 2014 r. Spółka posiadała otwarte linie kredytowe dostępne w walutach PLN, USD i EUR, których saldo w walutach bazowych na dzień 30 czerwca 2014 r. prezentuje się następująco:

Otwarte linie kredytowe na 30 czerwca 2014 r.

Rodzaj Kredytu	Waluta kredytu	Saldo dostępnego limitu kredytowego w walucie [mln]
Kredyt obrotowy i w rachunku bieżącym	USD	285
Kredyt w rachunku bieżącym	EUR	50
Kredyt obrotowy i w rachunku bieżącym	PLN	2 600

Oprocentowanie oparte jest na zmiennej stopie procentowej WIBOR, LIBOR, EURIBOR powiększonej o marżę.

Dostępne limity kredytowe w EUR i częściowo w PLN dotyczą kredytów, które mogą być wykorzystane również w USD.

18. Odroczone podatek dochodowy

	Nota	Stan na dzień		
		30 czerwca 2014	31 grudnia 2013	30 czerwca 2013
Nadwyżka aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego nad zobowiązaniami z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu sprawozdawczego, z tego:		98	266	266
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu sprawozdawczego przekształcone		892	1 189	1 189
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu sprawozdawczego		(794)	(923)	(923)
Zmiany w ciągu roku				
Uznanie / (Obciążenie) zysku netto	29	5	(103)	20
Uznanie / (Obciążenie) innych całkowitych dochodów	15	28	(65)	(55)
Nadwyżka aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego nad zobowiązaniami z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu sprawozdawczego, z tego:		131	98	231
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu sprawozdawczego		957	892	1 086
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu sprawozdawczego		(826)	(794)	(855)

Terminy realizacji aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Stan na dzień		
	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013	30 czerwca 2013
w okresie dłuższym niż 12 miesięcy od zakończenia okresu sprawozdawczego	(74)	(44)	59
w okresie 12 miesięcy od zakończenia okresu sprawozdawczego	205	142	172
Razem	131	98	231

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wartościach przed kompensatą

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Rezerwa na likwidację kopalń i innych obiektów technologicznych	135	106
Wycena transakcji terminowych	283	309
Rezerwy na wynagrodzenia	66	57
Zobowiązania na przyszłe świadczenia pracownicze	323	290
Różnica pomiędzy wartością amortyzacji księgowej i podatkowej	29	35
Pozostałe	121	95
Razem	957	892

18. Odroczone podatek dochodowy (kontynuacja)

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wartości przed kompensatą

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Odsetki	4	1
Wycena transakcji terminowych	117	157
Aktualizacja wyceny instrumentów zabezpieczających	90	118
Różnica pomiędzy wartością amortyzacji księgowej i podatkowej	583	514
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	31	4
Pozostałe	1	-
Razem	826	794

KGHM Polska Miedź S.A.
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR 34
 za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.
 (kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

19. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych równa się ich wartości bilansowej.

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych

	OGÓŁEM zobowiązania	nagrody jubileuszowe	odprawy emerytalno - rentowe	ekwiwalent węglowy	inne świadczenia
Stan na dzień 1 stycznia 2014 r.	1 533	241	213	1 051	28
Łączna kwota aktualizacji kosztów ujęta w zysku lub stracie	76	34	10	31	1
Koszty odsetek	35	6	5	23	1
Koszty bieżącego zatrudnienia	20	7	5	8	-
Straty aktuarialne ujmowane w zysku lub stracie	21	21	-	-	-
Straty aktuarialne ujmowane w innych całkowitych dochodach	152	-	17	131	4
Wypłacone świadczenia	(57)	(11)	(10)	(36)	-
Stan na dzień 30 czerwca 2014 r.	1 704	264	230	1 177	33
z tego :					
Wartość bilansowa zobowiązań długoterminowych	1 592	229	199	1 134	30
Wartość bilansowa zobowiązań krótkoterminowych	112	35	31	43	3

KGHM Polska Miedź S.A.
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR 34
 za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.
 (kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

19. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (kontynuacja)

	OGÓŁEM zobowiązania	nagrody jubileuszowe	odprawy emerytalno - rentowe	ekwiwalent węglowy	inne świadczenia
Stan na dzień 1 stycznia 2013 r.	1 581	255	219	1 077	30
Łączna kwota aktualizacji kosztów ujęta w zysku lub stracie	107	22	21	62	2
Koszty odsetek	67	11	10	45	1
Koszty bieżącego zatrudnienia	45	16	11	17	1
Zyski aktuarialne ujmowane w zysku lub stracie	(5)	(5)	-	-	-
Zyski aktuarialne ujmowane w innych całkowitych dochodach	(63)	-	(11)	(49)	(3)
Wypłacone świadczenia	(92)	(36)	(16)	(39)	(1)
Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.	1 533	241	213	1 051	28
z tego :					
Wartość bilansowa zobowiązań długoterminowych	1 423	207	182	1 008	26
Wartość bilansowa zobowiązań krótkoterminowych	110	34	31	43	2

KGHM Polska Miedź S.A.
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR 34
 za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.
 (kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

19. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (kontynuacja)

	OGÓŁEM zobowiązania	nagrody jubileuszowe	odprawy emerytalno - rentowe	ekwiwalent węglowy	inne świadczenia
Stan na dzień 1 stycznia 2013 r.	1 581	255	219	1 077	30
Łączna kwota aktualizacji kosztów ujęta w zysku lub stracie	60	20	10	30	-
Koszty odsetek	32	5	5	22	-
Koszty bieżącego zatrudnienia	21	8	5	8	-
Straty aktuarialne ujmowane w zysku lub stracie	7	7	-	-	-
Straty aktuarialne ujmowane w innych całkowitych dochodach	105	-	6	98	1
Wyplacone świadczenia	(58)	(11)	(9)	(38)	-
Stan na dzień 30 czerwca 2013 r.	1 688	264	226	1 167	31
z tego :					
Wartość bilansowa zobowiązań długoterminowych	1 578	229	196	1 125	28
Wartość bilansowa zobowiązań krótkoterminowych	110	35	30	42	3

Do aktualizacji zobowiązań na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego Spółka przyjęła parametry na podstawie dostępnych prognoz inflacji, analizy wskaźników cen węgla i najniższego wynagrodzenia oraz przewidywanej rentowności długoterminowych obligacji.

KGHM Polska Miedź S.A.
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR 34
 za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.
 (kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

19. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (kontynuacja)

Główne założenia aktuarialne przyjęte do wyceny zobowiązań na dzień 30 czerwca 2014 r.

	2014	2015	2016	2017	2018 i następne
- stopa dyskonta	3,75%	3,75%	3,75%	3,75%	3,75%
- stopa wzrostu cen węgla	0,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
- stopa wzrostu najniższego wynagrodzenia	0,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
- przewidywana inflacja	2,40%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
- przewidywany przyszły wzrost wynagrodzeń	0,00%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%

Główne założenia aktuarialne przyjęte do wyceny zobowiązań na dzień 31 grudnia 2013 r.

	2014	2015	2016	2017	2018 i następne
- stopa dyskonta	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%
- stopa wzrostu cen węgla	0,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
- stopa wzrostu najniższego wynagrodzenia	5,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
- przewidywana inflacja	2,40%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
- przewidywany przyszły wzrost wynagrodzeń	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%

Główne założenia aktuarialne przyjęte do wyceny zobowiązań na dzień 30 czerwca 2013 r.

	2013	2014	2015	2016	2017 i następne
- stopa dyskonta	3,80%	3,80%	3,80%	3,80%	3,80%
- stopa wzrostu cen węgla	0,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
- stopa wzrostu najniższego wynagrodzenia	0,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
- przewidywana inflacja	1,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
- przewidywany przyszły wzrost wynagrodzeń	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%

KGHM Polska Miedź S.A.
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR 34
 za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.
 (kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

20. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia

	Nota	koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych oraz koszty likwidacji środków trwałych		
		OGÓŁEM	środków trwałych	sprawy w toku i postępowaniu sądowym oraz pozostałe rezerwy
Stan rezerw na dzień 1 stycznia 2014 r.		554	529	25
Utworzenie rezerw w pozostałe koszty operacyjne	25	1	-	1
Zmiany wartości rezerw po aktualizacji szacunków odniesione w pozostałe (przychody)/koszty operacyjne	25	4	4	-
Zmiany wartości rezerw po aktualizacji szacunków odniesione w wartość środków trwałych		164	164	-
Zmiany wysokości rezerw wynikające z przybliżania czasu wykonania zobowiązania (efekt odwracania dyskonta) odniesione w koszty finansowe	26	15	15	-
Wykorzystanie rezerw		(2)	(1)	(1)
Rozwiązanie rezerw w pozostałe przychody operacyjne	24	(2)	(1)	(1)
Korekta z tytułu odpisu na fundusz likwidacji zakładów górniczych i fundusz rekultywacji składowisk odpadów		(12)	(12)	-
Stan rezerw na dzień 30 czerwca 2014 r.		722	698	24
z tego :				
rezerwy długoterminowe		693	691	2
rezerwy krótkoterminowe		29	7	22

	Nota	koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych oraz koszty likwidacji środków trwałych		
		OGÓŁEM	środków trwałych	sprawy w toku i postępowaniu sądowym oraz pozostałe rezerwy
Stan rezerw na dzień 1 stycznia 2013 r.		754	734	20
Utworzenie rezerw w pozostałe koszty operacyjne		8	-	8
Zmiany wartości rezerw po aktualizacji szacunków odniesione w pozostałe (przychody)/koszty operacyjne		(26)	(26)	-
Zmiany wartości rezerw po aktualizacji szacunków odniesione w wartość środków trwałych		(171)	(171)	-
Zmiany wysokości rezerw wynikające z przybliżania czasu wykonania zobowiązania (efekt odwracania dyskonta) odniesione w koszty finansowe		35	35	-
Wykorzystanie rezerw		(12)	(10)	(2)
Rozwiązanie rezerw w pozostałe przychody operacyjne		(1)	-	(1)
Korekta z tytułu odpisu na fundusz likwidacji zakładów górniczych i fundusz rekultywacji składowisk odpadów		(33)	(33)	-
Stan rezerw na dzień 31 grudnia 2013 r.		554	529	25
z tego :				
rezerwy długoterminowe		523	520	3
rezerwy krótkoterminowe		31	9	22

20. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia (kontynuacja)

	Nota	koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych oraz koszty likwidacji		sprawy w toku i postępowaniu sądowym oraz pozostałe rezerwy
		OGÓŁEM	środków trwałych	
Stan rezerw na dzień 1 stycznia 2013 r.		754	734	20
Utworzenie rezerw w pozostałe koszty operacyjne	25	4	-	4
Zmiany wartości rezerw po aktualizacji szacunków odniesione w pozostałe (przychody)/koszty operacyjne	24	(1)	(1)	-
Zmiany wartości rezerw po aktualizacji szacunków odniesione w wartość środków trwałych		55	55	-
Zmiany wysokości rezerw wynikające z przybliżania czasu wykonania zobowiązania (efekt odwracania dyskonta) odniesione w koszty finansowe	26	18	18	-
Wykorzystanie rezerw		(7)	(7)	-
Rozwiązanie rezerw w pozostałe przychody operacyjne	24	(1)	-	(1)
Korekta z tytułu odpisu na fundusz likwidacji zakładów górniczych		(13)	(13)	-
Stan rezerw na dzień 30 czerwca 2013 r.		809	786	23
z tego :				
rezerwy długoterminowe		777	773	4
rezerwy krótkoterminowe		32	13	19

21. Przychody ze sprzedaży

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów (struktura rzeczowa - rodzaje działalności)

Nota	Za okres	
	od 01.01.14 do 30.06.14	od 01.01.13 do 30.06.13
Miedź, metale szlachetne, produkty uboczne hutnictwa	7 576	9 351
Sól	21	42
Towary	48	35
Usługi	43	37
Odpady i materiały produkcyjne	32	32
Pozostałe wyroby	7	6
Razem	4	9 503

	Za okres	
	od 01.01.14 do 30.06.14	od 01.01.13 do 30.06.13
Średnie notowania miedzi elektrolitycznej na LME (USD/t)	6 916	7 540
Średni kurs (USD/PLN) NBP	3,05	3,18

22. Koszty według rodzaju

		Za okres	
Nota	od 01.01.14 do 30.06.14	od 01.01.13 do 30.06.13	
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	419	418	
z tego:			
Amortyzacja środków trwałych	413	414	
Amortyzacja wartości niematerialnych	6	4	
Koszty świadczeń pracowniczych	23 1 487	1 448	
Zużycie materiałów i energii	2 909	3 126	
w tym wsady obce	1 826	1 988	
Usługi obce	688	746	
Podatki i opłaty	935	1 194	
w tym podatek od wydobycia niektórych kopalin*	748	1 021	
Koszty reklamy i wydatki reprezentacyjne	22	19	
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	11	12	
Koszty prac badawczych i prac rozwojowych nieaktywowane w wartościach niematerialnych	4	1	
Pozostałe koszty z tego:	11	16	
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	12 1	4	
Straty z tytułu zbycia instrumentów finansowych	27 3	4	
Podróże służbowe	5	5	
Inne koszty działalności operacyjnej	2	3	
Razem koszty rodzajowe	6 486	6 980	
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+)	79	61	
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	(364)	(32)	
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (-)	(74)	(84)	
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży oraz ogólnego zarządu	6 127	6 925	
z tego:			
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	5 727	6 561	
Koszty sprzedaży	62	62	
Koszty ogólnego zarządu	338	302	

* Podatek od wydobycia niektórych kopalin naliczany jest od ilości miedzi i srebra zawartej w wyprodukowanym koncentracie i jest uzależniony od notowań powyższych metali i kursu USD/PLN. Podatek obciąża koszt wytworzenia, nie stanowi kosztu uzyskania przychodów w podatku CIT.

23. Koszty świadczeń pracowniczych

		Za okres	
Nota	od 01.01.14 do 30.06.14	od 01.01.13 do 30.06.13	
Koszty wynagrodzeń	1 034	1 021	
Koszty ubezpieczeń społecznych	434	425	
Koszty przyszłych świadczeń	19	2	
Koszty świadczeń pracowniczych	22 1 487	1 448	

24. Pozostałe przychody operacyjne

Nota	Za okres	
	od 01.01.14 do 30.06.14	od 01.01.13 do 30.06.13
Przychody oraz zyski z tytułu instrumentów finansowych zaliczane do pozostałej działalności operacyjnej z tytułów:	112	359
Wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	54	233
Odsetek	23	19
Zysków z tytułu różnic kursowych	-	70
Przychody z dywidend od jednostki pozostałej	35	36
Odwroćenia odpisu aktualizującego pozostałe należności	-	1
Przychody z dywidend od jednostek zależnych	10	-
Odwroćenie odpisu aktualizującego należności niefinansowych	1	1
Otrzymane dotacje państwowe i inne darowizny	1	-
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw z tytułów:	2	2
Likwidacji kopalń	1	1
Spraw spornych i w postępowaniu sądowym	1	1
Otrzymane kary i odszkodowania	3	4
Opłaty i prowizje z tytułu refakturowania kosztów gwarancji bankowych zabezpieczających zobowiązania	7	-
Pozostałe przychody / zyski operacyjne	15	16
Ogółem pozostałe przychody operacyjne	151	382

25. Pozostałe koszty operacyjne

Nota	Za okres	
	od 01.01.14 do 30.06.14	od 01.01.13 do 30.06.13
Koszty i straty z tytułu instrumentów finansowych, zaliczane do pozostałej działalności operacyjnej z tytułów:	165	525
Wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	158	434
Odsetek	1	1
Strat z tytułu różnic kursowych	5	-
Strat z tytułu wyceny zobowiązań długoterminowych	-	1
Odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	1	89
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	5	11
Przekazane darowizny	17	16
Utworzone rezerwy na zobowiązania z tytułów:	5	4
Likwidacji kopalń	4	-
Spraw spornych i w postępowaniu sądowym	1	1
Podatku od nieruchomości	-	3
Zapłacone kary i odszkodowania	1	-
Składki na rzecz organizacji, do których przynależność nie jest obowiązkowa	7	9
Pozostałe koszty / straty operacyjne	5	4
Ogółem pozostałe koszty operacyjne	205	569

KGHM Polska Miedź S.A.
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR 34
 za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.
 (kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

26. Koszty finansowe

	Nota	Za okres	
		od 01.01.14 do 30.06.14	od 01.01.13 do 30.06.13
Koszty odsetek z tytułu zaciągniętych kredytów	27	3	1
(Zyski) /straty / z tytułu różnic kursowych pochodzących od źródeł finansowania zewnętrznego	27	(8)	25
Zmiany wysokości rezerw wynikające z przybliżania czasu uregulowania zobowiązania (efekt odwracania dyskonta) z tytułu wyceny rezerwy na likwidację kopalń	20	15	18
Zmiany wysokości zobowiązań wynikające z przybliżania czasu wykonania zobowiązania (efekt odwracania dyskonta)	27	4	-
Pozostałe koszty finansowe		1	1
Ogółem koszty finansowe		15	45

KGHM Polska Miedź S.A.
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR 34
 za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.
 (kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

27. Instrumenty finansowe

27.1 Wartość bilansowa

Stan na dzień 30 czerwca 2014

Kategorie instrumentów finansowych

Pozostałe zobowiązania

Klasy instrumentów finansowych	Nota	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę*	Pożyczki i należności finansowe	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Instrumenty zabezpieczające	Ogółem
Akcje notowane	8	944	-	-	-	-	-	944
Udziały nienotowane	8	10	-	-	-	-	-	10
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)		-	-	1 027	-	-	-	1 027
Środki pieniężne i lokaty		-	-	530	-	-	-	530
Aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń i rekultywację składowisk odpadów	9	-	-	205	-	-	-	205
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	-	-	325	-	-	-	325
Pożyczki udzielone		-	-	1 046	-	-	-	1 046
Pozostałe aktywa finansowe (netto)		-	-	214	-	-	-	214
Pochodne instrumenty finansowe - walutowe (netto)	10	-	248	-	(248)	-	76	76
Pochodne instrumenty finansowe - metale (netto)	10	-	-	-	-	-	216	216
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	16	-	-	-	-	(1 223)	-	(1 223)
Kredyty	17	-	-	-	-	(1 069)	-	(1 069)
Pozostałe zobowiązania finansowe	16	-	-	-	-	(1 077)	-	(1 077)
Razem		954	248	2 817	(248)	(3 369)	292	694

*Instrumenty pierwotnie zabezpieczające, które zostały wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń, ujęto w kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez zysk lub stratę. Wartość godziwa poszczególnych klas instrumentów finansowych nie odbiegała istotnie od ich wartości bilansowej zarówno na dzień 30 czerwca 2014 r. jak i na dzień 31 grudnia 2013 r.

KGHM Polska Miedź S.A.
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR 34
 za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.
 (kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

27. Instrumenty finansowe (kontynuacja)

		Stan na dzień 31 grudnia 2013						
		Kategorie instrumentów finansowych						
		Pozostałe zobowiązania						
Klasy instrumentów finansowych	Nota	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę	Pożyczki i należności finansowe	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Instrumenty zabezpieczające	Ogółem
Akcje notowane	8	799	-	-	-	-	-	799
Udziały nienotowane	8	10	-	-	-	-	-	10
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)		-	-	1 594	-	-	-	1 594
Środki pieniężne i lokaty		-	-	302	-	-	-	302
Aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń i rekultywację składowisk odpadów	9	-	-	179	-	-	-	179
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	-	-	123	-	-	-	123
Pożyczki udzielone		-	-	257	-	-	-	257
Pozostałe aktywa finansowe (netto)		-	-	275	-	-	-	275
Pochodne instrumenty finansowe - walutowe (netto)	10	-	-	-	(4)	-	540	536
Pochodne instrumenty finansowe - metale (netto)	10	-	-	-	(2)	-	257	255
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	16	-	-	-	-	(1 166)	-	(1 166)
Kredyty	17	-	-	-	-	(1 123)	-	(1 123)
Pozostałe zobowiązania finansowe	16	-	-	-	-	(124)	-	(124)
Razem		809	-	2 428	(6)	(2 413)	797	1 615

KGHM Polska Miedź S.A.
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR 34
 za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.
 (kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

27. Instrumenty finansowe (kontynuacja)

27.2 Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w zysku lub stracie w podziale na kategorie instrumentów finansowych

za okres od 01.01.14 do 30.06.14	Nota	Pozostałe zobowiązania finansowe					Ogółem
		Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Instrumenty Zabezpieczające	
Przychody z tytułu dywidend	24	-	35	-	-	-	35
Przychody/(koszty) z tytułu odsetek ujęte w:		-	-	23	(4)	-	19
Pozostałych przychodach operacyjnych	24	-	-	23	-	-	23
Pozostałych kosztach operacyjnych	25	-	-	-	(1)	-	(1)
Kosztach finansowych	26	-	-	-	(3)	-	(3)
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych ujęte w:		-	-	88	(85)	-	3
Pozostałych kosztach operacyjnych	25	-	-	88	(93)	-	(5)
Kosztach finansowych	26	-	-	-	8	-	8
Zyski/(straty) z tytułu wyceny zobowiązań długoterminowych ujęte w:		-	-	-	(4)	-	(4)
Kosztach finansowych	26	-	-	-	(4)	-	(4)
Utworzenie odpisów aktualizujących ujęte w:		-	(1)	-	-	-	(1)
Pozostałych kosztach operacyjnych	25	-	(1)	-	-	-	(1)
Korekta sprzedaży z tytułu transakcji zabezpieczających	15	-	-	-	-	264	264
Zyski/(straty) ze zbycia instrumentów finansowych ujęte w:		-	-	(3)	-	-	(3)
Kosztach według rodzaju	22	-	-	(3)	-	-	(3)
Przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	24	54	-	-	-	-	54
Koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	25	(158)	-	-	-	-	(158)
Ogółem zysk/(strata) netto		(104)	34	108	(93)	264	209

KGHM Polska Miedź S.A.
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR 34
 za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.
 (kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

27. Instrumenty finansowe (kontynuacja)

za okres od 01.01.13 do 30.06.13	Nota	Pozostałe zobowiązania finansowe				Instrumenty Zabezpieczające	Ogółem
		Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu		
Przychody z tytułu dywidend	24	-	36	-	-	-	36
Przychody/(koszty) z tytułu odsetek ujęte w:		-	-	19	(2)	-	17
Pozostałych przychodach operacyjnych	24	-	-	19	-	-	19
Pozostałe kosztach operacyjnych	25	-	-	-	(1)	-	(1)
Kosztach finansowych	26	-	-	-	(1)	-	(1)
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych ujęte w:		-	-	162	(117)	-	45
Pozostałych przychodach operacyjnych	24	-	-	162	(92)	-	70
Kosztach finansowych	26	-	-	-	(25)	-	(25)
Zyski/(straty) z tytułu wyceny zobowiązań długoterminowych ujęte w:		-	-	-	(1)	-	(1)
Pozostałych kosztach operacyjnych	25	-	-	-	(1)	-	(1)
Utworzenie odpisów aktualizujących ujęte w:		-	(89)	-	-	-	(89)
Pozostałych kosztach operacyjnych	25	-	(89)	-	-	-	(89)
Odwrócenie odpisów aktualizujących ujęte w:		-	-	1	-	-	1
Pozostałych przychodach operacyjnych	24	-	-	1	-	-	1
Korekta sprzedaży z tytułu transakcji zabezpieczających	15	-	-	-	-	166	166
Zyski/(straty) ze zbycia instrumentów finansowych ujęte w:		-	-	(4)	-	-	(4)
Kosztach według rodzaju	22	-	-	(4)	-	-	(4)
Przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	24	233	-	-	-	-	233
Koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	25	(434)	-	-	-	-	(434)
ogółem zysk/(strata) netto		(201)	(53)	178	(120)	166	(30)

27. Instrumenty finansowe (kontynuacja)

27.3 Hierarchia wartości godziwej

Inwestycje w akcje spółek notowanych na giełdzie (klasyfikowane jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży) należą do poziomu 1 hierarchii wartości godziwej. Wszystkie pozostałe instrumenty finansowe (zaprezentowane w nocy 27.1) są przez Spółkę klasyfikowane do poziomu 2 hierarchii wartości godziwej. Sposób i technika wyceny instrumentów wycenianych w wartości godziwej nie zmieniły się w porównaniu do sposobu i techniki wyceny na dzień 31 grudnia 2013 r.

Zarówno w okresie sprawozdawczym, jak i w okresie porównywalnym w Spółce nie dokonano przesunięć między poszczególnymi poziomami hierarchii wartości godziwej instrumentów finansowych, jak również nie miała miejsca zmiana klasyfikacji instrumentów w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych instrumentów.

28. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Główne ryzyka finansowe, na które Spółka jest narażona w ramach prowadzonej działalności to:

- ryzyka rynkowe:
 - ryzyko zmian cen metali,
 - ryzyko zmian kursów walutowych,
 - ryzyko cenowe związane z inwestycjami w akcje spółek notowanych na giełdzie,
 - ryzyko zmian stóp procentowych,
- ryzyko kredytowe,
- ryzyko płynności.

W oparciu o przyjęte w Spółce Politykę Zarządzania Ryzykiem Rynkowym, Politykę Zarządzania Płynnością Finansową oraz Politykę Zarządzania Ryzykiem Kredytowym Zarząd w sposób świadomy i odpowiedzialny zarządza zidentyfikowanymi rodzajami ryzyka finansowego. Zrozumienie zagrożeń mających swoje źródło w ekspozycji Spółki na ryzyka, odpowiednia struktura organizacyjna i procedury pozwalają na lepszą realizację zadań. Spółka na bieżąco identyfikuje i dokonuje pomiarów ryzyka finansowego, a także podejmuje działania mające na celu minimalizację ich wpływu na sytuację finansową.

Proces zarządzania ryzykiem finansowym w Spółce wspomagany jest przez pracę Komitetu Ryzyka Rynkowego oraz Komitetu Ryzyka Kredytowego.

28.1 Ryzyko rynkowe

Poprzez ryzyko rynkowe, na które narażona jest Spółka rozumie się możliwość negatywnego wpływu na wyniki Spółki wynikającą ze zmiany cen rynkowych towarów, kursów walutowych i stóp procentowych oraz cen akcji spółek notowanych na giełdach.

28.1.1 Ryzyko zmian cen metali

Spółka narażona jest na ryzyko zmian cen sprzedawanych metali: miedzi, ołowiu, srebra i złota. Zawarte w kontraktach fizycznej sprzedaży formuły ustalania cen oparte są głównie na średnich miesięcznych notowaniach z Londyńskiej Giełdy Metali w przypadku miedzi i ołowiu oraz z Londyńskiego Rynku Kruszców w odniesieniu do srebra i złota. W ramach polityki handlowej, Spółka ustala bazę cenową dla kontraktów fizycznych jako średnią cen z odpowiedniego miesiąca w przyszłości. Trwałe i bezpośrednie powiązanie strumienia wpływów ze sprzedaży z cenami metali, przy jednoczesnym braku analogicznej relacji po stronie wydatków, prowadzi do powstania ekspozycji strategicznej. Z kolei ekspozycja operacyjna wynika z możliwych niedopasowań warunków cenowych kontraktów fizycznych względem profilu funkcjonującego w Spółce, w szczególności w zakresie referencyjnych cen i okresów kwotowania.

Analizując ekspozycję strategiczną Spółki na ryzyko rynkowe należy pomniejszyć wolumen sprzedaży metali o ilość zakupionych metali we wsadach obcych.

W I połowie 2014 r. ekspozycja strategiczna Spółki na ryzyko zmian cen miedzi i srebra kształtowała się następująco:

	Za okres					
	od 01.01.14 do 30.06.14			od 01.01.13 do 30.06.13		
	Netto	Sprzedaż	Zakup	Netto	Sprzedaż	Zakup
Miedź [t]	193 672	274 634	80 962	213 987	297 824	83 837
Srebro [t]	551	571	20	577	596	19

28. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

28.1.2 Ryzyko walutowe

Źródłem ekspozycji na ryzyko walutowe są kontrakty skutkujące przepływami pieniężnymi, których wartość w walucie bazowej jest uzależniona od przyszłych poziomów kursów walut obcych względem waluty bazowej (dla KGHM Polska Miedź S.A. jest to polski złoty). Przepływy pieniężne narażone na ryzyko walutowe mogą posiadać następujące charakterystyki:

- denominowanie w walutach obcych – przepływy realizowane są w walutach obcych,
- indeksowanie do kursu walut obcych – przepływy mogą być realizowane w walucie bazowej (PLN), lecz cena (np. metalu) jest ustalana w walucie obcej.²

Kluczowym źródłem ekspozycji na ryzyko walutowe w działalności biznesowej KGHM Polska Miedź S.A. są wpływy z tytułu sprzedaży produktów (w części dotyczącej cen metali, premii przerobowej i producenckiej).

W I półroczu 2014 r. Spółka korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania w formie kredytów bankowych w USD (saldo na 30 czerwca 2014 r. wynosiło 351 mln USD). W związku z tym, iż Spółka uzyskuje przychody ze sprzedaży produktów głównie w USD oraz EUR, powstała ekspozycja związana z kredytami bankowymi w USD nie naraża Spółki na istotne ryzyko walutowe, w okresie od powstania zobowiązania/należności do momentu ich spłaty/otrzymania.

28.1.3 Zarządzanie ryzykiem zmian cen metali i walutowym

Nominał strategii zabezpieczających cenę miedzi rozliczonych w I połowie 2014 r. stanowił około 15% (w I połowie 2013 r. 25%) zrealizowanej przez Spółkę całkowitej³ sprzedaży tego metalu. Przychody ze sprzedaży srebra nie były zabezpieczone instrumentami pochodnymi w I połowie 2014 r. (w I połowie 2013 r. wskaźnik ukształtował się na poziomie około 9%). W przypadku rynku walutowego, zabezpieczone przychody ze sprzedaży stanowiły około 25% (w I połowie 2013 r. 17%) całkowitych przychodów ze sprzedaży metali zrealizowanych przez Spółkę.

W I połowie 2014 r. Spółka nie wdrożyła żadnych strategii zabezpieczających zarówno cenę miedzi, jak i srebra. Natomiast na rynku walutowym w okresie sprawozdawczym wykorzystano korzystne warunki rynkowe (umocnienie PLN wobec dolara amerykańskiego) i dokonano restrukturyzacji pozycji zabezpieczającej na okres od kwietnia do grudnia 2014 r., poprzez odkupienie, wdrożonych w IV kwartale 2011 r. oraz w II kwartale 2012 r., strategii opcyjnych mewa oraz korytarz o łącznym nominale 540 mln USD. Zamknięcie pozycji i odznaczenie transakcji zabezpieczających znalazło odniesienie w przychodach ze sprzedaży w II kwartale 2014 r. w kwocie 72 mln zł oraz w kapitale z aktualizacji wyceny instrumentów pochodnych w kwocie 132 mln zł, która powiększy przychody ze sprzedaży w II połowie 2014 r. Równocześnie zakupione zostały opcje sprzedaży z kursem wykonania USD/PLN 2,85 zabezpieczające przychody ze sprzedaży w tych samych okresach (II kwartał oraz II połowa 2014 r.) i dla takiego samego nominalu (łącznie 540 mln USD).

