

# KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

## Raport półroczny P 2015

(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 **2015** obejmujące okres od **2015-01-01** do **2015-06-30**  
zawierający śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe według MSR 34 w walucie zł.

data przekazania: 2015-08-13

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

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	w mln zł		w mln EUR	
	półrocze 2015 okres od 2015-01-01 do 2015-06-30	półrocze 2014 okres od 2014-01-01 do 2014-06-30	półrocze 2015 okres od 2015-01-01 do 2015-06-30	półrocze 2014 okres od 2014-01-01 do 2014-06-30
I. Przychody ze sprzedaży	8 092	7 727	1 957	1 849
II. Zysk netto ze sprzedaży	1 935	1 600	468	383
III. Zysk przed opodatkowaniem	1 881	1 531	455	366
IV. Zysk netto	1 321	1 119	320	268
V. Inne całkowite dochody	( 121)	( 121)	( 29)	( 29)
VI. Łączne całkowite dochody	1 200	998	291	239
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)	6,60	5,60	1,60	1,34
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 122	2 210	513	529
X. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	( 4 739)	( 1 976)	( 1 146)	( 473)
XI. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 970	( 49)	718	( 12)
XII. Przepływy pieniężne netto razem	353	185	85	44
	<b>stan na 2015-06-30</b>	<b>stan na 2014-12-31</b>	<b>stan na 2015-06-30</b>	<b>stan na 2014-12-31</b>
XIII. Aktywa trwałe	31 182	27 439	7 434	6 438
XIV. Aktywa obrotowe	4 932	4 873	1 176	1 143
XV. Aktywa razem	36 114	32 312	8 610	7 581
XVI. Zobowiązania długoterminowe	6 509	4 195	1 552	984
XVII. Zobowiązania krótkoterminowe	4 928	3 840	1 175	901
XVIII. Kapitał własny	24 677	24 277	5 883	5 696

Średnie kursy wymiany PLN w stosunku do euro ustalone przez NBP

	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014	30 czerwca 2014
Średni kurs w okresie*	4,1341	nie dotyczy	4,1784
Kurs na koniec okresu	4,1944	4,2623	nie dotyczy

\*Kursy stanowią średnie arytmetyczne bieżących kursów średnich ogłaszanych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca odpowiednio 2015 i 2014 r.



**RAPORT PÓŁROCZNY P 2015 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**

Lubin, sierpień 2015 roku



**RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO  
SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA  
FINANSOWEGO  
ZA I PÓŁROCZE 2015 ROKU**

Lubin, sierpień 2015 roku

**Raport niezależnego biegłego rewidenta  
z przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego  
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 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 zysków lub strat, śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r., śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 r., śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r. oraz polityka rachunkowości i inne 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.



**Raport niezależnego biegłego rewidenta  
z przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego  
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 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 black ink, appearing to read 'K Ignaszak'.

Katarzyna Ignaszak

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 11715

Wrocław, 12 sierpnia 2015 r.



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

Lubin, sierpień 2015 roku

**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.

<b>PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU</b>			
<b>Data</b>	<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>Stanowisko/Funkcja</b>	<b>Podpis</b>
12.08.2015 r.	Herbert Wirth	Prezes Zarządu	
12.08.2015 r.	Jarosław Romanowski	I Wiceprezes Zarządu	
12.08.2015 r.	Marcin Chmielewski	Wiceprezes Zarządu	
12.08.2015 r.	Jacek Kardela	Wiceprezes Zarządu	
12.08.2015 r.	Mirosław Laskowski	Wiceprezes Zarządu	

<b>PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH</b>			
<b>Data</b>	<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>Stanowisko/Funkcja</b>	<b>Podpis</b>
12.08.2015 r.	Ludmiła Mordylak	Dyrektor Naczelny Centrum Usług Księgowych Główny Księgowy KGHM Polska Miedź S.A.	



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

Lubin, sierpień 2015 roku



**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.

<b>PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU</b>			
<b>Data</b>	<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>Stanowisko/Funkcja</b>	<b>Podpis</b>
12.08.2015 r.	Herbert Wirth	Prezes Zarządu	
12.08.2015 r.	Jarosław Romanowski	I Wiceprezes Zarządu	
12.08.2015 r.	Marcin Chmielewski	Wiceprezes Zarządu	
12.08.2015 r.	Jacek Kardela	Wiceprezes Zarządu	
12.08.2015 r.	Mirosław Laskowski	Wiceprezes Zarządu	

<b>PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH</b>			
<b>Data</b>	<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>Stanowisko/Funkcja</b>	<b>Podpis</b>
12.08.2015 r.	Ludmiła Mordylak	Dyrektor Naczelny Centrum Usług Księgowych Główny Księgowy KGHM Polska Miedź S.A.	



**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA I PÓŁROCZE 2015 ROKU**

Lubin, sierpień 2015 roku

## Spis treści

Śródroczne sprawozdanie z zysków lub strat .....	3
Śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	4
Śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	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 .....	13
5. Przychody ze sprzedaży .....	17
6. Koszty według rodzaju .....	18
7. Koszty świadczeń pracowniczych .....	18
8. Pozostałe przychody operacyjne .....	19
9. Pozostałe koszty operacyjne .....	20
10. Koszty finansowe .....	20
11. Podatek dochodowy .....	21
12. Zysk przypadający na jedną akcję .....	21
13. Rzeczowe aktywa trwałe .....	21
14. Wartości niematerialne .....	22
15. Inwestycje w jednostki zależne i wspólne przedsięwzięcia .....	23
16. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży .....	26
17. Aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń i rekultywację składowisk odpadów .....	26
18. Pochodne instrumenty finansowe .....	27
19. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	28
20. Zapasy .....	29
21. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	29
22. Kapitał akcyjny .....	29
23. Pozostałe elementy kapitału własnego .....	30
24. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	33
25. Kredyty i pożyczki .....	33
26. Odroczone podatki dochodowe .....	35
27. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych .....	37
28. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia .....	41
29. Instrumenty finansowe .....	43
29.1 Wartość bilansowa .....	43
29.2 Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w zysku lub stracie w podziale na kategorie instrumentów finansowych .....	45
29.3 Hierarchia wartości godziwej .....	47
30. Zarządzanie ryzykiem finansowym .....	47
30.1 Ryzyko rynkowe .....	47
30.2 Ryzyko kredytowe .....	54
30.3 Ryzyko płynności i zarządzanie kapitałem .....	57
31. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane do wypłaty .....	60
32. Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	60
33. Aktywa, zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej .....	62
34. Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy .....	63

**Śródroczne sprawozdanie z zysków lub strat**

	Nota	Za okres	
		od 01.01.15 do 30.06.15	od 01.01.14 do 30.06.14
Przychody ze sprzedaży	5	8 092	7 727
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	6	(5 782)	(5 727)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>2 310</b>	<b>2 000</b>
Koszty sprzedaży	6	( 58)	( 62)
Koszty ogólnego zarządu	6	( 317)	( 338)
<b>Zysk netto ze sprzedaży</b>		<b>1 935</b>	<b>1 600</b>
Pozostałe przychody operacyjne	8	299	151
Pozostałe koszty operacyjne	9	( 311)	( 205)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>1 923</b>	<b>1 546</b>
Koszty finansowe	10	( 42)	( 15)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>1 881</b>	<b>1 531</b>
Podatek dochodowy	11	( 560)	( 412)
<b>Zysk netto</b>		<b>1 321</b>	<b>1 119</b>
<b>Zysk na akcję za okres półroczny (wyrażony w PLN na jedną akcję)</b>	12		
- podstawowy		6,60	5,60
- rozwodniony		6,60	5,60

Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające przedstawione na stronach od 8 do 64 stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

**Śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów**

	Nota	Za okres	
		od 01.01.15 do 30.06.15	od 01.01.14 do 30.06.14
<b>Zysk netto</b>		<b>1 321</b>	<b>1 119</b>
<b>Inne całkowite dochody:</b>			
<b>Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków:</b>			
<b>Inne całkowite dochody z tytułu wyceny instrumentów finansowych:</b>			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		( 121)	146
Podatek dochodowy dotyczący aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		23	( 28)
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne		( 205)	( 143)
Podatek dochodowy dotyczący instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne		39	27
<b>Razem inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków</b>		<b>( 264)</b>	<b>2</b>
<b>Inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty:</b>			
Zyski / (straty) aktuarialne		177	( 152)
Podatek dochodowy dotyczący zysków i strat aktuarialnych		( 34)	29
<b>Razem inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty</b>		<b>143</b>	<b>( 123)</b>
<b>Inne całkowite dochody za okres obrotowy, netto</b>	23	<b>( 121)</b>	<b>( 121)</b>
<b>ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY</b>		<b>1 200</b>	<b>998</b>

**Śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej**

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	13	11 819	11 562
Wartości niematerialne	14	561	511
Akcje, udziały i certyfikaty inwestycyjne w jednostkach zależnych	15	11 774	11 760
Inwestycje we wspólne przedsięwzięcia	15	18	18
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26	109	111
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	16	826	931
Aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń i rekultywację składowisk odpadów	17	232	206
Pochodne instrumenty finansowe	18	152	190
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	19	5 691	2 150
		<b>31 182</b>	<b>27 439</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	20	2 806	2 377
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	19	1 519	2 142
Aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń	17	5	2
Pochodne instrumenty finansowe	18	179	267
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	423	85
		<b>4 932</b>	<b>4 873</b>
		<b>36 114</b>	<b>32 312</b>
<b>RAZEM AKTYWA</b>			
<b>ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał akcyjny	22	2 000	2 000
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	23	102	366
Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z wyceny świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	23	( 258)	( 401)
Zyski zatrzymane	23	22 833	22 312
		<b>24 677</b>	<b>24 277</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	24	189	185
Kredyty i pożyczki	25	3 734	1 052
Pochodne instrumenty finansowe	18	205	122
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	27	1 650	1 842
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	28	731	994
		<b>6 509</b>	<b>4 195</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	24	2 764	2 537
Kredyty i pożyczki	25	1 805	1 056
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych		154	56
Pochodne instrumenty finansowe	18	43	36
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	27	117	114
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	28	45	41
		<b>4 928</b>	<b>3 840</b>
		<b>11 437</b>	<b>8 035</b>
		<b>36 114</b>	<b>32 312</b>
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA</b>			
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY</b>			

Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające przedstawione na stronach od 8 do 64 stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

### 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
<b>Stan na 1 stycznia 2015 r.</b>		<b>2 000</b>	<b>366</b>	<b>( 401)</b>	<b>22 312</b>	<b>24 277</b>
Dywidenda z zysku za 2014 r. uchwalona wypłacona	31	-	-	-	( 400)	( 400)
Dywidenda z zysku za 2014 r. uchwalona niewypłacona		-	-	-	( 400)	( 400)
Łączne całkowite dochody		-	( 264)	143	1 321	1 200
Zysk netto	23	-	-	-	1 321	1 321
Inne całkowite dochody	23	-	( 264)	143	-	( 121)
<b>Stan na 30 czerwca 2015 r.</b>		<b>2 000</b>	<b>102</b>	<b>( 258)</b>	<b>22 833</b>	<b>24 677</b>
<hr/>						
<b>Stan na 1 stycznia 2014 r.</b>		<b>2 000</b>	<b>512</b>	<b>( 112)</b>	<b>20 898</b>	<b>23 298</b>
Dywidenda z zysku za 2013 r. uchwalona niewypłacona		-	-	-	(1 000)	(1 000)
Łączne całkowite dochody		-	2	( 123)	1 119	998
Zysk netto	23	-	-	-	1 119	1 119
Inne całkowite dochody	23	-	2	( 123)	-	( 121)
<b>Stan na 30 czerwca 2014 r.</b>		<b>2 000</b>	<b>514</b>	<b>( 235)</b>	<b>21 017</b>	<b>23 296</b>

Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające przedstawione na stronach od 8 do 64 stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

**Śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

	Nota	Za okres	
		od 01.01.15 do 30.06.15	od 01.01.14 do 30.06.14
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
Zysk netto	23	1 321	1 119
<b>Ogółem korekty zysku netto:</b>		<b>1 232</b>	<b>1 498</b>
Podatek dochodowy rozliczony w zysk lub stratę		560	412
Amortyzacja ujęta w zysku netto		429	419
Straty ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		7	5
Dywidendy i odsetki		(70)	(30)
Zyski z tytułu różnic kursowych		(40)	(2)
Zmiana stanu rezerw		(19)	21
Zmiana stanu aktywów / zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych		309	621
Przekwalifikowanie innych całkowitych dochodów do zysku lub straty w wyniku realizacji instrumentów pochodnych		(221)	(264)
Inne korekty		(2)	1
Zmiany stanu kapitału obrotowego:		279	315
Zapasy		(407)	(492)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		681	637
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		5	170
Podatek dochodowy zapłacony		(431)	(407)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>2 122</b>	<b>2 210</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>			
Nabycie akcji, udziałów i certyfikatów inwestycyjnych jednostek zależnych		(40)	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(1 146)	(1 125)
Wydatki z tytułu udzielonych zaliczek na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(62)	(41)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		6	6
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		(16)	-
Nabycie aktywów finansowych z funduszu na likwidację kopalń i funduszu na rekultywację składowisk odpadów		(29)	(26)
Pożyczki udzielone		(3 453)	(799)
Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek		3	3
Odsetki otrzymane		1	1
Dywidendy otrzymane		-	7
Inne wydatki inwestycyjne		(3)	(2)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(4 739)</b>	<b>(1 976)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>			
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek		3 398	205
Spłata zobowiązań z tytułu kredytów		-	(250)
Odsetki zapłacone		(28)	(4)
Dywidendy wypłacone	23	(400)	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>2 970</b>	<b>(49)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>		<b>353</b>	<b>185</b>
Straty / (zyski) z różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(15)	17
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>338</b>	<b>202</b>
<b>Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu</b>	21	<b>85</b>	<b>123</b>
<b>Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu</b>	21	<b>423</b>	<b>325</b>
w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania		6	-

Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające przedstawione na stronach od 8 do 64 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 użytkowania górniczego oraz planach ruchu zakładów górniczych dla podstawowych pięciu złóż. Koncesje i umowy użytkowania 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 2015 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.      |



## 2. Zasady przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego (kontynuacja)

sprawozdanie z zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie z sytuacji finansowej, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych. Do nowej kolejności prezentacji sprawozdań dostosowano odpowiednio kolejność prezentowanych not objaśniających. Zmiana ta nie miała wpływu na wartości danych finansowych prezentowanych w sprawozdaniu za okres bieżący i porównywalny.

### Od dnia 1 stycznia 2015 r. Spółkę obowiązują Roczne ulepszenia wynikające z przeglądu MSSF w cyklu 2011-2013.

W wyniku przeglądu MSSF wprowadzono drobne poprawki do następujących standardów:

- \* MSSF 1 Zastosowanie MSSF po raz pierwszy,
- \* MSSF 3 Połączenia jednostek gospodarczych,
- \* MSSF 13 Wartość godziwa,
- \* MSR 40 Nieruchomości inwestycyjne.

Zastosowanie powyższych zmian do standardów nie miało 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) Ocena ryzyka utraty wartości aktywów KGHM Polska Miedź S.A. w kontekście kapitalizacji giełdowej

Zgodnie z MSR 36 jedną z przesłanek świadczących o możliwości utraty wartości składników aktywów jest wyższa wartość bilansowa aktywów netto jednostki od wartości ich rynkowej kapitalizacji.

Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości KGHM Polska Miedź S.A. rozpoznaje jako przesłankę do przeprowadzenia testów na utratę wartości bilansowej aktywów Spółki znaczący spadek kapitalizacji giełdowej tj. o 20% lub przedłużający się spadek kapitalizacji tj. okres 12 miesięcy w stosunku do wartości bilansowej aktywów netto.

Biorąc pod uwagę liczbę 200 000 000 akcji wyemitowanych przez KGHM Polska Miedź S.A. wycena giełdowa Spółki w okresie od 1 grudnia 2014 r. do 30 czerwca 2015 r., za wyjątkiem kapitalizacji giełdowej w dniu 26 lutego 2015 r. oraz w okresie od 27 kwietnia 2015 r. do 27 maja 2015 r., kształtowała się poniżej wartości bilansowej aktywów netto Spółki. Kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. obniżył się w ciągu roku o 13,45%, z poziomu 123,10 PLN na akcję odnotowanego w dniu 1 lipca 2014 r. do 106,55 PLN na akcję na dzień 30 czerwca 2015 r. Dodatkowo w trakcie roku odnotowano wzrost kursu akcji powyżej poziomu 123,10 PLN na akcję z dnia 1 lipca 2014 r.

Mając na uwadze nieprzekraczający 12 miesięcy oraz 20% spadek kapitalizacji giełdowej Spółki w porównaniu do wartości bilansowej aktywów netto, nie stwierdzono przesłanek do przeprowadzenia testu na utratę wartości aktywów.

### (b) Okres użytkowania środków trwałych

Zarząd Spółki dokonuje corocznej weryfikacji wartości końcowej, metody amortyzacji oraz okresów użytkowania środków trwałych podlegających amortyzacji. Na dzień 30 czerwca 2015 r. Zarząd ocenił, iż okresy użytkowania aktywów przyjęte przez Spółkę dla celów amortyzacji odzwierciedlają okres oczekiwanych korzyści ekonomicznych przez te aktywa w przyszłości.

### (c) 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. Na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego Zarząd przeanalizował kwestie wystąpienia przesłanek do przeprowadzenia testów na utratę wartości akcji i udziałów oraz wpływ zmian założeń przyjętych w testach przeprowadzonych w 2014 r.

### 3. Ważne oszacowania i założenia (kontynuacja)

Przeprowadzone w bieżącym okresie analizy dotyczyły:

#### (c1) udziałów spółki Fermat 1.

Spółka Fermat 1 została utworzona w 2011 r. w związku z procesem tworzenia struktury holdingowej związanej z akwizycją spółki Quadra FNX Mining. W 2012 r. dokonano realizacji transakcji nabycia akcji Quadra FNX Mining (obecnie KGHM INTERNATIONAL LTD.). Na koniec 2014 r. zarząd ocenił ryzyko utraty wartości aktywów w ramach kopalni Robinson należącej do KGHM INTERNATIONAL LTD (100% udział) oraz projektu Sierra Gorda (55% udział), które stanowią w ramach Fermat 1 odrębne ośrodki generujące środki pieniężne. Ustalono wartości odzyskiwalne, które przekroczyły wartość księgową inwestycji, co nie dało podstaw do dokonania odpisu z tytułu utraty wartości aktywów.

#### Projekt Sierra Gorda

W okresie sprawozdawczym dla projektu Sierra Gorda założenia przyjęte w testach na utratę wartości przeprowadzonych w 2014 r. w zakresie wieloletniego poziomu produkcji oraz planowanych do realizacji projektów inwestycyjnych nie uległy istotnym zmianom. W miesiącu czerwcu projekt spełnił warunki osiągnięcia produkcji komercyjnej w zakresie produkcji miedzi i molibdenu. Spadek cen miedzi w półroczu 2015 r. w porównaniu do założeń przyjętych w teście przeprowadzonym na dzień 31 grudnia 2014 r., nie miał istotnego wpływu na wartość wyceny, z uwagi na długi okres życia kopalni oraz fakt, że odnotowano spadek cen podstawowych materiałów i energii w porównaniu do założeń przyjętych do testu przeprowadzonego na dzień 31 grudnia 2014 r. Dodatkowo przewiduje się wdrożenie w Sierra Gorda SCM inicjatyw poprawiających produktywność, głównie poprawę uzysku molibdenu i miedzi.

#### Kopalnia Robinson

W okresie sprawozdawczym dla Kopalni Robinson założenia przyjęte w testach na utratę wartości przeprowadzonych w 2014 r. w zakresie produkcji uległy poprawie w porównaniu do założeń budżetowych w 2014 r. (wzrost uzysków miedzi i złota) w wyniku uzyskania dostępu do bogatych obszarów wyrobiska Ruth (w 2015 r.), co z kolei wpłynęło na poprawę parametrów technologicznych przerobu wyrobiska. Aktualizacja planu produkcji przyczyniła się do wzrostu EBITDA dla całego okresu życia kopalni o 72 mln USD.

Biorąc pod uwagę obecne uwarunkowania ekonomiczne oraz brak istotnych zmian danych przyjętych do kalkulacji stopy dyskonta na dzień 31 grudnia 2014 r., uznano poziom stóp dyskonta za aktualny na dzień 30 czerwca 2015 r. Natomiast w zakresie przyjętych założeń do ścieżek cenowych w okresie sprawozdawczym nastąpił nieznaczny spadek notowań miedzi i złota w porównaniu do poziomu z końca 2014 r. Przeprowadzone analizy, potwierdziły brak wpływu na wartość odzyskiwalną aktywów, w związku z tym brak przesłanek do aktualizacji testu na utratę wartości przeprowadzonego na dzień 31 grudnia 2014 r.

#### (c2) udziałów spółki zależnej „Energetyka” sp. z o.o.

Na koniec 2014 r. w wyniku przeprowadzonego testu na utratę wartości udziałów spółki, ustalono wartość odzyskiwalną która przekroczyła wartość księgową inwestycji, co nie dało podstaw do dokonania odpisu z tytułu utraty wartości.

Kluczowe założenia przyjęte do wyceny, których źródłem był zatwierdzony przez Radę Nadzorczą „Energetyka” sp. z o.o. plan finansowy na lata 2015-2020, w tym w szczególności generowany EBIT oraz wartość aktywów nieoperacyjnych (akcje WPEC w Legnicy S.A.), pozostają aktualne na dzień 30 czerwca 2015 r. Stopa dyskontowa wyznaczona przy uwzględnieniu ostrożnego podejścia do parametrów makroekonomicznych i branżowych, na koniec I półrocza 2015 r. nie uległa zmianie w porównaniu do założeń przyjętych w teście na utratę wartości na dzień 31 grudnia 2014 r.

W I półroczu 2015 r. spółka zrealizowała założenia przyjęte dla tego okresu na zbliżonym do planowanego poziomie, w związku z tym nie obserwuje się ryzyka utraty wartości udziałów „Energetyka” sp. z o.o.

#### (c3) akcji spółki zależnej Metraco S.A.

Na koniec 2014 r. w wyniku przeprowadzonego testu na utratę wartości udziałów spółki, ustalono wartość odzyskiwalną która przekroczyła wartość księgową inwestycji, co nie dało podstaw do dokonania odpisu z tytułu utraty wartości.

Kluczowe założenia przyjęte do wyceny, których źródłem był zatwierdzony przez Radę Nadzorczą Metraco S.A. plan finansowy na lata 2015-2020, w tym w szczególności generowany EBIT oraz wartość aktywów nieoperacyjnych, pozostają aktualne na dzień 30 czerwca 2015 r. Dodatkowo, wyznaczona przy uwzględnieniu ostrożnego podejścia do parametrów makroekonomicznych i branżowych, stopa dyskontowa na koniec I półrocza 2015 r. nie uległa zmianie w porównaniu do założeń przyjętych w teście na utratę wartości na dzień 31 grudnia 2014 r.

W I półroczu 2015 r. spółka zrealizowała założenia przyjęte dla tego okresu na zbliżonym do planowanego poziomie, w związku z tym nie obserwuje się ryzyka utraty wartości akcji Metraco S.A.

### 3. Ważne oszacowania i założenia (kontynuacja)

Biorąc pod uwagę powyższe analizy 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 2014 r.

#### d) Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży

Na dzień 30 czerwca 2015 r. zgodnie z polityką rachunkowości Spółka dokonała wyceny 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 niższy od ich wartości bilansowej, w wyniku czego rozpoznano straty z tytułu zmiany wartości godziwej w kwocie 122 mln PLN odnosząc je na zmniejszenie innych całkowitych dochodów.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. wartość bilansowa akcji spółki Tauron Polska Energia S.A. wynosi 798 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2014 r. 920 mln PLN).