Ponadto zrestrukturyzowano pozycję zabezpieczającą na 2015 r., poprzez odsprzedaż nabytych opcji sprzedaży z kursem wykonania USD/PLN 3,40 ze struktur korytarz wdrożonych w II kwartale 2012 r., dla nominalu 360 mln USD. Równocześnie zakupione zostały opcje sprzedaży z kursem USD/PLN 2,70 dla takiego samego nominalu (360 mln USD) i na ten sam okres (2015 r.). Zamknięcie pozycji i odznaczenie transakcji zabezpieczających znalazło odniesienie w kapitale z aktualizacji wyceny instrumentów pochodnych w kwocie 93 mln zł, która powiększy przychody ze sprzedaży w 2015 r. Przy czym - w przypadku głębokiego umocnienia polskiej waluty - przychody ze sprzedaży zostaną nadal zabezpieczone dla takiego samego nominalu, jak przed restrukturyzacją.

Według stanu na 30 czerwca 2014 r. Spółka pozostawała zabezpieczona dla części planowanej sprzedaży miedzi w II połowie 2014 r. (40,5 tys. ton) oraz w 2015 r. (42 tys. ton). Spółka nie posiadała otwartych transakcji zabezpieczających na rynku srebra. Natomiast dla przychodów ze sprzedaży (rynek walutowy) Spółka posiadała pozycję zabezpieczającą na II połowę 2014 r. (480 mln USD) oraz na 2015 r. (600 mln USD).

² Na rynkach towarowych jest powszechnie przyjęte, że kontrakty fizycznej dostawy metali są zawierane w USD lub indeksowane w USD.

³ Dotyczy sprzedaży z produkcji metali z wsadów własnych oraz obcych.

KGHM Polska Miedź S.A.
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR 34
 za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.
 (kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

28. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

Skrócone zestawienie otwartych transakcji w instrumentach pochodnych⁴

RYNEK MIEDZI

	Instrument	Wolumen [tony]	Ceny wykonania opcji [USD/t]			Średnioważony poziom premii [USD/t]	Efektywna cena zabezpieczenia [USD/t]	Ograniczenie [USD/t]	
			Sprzedaż opcji kupna	Kupno opcji sprzedaży	Sprzedaż opcji sprzedaży ⁵			Partycypacji	Zabezpieczenia
II poł. 2014	Mewa	6 000	10 200	7 700	4 500	-332	7 368	10 200	4 500
	Mewa	15 000	10 300	7 800	4 500	-368	7 432	10 300	4 500
	Mewa	19 500	9 300	7 700	5 000	-281	7 419	9 300	5 000
	Razem	40 500							
SUMA VII-XII 2014 r.		40 500							
I poł. 2015	Mewa	6 000	10 200	7 700	4 500	-332	7 368	10 200	4 500
	Mewa	15 000	10 300	7 800	4 500	-368	7 432	10 300	4 500
	Razem	21 000							
II poł. 2015	Mewa	6 000	10 200	7 700	4 500	-332	7 368	10 200	4 500
	Mewa	15 000	10 300	7 800	4 500	-368	7 432	10 300	4 500
	Razem	21 000							
SUMA 2015 r.		42 000							

RYNEK WALUTOWY

	Instrument	Nominał [mln USD]	Kurs wykonania opcji [USD/PLN]			Średnioważony poziom premii [PLN za 1 USD]	Efektywny kurs zabezpieczenia [USD/PLN]	Ograniczenie [USD/PLN]	
			Sprzedaż opcji kupna	Kupno opcji sprzedaży	Sprzedaż opcji sprzedaży			Partycypacji	Zabezpieczenia
II poł. 2014	Korytarz	120	4,0000	3,2000	-	-0,0554	3,1446	4,0000	-
	Kupno opcji sprzedaży	360	-	2,8500	-	-0,0215	2,8285	-	-
	Razem	480	Zamknięcie pozycji i odznaczenie transakcji zabezpieczających znalazło odniesienie w <i>Kapitale z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych</i> w kwocie 132 mln zł, która powiększy <i>Przychody ze sprzedaży</i> w II połowie 2014 r.						
SUMA VII-XII 2014 r.		480							
I poł. 2015	Sprzedaż opcji kupna	180	4,5000	-	-	+0,3125	-	4,5000	-
	Kupno opcji sprzedaży	180	-	2,7000	-	-0,0352	2,6648	-	-
	Korytarz	120	4,0000	3,3000	-	-0,0694	3,2306	4,0000	-
	Razem⁶	300	Zamknięcie nabytej opcji sprzedaży USD/PLN 3,40 i odznaczenie transakcji zabezpieczających znalazło odniesienie w <i>Kapitale z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych</i> w kwocie 50 mln zł, która powiększy <i>Przychody ze sprzedaży</i> w I połowie 2015 r.						
II poł. 2015	Sprzedaż opcji kupna	180	4,5000	-	-	+0,3125	-	4,5000	-
	Kupno opcji sprzedaży	180	-	2,7000	-	-0,0352	2,6648	-	-
	Korytarz	120	4,0000	3,3000	-	-0,0694	3,2306	4,0000	-
	Razem⁶	300	Zamknięcie nabytej opcji sprzedaży USD/PLN 3,40 i odznaczenie transakcji zabezpieczających znalazło odniesienie w <i>Kapitale z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych</i> w kwocie 43 mln zł, która powiększy <i>Przychody ze sprzedaży</i> w II połowie 2015 r.						
SUMA 2015 r.		600							

⁴ Z podziałem na rodzaj zabezpieczonych aktywów oraz wykorzystanych instrumentów na dzień 30 czerwca 2014 r.; zabezpieczony nominal/wolumen w prezentowanych okresach jest rozłożony równomiernie w podziale miesięcznym.

⁵ Ze względu na obowiązujące przepisy rachunkowości zabezpieczeń transakcje *kupione opcje sprzedaży* oraz *sprzedane opcje kupna*, wchodzące w skład struktur mewa, wykazane są w tabeli zawierającej szczegółowe zestawienie pozycji w instrumentach pochodnych „Instrumenty zabezpieczające”, podczas gdy *sprzedane opcje sprzedaży* ze struktur mewa ujęte są w tabeli „Instrumenty handlowe”.

⁶ Do sumy nie wlicza się nominału *sprzedanych opcji kupna* (180 mln na każde półrocze), stanowiących z punktu widzenia profilu ryzyka *strategię korytarz* razem z *kupionymi opcjami sprzedaży* o tym samym nominale. Strategia nie jest pokazywana wprost jako korytarz, gdyż powstała w wyniku restrukturyzacji pozycji i z formalnego punktu widzenia nie mogła zostać jako taka wyznaczona zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń.

28. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

W ramach zarządzania ryzykiem walutowym, którego źródłem są kredyty, Spółka stosuje hedging naturalny polegający na zaciąganiu kredytów w walutach, w których osiąga przychody.

28.1.4 Wpływ instrumentów pochodnych na sprawozdanie finansowe Spółki

Wpływ instrumentów pochodnych na pozycje sprawozdania z zysków lub strat okresu bieżącego i porównywalnego.

	Za okres	
	od 01.01.14 do 30.06.14	od 01.01.13 do 30.06.13
Wpływ na przychody ze sprzedaży	264	166
Wpływ na pozostałą działalność operacyjną:	(104)	(201)
Z tytułu realizacji instrumentów pochodnych	(13)	(50)
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	(91)	(151)
Wpływ instrumentów pochodnych na zysk lub stratę okresu, łącznie:	160	(35)

Wpływ instrumentów pochodnych na kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne.

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne		
Transakcje zabezpieczające ryzyko cen towarów (miedź)	189	161
Transakcje zabezpieczające ryzyko kursu walutowego	285	456
Stan na koniec okresu (bez uwzględniania skutków podatku odroczonego)	474	617

W I półroczu 2014 r. nastąpiło zmniejszenie innych całkowitych dochodów o kwotę 143 mln zł (bez uwzględniania skutków podatku odroczonego), na którą składają się:

- zmiany wartości godziwej w ciągu okresu, odniesione na zwiększenie kapitału z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne w części skutecznej, w kwocie 121 mln zł,
- kwota 264 mln zł, zmniejszająca kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne, przeniesiona na zwiększenie przychodów ze sprzedaży, z tytułu rozliczenia skutecznej części transakcji zabezpieczających.

Wartość godziwą instrumentów pochodnych Spółki oraz należności i zobowiązania z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych przedstawia poniższa tabela.

	Stan na dzień 30 czerwca 2014		Stan na dzień 31 grudnia 2013	
	Instrumenty pochodne	Należności z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych ⁷	Instrumenty pochodne	Należności / (zobowiązania) z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych ⁸
Aktywa finansowe	541	19	814	41
Zobowiązania finansowe	(249)	-	(23)	(19)
Wartość godziwa	292	19	791	22

Szczegółowe zestawienie pozycji w instrumentach pochodnych na dzień 30 czerwca 2014 r. znajduje się w tabelach „Instrumenty handlowe”, „Instrumenty zabezpieczające” oraz „Instrumenty pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń” poniżej.

⁷ Data rozliczenia przypada na dzień 2 lipca 2014 r.

⁸ Data rozliczenia przypada na dzień 3 stycznia 2014 r.

28. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

INSTRUMENTY HANDLOWE				Stan na 30 czerwca 2014 [w tys. zł]			
Typ instrumentu pochodnego	Wolumen /nominat transakcji	Średnioważona cena/kurs	Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe		
			Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	
	Cu [t] Waluty [tys.USD]	Cu [USD/t] Waluty [USD/PLN]					
Pochodne instrumenty finansowe Metale - Miedź							
Kontrakty opcyjne							
Sprzedane opcje sprzedaży	82 500	4 618	-	-	(12)	(244)	
RAZEM			-	-	(12)	(244)	
Pochodne instrumenty finansowe - Walutowe							
Kontrakty opcyjne USD							
Nabyte opcje kupna	360 000	4,5000	-	-	-	-	
Nabyte opcje sprzedaży	180 000	2,7000	27	-	-	-	
Sprzedane opcje sprzedaży	900 000	3,2800	-	-	(192 815)	(55 325)	
RAZEM			27	-	(192 815)	(55 325)	
INSTRUMENTY HANDLOWE - OGÓŁEM			27	-	(192 827)	(55 569)	

Stan na 30 czerwca 2014 [w tys. zł]

INSTRUMENTY ZABEZPIECZAJĄCE							Stan na 30 czerwca 2014 [w tys. zł]			
Typ instrumentu pochodnego	Wolumen /nominat transakcji	Średnioważona cena/kurs	Zapadalność /okres rozliczenia	Okres ujęcia wpływu na wynik	Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe			
					Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Długo-terminowe		
	Cu [t] Waluty [tys.USD]	Cu [USD/t] Waluty [USD/PLN]	od - do	od - do						
Pochodne instrumenty finansowe Metale - Miedź										
Kontrakty opcyjne										
Kontrakty mewa	82 500	7 755 - 10 042	lip 14-gru 15	sie 14-sty 16	140 486	75 962	(76)	(804)		
RAZEM					140 486	75 962	(76)	(804)		
Pochodne instrumenty finansowe - Walutowe										
Kontrakty opcyjne USD										
Nabyte opcje sprzedaży	720 000	2,7750	lip 14-gru 15	lip 14-gru 15	1 508	2 263	-	-		
Kontrakty korytarz	360 000	3,2667 - 4,0000	lip 14-gru 15	lip 14-gru 15	44 319	28 131	(11)	(207)		
RAZEM					45 827	30 394	(11)	(207)		
INSTRUMENTY ZABEZPIECZAJĄCE - OGÓŁEM					186 313	106 356	(87)	(1 011)		

INSTRUMENTY PIERWOTNIE ZABEZPIECZAJĄCE WYŁĄCZONE SPOD RACHUNKOWOŚCI ZABEZPIECZEŃ						Stan na 30 czerwca 2014 [w tys. zł]			
Typ instrumentu pochodnego	Wolumen /nominat transakcji	Średnioważona cena/kurs	Zapadalność /okres rozliczenia	Okres ujęcia wpływu na wynik	Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe		
					Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	
	Waluty [tys.USD]	Waluty [USD/PLN]	od - do	od - do					
Pochodne instrumenty finansowe - Walutowe									
Kontrakty opcyjne USD									
Kontrakty korytarz	540 000	3,4000-4,5000	lip 14-gru 15	lip 14-gru 15	115 394	55 325	-	(11)	
Kontrakty mewa	180 000	3,5000-4,5000	lip 14-gru 14	lip 14-gru 14	77 394	-	-	-	
RAZEM					192 788	55 325	-	(11)	
INSTRUMENTY PIERWOTNIE ZABEZPIECZAJĄCE WYŁĄCZONE SPOD RACHUNKOWOŚCI ZABEZPIECZEŃ - OGÓŁEM					192 788	55 325	-	(11)	

28. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

28.1.5 Ryzyko cenowe związane z zakupem akcji spółek notowanych na giełdzie

Ryzyko cenowe związane z posiadanymi przez Spółkę akcjami spółek notowanych na giełdzie, rozumiane jest jako zmiana ich wartości godziwej spowodowana zmianą notowań tych akcji.

Z tytułu inwestycji w spółki notowane na giełdzie KGHM Polska Miedź S.A. narażona jest na ryzyko istotnej zmiany innych skumulowanych całkowitych dochodów na skutek zmiany kursu notowań akcji tych spółek, spowodowane bieżącą sytuacją makroekonomiczną. W przypadku wystąpienia przedłużającego się spadku wartości akcji poniżej kosztu nabycia lub gdy spadek wartości godziwej akcji w stosunku do kosztu nabycia akcji wynosi co najmniej 20%, Spółka narażona jest na ryzyko zmiany zysku lub straty.

Na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość bilansowa akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na TSX Venture Exchange wyniosła 944 mln zł.

28.1.6 Ryzyko zmian stóp procentowych

Ryzyko stopy procentowej to możliwość niekorzystnego wpływu zmian stóp procentowych na wyniki Spółki. W I półroczu 2014 r. Spółka narażona była na ten rodzaj ryzyka w związku z udzielaniem pożyczek, lokowaniem wolnych środków pieniężnych, uczestnictwem w usłudze cash pool oraz korzystaniem z zewnętrznych źródeł finansowania.

Na dzień 30 czerwca 2014 r. salda pozycji narażonych na ryzyko zmian stóp procentowych kształtowały się następująco:

- udzielone pożyczki o zmiennej stopie procentowej: 32 mln zł
- lokaty bankowe: 534 mln zł, w tym lokaty Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych, Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych oraz Funduszu Rekultywacji Składowisk Odpadów,
- należności z tytułu uczestnictwa w usłudze cash pool: 140 mln zł (w całości od jednostek zależnych),
- zobowiązania z tytułu uczestnictwa w usłudze cash pool: 116 mln zł (z tego wobec jednostek zależnych 80 mln zł; wobec pozostałych jednostek 36 mln zł),
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów: 1 069 mln zł (tj. 351 mln USD).

Spadek rynkowych stóp procentowych spowoduje zmniejszenie spodziewanych przychodów odsetkowych od udzielonych pożyczek oraz zainwestowanych okresowo wolnych środków pieniężnych.

Wzrost rynkowych stóp procentowych spowoduje zwiększenie kosztów odsetkowych zobowiązań z tytułu cash pool oraz zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych.

Na dzień 30 czerwca 2014 r. Spółka posiadała zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów w wysokości 1 069 mln zł (tj. 351 mln USD), które prezentują się następująco:

Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych na 30 czerwca 2014 r.

Rodzaj Kredytu	Waluta kredytu	Saldo kredytu w walucie [mln]	Saldo kredytu w PLN [mln]	Termin spłaty
Kredyt obrotowy	USD	17	52	30.07.2014
Kredyt obrotowy	USD	162	493	06.08.2014
Kredyt w rachunku bieżącym	USD	96	293	30.04.2015
Kredyt w rachunku bieżącym	USD	68	208	14.10.2015
Kredyt w rachunku bieżącym	USD	8	23	21.10.2015
Ogółem		351	1 069	

Oprocentowanie kredytów oparte jest na zmiennej stopie procentowej LIBOR powiększonej o marżę.

Spółka w okresie sprawozdawczym, jak i w okresie porównywalnym nie stosowała instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem stopy procentowej.

28.2 Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako możliwość niewywiązania się ze zobowiązań przez dłużników Spółki. Ryzyko kredytowe związane jest z trzema głównymi obszarami:

- wiarygodnością kredytową klientów, z którymi zawiera się transakcje fizycznej sprzedaży produktów,
- wiarygodnością kredytową instytucji finansowych (banków/brokerów), z którymi zawiera się lub które pośredniczą w zawieraniu transakcji zabezpieczających, a także tych w których lokowane są wolne środki pieniężne,
- kondycją finansową spółek - pożyczkobiorców.

28. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

W ujęciu szczegółowym źródła ekspozycji Spółki na ryzyko kredytowe stanowią:

- środki pieniężne i lokaty bankowe,
- instrumenty pochodne,
- należności z tytułu dostaw i usług,
- udzielone pożyczki,
- udzielone gwarancje i poręczenia.

28.2.1 Ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi

Spółka alokuje okresowo wolne środki pieniężne zgodnie z ustalonymi w Polityce Zarządzania Płynnością wymogami zachowania płynności finansowej i ograniczonego ryzyka oraz w celu ochrony kapitału i maksymalizacji przychodów odsetkowych.

Wszystkie podmioty, z którymi Spółka zawiera transakcje depozytowe, zarówno ze środków pieniężnych Spółki oraz środków pieniężnych zgromadzonych na FLZG, FRSO oraz ZFŚS⁹, działają w sektorze finansowym. Są to wyłącznie banki zarejestrowane w Polsce bądź działające w Polsce w formie oddziałów banków zagranicznych, należące do europejskich i amerykańskich instytucji finansowych posiadających rating na poziomie najwyższym¹⁰, średniowysokim¹¹ i średnim¹², a także dysponujące odpowiednim kapitałem własnym oraz silną i ustabilizowaną pozycją rynkową. Ryzyko kredytowe z tego tytułu jest na bieżąco monitorowane poprzez ciągłą weryfikację kondycji finansowej oraz utrzymywanie odpowiednio niskiego poziomu koncentracji w poszczególnych instytucjach finansowych.

W tabeli poniżej zaprezentowano poziom koncentracji okresowo wolnych środków pieniężnych z uwzględnieniem oceny kredytowej instytucji finansowych¹³.

Poziom ratingu	Stan na dzień	
	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Najwyższy	6%	-
Średniowysoki	58%	67%
Średni	36%	33%

28.2.2 Ryzyko kredytowe związane z transakcjami w instrumentach pochodnych

Wszystkie podmioty, z którymi Spółka zawiera transakcje w instrumentach pochodnych, działają w sektorze finansowym.

W tabeli poniżej zaprezentowano strukturę ratingów instytucji finansowych, z którymi Spółka posiadała transakcje w instrumentach pochodnych, stanowiące ekspozycję na ryzyko kredytowe¹⁴.

Poziom ratingu	Stan na dzień	
	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Najwyższy	11%	16%
Średniowysoki	89%	79%
Średni	-	5%

Biorąc pod uwagę wartość godziwą otwartych transakcji w instrumentach pochodnych zawartych przez Spółkę oraz nierozliczonych instrumentów pochodnych, na dzień 30 czerwca 2014 r. maksymalny udział jednego podmiotu w kwocie narażonej na ryzyko kredytowe wynikające z tych transakcji wyniósł 34% (według stanu na 31 grudnia 2013 r. 22%).

⁹ Fundusz Likwidacji Zakładów Górniczych, Fundusz Rekultywacji Składowisk Odpadów oraz Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych.

¹⁰ Przez najwyższy rating rozumie się rating od AAA do AA- w agencjach Standard & Poor's i Fitch oraz od Aaa do Aa3 w agencji Moody's.

¹¹ Przez średniowysoki rating rozumie się rating od A+ do A- w agencjach Standard & Poor's i Fitch oraz od A1 do A3 w agencji Moody's.

¹² Przez średni rating rozumie się rating od BBB+ do BBB- w agencjach Standard & Poor's i Fitch oraz od Baa1 do Baa3 w agencji Moody's.

¹³ Ważone kwotą depozytów.

¹⁴ Ważone dodatnią wartością godziwą otwartych i nierozliczonych instrumentów pochodnych.

28. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

W związku z dywersyfikacją zarówno podmiotową, jak i geograficzną ryzyka oraz współpracą z instytucjami finansowymi o wysokim i średniowysokim ratingu, Spółka nie jest znacząco narażona na ryzyko kredytowe wynikające z zawartych transakcji w instrumentach pochodnych.

W celu ograniczenia przepływów pieniężnych i jednocześnie ograniczenia ryzyka kredytowego Spółka dokonuje rozliczeń netto (na podstawie zawartych z kontrahentami porozumień ramowych) do poziomu dodatniego salda wyceny transakcji w instrumentach pochodnych z danym kontrahentem.

Wartość godziwą otwartych instrumentów pochodnych Spółki oraz należności i zobowiązania z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych z podziałem na kontrahentów prezentuje poniższa tabela.

	Stan na dzień 30 czerwca 2014			Stan na dzień 31 grudnia 2013		
	Aktywa	Zobowiązania	Netto	Aktywa	Zobowiązania	Netto
Kontrahent 1	153	(27)	126	185	(9)	176
Kontrahent 2	95	-	95	140	(6)	134
Kontrahent 3	63	-	63	98	(2)	96
Kontrahent 4	95	(56)	39	131	(1)	130
Kontrahent 5	46	(20)	26	75	(15)	60
Pozostali	108	(147)	(39)	226	(9)	217
Razem	560	(250)	310	855	(42)	813
otwarte instrumenty pochodne	541	(250)	291	814	(23)	791
nierozliczone instrumenty pochodne	19	-	19	41	(19)	22

28.2.3 Ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług oraz pozostałymi należnościami finansowymi

Spółka od wielu lat współpracuje z dużą liczbą klientów, co wpływa na geograficzną dywersyfikację należności z tytułu dostaw i usług. Zdecydowana większość sprzedaży trafia do krajów Unii Europejskiej.

Stopień geograficznej koncentracji ryzyka kredytowego dla należności z tytułu dostaw i usług w Spółce¹⁵

	Stan na dzień					
	30 czerwca 2014			31 grudnia 2013		
	Polska	UE (z wył. Polski)	Inne kraje	Polska	UE (z wył. Polski)	Inne kraje
Należności netto z tytułu dostaw i usług	40%	42%	18%	21%	37%	42%

Spółka ogranicza ekspozycję na ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług poprzez ocenę i monitoring kondycji finansowej kontrahentów, ustalanie limitów kredytowych oraz stosowanie zabezpieczeń wierzytelności. Nieodłącznym elementem procesu zarządzania ryzykiem kredytowym realizowanego w Spółce jest bieżący monitoring stanu należności oraz wewnętrzny system raportowania.

Kredyt kupiecki otrzymują sprawdzeni, dłużej kontrahenci, a sprzedaż produktów nowym klientom w większości przypadków dokonywana jest na podstawie przedpłat. Spółka posiada zabezpieczenie większości należności w postaci weksli¹⁶, blokady środków na rachunku, zastawów rejestrowych¹⁷, gwarancji bankowych, gwarancji korporacyjnych, zastawów hipotecznych, inkas dokumentowych i akredytyw. Ponadto większość kontrahentów posiadających kredyt kupiecki, w kontraktach posiada zastrzeżenie prawa własności potwierdzone datą pewną¹⁸.

¹⁵ W sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2013 r. prezentowano dane dotyczące należności z tytułu sprzedaży miedzi i srebra. Dane ponownie przeliczone w celu uwzględnienia wszystkich należności z tytułu dostaw i usług.

¹⁶ W celu przyspieszenia ewentualnej egzekucji należności zazwyczaj weksel jest przedkładany wraz z notarialnym Aktem o Poddaniu się Egzekucji.

¹⁷ Według stanu na koniec okresu sprawozdawczego Spółka posiadała zastawy na zbiorach rzeczy lub praw stanowiących organizacyjną całość, których skład (zmienny) jest ujęty w księgach handlowych kontrahenta.

¹⁸ Stosowana w umowach handlowych klauzula potwierdzona notarialnie oznacza, że prawo własności towaru przechodzi na kupującego dopiero po dokonaniu zapłaty pomimo fizycznej dostawy. Zastosowanie tej klauzuli ma na celu wyłącznie zabezpieczenie ryzyka kredytowego oraz ułatwienie ewentualnego dochodzenia roszczeń z tytułu dostaw na drodze prawnej. Spółka przekazuje znaczące ryzyko i korzyści wynikające z własności, zatem transakcja ma cechy sprzedaży i jest ujmowana jako przychód.

28. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

W celu ograniczenia ryzyka niewypłacalności klientów Spółka zawarła umowę ubezpieczenia należności, którą objęte są należności od jednostek z kredytem kupieckim, od których nie otrzymano twardych zabezpieczeń lub otrzymano zabezpieczenia niepokrywające całości salda należności. Uwzględniając posiadane zabezpieczenia oraz limity kredytowe przyznane przez firmę ubezpieczeniową, według stanu na dzień 30 czerwca 2014 r. Spółka posiada zabezpieczenia dla 93% należności handlowych (na 31 grudnia 2013 r. dla 74%).

Całkowita wartość netto należności handlowych Spółki na dzień 30 czerwca 2014 r. bez uwzględnienia wartości godziwej przyjętych zabezpieczeń, do wysokości których Spółka może być wystawiona na ryzyko kredytowe, wynosi 1 027 mln zł (według stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. 1 594 mln zł).

Koncentracja ryzyka kredytowego w Spółce związana jest z terminami płatności przyznawanymi kluczowym odbiorcom. W konsekwencji, na dzień 30 czerwca 2014 r. saldo należności od 7 największych odbiorców Spółki, pod względem stanu należności na koniec okresu sprawozdawczego, stanowi 75% salda należności z tytułu dostaw i usług (na dzień 31 grudnia 2013 r. odpowiednio 64%). Pomimo koncentracji ryzyka z tego tytułu Spółka ocenia, że ze względu na dostępne dane historyczne oraz wieloletnie doświadczenie we współpracy z klientami, a przede wszystkim ze względu na stosowane zabezpieczenia, występuje niski stopień ryzyka kredytowego.

28.2.4 Ryzyko kredytowe związane z udzielonymi pożyczkami

Na dzień 30 czerwca 2014 r. saldo udzielonych przez KGHM Polska Miedź S.A. pożyczek wyniosło 1 047 mln zł, z czego 1 042 mln zł stanowiło część długoterminową, natomiast 5 mln zł część krótkoterminową.

Najistotniejsze pozycje stanowią pożyczki udzielone spółkom z Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w związku z realizacją projektów górniczych. Ryzyko kredytowe związane z udzielonymi pożyczkami uzależnione jest od ryzyka związanego z realizacją projektów i oceniane jest przez Spółkę jako umiarkowane.

W celu ograniczenia ryzyka z tytułu udzielonych pożyczek Spółka na bieżąco monitoruje sytuację majątkową i wyniki finansowe pożyczkobiorców.

28.2.5 Pozostałe informacje w zakresie ryzyka kredytowego

Analiza wiekowa aktywów finansowych zaległych na dzień sprawozdawczy, dla których nie zidentyfikowano utraty wartości

W tabeli poniżej przedstawiono analizę wiekową aktywów finansowych zaległych na dzień sprawozdawczy, dla których nie zidentyfikowano utraty wartości.

	Stan na 30 czerwca 2014				Stan na 31 grudnia 2013			
	Wartość	do 1 m-ca	od 1 do 3 m-cy	powyżej 1 roku	Wartość	do 1 m-ca	od 1 do 3 m-cy	powyżej 1 roku
Należności z tytułu dostaw i usług	27	14	13	-	40	38	2	-
Pozostałe należności finansowe	1	-	1	-	1	1	-	-

Poza należnościami z tytułu dostaw i usług oraz pozostałymi należnościami finansowymi nie zidentyfikowano klas instrumentów finansowych zaległych na dzień sprawozdawczy nieobjętych odpisem aktualizującym.

Odpisy z tytułu utraty wartości, aktualizujące aktywa finansowe w kategorii pożyczki i należności zarówno w okresie sprawozdawczym, jak i w porównywalnym nie były znaczące.

28.3 Ryzyko płynności i zarządzanie kapitałem

Zarządzanie kapitałem ma na celu utrzymywanie płynności finansowej w sposób ciągły, w każdym okresie. Spółka aktywnie zarządza ryzykiem utraty płynności, na które jest narażona. Ryzyko to rozumiane jako utrata zdolności do terminowego regulowania zobowiązań oraz pozyskiwania środków na finansowanie działalności.

28.3.1 Zarządzanie płynnością finansową

Zarządzanie płynnością finansową odbywa się zgodnie z przyjętą przez Zarząd Polityką Zarządzania Płynnością Finansową. Dokument ten opisuje w sposób całościowy proces zarządzania płynnością finansową Spółki, wskazując na zgodne z najlepszymi standardami procedury i instrumenty.

Podstawowymi zasadami wynikającymi z dokumentu są:

- lokowanie nadwyżek finansowych w płynne instrumenty,
- limity dla poszczególnych kategorii inwestycji finansowych,
- limity koncentracji środków dla instytucji finansowych,
- zapewnienie odpowiedniej jakości i zróżnicowania dostępnych źródeł finansowania.

28. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

W celu wsparcia płynności finansowej w I półroczu 2014 r. Spółka korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania w formie kredytów bankowych, zarówno obrotowych, jak i w rachunkach bieżących. Otwarte linie kredytowe dostępne są w walutach PLN, USD i EUR.

Na koniec okresu sprawozdawczego Spółka posiadała otwarte linie kredytowe, których saldo dostępnego limitu kredytowego w walutach bazowych prezentuje się następująco:

Otwarte linie kredytowe na 30 czerwca 2014 r.

Rodzaj Kredytu	Waluta kredytu	Saldo dostępnego limitu kredytowego w walucie [mln]
Kredyt obrotowy i w rachunku bieżącym	USD	285
Kredyt w rachunku bieżącym	EUR	50
Kredyt obrotowy i w rachunku bieżącym	PLN	2 600

Oprocentowanie oparte jest na zmiennej stopie procentowej WIBOR, LIBOR, EURIBOR powiększonej o marżę.

Dostępne limity kredytowe w EUR i częściowo w PLN dotyczą kredytów, które mogą być wykorzystane również w USD.

Spółka kontynuuje proces włączania kolejnych uczestników do usługi zarządzania środkami pieniężnymi w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. (cash pool rzeczywisty).

W I półroczu 2014 r. do usługi przystąpił między innymi KGHM INTERNATIONAL LTD. Łącznie dostępny limit środków w ramach usługi na dzień 30 czerwca 2014 r. wynosił 613 mln zł. Środki dostępne w ramach tej usługi oprocentowane są na bazie zmiennej stopy procentowej WIBOR oraz LIBOR odpowiednio dla PLN i USD.

Usługa ta pozwala na optymalizację kosztów oraz efektywne zarządzanie bieżącą płynnością w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

KGHM Polska Miedź S.A. w usłudze pełni rolę koordynatora. Funkcja ta polega na określeniu warunków funkcjonowania systemu, w tym w szczególności zasad kalkulacji odsetek oraz reprezentowaniu całej Grupy Kapitałowej w relacjach z bankiem w zakresie usługi. KGHM Polska Miedź S.A. jednocześnie występuje także jako uczestnik systemu Cash pool, który deponuje w systemie nadwyżki finansowe oraz w razie potrzeby korzysta z możliwości finansowania.

Na dzień 30 czerwca 2014 r. Spółka posiadała należność (saldo netto) na poziomie 24 mln zł w związku z uczestnictwem w systemie zarządzania środkami pieniężnymi w Grupie Kapitałowej.

Ważnym narzędziem zarządzania płynnością finansową w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. są gwarancje, dzięki którym Grupa nie musi angażować środków pieniężnych w celu zabezpieczenia swoich zobowiązań wobec innych podmiotów.

Na dzień 30 czerwca 2014 r. Spółka posiadała zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i akredytyw na łączną kwotę 1 331 mln zł.

Najistotniejsze pozycje stanowią:

- zabezpieczenie należytego wykonania umów zawartych przez Sierra Gorda w kwocie 770 mln zł,
- zabezpieczenie zobowiązań Spółki z tytułu gotowości ewentualnego pokrycia wydatków likwidacji obiektu „Żelazny Most” w kwocie 320 mln zł,
- zabezpieczenie kosztów rekultywacji kopalni Robinson w kwocie 236 mln zł.

28.3.2 Zarządzanie kapitałem

W celu zachowania zdolności do kontynuowania działalności z uwzględnieniem realizacji planowanych inwestycji Spółka zarządza kapitałem w taki sposób, aby mogła generować zwrot dla akcjonariuszy oraz przynosić korzyści pozostałym interesariuszom.

Zgodnie z przyjętą praktyką rynkową Spółka monitoruje kapitał między innymi na podstawie wskaźnika kapitału własnego oraz wskaźnika dług netto/EBITDA. Wskaźnik kapitału własnego obliczany jest jako stosunek wartości netto aktywów (kapitał własny pomniejszony o wartości niematerialne) do sumy aktywów. Wskaźnik dług netto/EBITDA jest obliczany jako stosunek zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu finansowego pomniejszonych o wolne środki pieniężne oraz inwestycje krótkoterminowe o zapadalności do 1 roku do EBITDA (zysk z działalności operacyjnej po dodaniu amortyzacji).

28. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

W procesie zarządzania płynnością finansową Spółka wykorzystuje wskaźniki finansowe, które pełnią rolę wspomagającą w realizacji tego procesu. Do monitorowania poziomu płynności Spółka stosuje szeroką gamę wskaźników płynności.

W celu utrzymania płynności finansowej i zdolności kredytowej pozwalającej na pozyskanie finansowania zewnętrznego przy optymalnym poziomie kosztów Spółka zakłada utrzymanie wskaźnika kapitału własnego na poziomie nie niższym niż 0,5, natomiast wskaźnika dług netto/EBITDA na poziomie do 2,0.

W tabeli poniżej zaprezentowano wskaźniki dla KGHM Polska Miedź S.A.:

Wskaźnik	Stan na dzień	
	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Dług netto/EBITDA	0,19	0,20
Kapitału własnego	0,75	0,79

Zarówno w I półroczu 2014 r., jak i w 2013 r., na Spółce nie ciążyły jakiegokolwiek zewnętrzne wymogi kapitałowe, w tym w zawartych przez Spółkę umowach kredytowych.

29. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy	Nota	Za okres	
		od 01.01.14 do 30.06.14	od 01.01.13 do 30.06.13
Podatek bieżący		428	645
Podatek odroczony	18	(5)	(20)
Korekty podatku za poprzednie okresy		(11)	(4)
Razem:		412	621

Stawka zastosowana do opodatkowania dochodów zgodnie z aktualnie obowiązującym prawem w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych wyniosła 19% (w I półroczu 2013: 19%). Efektywna stawka podatkowa stanowiła 27,00% (w I półroczu 2013 r.: 26,47%). Wysoki poziom efektywnej stawki podatkowej jest spowodowany głównie obciążeniem kosztów z tytułu podatku od wydobycia niektórych kopalini, który dla celów podatku CIT nie stanowi kosztów uzyskania przychodów.

30. Zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres	
	od 01.01.14 do 30.06.14	od 01.01.13 do 30.06.13
Zysk netto	1 119	1 725
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	200 000	200 000
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (zł/akcję)	5,60	8,63

Nie występują rozwadniające akcje zwykłe.

31. Dywidendy zadeklarowane do wypłaty

Zgodnie z Uchwałą Nr 5/2014 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. z dnia 23 czerwca 2014 r. na dywidendę dla akcjonariuszy z zysku za rok obrotowy 2013 przeznaczono kwotę 1 000 mln zł, co stanowi 5,00 zł na jedną akcję.

Dzień dywidendy ustalono na 8 lipca 2014 r., a wypłatę dywidendy w dwóch ratach: 18 sierpnia 2014 r. – kwota 2,50 zł na akcję i 18 listopada 2014 r. – kwota 2,50 zł na akcję.

Wszystkie akcje Spółki są akcjami zwykłymi.

32. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Za okres od 01.01.14 do 30.06.14

	przychody ze sprzedaży produktów	przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	przychody z innych transakcji
Przychody ze zbycia			
- jednostkom zależnym	105	35	32
Razem przychody ze zbycia jednostkom powiązanym	105	35	32

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. oraz w okresie porównywalnym nie wystąpiły transakcje sprzedaży środków trwałych, wartości niematerialnych oraz nieruchomości inwestycyjnych między Spółką a jednostkami powiązanymi.

Za okres od 01.01.13 do 30.06.13

	przychody ze sprzedaży produktów	przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	przychody z innych transakcji
Przychody ze zbycia			
- jednostkom zależnym	101	36	23
Razem przychody ze zbycia jednostkom powiązanym	101	36	23

Za okres od 01.01.14 do 30.06.14

	zakup usług, towarów i materiałów	zakup środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych	inne transakcje zakupu
Zakup pochodzący od jednostek powiązanych			
- od jednostek zależnych	1 946	461	-
Razem, zakup pochodzący od jednostek powiązanych	1 946	461	-

Za okres od 01.01.13 do 30.06.13

	zakup usług, towarów i materiałów	zakup środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych	inne transakcje zakupu
Zakup pochodzący od jednostek powiązanych			
- od jednostek zależnych	2 360	368	1
Razem, zakup pochodzący od jednostek powiązanych	2 360	368	1

32. Transakcje z podmiotami powiązanimi (kontynuacja)

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Należności od podmiotów powiązanych z tytułu sprzedaży produktów, usług, towarów, materiałów, aktywów trwałych, cash pool i pożyczek		
- od jednostek zależnych	1 275	545
Razem należności od podmiotów powiązanych	1 275	545

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych z tytułu zakupu produktów, usług, towarów, materiałów i aktywów trwałych		
- wobec jednostek zależnych	437	495
Razem zobowiązania od podmiotów powiązanych	437	495

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie zidentyfikowano indywidualnych transakcji między KGHM Polska Miedź S.A. a rządem oraz jednostkami, nad którymi ten rząd sprawuje kontrolę, współkontrolę lub wywiera na nie znaczący wpływ, które byłyby znaczące ze względu na nietypowy zakres i kwotę.

Pozostałe transakcje zawarte przez Spółkę z rządem oraz z jednostkami, nad którymi ten rząd sprawuje kontrolę lub współkontrolę lub ma na nie znaczący wpływ, które były znaczące zbiorowo, wchodziły w zakres normalnych, codziennych operacji gospodarczych, przeprowadzonych na zasadach rynkowych. Transakcje dotyczyły zakupów przez Spółkę materiałów i usług na potrzeby bieżącej działalności operacyjnej (paliwa, energia, usługi transportowe). Obroty z tytułu tych transakcji w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. wyniosły 399 mln zł (od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. 357 mln zł).

Nierozliczone salda zobowiązań z tytułu zawartych transakcji na dzień 30 czerwca 2014 r. stanowiły 213 mln zł, (na dzień 31 grudnia 2013 r. 30 mln zł). Istotną wartość tego salda stanowią zobowiązania z tytułu zawartych umów o ustanowienie użytkowania górniczego w kwocie 172 mln zł z tego 15 mln zł z tytułu opłaty zmiennej.

Nierozliczone salda należności na dzień 30 czerwca 2014 r. wyniosły 41 mln zł (na dzień 31 grudnia 2013 r. 5 mln zł). Przychody ze sprzedaży od Spółek Skarbu Państwa w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. wyniosły 32 mln zł (od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. 30 mln zł).

Wynagrodzenie członków kluczowego personelu kierowniczego

	od 01.01.14 do 30.06.14	od 01.01.13 do 30.06.13
Wynagrodzenie Zarządu w tys. zł		
Płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	4 084	3 786
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	1 576	-
Razem	5 660	3 786

	od 01.01.14 do 30.06.14	od 01.01.13 do 30.06.13
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej w tys. zł		
Wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w RN, płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	678	515
Razem	678	515

33. Aktywa, zobowiązania warunkowe oraz zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

Wartości pozycji aktywów, zobowiązań warunkowych oraz zobowiązań nieujętych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej ustalone zostały na podstawie szacunków.

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Aktywa warunkowe	455	464
- otrzymane gwarancje	195	213
- należności wekslowe	127	120
- podatek od nieruchomości od wyrobisk górniczych	81	87
- prace wdrożeniowe, projekty wynalazcze	52	44
Zobowiązania warunkowe	1 532	191
- zlecenia udzielenia gwarancji, akredytyw i poręczeń	1 331	10
gwarancje udzielone w ramach kontraktu na dostawę energii elektrycznej i zobowiązań z tytułu leasingu w Sierra Gorda S.C.M.	770	-
zabezpieczenie zobowiązań Spółki z tytułu gotowości ewentualnego pokrycia wydatków likwidacji obiektu "Żelazny Most"	320	-
zabezpieczenie udzielone na rzecz spłaty zobowiązań środowiskowych Kopalni Robinson	236	-
- sprawy sporne i w postępowaniu sądowym	16	16
- zobowiązania z tytułu umów wdrożeniowych i racjonalizatorskich	129	123
- podatek od nieruchomości od wyrobisk górniczych	56	42
Zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej		
- zobowiązania wobec jednostek samorządu terytorialnego w związku z rozbudową ośrodka unieszkodliwiania odpadów wydobywczych	211	187
- zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego	18	19

34. Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy

Wydłużenie terminu ważności gwarancji wobec Województwa Dolnośląskiego

W dniu 7 lipca 2014 r., na zlecenie KGHM Polska Miedź S.A., współpracujący ze Spółką bank przedłużył termin ważności gwarancji na kwotę 320 mln PLN o kolejne 3 miesiące. Nowy termin obowiązywania gwarancji upływa z dniem 31 października 2014 r. Gwarancja zabezpiecza zobowiązania Spółki wobec Województwa Dolnośląskiego.

Gwarancja wystawiona jest w związku z art. 32 ust. 1 ustawy z dnia 10 lipca 2008 r. o odpadach wydobywczych, w celu zabezpieczenia należytego wykonania przez posiadacza odpadów prowadzącego obiekt unieszkodliwiania odpadów wydobywczych, obowiązków dotyczących zamknięcia obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych oraz rekultywacji terenu.

Umowa kredytowa

W dniu 11 lipca 2014 r. Spółka zawarła umowę dotyczącą niezabezpieczonego odnawialnego kredytu konsorcjalnego w kwocie 2,5 mld USD na okres 5 lat z opcją przedłużenia na kolejne 2 lata.

Środki finansowe pozyskane z ww. kredytu zostaną przeznaczone na sfinansowanie ogólnych celów korporacyjnych, w tym pokrycie wydatków związanych z kontynuacją realizacji projektów inwestycyjnych oraz zrefinansowanie zadłużenia KGHM INTERNATIONAL LTD.

Spółka zakłada stopniowe wykorzystywanie kredytu. Elastyczna struktura transakcji daje możliwość wielokrotnego zaciągania i spłacania transz kredytu w zależności od bieżących potrzeb płynnościowych Grupy Kapitałowej.

Kredytu udzieliła Spółce grupa banków, wśród których są największe polskie banki (m.in. PKO BP, Pekao SA, BZ WBK, Bank Handlowy, ING Bank Śląski, BGK, mBank) oraz banki z Europy, Kanady, USA i Japonii, współpracujące dotychczas z KGHM Polska Miedź S.A.

34. Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy (kontynuacja)

Oprocentowanie kredytu zostało ustalone w oparciu o stawkę bazową LIBOR, powiększoną o marżę uzależnioną od poziomu wskaźnika finansowego, dług netto/EBITDA.

Umowa kredytu nakłada na Spółkę zobowiązanie do utrzymania wskaźnika Dług Netto/EBITDA na określonym poziomie. Zobowiązanie to jest stosowane standardowo w tego rodzaju umowach.

W dniu 8 sierpnia 2014 r. została uruchomiona pierwsza transza kredytu w wysokości 100 mln USD.

Umowa pożyczki

W dniu 1 sierpnia 2014 r. KGHM Polska Miedź S.A. podpisała umowę niezabezpieczonej pożyczki na kwotę 2 mld zł z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym.

Środki pozyskane w ramach udzielonej pożyczki zostaną przeznaczone na sfinansowanie realizowanych przez Spółkę projektów inwestycyjnych związanych z modernizacją hutnictwa oraz rozbudową obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych „Żelazny Most”.

Umowa została zawarta na okres 12 lat. Okres dostępności pożyczki wynosi 22 miesiące od daty jej zawarcia. Pożyczka zostanie wykorzystana w maksymalnie 7 transzach, każda transza w wysokości co najmniej 300 mln zł. Dla każdej z transz pożyczki Spółka posiada opcję wyboru waluty ciągnięcia PLN, USD lub EUR oraz oprocentowania stałego lub zmiennego. Pozostałe warunki umowy są zgodne ze standardowymi warunkami dla tego typu transakcji.

Uruchomienie produkcji w kopalni Sierra Gorda w Chile

W dniu 30 lipca 2014 r. kopalnia Sierra Gorda w Chile uruchomiła produkcję. Po okresie rozruchu, który zakończy się na początku 2015 roku, kopalnia Sierra Gorda będzie produkować rocznie około 120 tys. ton miedzi, 50 mln funtów molibdenu i 60 tys. uncji złota w pierwszych latach działalności.

Uruchomienie produkcji w chilijskiej kopalni obniży średnioważony koszt produkcji miedzi w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. oraz zmniejszy jej wrażliwość na ryzyko zmian cen miedzi, zwiększając bezpieczeństwo funkcjonowania Spółki. Prognozowana średnioroczna produkcja przez ponad 20-letni okres eksploatacji kopalni, uwzględniając uruchomienie drugiej fazy projektu, wyniesie około 220 tys. ton miedzi, 25 mln funtów molibdenu, 64 tys. uncji złota.

Kopalnia Sierra Gorda należy do spółki typu joint venture, której udziałowcami są: spółka pośrednio zależna KGHM Polska Miedź S.A. – KGHM INTERNATIONAL LTD (55%), Sumitomo Metal Mining (31,5%) oraz Sumitomo Corporation (13,5%).

Wyrok Sądu Najwyższego Chile w sprawie dotyczącej pozwoleń środowiskowych dla projektu Sierra Gorda

W dniu 4 sierpnia 2014 r. Sąd Najwyższy Chile wydał ostateczny i korzystny wyrok w sprawie dotyczącej zgodności z prawem środowiskowym pozwoleń środowiskowych w zakresie transportu koncentratu miedzi z Sierra Gorda do portu Antofagasta.

Wyrok Sądu Najwyższego potwierdził, że proces pozyskiwania pozwoleń na rzecz projektu Sierra Gorda został przeprowadzony zgodnie z prawem środowiskowym w Chile.

Spółka Sierra Gorda S.C.M. w ścisłej współpracy z partnerami logistycznymi ATI oraz FCAB finalizuje budowę nowoczesnego magazynu oraz infrastruktury załadunkowej do transportu koncentratu miedzi korzystając z portu Antofagasta. Spółka opracowała także tymczasowy, alternatywny plan transportu zapewniający ciągłość dostaw koncentratu do odbiorców.

Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. potwierdza wolę długoterminowego zaangażowania na rzecz inwestycji w Chile oraz w Region Antofagasta, zapewniając, że działalność Sierra Gorda S.C.M. będzie istotnym filarem rozwoju społecznego regionu oraz całego kraju. Od początku istnienia projektu Sierra Gorda, KGHM Polska Miedź S.A. dokłada wszelkich starań aby projekt był realizowany zgodnie z najlepszymi chilijskimi oraz międzynarodowymi standardami.

Likwidacja spółki KGHM Kupferhandelsges.m.b.H.i.L

W związku z likwidacją spółki KGHM Kupferhandelsges.m.b.H.i.L w dniu 6 sierpnia 2014 r. wykreślono spółkę z rejestru handlowego Sądu Gospodarczego w Wiedniu.

KGHM Polska Miedź S.A.
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR 34
 za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.
 (kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko /Funkcja	Podpis
12.08.2014 r.	Herbert Wirth	Prezes Zarządu	
12.08.2014 r.	Jarosław Romanowski	I Wiceprezes Zarządu	
12.08.2014 r.	Marcin Chmielewski	Wiceprezes Zarządu	
12.08.2014 r.	Jacek Kardela	Wiceprezes Zarządu	
12.08.2014 r.	Wojciech Kędzia	Wiceprezes Zarządu	

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
12.08.2014 r.	Ludmiła Mordylak	Dyrektor Naczelny Centrum Usług Księgowych Główny Księgowy KGHM Polska Miedź S.A.	

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
W I PÓŁROCZU 2014 ROKU**

Lubin, sierpień 2014 rok

Spis treści do sprawozdania Zarządu z działalności Spółki

1.	Charakterystyka działalności Spółki	64
1.1.	Produkcja	64
1.2.	Struktura sprzedaży produktów	65
1.3.	Umowy znaczące dla działalności Spółki	67
1.4.	Sprawy sporne	68
1.5.	Organizacja Spółki	69
1.6.	Zatrudnienie i wynagrodzenia	70
2.	Realizacja Strategii Spółki	72
2.1.	Strategia Spółki	72
2.2.	Inwestycje kapitałowe	76
2.3.	Inwestycje rzeczowe	81
2.4.	Zarządzanie ryzykiem w Spółce	83
3.	Sytuacja majątkowa i finansowa	88
3.1.	Sytuacja majątkowa	88
3.2.	Źródła pokrycia majątku	89
3.3.	Aktywa i zobowiązania warunkowe	90
3.4.	Zasoby finansowe Spółki	90
3.5.	Wyniki finansowe	91
3.6.	Koszty podstawowej działalności operacyjnej	92
3.7.	Realizacja założeń na 2014 r.	94
4.	Struktura właścicielska i notowania akcji Spółki	95
4.1.	Spółka na giełdzie papierów wartościowych	95
4.2.	Informacja o strukturze właścicielskiej i wyemitowanych akcjach Spółki	95
	Załącznik A: Wybrane dane finansowe za okresy kwartalne	97
	Załącznik B: Informacje o raportach bieżących opublikowanych po dniu bilansowym – do dnia podpisania raportu półrocznego	99
	Załącznik C: Spis tabel, schematów i wykresów	101

1. Charakterystyka działalności Spółki

Spółka KGHM Polska Miedź S.A. jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej, będącej światowym producentem miedzi i srebra z ponad 50-letnim doświadczeniem. Grupa KGHM Polska Miedź należy do grupy dużych globalnych producentów miedzi i dąży do zwiększenia produkcji do około 700 tys. ton miedzi rocznie przy jednoczesnym respektowaniu etyki biznesu, ochrony środowiska i społecznej odpowiedzialności.

KGHM Polska Miedź S.A. posiada jedno z największych na świecie złóż miedzi, gwarantujące ciągłość produkcji w Polsce przez kolejne 40 lat. Grupa posiada projekty rozwojowe w Polsce, Kanadzie, Chile i na Grenlandii. Dzięki przyjaznemu przejęciu kanadyjskiej spółki Quadra FNX Ltd., dziś KGHM INTERNATIONAL LTD., Grupa Kapitałowa KGHM stała się firmą globalną, której marka jest rozpoznawalna na całym świecie.

Początki działalności górniczej KGHM w regionie sięgają lat 50-tych XX wieku, kiedy to reaktywowano trzy, obecnie nieistniejące, stare kopalnie miedzi, a na potrzeby przerobu rud w nich wydobywanych wybudowano HM Legnica, która prowadzi produkcję od 1953 r. Następnie, w konsekwencji odkrycia przez Jana Wyżykowskiego w 1957 r. w okolicach Lubina i Polkowic rozległego złoża rud miedzi, rozpoczęto budowę kopalni ZG Lubin (1960 r.), najstarszej z obecnie należących do KGHM. W latach 1962-1980 wybudowano dwie pozostałe kopalnie – ZG Polkowice-Sieroszowice oraz ZG Rudna, jak również Zakłady Wzbogacania Rud oraz dwa pozostałe zakłady hutnicze i walcownię.

1.1. Produkcja

Produkcja górnicza

W pierwszym półroczu 2014 r. odnotowano wzrost wydobywania rudy (w wadze suchej) w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego spowodowany zwiększeniem wydobywania dobowego oraz optymalizacją pracy kopalń w dniach wolnych. Zawartość miedzi w urobku obniżyła się z 1,58% do 1,55%. W konsekwencji produkcja miedzi w urobku zmniejszyła się o 1 016 t (0,4%).

Produkcja miedzi w koncentracie spadła o 641 t w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2013 r. i jest konsekwencją mniejszej zawartości miedzi w urobku.

Tabela 1. Produkcja górnicza

	J.m.	6M'13	6M'14	Dynamika 6M'13=100
Wydobycie urobku (waga sucha)	mln t	15,5	15,7	101,3
Zawartość miedzi w urobku	%	1,58	1,55	98,1
Ilość miedzi w urobku	tys. t	244,6	243,6	99,6
Ilość srebra w urobku	t	699	701	100,3
Produkcja koncentratu (waga sucha)	tys. t	939	935	99,6
Ilość miedzi w koncentracie	tys. t	216,6	216,0	99,7
Ilość srebra w koncentracie	t	599	599	100,0

Produkcja hutnicza

W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego spadek produkcji miedzi elektrolitycznej wyniósł 3,1 tys. t (1%) i wynikał z mniejszego przerobu wsadów własnych oraz wzrostu zapasu anod niezbędnych do utrzymania produkcji w trakcie trwania planowego remontu w HM Legnica (planowany termin remontu: od 29 sierpnia br. do 6 października br.).

Produkcja srebra metalicznego w pierwszej połowie 2014 r. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego jest wyższa o 62 t (11%) głównie w związku z realizowanym w kwietniu i maju 2013 r. remontem Wydziału Metali Szlachetnych w HM Głogów.

Ponad dwukrotny wzrost wolumenu produkcji złota wynika z przetopu większej ilości koncentratów z importu o znacznie wyższej zawartości złota niż koncentraty własne.

Poziom produkcji wyrobów z miedzi: walcówki, wlewków okrągłych, drutu z miedzi beztlenowej oraz miedzi granulowanej wynika z zapotrzebowania rynkowego.

Tabela 2. Produkcja hutnicza

	J.m.	6M'13	6M'14	Dynamika 6M'13=100
Miedź elektrolityczna, w tym:	tys. t	286,0	282,9	98,9
- produkcja ze wsadów obcych	tys. t	72,7	73,1	100,6
w tym z materiału powierzono do przerobu	tys. t	-	8,0	x
- produkcja ze wsadów własnych	tys. t	213,3	209,9	98,4
Walcówka, drut OFE i CuAg	tys. t	124,5	134,7	108,2
Wlewki okrągłe	tys. t	8,2	1,8	22,0
Srebro metaliczne	t	543,8	605,5	111,3
Złoto metaliczne	kg	353	812	×2,3
Ołów rafinowany	tys. t	14,2	12,7	89,4

1.2. Struktura sprzedaży produktów

W I półroczu 2014 r., w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, w Spółce odnotowano zmniejszenie wolumenu sprzedaży:

- miedzi o 23,2 tys. t (8%) głównie z powodu konieczności odbudowy zapasów oraz nieco niższej produkcji miedzi w I półroczu 2014 r.
- srebra o 24 t (4%),
- ołowiu rafinowanego o 2 tys. t (14%)

przy zwiększeniu sprzedaży złota o 395,6 kg (98%).

Tabela 3. Wolumen sprzedaży podstawowych wyrobów

	J.m.	6M'13	6M'14	Dynamika 6M'13=100
Katody i części katod	tys. t	165,7	136,4	82,3
Walcówka miedziana oraz drut OFE	tys. t	125,2	132,2	105,6
Pozostałe wyroby z miedzi	tys. t	6,9	6,0	87,0
Ogółem miedź i wyroby z miedzi	tys. t	297,8	274,6	92,2
Srebro metaliczne	t	596,1	572,1	96,0
Złoto metaliczne	kg	404,9	800,5	×2,0
Ołów rafinowany	tys. t	14,1	12,1	85,8

Tabela 4. Przychody ze sprzedaży produktów (mln zł)

	6M'13	6M'14	Dynamika 6M'13=100
Katody i części katod	4 081	3 043	74,6
Walcówka miedziana oraz drut OFE	3 143	3 010	95,8
Pozostałe wyroby z miedzi	171	120	70,2
Ogółem miedź i wyroby z miedzi	7 395	6 174	83,5
Srebro metaliczne	1 704	1 145	67,2
Złoto metaliczne	60	102	170,0
Ołów rafinowany	105	83	79,0
Pozostałe wyroby i usługi	171	142	83,0
Ogółem przychody ze sprzedaży produktów	9 436	7 647	81,0

Ogółem przychody ze sprzedaży produktów KGHM Polska Miedź S.A. w I połowie 2014 r. osiągnęły poziom 7 647 mln zł i były niższe o 19% od przychodów osiągniętych w I połowie 2013 r., głównie w efekcie spadku notowań metali: miedzi na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME) o 8% i srebra na Londyńskim Rynku Kruszców (LBMA) o 25%, zmniejszenia kursu walutowego USD/PLN oraz obniżenia wolumenu sprzedaży.

Powyższe czynniki skutkowały zmniejszeniem przychodów ze sprzedaży miedzi i wyrobów z miedzi oraz srebra odpowiednio o 17% i 33%. Przychody ze sprzedaży złota w porównaniu z jego poziomem z analogicznego okresu 2013 r. były wyższe o 70%, co wynika z dwukrotnego zwiększenia wolumenu sprzedaży.

Wartość przychodów ze sprzedaży w I połowie 2014 r. uwzględnia dodatni wynik z rozliczenia instrumentów zabezpieczających w wysokości 264 mln zł (w analogicznym okresie roku poprzedniego 166 mln zł).

Struktura geograficzna sprzedaży produktów

W I połowie 2014 r. wolumen sprzedaży miedzi i wyrobów z miedzi na eksport oraz na rynki krajów Unii Europejskiej stanowił 77% sprzedaży miedzi ogółem. W tym okresie największymi zagranicznymi odbiorcami miedzi produkowanej w KGHM Polska Miedź S.A. były: Niemcy, Chiny, Czechy i Francja.

Analogicznie sprzedaż na eksport i do krajów Unii Europejskiej stanowiła 99% wolumenu ogólnej sprzedaży srebra. Największymi odbiorcami zagranicznymi srebra były: Wielka Brytania, Australia, Belgia.

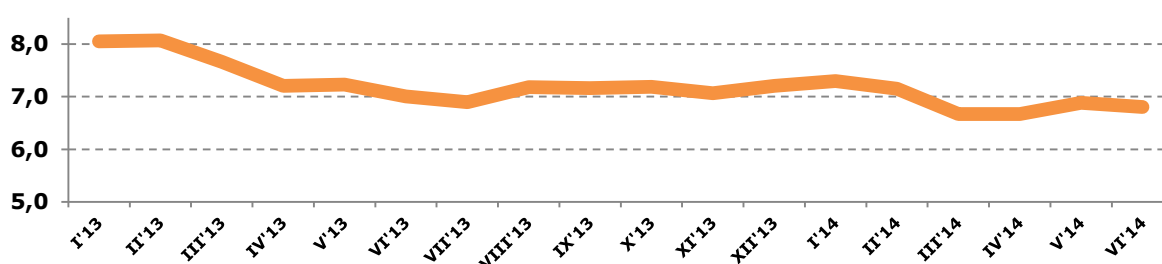
Makroekonomiczne warunki sprzedaży

Ceny miedzi *cash settlement* na giełdzie LME w I połowie 2014 r. poruszały się w przedziale 6 400-7 450 USD/t. Niższe ceny, które zanotowano na przełomie pierwszego i drugiego kwartału, były w głównej mierze spowodowane: obawami o trwałość wzrostu w Chinach, a tym samym o poziom popytu na metale bazowe, redukcją pozycji w transakcjach finansowych zabezpieczonych metalami związaną ze śledztwem prowadzonym w chińskim porcie Qingdao oraz oczekiwaniom dotyczącym możliwej nadwyżki produkcji metalu w latach 2014-2016.

Na rynku srebra ceny poruszały się w przedziale 18,5- 22 USD/uncję, obniżając znacznie zmienność w stosunku do poprzednich lat. Wydarzenia geopolityczne związane z kryzysem politycznym na Ukrainie, Bliskim Wschodzie oraz powracające kłopoty płynnościowe rządu Argentyny powodowały wzrost niepewności na rynkach finansowych, co przekładało się na wzrost zainteresowania segmentem metali szlachetnych.