#### e) 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 wyceny 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 27.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. wartość bilansowa zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych wynosi 1 767 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2014 r. 1 956 mln PLN).

#### f) 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 nominalną stopę dyskontową (tj. rentowność obligacji skarbowych o terminach zapadalności najbardziej zbliżonych do terminów planowanych wpływów finansowych) oraz prognozowaną przyszłą stopę inflacji.

Stopy dyskontowe (nominalna i inflacji) ustalane są oddzielnie dla okresów przyszłych, tj. pierwszego, drugiego i trzeciego roku oraz łącznie dla okresów począwszy od czwartego roku. Na dzień 30 czerwca 2015 r. dokonano aktualizacji wartości rezerw stosując realną stopę dyskonta na poziomie 3,40%.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. wartość bilansowa rezerw na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych stanowi 743 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiła 1 005 mln PLN). Spadek wartości rezerwy został spowodowany wzrostem realnej stopy dyskontowej z 1,53% na 31 grudnia 2014 r. do 3,40% na 30 czerwca 2015 r.

#### g) 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.

### 3. Ważne oszacowania i założenia (kontynuacja)

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.

#### h) Należności z tytułu udzielonych pożyczek

KGHM Polska Miedź S.A. udzieliła pożyczek Fermat 1 S.a r.l. oraz spółce 0929260 B.C. U.L.C. Pożyczki zostały udzielone z przeznaczeniem na refinansowanie zadłużenia KGHM INTERNATIONAL LTD. oraz na finansowanie projektów górniczych realizowanych przez spółki pośrednio zależne od KGHM Polska Miedź S.A.: KGHM INTERNATIONAL LTD. i KGHM AJAX Mining Inc. Wartość udzielonych pożyczek (łącznie z naliczonymi odsetkami od tych pożyczek) stanowi na dzień 30 czerwca 2015 r. 1 484 mln USD po przeliczeniu na PLN 5 586 mln PLN. Terminy spłaty pożyczek zostały ustalone na lata 2018, 2019, 2021 oraz 2024. Zgodnie z przygotowanymi przez Zarząd projekcjami finansowymi spółek wchodzących w strukturę Grupy Fermat 1 S.a r.l. oraz 0929260 B.C. U.L.C. wydatki z tytułu spłaty pożyczek, o których mowa powyżej, zostały uwzględnione w planach na lata, na które przypada termin spłaty pożyczek. Z uwagi na to, że rozliczenie pożyczek jest planowane i prawdopodobne do zrealizowania w dającej się przewidzieć przyszłości, pożyczki te nie stanowią inwestycji netto w rozumieniu MSR 21.15 i ocena ich odzyskiwalności została przeprowadzona niezależnie od analizy odzyskiwalności wartości inwestycji w Fermat 1 S.a r.l. oraz 0929260 B.C. U.L.C. W oparciu o przygotowane projekcje finansowe Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. nie stwierdził występowania zagrożenia odzyskiwalności wartości udzielonych pożyczek.

### 4. Segmenty działalności

Na podstawie przeprowadzonej analizy struktury organizacyjnej Spółki, jej systemu sprawozdawczości wewnętrznej oraz funkcjonującego modelu zarządzania przyjęto, że działalność Spółki 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. Z katod produkuje się walcówkę oraz wlewki okrągłe. Szlam anodowy, powstający w procesie elektorafinacji 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 przerobcze, 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.

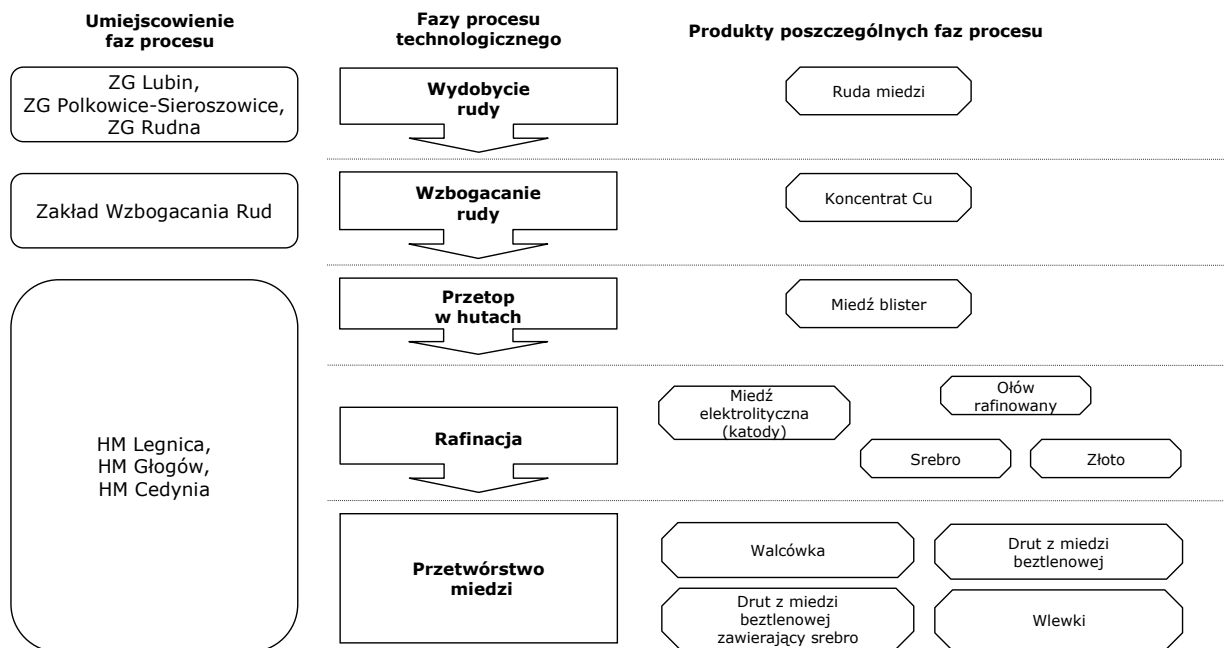
W strukturze organizacyjnej KGHM Polska Miedź S.A. występuje – Centrala i 10 Oddziałów, w tym kopalnie, zakłady wzbogacania rud, huty. W Centrali realizowana jest sprzedaż podstawowych produktów Spółki tj. katod z miedzi elektrolitycznej, wlewków okrągłych, walcówki i srebra oraz funkcje wsparcia, w tym w szczególności zarządzanie aktywami finansowymi, scentralizowana obsługa finansowo – księgową, marketingową, prawną i inne.



#### 4. Segmenty działalności (kontynuacja)

##### Produkcja podstawowych produktów

W I półroczu 2015 r. Spółka wyprodukowała 286 tys. t miedzi elektrolitycznej i 612 t srebra metalicznego (w I półroczu 2014 r. 283 tys. t miedzi elektrolitycznej oraz 605 t srebra metalicznego). W tym okresie produkcja miedzi i srebra w koncentraty własnych wyniosła 215 tys. t miedzi oraz 609 t srebra. Jednostkowy gotówkowy koszt produkcji miedzi płatnej w koncentracie własnym – C1 (uwzględniający koszty wydobycia i przerobu urobku, koszty transportu, podatek od wydobycia niektórych kopalni, koszty administracyjne fazy górniczej oraz premię hutniczo-rafinacyjną (TC/RC) pomniejszony o wartość produktów ubocznych) wyniósł odpowiednio w I półroczu 2015 r. 1,50 USD/funt i w I półroczu 2014 r. 1,79 USD/funt. Na wartość kosztu C1 wpływ miało głównie osłabienie złotego względem dolara amerykańskiego o 22%. Koszt C1 zrealizowany w I półroczu 2015 r. wg kursu USD/PLN i notowań metali z I półroczu 2014 r. wyniósłby 1,80 USD/funt czyli kształtowałby się na poziomie analogicznego okresu roku ubiegłego.



##### Stan na dzień

##### Aktywa i zobowiązania segmentu

	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
Aktywa	36 114	32 312
Zobowiązania	11 437	8 035

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

#### 4. Segmenty działalności (kontynuacja)

##### Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne segmentu

	Za okres	
	od 01.01.15 do 30.06.15	od 01.01.14 do 30.06.14
<b>Struktura nakładów według rodzajów działalności</b>	<b>982</b>	<b>1 021</b>
Górnictwo	621	758
Hutnictwo	338	226
Pozostała działalność	23	37
<b>Aktywowane niezakończone prace rozwojowe</b>	<b>9</b>	<b>5</b>
<b>Razem</b>	<b>991</b>	<b>1 026</b>
<b>Struktura nakładów według rodzajów projektów</b>	<b>982</b>	<b>1 021</b>
Lokalne	362	417
Centralne	619	604
Na etapie studiów i analiz	1	-
<b>Aktywowane niezakończone prace rozwojowe</b>	<b>9</b>	<b>5</b>
<b>Razem</b>	<b>991</b>	<b>1 026</b>

##### Zysk lub strata segmentu

	Za okres	
	od 01.01.15 do 30.06.15	od 01.01.14 do 30.06.14
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>8 092</b>	<b>7 727</b>
Przychody z odsetek	86	23
Koszty odsetek	( 12)	( 4)
Amortyzacja ujęta w zysku netto	( 429)	( 419)
Pozostałe przychody operacyjne z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	59	54
Pozostałe koszty operacyjne z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	( 252)	( 158)
Podatek dochodowy	( 560)	( 412)
<b>Zysk netto</b>	<b>1 321</b>	<b>1 119</b>
ROA* - stopa zwrotu z aktywów (%)	3,7	3,7
ROE** - stopa zwrotu z kapitału własnego (%)	5,4	4,8
<b>EBITDA (zysk netto ze sprzedaży + amortyzacja)</b>	<b>2 364</b>	<b>2 019</b>

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

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

##### Obszary geograficzne

Podział geograficzny przychodów ze sprzedaży odpowiada lokalizacji finalnych odbiorców.



#### 4. Segmenty działalności (kontynuacja)

	Nota	od 01.01.15 do 30.06.15	od 01.01.14 do 30.06.14
Polska		1 883	1 714
Niemcy		1 560	1 713
Chiny		1 025	740
Czechy		760	720
Wielka Brytania		724	699
Francja		378	416
Węgry		354	306
Stany Zjednoczone Ameryki		323	40
Włochy		282	313
Szwajcaria		207	158
Austria		135	117
Turcja		102	221
Belgia		101	76
Rumunia		61	67
Słowacja		33	43
Szwecja		31	-
Korea Południowa		24	-
Bośnia i Hercegowina		21	11
Słowenia		19	15
Ukraina		15	9
Łotwa		12	1
Finlandia		8	19
Bułgaria		6	35
Holandia		5	13
Australia		-	278
Hiszpania		-	2
Inne kraje		23	1
<b>Razem</b>	5	<b>8 092</b>	<b>7 727</b>

#### Główni kontrahenci

W I półroczu 2015 r. oraz w I półroczu 2014 r. w rozliczeniach Spółki nie wystąpili kontrahenci, od których przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 10% przychodów KGHM Polska Miedź S.A.

## 5. Przychody ze sprzedaży

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

	Nota	Za okres	
		od 01.01.15 do 30.06.15	od 01.01.14 do 30.06.14
Miedź, metale szlachetne, produkty uboczne hutnictwa		7 953	7 576
Sól		19	21
Towary		33	48
Usługi		41	43
Odpady i materiały produkcyjne		32	32
Pozostałe wyroby		14	7
<b>Razem</b>	<b>4</b>	<b>8 092</b>	<b>7 727</b>

	Za okres	
	od 01.01.15 do 30.06.15	od 01.01.14 do 30.06.14
Średnie notowania miedzi elektrolitycznej na LME (USD/t)	5 929	6 916
Średni kurs (USD/PLN) NBP	3,72	3,05

## 6. Koszty według rodzaju

		Za okres	
		od 01.01.15 do 30.06.15	od 01.01.14 do 30.06.14
	Nota		
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych*		454	419
z tego:			
Amortyzacja środków trwałych		445	413
Amortyzacja wartości niematerialnych		9	6
Koszty świadczeń pracowniczych	7	1 452	1 487
Zużycie materiałów i energii		2 808	2 909
w tym wsady obce		1 771	1 826
Usługi obce		672	688
Podatki i opłaty		1 000	935
w tym podatek od wydobycia niektórych kopalin**		810	748
Koszty reklamy i wydatki reprezentacyjne		20	22
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe		11	11
Koszty prac badawczych i prac rozwojowych nieaktywowane w wartościach niematerialnych		1	4
<b>Pozostałe koszty z tego:</b>		<b>57</b>	<b>11</b>
Odpisy aktualizujące wartość zapasów		44	1
Straty z tytułu zbycia instrumentów finansowych	29	6	3
Podróże służbowe		5	5
Inne koszty działalności operacyjnej		2	2
<b>Razem koszty rodzajowe</b>		<b>6 475</b>	<b>6 486</b>
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+)		63	79
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)		( 328)	( 364)
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (-)		( 53)	( 74)
<b>Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży oraz ogólnego zarządu</b>		<b>6 157</b>	<b>6 127</b>
z tego:			
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		5 782	5 727
Koszty sprzedaży		58	62
Koszty ogólnego zarządu		317	338

\* Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych rozliczona została w zysk netto w kwocie 429 mln PLN, w zapasy w kwocie 21 mln PLN oraz rzeczowe aktywa trwałe 4 mln PLN.

\*\*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.

## 7. Koszty świadczeń pracowniczych

		Za okres	
		od 01.01.15 do 30.06.15	od 01.01.14 do 30.06.14
	Nota		
Koszty wynagrodzeń		1 031	1 034
Koszty ubezpieczeń społecznych		433	434
Koszty przyszłych świadczeń		( 12)	19
<b>Koszty świadczeń pracowniczych</b>	<b>6</b>	<b>1 452</b>	<b>1 487</b>

## 8. Pozostałe przychody operacyjne

	Nota	Za okres	
		od 01.01.15 do 30.06.15	od 01.01.14 do 30.06.14
Przychody oraz zyski z tytułu instrumentów finansowych zaliczane do pozostałej działalności operacyjnej z tytułów:	29	224	112
Wyceny i realizacji instrumentów pochodnych		59	54
Odsetek		86	23
Zysków z tytułu różnic kursowych		52	-
Przychody z dywidend od jednostki pozostałej		27	35
Przychody z dywidend od jednostek zależnych		-	10
Odwrócenie odpisu aktualizującego należności niefinansowych		1	1
Otrzymane dotacje państwowe i inne darowizny		4	1
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw z tytułów:		16	2
Likwidacji kopalń		15	1
Spraw spornych i w postępowaniu sądowym		1	1
Otrzymane kary i odszkodowania		2	3
Opłaty i prowizje z tytułu refakturowania kosztów gwarancji bankowych zabezpieczających zobowiązania		17	7
Pozostałe przychody / zyski operacyjne		35	15
<b>Ogółem pozostałe przychody operacyjne</b>		<b>299</b>	<b>151</b>

## 9. Pozostałe koszty operacyjne

Nota	Za okres	
	od 01.01.15 do 30.06.15	od 01.01.14 do 30.06.14
Koszty i straty z tytułu instrumentów finansowych, zaliczane do pozostałej działalności operacyjnej z tytułów:		
29	253	165
Wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	252	158
Odsetek	1	1
Strat z tytułu różnic kursowych	-	5
Odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	1
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	7	5
Przekazane darowizny	28	17
Utworzone rezerwy na zobowiązania z tytułów:	7	5
Likwidacji kopalń	2	4
Spraw spornych i w postępowaniu sądowym	5	1
Składki na rzecz organizacji, do których przynależność nie jest obowiązkowa	7	7
Pozostałe koszty / straty operacyjne	9	6
<b>Ogółem pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>311</b>	<b>205</b>

## 10. Koszty finansowe

Nota	Za okres	
	od 01.01.15 do 30.06.15	od 01.01.14 do 30.06.14
Koszty z tytułu instrumentów finansowych		
29	26	-
Koszty odsetek z tytułu zaciągniętych kredytów	11	3
Koszty z tytułu wyceny instrumentów pochodnych związane ze źródłami finansowania zewnętrznego	2	-
Zyski z tytułu różnic kursowych pochodzących od źródeł finansowania zewnętrznego	(12)	(8)
Zmiany wysokości zobowiązań wynikające z przybliżania czasu wykonania zobowiązania (efekt odwracania dyskonta)	4	4
Opłaty i prowizje bankowe od zaciągniętych kredytów	21	1
Zmiany wysokości rezerw wynikające z przybliżania czasu uregulowania zobowiązania (efekt odwracania dyskonta) z tytułu wyceny rezerwy na likwidację kopalń	16	15
28	16	15
<b>Ogółem koszty finansowe</b>	<b>42</b>	<b>15</b>

## 11. Podatek dochodowy

	Nota	Za okres	
		od 01.01.15 do 30.06.15	od 01.01.14 do 30.06.14
<b>Podatek dochodowy</b>			
Podatek bieżący		530	428
w tym podatek CFC*		50	-
Podatek odroczony	26	30	(5)
Korekty podatku za poprzednie okresy		-	(11)
<b>Razem:</b>		<b>560</b>	<b>412</b>

\*Zgodnie z ustawą z dnia 29 sierpnia 2014 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz niektórych innych ustaw, z dniem 1 stycznia 2015 r. weszły w życie przepisy zobowiązujące KGHM Polska Miedź S.A. do opodatkowania dochodów uzyskiwanych za pośrednictwem zagranicznych spółek kontrolowanych 19-procentową stawką podatku (CFC). Kwota dodatkowego obciążenia z tego tytułu wyliczona na dzień 30 czerwca 2015 r. wyniosła 50 mln PLN.

Stawka zastosowana do opodatkowania dochodów zgodnie z aktualnie obowiązującym prawem w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych wyniosła 19% (w I półroczu 2014: 19%). Efektywna stawka podatkowa stanowiła 29,77% (w I półroczu 2014 r.: 27,00%). Wysoki poziom efektywnej stawki podatkowej jest spowodowany głównie obciążeniem z tytułu podatku od wydobycia niektórych kopalin, który dla celów podatku CIT nie stanowi kosztów uzyskania przychodów oraz obciążeniem podatkiem CFC.

## 12. Zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres	
	od 01.01.15 do 30.06.15	od 01.01.14 do 30.06.14
Zysk netto	1 321	1 119
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	200 000	200 000
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (PLN/akcję)	6,60	5,60

Nie występują rozważniające akcje zwykłe.

## 13. Rzeczowe aktywa trwałe

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
Grunty	18	18
Budynki i budowle	3 819	3 855
Urządzenia techniczne i maszyny	4 328	4 290
Środki transportu	77	78
Inne środki trwałe	25	26
Środki trwałe w budowie	3 552	3 295
<b>Razem</b>	<b>11 819</b>	<b>11 562</b>

### 13. Rzeczowe aktywa trwałe (kontynuacja)

Najistotniejsze zadania inwestycyjne ujęte w pozycji środki trwałe w budowie

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
Program Modernizacji Pirometalurgii	1 221	956
Głogów Głęboki - Przemysłowy	865	821
Budowa szybu SW-4	542	574
Działalność inwestycyjna związana z rozbudową i eksploatacją Obiektu Unieszkodliwiania Odpadów Wydobywczych Żelazny Most	202	234
Inwestycje związane z rozbudową infrastruktury rejonów wydobywczych w kopalniach	168	167

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

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
Nabycia rzeczowych aktywów trwałych	4 456	4 821
Nabycia wartości niematerialnych	36	45
<b>Razem umowne zobowiązania inwestycyjne</b>	<b>4 492</b>	<b>4 866</b>

Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych

	Okres obrotowy	
	od 01.01.15 do 30.06.15	od 01.01.14 do 30.06.14
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	899	819

### 14. Wartości niematerialne

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
Koszty prac rozwojowych	3	4
Oprogramowanie komputerowe	2	2
Nabyte koncesje, patenty, licencje	237	236
Inne wartości niematerialne	26	21
Aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych	201	166
Wartości niematerialne nieoddane do użytkowania	92	82
<b>Razem</b>	<b>561</b>	<b>511</b>

**15. Inwestycje w jednostki zależne i wspólne przedsięwzięcia**

	akcje, udziały i certyfikaty inwestycyjne w jednostkach zależnych	wspólne przedsięwzięcia
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2015 r.</b>		
Wartość według ceny nabycia	11 826	18
Wartość dyskonta należności z tytułu zwrotnych dopłat do kapitału	30	-
Odpisy aktualizujące	( 96)	-
	<b>11 760</b>	<b>18</b>
Zmiany w I półroczu 2015 r.		
- nabycie akcji	13	-
- objęcie udziałów i akcji	27	-
- umorzenie udziałów	( 26)	-
<b>Stan na dzień 30 czerwca 2015 r.</b>		
Wartość według ceny nabycia	11 839	18
Wartość dyskonta należności z tytułu zwrotnych dopłat do kapitału	30	-
Odpisy aktualizujące	( 95)	-
	<b>11 774</b>	<b>18</b>
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2014 r.</b>		
Wartość według ceny nabycia	11 798	33
Wartość dyskonta należności z tytułu zwrotnych dopłat do kapitału	27	-
Odpisy aktualizujące	( 81)	-
	<b>11 744</b>	<b>33</b>
Zmiany w roku 2014 r.		
- objęcie udziałów i akcji	27	-
- dokonanie odpisów aktualizujących	( 15)	( 15)
- umorzenie udziałów	( 1)	-
- wartość dyskonta należności z tytułu zwrotnych dopłat do kapitału	3	-
- inne	2	-
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.</b>		
Wartość według ceny nabycia	11 826	33
Wartość dyskonta należności z tytułu zwrotnych dopłat do kapitału	30	-
Odpisy aktualizujące	( 96)	( 15)
	<b>11 760</b>	<b>18</b>
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2014 r.</b>		
Wartość według ceny nabycia	11 798	33
Wartość dyskonta należności z tytułu zwrotnych dopłat do kapitału	27	-
Odpisy aktualizujące	( 81)	-
	<b>11 744</b>	<b>33</b>
Zmiany w I półroczu 2014 r.		
	2	-
<b>Stan na dzień 30 czerwca 2014 r.</b>		
Wartość według ceny nabycia	11 799	33
Wartość dyskonta należności z tytułu zwrotnych dopłat do kapitału	27	-
Odpisy aktualizujące	( 80)	-
	<b>11 746</b>	<b>33</b>



## 15. Inwestycje w jednostki zależne i wspólne przedsięwzięcia (kontynuacja)

### Zmiany w I półroczu 2015 r.

W I półroczu 2015 Spółka nabyła akcje Bipromet S.A. o wartości 13 mln PLN, objęła certyfikaty inwestycyjne KGHM IV FIZAN w wartości 9 mln PLN, umorzyła udziały POL-MIEDŹ –TRANS Sp. z o.o. o wartość 26 mln PLN oraz objęła udziały w podwyższonym kapitale:

- KGHM Cuprum sp. z o.o. - CBR w wartości 9 mln PLN,
- KGHM Kupfer AG w wartości 9 mln PLN,
- Cuprum Nieruchomości sp. z o.o. w wartości 7 mln PLN, które zostały pokryte w formie niepieniężnej w zamian za udziały Cuprum Development sp. z o.o.