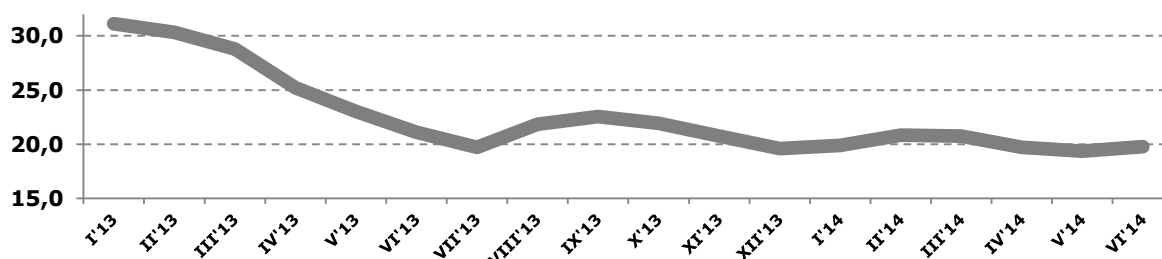
Średnie notowania miedzi *cash settlement* w I półroczu 2014 r. na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME) wyniosły 6 916 USD/t i były o 8% niższe niż w I połowie 2013 r., kiedy osiągnęły wartość 7 540 USD/t.

Wykres 1. Notowania miedzi na London Metal Exchange (tys. USD/t)



Średnie notowania srebra na Londyńskim Rynku Kruszców w I półroczu 2014 r. osiągnęły poziom 20,05 USD/troz (645 USD/kg), co oznacza spadek o 25% w stosunku do średnich notowań w I połowie 2013 r. – 26,63 USD/troz (856 USD/kg).

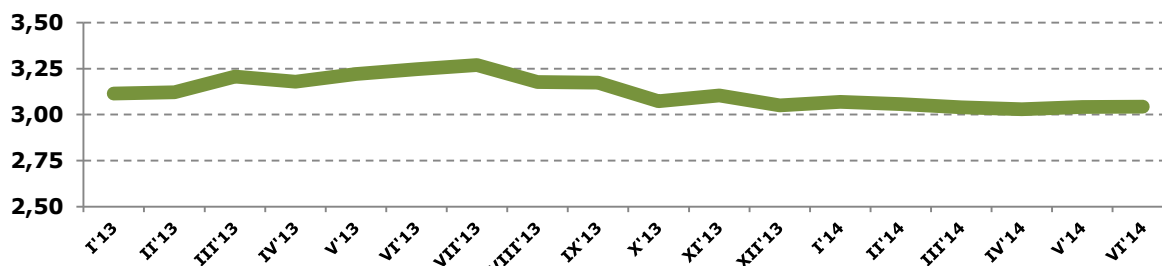
Wykres 2. Notowania srebra według London Bullion Market Association (USD/troz)



Dane makroekonomiczne w pierwszej połowie roku pokazały dobrą kondycję polskiej gospodarki, a presja inflacyjna była niska (inflacja i projekcja znacznie poniżej celu NBP), co pomimo zawirowań geopolitycznych w regionie, sprzyjało stabilizacji kursu złotego w stosunku do dolara w przedziale 3,00-3,14.

Średni kurs USD/PLN (NBP) w I półroczu 2014 r. wyniósł 3,05 USD/PLN i był niższy w porównaniu z I półroczem poprzedniego roku o 4% (3,18 USD/PLN).

Wykres 3. Kurs walutowy USD/PLN według Narodowego Banku Polskiego



Syntetyczne zestawienie najistotniejszych dla działalności Spółki czynników makroekonomicznych przedstawia Tabela 5.

Tabela 5. Warunki makroekonomiczne istotne dla działalności Spółki

	J.m.	6M'13	6M'14	Dynamika 6M'13=100
Średnie notowania miedzi na LME	USD/t	7 540	6 916	91,7
Średnie notowania srebra na LBM	USD/troz	26,63	20,05	75,3
Średni kurs walutowy USD/PLN wg NBP	zł/USD	3,18	3,05	95,9

1.3. Umowy znaczące dla działalności Spółki

W I półroczu 2014 r. Spółka zawarła jedną umowę znaczącą – był to aneks podpisany 30 stycznia 2014 r. do umowy kompleksowej na zakup paliwa gazowego zawartej 30 lipca 2010 r. z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem SA (PGNiG), o której Spółka informowała w raporcie bieżącym z 30 lipca 2010 r.

Umowa z 2010 r. dotyczy zakupu gazu ziemnego na cele energetyczne – zasilania dwóch bloków gazowo-parowych o mocy ok. 45 MWe każdy i obowiązuje do 30 czerwca 2033 r. Na mocy aneksu wolumen dostaw został zmniejszony z 266 mln m³ do 41,5 mln m³ rocznie. Powodem zmiany jest ograniczenie przez KGHM Polska Miedź S.A. produkcji energii elektrycznej w skojarzeniu z ciepłem wskutek zmian w systemie wsparcia dla kogeneracji w 2013 r. oraz niskich cen energii elektrycznej. Szacunkowa wartość Umowy po podpisaniu aneksu wynosi około 830 mln zł. Strony nie wykluczają powrotu do pierwotnego wolumenu dostaw po poprawie otoczenia regulacyjnego i makroekonomicznego.

Równolegle aneksowane zostały trzy pozostałe umowy zakupu paliwa gazowego od PGNiG:

- umowa zawarta przez Oddział HM Legnica z dnia 25 września 2001 r.,
- umowa zawarta przez Oddział HM Głogów z dnia 4 stycznia 1999 r.,
- umowa zawarta przez Oddział ZWR z dnia 1 października 1998 r.

Ich zmiana dotyczy wyłącznie okresu obowiązywania umowy, który w miejsce bezterminowego będzie sięgać 30 czerwca 2033 r. Szacunkowa łączna wartość trzech umów w okresie ich obowiązywania wynosi około 2,8 mld zł i przekracza 10% wartości kapitałów własnych Spółki. Umową o największej wartości jest umowa z dnia 4 stycznia 1999 r. Wartość przedmiotu tej umowy szacowana jest na kwotę około 1,8 mld zł.

W I półroczu 2014 r. nie odnotowano faktu uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców lub dostawców. Podobnie jak w analogicznym okresie 2013 r. udział żadnego z odbiorców nie przekroczył 10% w przychodach ze sprzedaży Spółki.

Jedynym dostawcą, którego udział w zaopatrzeniu przekracza 10% wartości przychodów ze sprzedaży KGHM Polska Miedź S.A. jest spółka zależna KGHM Metraco S.A. w Legnicy, której sprzedaż na rzecz KGHM Polska Miedź S.A. wyniosła 1 136 mln zł, co stanowi 15% wartości przychodów ze sprzedaży KGHM Polska Miedź S.A.

Wysoki udział dostaw z powyższej spółki wynika z modelu działania Grupy Kapitałowej, zgodnie z którym celem działania KGHM Metraco S.A. jest kompleksowa obsługa KGHM Polska Miedź S.A., w zakresie dostaw określonych surowców i produktów zapewniających ciągłość procesu technologicznego KGHM Polska Miedź S.A., w oparciu o własną działalność logistyczno-spedycyjną.

1.4. Sprawy sporne

Na dzień 30 czerwca 2014 r. łączna wartość toczących się postępowań spornych z powództwa i przeciwko KGHM Polska Miedź S.A. oraz w jednostkach zależnych od Spółki wyniosła 381 mln zł, w tym dotyczących wierzytelności: 117 mln zł i zobowiązań: 264 mln zł. Łączna wartość powyższych postępowań spornych nie przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

Wartość postępowań spornych z powództwa i przeciwko KGHM Polska Miedź S.A. wyniosła 237 mln zł, w tym dotyczących wierzytelności: 58 mln zł i zobowiązań: 179 mln zł. Największe toczące się postępowania odnoszące się do zobowiązań i wierzytelności KGHM Polska Miedź S.A. przedstawia Tabela 6.

Tabela 6. Największe toczące się postępowania odnoszące się do zobowiązań i wierzytelności KGHM Polska Miedź S.A.

Dotyczące zobowiązań z tytułu:	
Określenia dodatkowej opłaty eksploatacyjnej z tytułu wydobycia rudy miedzi za okres od początku 2006 r. do końca III kw. 2011 r.	<p>Gminy Polkowice, Lubin, Miejska Lubin, Radwanice, Jerzmanowa wystąpiły do Ministra Środowiska z wnioskami o wszczęcie postępowań administracyjnych w zakresie określenia wysokości opłaty eksploatacyjnej z tytułu wydobycia przez KGHM Polska Miedź S.A., w okresie od początku 2006 r. do końca trzeciego kwartału 2011 r., rudy miedzi ze złóż Gmin i dopuszczenie Gmin do udziału w postępowaniach na prawach strony. Gminy podniosły, że Spółka zaniżyła opłaty eksploatacyjne od wydobytej rudy miedzi pozabilansowej na łączną wartość 90 mln zł, w tym w części przypadającej gminom o 54 mln zł, a w pozostałej części stanowiącej dochód Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej.</p> <p>Minister Środowiska decyzjami z dnia 11 kwietnia 2012 r. umorzył postępowania uznając je za bezprzedmiotowe. Gminy zwróciły się do Ministra Środowiska z wnioskami z dnia 26 kwietnia 2012 r. o ponowne rozpatrzenie spraw. Decyzjami z sierpnia 2012 r. Minister Środowiska utrzymał w mocy zaskarżone decyzje. Gminy wniosły skargi na decyzje Ministra Środowiska do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego, który wyrokami 31 stycznia 2013 r. oddalił skargi Gmin.</p> <p>Od wyroku Gminy: Polkowice, Jerzmanowa, Lubin i Miejska Lubin, wniosły w kwietniu 2013 r. skargi kasacyjne do Naczelnego Sądu Administracyjnego. Termin rozpatrzenia skarg kasacyjnych nie został wyznaczony.</p> <p>Wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego z dnia 31 stycznia 2013 r., oddalający skargę Gminy Radwanice, uzyskał prawomocność w dniu 12 kwietnia 2013 r.</p> <p>Zdaniem Spółki skargi czterech Gmin nie zasługują na uwzględnienie, a tym samym nie spowodują skutków finansowych dla KGHM Polska Miedź S.A.</p>
Zapłaty wynagrodzenia autorskiego tytułem korzystania z projektu wynalazczego nr 1/97/KGHM	<p>Wartość sporu wynosi 42 mln złotych. Powództwo wniesione do Sądu Okręgowego w Legnicy w dniu 26 września 2007 r. przez 14 współtwórców projektu wynalazczego nr 1/97/KGHM. KGHM Polska Miedź S.A. otrzymała pozew w dniu 14 stycznia 2008 r. Każdy z powodów w pozwie dochodzi wynagrodzenia odpowiadającego jego udziałowi procentowemu w uzyskanych efektach ekonomicznych za VIII okres rozliczeniowy stosowania projektu (rok kalendarzowy 2006). Zgodnie z postanowieniem Sądu Okręgowego w Legnicy, w czerwcu 2012 r. biegły sądowy wydał kolejną opinię w przedmiocie metodologii obliczenia efektów ekonomicznych przez powodów i Spółkę za VIII rok, będących podstawą do ustalenia ewentualnego wynagrodzenia. Wobec zakwestionowania opinii przez Spółkę biegli sporządzili opinie uzupełniające. Sąd zobowiązał Spółkę do ustosunkowania się do opinii do dnia 22 stycznia 2014 r., co Spółka uczyniła we wskazanym terminie. Na rozprawie w dniu 15 lipca 2014 r. Sąd zobowiązał strony do złożenia wszystkich wniosków dowodowych w terminie 3 tygodni. Termin następnej rozprawy Sąd wyznaczy z urzędu.</p> <p>Zdaniem Spółki dochodzone przed Sądem wynagrodzenie jest nienależne wobec zaspokojenia przez KGHM Polska Miedź S.A. należności przysługujących twórcom projektu z tytułu korzystania z projektu wynalazczego.</p>
Zwrotu kosztów zabezpieczenia przed szkodami górniczymi	<p>Wartość przedmiotu sporu wynosi 16 mln złotych. Pozew przeciwko KGHM Polska Miedź S.A. do Sądu Okręgowego w Legnicy wniosła firma Prestiż MGC Inwest Sp. z o. o. Sp. k. w sierpniu 2009 r. o zapłatę kwoty 16 mln zł tytułem zwrotu kosztów prac zabezpieczających przed szkodami górniczymi, poniesionych podczas budowy Centrum Handlowo-Usługowego „CUPRUM ARENA” w Lubinie.</p> <p>Sąd Okręgowy wyrokiem z dnia 26 lutego 2013 r. zasądził od KGHM Polska Miedź S.A. kwotę 307 tys. zł. Obie strony złożyły apelację: pozwany do kwoty 307 tys. zł, powód co do kwoty 16 mln zł. Sąd Apelacyjny z urzędu powołał biegłego. Prowadzona korespondencja przedstawiająca stanowiska stron do wydanej opinii biegłego i opinii uzupełniających oraz wymiana pism procesowych, zdaniem strony pozwanej, nie wyklucza sporządzenia kolejnej opinii instytutu naukowego.</p> <p>W ocenie Spółki powództwo niezasadne i powinno zostać oddalone. Jednak z uwagi na złożony charakter sprawy i zapadły wyrok Sądu Okręgowego, trudno prognozować ostateczne rozstrzygnięcie. Sprawa w toku.</p>
Dotyczące wierzytelności z tytułu:	
Zwrotu nienależnie wypłaconego wynagrodzenia autorskiego z tytułu korzystania z projektu wynalazczego nr	<p>Spółka wniosła w styczniu 2008 r. powództwo wzajemne przeciwko 14 współtwórcom projektu o zapłatę nienależnie wypłaconego wynagrodzenia autorskiego w kwocie 25 mln zł tytułem stosowania projektu wynalazczego nr 1/97/KGHM w VI i VII okresie obliczeniowym (lata kalendarzowe 2004-2005). Sąd połączył obydwie sprawy: z powództwa 14 współtwórców o zapłatę wynagrodzenia autorskiego tytułem korzystania z projektu wynalazczego nr 1/97/KGHM w kwocie 42 mln zł, z powództwem Spółki o zapłatę nienależnie wypłaconego wynagrodzenia autorskiego z tytułu korzystania z projektu wynalazczego nr 1/97/KGHM</p>

1/97/KGHM

w kwocie 25 mln zł, do wspólnego rozpoznania.

Postępowanie w toku. Zdaniem Spółki wypłacenie wynagrodzenia autorskiego twórcom projektu było nieuzasadnione.

1.5. Organizacja Spółki

W I półroczu 2014 r. w skład wielooddziałowego przedsiębiorstwa Spółki, działającego pod firmą KGHM Polska Miedź S.A., wchodziła Centrala Spółki i 10 Oddziałów.

Schemat 1. Struktura organizacyjna Spółki według stanu na dzień 30 czerwca 2014 r.

Oddziały KGHM Polska Miedź S.A.			
Górnictwo		Hutnictwo	Pozostałe
Zakłady Górnicze Lubin	Zakłady Wzbogacania Rud	Huta Miedzi Głogów	Centrala
Zakłady Górnicze Polkowice-Sierszowice	Zakład Hydrotechniczny	Huta Miedzi Legnica	Jednostka Ratownictwa Górniczo-Hutniczego
Zakłady Górnicze Rudna		Huta Miedzi Cedynia	Centralny Ośrodek Przetwarzania Informacji

Rada Nadzorcza Spółki

Zgodnie ze Statutem Spółki członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Skład Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. VIII kadencji na dzień 1 stycznia 2014 r. przedstawiał się następująco:

- Aleksandra Magaczewska Przewodnicząca,
- Krzysztof Kaczmarczyk Zastępca Przewodniczącej,
- Marek Panfil Sekretarz,
- Andrzej Kidyba,
- Iwona Zatorska – Pańtak,
- Jacek Poświata

oraz wybrany przez pracowników

- Bogusław Szarek.

W dniu 23 czerwca 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie, w związku z upływem VIII kadencji, powołało Radę Nadzorczą IX kadencji w składzie:

- Tomasz Cyran,
- Bogusław Stanisław Fiedor,
- Andrzej Kidyba,
- Marcin Moryń,
- Jacek Poświata,
- Barbara Wertelecka-Kwater

oraz wybrani przez pracowników

- Józef Czyczerski,
- Leszek Hajdacki,
- Bogusław Szarek.

Rada Nadzorcza na posiedzeniu 15 lipca 2014 r. dokonała wyboru Przewodniczącego, Zastępcy Przewodniczącego i Sekretarza:

- Marcin Moryń Przewodniczący,
- Tomasz Cyran Zastępca Przewodniczącego,
- Bogusław Szarek Sekretarz.

Tabela 9. Przeciętne miesięczne wynagrodzenie ogółem (zł/osobę)

	6M'13	6M'14	Dynamika 6M'13=100
Kopalnie	9 058	9 182	101,4
Huty	7 761	8 167	105,2
Ogółem	8 837	9 009	101,9

Wzrost poziomu wynagrodzeń ogółem oraz przeciętnego wynagrodzenia wynikają z podwyższenia od 1 stycznia br. stawek płac zasadniczych o 2,4%.

Relacje ze związkami zawodowymi

W dniu 28 stycznia 2014 r. strony ZUZP podpisały Protokół Dodatkowy Nr 15 do Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla Pracowników KGHM Polska Miedź S.A., na mocy którego oprócz w/w wzrostu płac zasadniczych wprowadzono:

- zwiększenie o 4,5% dodatkowego odpisu na zakładowe fundusze świadczeń socjalnych z przeznaczeniem większości tych środków na dofinansowanie opłat za żłobki i przedszkola,
- zmianę w Załączniku nr 11 do ZUZP dotyczącą zmiany sposobu naliczania nagrody rocznej za wypracowanie zysku – obecnie przy osiągnięciu przez Spółkę zysku netto powyżej jednego miliarda złotych, nagroda zwiększa się o dodatkowe 0,5 punkt procentowego po osiągnięciu każdego kolejnych 80 mln zł zysku (dotychczas 100 mln zł).

W dniu 17 czerwca 2014 r. zawarto porozumienie pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. a organizacjami związkowymi w sprawie wyrównania wskaźnika wynagrodzeń za 2013 r. poprzez wypłatę dodatkowej nagrody rocznej za 2013 r. zwiększonej o 0,8 pkt. proc. wyrównując tym samym wskaźnik wzrostu wynagrodzeń za 2013 r. Realizując powyższe porozumienie w dniu 27 czerwca br. wypłacono wyrównanie dodatkowej nagrody rocznej za 2013 r. w kwocie 226 mln zł, w tym 14 mln zł dotyczące opisanego wyżej zwiększenia nagrody o 0,8 pkt. proc.

Zawarcie wyżej wymienionego protokołu dodatkowego i porozumienia umożliwiło również zakończenie w drodze porozumienia sporu zbiorowego wszczętego w roku ubiegłym przez Związek Zawodowy Pracowników Przemysłu Miedziowego.

2. Realizacja Strategii Spółki

2.1. Strategia Spółki

Obowiązująca i realizowana Strategia KGHM Polska Miedź S.A. na lata 2009-2018 została przyjęta przez Zarząd Spółki, a następnie zatwierdzona przez Radę Nadzorczą Spółki w dniu 23 lutego 2009 r. Wizja strategicznego rozwoju Spółki wynika z przyjętej misji zakładającej wzrost wartości firmy poprzez optymalne wykorzystanie zasobów naturalnych. Realizując Strategię, KGHM Polska Miedź S.A. dołączyła do grupy dużych globalnych producentów miedzi i dąży do zwiększenia produkcji Grupy KGHM do około 700 tys. t miedzi rocznie.

W związku ze sprzedażą aktywów telekomunikacyjnych (należących do Spółki 100% akcji Telefonii DIALOG S.A. oraz pakietu 24,4% akcji Polkomtel S.A.) Rada Nadzorcza Spółki, w dniu 10 października 2011 r. zatwierdziła aktualizację Strategii KGHM Polska Miedź S.A. na lata 2009- 2018 w odniesieniu do III Filaru – Dywersyfikacji źródeł przychodu i uniezależnienia się od cen energii, poprzez wykreślenie celu strategicznego pn. „Kontynuacja zaangażowania się w branży telekomunikacyjnej”. Założenia strategiczne w pozostałych filarach Strategii pozostały niezmiennie.

Strategia KGHM Polska Miedź S.A. na lata 2009-2018 oparta jest na 5 filarach określających główne inicjatywy strategiczne:

Filar I – Poprawa efektywności, której celem jest odwrócenie/zatrzymanie trendu rosnących jednostkowych kosztów produkcji poprzez:

- inwestycje w nowe technologie,
- modernizacja infrastruktury,
- optymalizacja procesów i organizacji produkcji.

Filar II – Rozwój bazy zasobowej, który ma na celu zwiększenie produkcji miedzi do 700 tys. ton rocznie poprzez:

- rozwój systemu głębokiego wydobycia,
- eksploatację nowych złóż w regionie,
- przejęcia w sektorze górniczym,
- intensyfikację przeróbki złomu.

Filar III – Dywersyfikacja źródeł przychodu i uniezależnienie się od cen energii,

Trwa weryfikacja strategii w tym obszarze – Spółka będzie koncentrować się na zapewnieniu ciągłości dostaw energii w optymalnej cenie.

Filar IV – Wsparcie regionu – rozwój działalności społecznej poprzez:

Wsparcie regionalnego sportu, zdrowia, kultury, nauki i środowiska.

Filar V – Rozwój umiejętności i sprawności organizacyjnej realizowane poprzez:

- zarządzanie przez cele,
- przejrzystość informacji i danych,
- rozwój pracowników Spółki.

Stopień zaawansowania realizacji strategii oraz najistotniejszych projektów

KGHM Polska Miedź S.A. konsekwentnie realizuje przyjętą strategię rozwoju. Kluczowe inicjatywy rozwojowe Spółki skupione są wokół trzech obszarów strategicznych:

- poprawa efektywności głównego ciągu technologicznego produkcji miedzi,
- działania zabezpieczające dostęp do bazy zasobowej,
- projekty w sektorze energetycznym głównie w segmencie wytwarzania energii elektrycznej.

Uwzględniając dotychczasowe osiągnięcia w realizacji przyjętej Strategii KGHM Polska Miedź S.A., mobilizację wewnętrznego potencjału zasobowego, a także uwarunkowania makroekonomiczne stojące przed światowym sektorem wydobywczym, Spółka kontynuowała prace związane z wielokierunkową analizą strategiczną perspektyw dalszego rozwoju i budowy wartości Grupy KGHM Polska Miedź S.A. Wnioski wynikające z realizowanych analiz będą podstawą do określenia fundamentów budowy nowej wizji Spółki i przygotowania projektu aktualizacji strategii Grupy KGHM Polska Miedź S.A.

Poprawa efektywności

Podstawowym znaczeniem dla budowy wartości Spółki w długim okresie jest kontynuacja działalności w branży miedzianej jako podstawowego źródła jej dochodów. Istotnymi w skali rozwojowej Spółki w tym zakresie są inicjatywy ukierunkowane na obniżkę kosztów produkcji głównie poprzez wdrażanie innowacyjnych i efektywnych rozwiązań technologicznych w obszarze górnictwa i hutnictwa.

Aktualnie realizowane projekty w tym obszarze:

- **„Opracowanie i wdrożenie w warunkach kopalń KGHM Polska Miedź S.A. technologii mechanicznego urabiania złoża”**. W okresie sprawozdawczym kontynuowano rozpoczęte w 2013 r. próby eksploatacyjne z kompleksem urabiającym ACT w przygotowanym oddziale pilotowym ZG Polkowice-Sieroszowice. Realizowano prace polegające na dopracowywaniu elementów konstrukcyjnych kompleksu urabiającego. Pozytywne zakończenie prób będzie podstawą do podjęcia decyzji o wdrożeniu technologii mechanicznego urabiania złoża.
- **„Drażenie wyrobisk chodnikowych zespołem kombajnów”**. W okresie sprawozdawczym w kopalni ZG Polkowice-Sieroszowice w ramach prac udostępniających złoża „Głogów Głęboki Przemysłowy” kontynuowano rozpoczęte w 2013 r. chodnikowe roboty przygotowawcze z wykorzystaniem zespołu trzech kombajnów. Równocześnie realizowano proces gromadzenia doświadczeń i oceny techniczno-ekonomicznej wdrażanej technologii, a także prace związane z optymalizacją struktury techniczno-organizacyjnej oddziału kombajnowego.
- **„Program Modernizacji Pirometalurgii w HM Głogów”**. W zakresie budowy pieca zawieszinowego w HM Głogów I zakończono kontraktację głównych urządzeń ciągu technologicznego. Trwają prace budowlane w zakresie budowy głównych obiektów ciągu technologicznego pieca zawieszinowego, w tym fundamentów i konstrukcji Hali Pieców, Rozdzielni dla zasilania głównych obiektów i instalacji oraz Frontu wylewania żużla z Pieca Elektrycznego. Jednocześnie kontynuowano prace projektowe instalacji oraz kontraktację robót budowlano – montażowych dla poszczególnych węzłów technologicznych. Zlecono wykonanie, dostawę i montaż elementów i urządzeń Pieca Zawieszinowego oraz Pieca Elektrycznego.

W ramach II Etapu intensyfikacji przetopu koncentratu w HM Głogów II trwa realizacja robót budowlano – montażowych w obrębie takich węzłów technologicznych jak Skrubler, Magazyn Kwasu Siarkowego, Stacja Elektryczna 110/6kV GSTII, których ukończenie planowane jest w IV kwartale 2014 r.

- **„Program Sektorowy CuBR”** realizowany w oparciu o zawarte w 2012 r. Porozumienie oraz w 2013 r. Umowę Wykonawczą pomiędzy Narodowym Centrum Badań i Rozwoju a KGHM Polska Miedź S.A., polegający na wsparciu badań naukowych oraz prac rozwojowych dla przemysłu metali nieżelaznych. Przedsięwzięcie obejmuje pełen zakres przemysłu wydobywczego, zaś jego celem jest zwiększenie konkurencyjności polskiej gospodarki, wsparcie potencjału rozwojowego polskiej nauki i przemysłu. Realizacja projektów odnoszących się do wyzwań związanych z ciągiem technologicznym KGHM przez konsorcja naukowo-przemysłowe umożliwi wyselekcjonowanie pomysłów rokujących opracowanie przełomowych dla KGHM Polska Miedź S.A. technologii, czy innowacyjnych urządzeń, usprawniających ciąg technologiczny, bądź też pozwoli na opracowanie nowych, opłacalnych w wykorzystaniu przez Spółkę materiałów i wyrobów.

Okres realizacji Porozumienia wynosi 10 lat, budżet programu 200 mln PLN, zaś udział poszczególnych stron wynosi po 50%. W styczniu 2014 r. uruchomiono I edycję konkursu na realizację prac badawczych z zakresu opracowania:

- innowacyjnej technologii szybkiego udostępnienia złóż głębokich poniżej 1300 m,
- nowatorskiej technologii efektywnego rozdrabniania rud metali nieżelaznych do wzbogacania, zmniejszająca energochłonność najdroższego procesu technologicznego o 30%,
- nowej, alternatywnej hydrometalurgicznej technologii produkcji metali nieżelaznych z koncentratów KGHM Polska Miedź S.A., umożliwiającej uzyskanie technologii przetwórstwa rud ubogich, trudnych do przerobu w procesach hutniczych,
- innowacyjnego rozwiązania technologicznego do procesu odmiedziowania żużla w procesie zawieszinowego otrzymywania miedzi, zwiększającego odzysk metali i zapewniającego wzrost jakości produktów przerobu pirometalurgicznego.

Rozstrzygnięcie konkursu planowane jest w drugiej połowie 2014 r. zaś kolejne dwa konkursy zostaną ogłoszone i rozstrzygnięte w latach 2014 i 2015.

Rozwój bazy zasobowej

W odniesieniu do działań zabezpieczających dostęp do bazy zasobowej Spółka realizowała projekty ukierunkowane na eksplorację bazy zasobowej w regionie tj. południowo-zachodniej Polsce i na obszarze Łużyc (Niemcy, Saksonia) oraz rozwój posiadanych aktywów produkcyjnych. W przypadku Grupy KGHM INTERNATIONAL LTD. prowadzone są prace eksploracyjne w bezpośrednim sąsiedztwie aktywów górniczych. Takie podejście daje Grupie KGHM Polska Miedź szansę dołączenia do grupy czołowych producentów miedzi poprzez zdywersyfikowanie jej działalności podstawowej pod względem geograficznym oraz zwiększenie produkcji miedzi i innych metali po niższych kosztach jednostkowych.

Główne projekty zasobowe realizowane w regionie to:

– Gaworzyce – Radwanice

W I półroczu br., na obszarach koncesyjnych projektu Gaworzyce-Radwanice, przylegających od zachodu do terenów obecnie eksploatowanych przez ZG Polkowice-Sierszowice, przeprowadzone zostały prace geofizyczne – trwa analiza i interpretacja uzyskanych wyników. W ramach prac dokumentacyjnych trwają również prace zmierzające do obliczenia zasobów bilansowych i pozabilansowych rud miedzi oraz pierwiastków współwystępujących. Całość prac dokumentacyjnych zostanie zebrana w dokumentacji geologicznej złoża Gaworzyce-Radwanice w IV kwartale br. Rozpoznanie możliwości eksploatacji złóż rud miedzi z tego obszaru może pozwolić na przedłużenie okresu eksploatacji prowadzonej przez ZG Polkowice-Sierszowice.

– Synklina Grodziecka

W ramach realizacji prac nakierowanych na rozpoznanie obszaru koncesyjnego Synklina Grodziecka, znajdującego się w okolicach tzw. Starego Zagłębia Miedziowego w pobliżu Bolesławca, Spółka kontynuowała prace i roboty geologiczne II etapu projektu. W I półroczu 2014 r. w ramach prac wiertniczych wykonano 3 otwory złożowe. Łącznie w ramach II etapu wykonano do tej pory 7 z zaplanowanych 9 otworów wiertniczych. Zakończenie wszystkich planowanych otworów planowane jest w roku 2014.

– Konrad

Na podstawie złożonego w 2013 wniosku, w styczniu 2014 r. Spółka otrzymała koncesję na poszukiwanie i rozpoznawanie złoża rud miedzi w obszarze Konrad. Obszar koncesyjny położony jest w bezpośrednim sąsiedztwie koncesji Synklina Grodziecka i obejmuje obszar górniczy starej kopalni Konrad. Prace na tym obszarze umożliwią kompleksowe rozpoznanie warunków hydrogeologicznych dla projektu odwodnienia złoża oraz określenie warunków geologiczno-górnicznych pod przyszłą eksploatację górniczą.

– Stojanów

W dniu 15 maja 2014 r. Spółka uzyskała koncesję nr 21/2014/p na poszukiwanie złoża rud miedziowo-srebrnych w obszarze Stojanów, na okres 3 lat i 5 miesięcy. Obszar Stojanów zajmuje powierzchnię 551,3 km² i jest przedłużeniem na teren Polski struktur geologicznych znajdujących się na obszarze Weisswasser. Obecnie trwają przygotowania do rozpoczęcia prac określonych w koncesji.