### Zmiany w 2014 r.

W 2014 r. Spółka objęła akcje i udziały poniższych spółek:

- KGHM Metraco S.A. w wysokości 74 mln PLN (wartość nominalna objętych akcji w podwyższonym kapitale zakładowym) w związku z połączeniem spółek KGHM Metraco S.A. i KGHM Ecoren S.A. Objęte akcje zostały w całości pokryte poprzez wniesienie majątku jednostki zależnej KGHM Ecoren S.A. w wartości 387 mln PLN. Objęcie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym KGHM Metraco S.A. nie miało wpływu na łączną wartość bilansową akcji, udziałów i certyfikatów inwestycyjnych w jednostkach zależnych,
- w podwyższonym kapitale zakładowym Miedziowego Centrum Zdrowia S.A. w kwocie 4 mln PLN,
- w podwyższonym kapitale zakładowym KGHM ZANAM S.A. w kwocie 4 mln PLN,
- w podwyższonym kapitale KGHM Cuprum Sp. z o.o. - CBR o wartości 7 mln PLN,
- certyfikaty inwestycyjne w KGHM III FIZAN o wartości 12 mln PLN.

Ponadto inne zmiany w 2014 r. dotyczyły:

- dokonania podziału KGHM CUPRUM sp. z o.o. – CBR poprzez wydzielenie zorganizowanej części przedsiębiorstwa obejmującej nieruchomości i przeniesienie jej na spółkę nowo zawiązaną CUPRUM Development sp. z o.o., której udziały o wartości 7 mln PLN zostały w całości objęte przez KGHM Polska Miedź S.A.,
- dokonania odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości akcji Zagłębie Lubin S.A. w kwocie 15 mln PLN oraz wartości udziałów we wspólnym przedsięwzięciu Elektrownia Blachownia Nowa w kwocie 15 mln PLN.

### 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 74 mln PLN w związku z połączeniem spółek KGHM Metraco S.A. i KGHM Ecoren S.A.

Objęte akcje zostały w całości pokryte poprzez wniesienie majątku jednostki zależnej KGHM Ecoren S.A. w wartości 387 mln PLN. Objęcie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym KGHM Metraco S.A. nie miało wpływu na łączną wartość bilansową akcji, udziałów i certyfikatów inwestycyjnych w jednostkach zależnych.

## 15. Inwestycje w jednostki zależne i wspólne przedsięwzięcia (kontynuacja)

### Inwestycje w jednostki zależne (udział bezpośredni)

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	30 czerwca 2015		Stan na dzień		31 grudnia 2014		Wartość bilansowa akcji/udziałów/certyfikatów inwestycyjnych
			Udział w kapitale zakładowym %	Udział procentowy posiadanych praw głosu %	Wartość bilansowa akcji/udziałów/certyfikatów inwestycyjnych	Udział w kapitale zakładowym %	Udział procentowy posiadanych praw głosu %		
Fermat 1 S.a r.l.	Luksemburg	zakładanie, rozwój, zarządzanie lub sprawowanie kontroli nad innymi spółkami, w tym nad Grupą KGHM INTERNATIONAL LTD. oraz KGHM AJAX MINING INC.	100	100	9 624	100	100	9 624	9 624
"Energetyka" sp. z o.o.	Lubin	wytwarzanie, dystrybucja i sprzedaż energii elektrycznej i ciepłej	100	100	488	100	100	488	488
Metraco S.A. (do 1 lipca 2015 r. KGHM Metraco S.A)	Legnica	handel, usługi agencyjne oraz przedstawicielskie	100	100	420	100	100	420	420
KGHM I FIZAN	Wrocław	lokowanie środków pieniężnych w papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe	100	100	378	100	100	378	378
POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.	Lubin	usługi transportowe	100	100	125	100	100	151	151
NITROERG S.A.	Bieruń	produkcja i sprzedaż materiałów wybuchowych, środków strzałowych, emulsji, nitroretu	85	85	121	85	85	121	121
PeBeKa S.A.	Lubin	budownictwo górnicze, podziemne, budowa tuneli	100	100	84	100	100	84	84
"MIEDZIOWE CENTRUM ZDROWIA" S.A.	Lubin	usługi medyczne	100	100	83	100	100	83	83
Zagłębie Lubin S.A.	Lubin	uczestnictwo i organizacja profesjonalnych zawodów sportowych	100	100	83	100	100	83	83
KGHM Kupfer AG	Berlin	poszukiwanie i eksploatacja złóż miedzi i innych kopalin	100	100	71	100	100	62	62
KGHM ZANAM S.A. (do 17 kwietnia 2015 r. KGHM ZANAM Sp. z o.o.)	Polkowice	remonty i budowa maszyn	100	100	58	100	100	58	58
BIPROMET S.A.	Katowice	usługi projektowe, generalna realizacja inwestycji budowlanych, kompletacja dostaw	100	100	44	66	66	31	31
KGHM V FIZAN	Wrocław	lokowanie środków pieniężnych w papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe	92,37	92,37	43	92,37	92,37	43	43
MERCUS Logistyka sp. z o.o. (do 12 marca 2015 r. PHP "MERCUS" sp. z o.o.)	Polkowice	handel, produkcja wiązek przewodów elektrycznych	100	100	34	100	100	34	34
LETIA S.A. (do 22 maja 2015 r. KGHM LETIA S.A)	Legnica	promowanie innowacyjności	84,93	84,93	31	84,93	84,93	31	31
KGHM CUPRUM sp. z o.o. - CBR	Wrocław	działalność badawczo-rozwojowa	100	100	22	100	100	13	13
KGHM III FIZAN	Wrocław	lokowanie środków pieniężnych w papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe	100	100	17	100	100	17	17
CBJ sp. z o.o.	Lubin	badania i analizy techniczne	100	100	13	100	100	13	13
INOVA Spółka z o.o.	Lubin	badania i kontrola maszyn, prace badawczo-rozwojowe	100	100	13	100	100	13	13
KGHM IV FIZAN	Wrocław	lokowanie środków pieniężnych w papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe	34,19	34,19	10	100	100	1	1
CUPRUM Nieruchomości sp. z o.o.	Wrocław	działalność związana z obsługą rynku nieruchomości, usługami budowlanymi, projektowymi, finansowymi	100	100	7	100	100	-	-
KGHM TFI S.A.	Wrocław	tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz zarządzanie portfelami instrumentów finansowych	100	100	3	100	100	3	3
KGHM (SHANGHAI) COPPER TRADING CO., LTD.	Shanghai	handel, usługi pośrednictwa i konsultingu handlowego	100	100	2	100	100	2	2
CUPRUM Development sp. z o.o.	Wrocław	działalność związana z obsługą rynku nieruchomości, usługami budowlanymi, projektowymi, finansowymi	-	-	-	100	100	7	7
					<b>11 774</b>			<b>11 760</b>	

## 16. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
Udziały nienotowane		26	10
Akcje notowane*		800	921
<b>Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>	29	<b>826</b>	<b>931</b>
<b>Razem aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>	29	<b>826</b>	<b>931</b>

\*Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży wynika z wyceny do wartości rynkowej akcji notowanych, który odniesiono na zmniejszenie innych całkowitych dochodów.

## 17. Aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń i rekultywację składowisk odpadów

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
Środki pieniężne Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych oraz Funduszu Rekultywacji Składowisk Odpadów - długoterminowe		232	206
Środki pieniężne Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych - krótkoterminowe		5	2
<b>Razem aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń i rekultywację składowisk odpadów</b>	29	<b>237</b>	<b>208</b>

Saldo aktywów finansowych przeznaczonych na likwidację kopalń i rekultywację składowisk odpadów na dzień 30 czerwca 2015 r. i na dzień 31 grudnia 2014 r. stanowią lokaty bankowe.

## 18. Pochodne instrumenty finansowe

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
<b>Aktywa długoterminowe</b>			
Instrumenty zabezpieczające		131	190
Instrumenty handlowe		21	-
<b>Razem aktywa długoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych</b>		<b>152</b>	<b>190</b>
<b>Aktywa krótkoterminowe</b>			
Instrumenty zabezpieczające		177	243
Instrumenty pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń		2	24
<b>Razem aktywa krótkoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych</b>		<b>179</b>	<b>267</b>
<b>Razem aktywa z tytułu pochodnych instrumentów finansowych</b>		<b>331</b>	<b>457</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Instrumenty zabezpieczające		205	122
<b>Razem zobowiązania długoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych</b>		<b>205</b>	<b>122</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Instrumenty zabezpieczające		41	10
Instrumenty handlowe		2	25
Instrumenty pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń		-	1
<b>Razem zobowiązania krótkoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych</b>		<b>43</b>	<b>36</b>
<b>Razem zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych</b>		<b>248</b>	<b>158</b>
<b>Pochodne instrumenty finansowe netto aktywa / (zobowiązania)</b>	29	<b>83</b>	<b>299</b>
z tego:			
Pochodne instrumenty finansowe - walutowe		( 96)	55
Pochodne instrumenty finansowe - metale		158	244
Pochodne instrumenty finansowe - stopa procentowa		21	-

**19. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności**

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
<b>Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</b>			
Dopłaty do kapitału		61	59
Pozostałe należności finansowe		1	1
Pożyczki udzielone*		5 616	2 042
<b>Razem pożyczki i należności finansowe netto</b>	29	<b>5 678</b>	<b>2 102</b>
Należności niefinansowe		13	48
<b>Razem długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, netto</b>		<b>5 691</b>	<b>2 150</b>
<b>Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</b>			
Należności z tytułu dostaw i usług		803	1 408
Pożyczki udzielone		4	4
Dopłaty do kapitału		6	14
Należności z tytułu cash pool		207	242
Pozostałe należności finansowe		94	43
Należności z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych		31	34
Odpisy aktualizujące		(7)	(7)
<b>Razem pożyczki i należności finansowe netto</b>	29	<b>1 138</b>	<b>1 738</b>
Należności niefinansowe		262	335
Zaliczki udzielone		119	78
Odpisy aktualizujące		-	(9)
<b>Razem krótkoterminowe należności niefinansowe netto</b>		<b>381</b>	<b>404</b>
<b>Razem krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, netto</b>		<b>1 519</b>	<b>2 142</b>
<b>Razem należności krótkoterminowe i długoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, netto</b>		<b>7 210</b>	<b>4 292</b>

\* W wartości należności długoterminowych z tytułu udzielonych pożyczek najistotniejsze pozycje stanowią:

- kwota 3 391 mln PLN wartość pożyczek udzielonych spółce Feramat 1 S.á r.l.:
  - pożyczki na kwotę 297 mln PLN (79 mln USD) mają oprocentowanie stałe 4,46% i termin spłaty 28 lutego 2018 r.,
  - pożyczki na kwotę 2 301 mln PLN (611 mln USD) mają oprocentowanie stałe 4,27% i termin spłaty 31 grudnia 2024 r.,
  - pożyczka na kwotę 793 mln PLN (211 mln USD) ma oprocentowanie stałe 4,27% i termin spłaty 31 grudnia 2021 r.,
- kwota 2 195 mln PLN wartość pożyczek udzielonych Spółce 0929260 B.C. ULC :
  - pożyczka na kwotę 258 mln PLN (69 mln USD) ma oprocentowanie stałe 5,23% i termin spłaty 31 grudnia 2024 r.,
  - pożyczka na kwotę 769 mln PLN (204 mln USD) ma oprocentowanie stałe 5,11% i termin spłaty 31 grudnia 2019 r.,
  - pożyczka na kwotę 1 168 mln PLN (310 mln USD) ma oprocentowanie stałe 4,43% i termin spłaty 31 grudnia 2021 r.

## 20. Zapasy

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
Materiały	536	370
Półprodukty i produkty w toku	1 698	1 561
Produkty gotowe	528	379
Towary - prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych, z kogeneracji oraz z efektywności energetycznej	44	67
<b>Razem wartość netto zapasów</b>	<b>2 806</b>	<b>2 377</b>

	Nota	Za okres	
		od 01.01.15 do 30.06.15	od 01.01.14 do 30.06.14
<b>Odpisy aktualizujące wartość zapasów w okresie obrotowym</b>			
Utworzony odpis w koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	6	(44)	(1)
Wykorzystanie odpisu		-	2

## 21. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
Środki pieniężne na rachunkach bankowych		86	3
Inne aktywa finansowe o terminie płatności do 3 miesięcy od dnia nabycia - depozyty		337	82
<b>Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	29	<b>423</b>	<b>85</b>

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

## 22. Kapitał akcyjny

Na dzień 30 czerwca 2015 r. kapitał zakładowy Spółki, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, wynosił 2 000 mln PLN i dzielił się na 200 000 000 akcji serii A, w pełni opłaconych, o wartości nominalnej 10 PLN 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 2015 r. i w 2014 r. nie miały miejsca zmiany wysokości kapitału zakładowego zarejestrowanego oraz liczby akcji.

### Struktura własności

Jedynym akcjonariuszem Spółki posiadającym na dzień 30 czerwca 2015 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. PLN, 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. PLN, co stanowi 68,21% kapitału zakładowego i odpowiada tej samej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Zarówno w I półroczu 2015 r. jak i w 2014 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.

### 23. 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 z zysku zgodnie ze statutem	Zysk/(strata) z lat ubiegłych
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2015 r.</b>	<b>114</b>	<b>252</b>	<b>( 401)</b>	<b>660</b>	<b>19 238</b>	<b>2 414</b>
Dywidenda wypłacona	-	-	-	-	-	( 400)
Dywidenda z zysku za 2014 r. uchwalona niewypłacona	-	-	-	-	-	( 400)
Przekazanie zysku za 2014 r. na kapitał zapasowy	-	-	-	-	1 614	(1 614)
Kompensata zysku z lat ubiegłych z kapitałem z tytułu zysków i strat aktuarialnych	-	-	-	-	-	-
<b>Łączne całkowite dochody:</b>	<b>( 98)</b>	<b>( 166)</b>	<b>143</b>	-	-	<b>1 321</b>
<b>Zysk netto roku obrotowego</b>	-	-	-	-	-	1 321
<b>Inne całkowite dochody</b>	<b>( 98)</b>	<b>( 166)</b>	<b>143</b>	-	-	-
Straty z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	( 122)	-	-	-	-	-
Wpływ zawartych skutecznych transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne	-	93	-	-	-	-
Kwota przeniesiona do zysku lub straty z tytułu przeklasyfikowania instrumentów zabezpieczających	-	( 221)	-	-	-	-
Zysk z wyceny następującej po uprzednim rozpoznaniu utraty wartości	1	-	-	-	-	-
Zyski / (straty) aktuarialne z tytułu wyceny świadczeń po okresie zatrudnienia	-	-	177	-	-	-
Zyski / (straty) z tytułu wyceny transakcji zabezpieczających w części skutecznej kredyty	-	( 77)	-	-	-	-
Podatek dochodowy odroczony	26	39	( 34)	-	-	-
<b>Stan na dzień 30 czerwca 2015 r.</b>	<b>16</b>	<b>86</b>	<b>( 258)</b>	<b>660</b>	<b>20 852</b>	<b>1 321</b>

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 2015 r. kapitał zapasowy z tytułu obowiązkowego odpisu w Spółce wynosi 660 mln PLN, ujęty jest w pozycji kapitał zapasowy tworzony zgodnie z wymogami KSH art. 396 w zyskach zatrzymanych.

**23. Pozostałe elementy kapitału własnego (kontynuacja)**

	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych		Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z wyceny świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski zatrzymane			Razem 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	
Nota							
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2014 r.</b>	<b>13</b>	<b>499</b>	<b>( 112)</b>	<b>660</b>	<b>17 180</b>	<b>3 058</b>	<b>20 898</b>
Dywidenda wypłacona	-	-	-	-	-	(1 000)	(1 000)
Przekazanie zysku za 2013 r. na kapitał zapasowy	-	-	-	-	2 058	(2 058)	-
<b>Łączne całkowite dochody:</b>	<b>101</b>	<b>( 247)</b>	<b>( 289)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 414</b>	<b>2 414</b>
<b>Zysk netto roku obrotowego</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 414</b>	<b>2 414</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>	<b>101</b>	<b>( 247)</b>	<b>( 289)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Zysk z wyceny następującej po uprzednim rozpoznaniu utraty wartości	124	-	-	-	-	-	-
Wpływ zawartych skutecznych transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne	-	227	-	-	-	-	-
Kwota przeniesiona do zysku lub straty z tytułu przeklasyfikowania instrumentów zabezpieczających	-	( 531)	-	-	-	-	-
Zyski / (straty) aktuarialne z tytułu wyceny świadczeń po okresie zatrudnienia	-	-	( 357)	-	-	-	-
Podatek dochodowy odroczony	26 ( 23)	57	68	-	-	-	-
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.</b>	<b>114</b>	<b>252</b>	<b>( 401)</b>	<b>660</b>	<b>19 238</b>	<b>2 414</b>	<b>22 312</b>



### 23. Pozostałe elementy kapitału własnego (kontynuacja)

	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych		Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z wyceny świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski zatrzymane			Razem 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	
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2014 r.</b>	<b>13</b>	<b>499</b>	<b>( 112)</b>	<b>660</b>	<b>17 180</b>	<b>3 058</b>	<b>20 898</b>
Dywidenda z zysku za 2013 r. uchwalona niewypłacona	-	-	-	-	-	(1 000)	(1 000)
Przekazanie zysku za 2013 r. na kapitał zapasowy	-	-	-	-	2 058	(2 058)	-
<b>Łączne całkowite dochody:</b>	<b>118</b>	<b>( 116)</b>	<b>( 123)</b>	-	-	<b>1 119</b>	<b>1 119</b>
<b>Zysk netto roku obrotowego</b>	-	-	-	-	-	<b>1 119</b>	<b>1 119</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>	<b>118</b>	<b>( 116)</b>	<b>( 123)</b>	-	-	-	-
Zysk z wyceny następującej po uprzednim rozpoznaniu utraty wartości	146	-	-	-	-	-	-
Wpływ zawartych skutecznych transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne	-	121	-	-	-	-	-
Kwota przeniesiona do zysku lub straty z tytułu przeklasyfikowania instrumentów zabezpieczających	-	( 264)	-	-	-	-	-
Zyski / (straty) aktuarialne z tytułu wyceny świadczeń po okresie zatrudnienia	-	-	( 152)	-	-	-	-
Podatek dochodowy odroczoney	26 ( 28)	27	29	-	-	-	-
<b>Stan na dzień 30 czerwca 2014 r.</b>	<b>131</b>	<b>383</b>	<b>( 235)</b>	<b>660</b>	<b>19 238</b>	<b>1 119</b>	<b>21 017</b>

## 24. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

		Stan na dzień	
		30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
	Nota		
<b>Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług w tym:		168	168
zobowiązania z tytułu zakupu, budowy środków trwałych i wartości niematerialnych		166	166
Inne zobowiązania finansowe		6	6
<b>Razem zobowiązania finansowe (zakres MSSF 7)</b>	29	<b>174</b>	<b>174</b>
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		15	11
<b>Razem zobowiązania niefinansowe</b>		<b>15</b>	<b>11</b>
<b>Razem długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</b>		<b>189</b>	<b>185</b>
<b>Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług w tym:		1 169	1 109
zobowiązania z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych		13	11
zobowiązania z tytułu zakupu, budowy środków trwałych i wartości niematerialnych		337	566
Zobowiązania z tytułu cash pool		36	36
Inne zobowiązania finansowe*		440	43
<b>Razem zobowiązania finansowe (zakres MSSF 7)</b>	29	<b>1 645</b>	<b>1 188</b>
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń		74	163
Zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych		320	466
Inne zobowiązania niefinansowe		30	58
Fundusze specjalne		248	235
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		12	2
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów		435	425
<b>Razem zobowiązania niefinansowe</b>		<b>1 119</b>	<b>1 349</b>
<b>Razem krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</b>		<b>2 764</b>	<b>2 537</b>
<b>Łącznie zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</b>		<b>2 953</b>	<b>2 722</b>

\*W pozycji inne zobowiązania finansowe ujęto zobowiązanie z tytułu niewypłaconej dywidendy dla akcjonariuszy z podziału zysku za rok obrotowy 2014, w wysokości 400 mln PLN.

## 25. Kredyty i pożyczki

		Stan na dzień	
		30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
	Nota		
<b>Kredyty i pożyczki</b>			
Kredyty bankowe		2 605	-
Pożyczki		1 129	1 052
<b>Razem długoterminowe kredyty i pożyczki</b>		<b>3 734</b>	<b>1 052</b>
Kredyty bankowe		1 799	1 050
Pożyczki		6	6
<b>Razem krótkoterminowe kredyty i pożyczki</b>		<b>1 805</b>	<b>1 056</b>
<b>Razem kredyty i pożyczki</b>	29	<b>5 539</b>	<b>2 108</b>

## 25. Kredyty i pożyczki (kontynuacja)

W wykazanych powyżej kwotach kredytów bankowych i pożyczek uwzględnione zostały odsetki naliczone, które na dzień 30 czerwca 2015 r. wyniosły 10 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2014 r. 1 mln PLN).

W I półroczu 2015 r. Spółka korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania w formie krótkoterminowych kredytów bilateralnych, odnawialnego niezabezpieczonego kredytu konsorcjalnego oraz pożyczki inwestycyjnej z Europejskiego Banku Inwestycyjnego.

### Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i pożyczki na dzień 30 czerwca 2015 r.

Rodzaj kredytu/pożyczki	Waluta	Saldo kredytu/ pożyczki	Saldo kredytu/ pożyczki	Data wygaśnięcia umowy
	kredytu/pożyczki	w walucie	w PLN	
Kredyt obrotowy	USD	55	207	31.08.2015
Kredyt obrotowy	USD	162	609	08.08.2016
Kredyt w rachunku bieżącym	USD	77	291	14.10.2015
Kredyt w rachunku bieżącym	USD	45	168	21.10.2015
Kredyt w rachunku bieżącym	USD	100	376	30.10.2015
Kredyt w rachunku bieżącym	USD	23	86	29.02.2016
Kredyt w rachunku bieżącym	USD	17	64	29.01.2017
Niezabezpieczony odnawialny kredyt konsorcjalny	USD	701	2 603*	10.07.2020**
Pożyczka inwestycyjna	USD	301	1 135	30.10.2026
<b>Ogółem</b>		<b>1 481</b>	<b>5 539</b>	

\*Kwota wykorzystania kredytu w wysokości 2 639 mln PLN pomniejszona o koszty związane z zawarciem umowy kredytu konsorcjalnego, które uwzględnione zostały w wartości początkowej zobowiązania z tytułu kredytu.

\*\* Umowa kredytu konsorcjalnego zawiera opcję przedłużenia zapadalności kredytu o 1 rok.

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

Umowa niezabezpieczonego odnawialnego kredytu konsorcjalnego oraz umowa pożyczki z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym, nakładają na Spółkę obowiązek utrzymania kowenantów finansowych oraz niefinansowych, które są standardowe dla tego typu transakcji. Na dzień 30 czerwca 2015 r., jak również w okresie sprawozdawczym objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym, nie wystąpiły przypadki naruszenia kowenantów zawartych w ww. umowach.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. Spółka posiadała otwarte linie kredytowe, których salda dostępnych środków w walucie bazowej, niepomniejszone o wykorzystane na dzień kończący okres sprawozdawczy środki, przedstawiały się następująco:

### Otwarte linie kredytowe na dzień 30 czerwca 2015 r.

Rodzaj kredytu/ pożyczki	Waluta kredytu/ pożyczki	Saldo dostępnego kredytu/ pożyczki w walucie (mln)
Kredyt obrotowy i w rachunku bieżącym	USD	335
Kredyt w rachunku bieżącym	EUR	50
Kredyt obrotowy i w rachunku bieżącym	PLN	2 100
Niezabezpieczony odnawialny kredyt konsorcjalny	USD	2 500
Pożyczka inwestycyjna	PLN	2 000

Oprocentowanie kredytów 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.

Pożyczka inwestycyjna może zostać wykorzystana w formie nieodnawialnych transz ciągniętych w PLN, EUR lub USD, oprocentowanie może być liczone w oparciu o stałą stopę procentową lub zmienną stopę procentową WIBOR, LIBOR, EURIBOR powiększoną o marżę.

## 26. Odroczoney podatek dochodowy

	Nota	Stan na dzień		
		30 czerwca 2015	31 grudnia 2014	30 czerwca 2014
<b>Nadwyżka aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego nad zobowiązaniami z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu sprawozdawczego, z tego:</b>		<b>111</b>	<b>98</b>	<b>98</b>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu sprawozdawczego		989	892	892
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu sprawozdawczego		( 878)	( 794)	( 794)
<b>Zmiany w ciągu okresu sprawozdawczego</b>				
(Obciążenie) / uznanie zysku netto	11	( 30)	( 89)	5
Uznanie innych całkowitych dochodów	23	28	102	28
<b>Nadwyżka aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego nad zobowiązaniami z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu sprawozdawczego, z tego:</b>		<b>109</b>	<b>111</b>	<b>131</b>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu sprawozdawczego		<b>904</b>	<b>989</b>	<b>957</b>
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu sprawozdawczego		( 795)	( 878)	( 826)

## Terminy realizacji aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Stan na dzień		
	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014	30 czerwca 2014
w okresie dłuższym niż 12 miesięcy od zakończenia okresu sprawozdawczego	( 52)	( 60)	( 74)
w okresie 12 miesięcy od zakończenia okresu sprawozdawczego	161	171	205
<b>Razem</b>	<b>109</b>	<b>111</b>	<b>131</b>

## Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wartościach przed kompensatą

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
Rezerwa na likwidację kopalń i innych obiektów technologicznych	146	198
Wycena transakcji terminowych	183	211
Aktualizacja wyceny instrumentów zabezpieczających	17	3
Zobowiązania na przyszłe świadczenia pracownicze	336	371
Różnica pomiędzy księgowymi i podatkowymi stawkami amortyzacji środków trwałych i wartości niematerialnych	32	29
Pozostałe	190	177
<b>Razem</b>	<b>904</b>	<b>989</b>

**26. Odroczone podatek dochodowy (kontynuacja)****Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wartości przed kompensatą**

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
Odsetki	20	6
Wycena transakcji terminowych	61	91
Aktualizacja wyceny instrumentów zabezpieczających	40	64
Różnica pomiędzy księgowymi i podatkowymi stawkami amortyzacji środków trwałych i wartości niematerialnych	670	690
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	3	27
Pozostałe	1	-
<b>Razem</b>	<b>795</b>	<b>878</b>

## 27. 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

	<b>OGÓŁEM</b> zobowiązania	nagrody jubileuszowe	odprawy emerytalno - rentowe	ekwiwalent węglowy	inne świadczenia
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2015 r.</b>	<b>1 956</b>	<b>280</b>	<b>251</b>	<b>1 393</b>	<b>32</b>
Łączna kwota aktualizacji kosztów ujęta w zysku lub stracie	<b>55</b>	<b>13</b>	<b>10</b>	<b>31</b>	<b>1</b>
Koszty odsetek	<b>26</b>	4	3	19	-
Koszty bieżącego zatrudnienia	<b>29</b>	9	7	12	1
Zyski aktuarialne ujmowane w innych całkowitych dochodach	<b>( 177)</b>	-	-	( 176)	( 1)
Wyplacone świadczenia	<b>( 67)</b>	( 13)	( 14)	( 39)	( 1)
<b>Stan na dzień 30 czerwca 2015 r.</b>	<b>1 767</b>	<b>280</b>	<b>247</b>	<b>1 209</b>	<b>31</b>
z tego :					
Wartość bilansowa zobowiązań długoterminowych	<b>1 650</b>	244	212	1 165	29
Wartość bilansowa zobowiązań krótkoterminowych	<b>117</b>	36	35	44	2

**27. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (kontynuacja)**

	<b>OGÓŁEM</b> zobowiązania	nagrody jubileuszowe	odprawy emerytalno - rentowe	ekwiwalent węglowy	inne świadczenia
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2014 r.</b>	<b>1 533</b>	<b>241</b>	<b>213</b>	<b>1 051</b>	<b>28</b>
Łączna kwota aktualizacji kosztów ujęta w zysku lub stracie	<b>160</b>	<b>75</b>	<b>20</b>	<b>63</b>	<b>2</b>
Koszty odsetek	<b>69</b>	11	10	47	1
Koszty bieżącego zatrudnienia	<b>42</b>	15	10	16	1
Zyski aktuarialne ujmowane w zysku lub stracie	<b>49</b>	49	-	-	-
Straty aktuarialne ujmowane w innych całkowitych dochodach	<b>357</b>	-	35	319	3
Wyplacone świadczenia	<b>( 94)</b>	( 36)	( 17)	( 40)	( 1)
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.</b>	<b>1 956</b>	<b>280</b>	<b>251</b>	<b>1 393</b>	<b>32</b>
z tego :					
Wartość bilansowa zobowiązań długoterminowych	<b>1 842</b>	244	218	1 350	30
Wartość bilansowa zobowiązań krótkoterminowych	<b>114</b>	36	33	43	2

## 27. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (kontynuacja)

	<b>OGÓŁEM</b> zobowiązania	nagrody jubileuszowe	odprawy emerytalno - rentowe	ekwiwalent węglowy	inne świadczenia
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2014 r.</b>	<b>1 533</b>	<b>241</b>	<b>213</b>	<b>1 051</b>	<b>28</b>
Łączna kwota aktualizacji kosztów ujęta w zysku lub stracie	<b>76</b>	<b>34</b>	<b>10</b>	<b>31</b>	<b>1</b>
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)	-
<b>Stan na dzień 30 czerwca 2014 r.</b>	<b>1 704</b>	<b>264</b>	<b>230</b>	<b>1 177</b>	<b>33</b>
z tego :					
Wartość bilansowa zobowiązań długoterminowych	1 592	229	199	1 134	30
Wartość bilansowa zobowiązań krótkoterminowych	112	35	31	43	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.



## 27. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (kontynuacja)

### Główne założenia aktuarialne przyjęte do wyceny zobowiązań na dzień 30 czerwca 2015 r.

	2015	2016	2017	2018	2019 i następne
- stopa dyskonta	3,40%	3,40%	3,40%	3,40%	3,40%
- stopa wzrostu cen węgla	0,00%	0,00%	2,30%	3,00%	3,00%
- stopa wzrostu najniższego wynagrodzenia	0,00%	3,80%	3,60%	4,00%	4,00%
- przewidywana inflacja	0,00%	1,70%	1,80%	2,50%	2,50%
- przewidywany przyszły wzrost wynagrodzeń	2,20%	1,70%	1,80%	2,50%	2,50%

### Główne założenia aktuarialne przyjęte do wyceny zobowiązań na dzień 31 grudnia 2014 r.

	2015	2016	2017	2018	2019 i następne
- stopa dyskonta	2,75%	2,75%	2,75%	2,75%	2,75%
- stopa wzrostu cen węgla	0,00%	2,80%	2,60%	3,00%	3,00%
- stopa wzrostu najniższego wynagrodzenia	0,00%	3,80%	3,60%	4,00%	4,00%
- przewidywana inflacja	1,20%	2,30%	2,10%	2,50%	2,50%
- przewidywany przyszły wzrost wynagrodzeń	1,50%	2,30%	2,10%	2,50%	2,50%

### 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%

**28. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia**

		OGÓŁEM	koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych oraz koszty likwidacji środków trwałych	sprawy w toku i postępowaniu sądowym oraz pozostałe rezerwy
<b>Stan rezerw na dzień 1 stycznia 2015 r.</b>	Nota	<b>1 035</b>	<b>1 010</b>	<b>25</b>
Utworzenie rezerw w pozostałe koszty operacyjne	9	5	-	5
Zmiany wartości rezerw po aktualizacji szacunków odniesione w pozostałe (przychody)/koszty operacyjne	8,9	( 13)	( 13)	-
Zmiany wartości rezerw po aktualizacji szacunków odniesione w wartość środków trwałych		( 254)	( 254)	-
Zmiany wysokości rezerw wynikające z przybliżania czasu wykonania zobowiązania (efekt odwracania dyskonta) odniesione w koszty finansowe	10	16	16	-
Wykorzystanie rezerw		( 1)	-	( 1)
Rozwiązanie rezerw w pozostałe przychody operacyjne	8	( 1)	-	( 1)
Korekta z tytułu odpisu na fundusz likwidacji zakładów górniczych i fundusz rekultywacji składowisk odpadów		( 11)	( 11)	-
<b>Stan rezerw na dzień 30 czerwca 2015 r.</b>		<b>776</b>	<b>748</b>	<b>28</b>
z tego :				
<b>rezerwy długoterminowe</b>		<b>731</b>	<b>731</b>	<b>-</b>
<b>rezerwy krótkoterminowe</b>		<b>45</b>	<b>17</b>	<b>28</b>

		OGÓŁEM	koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych oraz koszty likwidacji środków trwałych	sprawy w toku i postępowaniu sądowym oraz pozostałe rezerwy
<b>Stan rezerw na dzień 1 stycznia 2014 r.</b>		<b>554</b>	<b>529</b>	<b>25</b>
Utworzenie rezerw w pozostałe koszty operacyjne		23	-	23
Zmiany wartości rezerw po aktualizacji szacunków odniesione w pozostałe (przychody)/koszty operacyjne		8	8	-
Zmiany wartości rezerw po aktualizacji szacunków odniesione w wartość środków trwałych		471	471	-
Zmiany wysokości rezerw wynikające z przybliżania czasu wykonania zobowiązania (efekt odwracania dyskonta) odniesione w koszty finansowe		30	30	-
Wykorzystanie rezerw		( 22)	( 1)	( 21)
Rozwiązanie rezerw w pozostałe przychody operacyjne		( 2)	-	( 2)
Korekta z tytułu odpisu na fundusz likwidacji zakładów górniczych i fundusz rekultywacji składowisk odpadów		( 27)	( 27)	-
<b>Stan rezerw na dzień 31 grudnia 2014 r.</b>		<b>1 035</b>	<b>1 010</b>	<b>25</b>
z tego :				
<b>rezerwy długoterminowe</b>		<b>994</b>	<b>992</b>	<b>2</b>
<b>rezerwy krótkoterminowe</b>		<b>41</b>	<b>18</b>	<b>23</b>

**28. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia (kontynuacja)**

		OGÓŁEM	koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych oraz koszty likwidacji środków trwałych	sprawy w toku i postępowaniu sądowym oraz pozostałe rezerwy
<b>Stan rezerw na dzień 1 stycznia 2014 r.</b>	Nota	<b>554</b>	<b>529</b>	<b>25</b>
Utworzenie rezerw w pozostałe koszty operacyjne	9	1	-	1
Zmiany wartości rezerw po aktualizacji szacunków odniesione w pozostałe koszty operacyjne	9	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	10	15	15	-
Wykorzystanie rezerw		( 2)	( 1)	( 1)
Rozwiązanie rezerw w pozostałe przychody operacyjne	8	( 2)	( 1)	( 1)
Korekta z tytułu Odpisu na Fundusz Likwidacji Zakładów Górniczych		( 12)	( 12)	-
<b>Stan rezerw na dzień 30 czerwca 2014 r.</b>		<b>722</b>	<b>698</b>	<b>24</b>
z tego :				
<b>rezerwy długoterminowe</b>		<b>693</b>	<b>691</b>	<b>2</b>
<b>rezerwy krótkoterminowe</b>		<b>29</b>	<b>7</b>	<b>22</b>

## 29. Instrumenty finansowe

### 29.1 Wartość bilansowa

**Stan na dzień 30 czerwca 2015**  
**Kategorie instrumentów finansowych**

Klasy instrumentów finansowych	Nota	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Instrumenty zabezpieczające	Ogółem
Akcje notowane	16	800	-	-	-	-	-	<b>800</b>
Udziały nienotowane	16	26	-	-	-	-	-	<b>26</b>
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	19	-	-	803	-	-	-	<b>803</b>
Środki pieniężne i lokaty		-	-	660	-	-	-	<b>660</b>
Aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń i rekultywację składowisk odpadów	17	-	-	237	-	-	-	<b>237</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	-	-	423	-	-	-	<b>423</b>
Pożyczki udzielone	19	-	-	5 620	-	-	-	<b>5 620</b>
Pozostałe aktywa finansowe (netto)	19	-	-	393	-	-	-	<b>393</b>
Pochodne instrumenty finansowe – walutowe (netto)	18	-	2*	-	( 2)	-	( 96)	<b>( 96)</b>
Pochodne instrumenty finansowe – metale (netto)	18	-	-	-	-	-	158	<b>158</b>
Pochodne instrumenty finansowe – stopa procentowa (netto)	18	-	21	-	-	-	-	<b>21</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	24	-	-	-	-	(1 337)	-	<b>(1 337)</b>
Kredyty i pożyczki	25	-	-	-	-	(5 539)	-	<b>(5 539)</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe	24	-	-	-	-	( 482)	-	<b>( 482)</b>
<b>Razem</b>		<b>826</b>	<b>23</b>	<b>7 476</b>	<b>( 2)</b>	<b>(7 358)</b>	<b>62</b>	<b>1 027</b>

\*Instrumenty pierwotnie zabezpieczające, które zostały wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń, zostały ujęte 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 2015 r. jak i na dzień 31 grudnia 2014r.

**29. Instrumenty finansowe (kontynuacja)**
**Stan na dzień 31 grudnia 2014**  
**Kategorie instrumentów finansowych**

Klasy instrumentów finansowych	Nota	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę*	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę*	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Instrumenty zabezpieczające	Ogółem
Akcje notowane	16	921	-	-	-	-	-	<b>921</b>
Udziały nienotowane	16	10	-	-	-	-	-	<b>10</b>
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	19	-	-	1 407	-	-	-	<b>1 407</b>
Środki pieniężne i lokaty		-	-	293	-	-	-	<b>293</b>
Aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń i rekultywację złóż odpadów	17	-	-	208	-	-	-	<b>208</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	-	-	85	-	-	-	<b>85</b>
Pożyczki udzielone	19	-	-	2 046	-	-	-	<b>2 046</b>
Pozostałe aktywa finansowe (netto)	19	-	-	387	-	-	-	<b>387</b>
Pochodne instrumenty finansowe – walutowe (netto)	18	-	24	-	( 25)	-	56	<b>55</b>
Pochodne instrumenty finansowe – metale (netto)	18	-	-	-	( 1)	-	245	<b>244</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	24	-	-	-	-	(1 277)	-	<b>(1 277)</b>
Kredyty i pożyczki	25	-	-	-	-	(2 108)	-	<b>(2 108)</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe	24	-	-	-	-	( 85)	-	<b>( 85)</b>
<b>Razem</b>		<b>931</b>	<b>24</b>	<b>4 133</b>	<b>( 26)</b>	<b>(3 470)</b>	<b>301</b>	<b>1 893</b>

\*Instrumenty pierwotnie zabezpieczające, które zostały wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń, zostały ujęte w kategorii aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez zysk lub stratę.

## 29. Instrumenty finansowe (kontynuacja)

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

za okres od 01.01.15 do 30.06.15	Nota	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	Ogółem
Przychody z tytułu dywidend	8	-	27	-	-	-	27
Przychody/(koszty) z tytułu odsetek ujęte w:		-	-	86	(12)	-	74
Pozostałych przychodach operacyjnych	8	-	-	86	-	-	86
Pozostałych kosztach operacyjnych	9	-	-	-	(1)	-	(1)
Kosztach finansowych	10	-	-	-	(11)	-	(11)
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych ujęte w:		-	-	163	(99)	-	64
Pozostałych przychodach operacyjnych	8	-	-	163	(111)	-	52
Kosztach finansowych	10	-	-	-	12	-	12
Zyski/(straty) z tytułu wyceny zobowiązań długoterminowych ujęte w:		-	-	-	(4)	-	(4)
Kosztach finansowych	10	-	-	-	(4)	-	(4)
Korekta sprzedaży z tytułu transakcji zabezpieczających	23	-	-	-	-	221	221
Straty ze zbycia instrumentów finansowych ujęte w:		-	-	(6)	-	-	(6)
Kosztach według rodzaju	6	-	-	(6)	-	-	(6)
Przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	8	59	-	-	-	-	59
Koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	9	(252)	-	-	-	-	(252)
Koszty finansowe z tytułu wyceny instrumentów pochodnych związane ze źródłami finansowania zewnętrznego		(2)	-	-	-	-	(2)
Opłaty i prowizje bankowe od zaciągniętych kredytów	10	-	-	-	(21)	-	(21)
<b>Ogółem zysk/(strata) netto</b>		<b>(195)</b>	<b>27</b>	<b>243</b>	<b>(136)</b>	<b>221</b>	<b>160</b>

## 29. Instrumenty finansowe (kontynuacja)

za okres od 01.01.14 do 30.06.14	Nota	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	Ogółem
Przychody z tytułu dywidend	8	-	35	-	-	-	<b>35</b>
Przychody/(koszty) z tytułu odsetek ujęte w:		-	-	<b>23</b>	<b>(4)</b>	-	<b>19</b>
Pozostałych przychodach operacyjnych	8	-	-	23	-	-	23
Pozostałe kosztach operacyjnych	9	-	-	-	(1)	-	(1)
Kosztach finansowych	10	-	-	-	(3)	-	(3)
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych ujęte w:		-	-	<b>88</b>	<b>(85)</b>	-	<b>3</b>
Pozostałych kosztach operacyjnych	9	-	-	88	(93)	-	(5)
Kosztach finansowych	10	-	-	-	8	-	8
Zyski/(straty) z tytułu wyceny zobowiązań długoterminowych ujęte w:		-	-	-	<b>(4)</b>	-	<b>(4)</b>
Kosztach finansowych	10	-	-	-	(4)	-	(4)
Utworzenie odpisów aktualizujących ujęte w:		-	<b>(1)</b>	-	-	-	<b>(1)</b>
Pozostałych kosztach operacyjnych	9	-	(1)	-	-	-	(1)
Korekta sprzedaży z tytułu transakcji zabezpieczających	23	-	-	-	-	264	<b>264</b>
Straty ze zbycia instrumentów finansowych ujęte w:		-	-	<b>(3)</b>	-	-	<b>(3)</b>
Kosztach według rodzaju	6	-	-	(3)	-	-	(3)
Przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	8	54	-	-	-	-	<b>54</b>
Koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	9	(158)	-	-	-	-	<b>(158)</b>
Oplaty i prowizje bankowe od zaciągniętych kredytów	10	-	-	-	(1)	-	<b>(1)</b>
<b>Ogółem zysk/(strata) netto</b>		<b>(104)</b>	<b>34</b>	<b>108</b>	<b>(94)</b>	<b>264</b>	<b>208</b>

## 29. Instrumenty finansowe (kontynuacja)

### 29.3 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 nocie 29.1) są przez Spółkę klasyfikowane do poziomu 2 hierarchii wartości godziwej. Sposób i technika wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej nie zmieniły się w porównaniu do sposobu i techniki wyceny na dzień 31 grudnia 2014 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

## 30. 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 zmian stóp procentowych,
  - ryzyko cenowe związane z inwestycjami w akcje spółek notowanych w obrocie publicznym,
- ryzyko kredytowe,
- ryzyko płynności.

W oparciu o przyjętą w Spółce Politykę Zarządzania Ryzykiem Rynkowym, Politykę Zarządzania Płynnością Finansową oraz Politykę Zarządzania Ryzykiem Kredytowym, Zarząd Spółki 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.

### 30.1 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, a także cen akcji spółek notowanych na giełdach.

#### 30.1.1 Ryzyko zmian cen metali

Spółka narażona jest na ryzyko zmian cen sprzedawanych metali: miedzi, srebra, złota i ołowiu. 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.

Na rynku metali Spółka posiada tzw. pozycję długą, to znaczy nadwyżkę sprzedaży nad zakupami. Analizując ekspozycję Spółki na ryzyko rynkowe, należy pomniejszyć wolumen sprzedaży metali o ilość zakupionych metali we wsadach obcych.

W okresie sprawozdawczym oraz w okresie porównywalnym ekspozycja strategiczna Spółki na ryzyko zmian cen miedzi i srebra kształtowała się następująco:



### 30. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

	Za okres			Za okres		
	od 01.01.15 do 30.06.15			od 01.01.14 do 30.06.14		
	Netto	Sprzedaż	Zakup	Netto	Sprzedaż	Zakup
Miedź [t]	201 792	277 604	75 812	193 672	274 634	80 962
Srebro [t]	545	563	18	551	571	20

#### 30.1.2 Ryzyko zmian kursów walutowych

W odniesieniu do ryzyka zmian kursów walutowych identyfikowane są następujące rodzaje ekspozycji:

- ekspozycja transakcyjna dotycząca zmienności wartości przepływów pieniężnych w walucie bazowej,
- ekspozycja dotycząca zmienności wartości wybranych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej w walucie bazowej (funkcjonalnej).

Źródłem ekspozycji transakcyjnej na ryzyko walutowe są kontrakty skutkujące przepływami pieniężnymi, których wartość w walucie bazowej (funkcjonalnej) 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 innych niż waluta funkcjonalna,
- indeksowanie do kursu walut obcych – przepływy mogą być realizowane w walucie bazowej, lecz cena (np. metalu) jest ustalana w innej walucie obcej.<sup>1</sup>

Kluczowym źródłem ekspozycji transakcyjnej na ryzyko walutowe w działalności biznesowej Spółki są wpływy z tytułu sprzedaży produktów (w części dotyczącej cen metali, premii przerobowej i producenckiej).

Źródłem ekspozycji Spółki na ryzyko walutowe są pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej w walutach obcych, które na gruncie obowiązujących zasad rachunkowości, podlegają przeliczeniu na bazie bieżącego kursu waluty obcej względem waluty bazowej (funkcjonalnej) w związku z rozliczeniem lub okresową wyceną. Zmiany wartości bilansowych takich pozycji pomiędzy momentami wyceny wpływają na zmienność zysku/straty netto lub innych całkowitych dochodów.

Ekspozycja na ryzyko walutowe pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej dotyczy w szczególności:

- należności i zobowiązań handlowych z tytułu sprzedaży i zakupów denominowanych w walutach obcych,
- należności finansowych z tytułu pożyczek udzielonych w walutach obcych,
- zobowiązań finansowych z tytułu zadłużenia w walutach obcych,
- środków pieniężnych w walutach obcych.

#### 30.1.3 Ryzyko zmian stóp procentowych

Ryzyko stopy procentowej to możliwość niekorzystnego wpływu zmian stóp procentowych na wyniki Spółki. W I półroczu 2015 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 2015 r. pozycje narażone na ryzyko zmian stóp procentowych poprzez wpływ na wielkość przychodów oraz kosztów odsetkowych kształtowały się następująco:

- udzielone jednostkom zależnym pożyczki o zmiennej stopie procentowej na łączną kwotę: 34 mln PLN,
- lokaty bankowe: 631 mln PLN, w tym lokaty Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych oraz Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych,
- należności z tytułu uczestnictwa w usłudze cash pool: 207 mln PLN,
- zobowiązania z tytułu uczestnictwa w usłudze cash pool: 36 mln PLN,
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych krótkoterminowych kredytów: 1 801 mln PLN (tj. 479 mln USD),
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych transz niezabezpieczonego odnawialnego kredytu konsorcjalnego: 2 639 mln PLN (tj. 701 mln USD).

Na dzień 30 czerwca 2015 r. pozycje narażone na ryzyko zmian stóp procentowych z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentu o stałym oprocentowaniu kształtowały się następująco:

- zobowiązanie z tytułu zaciągniętej pożyczki z Europejskiego Banku Inwestycyjnego: 1 135 mln PLN (tj. 301 mln USD),
- udzielone pożyczki dla Fermat 1 S.a r.l. oraz 0929260 B.C. U.L.C (jednostki zależne) na łączną kwotę: 5 586 mln PLN (tj. 1 484 mln USD).