– Retków Ścinawa i Głogów

W ramach prac nad projektami eksploracyjnymi na obszarach Retków Ścinawa oraz Głogów, do których Spółka uzyskała koncesję w 2013 r., w I półroczu 2014 r. prowadzono prace przygotowawczo-organizacyjne przed planowanym rozpoczęciem robót geologicznych.

– Bytom Odrzański i Kulów – Luboszyce

W zakresie złożonych w 2012 r. przez KGHM Polska Miedź S.A. wniosków o udzielenie koncesji poszukiwawczo – rozpoznawczych na obszary Bytom Odrzański i Kulów – Luboszyce, w dniu 28 stycznia 2014 r. Minister Środowiska wydał decyzje:

- odmawiającą udzielenia koncesji na poszukiwanie i rozpoznanie złoża rud miedzi na obszarze Bytom Odrzański,
- przyznania koncesji nr 5/2014/p na poszukiwanie złóż rud miedzi w obszarze Kulów – Luboszyce, jedynie w części obszaru objętego wnioskiem KGHM Polska Miedź S.A. z roku 2012.

KGHM Polska Miedź S.A. w dniu 13 lutego 2014 r. złożyła do Ministra Środowiska wnioski o ponowne rozpatrzenie sprawy. W wyniku przeprowadzonego postępowania odwoławczego Minister Środowiska w dniu 29 lipca 2014 r. wydał decyzje uchylające w całości koncesje poszukiwawczo-rozpoznawcze z 28 stycznia 2014 r. na obszary Bytom Odrzański i Kulów-Luboszyce oraz przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia.

– Weisswasser

W ramach prac nad projektem Weisswasser (Niemcy, Saksonia), realizowanym przez KGHM Kupfer AG, spółkę w 100% zależną od KGHM Polska Miedź S.A., w maju 2014 r. na mocy wcześniej uzyskanych pozwoleń, zakończono terenowe prace geologiczne (pomiar sejsmiczne). Obecnie opracowywany jest końcowy raport geologiczny wraz z rekomendacją dalszych działań w ramach Projektu Weisswasser.

– Szklary

W dniu 30 kwietnia 2014 r., w odpowiedzi na wcześniej złożony wniosek KGHM Polska Miedź S.A., Minister Środowiska na podstawie wydanej decyzji stwierdził wygaśnięcie koncesji z dnia 3 lutego 2006 r. na poszukiwanie i rozpoznawanie złoża rud niklu w obszarze „Szklary I” koło Ząbkowic Śląskich. Decyzja

o zakończeniu prac na obszarze „Szklary” podyktowana była niespełnieniem przez projekt wewnętrznych kryteriów oceny wyników analizy ekonomicznej projektu. Łączna wartość nakładów poniesionych na projekt wyniosła 5 mln zł.

– Zatoka Pucka

Trwa postępowanie administracyjne w przedmiocie udzielenia koncesji na poszukiwanie i rozpoznawanie złóż soli potasowo-magnezowych, surowców fosforowych, soli kamiennej oraz metali nieżelaznych w rejonie Zatoki Puckiej. Spółka oczekuje zakończenia postępowania koncesyjnego w III kwartale 2014 r. (ostateczny termin zakończenia postępowania jest zależny od decyzji Ministerstwa Środowiska). W styczniu 2014 r. Spółka podpisała Porozumienie z Gdańskimi Zakładami Nawozów Fosforowych FOSFOR Sp. z o.o. oraz spółką Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. dotyczące założeń współpracy w zakresie poszukiwania, rozpoznania i wydobycia złóż soli potasowo-magnezowych wraz z kopalinami towarzyszącymi.

W obszarze rozwoju zagranicznych aktywów górniczych w I połowie 2014 r. KGHM Polska Miedź S.A. kontynuowała realizację kluczowych projektów górniczych realizowanych poprzez spółkę KGHM INTERNATIONAL LTD. Powstała w 2012 r. w wyniku przejęcia przez Grupę KGHM Polska Miedź kanadyjskiej spółki Quadra FNX:

– Projekt Sierra Gorda w Chile (KGHM INTERNATIONAL LTD. 55%, Sumitomo Metal Mining i Sumitomo Corporation 45%)

W zakresie pierwszego etapu projektu kontynuowano prace związane z budową, pracami przed oddaniem do użytkowania oraz odbiorami technicznymi poszczególnych instalacji kopalni odkrywkowej. Na dzień 30 czerwca 2014 r. zaawansowanie realizacji projektu wynosiło ponad 95%.

W pierwszym półroczu 2014 r. ukończono prace związane ze zdejmowaniem nadkładu (w tym rudy tlenkowej) niezbędne dla udostępnienia właściwego złoża rud. Ponadto zakończono budowę rurociągu wody morskiej o długości 143 km oraz instalacji wchodzących w skład zakładu wzbogacaniu rud.

28 maja 2014 r. pierwsza ruda trafiła do wstępnej kruszarki oraz rozpoczęto jej rozruch. W dniu 30 lipca 2014 r. kopalnia Sierra Gorda uruchomiła produkcję.

Na koniec czerwca 2014 r. na terenie projektu pracowało ok. 7,5 tys. pracowników i kontraktorów, w kolejnych tygodniach planowana jest stopniowa demobilizacja załogi. Na koniec II kwartału zatrudnionych było około 1000 pracowników fazy operacyjnej kopalni.

Ponadto kontynuowano prace nad projektem Sierra Gorda Oxide, zakładającym przerób zgromadzonej w trakcie budowy i rozwoju kopalni Sierra Gorda rudy tlenkowej w instalacji odzyskiwania metalu z wykorzystaniem technologii SX/EW. W I kwartale 2014 r. rozpoczęto testy ługowania zgromadzonego na hałdach materiału skali półprzemysłowej, testy obejmują 18 tys. ton rudy o wysokiej zawartości miedzi oraz po 8 tys. ton rudy o średniej i niskiej zawartości miedzi. Równolegle prowadzone są testy kolumnowe. W marcu 2014 r. rozpoczęto prace w ramach opracowania studium wykonalności, na potrzeby którego zostaną wykorzystane wyniki testów.

W zakresie przygotowania drugiego etapu inwestycyjnego mającego na celu zwiększenie mocy przerobowych zakładu przeróbczego ze 110 tys. ton do 190 tys. ton rudy na dobę realizowano prace projektowe związane z rozbudową infrastruktury zakładu przeróbczego.

– Projekt Victoria w Zagłębiu Sudbury w Kanadzie (KGHM INTERNATIONAL LTD. 100%)

W II kwartale br. Realizowane były prace związane z drażeniem upadowej pierwszej szybu kopalni. Ponadto, kontynuowano prace nad opracowaniem Zintegrowanego Studium Rozwoju dla projektu Victoria, będącego odpowiednikiem Studium Wykonalności, którego jednym z elementów jest szczegółowy harmonogram i plan wykonania projektu. Projekt zakłada budowę kopalni głębinowej umożliwiającej wydobycie rudy polimetalicznej bogatej w miedź, nikiel oraz metale szlachetne (głównie platynę i złoto).

– Projekt Afton-Ajax w Kanadzie (KGHM Polska Miedź S.A. 80%, Abacus Mining and Exploration Corp. 20%)

W dniu 29 maja 2014r. spółka KGHM AJAX MINING INC. Opublikowała nowy plan zakładu górniczego, który zakłada oddalenie przyszłej infrastruktury kopalni odkrywkowej Afton-Ajax od najbliższych zabudowań miasta Kamloops, a tym samym zmniejszenie wpływu kopalni na środowisko.

Nowy harmonogram realizacji projektu Afton-Ajax zakłada złożenie wniosku o uzyskanie pozwolenia środowiskowego pod koniec I kwartału 2015 r. Przyjęty harmonogram pozwoli rozpocząć budowę zakładu górniczego w połowie 2016 r. Spółka przewiduje, że produkcja pierwszego koncentratu miedzi w kopalni Afton-Ajax nastąpi pod koniec 2018 r.

Projekty w branży energetycznej

W zakresie zwiększenia produkcji energii na własne potrzeby energetyczne KGHM Polska Miedź S.A. kontynuowano projekty, których realizacja pozwoli na zabezpieczenie potrzeb energetycznych Spółki w ok. 30%

oraz doprowadzi do dywersyfikacji portfela wytwórczego i znacząco obniży ekspozycję Spółki na ryzyko polityki klimatycznej, zmian cen paliw i energii elektrycznej.

- **„Budowa bloków gazowo-parowych w EC Głogów i EC Polkowice”** – w dniu 8 lipca 2014 r. przekazano do eksploatacji drugi blok gazowo-parowy w EC Głogów. Projekt pozwoli na optymalizację kosztów energii elektrycznej i ciepła w KGHM Polska Miedź S.A. poprzez skojarzoną produkcję energii z własnych źródeł na poziomie 560 000 MWh przeznaczonej w całości na własne potrzeby energetyczne Spółki.
- **„Budowa badawczej instalacji podziemnego zgazowania węgla brunatnego w obszarze LGOM”**. Wykonano kompleksową analizę i interpretację wyników prac geologicznych, badań specjalistycznych i laboratoryjnych uzyskanych w ramach realizacji II Etapu projektu. Opracowano kryteria wyboru złóż oraz algorytmów oceny pokładu w kontekście technicznych możliwości przeprowadzenia PZWB (Podziemne Zgazowanie Węgla Brunatnego) z uwzględnieniem podatności węgla brunatnego na zgazowanie oraz występujących warunków geologicznych. Realizowano prace związane z określeniem harmonogramu dalszych prac geologicznych (Etap III i IV) zakładających przeprowadzenie badań hydrogeologicznych i modelowania warunków związanych z procesem zgazowania węgla.

W zakresie współpracy z partnerami z branży energetycznej KGHM Polska Miedź S.A. kontynuowała **uczestnictwo w realizacji najważniejszych projektów energetycznych o zasięgu krajowym**. Oczekuje się, że udział w tych projektach przyczyni się do zapewnienia dostaw energii dla Spółki w optymalnej cenie.

- Jednym z najważniejszych projektów energetycznych jest **„Przygotowanie budowy i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej”**. W pierwszym półroczu 2014 r. strony parafowanego w dniu 23 września 2013 r. przez ENEA S.A., PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., TAURON Polska Energia S.A. oraz KGHM Polska Miedź S.A. projektu Umowy Wspólników PGE EJ1 sp. z o.o. kontynuowały prace w projekcie przygotowania do budowy elektrowni jądrowej w Polsce poprzez wypracowywanie zaktualizowanych zapisów w projekcie Umowy Wspólników wraz z załącznikami. Strony uzgodniły ostateczny projekt Umowy Wspólników i na dzień sporządzenia sprawozdania posiadają zgody korporacyjne na zawarcie Umowy Wspólników.

Ponadto w dniu 28 stycznia 2014 r. Rada Ministrów przyjęła w drodze uchwały Program Polskiej Energetyki Jądrowej, wskazany w parafowanym projekcie Umowy Wspólników jako jeden z dwóch warunków zawieszających zawarcie Umowy Nabycia Udziałów PGE EJ1 sp. z o.o. Aktualnie jedynym warunkiem zawieszającym zawarcie Umowy Nabycia Udziałów PGE EJ1 sp. z o.o. pozostaje uzyskanie decyzji w sprawie bezwarunkowej zgody Prezesa UOKiK na dokonanie koncentracji.

2.2. Inwestycje kapitałowe

Na 30 czerwca 2014 r. KGHM Polska Miedź S.A. posiadała bezpośrednio udziały i akcje 21 spółek zależnych, jednej spółki będącej wspólnym przedsięwzięciem, dwóch spółek pozostałych (w których udział jest niższy niż 20%) oraz certyfikaty inwestycyjne 4 funduszy inwestycyjnych zamkniętych aktywów niepublicznych. Dziewięć jednostek bezpośrednio zależnych posiadało większościowe udziały w przynajmniej jednym podmiocie zależnym. Największą Grupę Kapitałową stanowiła KGHM INTERNATIONAL LTD.

Podmioty, w których na 30 czerwca 2014 r. KGHM Polska Miedź S.A. posiadała bezpośrednio udziały, zostały zaprezentowane na Schemacie 2.

Cała Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. na koniec I półroczu 2014 r. liczyła 76 podmiotów o różnorodnym przedmiocie działania. Wśród nich są spółki prowadzące działalność podstawową Grupy Kapitałowej, tj.: produkcję górnictwami (m.in. miedzi, niklu, złota, platyny, palladu), poszukiwanie i eksploatację złóż miedzi i innych metali oraz spółki realizujące zadania na rzecz ich głównego ciągu technologicznego, tj.: świadczące usługi budownictwa górnictwa, usługi transportowe, produkujące maszyny i urządzenia dla górnictwa, energię elektryczną i ciepłą, materiały wybuchowe oraz prowadzące prace badawcze i rozwojowe. Pozostałe jednostki, niepowiązane z ciągiem technologicznym, świadczą m.in. usługi ochrony zdrowia, lokowania środków pieniężnych.

Schemat 2. Podmioty, w których na dzień 30 czerwca 2014 r. KGHM Polska Miedź S.A. posiadała bezpośrednio udziały, akcje, certyfikaty inwestycyjne*

KGHM Polska Miedź S.A.					
„Energetyka” sp. z o.o.	100%	„MCZ” S.A.	100%	KGHM Kupferhandelsges.m.b.H.i.L. (w likwidacji)	100%
PeBeKa S.A.	100%	Zagłębie Lubin S.A.	100%	KGHM (SHANGHAI) COPPER TRADING CO., LTD.	100%
KGHM ZANAM Sp. z o.o.	100%	KGHM TFI S.A.	100%	TUW CUPRUM	97%
INOVA Spółka z o.o.	100%	KGHM I FIZAN	100%	KGHM LETIA S.A.	85%
POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.	100%	KGHM III FIZAN	100%	NITROERG S.A.	85%
CBJ sp. z o.o.	100%	KGHM IV FIZAN	100%	BIPROMET S.A.	66%
KGHM CUPRUM sp. z o.o. - CBR	100%	KGHM V FIZAN	100%	„Elektrownia Blachownia Nowa” sp. z o.o.	50%
KGHM Metraco S.A.	100%	Fermat 1 S.à r.l.	100%	TAURON Polska Energia S.A.	10%
PHP „MERCUS” sp. z o.o.	100%	KGHM Kupfer AG	100%	Abacus Mining & Exploration Corporation	7%

* schemat nie obejmuje spółki KGHM CONGO S.P.R.L. w likwidacji, nad którą utracono kontrolę,

W ramach Grupy Kapitałowej Fermat 1 S.à r.l. ulokowane są podmioty realizujące strategię rozwoju bazy zasobowej, tj. KGHM INTERNATIONAL LTD. I KGHM AJAX MINING INC.

Główne inwestycje kapitałowe KGHM Polska Miedź S.A.

Do głównych inwestycji kapitałowych należy zaliczyć inwestycje z zakresu rozwoju bazy zasobowej oraz wzrostu produkcji miedzi, w ramach których czołowe miejsce zajmuje spółka KGHM INTERNATIONAL LTD. – jest to istotna inwestycja zarówno ze względu na wielkość poniesionych nakładów jak i udział w realizacji strategii Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Najważniejsze aktywa produkcyjne należące do Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. to kopalnie Robinson, Levack/Morrison oraz Franke.

Kopalnia Robinson

Lokalizacja	Nevada, USA
Własność	100% Robinson Nevada Mining Company – spółka 100% KGHM INTERNATIONAL LTD.
Typ kopalni	odkrywkowa
Kopalina główna	ruda miedzi
Metale towarzyszące	złoto
Typ złoże	porfirowe/ skarnowe
Czas życia kopalni	2021 r.
Produkt końcowy	koncentrat miedzi
Produkcja (I połowa 2014 r.)	19 tys. t Cu; 12,1 tys. oz TPM*
Zatrudnienie (30.06.2014 r.)	578

*TPM – metale szlachetne: złoto, platyna, pallad

Kopalnia zlokalizowana jest w hrabstwie White Pine, w stanie Nevada, około 11 km na zachód od Ely (ok. 400 km na północ od Las Vegas), w paśmie górskim Egan, na średniej wysokości 2 130 m n.p.m., w pobliżu autostrady nr 50.

Kopalnia obejmuje 3 obszary górnicze: Liberty, Tripp-Veteran oraz Ruth, w którym prowadzi się produkcję. Ruda jest wydobywana konwencjonalnymi metodami odkrywkowymi, a następnie przerabiana na koncentrat miedzi i złota w zakładzie przeróbki.

Kopalnia Levack / Morrison

Lokalizacja	Zagłębie Sudbury, Ontario, Kanada
Własność	100% FNX Mining Company – spółka 100% KGHM INTERNATIONAL LTD.
Typ kopalni	podziemna
Kopalina główna	ruda miedzi
Metale towarzyszące	nikiel, platyna, pallad, złoto
Typ złoża	spągowe (footwall)/ kontaktowe Ni
Czas życia kopalni	2023 r.
Produkt końcowy	ruda miedzi
Produkcja (I połowa 2014 r.)	7,4 tys. t Cu, 1,3 tys. t Ni, 19,8 tys. oz TPM*
Zatrudnienie (30.06.2014 r.)	330

*TPM – metale szlachetne: złoto, platyna, pallad

Kopalnia jest częścią kompleksu Levack, który obejmuje dwie kopalnie: McCreedy West i Levack (złoża Morrison). Kopalnia znajduje się w granicach miasta Sudbury, w prowincji Ontario w Kanadzie. Kopalnia Levack, do której należy znajdująca się poniżej jej zasobów złoża Morrison, jest zlokalizowana na zachodniej granicy bogato zmineralizowanej części północnego pasma (North Range) kompleksu skał magmowych SIC (Sudbury Igneous Complex) w Zagłębiu Sudbury. Jest on eliptyczną strukturą o długości 60 km i szerokości 30 km, która związana jest ze znaczącymi ekonomicznie zasobami niklu, miedzi, platyny, palladu, złota, i innych metali. Kopalnia łączy się ze wschodnią częścią kopalni McCreedy West.

Złoża jest udostępnione oraz eksploatowane za pomocą dzierżawionej infrastruktury przyległej kopalni Craig należącej do Xstrata Nickel. W złożu Morrison najpowszechniej występuje mineralizacja w formie żyłowej. Eksploatacja prowadzona jest na poziomie 4030 (ok. 1228 m) przy pomocy technik górniczych uzależnionych od geometrii złoża – głównie jest to zmechanizowana metoda selektywnego wybierania z podsadzaniem kolejnych poziomów od dołu do góry. Prowadzone jest rozpoznanie wierceniami niższej partii złoża powyżej poziomu 4700 (ok. 1433m).

Całość rudy wydobywanej z kopalni jest przerabiana w zakładzie Clarabelle w Sudbury, należącym do Vale.

Kopalnia Franke

Lokalizacja	Region Antofagasta, Chile
Własność	100% Sociedad Contractual Minera Franke – spółka 100% KGHM INTERNATIONAL LTD.
Typ kopalni	odkrywkowa
Kopalina główna	ruda miedzi
Metale towarzyszące	brak
Typ złoża	IOCG (iron oxide copper gold)
Czas życia kopalni	2020 r.
Produkt końcowy	katody miedziane
Produkcja (I połowa 2014 r.)	9,3 tys. t Cu
Zatrudnienie (30.06.2014 r.)	556

Kopalnia jest zlokalizowana na pustynnym obszarze w północnym Chile, w regionie Altamira, blisko południowej granicy regionu Antofagasta, w pobliżu drogi publicznej łączącej kopalnię z autostradą Pan-American.

Wydobycie prowadzone jest konwencjonalnymi metodami odkrywkowymi na dwóch złożach: China (część większego obszaru górniczego Pelusa) i Franke. Przeróbka rudy ze względu na jej charakter odbywa się poprzez ługowanie na hałdzie, ekstrakcję uzyskanego roztworu oraz elektrolizę miedzi metalicznej z zateżonego roztworu. Produktem końcowym jest miedź elektrolityczna w postaci katod.

DMC – usługi górnicze

Pod marką DMC Mining Services, grupa spółek FNX Mining Company Inc., Raise Boring Mining Services S.A. de C.V. oraz DMC Mining Services Corporation świadczy usługi w zakresie głębienia szybów, robót przygotowawczych, budowy naziemnych i podziemnych obiektów kopalń, wiertnictwa górniczego, drażenia tuneli na potrzeby budownictwa ogólnego, analiz opłacalności oraz projektowania.

Najważniejszymi obecnie aktywami KGHM Polska Miedź S.A. w fazie rozwojowej są projekty Sierra Gorda oraz Victoria.

Projekt Sierra Gorda

Lokalizacja	Region II, Chile
Własność	55% KGHM INTERNATIONAL LTD, 45% spółki grupy Sumitomo – Sumitomo Metal Mining Co., Ltd. (31,5%) i Sumitomo Corporation (13,5%)
Typ kopalni	odkrywkowa

Kopalina główna	ruda miedzi
Metale towarzyszące	molibden, złoto
Czas życia kopalni	23 lata
Produkt końcowy	koncentrat miedzi, koncentrat molibdenu
Prognozowana produkcja	ok. 220 tys. ton Cu, 11 tys. ton Mo, 2 tony Au
Rozpoczęcie produkcji	2014 r.

KGHM INTERNATIONAL LTD. nabył projekt w 2008 r. Od września 2011 r. projekt Sierra Gorda jest wspólnym przedsięwzięciem (w ramach spółki JV Sierra Gorda S.C.M.) KGHM INTERNATIONAL LTD. (55%) i spółek Grupy Sumitomo. Jest to kluczowy projekt rozwojowy w Grupie Kapitałowej KGHM ze względu na skalę – budowa jednej z największych kopalń miedzi, molibdenu i złota na świecie, która poprawi pozycję kosztową Grupy.

Projekt Sierra Gorda zlokalizowany jest na pustyni Atacama, na obszarze administracyjnym Sierra Gorda w regionie Antofagasta, na północy Chile ok. 60 km na południowy zachód od miasta Calama. Projekt położony jest na poziomie 1 700 m n.p.m. w odległości 4 km od miejscowości Sierra Gorda, posiadającej węzeł komunikacyjny wraz z bezpośrednim dostępem do autostrady i połączenia kolejowego. Energia do projektu pochodzi z linii energetycznej prowadzonej z Mejillones, a także z lokalnej elektrowni. Woda zaopatrująca projekt, pochodząca z odsolenia wody morskiej, jest pompowana stalowym rurociągiem. Produkowane koncentraty miedzi i molibdenu będą przewożone do portu Antofagasta, a stamtąd wysyłane drogą morską do hut na świecie.

Złoże Sierra Gorda jest jednym z największych na świecie złóż miedziowo-molibdenowych, obejmującym zarówno siarczkowe, jak i znajdujące się ponad nimi tlenkowe rudy miedzi. Rozwój projektu Sierra Gorda zakłada dwa etapy inwestycyjne. Pierwszy etap obejmuje budowę konwencjonalnej kopalni odkrywkowej (urabianie za pomocą materiałów wybuchowych oraz koparek, załadunek oraz transport rudy do przeróbki), infrastrukturę (m.in. staw osadowy, linia energetyczna, rurociąg wody słonej) oraz zakład przeróbki z instalacją separacji koncentratu molibdenu (kruszarki wysokociśnieniowe, młyny kulowe i konwencjonalna flotacja) o mocy przerobowej 110 tysięcy ton rudy dziennie. W drugim etapie, planowane jest zwiększenie zdolności przerobowych zakładu przeróbki do 190 tysięcy ton rudy dziennie. Projekt posiada również potencjał eksploracyjny w sąsiadujących obszarach.

Ruda tlenkowa składowana jest osobno do późniejszego ługowania na hałdzie w ramach projektu Sierra Gorda Oxide. W ramach projektu realizowane są próby kolumnowe oraz półprzemysłowe z wykorzystaniem 44 tys. ton rudy, których rezultaty pozwolą na wybór optymalnej formy zagospodarowania całości rudy tlenkowej.

30 lipca br. Kopalnia Sierra Gorda uruchomiła produkcję. Po okresie rozruchu, który zakończy się na początku 2015 roku, planuje się, że kopalnia będzie produkować rocznie około 120 tys. ton miedzi, 50 mln funtów molibdenu i 60 tys. uncji złota w pierwszych latach działalności.

Dnia 26 lutego 2014 r. z powództwa kilku mieszkańców miasta Antofagasta Sąd Apelacyjny w Antofagastie unieważnił zezwolenie środowiskowe wydane przez Urząd Środowiskowy Regionu II na transport oraz składowanie w porcie Antofagasta koncentratu miedzi należącego do Sierra Gorda S.C.M. Pozwani, tj. Urząd Środowiskowy Regionu II Chile, spółki Antofagasta Railway Company PLC i Sierra Gorda S.C.M. oraz Międzynarodowy Port Antofagasta stojąc na stanowisku, że pozwolenie środowiskowe zostało uzyskane zgodnie z prawem środowiskowym w Chile, a roszczenia strony skarżącej są prawnie nieuzasadnione, złożyli apelację od tej decyzji. Sąd Najwyższy Chile w dniu 4 sierpnia 2014 r. wydał ostateczny i korzystny wyrok w sprawie dotyczącej zgodności z prawem środowiskowym w zakresie transportu koncentratu miedzi z Sierra Gorda do portu Antofagasta, potwierdzając stanowisko pozwanych. Połowa wyprodukowanego w kopalni koncentratu miedzi trafiać będzie do japońskich hut Grupy Sumitomo, a pozostała część produkcji będzie sprzedawana na innych rynkach.

Projekt Victoria

Lokalizacja	Sudbury Basin, Ontario, Kanada
Własność	100% KGHM INTERNATIONAL LTD.
Typ kopalni	podziemna
Kopalina główna	ruda miedziowo-niklowa
Metale towarzyszące	metale szlachetne (złoto) i należące do grupy platynowców (platyna, pallad)
Czas życia kopalni	około 14 lat
Produkt końcowy	koncentrat miedzi, koncentrat niklu
Prognozowana produkcja	16 tys. t Ni, 15 tys. t Cu
Rozpoczęcie produkcji	2018-2019, pełna zdolność 2023

Projekt zlokalizowany jest w kanadyjskiej prowincji Ontario, w odległości około 35 km na zachód od miasta Sudbury. W 2002 r. KGHM INTERNATIONAL LTD. nabył prawa do złóż mineralnych na obszarze Victoria i rozpoczął prace poszukiwawcze na tym terenie. Na podstawie danych z odwiertów prowadzonych do końca 2011r. udokumentowano 14,5 mln ton rudy w kategorii „inferred resources”, o średnich zawartościach 2,5% Cu, 2,5% Ni oraz 7,6 g/t metali szlachetnych.

W sierpniu 2013 r. KGHM INTERNATIONAL LTD. i FNX Mining Company Inc. Podpisały umowę z Vale Canada Limited, zgodnie z którą Vale nie skorzysta z prawa „buy back right”, a KGHM INTERNATIONAL LTD. pozostanie 100% właścicielem projektu w zamian za opłatę „Net Smelter Return royalty” od całej przyszłej produkcji z kopalni w wysokości 2,25%. Obecny scenariusz zakłada realizację projektu w dwóch etapach. Pierwszy z nich, obecnie realizowany, ma kluczowe znaczenie i opiera się na wykonaniu szybu eksploracyjnego, który umożliwi prowadzenie robót udostępniających oraz wykonanie niezbędnych wierceń w ramach zaawansowanej kampanii eksploracyjnej, mającej na celu potwierdzenie i udokumentowanie zasobów miedzi i niklu w odpowiedniej kategorii.

Całość rudy wydobywanej z kopalni będzie przerabiana w zakładzie Clarabelle w Sudbury, należącym do Vale.

Inne istotne inwestycje

Z punktu widzenia zabezpieczenia ciągłości pracy ciągu technologicznego KGHM Polska Miedź S.A., istotne są inwestycje w spółki krajowe działające na jego rzecz, w tym m.in.:

- PeBeKa S.A. – wykonawca robót górniczych,
- KGHM ZANAM Sp. z o.o. – dostawca i serwisant maszyn górniczych, świadczy również usługi utrzymania ruchu w wybranych obszarach,
- KGHM Metraco S.A. – dostawca złomów miedzi,
- „Energetyka” sp. z o.o. – spółka zabezpiecza część potrzeb energetycznych KGHM Polska Miedź S.A.

Pod względem wysokości zaangażowanego kapitału, istotną inwestycję stanowią akcje spółki TAURON Polska Energia S.A., notowanej na WGPW.

Inwestycje kapitałowe zrealizowane w I półroczu 2014 r., zmiany w strukturze Grupy

W I półroczu 2014 r. w ramach Grupy realizowane były inwestycje kapitałowe mające na celu zapewnienie środków na realizację projektów z zakresu rozwoju bazy zasobowej, w tym kluczowego projektu Sierra Gorda, projektów Victoria i Afton-Ajax. Finansowanie tych projektów odbyło się poprzez pożyczki udzielone przez KGHM Polska Miedź S.A. spółce Fermat 1 S.à r.l. (jednostka bezpośrednio zależna) w wysokości 255 mln USD (777 mln zł wg kursu średniego NBP z 30 czerwca 2014 r.), a następnie poprzez podwyższenia kapitałów spółek celowych struktury holdingowej.

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

W wyniku prowadzonych w ramach Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. działań mających na celu uporządkowanie i uproszczenie jej struktury, w I połowie 2014 r. nastąpiło połączenie następujących podmiotów zależnych:

- **Połączenie KGHM Metraco S.A. z KGHM Ecoren S.A.** – połączenie poprzez przejęcie przez spółkę KGHM Metraco S.A. spółki KGHM Ecoren S.A. Spółka KGHM Metraco S.A. kontynuuje działalność prowadzoną dotychczas przez KGHM Ecoren S.A.;
- **Połączenie PHP „MERCUS” sp. z o.o. z „Mercus Software” sp. z o.o.** – połączenie poprzez przejęcie przez spółkę PHP „MERCUS” sp. z o.o. spółki „Mercus Software” sp. z o.o. (PHP „MERCUS” sp. z o.o. posiadała 100% udziałów w „Mercus Software” sp. z o.o.). Połączenie miało na celu wygaszenie działalności spółki „Mercus Software” sp. z o.o.), której główna domena – świadczenie usług informatycznych została przed połączeniem przejęta jako zorganizowana część przedsiębiorstwa przez Oddział COPI KGHM Polska Miedź S.A., świadczący usługi teleinformatyczne dla Grupy Kapitałowej;
- **Połączenie spółek: Centenario Holdings Ltd., Pan de Azucar (BVI) Ltd., Centenario Copper (BVI) Ltd. i Volcanes (BVI) Ltd.** – połączenie podmiotów zależnych z siedzibą na Brytyjskich Wyspach Dziewiczych, należących do Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD., których działalność nie jest związana z podstawową działalnością operacyjną KGHM INTERNATIONAL LTD. Spółką przejmującą była Centenario Holdings Ltd.

Ponadto w I połowie 2014 r., w wyniku zakończenia procesu likwidacyjnego, nastąpiło wykreślenie z rejestru sądowego spółki pośrednio zależnej – Ecoren DKE sp. z o.o. oraz zbycie w wyniku dobrowolnego umorzenia wszystkich udziałów spółki pośrednio stowarzyszonej PHU „Mercus Bis” sp. z o.o. (pakiet 32,3%).

W związku z likwidacją spółki KGHM Kupferhandelsges.m.b.H.i.L w dniu 6 sierpnia 2014 r. wykreślono spółkę z rejestru handlowego Sądu Gospodarczego w Wiedniu.

Kierunki zamierzeń w zakresie inwestycji kapitałowych

Zamierzenia w zakresie inwestycji kapitałowych wynikają z głównych założeń Strategii KGHM Polska Miedź S.A., obejmującej rozwój bazy zasobowej w celu zwiększenia produkcji miedzi.

Inwestycje w obszarze rozwoju bazy zasobowej nakierowane są na pozyskiwanie wyselekcjonowanych projektów eksploracyjnych związanych z miedzią i metalami towarzyszącymi. Nie przewiduje się w najbliższym czasie istotnej aktywności w obszarze fuzji i przejęć aktywów górniczych na bardziej zaawansowanym etapie

rozwoju. Działania Grupy będą skupione na realizacji posiadanych w portfelu projektów – przede wszystkim rozwój projektów Sierra Gorda (II faza projektu oraz projekt zagospodarowania rudy tlenkowej), Victoria i Afton-Ajax.

W ramach planowanych inwestycji kapitałowych KGHM Polska Miedź S.A. zamierza również wspierać kapitałowo podmioty Grupy, których strategia i zakres działalności ściśle związane są z głównym ciągiem technologicznym KGHM Polska Miedź S.A. Wsparcie zostanie ukierunkowane w dużej mierze na utrzymanie mocy produkcyjnych oraz zabezpieczenie ciągłości pracy KGHM Polska Miedź S.A.

Realizując strategię związaną ze społeczną odpowiedzialnością biznesu (CSR), KGHM Polska Miedź S.A. zamierza kontynuować wspieranie wybranych inwestycji realizujących tę strategię.

Ponadto kontynuowane będą działania zmierzające do optymalizacji struktury Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., poprzez prowadzenie procesów restrukturyzacyjnych oraz likwidacyjnych.

Transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe

W I półroczu 2014 r. KGHM i spółki zależne nie zawierały z podmiotami powiązаныmi istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

2.3. Inwestycje rzeczowe

W I półroczu 2014 r. nakłady na inwestycje rzeczowe wyniosły 1 021 mln zł i były wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego o 18%. Powyższe nakłady, wraz z poniesionymi na prace rozwojowe niezakończone, wyniosły 1 026 mln zł.

Wykres 4. Struktura nakładów inwestycyjnych (mln zł)

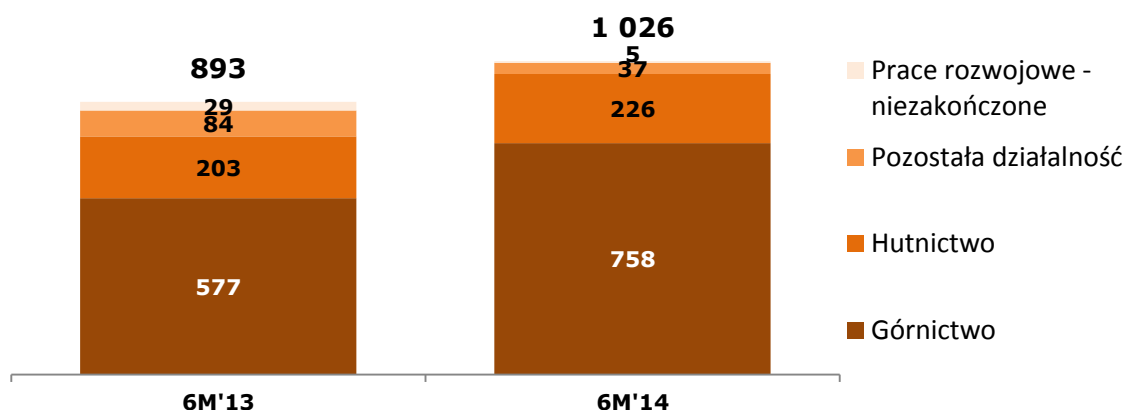


Tabela 10. Ważniejsze zadania i obiekty realizowane w I półroczu 2014 r.

Górnictwo

„Budowa szybu SW-4” – w celu udostępnienia złoża zalegającego poniżej 1000 m w obszarze górniczym ZG Polkowice-Sierszowice oraz GGP.

Głębienie szybu zakończono w grudniu 2013 r.- od początku inwestycji zgłębiono 1 219 m i wykonano ogółem 17,0 kmb wyrobisk chodnikowych i chodników podszybia pod przyszłą stację wentylatorów (w tym w I półroczu 2014 r.- 1,4 kmb chodników podszybia).

„Głogów Głęboki – Przemysłowy” – umożliwi udostępnienie złóż o szacowanej wielkości zasobów bilansowych 6 728 tys. t Cu.

Trwa głębienie szybu wentylacyjnego (wdechowego) GG-1 oraz prace związane z budową infrastruktury placu szybowego. Do 30 czerwca 2014 r. zgłębiono 206,8 m szybu w obudowie tubingowej. Jego budowa prowadzona jest etapami i zakończy się w 2019 r. Kontynuowano wykonanie wyrobisk chodnikowych kapitalnych wraz z uzbrojeniem w infrastrukturę techniczną – w I półroczu 2014 r. wykonano 4,7 kmb wyrobisk kapitalnych (narastająco od 2005 r. wykonano 53,7 kmb wyrobisk chodnikowych na planowane 129,9 kmb, co stanowi 41%). Zakończono rozpoczęte w 2010 r. prace udostępniające i przygotowawcze związane z uruchomieniem pierwszego pola eksploatacji w obszarze GG-P.

1 kwietnia 2014 r. pracę rozpoczął pierwszy oddział eksploatacyjny G-25. Ukończono projektowanie nowoczesnej powierzchniowej stacji klimatyzacyjnej o docelowej mocy 25 MW przy szybie R-11 i przekazano plac budowy Generalnemu Wykonawcy. Zakończenie budowy zaplanowano na 4 kwartał 2015 r.

„Modernizacja górnictwa wyciągu szybowego skipowego szybu R-III wraz z przebudową załadunku i retencji urobku na poz. 950”.

Uzyskano Postanowienie Prezesa WUG dopuszczające Maszynę wyciągową i urządzenie sterowniczo-sygnałowe do prób w ruchu zakładu górniczego. Wykonano przebudowę trzonu prowadniczego wieży i nadszybia szybu R-III w celu dostosowania górnictwa wyciągu szybowego do pracy naczyń skipowych o zwiększonej masie użytecznej (23 t).

Odtworzenie zużytego majątku gwarantujące realizację bieżących zadań produkcyjnych, w tym wymiana parku maszynowego – w I półroczu 2014 r. zakupiono 144 maszyny górniczych, co stanowi 61% planowanych zakupów maszyn na 2014 r.

Realizacja projektów z kategorii utrzymanie w celu zapewnienia realizacji produkcji na zadanym poziomie zgodnie z planem robót górniczych. W oddziałach górniczych prowadzono inwestycje związane z rozbudową infrastruktury oddziałów wydobywczych, urządzeniami wentylacyjnymi i klimatyzacyjnymi oraz inwestycje transportu taśmowego i rurociągów.

„Modernizacja układów klasyfikacji” – wymiana 78 szt. Baterii hydrocyklonów na urządzenia nowej generacji we wszystkich rejonach O/ZWR w celu zwiększenia ostrości rozdziału układów klasyfikujących z 60% do 82% (wzrost produkcji Cu od roku 2018 o 1,4 tys. t rocznie, wzrost produkcji Ag od roku 2018 o 3,5 t rocznie, obniżenie zużycia energii sukcesywnie w kolejnych latach wymiany do poziomu 19,9 tys. MWh)

W roku 2013 zakończono pierwszą część I etapu, w ramach którego zabudowano 12 baterii hydrocyklonów z planowanych 78 szt. Trwają procedury wyboru dostawców dla kolejnych etapów projektu.

W ramach Programu rozwoju bazy zasobowej realizowano:

- „Rozpoznanie i udokumentowanie obszaru Synklina Grodziecka” – zwiększenie jakości i wielkości zasobów „bilansowych wolnych” rud miedzi w stosunku do zasobów obecnie udokumentowanych tego złoża i przygotowanie decyzji o zagospodarowaniu złoża.

W I półroczu 2014r. kontynuowano prace i roboty geologiczne II etapu projektu. W ramach prac wiertniczych wykonano 3 otwory złożowe. Łącznie w ramach II etapu wykonano do tej pory 7 z zaplanowanych 9 otworów wiertniczych. Zakończenie wszystkich planowanych otworów planowane jest w roku 2014.

- „Rozpoznanie możliwości eksploatacji złoża Radwanice – Gaworzycy – I-III etap” – powiększenie istniejącej bazy zasobowej rudy miedzi na obszarach koncesyjnych „Gaworzycy” i „Radwanice” – wstępnie szacuje się wzrost zasobów o ok. 84,2 mln t rudy.

W I półroczu br., na obszarach koncesyjnych projektu Gaworzycy – Radwanice przeprowadzone zostały prace geofizyczne, trwa analiza i interpretacja uzyskanych wyników. W ramach prac dokumentacyjnych trwają również prace zmierzające do obliczenia zasobów bilansowych i pozabilansowych rud miedzi oraz pierwiastków współwystępujących. Całość prac dokumentacyjnych zostanie zebrana w dokumentacji geologicznej złoża Gaworzycy-Radwanice w IV kwartale br.

- „Poszukiwanie i rozpoznanie złoża rudy miedzi w obszarze Konrad” – na podstawie złożonego w 2013 wniosku, w styczniu 2014 r. Spółka otrzymała koncesję na poszukiwanie i rozpoznawanie złoża rud miedzi w obszarze Konrad. Obszar koncesyjny położony jest w bezpośrednim sąsiedztwie koncesji Synklina Grodziecka i obejmuje obszar górniczy starej kopalni Konrad. Prace na tym obszarze umożliwią kompleksowe rozpoznanie warunków hydrogeologicznych dla projektu odwodnienia złoża oraz określenie warunków geologiczno-górnich pod przyszłą eksploatację górnica.

Realizowano obiekty związane z poprawą i utrzymaniem bezpiecznej eksploatacji Obiektu Unieszkodliwiania Odpadów Wydobywczych Żelazny Most i eliminacji jego oddziaływania na środowisko.

Kontynuowano realizację projektu rozwojowego „Rozbudowa Obiektu Unieszkodliwiania Odpadów Wydobywczych Żelazny Most zapewniająca możliwość składowania odpadów poflotacyjnych po roku 2016”:

- zakończono drugi etap robót geologicznych na terenie Kwatery Południowej i opracowywana jest dokumentacja geologiczna,
- uzyskano zgody na zmianę przeznaczenia gruntów leśnych i rolnych,
- uchwalono Studium Uwarunkowań i Kierunków Zagospodarowania Przestrzennego dla Gminy Polkowice,
- uchwalono Miejscowy Plan Zagospodarowania Przestrzennego dla Gminy Rudna i Grębocice,
- trwa procedura zmiany MPZP na terenie Gminy Polkowice,
- trwają prace projektowe dla rozbudowy Obiektu Głównego oraz Kwatery Południowej,
- opracowano operat brakarski na potrzeby wylesienia pod Kwaterę Południową,
- w trakcie opracowywania są raporty oddziaływania na środowisko,
- zawarto umowę na projekt i dostawę instalacji segregacji i zagęszczania odpadów OUOW Żelazny Most.

W ramach Programu Mechanicznego Urabiania Złoża w I półroczu 2014 r. kontynuowano:

- Projekt „Opracowanie technologii eksploatacji z wykorzystaniem kompleksu urabiającego ACT przez KGHM” w ramach którego realizowano rozpoczęte w 2013 r. próby eksploatacyjne z kompleksem urabiającym ACT w przygotowanym oddziale pilotowym kopalni O/ZG Polkowice-Sierszowice. Realizowano prace polegające na dopracowywaniu elementów konstrukcyjnych kompleksu urabiającego. Pozytywne zakończenie prób będzie podstawą do podjęcia decyzji o wdrożeniu technologii mechanicznego urabiania złoża.
- Projekt „Drażenie wyrobisk chodnikowych zespołem kombajnów” – w I półroczu 2014 r. realizowano w kopalni ZG Polkowice-Sierszowice w ramach prac udostępniających złożo „Głogów Głęboki Przemysłowy” chodnikowe roboty przygotowawcze z wykorzystaniem zespołu trzech kombajnów. Równocześnie realizowano proces gromadzenia doświadczeń i oceny techniczno-ekonomicznej wdrażanej technologii, a także prace związane z optymalizacją struktury techniczno-organizacyjnej oddziału kombajnowego.

Hutnictwo

W ramach Modernizacji Pirometalurgii w HM Głogów I i HM Głogów II realizowanej w celu stworzenia zintegrowanej funkcjonalnie i efektywnej kosztowo, przyjaznej dla otoczenia struktury hutnictwa KGHM oraz technologii zapewniającej utrzymanie obecnej zdolności przerobowej koncentratów własnych i importowanych w perspektywie funkcjonowania na rynku producentów miedzi, co najmniej przez najbliższych kilkadziesiąt lat, kontynuowano:

- „Program Modernizacji Pirometalurgii” w zakresie budowy pieca zawieszowego w HM Głogów I. zakończono kontraktację głównych urządzeń ciągu technologicznego. Trwają prace budowlane w zakresie budowy głównych obiektów ciągu technologicznego pieca zawieszowego, w tym fundamentów i konstrukcji Hali Pieców, Rozdzielni dla zasilania głównych obiektów i instalacji oraz Frontu wylewania żużla z Pieca Elektrycznego. Jednocześnie kontynuowano prace projektowe instalacji oraz kontraktację robót budowlano – montażowych dla poszczególnych węzłów technologicznych. Zlecono wykonanie, dostawę i montaż elementów i urządzeń Pieca Zawieszowego oraz Pieca Elektrycznego.
- Projekt „Intensyfikacji przetopu w HM Głogów II”. Trwa realizacja robót budowlano – montażowych w obrębie takich węzłów technologicznych jak Skrubler, Magazyn Kwasu Siarkowego, Stacja Elektryczna 110/6kV GSTII), których ukończenie planowane jest w IV kwartale 2014 r.

Pozostałe

W ramach projektu „Budowy Bloków Gazowo-Parowych w EC Głogów i EC Polkowice” realizowano końcowe prace rozruchowe i odbiorowe. W dniu 8 lipca 2014 r. przekazano do eksploatacji drugi blok gazowo-parowy w EC Głogów. Projekt pozwoli na optymalizację kosztów energii elektrycznej i ciepła w KGHM Polska Miedź S.A. poprzez skojarzoną produkcję energii z własnych źródeł na poziomie 560 GWh przeznaczonej w całości na własne potrzeby energetyczne Spółki.

Podstawowe kierunki działalności inwestycyjnej

Działalność inwestycyjna ukierunkowana jest na realizację projektów lokalnych oraz centralnych:

- projekty realizowane centralnie – to inwestycje rozwojowe oraz odtworzeniowe o większej trudności, wielkości i ryzyku mające znaczący wpływ na rozwój Spółki i realizację jej strategii, które stanowią około 55% nakładów ogółem w roku 2014,
- projekty realizowane lokalnie – to projekty odtworzeniowe, oraz typowe/powtarzalne projekty rozwojowe, drobne dostosowawcze oraz zakupy, które stanowią około 42% nakładów ogółem w roku 2014.

W planie inwestycji rzeczowych zarezerwowano nakłady na „Inwestycje na etapie studiów i analiz” – jest to rezerwa na projekty będące na wstępnym etapie rozpoznania, jednakże ze względu na potencjalne korzyści dla Spółki utworzono na nie rezerwę finansową, która stanowi 3% nakładów ogółem w roku 2014.

W celu zapewnienia spójności, kompletności i efektywności planowanych i realizowanych przedsięwzięć niezbędnych do osiągnięcia zdefiniowanych celów strategicznych Spółki, od 2014 roku każdy z projektów został zakwalifikowany do jednej z trzech kategorii:

- **Projekty rozwojowe** mające na celu zwiększenie wolumenu produkcji ciągu technologicznego, utrzymanie kosztów produkcji oraz projekty dostosowawcze mające na celu dostosowanie działalności firmy do zmieniających się standardów, norm prawnych i regulacji w tym związane z ochroną środowiska stanowią 61% planowanych nakładów ogółem,
- **Projekty odtworzeniowe** mające na celu utrzymanie majątku produkcyjnego w stanie niepogorszonym gwarantujące realizację bieżących zadań produkcyjnych stanowią 25% planowanych nakładów ogółem,
- **Projekty z kategorii utrzymanie** zapewniające niezbędną infrastrukturę zgodnie z postępowaniem robót górniczych oraz ciągłość odbioru odpadów w celu zapewnienia realizacji produkcji na zadanym poziomie zgodnie z planem robót górniczych stanowią 14% planowanych nakładów ogółem.

2.4. Zarządzanie ryzykiem w Spółce

Kompleksowy System Zarządzania Ryzykiem w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Grupa KGHM Polska Miedź S.A. definiuje ryzyko jako niepewność, będącą integralną częścią prowadzonej działalności i mogącą skutkować zarówno szansami, jak i zagrożeniami dla realizacji celów biznesowych. Oceniany jest aktualny i przyszły, faktyczny oraz potencjalny wpływ ryzyka na działalność Grupy. W oparciu o przeprowadzoną ocenę, dokonywana jest weryfikacja i dostosowanie praktyk zarządczych w ramach odpowiedzi na poszczególne ryzyka.

W ramach zatwierdzonej w 2013 r. Polityki i Procedury Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym oraz Regulaminu Komitetu Ryzyka Korporacyjnego, konsekwentnie realizowany jest proces zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. Na bieżąco identyfikowane, oceniane i analizowane w kontekście możliwości ich ograniczania są ryzyka w różnych obszarach działalności Grupy.

Ryzyka kluczowe są przedmiotem pogłębionej analizy w celu wypracowania Planu Odpowiedzi na Ryzyko i Działań Dostosowawczych. Pozostałe ryzyka są poddane stałemu monitoringowi ze strony Departamentu Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym i Zgodności, a w zakresie ryzyk finansowych ze strony Departamentu Zarządzania Ryzykiem Rynkowym i Kredytowym, Departamentu Skarbcza oraz Wydziału Instrumentów Finansowych.

Zarządzanie poszczególnymi ryzykami (w tym m.in.: ryzykiem rynkowym) jest przedmiotem odrębnych szczegółowych uregulowań w KGHM Polska Miedź S.A. i określają je następujące dokumenty:

- Polityka Zarządzania Ryzykiem Rynkowym oraz Regulamin Komitetu Ryzyka Rynkowego,
- Polityka Zarządzania Ryzykiem Kredytowym oraz Regulamin Komitetu Ryzyka Kredytowego,
- Polityka Zarządzania Płynnością Finansową.

Poniżej przedstawiono Strukturę organizacyjną zarządzania ryzykiem w Spółce. Podział uprawnień i odpowiedzialności stosuje zasady dobrych praktyk Ładu Korporacyjnego i powszechnie uznany model trzech linii obrony.

Schemat 3. Struktura organizacyjna zarządzania ryzykiem w KGHM Polska Miedź S.A.

Rada Nadzorcza (Komitet Audytu)				
Dokonyje rocznej oceny efektywności procesu zarządzania ryzykiem oraz monitorowania poziomu ryzyk kluczowych i sposobu postępowania z nimi.				
Zarząd				
Ostatecznie odpowiedzialny za system zarządzania ryzykiem oraz nadzór nad jego poszczególnymi elementami.				
1 linia obrony	2 linia obrony			3 linia obrony
Kierownictwo	Komitety Ryzyka			Audyt Wewnętrzny
Kadra kierownicza odpowiedzialna jest za przeprowadzenie identyfikacji, oceny i analizy ryzyk oraz wdrożenie, w ramach codziennych obowiązków, odpowiedzi na ryzyko. Zadaniem kadry kierowniczej jest bieżący nadzór nad stosowaniem odpowiednich odpowiedzi na ryzyko w ramach realizowanych zadań, tak aby ryzyko nie przekraczało oczekiwanego poziomu.	Wspierają efektywne zarządzanie ryzykiem oraz bieżący nadzór nad ryzykami kluczowymi.			Zarządzanie ryzykiem utraty płynności, rozumiane jako zdolność do terminowego regulowania zobowiązań oraz pozyskiwania środków na finansowanie działalności
	Komitet Ryzyka Rynkowego	Komitet Ryzyka Kredytowego	Komitet Ryzyka Korporacyjnego	
	Zarządzanie ryzykiem zmian cen metali (m.in.: miedź, srebro) oraz kursów walutowych i stóp procentowych	Zarządzanie ryzykiem niewywiązania się ze zobowiązań przez dłużników	Zarządzania ryzykiem korporacyjnym oraz bieżące monitorowanie ryzyk kluczowych	
	<i>Polityka zarządzania ryzykiem rynkowym</i>	<i>Polityka zarządzania ryzykiem kredytowym</i>	<i>Polityka zarządzania ryzykiem korporacyjnym</i>	
	Departament Zarządzania Ryzykiem Rynkowym i Kredytowym Raportowanie do I Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych	Departament Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym i Zgodności Raportowanie do Prezesa Zarządu	Departament Skarbcza Raportowanie do Dyrektora Naczelnego ds. Finansów	Plan Audytu Wewnętrznego jest oparty o ocenę ryzyka oraz podporządkowany celom biznesowym, dokonywana jest ocena bieżącego poziomu poszczególnych ryzyk oraz skuteczności zarządzania nimi.
				<i>Regulamin Audytu Wewnętrznego</i>
				Departament Audytu i Kontroli Wewnętrznej Raportowanie do Prezesa Zarządu

Ryzyko finansowe

Celem zarządzania ryzykiem finansowym w KGHM Polska Miedź S.A. jest ograniczenie niepożądanego wpływu czynników finansowych na przepływy pieniężne, wyniki Spółki w krótkim i średnim okresie oraz budowanie wartości Spółki w długim terminie. Zarządzanie ryzykiem finansowym zawiera zarówno procesy identyfikacji i pomiaru ryzyka, jak i jego ograniczania do akceptowalnych poziomów. Proces zarządzania ryzykiem wspierany jest przez odpowiednią politykę, strukturę organizacyjną i procedury stosowane w Spółce.

W I połowie 2014 r. Spółka była narażona na główne ryzyka finansowe, tj. ryzyko rynkowe, ryzyko kredytowe oraz ryzyko płynności.

W marcu 2014 r. została zatwierdzona nowa Polityka zarządzania ryzykiem rynkowym w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. oraz poszerzono skład Komitetu Ryzyka Rynkowego o przedstawicieli KGHM INTERNATIONAL Ltd. Zmiany miały na celu ustanowienie zasad i procedur w zakresie zarządzania ryzykiem rynkowym w wybranych spółkach wydobywczych Grupy Kapitałowej (KGHM Polska Miedź S.A., KGHM INTERNATIONAL Ltd., FNX Mining Company inc., Robinson Nevada Mining Company, KGHM Ajax Mining Inc., Sociedad Contractual Minera Franke). Polityka dotyczy ekspozycji na następujące ryzyka rynkowe: zmienności rynkowych cen metali, zmienności rynkowych kursów walutowych, zmienności rynkowych stóp procentowych, zmienności rynkowych cen towarów innych niż metale.

Cele zarządzania ryzykiem rynkowym na poziomie Grupy są osiągane w wyniku ich realizacji w poszczególnych spółkach Grupy, przy koordynacji tych działań z poziomu podmiotu dominującego, tj. KGHM Polska Miedź S.A. W Spółce scentralizowane zostały kluczowe zadania związane z procesem zarządzania ryzykiem rynkowym w Grupie (m.in. koordynacja identyfikacji źródeł ekspozycji na ryzyko rynkowe, proponowanie strategii zabezpieczających, kontaktowanie się z instytucjami finansowymi w celu zawierania, potwierdzania i rozliczania transakcji pochodnych, kalkulowanie wyceny do wartości godziwej).

Zarządzanie ryzykiem rynkowym

Poprzez ryzyko rynkowe rozumie się możliwość negatywnego wpływu na wyniki KGHM Polska Miedź S.A. wynikającą ze zmiany cen rynkowych towarów, kursów walutowych i stóp procentowych, a także cen akcji spółek notowanych na giełdach.

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

Ryzyko zmian cen metali, ryzyko walutowe

W I połowie 2014 r. Spółka narażona była głównie na ryzyko zmian cen sprzedawanych na rynku metali: miedzi i srebra. Dodatkowo dla KGHM Polska Miedź S.A. bardzo istotne znaczenie miało ryzyko zmian kursów walutowych, w szczególności kursu USD/PLN.

Zgodnie z Polityką zarządzania ryzykiem rynkowym w I połowie 2014 r. Spółka na bieżąco identyfikowała i dokonywała pomiarów ryzyka rynkowego związanego ze zmianami cen metali i kursów walutowych. Monitorowanie wielkości ryzyka rynkowego w Spółce opierało się na analizach wpływu czynników ryzyka rynkowego na działalność Spółki (wynik finansowy, bilans, rachunek przepływów) m.in. z wykorzystaniem miary ryzyka rynkowego Earnings-at-Risk, opartej o metodologię Corporate Metrics. Miara ta dla zadanego prawdopodobieństwa wskazuje dolną progową wartość zysku netto (np. z 95% prawdopodobieństwem zysk netto w danym roku nie będzie niższy niż...). Metodologia EaR umożliwia kalkulację zysku netto z uwzględnieniem wpływu zmian rynkowych cen miedzi, srebra oraz kursu walutowego w kontekście planów budżetowych.

Spółka na bieżąco prowadziła także analizy rynków metalowych oraz walutowych. Analizy wraz z oceną wewnętrznej sytuacji Spółki stanowiły podstawę do podejmowania decyzji o stosowaniu strategii zabezpieczających na rynkach metali i walutowym.

W I połowie 2014 r. Spółka nie wdrożyła żadnych strategii zabezpieczających zarówno cenę miedzi, jak i srebra.

Natomiast na rynku walutowym w okresie sprawozdawczym wykorzystano korzystne warunki rynkowe (umocnienie PLN wobec dolara amerykańskiego) i dokonano restrukturyzacji pozycji zabezpieczającej na okres od kwietnia do grudnia 2014 r., poprzez odkupienie strategii opcyjnych mewa oraz korytarz o łącznym nominale 540 mln USD. Zamknięcie pozycji i odnotowanie transakcji zabezpieczających znalazło odniesienie w przychodach ze sprzedaży w II kwartale 2014 r. w kwocie 72 mln zł oraz w kapitale z aktualizacji wyceny instrumentów pochodnych w kwocie 132 mln zł, która powiększy przychody ze sprzedaży w okresie od lipca do grudnia 2014 r. Równocześnie zakupione zostały opcje sprzedaży z kursem wykonania USD/PLN 2,85 zabezpieczające przychody ze sprzedaży w tych samych okresach (II kwartał oraz II połowa 2014 r.) i dla takiego samego nominalu (łącznie 540 mln USD).

Ponadto zrestrukturyzowano pozycję zabezpieczającą na 2015 r., poprzez odsprzedaż nabytych opcji sprzedaży z kursem wykonania USD/PLN 3,40 ze struktur korytarz, dla nominalu 360 mln USD. Równocześnie zakupione zostały opcje sprzedaży z kursem USD/PLN 2,70 dla takiego samego nominalu (360 mln USD) i na ten sam okres (2015 r.). Zamknięcie pozycji i odnotowanie transakcji zabezpieczających znalazło odniesienie w kapitale z aktualizacji wyceny instrumentów pochodnych w kwocie 93 mln zł, która powiększy przychody ze sprzedaży w 2015 r. Przy czym – w przypadku głębokiego umocnienia polskiej waluty – przychody ze sprzedaży zostaną nadal zabezpieczone dla takiego samego nominalu, jak przed restrukturyzacją.

W I połowie 2014 r. wpływ instrumentów pochodnych na zysk lub stratę Spółki wyniósł 160 mln zł, z czego:

- na przychody ze sprzedaży odniesiono 264 mln zł,
- kwota 104 mln zł pomniejszyła pozostałą działalność operacyjną (gdzie: strata z tytułu realizacji instrumentów pochodnych wyniosła 13 mln zł, a strata z tytułu wyceny instrumentów pochodnych wyniosła 91 mln zł).

Strata z wyceny transakcji pochodnych odniesiona w pozostałą działalność operacyjną wynika głównie ze zmian wartości czasowej opcji, które zgodnie z polityką rachunkowości zabezpieczeń odnoszone są do zysku lub straty.

Na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość godziwa otwartych transakcji w instrumentach pochodnych (na rynku miedzi i walutowym) wyniosła 292 mln zł, natomiast w kapitale z aktualizacji wyceny instrumentów pochodnych odniesiono 474 mln zł.

W ramach zarządzania ryzykiem walutowym, którego źródłem są kredyty, Spółka stosuje hedging naturalny polegający na zaciąganiu kredytów w walutach, w których osiąga przychody.

Ryzyko zmian stóp procentowych

Ryzyko stopy procentowej to możliwość niekorzystnego wpływu zmian stóp procentowych na wyniki Spółki. W I półroczu 2014 r. Spółka narażona była na ten rodzaj ryzyka w związku z udzielaniem pożyczek, lokowaniem wolnych środków pieniężnych, uczestnictwem w usłudze cash pool oraz korzystaniem z zewnętrznych źródeł finansowania.

Na dzień 30 czerwca 2014 r. salda pozycji narażonych na ryzyko zmian stóp procentowych kształtowały się następująco:

- udzielone pożyczki o zmiennej stopie procentowej: 32 mln zł,
- lokaty bankowe: 534 mln zł, w tym lokaty Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych, Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych oraz Funduszu Rekultywacji Składowisk Odpadów,
- należności z tytułu uczestnictwa w usłudze cash pool: 140 mln zł,
- zobowiązania z tytułu uczestnictwa w usłudze cash pool: 116 mln zł,
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów: 1 069 mln zł (tj. 351 mln USD).