<sup>1</sup> Na rynkach towarowych jest powszechnie przyjęte, że kontrakty fizycznej dostawy metali są zawierane w USD lub indeksowane w USD.

### 30. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

Na dzień 30 czerwca 2015 r. Spółka posiadała zobowiązania z tytułu zaciągniętych krótkoterminowych kredytów bilateralnych, niezabezpieczonego odnawialnego kredytu konsorcjalnego oraz pożyczki inwestycyjnej w wysokości 5 575 mln PLN (tj. 1 481 mln USD).

Umowa odnawialnego niezabezpieczonego kredytu konsorcjalnego oraz umowa pożyczki z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym, nakładają na Spółkę obowiązek utrzymania kowenantów finansowych oraz niefinansowych, które są standardowe dla tego typu transakcji. Na dzień 30 czerwca 2015 r., jak również w trakcie okresu sprawozdawczego, nie wystąpiły przypadki naruszenia kowenantów zawartych w ww. umowach.

#### 30.1.4 Zarządzanie ryzykiem zmian cen metali, walutowym oraz ryzykiem stóp procentowych – instrumenty pochodne

Nominał strategii zabezpieczających cenę miedzi rozliczonych w I połowie 2015 r. stanowił około 10% (w I połowie 2014 r. 15%) zrealizowanej przez Spółkę całkowitej<sup>2</sup> sprzedaży tego metalu. Przychody ze sprzedaży srebra nie były zabezpieczone instrumentami pochodnymi zarówno w I połowie 2015 r., jak i w I połowie 2014 r. W przypadku rynku walutowego, zabezpieczone przychody ze sprzedaży stanowiły około 31% (w I połowie 2014 r. 25%) całkowitych przychodów ze sprzedaży metali zrealizowanych przez Spółkę.

W I połowie 2015 r. Spółka nie wdrożyła żadnych strategii zabezpieczających zarówno cenę miedzi, jak i srebra.

Natomiast na rynku walutowym wdrożono transakcje zabezpieczające przychody ze sprzedaży o łącznym nominale 735 mln USD i horyzoncie czasowym przypadającym na okres od kwietnia 2015 r. do grudnia 2017 r. (w tym: 45 mln USD dotyczyło II kwartału 2015 r.). Spółka korzystała z opcji sprzedaży (opcje europejskie) oraz strategii opcyjnych typu korytarz.

W ramach zarządzania ryzykiem walutowym, którego źródłem są kredyty, Spółka stosuje hedging naturalny polegający na zaciąganiu kredytów w walutach, w których osiąga przychody. Wartość kredytów i pożyczki inwestycyjnej na dzień 30 czerwca 2015 r. zaciągniętej w walucie USD, po przeliczeniu na PLN wyniosła 5 575 mln PLN.<sup>3</sup>

W I kwartale 2015 r. zostały zawarte transakcje zabezpieczające Spółkę przed wzrostem stopy procentowej (LIBOR USD) poprzez zakup opcji kupna (CAP) z poziomem stopy procentowej 2,50% na okres od stycznia 2016 r. do grudnia 2018 r., o średnim nominale kwartalnym na poziomie 717 mln USD.

Według stanu na 30 czerwca 2015 r. Spółka pozostaje zabezpieczona dla części planowanej sprzedaży miedzi w okresie od lipca do grudnia 2015 r. (21 tys. ton) i nie posiada otwartych transakcji zabezpieczających na rynku srebra. Natomiast na rynku walutowym na 30 czerwca 2015 r. Spółka posiada pozycję zabezpieczającą w instrumentach pochodnych dla 2 430 mln USD planowanych przychodów ze sprzedaży metali, w tym: 570 mln USD na okres od lipca do grudnia 2015 r., 960 mln USD na 2016 r. oraz 900 mln USD na 2017 r. Ponadto pierwsza transza pożyczki z Europejskiego Banku Inwestycyjnego (w wysokości 300 mln USD) zabezpiecza przychody ze sprzedaży przed ryzykiem zmian kursu walutowego w okresie od października 2017 r. do października 2026 r. Spółka posiada również otwarte transakcje w instrumentach pochodnych na rynku stopy procentowej na 2016 r. (średni kwartalny nominał 550 mln USD), na 2017 r. (średni kwartalny nominał 700 mln USD) oraz na 2018 r. (średni kwartalny nominał 900 mln USD).

#### Skrócone zestawienie otwartych transakcji w instrumentach pochodnych<sup>4</sup>

##### 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 <sup>5</sup>			Partycypacji	Zabezpieczenia
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
	<b>Razem</b>	<b>21 000</b>							
<b>SUMA VI-XII 2015 r.</b>		<b>21 000</b>							

<sup>2</sup> Dotyczy sprzedaży z produkcji metali z wsadów własnych oraz obcych.

<sup>3</sup> Stan zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczki inwestycyjnej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wynosi 5 539 mln PLN, co stanowi kwotę wykorzystania kredytów i pożyczki w wysokości 5 575 mln PLN, pomniejszoną o koszty związane z zawarciem umowy kredytu konsorcjalnego, które zostały uwzględnione w wartości początkowej zobowiązania.

<sup>4</sup> Z podziałem na rodzaj zabezpieczonych aktywów oraz wykorzystanych instrumentów na dzień 30 czerwca 2015 r.; zabezpieczony nominał/wolumen w prezentowanych okresach jest rozłożony równomiernie w podziale miesięcznym.

<sup>5</sup> 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”.

### 30. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

#### 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. 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	-
	Korytarz	180	4,0000	3,2000	-	-0,0499	3,1501	4,0000	-
	Kupno opcji sprzedaży	90	-	3,5500	-	-0,0654	3,4846	-	-
	<b>Razem<sup>6</sup></b>	<b>570</b>	Zamknięcie nabytej opcji sprzedaży USD/PLN 3,40 i odznaczenie transakcji zabezpieczających w I kwartale 2014 r. znalazło odniesienie w <i>Kapitale z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych</i> w kwocie 43 mln PLN, która powiększy <i>Przychody ze sprzedaży</i> w II połowie 2015 r.						
<b>SUMA VI-XII 2015 r.</b>		<b>570</b>							
I poł. 2016	Korytarz	180	4,0000	3,2000	-	-0,0525	3,1475	4,0000	-
	Korytarz	180	4,2000	3,3000	-	-0,0460	3,2540	4,2000	-
	Korytarz	120	4,4000	3,5500	-	-0,0448	3,5052	4,4000	-
	<b>Razem</b>	<b>480</b>							
II poł. 2016	Korytarz	180	4,0000	3,2000	-	-0,0553	3,1447	4,0000	-
	Korytarz	180	4,2000	3,3000	-	-0,0473	3,2527	4,2000	-
	Korytarz	120	4,4000	3,5500	-	-0,0468	3,5032	4,4000	-
	<b>Razem</b>	<b>480</b>							
<b>SUMA 2016 r.</b>		<b>960</b>							
I poł. 2017	Korytarz	270	4,0000	3,3500	-	-0,0523	3,2977	4,0000	-
	Korytarz	180	4,4000	3,5500	-	-0,0477	3,5023	4,4000	-
	<b>Razem</b>	<b>450</b>							
II poł. 2017	Korytarz	270	4,0000	3,3500	-	-0,0524	3,2976	4,0000	-
	Korytarz	180	4,4000	3,5500	-	-0,0487	3,5013	4,4000	-
	<b>Razem</b>	<b>450</b>							
<b>SUMA 2017 r.</b>		<b>900</b>							

<sup>6</sup> Do sumy nie wlicza się nominału *sprzedanych opcji kupna* (180 mln USD), 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.

### 30. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

#### RYNEK STOPY PROCENTOWEJ

	Instrument	Nominał [mln USD]	Poziom wykonania opcji	Średnioważony poziom premii		Efektywny poziom zabezpieczenia
			[LIBOR 3M]	[USD za 1 mln USD zabezpieczony]	[%]	[LIBOR 3M]
I kw. 2016	Zakup opcji CAP	400	2,50%	734	0,29%	2,79%
II kw. 2016	Zakup opcji CAP	500	2,50%	734	0,29%	2,79%
III kw. 2016	Zakup opcji CAP	600	2,50%	734	0,29%	2,79%
IV kw. 2016	Zakup opcji CAP	700	2,50%	734	0,29%	2,79%
<b>ŚREDNIO W 2016 r.</b>		<b>550</b>				
I kw. 2017	Zakup opcji CAP	700	2,50%	734	0,29%	2,79%
II kw. 2017	Zakup opcji CAP	700	2,50%	734	0,29%	2,79%
III kw. 2017	Zakup opcji CAP	700	2,50%	734	0,29%	2,79%
IV kw. 2017	Zakup opcji CAP	700	2,50%	734	0,29%	2,79%
<b>ŚREDNIO W 2017 r.</b>		<b>700</b>				
I kw. 2018	Zakup opcji CAP	900	2,50%	734	0,29%	2,79%
II kw. 2018	Zakup opcji CAP	900	2,50%	734	0,29%	2,79%
III kw. 2018	Zakup opcji CAP	900	2,50%	734	0,29%	2,79%
IV kw. 2018	Zakup opcji CAP	900	2,50%	734	0,29%	2,79%
<b>ŚREDNIO W 2018 r.</b>		<b>900</b>				

### 30. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

#### 30.1.5 Wpływ instrumentów pochodnych na sprawozdanie finansowe Spółki

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

	Za okres	
	od 01.01.15 do 30.06.15	od 01.01.14 do 30.06.14
<b>Wpływ na przychody ze sprzedaży</b>	<b>221</b>	<b>264</b>
<b>Wpływ na pozostałą działalność operacyjną</b>	<b>(193)</b>	<b>(104)</b>
z tytułu realizacji instrumentów pochodnych	(5)	(13)
z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	(188)	(91)
<b>Wpływ na działalność finansową</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>
z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	(2)	-
<b>Wpływ instrumentów pochodnych na zysk lub stratę okresu, łącznie:</b>	<b>26</b>	<b>160</b>

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

#### Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne<sup>7</sup>

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
<b>Transakcje zabezpieczające ryzyko cen towarów</b>	<b>159</b>	<b>237</b>
instrumenty pochodne na rynku miedzi	159	237
<b>Transakcje zabezpieczające ryzyko kursu walutowego</b>	<b>(51)</b>	<b>76</b>
instrumenty pochodne na rynku walutowym	43	93
kredyty i pożyczki walutowe	(94)	(17)
<b>Stan na koniec okresu (bez uwzględnienia skutków podatku odroczonego)</b>	<b>108</b>	<b>313</b>

W I połowie 2015 r. nastąpiło zmniejszenie innych całkowitych dochodów o kwotę 205 mln PLN (bez uwzględniania skutków podatku odroczonego), na którą składają się:

- zmiany wartości godziwej w ciągu okresu, odniesione na zwiększenie kapitału z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne w części skutecznej, w kwocie 16 mln PLN,
- kwota 221 mln PLN zmniejszająca kapitał z tytułu 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 z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych przedstawia poniższa tabela.

	Stan na dzień 30 czerwca 2015		Stan na dzień 31 grudnia 2014	
	Instrumenty pochodne	Należności z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych <sup>8</sup>	Instrumenty pochodne	Należności z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych <sup>9</sup>
Należności finansowe	331	31	457	34
Zobowiązania finansowe	(248)	-	(158)	-
<b>Wartość godziwa</b>	<b>83</b>	<b>31</b>	<b>299</b>	<b>34</b>

<sup>7</sup> W Sprawozdaniu finansowym za rok 2014, w tabeli „Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne” nie zaprezentowano jako oddzielnej pozycji ujemnej wartości 17 mln PLN ujętej w związku z różnicami kursowymi z tytułu wyceny zaciągniętej transzy pożyczki z Europejskiego Banku Inwestycyjnego, wyznaczonej jako instrument zabezpieczający przepływy pieniężne, z uwagi na nieistotność kwoty.

<sup>8</sup> Data rozliczenia przypadła na dzień 2 lipca 2015 r.

<sup>9</sup> Data rozliczenia przypadła na dzień 5 stycznia 2015 r.

### 30. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

Szczegółowe zestawienie pozycji w instrumentach pochodnych na dzień 30 czerwca 2015 r. znajduje się w tabelach „Instrumenty handlowe”, „Instrumenty zabezpieczające” oraz „Instrumenty pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń” poniżej.

INSTRUMENTY HANDLOWE					Stan na 30 czerwca 2015			
Typ instrumentu pochodnego	Wolumen/ nominal	Średnioważona			Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe	
	transakcji	cena/kurs/ poziom stopy proc.			Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Długo-terminowe
	Cu [t]	Cu [USD/t]		Stopa procentowa [LIBOR 3M]				
	Waluty [tys.USD]	Waluty [USD/PLN]	Stopa procentowa [tys.USD]					
<b>Pochodne instrumenty finansowe Metale – Miedź</b>								
Kontrakty opcyjne								
Sprzedane opcje sprzedaży	21 000	4 500			-	-	-	-
<b>RAZEM</b>								
<b>Pochodne instrumenty finansowe – Walutowe</b>								
Kontrakty opcyjne USD								
Sprzedane opcje sprzedaży	180 000	3,4000			-	-	(2)	-
<b>RAZEM</b>								
<b>Pochodne instrumenty finansowe – Stopa procentowa</b>								
Kontrakty opcyjne								
Nabyte opcje CAP	717 000 <sup>10</sup>	2,50%			-	21	-	-
<b>RAZEM</b>								
<b>INSTRUMENTY HANDLOWE – OGÓŁEM</b>					-	<b>21</b>	<b>(2)</b>	-

INSTRUMENTY ZABEZPIECZAJĄCE					Stan na 30 czerwca 2015			
Typ instrumentu pochodnego	Wolumen/ nominal	Średnioważona	Zapadalność/	Okres ujęcia	Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe	
	transakcji	cena/kurs	okres rozliczenia	wpływu na wynik	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Długo-terminowe
	Cu [t]	Cu [USD/t]	od – do	od – do				
	Waluty [tys.USD]	Waluty [USD/PLN]						
<b>Pochodne instrumenty finansowe Metale – Miedź</b>								
Kontrakty opcyjne								
Kontrakty mewa	21 000	7 771 – 10 271	lip 15-gru 15	sie 15-sty 16	158	-	-	-
<b>RAZEM</b>								
<b>Pochodne instrumenty finansowe – Walutowe</b>								
Kontrakty opcyjne USD								
Nabyte opcje sprzedaży	270 000	2,9833	lip 15-gru 15	lip 15-gru 15	3	-	-	-
Kontrakty korytarz	2 160 000	3,3569-4,1444	lip 15-gru 17	lip 15-gru 17	16	131	(41)	(205)
<b>RAZEM</b>								
<b>INSTRUMENTY ZABEZPIECZAJĄCE – OGÓŁEM</b>					<b>177</b>	<b>131</b>	<b>(41)</b>	<b>(205)</b>

<sup>10</sup> Opcje CAP zabezpieczają kwartalne płatności odsetkowe od zaciągniętych kredytów w USD. Zabezpieczony nominal w poszczególnych okresach odsetkowych zaprezentowany jest w tabeli „RYNEK STOPY PROCENTOWEJ”.

### 30. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

#### INSTRUMENTY PIERWOTNIE ZABEZPIEZAJĄCE WYŁĄCZONE SPOD RACHUNKOWOŚCI ZABEZPIECZEŃ

Stan na 30 czerwca 2015

Typ instrumentu pochodnego	Wolumen/nominał transakcji	Średnio-ważona cena/kurs	Zapadalność/okres rozliczenia	Okres ujęcia wpływu na wynik	Aktywa finansowe				Zobowiązania finansowe	
	Waluty [tys.USD]	Waluty [USD/PLN]	od – do	od – do	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Długo-terminowe		
<b>Pochodne instrumenty finansowe – Walutowe</b>										
Kontrakty opcyjne USD										
Kontrakty korytarz	180 000	3,4000-4,5000	lip 15-gru 15	lip 15-gru 15	2	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>					<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>INSTRUMENTY PIERWOTNIE ZABEZPIEZAJĄCE WYŁĄCZONE SPOD RACHUNKOWOŚCI ZABEZPIECZEŃ – OGÓŁEM</b>					<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### 30.1.6 Ryzyko cenowe związane z zakupem akcji spółek notowanych w obrocie publicznym

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

Z tytułu inwestycji w spółki notowane w obrocie publicznym 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 w związku z wystąpieniem utraty wartości.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. wartość bilansowa akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na TSX Venture Exchange wyniosła 800 mln PLN.

### 30.2 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 zależnych – pożyczkobiorców.

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.

#### 30.2.1 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.

### 30. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

Wszystkie podmioty, z którymi Spółka zawiera transakcje depozytowe, zarówno ze środków pieniężnych Spółki oraz środków pieniężnych zgromadzonych na FLZG, FRSO oraz ZFŚS<sup>11</sup>, 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 najwyższym<sup>12</sup>, średniowysokim<sup>13</sup> i średnim<sup>14</sup>, a także dysponujące odpowiednim kapitałem własnym oraz silną i ustabilizowaną pozycją rynkową. Ryzyko kredytowe z tego tytułu jest na bieżąco monitorowane poprzez analizę ratingów kredytowych oraz ograniczenie poziomu koncentracji środków w poszczególnych instytucjach finansowych.

W tabeli poniżej zaprezentowano poziom koncentracji okresowo wolnych środków pieniężnych z uwzględnieniem oceny kredytowej instytucji finansowych<sup>15</sup>.

Poziom ratingu	Stan na dzień	
	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
Najwyższy	18%	-
Średniowysoki	16%	67%
Średni	66%	33%

#### 30.2.2 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 kredytowe<sup>16</sup>.

Poziom ratingu	Stan na dzień	
	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
Najwyższy	-	1%
Średniowysoki	98%	93%
Średni	2%	6%

Biorąc pod uwagę wartość godziwą otwartych transakcji w instrumentach pochodnych zawartych przez Spółkę oraz nierozliczonych instrumentów pochodnych, na dzień 30 czerwca 2015 r. maksymalny udział jednego podmiotu w kwocie narażonej na ryzyko kredytowe wynikające z tych transakcji wyniósł 54% (według stanu na 31 grudnia 2014 r. 44%).

W związku z dywersyfikacją zarówno podmiotową, jak i geograficzną ryzyka oraz współpracą z instytucjami finansowymi o średniowysokim i średnim 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.

<sup>11</sup> FLZG - Fundusz Likwidacji Zakładów Górniczych, FRSO - Fundusz Rekultywacji Składowisk Odpadów, ZFŚS - Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych.

<sup>12</sup> 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.

<sup>13</sup> 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.

<sup>14</sup> 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.

<sup>15</sup> Ważone kwotą depozytów.

<sup>16</sup> Ważone dodatnią wartością godziwą otwartych i nierozliczonych instrumentów pochodnych.



### 30. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

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

	Stan na dzień					
	30 czerwca 2015			31 grudnia 2014		
	Należności finansowe	Zobowiązania finansowe	Netto	Należności finansowe	Zobowiązania finansowe	Netto
Kontrahent 1	117	-	<b>117</b>	154	(1)	<b>153</b>
Kontrahent 2	98	(24)	<b>74</b>	106	(8)	<b>98</b>
Kontrahent 3	25	(13)	<b>12</b>	-	(8)	<b>(8)</b>
Kontrahent 4	5	-	<b>5</b>	22	-	<b>22</b>
Pozostali	117	(211)	<b>(94)</b>	209	(141)	<b>68</b>
<b>Razem</b>	<b>362</b>	<b>(248)</b>	<b>114</b>	<b>491</b>	<b>(158)</b>	<b>333</b>
otwarte instrumenty pochodne	331	(248)	<b>83</b>	457	(158)	<b>299</b>
nierozliczone instrumenty pochodne	31	-	<b>31</b>	34	-	<b>34</b>

#### 30.2.3 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.

	Stan na dzień					
	30 czerwca 2015			31 grudnia 2014		
	Polska	UE (z wył. Polski)	Inne kraje	Polska	UE (z wył. Polski)	Inne kraje
Należności netto z tytułu dostaw i usług	42%	41%	17%	27%	38%	35%

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, dłużejkontrahenci, a sprzedaż produktów nowym klientom w większości przypadków dokonywana jest na podstawie przedpłat lub instrumentów finansowania handlu przenoszących w całości ryzyko kredytowe na instytucje finansowe. Spółka posiada zabezpieczenie większości należności w postaci weksli<sup>17</sup>, blokady środków na rachunku, zastawów rejestrowych<sup>18</sup>, gwarancji bankowych, gwarancji korporacyjnych, hipotek, inkas dokumentowych. Ponadto większość kontrahentów posiadających kredyt kupiecki, w kontraktach posiada zastrzeżenie prawa własności potwierdzone datą pewną<sup>19</sup>.

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 2015 r. Spółka posiada zabezpieczenia dla 93% należności handlowych.

<sup>17</sup> W celu przyspieszenia ewentualnej egzekucji należności zazwyczaj weksel jest przedkładany wraz z notarialnym Aktem o Poddaniu się Egzekucji.

<sup>18</sup> 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.

<sup>19</sup> 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.

### 30. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

Całkowita wartość netto należności handlowych Spółki na dzień 30 czerwca 2015 r. bez uwzględnienia wartości godziwej przyjętych zabezpieczeń, do wysokości których Spółka może być wystawiona na ryzyko kredytowe, wynosi 803 mln PLN (według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. 1 407 mln PLN).

Koncentracja ryzyka kredytowego w Spółce związana jest z terminami płatności przyznawanymi kluczowym odbiorcom. W konsekwencji, na dzień 30 czerwca 2015 r. saldo należności od 7 największych odbiorców Spółki, pod względem stanu należności na koniec okresu sprawozdawczego, stanowi 74% salda należności z tytułu dostaw i usług (na dzień 31 grudnia 2014 r. odpowiednio 75%). Pomimo koncentracji ryzyka z tego tytułu Spółka ocenia, że ze względu na dostępne dane historyczne oraz wieloletnie doświadczenie we współpracy z klientami, jak również stosowane zabezpieczenia występuje niski stopień ryzyka kredytowego.

#### 30.2.4 Ryzyko kredytowe związane z udzielonymi pożyczkami

Na dzień 30 czerwca 2015 r. saldo udzielonych przez KGHM Polska Miedź S.A. pożyczek wyniosło 5 620 mln PLN, z czego 5 616 mln PLN stanowiło część długoterminową, natomiast 4 mln PLN część krótkoterminową.

Najistotniejsze pozycje stanowią pożyczki udzielone spółkom z Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w związku z realizacją projektów górniczych oraz zrefinansowaniem zadłużenia KGHM INTERNATIONAL LTD. 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.

#### 30.2.5 Pozostałe informacje w zakresie ryzyka kredytowego

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

	30 czerwca 2015			31 grudnia 2014		
	Wartość	do 1 m-ca	od 6 m-cy do roku	Wartość	do 1 m-ca	od 1 do 3 m-cy
Należności z tytułu dostaw i usług	7	7	-	73 <sup>20</sup>	71	2
Pozostałe należności finansowe	1	-	1	2	2	-

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.

### 30.3 Ryzyko płynności i zarządzanie kapitałem

Zarządzanie kapitałem w Spółce ma na celu zabezpieczenie środków na rozwój oraz zapewnienie odpowiedniego poziomu płynności.

#### 30.3.1 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 praktykami procedury i instrumenty.

<sup>20</sup> Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, a przed publikacją sprawozdania finansowego za 2014 r., nastąpiła spłata zaległych należności z tytułu dostaw i usług.