Ryzyko cenowe związane z zakupem akcji spółek notowanych na giełdzie

Ryzyko cenowe związane z posiadanymi przez Spółkę akcjami spółek notowanych na giełdzie, rozumiane jest jako zmiana ich wartości godziwej spowodowana zmianą notowań tych akcji.

Na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość bilansowa akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na TSX Venture Exchange wyniosła 944 mln zł.

Zarządzanie ryzykiem kredytowym

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako możliwość niewywiązania się ze zobowiązań przez dłużników Spółki.

W I połowie 2014 r. KGHM Polska Miedź S.A. narażona była na ryzyko kredytowe głównie w czterech obszarach, związanych z:

- należnościami z tytułu dostaw i usług,
- środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi,
- udzielonymi pożyczkami,
- transakcjami w instrumentach pochodnych.

Za zarządzanie ryzykiem kredytowym w Spółce i przestrzeganie przyjętej w tym zakresie polityki odpowiada Zarząd. Głównym podmiotem realizującym działania w tym obszarze jest Komitet Ryzyka Kredytowego.

Ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług

Spółka ogranicza ekspozycję na ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług poprzez ocenę i monitoring kondycji finansowej kontrahentów, ustalanie limitów kredytowych oraz stosowanie zabezpieczeń wierzytelności. Nieodłącznym elementem procesu zarządzania ryzykiem kredytowym realizowanego w Spółce jest bieżący monitoring stanu należności oraz wewnętrzny system raportowania. Kredyt kupiecki otrzymują sprawdzeni, długoletni kontrahenci, a sprzedaż produktów nowym klientom w większości przypadków dokonywana jest na podstawie przedpłat. W I połowie 2014 r. Spółka posiadała zabezpieczenie większości należności w postaci weksli, blokady środków na rachunku, zastawów rejestrowych, gwarancji bankowych, gwarancji korporacyjnych, zastawów hipotecznych, inkas dokumentowych i akredytyw. Ponadto większość kontrahentów posiadających kredyt kupiecki, w kontraktach posiada zastrzeżenie prawa własności potwierdzone datą pewną.

W celu ograniczenia ryzyka niewypłacalności klientów Spółka zawarła umowę ubezpieczenia należności, którą objęte są należności od jednostek z kredytem kupieckim, od których nie otrzymano twardych zabezpieczeń lub otrzymano zabezpieczenia niepokrywające całości salda należności. Uwzględniając posiadane zabezpieczenia oraz limity kredytowe przyznane przez firmę ubezpieczeniową, według stanu na dzień 30 czerwca 2014 r. Spółka posiadała zabezpieczenia dla 93% należności handlowych (na 31 grudnia 2013 r. dla 74%).

Koncentracja ryzyka kredytowego w Spółce związana jest z terminami płatności przyznawanymi kluczowym odbiorcom. W konsekwencji, na dzień 30 czerwca 2014 r. saldo należności Spółki od 7 największych odbiorców, pod względem stanu należności na koniec okresu sprawozdawczego, stanowi 75% salda należności z tytułu dostaw i usług (na dzień 31 grudnia 2013 r. odpowiednio 64%). Pomimo koncentracji ryzyka z tego tytułu ocenia się, że ze względu na dostępne dane historyczne oraz wieloletnie doświadczenie we współpracy z klientami, a przede wszystkim ze względu na stosowane zabezpieczenia, występuje niski stopień ryzyka kredytowego

Ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi

Spółka alokuje okresowo wolne środki pieniężne zgodnie z wymogami zachowania płynności finansowej i ograniczonego ryzyka oraz w celu ochrony kapitału i maksymalizacji przychodów odsetkowych.

Ryzyko kredytowe związane z transakcjami depozytowymi jest na bieżąco monitorowane poprzez ciągłą weryfikację kondycji finansowej oraz utrzymywanie odpowiednio niskiego poziomu koncentracji w poszczególnych instytucjach finansowych.

Ryzyko kredytowe związane z transakcjami w instrumentach pochodnych

Wszystkie podmioty, z którymi Spółka zawiera transakcje w instrumentach pochodnych działają w sektorze finansowym. Są to głównie instytucje finansowe posiadające najwyższy i średniowysocki rating. Według wartości godziwej na dzień 30 czerwca 2014 r. maksymalny udział jednego podmiotu w odniesieniu do ryzyka kredytowego wynikającego z otwartych transakcji pochodnych zawartych przez Spółkę oraz nierozliczonych instrumentów pochodnych wyniósł 34%. W związku z dywersyfikacją zarówno podmiotową, jak i geograficzną ryzyka, jak również biorąc pod uwagę wartość godziwą aktywów i zobowiązań wynikających z transakcji pochodnych, Spółka nie jest znacząco narażona na ryzyko kredytowe w związku z zawartymi transakcjami pochodnymi.

Ryzyko kredytowe związane z udzielonymi pożyczkami

Na dzień 30 czerwca 2014 r. saldo udzielonych przez KGHM Polska Miedź S.A. pożyczek wyniosło 1 047 mln zł, z czego 1 042 mln zł stanowiło część długoterminową, natomiast 5 mln zł część krótkoterminową.

Najistotniejsze pozycje stanowią pożyczki udzielone spółkom z Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w związku z realizacją projektów górniczych. Ryzyko kredytowe związane z udzielonymi pożyczkami uzależnione jest od ryzyka związanego z realizacją projektów i oceniane jest przez Spółkę jako umiarkowane.

W celu ograniczenia ryzyka z tytułu udzielonych pożyczek Spółka na bieżąco monitoruje sytuację majątkową i wyniki finansowe pożyczkobiorców.

Zarządzanie płynnością finansową

Zarządzanie kapitałem ma na celu utrzymywanie płynności finansowej w sposób ciągły w każdym okresie. Spółka aktywnie zarządza ryzykiem utraty płynności, na które jest narażona. Ryzyko to rozumiane jest jako utrata zdolności do terminowego regulowania zobowiązań oraz pozyskiwania środków na finansowanie działalności.

Zarządzanie płynnością finansową odbywa się zgodnie z przyjętą przez Zarząd „Polityką Zarządzania Płynnością Finansową”. Dokument ten opisuje w sposób całościowy proces zarządzania płynnością finansową Spółki, wskazując na zgodne z najlepszymi standardami procedury i instrumenty.

Podstawowymi zasadami wynikającymi z dokumentów są:

- lokowanie nadwyżek środków pieniężnych w bezpieczne instrumenty finansowe,
- limity dla poszczególnych kategorii inwestycji finansowych,
- limity koncentracji środków dla instytucji finansowych,
- zapewnienie odpowiednich źródeł finansowania.

W I półroczu 2014 r. Spółka korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania w formie kredytów bankowych, zarówno obrotowych, jak i w rachunkach bieżących.

Na dzień 30 czerwca 2014 r. Spółka posiadała zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów w wysokości 1 069 mln zł (tj. 351 mln USD). Oprocentowanie kredytów oparte jest na zmiennej stopie procentowej LIBOR powiększonej o marżę.

Na dzień 30 czerwca 2014 r. Spółka posiadała otwarte linie kredytowe dostępne w walutach PLN, USD i EUR. Oprocentowanie oparte jest na zmiennej stopie procentowej WIBOR, LIBOR, EURIBOR powiększonej o marżę.

Spółka kontynuuje proces włączania kolejnych uczestników do usługi zarządzania środkami pieniężnymi w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. (cash pool rzeczywisty).

W I półroczu 2014 r. do usługi przystąpił między innymi KGHM INTERNATIONAL Ltd. Łącznie dostępny limit środków w ramach usługi na dzień 30 czerwca 2014 r. wynosił 613 mln zł. Środki dostępne w ramach tej usługi oprocentowane są na bazie zmiennej stopy procentowej WIBOR oraz LIBOR odpowiednio dla PLN i USD.

Usługa ta pozwala na optymalizację kosztów oraz efektywne zarządzanie bieżącą płynnością w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

W celu zachowania zdolności do kontynuowania działalności z uwzględnieniem realizacji planowanych inwestycji Spółka zarządza kapitałem w taki sposób, aby mogła generować zwrot dla akcjonariuszy oraz przynosić korzyści pozostałym interesariuszom.

Spółka zakłada utrzymanie wskaźnika kapitału własnego na poziomie nie niższym niż 0,5, natomiast wskaźnika dług netto/EBITDA na poziomie do 2,0.

3. Sytuacja majątkowa i finansowa

Zasady przyjęte przy sporządzaniu Sprawozdania Finansowego zaprezentowane zostały w Nocie 2 w/w dokumentu.

3.1. Sytuacja majątkowa

Suma aktywów na dzień 30 czerwca 2014 r. wyniosła 30 626 mln zł, co oznacza wzrost w porównaniu do stanu na koniec 2013 r. o 1 588 mln zł (5%). Najistotniejsze zmiany wartości pozycji bilansowych w zakresie aktywów zaprezentowano w Tabeli 11.

Tabela 11. Aktywa krótkoterminowe i długoterminowe (mln zł)

	31.12.2013	30.06.2014	Dynamika 31.12.13=100	Struktura %
Rzeczowe aktywa trwałe	9 744	10 324	106,0	33,7
Wartości niematerialne	273	456	167,0	1,5
Akcje, udziały, certyfikaty inwestycyjne w jednostkach zależnych oraz inwestycje we wspólne przedsięwzięcia	11 777	11 779	100,0	38,5
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	98	131	133,7	0,4
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	809	954	117,9	3,1
Aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń i rekultywację składowisk odpadów	179	205	114,5	0,7
Pochodne instrumenty finansowe	814	541	66,5	1,8
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2 789	2 987	107,1	9,8
Zapasy	2 432	2 924	120,2	9,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	123	325	×2,6	1,1
Aktywa ogółem	29 038	30 626	105,5	100,0

Tabela 12. Najistotniejsze zmiany w zakresie aktywów (mln zł)

Aktywa	Wzrost (+) /spadek (-)	Główne przyczyny zmiany
Rzeczowe aktywa trwałe	+580	Nakłady inwestycyjne wyniosły 1 021 mln zł, z czego 47% dotyczyła inwestycji rozwojowych.
Zapasy	+492	Wzrost dotyczył przede wszystkim zapasów półfabrykatów i produkcji w toku (+216 mln zł) z uwagi na wyższy zapas anod o 18,6 tys. t wagi suchej oraz zapasów produktów gotowych (+147 mln zł) – wzrost ilości o 6,3 tys. t.
Pochodne instrumenty finansowe	-273	Zmniejszenie w związku ze spadkiem wolumenu transakcji pochodnych (rozliczeniem instrumentów w ciągu okresu), wpływem czasu do terminu zapadalności dla transakcji nierozliczonych. Mniej istotne znaczenie miała zmiana warunków rynkowych (m.in. ceny terminowej miedzi oraz kursu terminowego USD/PLN). Dla rynku miedzi nastąpiło zmniejszenie aktywów o 52 mln zł, a dla rynku walutowego o 221 mln zł.
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	+202	Wzrost środków pieniężnych z poziomu 123 mln zł na koniec 2013 r. do 325 mln zł wg stanu na dzień 30 czerwca 2014 r. wynikał z gotówki wygenerowanej w ramach działalności operacyjnej (+2 210 mln zł), która była wyższa od ujemnych przepływów: – z działalności inwestycyjnej (-1 976 mln zł, w tym -1 119 mln zł dotyczących rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oraz -796 mln zł dotyczących udzielonych pożyczek) – działalności finansowej i różnic kursowych (-32 mln zł, w tym -45 mln zł z tytułu spłaty kredytów).
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	+198	Wzrost dotyczy głównie należności z tytułu pożyczek udzielonych spółkom Grupy Kapitałowej, w tym przede wszystkim w ramach finansowania projektów inwestycyjnych Sierra Gorda, Victoria i Ajax. Wartość bilansowa udzielonych pożyczek wzrosła o 788 mln zł. Z drugiej strony zmniejszeniu o 567 mln zł uległy należności handlowe. Ponadto pozostałe należności zmniejszyły się o 23 mln zł.
Wartości niematerialne	+183	Największe zmiany dotyczyły nabytych koncesji, patentów i licencji (wzrost o 147 mln zł w związku z ujęciem w tej pozycji prawa użytkowania górniczego z tytułu zawartych przez Spółkę umów ustanowienia użytkowania górniczego w celu wydobywania rud miedzi) oraz aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych (wzrost o 36 mln zł).
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	+145	Wzrost w efekcie wyceny akcji spółki Tauron Polska Energia S.A., której notowania na GPW od początku 2014 r. wzrosły o 18%.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	+33	Wzrost aktywa (po skompensowaniu aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego) spowodowany jest przede wszystkim: – wzrostem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu: rezerwy na likwidację kopalń i innych obiektów technologicznych, wyceny zobowiązań na przyszłe świadczenia pracownicze, – spadkiem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu wyceny transakcji terminowych, – spadkiem zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu: wyceny transakcji terminowych, aktualizacji wyceny instrumentów

zabezpieczających,
– wzrostem zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu: różnicy między umorzeniem bilansowym a podatkowym, wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

3.2. Źródła pokrycia majątku

W Tabeli 13 zaprezentowano wartości bilansowe na dzień 30 czerwca 2014 r. kapitałów oraz zobowiązań krótko- i długoterminowych, natomiast w Tabeli 14 krótką charakterystykę zmian w relacji do stanu na koniec 2013 r.

Tabela 13. Źródła finansowania majątku (mln zł)

	31.12.2013	30.06.2014	Dynamika 31.12.13=100	Struktura %
Kapitał własny	23 298	23 296	100,0	76,1
Kapitał akcyjny	2 000	2 000	100,0	6,5
Pozostałe kapitały	400	279	69,8	0,9
Zyski zatrzymane	20 898	21 017	100,6	68,6
Zobowiązania krótko- i długoterminowe	5 740	7 330	127,7	23,9
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2 457	3 526	143,5	11,5
Kredyty	1 123	1 069	95,2	3,5
Pochodne instrumenty finansowe	23	249	×10,8	0,8
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych	50	60	120,0	0,2
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 533	1 704	111,2	5,6
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	554	722	130,3	2,4
Ogółem zobowiązania i kapitał własny	29 038	30 626	105,5	100,0

Tabela 14. Najistotniejsze zmiany w zakresie pasywów (mln zł)

Pasywa	Wzrost (+) /spadek (-)	Główne przyczyny zmiany
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	+1 069	Wzrost zobowiązań wynika z: – zobowiązania do wypłaty dywidendy za 2013 r. w wysokości 1 000 mln zł, – zwiększenia o 189 mln zł zobowiązań z tytułu dostaw i usług, – zmniejszenia o 133 mln zł zobowiązań z tytułu zakupu i budowy środków trwałych, – wzrostu pozostałych zobowiązań o 13 mln zł.
Pochodne instrumenty finansowe	+226	Zwiększenie głównie w związku z restrukturyzacją pozycji zabezpieczającej na rynku walutowym, a także - w mniejszym stopniu - zmianą warunków rynkowych (m.in. ceny terminowej miedzi oraz kursu terminowego USD/PLN). Dla rynku miedzi nastąpiło zmniejszenie zobowiązań o 12 mln zł (m.in. w związku ze spadkiem wolumenu transakcji pochodnych), natomiast dla rynku walutowego nastąpiło zwiększenie zobowiązań o 238 mln zł.
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	+171	Wzrost dotyczył głównie zobowiązań z tytułu ekwiwalentu węglowego, a także zobowiązań z tytułu nagród jubileuszowych, odpraw emerytalno-rentowych, i odpraw pośmiertnych. Parametry przyjęte do wyceny zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych zostały zaprezentowane w nocie 19 Sprawozdania Finansowego za I półrocze 2014 r.
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	+168	Wzrost dotyczył rezerwy na pokrycie kosztów likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych (wzrost o 169 mln zł). Pozostałe rezerwy nieznacznie spadły w porównaniu do wartości zanotowanej na dzień 31 grudnia 2013 r.
Kredyty	-54	Na dzień 30 czerwca 2014 r. zadłużenie Spółki z tytułu kredytów bankowych i w rachunku bieżącym wynosiło 1 069 mln zł (1 123 mln zł na koniec 2013 r.).
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych	+10	W 2013 r. oraz w I półroczu 2014 r. miesięczne zaliczki były określane decyzjami urzędu skarbowego, a podstawą ustalenia wysokości tych zaliczek stanowiły dane wynikające z Budżetu Spółki. Wynik zrealizowany w I półroczu 2014 r. nie odbiegał istotnie od wielkości przyjętej w Budżecie Spółki.
Kapitał własny	-2	Zmniejszenie kapitału własnego w I półroczu 2014 r. był wypadkową następujących czynników: – zysk za I półrocze 2014 r. +1 119 mln zł, – uchwalona dywidenda z zysku za 2013 r. -1 000 mln zł, – inne całkowite dochody -121 mln zł.

W I półroczu 2014 r. kapitał własny nadal stanowił podstawowe źródło finansowania aktywów. Należy jednak podkreślić, że wystąpił spadek procentowego udziału kapitału własnego w ogólnej sumie kapitałów i zobowiązań z 80% na koniec 2013 r. do 76% na dzień 30 czerwca 2014 r.

3.3. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Na dzień 30 czerwca 2014 r. aktywa warunkowe Spółki wynosiły 455 mln zł i dotyczyły przede wszystkim otrzymanych gwarancji (195 mln zł), związanych z zabezpieczeniem pokrycia ewentualnych roszczeń Spółki z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umów przez wykonawców. Pozostałe aktywa warunkowe dotyczą przede wszystkim należności wekslowych (127 mln zł) oraz nadpłaty podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych (81 mln zł).

Stan zobowiązań warunkowych na 30 czerwca 2014 r. wyniósł 1 532 mln zł, w tym 1 331 mln zł z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń. Najistotniejsze pozycje w tym obszarze stanowią:

- gwarancje udzielone w ramach kontraktu na dostawę energii elektrycznej i zobowiązań z tytułu leasingu w Sierra Gorda S.C.M. w kwocie 770 mln zł,
- zabezpieczenie zobowiązań Spółki z tytułu gotowości ewentualnego pokrycia wydatków likwidacji obiektu „Żelazny Most” w kwocie 320 mln zł,
- zabezpieczenie udzielone na rzecz spłaty zobowiązań środowiskowych kopalni Robinson w kwocie 236 mln zł.

Ponadto na dzień 30 czerwca 2014 r. Spółka posiadała inne zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie 229 mln zł, w tym 211 mln zł wobec jednostek samorządu terytorialnego w związku z rozbudową Obiektu Unieszkodliwiania Odpadów Wydobywczych.

3.4. Zasoby finansowe Spółki

Strukturę środków pieniężnych Spółki przedstawia poniższe zestawienie:

Tabela 15. Struktura środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (mln zł)

	31.12.2013	30.06.2014	Dynamika 31.12.2013=100
Środki pieniężne*	21	63	×3,0
Inne aktywa finansowe o terminie płatności do 3 miesięcy	102	262	×2,6
Ogółem	123	325	×2,6

* w kasie i na rachunkach bankowych a'vista

Otrzymane kredyty i pożyczki

Na dzień 30 czerwca 2014 r. Spółka korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania w formie kredytów bankowych, zarówno obrotowych jak i w rachunku bieżącym. Stan kredytów na 30 czerwca 2014 r. wynosił 1 069 mln PLN.

Tabela 16. Stan zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych (mln)

Rodzaj kredytu	Waluta kredytu	Saldo kredytu w walucie	Saldo kredytu w PLN	Termin spłaty
Kredyt obrotowy	USD	17	52	30.07.2014
Kredyt obrotowy	USD	162	493	06.08.2014
Kredyt w rachunku bieżącym	USD	96	293	30.04.2015
Kredyt w rachunku bieżącym	USD	68	208	14.10.2015
Kredyt w rachunku bieżącym	USD	8	23	21.10.2015
Ogółem		351	1 069	

Oprocentowanie kredytów oparte jest na zmiennej stopie procentowej LIBOR, powiększonej o marżę.

Ponadto na dzień 30 czerwca 2014 r. Spółka posiadała następujące otwarte linie kredytowe:

Tabela 17. Otwarte linie kredytowe (mln)

Rodzaj kredytu	Waluta kredytu	Saldo dostępnego kredytu w walucie	Saldo dostępnego kredytu w PLN
Kredyt obrotowy i w rachunku bieżącym	USD	285	-
Kredyt w rachunku bieżącym	EUR	50	-
Kredyt obrotowy i w rachunku bieżącym	PLN	-	2 600

Linie kredytowe dostępne są w walutach PLN, USD i EUR, oprocentowanie oparte jest o zmienną stopę procentową WIBOR, LIBOR, EURIBOR powiększoną o marżę. Zaprezentowane salda kredytów w EUR i częściowo w PLN dostępne są również w walucie USD.

W dniu 11 lipca 2014 r. Spółka zawarła umowę dotyczącą niezabezpieczonego odnawialnego kredytu konsorcjalnego w kwocie 2,5 mld USD na okres 5 lat z opcją przedłużenia na kolejne 2 lata.

Środki finansowe pozyskane z ww. kredytu zostaną przeznaczone na sfinansowanie ogólnych celów korporacyjnych, w tym pokrycie wydatków związanych z kontynuacją realizacji projektów inwestycyjnych oraz zrefinansowanie zadłużenia KGHM INTERNATIONAL LTD.

Spółka zakłada stopniowe wykorzystywanie kredytu. Elastyczna struktura transakcji daje możliwość wielokrotnego zaciągania i spłacania transz kredytu w zależności od bieżących potrzeb płynnościowych Grupy Kapitałowej KGHM.

Kredytu udzieliła spółce grupa banków, wśród których są największe polskie banki (m.in. PKO BP, Pekao SA, BZ WBK, Bank Handlowy, ING Bank Śląski, BGK, mBank) oraz banki z Europy, Kanady, USA i Japonii, współpracujące dotychczas z KGHM.

Oprocentowanie kredytu zostało ustalone w oparciu o stawkę bazową LIBOR powiększoną o marżę uzależnioną od poziomu wskaźnika finansowego, dług netto/EBITDA.

W dniu 8 sierpnia 2014 r. została uruchomiona pierwsza transza kredytu konsorcjalnego w wysokości 100 mln USD.

Udzielone pożyczki

Na dzień 30 czerwca 2014 r. Spółka posiadała następujące pożyczki udzielone spółkom z Grupy Kapitałowej:

Tabela 18. Stan pożyczek udzielonych spółkom z Grupy Kapitałowej

Nazwa spółki	Kapitał pożyczki	Warunki oprocentowania	Warunki spłaty
"Energetyka" Sp. z o.o.	28 mln zł	WIBOR 1M + 1,49%	W ratach do 2019 r.
Zagłębie Lubin S.A.	5 mln zł	WIBOR 3M + 3,00%	W ratach do 2022 r.
Fermat1 S.a r.l.	35 mln USD	stałe - 4,46%	W całości do 2018 r.
Fermat1 S.a r.l.	4 mln USD	stałe - 4,46%	W całości do 2018 r.
Fermat1 S.a r.l.	33 mln USD	stałe - 4,46%	W całości do 2018 r.
Fermat1 S.a r.l.	106 mln USD	stałe - 4,27%	W całości do 2024 r.
Fermat1 S.a r.l.	149 mln USD	stałe - 4,27%	W całości do 2024 r.

Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje finansowe

Na dzień 30 czerwca 2014 r. Spółka posiadała zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji na łączną kwotę 1 331 mln zł. Najistotniejsze pozycje scharakteryzowane zostały w części 3.3 niniejszego sprawozdania.

Spółka nie posiadała otrzymanych gwarancji finansowych.

Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w porównaniu z wielkością posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Posiadane przez Spółkę w chwili obecnej środki pieniężne oraz pozyskane finansowanie zewnętrzne gwarantują możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych zarówno w obszarze inwestycji kapitałowych jak i nakładów na zakup i budowę środków trwałych.

3.5. Wyniki finansowe

W I półroczu 2014 r. Spółka zrealizowała zysk netto w wysokości 1 119 mln zł. Spadek w relacji do wyniku osiągniętego I półroczu 2013 r. wyniósł 606 mln zł (o 35%) i był przede wszystkim skutkiem czynników rynkowych (notowania metali, kurs walutowy), na które Spółka nie miała istotnego wpływu.

Tabela 19. Podstawowe elementy sprawozdania z zysków lub strat (mln zł)

	6M 2013	6M 2014	Dynamika 6M'13=100
Przychody ze sprzedaży	9 503	7 727	81,3
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	6 925	6 127	88,5
Wynik z podstawowej działalności operacyjnej	2 578	1 600	62,1
Wynik z pozostałej działalności operacyjnej	-187	-54	28,9
– Wycena i realizacja instrumentów pochodnych	-201	-104	51,7
– Różnice kursowe	70	-5	x
– Odpisy i odwrócenia odpisów z tytułu utraty wartości aktywów	-87	0	x
– Dywidendy	36	45	125,0
– Pozostałe	-5	10	x
Wynik z działalności operacyjnej (EBIT)	2 391	1 546	64,7
Koszty finansowe netto	45	15	33,3
Wynik przed opodatkowaniem	2 346	1 531	65,3
Zysk netto	1 725	1 119	64,9
EBITDA (EBIT + amortyzacja)	2 809	1 965	70,0

Najistotniejsze przyczyny wpływające na zmianę zysku netto pomiędzy I półroczem 2014 r. i I półroczem 2013 r. przedstawia Tabela 20.

Tabela 20. Główne czynniki wpływające na zmianę wyniku finansowego

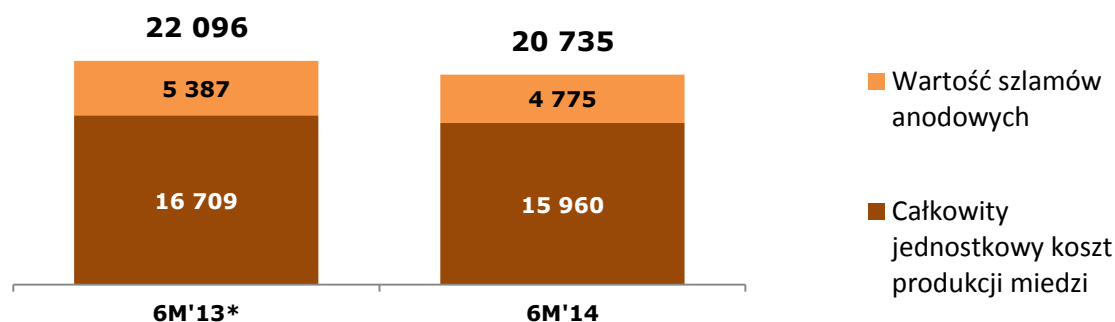
Wyszczególnienie	Wpływ na zmianę wyniku (mln zł)	Charakterystyka
Zmiana notowań podstawowych produktów (Cu,Ag,Au)*	-905	Spadek notowań miedzi o 8%, srebra o 25%, złota o 15%.
Zmiana wolumenu sprzedaży podstawowych produktów (Cu,Ag,Au)*	-576	Zmniejszenie wolumenu sprzedaży miedzi o 23,2 tys. t oraz srebra o 24,0 t przy wyższej ilości sprzedanego złota o 396 kg
Koszty podstawowej działalności operacyjnej (z wyłączeniem podatku od wydobycia niektórych kopaliny)	+620	Spadek kosztów bez uwzględniania podatku od wydobycia niektórych kopaliny, głównie na skutek niższych kosztów wsadów obcych wycenionych w oparciu o niższe ceny metali i kurs walutowy USD/PLN.
Zmiana kursu walutowego*	-354	Zmiana kursu walutowego z 3,18 USD/PLN do 3,05 USD/PLN
Podatek dochodowy	+209	Niższa wartość podatku w związku z niższą podstawą opodatkowania
Skutki transakcji zabezpieczających	+195	W tym zmiana wyniku na pozostałej działalności operacyjnej z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych (+97 mln zł) oraz zmiana wartości korekty przychodów z tytułu transakcji zabezpieczających (+98 mln zł)
Podatek od wydobycia niektórych kopaliny	+178	Podatek od wydobycia niektórych kopaliny obciążający wynik (z uwzględnieniem wartości podatku wpływającego na wycenę zapasów na dni kończące okresy sprawozdawcze) wyniósł 770 mln zł i był niższy niż za 6 miesięcy 2013 r. (948 mln zł) z uwagi na spadek cen miedzi, przy zbliżonym poziomie produkcji Cu w koncentracie.
Odpisy i odwrócenia odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	+87	W I półroczu 2013 r. dokonano odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości inwestycji w łącznej kwocie 89 mln zł, z czego 85 mln zł dotyczyło spółki Tauron Polska Energia S.A. Na dzień 30 czerwca 2014 r., w związku z odwróceniem odpisu w odniesieniu do akcji Tauron Polska Energia S.A., wartość odpisów kształtowała się poniżej 1 mln zł.
Różnice kursowe	-75	W I półroczu 2014 r. wynik z różnic kursowych wyniósł -5 mln zł, natomiast rok wcześniej 70 mln zł

* Wpływ na przychody

3.6. Koszty podstawowej działalności operacyjnej

Decydujący wpływ na poziom kosztów operacyjnych Spółki mają koszty produkcji miedzi elektrolitycznej, których udział wynosi około 96%.

Wykres 5. Sprężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej – ogółem (zł/t)

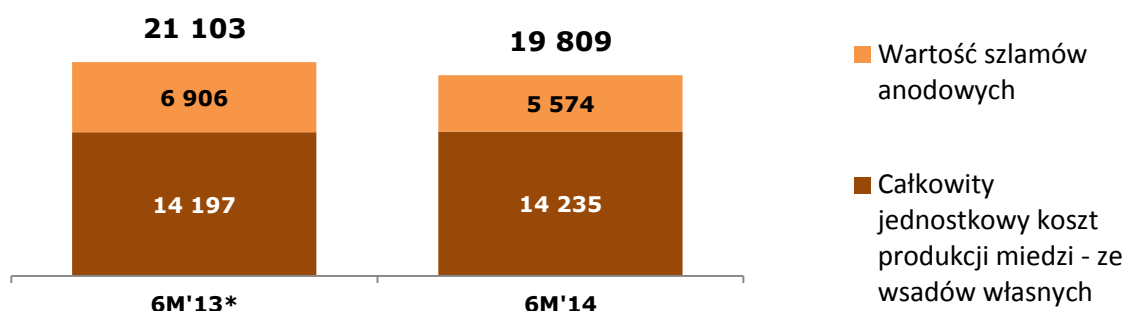


* W warunkach porównywalnych roku 2014 – według nowej metody wyceny produktów ubocznych w koszcie jednostkowym produkcji miedzi elektrolitycznej – analogicznie jak w metodologii kosztu C1 – wartość Ag i Au równa się przychodom ze sprzedaży tych pierwiastków (ujęcie kontrolingowe). Dotychczas wycena wartości uwzględniała współczynnik zyskowności sprzedaży (ujęcie księgowo).

Sprężony jednostkowy koszt produkcji miedzi (koszt jednostkowy przed pomniejszeniem o wartość szlamów anodowych zawierających m.in. srebro i złoto) w I półroczu 2014 r. w relacji do analogicznego okresu 2013 r.

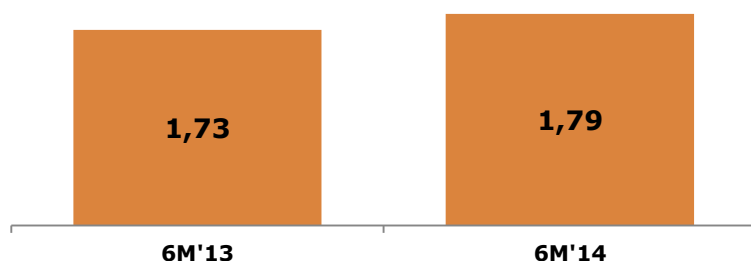
uległ obniżeniu o 1 361 zł/t, tj. o 6%, głównie z uwagi na: spadek wartości podatku od wydobycia niektórych kopalin (-583 zł/t) przy niższym wykorzystaniu wsadów obcych o ok. 4 tys. t Cu (-685 zł/t).

Wykres 6. Sprzężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej – ze wsadów własnych (zł/t)



* W warunkach porównywalnych roku 2014

Wykres 7. Koszt produkcji miedzi w koncentracie – C1 (USD/funt)



Sprzężony jednostkowy koszt produkcji miedzi ze wsadów własnych jest niższy o 1 294 zł/t, tj. o 6%, na co złożyły się przede wszystkim podatek od wydobycia niektórych kopalin (-763 zł/t) oraz spadek kosztów rodzajowych opisany poniżej (z wyłączeniem wartości wsadów obcych), przy negatywnym wpływie niższego wolumenu produkcji własnej (-2% w relacji do I półrocza 2013 r.).

Koszt C1 (gotówkowy koszt produkcji miedzi płatnej, uwzględniający koszty wydobycia i przerobu urobku, podatek od wydobycia niektórych kopalin, koszty transportu, koszty administracyjne fazy górniczej oraz premię przerobową hutniczo-rafinacyjną koncentratu (TC/RC), pomniejszony o wartość produktów ubocznych) wyniósł odpowiednio: w I półroczu 2013 r. 1,73 USD/funt i w I półroczu 2014 r. 1,79 USD/funt. Negatywny wpływ na poziom kosztu C1 wyrażonego w USD/funt, miało umocnienie złotego względem dolara z poziomu 3,18 USD/PLN w I półroczu 2013 r. do poziomu 3,05 USD/PLN w 2014 r. oraz spadek notowań srebra o 25% i złota o 15%. W warunkach notowań metali i kursu USD z I półrocza 2013 r. koszt w 2014 r. wyniósłby 1,62 USD/funt i byłby o 6% niższy od wykonanego w roku ubiegłym.

W I półroczu 2014 r. koszty ogółem według rodzaju w relacji do analogicznego okresu 2013 r. były niższe o 494 mln zł, tj. o 7%, głównie z tytułu niższej wartości podatku od wydobycia niektórych kopalin o 273 mln zł oraz niższej wartości zużytych wsadów obcych o 162 mln zł z uwagi na spadek notowań metali oraz umocnienie złotego względem dolara.

Koszty rodzajowe bez podatku od wydobycia niektórych kopalin oraz wsadów obcych obniżyły się o 59 mln zł. Na spadek kosztów rodzajowych wpływ miały:

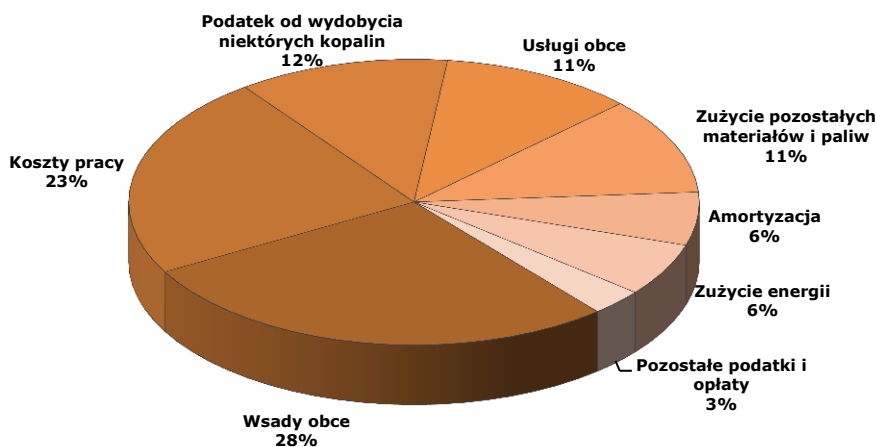
- Niższe koszty usług obcych (-58 mln zł) – głównie z uwagi na planowane zmniejszenie zakresu rzeczowego górniczych robót przygotowawczych (-64 mln zł),
- niższe koszty energii (-36 mln zł) głównie z uwagi na spadek ceny energii elektrycznej o 5% oraz niższe zużycie energii cieplnej

przy równoczesnym wzroście

- kosztów pracy (+38 mln zł) – ze względu na wzrost rezerwy na przyszłe świadczenia pracownicze o 15 mln zł oraz wzrost przeciętnego wynagrodzenia o 2% przy niższym odpisie na nagrodę roczną (w 2013 r. 20% wartości wynagrodzeń podczas gdy w 2014 r. 18%).

Strukturę kosztów według rodzaju w I półroczu 2014 r. przedstawia Wykres 8. W odniesieniu I półrocza 2013 r. zmiana struktury dotyczy głównie zmniejszenia udziału podatków z uwagi na podatek od wydobycia niektórych kopalin (w I półroczu 2013 r.: 15%, w I półroczu 2014 r.: 12%).

Wykres 8. Struktura kosztów według rodzaju w I półroczu 2014 r.



3.7. Realizacja założeń na 2014 r.

KGHM Polska Miedź S.A. nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2014 r.

W raporcie rocznym za 2013 rok Spółka opublikowała założenia Budżetu na rok 2014. Realizację powyższych założeń po I półroczu 2014 r. prezentuje Tabela 21.

Tabela 21. Realizacja założeń Budżetu Spółki na 2014 r.

	J.m.	Budżet 2014	Wykonanie 6M'14	Zaawansowanie (%)
Produkcja miedzi w koncentracie	tys. t	420,0	216,0	51,4
Produkcja srebra w koncentracie	t	1 112	599	53,9
Produkcja miedzi elektrolitycznej	tys. t	567,5	282,9	49,9
- w tym ze wsadów obcych **	tys. t	142,6	65,1	45,7
Produkcja srebra metalicznego	t	1 140	605	53,1
Średnioroczne notowania miedzi	USD/t	7 100	6 916	97,4
Średnioroczne notowania srebra	USD/troz	22,00	20,05	91,1
Kurs walutowy	USD/PLN	3,05	3,05	100,0
Wolumen sprzedaży wyrobów z miedzi	tys.t	562,8	274,6	48,8
Wolumen sprzedaży wyrobów ze srebra	t	1 115	572	51,3
Sprzężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych	zł/t	20 906	19 809	94,8
Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych	zł/t	15 435	14 235	92,2
Koszt gotówkowy produkcji miedzi w koncentracie – C1	USD/funt	1,94	1,79	92,3
Nakłady inwestycyjne rzeczowe	mln zł	2 565	1 021	39,8
Nakłady inwestycyjne kapitałowe*	mln zł	1 686	777	46,1

* Ogółem nakłady na inwestycje kapitałowe wraz z pożyczkami.

** Z wyłączeniem produkcji z materiału powierzonego do przerobu

Wyniki produkcyjne zrealizowane w I półroczu 2014 r. są na poziomie nieznacznie powyżej założeń – Spółka nie przewiduje zagrożenia poziomów planowanych na rok 2014 w tym obszarze.

Niższe od zakładanych notowania metali, w szczególności srebra rekompensowane są przez zwiększony wolumen sprzedaży oraz utrzymanie dyscypliny kosztowej.

4. Struktura właścicielska i notowania akcji Spółki

4.1. Spółka na giełdzie papierów wartościowych

KGHM Polska Miedź S.A. zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych (GPW) w Warszawie w lipcu 1997 r. Akcje Spółki notowane są na rynku podstawowym GPW w systemie notowań ciągłych i wchodzi w skład indeksów WIG, WIG20 i WIG30. KGHM Polska Miedź S.A. znajduje się również w gronie spółek odpowiedzialnych społecznie, notowanych w RESPECT Index. Akcje Spółki wchodzi w skład indeksu sektorowego WIG-SUROWCE oraz WIGdiv.

W pierwszym półroczu 2014 r. główne indeksy GPW w Warszawie zyskały na wartości. Warszawski Indeks Giełdowy WIG wzrósł o 1,27%, WIG20 o 0,33%, a WIG30 o 1,89%. Kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. w tym samym czasie zwyżkował o 5,47%, i na zamknięciu sesji giełdowej dnia 30 czerwca 2014 r. wynosił 124,45 zł.

Wykres 9. Kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. na tle WIG

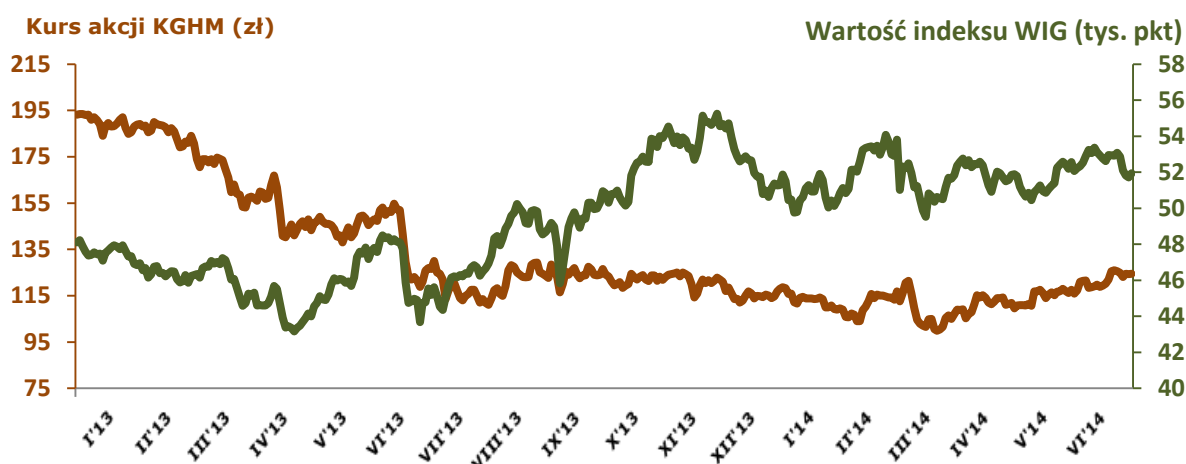


Tabela 22. Kluczowe dane dotyczące notowań akcji Spółki na GPW w Warszawie S.A.

	J.m.	6M'13	6M'14
Liczba akcji	mln	200	200
Kurs zamknięcia z ostatniego dnia notowań w okresie	zł	121,00	124,45
Kapitalizacja Spółki na koniec okresu	mln zł	24 200	24 890
Kurs maksymalny w okresie	zł	194,80	127,40
Kurs minimalny w okresie	zł	116,50	98,70
Średni wolumen obrotu na sesję	tys.	966	966
Udział w obrotach (transakcje sesyjne)	%	16,58	12,52

Źródło: Biuletyn statystyczny GPW

Zgodnie z Uchwałą Nr 5/2014 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. z dnia 23 czerwca 2014 roku, na dywidendę dla akcjonariuszy z zysku za rok obrotowy 2013 przeznaczono kwotę 1 000 mln zł, co stanowi 5,00 zł na jedną akcję. Dzień dywidendy ustalono na 8 lipca 2014 roku a wypłatę dywidendy w dwóch ratach: 18 sierpnia 2014 r. - kwota 2,50 zł na akcję i 18 listopada 2014 r. - kwota 2,50 zł na akcję.

4.2. Informacja o strukturze właścicielskiej i wyemitowanych akcjach Spółki

Na dzień 30 czerwca 2014 r. kapitał zakładowy Spółki, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, wynosił 2 000 mln zł i dzielił się na 200 mln akcji serii A, o wartości nominalnej 10 zł każda. Wszystkie akcje są akcjami na okaziciela. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu. Spółka nie wyemitowała akcji uprzywilejowanych.

W I półroczu 2014 r. nie miały miejsca zmiany wysokości kapitału zakładowego zarejestrowanego i liczby akcji.

W tym samym czasie, według wiedzy Zarządu Spółki, zmianie nie uległa również struktura własności znacznych pakietów akcji KGHM Polska Miedź S.A. Jedynym akcjonariuszem posiadającym zarówno na dzień 1 stycznia 2014 r. jak i na dzień 30 czerwca 2014 r. liczbę akcji uprawniającą do 5% lub więcej ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu KGHM Polska Miedź S.A. był Skarb Państwa. Struktura akcjonariatu Spółki na dzień 30 czerwca 2014 r. i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

Tabela 23. Struktura akcjonariatu na dzień 30 czerwca 2014 r. i na dzień sporządzenia sprawozdania

akcjonariusz	liczba akcji/głosów	udział w kapitale zakładowym	udział w ogólnej liczbie głosów
Skarb Państwa*	63 589 900	31,79%	31,79%
Pozostali akcjonariusze	136 410 100	68,21%	68,21%
Razem	200 000 000	100,00%	100,00%

*na podstawie otrzymanego przez Spółkę zawiadomienia z dnia 12 stycznia 2010 r.

Spółka nie posiada akcji własnych. Zarząd Spółki nie posiada informacji o zawartych umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Zgodnie z posiadanymi przez KGHM Polska Miedź S.A. informacjami, stan akcji KGHM Polska Miedź S.A. będących w posiadaniu Członków Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30 czerwca 2014 r. i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawiał się następująco:

Tabela 24. Akcje KGHM Polska Miedź S.A. w posiadaniu Członków Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30 czerwca 2014 r. i na dzień sporządzenia sprawozdania

stanowisko /funkcja	imię i nazwisko	liczba akcji	wartość nominalna akcji
Prezes Zarządu	Herbert Wirth	1 900	19 000
I Wiceprezes Zarządu	Jarosław Romanowski	1 900	19 000
Wiceprezes Zarządu	Marcin Chmielewski	1 993	19 930
Wiceprezes Zarządu	Jacek Kardela	1 900	19 000
Wiceprezes Zarządu	Wojciech Kędzia	1 900	19 000

Na początku kwietnia 2014 r. każdy z Członków Zarządu nabył 1 900 akcji Spółki w ramach transakcji sesyjnych na GPW w Warszawie. Stan akcji będących w posiadaniu Członków Zarządu Spółki nie uległ zmianie w stosunku do stanu na dzień publikacji skonsolidowanego raportu za I kwartał 2014 r.

Zgodnie z posiadanymi przez KGHM Polska Miedź S.A. informacjami, stan akcji KGHM Polska Miedź S.A. będących w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30 czerwca 2014 r. i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawiał się następująco:

Tabela 25. Akcje KGHM Polska Miedź S.A. w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30 czerwca 2014 r. i na dzień sporządzenia sprawozdania

stanowisko /funkcja	imię i nazwisko	liczba akcji	wartość nominalna akcji
Członek Rady Nadzorczej	Józef Czyczerski	10	100
Członek Rady Nadzorczej	Leszek Hajdacki	1	10

Na dzień przekazania skonsolidowanego raportu za I kwartał 2014 r., Członkowie Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. nie posiadali akcji KGHM Polska Miedź S.A. lub uprawnień do nich. Zmiana stanu posiadania akcji Spółki przez Członków Rady Nadzorczej w stosunku do dnia publikacji skonsolidowanego raportu za I kwartał 2014 r., wynika ze zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki, dokonanych 23 czerwca 2014 r.

Członkowie Zarządu i Członkowie Rady Nadzorczej Spółki nie posiadają akcji/udziałów jednostek powiązanych KGHM Polska Miedź S.A.

Spółka nie prowadzi programu akcji pracowniczych.

Załącznik A: Wybrane dane finansowe za okresy kwartalne

Śródroczne sprawozdanie z zysków i strat

	Okres obrotowy			
	od 01.04.14 do 30.06.14	od 01.01.14 do 30.06.14	od 01.04.13 do 30.06.13	od 01.01.13 do 30.06.13
Przychody ze sprzedaży	3 927	7 727	4 397	9 503
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(2 905)	(5 727)	(3 168)	(6 561)
Zysk brutto ze sprzedaży	1 022	2 000	1 229	2 942
Koszty sprzedaży	(32)	(62)	(29)	(62)
Koszty ogólnego zarządu	(166)	(338)	(171)	(302)
Pozostałe przychody operacyjne	84	151	157	382
Pozostałe koszty operacyjne	(80)	(205)	(268)	(569)
Zysk z działalności operacyjnej	828	1 546	918	2 391
Koszty finansowe	(9)	(15)	(10)	(45)
Zysk przed opodatkowaniem	819	1 531	908	2 346
Podatek dochodowy	(207)	(412)	(242)	(621)
Zysk netto	612	1 119	666	1 725

Zysk na akcję (wyrażony w złotych na jedną akcję)

- podstawowy	3,06	5,60	3,33	8,63
- rozwodniony	3,06	5,60	3,33	8,63

Śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Za okres			
	od 01.04.14 do 30.06.14	od 01.01.14 do 30.06.14	od 01.04.13 do 30.06.13	od 01.01.13 do 30.06.13
Zysk netto	612	1 119	666	1 725
Inne całkowite dochody:				
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków:				
Inne całkowite dochody z tytułu wyceny instrumentów finansowych:				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	(14)	146	5	5
Podatek dochodowy dotyczący aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	2	(28)	(1)	(1)
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne	(229)	(143)	452	392
Podatek dochodowy dotyczący instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	43	27	(86)	(74)
Razem inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków	(198)	2	370	322
Inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty:				
Straty aktuarialne	(160)	(152)	(55)	(105)
Podatek dochodowy dotyczący strat aktuarialnych	30	29	11	20
Razem inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty	(130)	(123)	(44)	(85)
Inne całkowite dochody za okres obrotowy, netto	(328)	(121)	326	237
ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY	284	998	992	1 962

KGHM Polska Miedź S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w I półroczu 2014 r.
Załącznik A: Wybrane dane finansowe za okresy kwartalne

Przychody ze sprzedaży

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów
(struktura rzeczowa - rodzaje działalności)

	Za okres			
	od 01.04.14 do 30.06.14	od 01.01.14 do 30.06.14	od 01.04.13 do 30.06.13	od 01.01.13 do 30.06.13
Miedź, metale szlachetne, produkty uboczne hutnictwa	3 849	7 576	4 325	9 351
Sól	5	21	17	42
Towary	33	48	16	35
Usługi	20	43	18	37
Odpady i materiały produkcyjne	16	32	18	32
Pozostałe wyroby	4	7	3	6
Razem	3 927	7 727	4 397	9 503

Koszty według rodzaju

	Okres obrotowy			
	od 01.04.14 do 30.06.14	od 01.01.14 do 30.06.14	od 01.04.13 do 30.06.13	od 01.01.13 do 30.06.13
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych z tego:	213	419	209	418
Amortyzacja środków trwałych	210	413	207	414
Amortyzacja wartości niematerialnych	3	6	2	4
Koszty świadczeń pracowniczych	737	1 487	737	1 448
Zużycie materiałów i energii	1 413	2 909	1 499	3 126
w tym wsady obce	874	1 826	941	1 988
Usługi obce	347	688	376	746
Podatki i opłaty	442	935	539	1 194
w tym podatek od wydobycia niektórych kopalini	353	748	452	1 021
Koszty reklamy i wydatki reprezentacyjne	19	22	17	19
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	6	11	5	12
Koszty prac badawczych i prac rozwojowych nieaktywowane w wartościach niematerialnych	4	4	1	1
Pozostałe koszty z tego:	5	11	11	16
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	1	1	3	4
Straty z tytułu zbycia instrumentów finansowych	2	3	4	4
Podróże służbowe	2	5	3	5
Inne koszty działalności operacyjnej	-	2	1	3
Razem koszty rodzajowe	3 186	6 486	3 394	6 980
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+)	49	79	30	61
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	(95)	(364)	(11)	(32)
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (-)	(37)	(74)	(45)	(84)
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży oraz ogólnego zarządu	3 103	6 127	3 368	6 925

Załącznik B: Informacje o raportach bieżących opublikowanych po dniu bilansowym – do dnia podpisania raportu półrocznego

Zawarcie umowy kredytu konsorcjalnego (11 lipca 2014 r.)

11 lipca 2014 r. KGHM Polska Miedź S.A. podpisała umowę niezabezpieczonego odnawialnego kredytu na kwotę 2,5 mld USD (ok 7,6 mld PLN, według kursu średniego NBP dla pary walut USD/PLN z dnia 10 lipca 2014 r.) z międzynarodowym konsorcjum banków („Umowa”). Umowa została zawarta na okres 5 lat i posiada dwie jednoroczne opcje przedłużenia. Kredyt zaaranżowany został z grupą banków relacyjnych Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Kredyt może być wykorzystywany w walucie USD w formie do 25 odnawialnych transz. Środki finansowe pozyskane z kredytu mogą zostać przeznaczone na sfinansowanie ogólnych celów korporacyjnych (w tym nakłady inwestycyjne) Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. oraz refinansowanie zadłużenia finansowego KGHM INTERNATIONAL LTD w kwocie 700 mln USD. Oprocentowanie kredytu zostało ustalone w oparciu o stawkę bazową LIBOR powiększoną o marżę uzależnioną od poziomu wskaźnika finansowego, dług netto/EBITDA. Pozostałe warunki kredytowania są zgodne ze standardowymi warunkami dla tego typu transakcji.

W skład konsorcjum banków, z którymi została podpisana umowa wchodzi: Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Credit Agricole Bank Polska S.A., Bank Zachodni WBK S.A., Santander Bank N.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., BNP Paribas, HSBC Bank plc, ING Bank Śląski S.A., ING Bank N.V., Intesa Sanpaolo S.p.A., Société Générale Corporate&Investment Banking jako Banki Wiodące Organizatorzy i Prowadzący Księgi (Mandated Lead Arrangers and Bookrunners); oraz Bank Gospodarstwa Krajowego, The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd., Scotiabank (Ireland), The Royal Bank of Scotland jako Menadżerowie Konsorcjum (Mandated Lead Arrangers); a także Barclays Bank plc, Bank of Montreal, mBank S.A., Mizuho Bank Nederland N.V., Sumitomo Mitsui Banking Corporation Europe Limited jako Banki Wiodące (Lead Arrangers). Rolę Agenta Kredytu pełni Bank Polska Kasa Opieki S.A.

Uruchomienie produkcji w kopalni Sierra Gorda w Chile (31 lipca 2014 r.)

W dniu 30 lipca 2014 r. kopalnia Sierra Gorda w Chile uruchomiła produkcję. Po okresie rozruchu, który zakończy się na początku 2015 roku, kopalnia Sierra Gorda będzie produkować rocznie około 120 tys. ton miedzi, 50 mln funtów molibdenu i 60 tys. uncji złota w pierwszych latach działalności.

Uruchomienie produkcji w chilijskiej kopalni obniży średnioważony koszt produkcji miedzi w Grupie Kapitałowej KGHM oraz zmniejszy jej wrażliwość na ryzyko zmian cen miedzi, zwiększając bezpieczeństwo funkcjonowania Spółki. Prognozowana średnioroczna produkcja przez ponad 20-letni okres eksploatacji kopalni, uwzględniając uruchomienie drugiej fazy projektu, wyniesie około 220 tys. ton miedzi, 25 mln funtów molibdenu, 64 tys. uncji złota.

Kopalnia Sierra Gorda należy do spółki typu joint venture, której udziałowcami są: spółka pośrednio zależna KGHM Polska Miedź S.A. – KGHM International (55%), Sumitomo Metal Mining (31,5%) oraz Sumitomo Corporation (13,5%).

Podpisanie umowy pożyczki z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym (1 sierpnia 2014 r.)

W dniu 1 sierpnia 2014 r. KGHM Polska Miedź S.A. podpisała umowę niezabezpieczonej pożyczki na kwotę 2 mld zł z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym.

Środki pozyskane w ramach udzielonej pożyczki zostaną przeznaczone na sfinansowanie realizowanych przez Spółkę projektów inwestycyjnych związanych z modernizacją hutnictwa oraz rozbudową Obiektu Unieszkodliwiania Odpadów Wydobywczych „Żelazny Most”.

Umowa została zawarta na okres 12 lat. Okres dostępności pożyczki wynosi 22 miesiące od daty jej zawarcia. Pożyczka zostanie wykorzystana w maksymalnie 7 transzach, każda transza w wysokości co najmniej 300 mln zł. Dla każdej z transz pożyczki Spółka posiada opcję wyboru waluty ciągnięcia PLN lub USD lub EUR oraz oprocentowania stałego lub zmiennego.

Pozostałe warunki Umowy są zgodne ze standardowymi warunkami dla tego typu transakcji.

Wyrok Sądu Najwyższego Chile w sprawie dotyczącej pozwoleń środowiskowych dla projektu Sierra Gorda (5 sierpnia 2014 r.)

W dniu 4 sierpnia 2014 r. Sąd Najwyższy Chile wydał ostateczny i korzystny wyrok w sprawie dotyczącej zgodności z prawem środowiskowym w zakresie transportu koncentratu miedzi z Sierra Gorda do portu Antofagasta.

Wyrok Sądu Najwyższego potwierdził, że proces pozyskiwania pozwoleń na rzecz projektu Sierra Gorda został przeprowadzony zgodnie z prawem środowiskowym w Chile.

Spółka Sierra Gorda S.C.M. w ścisłej współpracy z partnerami logistycznymi ATI oraz FCAB finalizuje budowę nowoczesnego magazynu oraz infrastruktury załadunkowej do transportu koncentratu miedzi korzystając z portu Antofagasta. Spółka opracowała także tymczasowy, alternatywny plan transportu zapewniający ciągłość dostaw koncentratu do odbiorców.

Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. potwierdza wolę długoterminowego zaangażowania Spółki na rzecz inwestycji w Chile oraz w Region Antofagasta, zapewniając, że działalność Sierra Gorda będzie istotnym filarem rozwoju społecznego Regionu oraz całego kraju. Od początku istnienia projektu Sierra Gorda, Spółka dokłada wszelkich starań aby Projekt był realizowany zgodnie z najlepszymi chilijskimi oraz międzynarodowymi standardami.

Ponadto opublikowane zostały raporty bieżące dotyczące: Członków Rady Nadzorczej, powołanych dnia 23 czerwca 2014 r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. (1 lipca 2014 r.) oraz zmiany dat przekazywania raportów okresowych w 2014 r. (10 lipca 2014 r.).

Załącznik C: Spis tabel, schematów i wykresów

TABELE

Tabela 1.	Produkcja górnicza	64
Tabela 2.	Produkcja hutnicza	65
Tabela 3.	Wolumen sprzedaży podstawowych wyrobów	65
Tabela 4.	Przychody ze sprzedaży produktów	65
Tabela 5.	Warunki makroekonomiczne istotne dla działalności Spółki	67
Tabela 6.	Największe toczące się postępowania odnoszące się do zobowiązań i wierzytelności KGHM Polska Miedź S.A.	68
Tabela 7.	Stan zatrudnienia na koniec okresów	70
Tabela 8.	Poziom wynagrodzeń ogółem	70
Tabela 9.	Przeciętne miesięczne wynagrodzenie ogółem	71
Tabela 10.	Ważniejsze zadania i obiekty realizowane w I półroczu 2014 r.	81
Tabela 11.	Aktywa krótkoterminowe i długoterminowe	88
Tabela 12.	Najistotniejsze zmiany w zakresie aktywów	88
Tabela 13.	Źródła finansowania pasywów	89
Tabela 14.	Najistotniejsze zmiany w zakresie pasywów	89
Tabela 15.	Struktura środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	90
Tabela 16.	Stan zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych	90
Tabela 17.	Otwarte linie kredytowe	90
Tabela 18.	Stan pożyczek udzielonych spółkom z Grupy Kapitałowej	91
Tabela 19.	Podstawowe elementy sprawozdania z zysków lub strat	91
Tabela 20.	Główne czynniki wpływające na zmianę wyniku finansowego	92
Tabela 21.	Realizacja założeń Budżetu Spółki na 2014 r.	94
Tabela 22.	Kluczowe dane dotyczące notowań akcji Spółki na GPW w Warszawie S.A.	95
Tabela 23.	Struktura akcjonariatu na dzień 30 czerwca 2014 r. i na dzień sporządzenia sprawozdania	96
Tabela 24.	Akcje KGHM Polska Miedź S.A. w posiadaniu Członków Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30 czerwca 2014 r. i na dzień sporządzenia sprawozdania	96
Tabela 25.	Akcje KGHM Polska Miedź S.A. w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30 czerwca 2014 r. i na dzień sporządzenia sprawozdania	96

WYKRESY

Wykres 1.	Notowania miedzi na LME	66
Wykres 2.	Notowania srebra na LBMA	66
Wykres 3.	Kurs walutowy USD/PLN wg NBP	66
Wykres 4.	Struktura nakładów inwestycyjnych	81
Wykres 5.	Sprzężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej – ogółem	92
Wykres 6.	Sprzężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej – ze wsadów własnych	93
Wykres 7.	Koszt produkcji miedzi w koncentracie – C1	93
Wykres 8.	Struktura kosztów według rodzaju w I półroczu 2014 r.	94
Wykres 9.	Kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. na tle WIG	95

SCHEMATY

Schemat 1.	Struktura organizacyjna Spółki według stanu na dzień 30 czerwca 2014 r.	69
Schemat 2.	Podmioty, w których na dzień 30 czerwca 2014 r. KGHM Polska Miedź S.A. posiadała bezpośrednio udziały, akcje, certyfikaty inwestycyjne	77
Schemat 3.	Struktura organizacyjna zarządzania ryzykiem w KGHM Polska Miedź S.A.	84

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko /Funkcja	Podpis
12.08.2014 r.	Herbert Wirth	Prezes Zarządu	
12.08.2014 r.	Jarosław Romanowski	I Wiceprezes Zarządu	
12.08.2014 r.	Marcin Chmielewski	Wiceprezes Zarządu	
12.08.2014 r.	Jacek Kardela	Wiceprezes Zarządu	
12.08.2014 r.	Wojciech Kędzia	Wiceprezes Zarządu	