### 30. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

Podstawowymi zasadami wynikającymi z dokumentu są:

- lokowanie nadwyżek środków pieniężnych w bezpieczne instrumenty finansowe,
- limity dla poszczególnych kategorii inwestycji finansowych,
- limity koncentracji środków dla instytucji finansowych,
- wymagany rating na poziomie inwestycyjnym dla banków, w których lokowane są środki,
- zapewnienie stabilnego i efektywnego finansowania działalności Spółki.

Finansowanie zewnętrzne Spółki oparte jest na 3 filarach:

1. Niezabezpieczonym odnawialnym kredycie konsorcjalnym na kwotę 2 500 mln USD (tj. 9 411 mln PLN, przeliczone po kursie z dnia 30 czerwca 2015 r.) z terminem zapadalności 10 lipca 2020 r. (z opcją przedłużenia o kolejny rok);
2. Pożyczce inwestycyjnej z Europejskiego Banku Inwestycyjnego na kwotę 2 000 mln PLN z terminem finansowania 12 lat;
3. Krótkoterminowych kredytach bilateralnych na kwotę do 3 571 mln PLN z okresem dostępności do 2 lat.

Powyższe trzy źródła zapewniają dostępność 14 982 mln PLN finansowania zewnętrznego i w pełni zaspokajają średnio i długoterminowe potrzeby płynnościowe Spółki oraz Grupy Kapitałowej. W I półroczu 2015 r. Spółka korzystała z finansowania zewnętrznego dostępnego w ramach wszystkich wymienionych powyżej filarów.

#### [Niezabezpieczony odnawialny kredyt konsorcjalny](#)

Umowa o finansowanie zawarta z konsorcjum banków w 2014 r. na kwotę 2 500 mln USD na okres 5 lat z dobrowolną opcją przedłużenia na wniosek Spółki łącznie o kolejne 2 lata, w pierwszą i drugą rocznicę podpisania umowy. W I półroczu 2015 r. Spółka uzyskała zgodę banków z konsorcjum na wydłużenie terminu zapadalności kredytu o 1 rok. Nowy termin zapadalności upływa dnia 10 lipca 2020 r.

Dostępne środki finansowe w wysokości 700 mln USD przeznaczone zostały na zrefinansowanie zadłużenia KGHM INTERNATIONAL LTD. Konsolidacja finansowania zewnętrznego Grupy Kapitałowej na poziomie Jednostki Dominującej jest podstawowym założeniem strategii finansowania. Pozostała kwota dostępnego kredytu przeznaczona będzie na finansowanie ogólnych celów korporacyjnych, w tym m.in. pokrycie wydatków związanych z kontynuacją realizacji projektów inwestycyjnych.

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 Polska Miedź S.A. Oprocentowanie kredytu oparte jest o stawkę LIBOR, powiększoną o marżę banku, która uzależniona jest od wskaźnika finansowego dług netto/EBITDA. Umowa kredytowa nakłada na Spółkę obowiązek utrzymania kowenantu finansowego oraz kowenantów niefinansowych, które są standardowe dla tego typu transakcji. Na dzień 30 czerwca 2015 r. jak również w trakcie okresu sprawozdawczego, nie wystąpiły przypadki naruszenia kowenantów zawartych w ww. umowie.

#### [Pożyczka inwestycyjna z Europejskiego Banku Inwestycyjnego](#)

Umowa o finansowanie z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym zawarta w 2014 r. na kwotę 2 000 mln PLN, z możliwością wykorzystania pożyczki w formie nieodnawialnych transz ciągniętych w PLN, EUR lub USD, dla których oprocentowanie może być liczone w oparciu o stałą stopę procentową lub zmienną stopę procentową WIBOR, LIBOR, EURIBOR powiększoną o marżę. Okres dostępności transz wynosi 22 miesiące od daty podpisania umowy. Termin spłaty zaciągniętych transz upływa dnia 30 października 2026 r.

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

Umowa pożyczki nakłada na Spółkę obowiązek utrzymania kowenantów finansowych oraz niefinansowych, które są standardowe dla tego typu transakcji. Na dzień 30 czerwca 2015 r. jak również w trakcie okresu sprawozdawczego, nie wystąpiły przypadki naruszenia kowenantów zawartych w ww. umowie.

#### [Krótkoterminowe kredyty bilateralne](#)

Spółka posiada linie kredytowe w ramach zawartych krótkoterminowych umów bilateralnych na łączną kwotę 3 571 mln PLN. Są to kredyty obrotowe oraz w rachunku bieżącym z okresami dostępności do 2 lat. Terminy ważności umów są sukcesywnie przedłużane na kolejne okresy.

### 30. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

Środki finansowe z ww. umów dostępne są w walutach: PLN, USD oraz EUR, a oprocentowanie oparte jest o zmienną stopę procentową WIBOR, LIBOR, EURIBOR powiększoną o marżę. Środki uzyskane w ramach ww. umów kredytowych służą finansowaniu kapitału obrotowego oraz są narzędziem wspierającym zarządzanie krótkoterminową płynnością finansową.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. Spółka posiadała otwarte linie kredytowe oraz pożyczkę inwestycyjną, których wykorzystanie prezentowało się następująco:

Rodzaj kredytu/ pożyczki	Dostępna waluta kredytu/ pożyczki	Kwota dostępnego kredytu/ pożyczki w PLN	Kwota wykorzystania kredytu/ pożyczki w PLN
Kredyt obrotowy i w rachunku bieżącym	USD, EUR, PLN	3 571	1 801
Niezabezpieczony odnawialny kredyt konsorcjalny	USD	9 411	2 639
Pożyczka inwestycyjna	USD, EUR, PLN	2 000	1 135
<b>Razem</b>		<b>14 982</b>	<b>5 575</b>

Wszystkie wykorzystane kredyty i pożyczki w kwocie 5 575 mln PLN na dzień 30 czerwca 2015 r. zostały zrealizowane w walucie USD.

Spółka kontynuuje proces włączania kolejnych uczestników do usługi zarządzania środkami pieniężnymi w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., w której pełni rolę koordynatora (cash pool lokalny w PLN oraz międzynarodowy w USD). W I półroczu 2015 r. zostały podjęte działania zmierzające do rozszerzenia usługi lokalnej o waluty USD i EUR. Cash pool ma na celu optymalizację zarządzania posiadanymi środkami pieniężnymi, ograniczenie kosztów odsetkowych, efektywne finansowanie bieżących potrzeb w zakresie kapitału obrotowego oraz wspieranie płynności finansowej w Grupie Kapitałowej.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. saldo należność (saldo netto) z tytułu cash pool kształtowało się na poziomie 171 mln PLN w związku z uczestnictwem w systemie zarządzania środkami pieniężnymi w Grupie Kapitałowej.

Istotnym 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 2015 r. Spółka posiadała zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i akredytyw na łączną kwotę 1 264 mln PLN oraz z tytułu zobowiązania wekslowego na kwotę 256 mln PLN.

Najistotniejsze pozycje stanowią:

- akredytywa w kwocie 518 mln PLN udzielona jako zabezpieczenie realizacji zobowiązania z tytułu długoterminowego kontraktu na dostawę energii dla Sierra Gorda S.C.M.,
- gwarancje i akredytywa w łącznej kwocie 347 mln PLN ustanowione jako dodatkowe zabezpieczenie realizacji zobowiązania z tytułu umów leasingu zawartych przez Sierra Gorda S.C.M. oraz KGHM INTERNATIONAL LTD,
- gwarancja w kwocie 64 mln PLN oraz weksel własny z deklaracją wekslową w kwocie 256 mln PLN, zabezpieczające należyte wykonanie przyszłych zobowiązań środowiskowych Spółki związanych z obowiązkiem rekultywacji terenu po zakończeniu eksploatacji obiektu „Żelazny Most”,
- akredytywy w kwocie 315 mln PLN zabezpieczające należyte wykonanie przez KGHM INTERNATIONAL LTD. przyszłych zobowiązań środowiskowych związanych z rekultywacją terenu po zakończeniu eksploatacji kopalni Robinson, kopalni Podolsky oraz projektu Victoria,
- akredytywy w łącznej kwocie 18 mln PLN udzielone jako zabezpieczenie należytego wykonania umów i zobowiązań finansowych FNX MINING COMPANY INC. związanych z realizacją projektu Victoria.

### 30. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

#### 30.3.2 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 w Grupie Kapitałowej 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 do EBITDA (zysk na sprzedaży netto plus amortyzacja)

W procesie zarządzania płynnością finansową w Grupie Kapitałowej, Spółka wykorzystuje szeroką gamę wskaźników płynności, które pełnią rolę wspomagającą w realizacji tego procesu.

W celu utrzymania płynności finansowej i zdolności kredytowej pozwalającej na pozyskanie finansowania zewnętrznego przy optymalnym poziomie kosztów Grupa 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 Grupy Kapitałowej:

Wskaźnik	Stan na dzień	
	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
Dług netto/EBITDA	0,93	0,87
Kapitału własnego	0,55	0,56

### 31. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane do wypłaty

Zgodnie z Uchwałą Nr 5/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. z dnia 29 kwietnia 2015 r. w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2014, na dywidendę dla akcjonariuszy przeznaczono kwotę 800 mln PLN, co stanowi 4,00 PLN na jedną akcję. Dzień dywidendy (dzień nabycia praw do dywidendy) ustalono na 27 maja 2015 r., a wypłatę dywidendy w dwóch ratach: 18 czerwca 2015 r. – kwota 2,00 PLN na akcję (kwota wypłacona) i 19 października 2015 r. – 2,00 PLN na akcję. Wszystkie akcje Spółki są akcjami zwykłymi.

### 32. Transakcje z podmiotami powiązanymi

	Za okres od 01.01.15 do 30.06.15		
	przychody ze sprzedaży produktów	przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	przychody z innych transakcji
<b>Przychody ze zbycia</b>			
- jednostkom zależnym	107	34	102
- pozostałym podmiotom powiązanym	-	-	9
<b>Razem przychody ze zbycia podmiotom powiązanym</b>	<b>107</b>	<b>34</b>	<b>111</b>

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. Spółka nie otrzymała dywidendy od jednostek zależnych. W okresie porównywalnym wpływ dywidend od jednostek zależnych stanowił 10 mln PLN.

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. oraz w okresie porównywalnym nie wystąpiły transakcje sprzedaży środków trwałych, wartości niematerialnych oraz nieruchomości inwestycyjnych między Spółką a jednostkami powiązanymi.

**32. Transakcje z podmiotami powiązаныmi (kontynuacja)**

Za okres od 01.01.14 do 30.06.14

	przychody ze sprzedaży produktów	przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	przychody z innych transakcji
<b>Przychody ze zbycia jednostkom zależnym</b>	<b>105</b>	<b>35</b>	<b>32</b>

Za okres od 01.01.15 do 30.06.15

	zakup usług, towarów i materiałów	zakup środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych	inne transakcje zakupu
<b>Zakup pochodzący od jednostek zależnych</b>	<b>1 939</b>	<b>525</b>	<b>-</b>

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
<b>Zakup pochodzący od jednostek zależnych</b>	<b>1 946</b>	<b>461</b>	<b>-</b>

Stan na dzień

<b>Należności od podmiotów powiązanych z tytułu sprzedaży produktów, usług, towarów, materiałów, aktywów trwałych, cash pooling i pożyczek</b>	<b>30 czerwca 2015</b>	<b>31 grudnia 2014</b>
- od jednostek zależnych	6 005	2 433
- od pozostałych podmiotów powiązanych	17	7
<b>Razem należności od podmiotów powiązanych</b>	<b>6 022</b>	<b>2 440</b>

Stan na dzień

<b>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych z tytułu zakupu produktów, usług, towarów, materiałów i aktywów trwałych</b>	<b>30 czerwca 2015</b>	<b>31 grudnia 2014</b>
- wobec jednostek zależnych	477	499
- wobec pozostałych podmiotów powiązanych	36	-
<b>Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</b>	<b>513</b>	<b>499</b>

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.

### 32. Transakcje z podmiotami powiązаныmi (kontynuacja)

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 te dotyczyły:

- \* zakupu materiałów i usług na potrzeby bieżącej działalności operacyjnej (paliwa, energia, usługi transportowe). Obroty z tytułu tych transakcji w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. wyniosły 309 mln PLN (od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. 399 mln PLN), nierozliczone salda zobowiązań z tytułu tych transakcji na dzień 30 czerwca 2015 r. wyniosły 222 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2014 r. 238 mln PLN),
- \* sprzedaży do Spółek Skarbu Państwa, która w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. wyniosła 65 mln PLN (od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. 32 mln PLN), nierozliczone salda należności na dzień 30 czerwca 2015 r. wyniosły 43 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2014 r. 6 mln PLN),
- \* otrzymanych dywidend od Spółek Skarbu Państwa w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. w wartości 27 mln PLN (od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. 35 mln PLN).

### Wynagrodzenie członków kluczowego personelu kierowniczego

	od 01.01.15 do 30.06.15	od 01.01.14 do 30.06.14
<b>Wynagrodzenie Zarządu w tys. PLN</b>		
Płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	6 730	4 084
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	249	1 576
<b>Razem</b>	<b>6 979</b>	<b>5 660</b>

	od 01.01.15 do 30.06.15	od 01.01.14 do 30.06.14
<b>Wynagrodzenie Rady Nadzorczej w tys. PLN</b>		
Wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w RN, płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	945	678
<b>Razem</b>	<b>945</b>	<b>678</b>

### 33. Aktywa, zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

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

### 33. Aktywa, zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej (kontynuacja)

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
<b>Aktywa warunkowe</b>	<b>545</b>	<b>467</b>
- otrzymane gwarancje	197	178
- należności wekslowe	213	154
- podatek od nieruchomości od wyrobisk górniczych	87	87
- prace wdrożeniowe, projekty wynalazcze	48	47
- pozostałe tytuły	-	1
<b>Zobowiązania warunkowe</b>	<b>1 765</b>	<b>1 647</b>
- zlecenia udzielenia gwarancji, akredytyw i poręczeń w tym:	1 200	1 100
akredytywa udzielona jako zabezpieczenie realizacji zobowiązania z tytułu długoterminowego kontraktu na dostawę energii dla Sierra Gorda S.C.M.	518	482
gwarancje i akredytywa udzielone jako dodatkowe zabezpieczenie wykonania zobowiązania z tytułu umów leasingu zawartych przez Sierra Gorda S.C.M. oraz KGHM INTERNATIONAL LTD.	347	341
akredytywy zabezpieczające należyte wykonanie umów przez KGHM INTERNATIONAL LTD. przyszłych zobowiązań środowiskowych związanych z rekultywacją terenu po zakończeniu eksploatacji kopalni Robinson, kopalni Podolsky oraz projektu Victoria	315	272
akredytywy udzielone jako zabezpieczenie należytego wykonania umów i zobowiązań finansowych FNX MINING COMPANY INC. związanych z realizacją projektu Victoria	18	-
- zabezpieczenie należytego wykonania przyszłych zobowiązań środowiskowych Spółki związanych z obowiązkiem rekultywacji terenu po zakończeniu eksploatacji obiektu "Żelazny Most":	320	320
gwarancja zabezpieczająca	64	320
zobowiązania wekslowe	256	-
- sprawy sporne i w postępowaniu sądowym	15	15
- zobowiązania z tytułu umów wdrożeniowych i racjonalizatorskich	140	138
- podatek od nieruchomości od wyrobisk górniczych	86	70
- pozostałe tytuły	4	4
<b>Inne zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>		
- zobowiązania wobec jednostek samorządu terytorialnego w związku z rozbudową ośrodka unieszkodliwiania odpadów wydobywczych	123	120
- zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego	14	16

### 34. Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy

#### Rozpoczęcie produkcji komercyjnej przez kopalnię Sierra Gorda

Kopalnia Sierra Gorda w Chile rozpoczęła produkcję komercyjną. Osiągnięcie poziomu produkcji komercyjnej stwierdzono biorąc pod uwagę następujące kryteria:

- ilość i jakość – Sierra Gorda wytwarza produkt przeznaczony do sprzedaży na rynku. W ciągu ponad 60 dni zakład przeróbki miedzi utrzymał produkcję na poziomie 65% planowanych mocy produkcyjnych. Równocześnie zakład przeróbki molibdenu wytworzył koncentrat o zawartości molibdenu na poziomie co najmniej 40%,
- nakłady inwestycyjne – poniesiono wszystkie znaczące nakłady w celu doprowadzenia kopalni, w sposób zamierzony przez Zarząd Spółki, do stanu umożliwiającego rozpoczęcie produkcji komercyjnej,
- przekazanie do eksploatacji – zakład przekazano do eksploatacji.

Produkcję miedzi rozpoczęto 30 lipca 2014 r. Zakład przeróbki molibdenu rozpoczął produkcję 14 kwietnia 2015 r. Produkcja miedzi i molibdenu osiągnęła stabilny i przewidywalny poziom na koniec czerwca 2015 r.



### 34. Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy (kontynuacja)

#### Podwyższeniu kapitału zakładowego PGE EJ1 Sp. z o.o.

Dnia 29 lipca 2015 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników PGE EJ1 Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w kwocie 70 mln PLN. Udziały w podwyższonym kapitale zakładowym objęli dotychczasowi Wspólnicy proporcjonalnie do posiadanych udziałów:

- KGHM Polska Miedź S.A. (10% udział w kapitale), 49.645 udziałów o wartości 7 mln PLN,
- PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (70% udział w kapitale), 347.515 udziałów o wartości 49 mln PLN,
- TAURON Polska Energia S.A. (10% udział w kapitale), 49.645 udziałów o wartości 7 mln PLN,
- ENEA S.A. (10% udział w kapitale), 49.645 udziałów o wartości 7 mln PLN.

Złożenie przez Wspólników oświadczeń o objęciu udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym oraz pokrycie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym w drodze wniesienia wkładów pieniężnych, dokonane zostaną w terminie 14 dni od dnia podjęcia niniejszej uchwały.

#### Podział spółki POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.

Dnia 31 lipca 2015 r. zostało zarejestrowane w sądzie obniżenie kapitału zakładowego POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o. o kwotę 61 mln PLN (tj. z kwoty 124 mln PLN do kwoty 63 mln PLN) w związku z podziałem spółki. Jednocześnie zarejestrowano podwyższenia kapitału zakładowego spółek przejmujących wydzielone z POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o. zorganizowane części przedsiębiorstwa, jak poniżej:

- MERCUS Logistyka sp. z o.o. – podwyższenie kapitału o kwotę 1,7 mln PLN (z 10,7 mln PLN do 12,4 mln PLN), w związku z przejęciem Wydziału Przewozów Osobowych,
- „Energetyka” sp. z o.o. - podwyższenie kapitału o kwotę 0,3 mln PLN (z 469,6 mln PLN do 469,9 mln PLN), w związku z przejęciem Oddziału obrotu Produktami Naftowymi,
- KGHM ZANAM S.A. . – podwyższenie kapitału o kwotę 6 mln PLN (z 71 mln PLN do 77 mln PLN), w związku z przejęciem Wydział Transportu Towarowego i Spedycji,

Ponadto zarejestrowano nowo zawiązaną spółkę PMT Linie Kolejowe 2 Sp. z o.o., o kapitale podstawowym 5 mln PLN, która przejęła Wydział Zarządzania Infrastrukturą.

W POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o. pozostała domena, w ramach której świadczone są usługi transportu kolejowego.

#### Pożyczki udzielone spółce Quadra FNX Holdings Chile Limitada

Dnia 10 lipca 2015 r. oraz 7 sierpnia 2015 r. KGHM Polska Miedź S.A. podpisała umowy udzielenia pożyczek na łączną kwotę 44 mln USD (169 mln PLN) spółce zależnej w Grupie Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. - Quadra FNX Holdings Chile Limitada, z przeznaczeniem na finansowanie projektu Sierra Gorda. Oprocentowanie pożyczek oparte jest na stałej stopie procentowej, termin spłaty upływa dnia 31 grudnia 2024 r.

#### Wydłużenie terminu spłaty transzy kredytu konsorcjalnego

Dnia 20 lipca 2015 r. Spółka przedłużyła o kolejne 3 miesiące okres wykorzystania transzy niezabezpieczonego odnawialnego kredytu konsorcjalnego w wysokości 200 mln USD (767 mln PLN). Oprocentowanie kredytu oparte jest o stawkę LIBOR powiększoną o marżę. Termin spłaty zobowiązania przypada na dzień 20 października 2015 r. Umowa określa okres dostępności kredytu do dnia 10 lipca 2020 r. z opcją przedłużenia o 1 rok.

<b>PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU</b>			
<b>Data</b>	<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>Stanowisko /Funkcja</b>	<b>Podpis</b>
12.08.2015 r.	Herbert Wirth	Prezes Zarządu	
12.08.2015 r.	Jarosław Romanowski	I Wiceprezes Zarządu	
12.08.2015 r.	Marcin Chmielewski	Wiceprezes Zarządu	
12.08.2015 r.	Jacek Kardela	Wiceprezes Zarządu	
12.08.2015 r.	Mirosław Laskowski	Wiceprezes Zarządu	

<b>PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH</b>			
<b>Data</b>	<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>Stanowisko/Funkcja</b>	<b>Podpis</b>
12.08.2015 r.	Ludmiła Mordylak	Dyrektor Naczelny Centrum Usług Księgowych Główny Księgowy KGHM Polska Miedź S.A.	



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI  
W I PÓŁROCZU 2015 ROKU**

**Lubin, sierpień 2015 roku**

**Spis treści do sprawozdania Zarządu z działalności Spółki**

1.	Charakterystyka działalności Spółki	68
1.1.	Produkcja	68
1.2.	Struktura sprzedaży produktów	68
1.3.	Makroekonomiczne warunki sprzedaży	71
1.4.	Umowy znaczące dla działalności Spółki	73
1.5.	Sprawy sporne	74
1.6.	Organizacja Spółki	75
1.7.	Zatrudnienie i wynagrodzenia	77
2.	Realizacja Strategii Spółki	78
2.1.	Strategia Spółki	78
2.2.	Inwestycje kapitałowe	81
2.3.	Inwestycje rzeczowe	86
2.4.	Zarządzanie ryzykiem w Spółce	89
3.	Sytuacja majątkowa i finansowa	93
3.1.	Sytuacja majątkowa	93
3.2.	Przepływy pieniężne	94
3.3.	Źródła finansowania majątku	95
3.4.	Aktywa i zobowiązania warunkowe	96
3.5.	Zasoby finansowe Spółki	96
3.6.	Wyniki finansowe	99
3.7.	Koszty podstawowej działalności operacyjnej	100
3.8.	Realizacja założeń na 2015 r.	102
4.	Struktura właścicielska i notowania akcji Spółki	103
4.1.	Spółka na Giełdzie Papierów Wartościowych (GPW)	103
4.2.	Informacja o strukturze właścicielskiej i wyemitowanych akcjach Spółki	104
Załącznik A: Informacje o raportach bieżących opublikowanych po dniu kończącym okres sprawozdawczy – do dnia podpisania raportu półrocznego		107
Załącznik B: Spis tabel, schematów i wykresów		108

## 1. Charakterystyka działalności Spółki

Spółka KGHM Polska Miedź S.A. („Spółka”) jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej, będącej światowym producentem miedzi i srebra z ponad 50-letnim doświadczeniem. Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. należy do grupy dużych globalnych producentów miedzi i dąży do zwiększenia zdolności produkcyjnych do ponad 1 mln ton miedzi ekwiwalentnej z wsadów własnych rocznie oraz poprawy efektywności 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 przejściu kanadyjskiej spółki Quadra FNX Ltd., dziś KGHM INTERNATIONAL LTD., Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. stała się firmą globalną, której marka jest rozpoznawalna na całym świecie.

### 1.1. Produkcja

#### Produkcja górnicza

W pierwszym półroczu 2015 r. odnotowano wzrost wydobywania urobku (w wadze suchej) w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Zawartość miedzi w urobku obniżyła się z 1,55% do 1,54%. W konsekwencji produkcja miedzi w urobku zmniejszyła się o 1,2 tys. t (-0,5%), co skutkowało spadkiem produkcji miedzi w koncentracie o 1,1 tys. t.

Tabela 1. Produkcja górnicza

	J.m.	6M'14	6M'15	Dynamika 6M'14=100	1Q'15	2Q'15
Wydobycie urobku (waga sucha)	mln t	15,73	15,74	100,1	7,92	7,83
Zawartość miedzi w urobku	%	1,55	1,54	99,4	1,54	1,54
Ilość miedzi w urobku	tys. t	243,6	242,4	99,5	122,1	120,3
Ilość srebra w urobku	t	701	707	100,9	355	352
Produkcja koncentratu (waga sucha)	tys. t	935	939	100,4	468	471
Ilość miedzi w koncentracie	tys. t	216,0	214,9	99,5	107,2	107,7
Ilość srebra w koncentracie	t	599	609	101,7	305	304

#### Produkcja hutnicza

W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, w okresie 6 miesięcy 2015 r., nastąpił wzrost produkcji miedzi elektrolitycznej o 3,4 tys. t (+1,2%), który wynikał z większego przerobu wsadów obcych przy utrzymaniu produkcji ze wsadów własnych na stabilnym poziomie. Większa produkcja srebra metalicznego w pierwszej połowie 2015 r. wynika z wyższej zawartości srebra w przerobionych koncentratkach. Wzrost produkcji złota związany jest z większym przerobem koncentratów obcych zawierających znaczne ilości tego metalu.

Tabela 2. Produkcja hutnicza

	J.m.	6M'14	6M'15	Dynamika 6M'14=100	1Q'15	2Q'15
Miedź elektrolityczna, w tym:	tys. t	282,9	286,2	101,2	142,4	143,8
- produkcja ze wsadów własnych	tys. t	209,8	209,7	100,0	105,5	104,2
- produkcja ze wsadów obcych	tys. t	73,1	76,6	104,8	36,9	39,7
Walcówka, drut OFE i CuAg	tys. t	134,7	140,6	104,4	69,5	71,1
Wlewki okrągłe	tys. t	1,8	6,1	×3,4	3,6	2,5
Srebro metaliczne	t	605	612	101,2	298	314
Złoto metaliczne	kg	812	1 135	139,8	560	575
Ołów rafinowany	tys. t	12,7	15,3	120,5	7,8	7,5

### 1.2. Struktura sprzedaży produktów

W I półroczu 2015 r., w odniesieniu do analogicznego okresu z roku poprzedniego, w Spółce odnotowano zwiększenie wolumenu sprzedaży miedzi o 3 tys. t (+1,1%), wynikające głównie ze wzrostu popytu na walcówkę miedzianą oraz ze zwiększonej produkcji miedzi elektrolitycznej.

Sprzedaż srebra wyniosła 563 t i była niższa o 9 t (-1,5%) w porównaniu z I półroczem w roku poprzednim, co wynika z dostosowania realizacji dostaw do oczekiwań klientów.

Sprzedaż złota wyniosła 999 kg i była wyższa o 198 kg (+25%) w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego. Znaczny wzrost sprzedaży złota spowodowany był wzrostem produkcji tego metalu o 323 kg (+40%) w stosunku do I półroczu 2014 r. na skutek przerobu obcych wsadów miedzionośnych, głównie koncentratów, zawierających wysoki poziom złotego kruszcza.

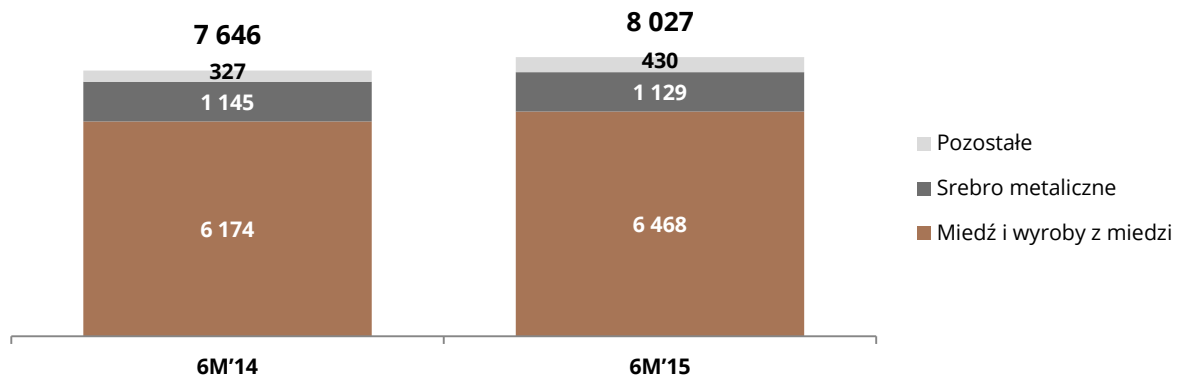
Tabela 3. Wolumen sprzedaży podstawowych wyrobów

	J.m.	6M'14	6M'15	Dynamika 6M'14=100	1Q'15	2Q'15
Katody i części katod	tys. t	136,4	133,4	97,8	61,3	72,1
Walcówka miedziana oraz drut OFE	tys. t	132,2	138,1	104,5	67,7	70,4
Pozostałe wyroby z miedzi	tys. t	6,0	6,1	101,7	3,1	3,0
<b>Ogółem miedź i wyroby z miedzi</b>	<b>tys. t</b>	<b>274,6</b>	<b>277,6</b>	<b>101,1</b>	<b>132,1</b>	<b>145,5</b>
Srebro metaliczne	t	572	563	98,4	245	317
Złoto metaliczne	kg	801	999	124,7	612	388
Ołów rafinowany	tys. t	12,1	16,2	133,9	7,7	8,5

Tabela 4. Przychody ze sprzedaży produktów (mln PLN)

	6M'14	6M'15	Dynamika 6M'14=100	1Q'15	2Q'15
Katody i części katod	3 043	3 070	100,9	1 357	1 713
Walcówka miedziana oraz drut OFE	3 010	3 259	108,3	1 568	1 691
Pozostałe wyroby z miedzi	120	139	115,8	69	70
<b>Ogółem miedź i wyroby z miedzi</b>	<b>6 174</b>	<b>6 468</b>	<b>104,8</b>	<b>2 994</b>	<b>3 474</b>
Srebro metaliczne	1 145	1 129	98,6	501	628
Złoto metaliczne	102	146	143,1	90	56
Ołów rafinowany	83	120	144,6	55	65
Pozostałe wyroby i usługi	142	164	115,5	93	71
<b>Ogółem przychody ze sprzedaży produktów</b>	<b>7 647</b>	<b>8 027</b>	<b>105,0</b>	<b>3 734</b>	<b>4 293</b>

Wykres 1. Struktura sprzedaży produktów (mln PLN)



Ogółem przychody ze sprzedaży produktów KGHM Polska Miedź S.A. w I półroczu 2015 r. osiągnęły poziom 8 027 mln PLN i były wyższe o 5% od przychodów osiągniętych w I półroczu 2014 r., głównie w efekcie wyższego o 3 tys. t wolumenu sprzedaży miedzi oraz wzrostu średnich cen metali wyrażonych w polskich złotych w związku ze wzrostem kursu USD/PLN.

W zakresie sprzedaży miedzi i wyrobów z miedzi odnotowano wzrost przychodów o blisko 5%. Przychody ze sprzedaży srebra w porównaniu z ich poziomem z analogicznego okresu 2014 r. były niższe o około 1,5% zarówno z tytułu niższego wolumenu jak i niższych cen sprzedaży. Przychody ze sprzedaży złota były wyższe o 43%, co wynika ze wzrostu cen tego metalu wyrażonych w polskich złotych jak i wzrostu wolumenu sprzedaży o blisko 25% (199 kg) w stosunku do I półrocza 2014 r.

Wartość przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2015 r. uwzględnia dodatni wynik z rozliczenia instrumentów zabezpieczających w wysokości 221 mln PLN (w analogicznym okresie w roku poprzednim 264 mln PLN).

#### Struktura geograficzna sprzedaży produktów

W I półroczu 2015 r. wolumen sprzedaży miedzi i wyrobów z miedzi na rynek krajowy stanowił 25% sprzedaży miedzi ogółem, natomiast na eksport (w tym na rynki krajów Unii Europejskiej) 75%. W tym okresie największymi zagranicznymi odbiorcami miedzi produkowanej w KGHM Polska Miedź S.A. były: Niemcy, Chiny, Czechy i Francja.

W ciągu I półrocza 2015 r. sprzedaż na rynek krajowy stanowiła 1% wolumenu ogólnej sprzedaży srebra, natomiast na eksport (w tym na rynki krajów Unii Europejskiej) 99%. Największymi odbiorcami zagranicznymi srebra były: Wielka Brytania, USA i Niemcy.

## Informacja o głównych produktach

Podstawowym produktem Spółki są katody miedziane z miedzi elektrolitycznej o minimalnej zawartości miedzi 99,99%. Spełniają one najwyższe wymagania jakościowe i są zarejestrowane jako gatunek „A” na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME) pod trzema markami: HMG-S, HMG-B i HML oraz na Giełdzie Kontraktów Futures w Szanghaju. Głównymi odbiorcami katod są producenci walcówki, prętów, płaskowników, rur, blach i taśm.

Głównym produktem z przerobu katod miedzianych jest walcówka miedziana o średnicy 8 mm wytwarzana metodą ciągłego topienia, odlewania i walcowania Contirod®. Materiałem wsadowym do produkcji walcówki są katody miedziane, głównie z produkcji własnej Spółki. W zależności od potrzeb klienta walcówka jest produkowana w różnych klasach jakościowych. Głównymi konsumentami walcówki jest przemysł kablowy, elektromaszynowy i elektrotechniczny.

Obraz 1. Katody miedziane



Obraz 2. Walcówka miedziana



Kolejnymi produktami z miedzi są drut i wlewki okrągłe. Drut produkowany jest w dwóch odmianach: drut z miedzi beztlenowej w gatunku Cu-OFE oraz drut CuAg(OF) z miedzi beztlenowej zawierającej srebro. Drut wytwarzany jest w technologii UPCAST®, w zakresie średnic od 8 mm do 25 mm (8 mm, 12,7 mm, 16 mm, 20 mm, 22 mm, 24 mm, 25 mm). Produkt ten znajduje nabywców w przemyśle kablowym, zarówno z przeznaczeniem na druty cienkie, emaliowane jak i kable odporne na ogień oraz kable przenoszące dźwięk i obraz. Dodatkowo drut beztlenowy zawierający srebro znajduje zastosowanie w produkcji trolei i komutatorów.

Wlewki miedziane (okrągłe) z miedzi katodowej przetopionej w gatunku Cu-ETP1 i Cu-ETP oraz z miedzi katodowej przetopionej odtlenionej fosforem w gatunku Cu-HCP, Cu-PHC, Cu-DLP, Cu-DHP trafiają do przemysłu budowlanego (do produkcji rur) oraz przemysłu elektrotechnicznego (do produkcji taśm, prętów i kształtowników).

Obraz 3. Drut z miedzi beztlenowej zawierającej srebro



Obraz 4. Wlewki okrągłe miedziane



Srebro elektrolityczne jest produkowane w postaci gąsek (sztabek, wlewków) i granul o zawartości srebra 99,99%. Gąski srebra (o wadze ok. 32 kg) posiadają certyfikat rejestracji na nowojorskiej Giełdzie Handlowej NYMEX oraz certyfikaty Dobrej Dostawy, wystawione przez London Bullion Market Association oraz Dubai Multi Commodities Centre. Granule srebra pakowane są w woreczki o wadze 25 kg lub 500 kg. Głównymi odbiorcami srebra są banki, fundusze inwestycyjne, przemysł jubilerski, przemysł fotograficzny, przemysł elektroniczny i elektryczny oraz producenci monet i medali.



Obraz 5. Gąski srebra



Obraz 6. Granule srebra



Złoto w postaci sztabek o wadze 0,5 kg, 1 kg, 4 kg, 6 kg i 12 kg zawierających 99,99% złota trafia do przemysłu jubilerskiego, banków i przemysłu elektrycznego.

Obraz 7. Sztabki złota



### 1.3. Makroekonomiczne warunki sprzedaży

Dynamika wzrostu gospodarczego w pierwszym kwartale 2015 r. wyniosła 2,2% w relacji rocznej (rdr) i była o 0,8 punktu procentowego (pkt. proc.) niższa od pierwotnych szacunków Międzynarodowego Funduszu Walutowego (MFW). Głównym czynnikiem słabszego od szacowanego w kwietniu 2015 r. globalnego wzrostu gospodarczego była niższa aktywność gospodarcza w USA spowodowana trudnymi warunkami atmosferycznymi, strajkami w portach oraz znacznie niższymi wydatkami inwestycyjnymi w sektorze naftowym. Problemy w Stanach Zjednoczonych przełożyły się na mniejszą dynamikę wzrostu w Meksyku oraz Kanadzie. W innych częściach świata negatywne oraz pozytywne odchylenia od zakładanego wzrostu gospodarczego równoważyły się, zbiegając średnio do prognozowanego przez MFW tempa wzrostu.

Powodami, dzięki którym wzrost ekonomiczny w krajach rozwiniętych nabierze większego tempa mają być: stosunkowo łatwy dostęp do finansowania, odejście od restrykcyjnej polityki fiskalnej w strefie euro, niższe ceny ropy naftowej, poprawa wskaźnika zaufania konsumentów i warunków na rynku pracy. Czynnikiem hamującym wzrost, które mają swoje źródło w krajach rozwijających się, są natomiast niższe ceny surowców, trudniejsze warunki finansowania zewnętrznego, zmiany w strukturze chińskiego wzrostu oraz zawirowania geopolityczne. Ze względu na przewidywany niższy przyrost PKB w pierwszej połowie roku, MFW zdecydował się obniżyć prognozy wzrostu gospodarczego w 2015 r. o 0,2 pkt. proc. do poziomu 3,3% rdr oraz utrzymać przewidywania na 2016 r. na poziomie 3,8% rdr.

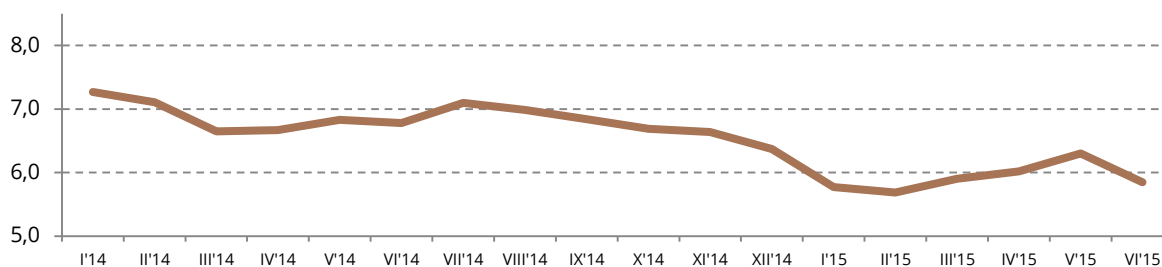
Pomimo, że na koniec czerwca wartość indeksu Bloomberg Commodity Index była jedynie ok. 1 pkt proc. niższa niż na początku 2015 r. na rynkach surowcowych odnotowano wzrost zmienności. Rynki towarowe pozostawały pod wpływem zwiększonej awersji inwestorów do ryzyka, obaw o trwałość wzrostu gospodarczego w Chinach, konfliktu pomiędzy Ukrainą a Rosją, podwyższonego ryzyka wyjścia Grecji ze strefy euro oraz dynamicznego spadku głównego indeksu chińskiej giełdy akcji – Shanghai Composite – pod koniec półrocza.

Ceny miedzi *cash settlement* na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME) w I połowie 2015 r. poruszały się w przedziale ok. 5 390-6 450 USD/t. Początek roku przyniósł obniżkę cen, która była głównie spowodowana negatywnym sentymentem inwestorów w stosunku do rynków surowcowych. Główne przyczyny takiego nastawienia uczestników rynku to przede wszystkim dużo niższe ceny ropy naftowej i rudy żelaza w porównaniu do poprzednich okresów, zwiększona aktywność chińskich funduszy hedgingowych grających na spadki oraz kontynuacja dynamicznego wzrostu wartości dolara amerykańskiego (na przykład ok. 18% umocnienia w stosunku do euro). W kolejnych miesiącach na cenach miedzi ciążył niższy od oczekiwanego popyt na metal w Chinach oraz spowolnienie w USA w I kwartale.



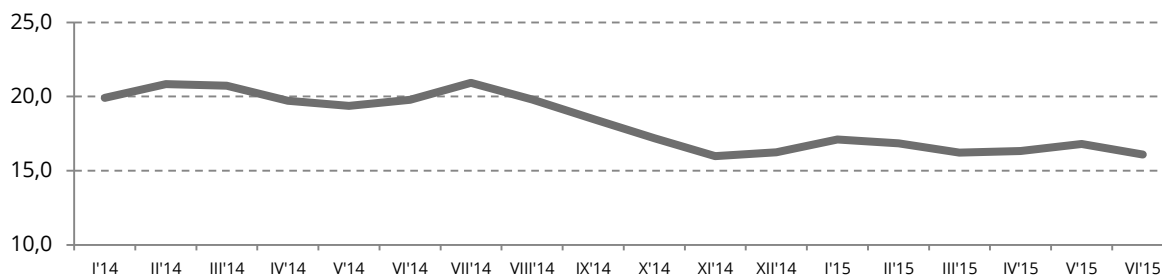
Średnie notowania miedzi *cash settlement* w I półroczu 2015 r. na LME wyniosły 5 929 USD/t i były o 14% niższe niż w analogicznym okresie 2014 r., kiedy osiągnęły średnio 6 916 USD/t.

Wykres 2. Notowania miedzi na London Metal Exchange (tys. USD/t)



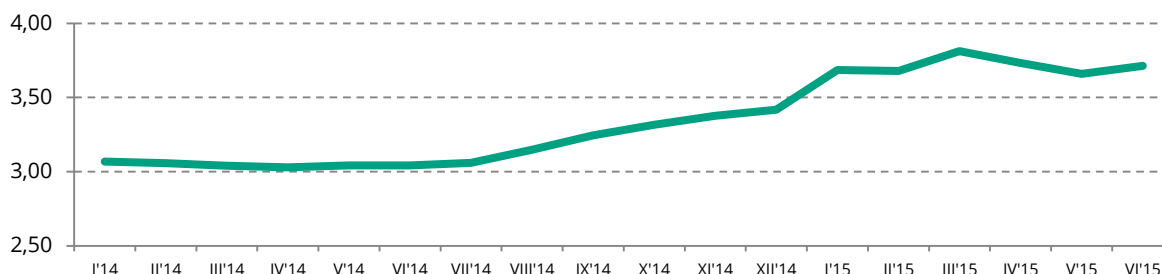
Średnie notowania srebra na Londyńskim Rynku Kruszców (LBMA) w I półroczu 2015 r. osiągnęły poziom 16,55 USD/troz (532 USD/kg), co oznacza spadek o 17% w stosunku do notowań w I połowie 2014 r. – 20,05 USD/troz. Większa niepewność na początku roku, wynikająca z odroczenia w czasie podwyżki stóp procentowych w USA oraz konfliktu na Ukrainie, spowodowała krótkoterminowy wzrost cen na rynku złota, co przełożyło się na wzrost wartości srebra. Niemniej jednak, zawarcie porozumienia w Mińsku w późniejszym czasie zmniejszyło prawdopodobieństwo dalszej eskalacji konfliktu. Ponadto, kontynuacja aprecjacji amerykańskiego dolara wraz z większą podażą kruszcu jako produktu towarzyszącego w nowych projektach górniczych (głównie miedziowych) były głównymi barierami wzrostów cen na rynku srebra.

Wykres 3. Notowania srebra na London Bullion Market (USD/troz)



Średni kurs USD/PLN (NBP) w I półroczu 2015 r. wyniósł 3,7150 i był wyższy w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego o 22% (3,0466). Pogłębienie zjawisk deflacyjnych w Polsce, pod koniec 2014 r. skłoniło Radę Polityki Pieniężnej do wznowienia cyklu obniżek stóp procentowych w celu ustabilizowania cen i wsparcia wzrostu gospodarczego. Niemniej jednak, obniżenie kosztu pieniądza wraz z niesłabnącym konfliktem na Ukrainie oraz uruchomieniem polityki luzowania ilościowego w strefie euro, spowodowały wzrost awersji do ryzyka w regionie. W efekcie, działania inwestorów międzynarodowych doprowadziły m.in. do przeceny polskich obligacji oraz silnego osłabienia złotego w relacji do dolara w relacji do analogicznego okresu 2014 r.

Wykres 4. 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'14	6M'15	Dynamika 6M'14=100	1Q'15	2Q'15
Średnie notowania miedzi na LME	USD/t	6 916	5 929	85,7	5 818	6 043
Średnie notowania srebra na LBM	USD/troz	20,05	16,55	82,5	16,71	16,39
Średni kurs walutowy USD/PLN wg NBP	PLN/USD	3,05	3,72	122,0	3,73	3,70

## 1.4. Umowy znaczące dla działalności Spółki

W I półroczu 2015 r. Spółka zawarła następujące znaczące umowy:

<p><b>8 maja 2015 r.</b>  <b>Umowa sprzedaży walcówki miedzianej w latach 2016 - 2018 (z opcją przedłużenia na okres kolejnych dwóch lat) zawarta pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. i Tele-Fonika Kable S.A.</b></p>	<p>Wartość przedmiotu umowy w okresie pierwszych trzech lat jest szacowana na kwotę od 3 913 mln PLN do 4 246 mln PLN, w zależności od wykorzystania opcji ilościowej i relokacji ilości pomiędzy zakładami Tele-Fonika Kable S.A.</p> <p>Wartość przedmiotu Umowy została obliczona w oparciu o krzywą terminową cen miedzi oraz średnie kursy USD/PLN i EUR/PLN według Narodowego Banku Polskiego z dnia 7 maja 2015 r.</p> <p>Umowa wejdzie w życie pod warunkiem pozyskania przez Tele-Fonika Kable S.A. środków finansowych niezbędnych celem spłaty określonego w Umowie zobowiązania finansowego, nie wcześniej jednak niż w dniu 1 stycznia 2016 r. (warunek zawieszający). W przypadku niespełnienia warunku zawieszającego do dnia 30 czerwca 2016 r. Umowa wygaśnie.</p> <p>W przypadku niespełnienia się warunku zawieszającego do dnia 1 stycznia 2016 r., Strony podejmą działania w celu przedłużenia okresu obowiązywania umowy z dnia 16 stycznia 2013 r., aneksowanej w dniu 29 grudnia 2014 r. (raport bieżący 32/2014 z dnia 30 grudnia 2014 r.).</p>
<p><b>14 stycznia 2015 r.</b>  <b>Umowa pożyczki zawarta pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. i spółką pośrednio zależną 0929260 B.C. UNLIMITED LIABILITY COMPANY</b></p>	<p>Na podstawie umowy KGHM Polska Miedź S.A. udzieliła spółce 0929260 B.C. UNLIMITED LIABILITY COMPANY pożyczki w kwocie 200 mln USD (o równoważności 730,5 mln PLN według kursu średniego Narodowego Banku Polskiego dla USD/PLN z dnia 14 stycznia 2015 r.) z terminem spłaty do 31 grudnia 2019 r. Kwota pożyczki przeznaczona została na zrefinansowanie zadłużenia KGHM INTERNATIONAL LTD. w formie kredytu bankowego.</p>
<p><b>25 maja 2015 r.</b>  <b>Umowa pożyczki zawarta pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. i spółką bezpośrednio zależną Fermat 1 S.à r.l.</b></p>	<p>Na podstawie umowy KGHM Polska Miedź S.A. udzieliła Fermat 1 S.à r.l. pożyczki pieniężnej w wysokości 210 mln USD (o równoważności 788 mln PLN według kursu średniego Narodowego Banku Polskiego dla USD/PLN z dnia 25 maja 2015 r.) z terminem spłaty do 31 grudnia 2021 r.</p> <p>Środki z pożyczki zostały przekazane poprzez spółki celowe struktury holdingowej do 0929260 B.C. UNLIMITED LIABILITY COMPANY z przeznaczeniem na zrefinansowanie zadłużenia KGHM INTERNATIONAL LTD. w formie obligacji wyemitowanych przez KGHM INTERNATIONAL LTD. w 2011 r.</p>
<p><b>3 czerwca 2015 r.</b>  <b>Umowa pożyczki zawarta pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. i spółką pośrednio zależną 0929260 B.C. UNLIMITED LIABILITY COMPANY</b></p>	<p>Na podstawie umowy KGHM Polska Miedź S.A. udzieliła spółce 0929260 B.C. UNLIMITED LIABILITY COMPANY pożyczki w kwocie 309 mln USD (o równoważności 1 148 mln PLN według kursu średniego Narodowego Banku Polskiego dla USD/PLN z dnia 3 czerwca 2015 r.) z terminem spłaty do 31 grudnia 2021 r. Kwota pożyczki została przeznaczona na zrefinansowanie zadłużenia KGHM INTERNATIONAL LTD. w formie obligacji wyemitowanych przez KGHM INTERNATIONAL LTD. w 2011 r.</p>
<p><b>8 czerwca 2015 r.</b>  <b>Umowa pożyczki zawarta pomiędzy spółkami pośrednio zależnymi 0929260 B.C. UNLIMITED LIABILITY COMPANY i KGHM INTERNATIONAL LTD.</b></p>	<p>Umowa pożyczki, na podstawie której spółka pośrednio zależna 0929260 B.C. UNLIMITED LIABILITY COMPANY udzieliła pożyczki w wysokości 519 mln USD (o równoważności 1 941 mln PLN, wg kursu średniego NBP dla USD/PLN z dnia 8 czerwca 2015 r.), swojej w 100% zależnej spółce KGHM INTERNATIONAL LTD., z przeznaczeniem na wcześniejszy wykup obligacji wyemitowanych w 2011r. Środki na udzielenie pożyczki zostały przekazane przez KGHM Polska Miedź S.A. w ramach finansowania opisanego powyżej (umowa pożyczki z 25 maja 2015 r. oraz umowa pożyczki z 3 czerwca 2015 r.) Spłata pożyczki, z datą zapadalności 31 grudnia 2021 r., jest zabezpieczona wekslem płatnym na żądanie wystawionym przez KGHM INTERNATIONAL LTD.</p>

Szczegółowa informacja na temat procesu optymalizacji finansowania w Grupie Kapitałowej, której elementem są wskazane wyżej umowy z dnia 25 maja 2015 r. oraz 8 czerwca 2015 r. znajduje się w części 3.5 niniejszego sprawozdania.

W I półroczu 2015 r. nie odnotowano faktu uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców lub dostawców. Podobnie jak w analogicznym okresie 2014 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 Metraco S.A. w Legnicy, której sprzedaż na rzecz KGHM Polska Miedź S.A. wyniosła 1 140 mln PLN, co stanowi 14% 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 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.

## 1.5. Sprawy sporne

Na dzień 30 czerwca 2015 r. wartość toczących się postępowań spornych z powództwa i przeciwko KGHM Polska Miedź S.A. wyniosła 41 mln PLN wierzytelności i 101 mln PLN zobowiązań. Łączna wartość powyższych postępowań spornych nie przekracza 10% kapitałów własnych Spółki. Największe postępowania przedstawia zestawienie poniżej.

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

<b>Dotyczące zobowiązań z tytułu:</b>	
<b>Postępowanie administracyjne w sprawie udzielenia koncesji na poszukiwanie i rozpoznawanie złoża rud miedzi na obszarze „Bytom Odrzański” – ponowne rozpatrzenie sprawy</b>	<p>Minister Środowiska w dniu 29 lipca 2014 r. wydał decyzje uchylające w całości:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– decyzję z dnia 28 stycznia 2014 r. o odmowie udzielenia koncesji na rzecz KGHM Polska Miedź S.A. na poszukiwanie i rozpoznawanie złoża rud miedzi w obszarze „Bytom Odrzański”,</li> <li>– Koncesję nr 3/2014/p z dnia 28 stycznia 2014 r. wydaną na rzecz Leszno Copper Spółka z o.o. na poszukiwanie i rozpoznawanie złoża rud miedzi i srebra w obszarze „Bytom Odrzański”.</li> </ul> <p>Leszno Copper Spółka z o.o. złożyła skargi do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego na wydane decyzje Ministerstwa Środowiska</p> <p>Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie, na rozprawie w dniu 10 lipca 2015 r. rozpatrzył skargi Leszno Copper Spółka z o.o. na decyzje Ministra Środowiska z dnia 29 lipca 2014 r. , uchylił zaskarżone decyzje z przyczyn formalnych oraz przekazał sprawy do ponownego rozpatrzenia do Ministerstwa Środowiska.</p> <p>Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie orzekł również, iż decyzje Ministra Środowiska nie podlegają wykonaniu. Znaczy to, że nie wywołują skutków prawnych do czasu uprawomocnienia się wyroku. Wyrok wydany przez WSA jest nieprawomocny do chwili upływu terminu do wniesienia skargi kasacyjnej, a w razie jej wniesienia do momentu jej rozpoznania przez NSA. Spółka oczekuje na uzasadnienie wyroku i po zapoznaniu się z nim podejmie dalsze decyzje prawne.</p>
<b>Zapłaty wynagrodzenia autorskiego tytułem korzystania z projektu wynalazczego nr 1/97/KGHM</b>	<p>Wartość sporu wynosi 42 mln PLN. 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).</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. Postępowanie jest w toku.</p>
<b>Zwrotu kosztów zabezpieczenia przed szkodami górniczymi</b>	<p>Wartość przedmiotu sporu wynosi 16 mln PLN. 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 PLN 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. PLN. Obie strony złożyły apelację: pozwany do kwoty 305 tys. PLN, powód co do kwoty 16 mln PLN. Sąd Apelacyjny z urzędu powołał biegłego.</p> <p>Zdaniem Spółki powództwo jest niezasadne i powinno zostać oddalone, jednak z uwagi na złożony charakter sprawy i zapadły wyrok Sądu Okręgowego, trudno prognozować ostateczne rozstrzygnięcie. Postępowanie odwoławcze jest w toku.</p>
<b>Dotyczące wierzytelności z tytułu:</b>	
<b>Zwrotu nienależnie wypłaconego wynagrodzenia autorskiego z tytułu korzystania z projektu wynalazczego nr 1/97/KGHM</b>	<p>Spółka wniosła w styczniu 2008 r. powództwo wzajemne przeciwko 14 współtwórców projektu o zapłatę nienależnie wypłaconego wynagrodzenia autorskiego w kwocie 25 mln PLN 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 PLN, z powództwem Spółki o zapłatę nienależnie wypłaconego wynagrodzenia autorskiego z tytułu korzystania z projektu wynalazczego nr 1/97/KGHM w kwocie 25 mln PLN, do wspólnego rozpoznania.</p> <p>Postępowanie w toku. Zdaniem Spółki wypłacenie wynagrodzenia autorskiego twórcom projektu było nieuzasadnione.</p>



Od dnia 17 marca do 30 czerwca 2015 r. oraz do dnia podpisania niniejszego sprawozdania nie nastąpiły zmiany w składzie osobowym Zarządu KGHM Polska Miedź S.A.

Rada Nadzorcza powierzyła szczegółowy zakres obowiązków poszczególnym członkom Zarządu, w sposób wskazany niżej:

**Prezes Zarządu** jest odpowiedzialny za nadzorowanie:

- inicjowania, opracowywania oraz aktualizowania Strategii Głównej,
- działań w zakresie kompleksowego zarządzania ryzykiem na poziomie korporacyjnym oraz audytu i kontroli wewnętrznej Grupy Kapitałowej,
- działań komunikacyjno-wizerunkowych w Grupie Kapitałowej,
- funkcjonowania Fundacji Polska Miedź w imieniu Fundatora oraz innych organizacji pożytku publicznego wspierających realizację celów biznesowych Grupy Kapitałowej,
- kształtowania polityki personalnej Grupy Kapitałowej,
- działań w zakresie rozwoju bazy zasobowej Spółki oraz realizacji polityki innowacyjnej.

**I Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych** jest odpowiedzialny za nadzorowanie:

- kształtowania polityki finansowej w Grupie Kapitałowej,
- finansów we wszystkich obszarach i dziedzinach działania Grupy Kapitałowej,
- kreowania polityki podatkowej Grupy Kapitałowej,
- obsługi księgowej Spółki,
- kształtowania portfeli produktów i usług Spółki,
- kształtowania polityki handlowej Spółki,
- weryfikacji projektów Strategii Głównej z punktu widzenia ich wykonalności w aspekcie finansowym.

**Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych** odpowiedzialny jest za zarządzanie relacjami biznesowymi oraz działaniami związanymi z nadzorem korporacyjnym w Grupie Kapitałowej.

Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych jest odpowiedzialny za nadzorowanie:

- kształtowania portfeli aktywów produkcyjnych i kapitałowych, wykonywania funkcji całościowego nadzoru korporacyjnego nad podmiotami zależnymi Grupy Kapitałowej,
- przestrzegania standardów w zakresie sprawowania nadzoru korporacyjnego,
- wsparcia analitycznego inwestycji kapitałowych,
- sposobów kształtowania relacji z zewnętrznym otoczeniem biznesowym Spółki (z aktualnymi oraz potencjalnymi inwestorami),
- stopnia wypełnienia formalnych obowiązków informacyjnych i publikacyjnych w zakresie wymaganym przepisami prawa,
- restrukturyzacji i przekształceń Grupy Kapitałowej,
- integracji przejętych podmiotów z pozostałymi podmiotami Grupy Kapitałowej,
- opracowania, aktualizowania i monitorowania realizacji planu inwestycji kapitałowych Grupy Kapitałowej.

**Wiceprezes Zarządu ds. Rozwoju** jest odpowiedzialny za nadzorowanie:

- opracowywania i wdrażania standardów zarządczych związanych z realizacją Strategii Głównej,
- realizacji projektów typu inwestycji rzeczowych,
- postępów w projektach innych typów niż badawczo-rozwojowe i inwestycji rzeczowych,
- gospodarki przestrzennej i gospodarki nieruchomościami Spółki,
- prac Centralnego Biura Zakupów.

**Wiceprezes Zarządu ds. Produkcji** jest odpowiedzialny za zarządzanie procesem wytwarzania produktów i usług Spółki oraz nadzorowanie działań produkcyjnych w spółkach zależnych Grupy Kapitałowej, a także w zakresie pozyskiwania, budowy i utrzymania w gotowości aktywów produkcyjnych, ze szczególnym uwzględnieniem zagadnień bezpieczeństwa pracy i kontroli ryzyka środowiskowego.

Wiceprezes Zarządu ds. Produkcji jest odpowiedzialny za nadzorowanie:

- działań z zakresu optymalizacji procesów produkcyjnych, bezpieczeństwa pracy i kontroli ryzyka środowiskowego,
- działań w zakresie pozyskiwania, budowy i utrzymania w gotowości aktywów produkcyjnych i nieprodukcyjnych oraz osiągania głównych celów Strategii Energetycznej,
- działań w zakresie wytwarzania produktów i usług (produkcji głównej górniczej i hutniczej).

## 1.7. Zatrudnienie i wynagrodzenia

### Stan i struktura zatrudnienia

Zatrudnienie w Spółce wynika z realizowanych zadań i wyznaczonych celów, które są pochodną celów strategicznych firmy. Nieznaczne zmniejszenie zatrudnienia, które nastąpiło w I półroczu 2015 r. wynika wyłącznie z naturalnego ruchu załogi i jest zgodne z założeniami Spółki. Poziom zatrudnienia w tym okresie przedstawia poniższe zestawienie.

Tabela 7. Stan zatrudnienia na koniec okresów

	31.12.2014	31.03.2015	30.06.2015	Dynamika 31.12.2014=100
Kopalnie	12 356	12 297	12 315	99,7
Huty	3 559	3 559	3 564	100,1
Pozostałe oddziały	2 253	2 237	2 246	99,7
<b>Ogółem</b>	<b>18 168</b>	<b>18 093</b>	<b>18 125</b>	<b>99,8</b>

### Poziom wynagrodzeń w Spółce

Przeciętne miesięczne wynagrodzenie w Spółce wyniosło w I półroczu br. 9 096 PLN, co oznacza wzrost o 1%, który wynika z podwyższenia od 1 stycznia br. stawek płac zasadniczych o 50 PLN i przeszeregowań pracowników przy niższej dodatkowej nagrodzie rocznej za wypracowanie zysku.

Tabela 8. Przeciętne miesięczne wynagrodzenie ogółem (PLN/osobę)

	6M'14	6M'15	Dynamika 6M'14=100
Kopalnie	9 182	9 278	101,0
Huty	8 167	8 108	99,3
<b>Ogółem</b>	<b>9 009</b>	<b>9 096</b>	<b>101,0</b>

### Relacje ze związkami zawodowymi

W lutym 2015 r. pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A., a organizacjami związkowymi zawarte zostały: Porozumienie w sprawie kształtowania płac i świadczeń pracowniczych w 2015 r. oraz Protokół Dodatkowy Nr 16 do Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla Pracowników KGHM Polska Miedź S.A.

W wyniku powyższych uzgodnień nastąpiło zwiększenie stawek płac zasadniczych o 50 PLN, wzrost dodatkowego odpisu na zakładowe fundusze świadczeń socjalnych o 4,5% oraz przeszeregowania do 10% pracowników.

W dniu 9 lipca 2015 r. podpisany został aneks do porozumienia dotyczący przeszeregowania od 1 sierpnia 2015 r. o jedną kategorię pracowników na stanowiskach robotniczych pod ziemią, którzy zaszeregowani są do kategorii 7 lub 8, które jednocześnie są minimalnymi kategoriami dla danego stanowiska.



## 2. Realizacja Strategii Spółki

### 2.1. Strategia Spółki

W I półroczu 2015 r. realizowano prace związane z przygotowaniem procesu implementacji Strategii KGHM Polska Miedź S.A. na lata 2015-2020 z perspektywą do 2040 r. zatwierdzonej w dniu 26 stycznia 2015 r. przez Radę Nadzorczą Spółki. Opracowano koncepcję operacjonalizacji strategii w poszczególnych jej obszarach. Trwają prace w zakresie określenia harmonogramu realizacji zadań strategicznych wraz z alokacją wymaganych zasobów, a także doboru mierników sukcesu zdefiniowanych celów strategicznych. W drugiej połowie 2015 r. planowane jest opracowanie całościowego Planu Wdrożenia Strategii KGHM Polska Miedź S.A. na lata 2015-2020 wraz z systemem monitorowania i pomiaru wdrażanych zadań.

**Tabela 9. Kluczowe osiągnięcia w zakresie realizowanych projektów strategicznych w poszczególnych obszarach Strategii uzyskane w I półroczu 2015 r.**

<b>Filar I. Rozwój Bazy Zasobowej</b>	
<b>Regionalny program eksploracyjny KGHM Polska Miedź S.A. dotyczący poszukiwania i dokumentowania złóż rud miedzi w utworach Dolnego Cechsztynu w południowo-zachodniej Polsce i na obszarze Łużyc (Niemcy, Saksonia).</b>	
<b>Zaawansowane projekty eksploracyjne, posiadające zdefiniowaną mineralizację miedziową, w ramach których realizowane jest rozpoznanie geologiczne na całości lub części obszaru koncesyjnego:</b>	
Gaworzyce-Radwanice	W czerwcu 2015 r. Minister Środowiska zatwierdził dokumentację geologiczną. Obecnie trwają prace nad przygotowaniem projektu zagospodarowania złoża.
Synklina Grodziecka	W kwietniu 2015 r. uzyskano decyzję zmieniającą koncesję m.in. w zakresie wydłużenia okresu jej obowiązywania do lipca 2017 r. tj. do czasu obowiązywania koncesji dla złoża Konrad. Działanie to umożliwi wykonanie jednej dokumentacji geologicznej dla obszarów złóż Synklina Grodziecka i Konrad. Wybrano wykonawcę powierzchniowych badań geofizycznych, trwają prace przygotowawcze do rozpoczęcia badań.
Konrad	Wybrano wykonawcę powierzchniowych badań geofizycznych i rozpoczęto prace przygotowawcze do realizacji badań.
Retków-Ścinawa oraz Głogów	Kontynuowano prace rozpoznawcze złoża, do końca czerwca 2015 r. wykonano 3 otwory wiertnicze. Obecnie prace wiertnicze prowadzone są jednocześnie w pięciu lokalizacjach. W ramach realizacji pierwszego etapu prac projektowych planowane jest wykonanie łącznie 15 otworów.
<b>Projekty na wczesnym etapie eksploracyjnym, poszukiwawczym, bez zdefiniowanych zasobów rud miedzi:</b>	
Stojanów	Realizowano prace związane z reinterpretacją archiwalnych danych geologicznych i geofizycznych rozpoznawanego obszaru złoża. 1 kwietnia 2015 r. podpisano umowę ze Skarbem Państwa, w imieniu którego działa Minister Środowiska, na korzystanie za wynagrodzeniem z informacji geologicznej w postaci danych geologicznych.
Weisswasser (Niemcy, Saksonia)	Kontynuowano drugą fazę II etapu projektu. Prowadzono prace wiertnicze wraz z otworowymi pomiarami geofizycznymi na obszarze koncesyjnym Weisswasser II. Na podstawie wyników prac wiertniczych, których ukończenie przewidywane jest na koniec sierpnia 2015 r. określona zostanie dalsza strategia realizacji projektu.
<b>Projekty eksploracyjne w fazie przygotowawczej:</b>	
Bytom Odrzański Kulów-Luboszyce	Trwa postępowanie sądowo-administracyjne w związku ze złożonymi do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego skargami przez spółkę konkurencyjną Leszno Copper sp. z o.o. na decyzję Ministra Środowiska uchylającą w całości wydaną w dniu 28 stycznia 2014 r. decyzję w przedmiocie odmowy udzielenia KGHM Polska Miedź S.A. koncesji na poszukiwanie i rozpoznanie złoża rud miedzi na obszarze Bytom Odrzański oraz części wnioskowanego obszaru Kulów-Luboszyce.  Szczegółowa informacja o postępowaniu znajduje się w części 1.5 niniejszego sprawozdania.
<b>Inne koncesje:</b>	
Zatoka Pucka	Realizowano rozpoczęte w I kwartale 2015 r. prace nad reinterpretacją archiwalnych danych geologicznych, które będą podstawą do realizacji powierzchniowych badań geofizycznych. Ponadto rozpoczęto procedurę przetargową wyboru wykonawców do realizacji powierzchniowych badań geofizycznych.
<b>Filar II. Rozwój Aktywów Produkcyjnych</b>	
<b>Kluczowe projekty rozwojowe w ramach Głównego Ciągu Technologicznego w Polsce:</b>	
Program Głogów-Głęboki Przemysłowy	Kontynuowano głębienie szybu wentylacyjnego (wdechowego) GG-1 w obudowie tubingowej. Na koniec czerwca 2015 r. głębokość szybu osiągnęła 563 m w obudowie tubingowej (docelowa głębokość szybu to 1 340 metrów przy średnicy 7,5 metra).  W I półroczu 2015 r. wykonano 7 574 mb wyrobisk górniczych kapitalnych i przygotowawczych w Obszarach Górniczych ZG Rudna oraz Polkowice-Sieroszowice wraz z zabudową niezbędnej infrastruktury technicznej (rurociągi wodne, kable zasilające, rozdzielnie elektryczne, przenośniki taśmowe, zbiorniki retencyjne, rurociągi i urządzenie klimatyzacyjne, teletechnika).  W zakresie budowy Powierzchniowej Stacji Klimatyzacyjnej przy szybie R-XI zakończono I etap inwestycji – uruchomiono produkcję chłodu na poziomie 15 MW. Planowany termin uruchomienia Powierzchniowej

	Stacji Klimatyzacyjnej przy parametrach 25 MW to połowa 2016 r.
Program mechanicznego urabiania	<p><b>Drażenie wyrobisk chodnikowych zespołem kombajnów</b> – W oparciu o dotychczas zebrane doświadczenia eksploatacyjne wykonano okresową ocenę aspektów organizacyjno-technicznych oraz technologii prowadzenia górniczych robót przygotowawczych z wykorzystaniem zespołu kombajnów chodnikowych. Drażenie wyrobisk chodnikowych zespołem kombajnów przeprowadzone w warunkach dołowych ZG Polkowice-Sieroszowice potwierdziło techniczne możliwości zastosowania mechanicznego urabiania złóż rud miedzi jako technologicznej alternatywy do obecnej stosowanej technologii z wykorzystaniem robót strzałowych. Zastosowanie technologii kombajnowej dało możliwość znacznego zwiększenia miesięcznego przyrostu drążonej wiązki względem innych wyrobisk przygotowawczych. Jednocześnie identyfikowane są źródła potencjalnych efektów i korzyści w całym spektrum działań zakładu górniczego płynących z zastosowania kombajnów chodnikowych m.in. jakoś wyrobisk, tempo drażenia, podążanie za złożem, selektywne urabianie, zdolność pracy ciągłej.</p> <p><b>Opracowanie technologii eksploatacji z wykorzystaniem mechanicznego urabiania</b> – W ramach współpracy z firmą Caterpillar Global Mining Europe GmbH realizowano prace związane z wdrożeniem niezbędnych modyfikacji zarówno w konstrukcji jak i obudowie urządzenia prototypowego, które pozwolą na realizację końcowego etapu prób eksploatacyjnych z wykorzystaniem kompleksu urabiającego ACT (Active Cutting Technology) w oddziale pilotowym ZG Polkowice-Sieroszowice. Jednocześnie prowadzone są intensywne prace górnicze związane z przygotowaniem nowego pola do przeprowadzenia prób w oddziale pilotowym.</p> <p>We współpracy z firmą KOPEX Machinery SA realizowane są prace projektowo-badawcze dotyczące możliwości opracowania zmechanizowanego kompleksu ścianowego do wybierania pokładów rudy miedzi jako alternatywnej technologii wobec badanego kompleksu urabiającego ACT. Prace projektowe skupiają się na doborze obudowy ścianowej zmechanizowanej, wyborze koncepcji budowy przenośników ścianowego i podścianowego oraz budowie modelu maszyny urabiającej.</p>
Program Modernizacji Pirometalurgii w HM Głogów	<p>Kontynuowano prace budowlano-montażowe w obrębie głównych elementów technologicznych modernizowanego ciągu pieca zawieszinowego w HM Głogów I, w tym Pieca Zawieszinowego, Pieca Elektrycznego, Kotła Odzysknicowego oraz obiektów Wydziału Przygotowania Wsadu.</p> <p>Zrealizowano uzgodnienia techniczne w pełnym zakresie. Aktualny stan pozwoleń na budowę umożliwia terminową realizację prac. Ze względu na specyfikę pracy na czynnym zakładzie, proces uzyskiwania pozwoleń na budowę oraz pozwoleń zamiennych będzie trwać do końca realizacji inwestycji.</p> <p>Realizowano dalsze prace projektowe modernizowanego ciągu pieca zawieszinowego. Stopień realizacji prac projektowych szacuje się na 98%.</p> <p>Oddano do użytkowania pozostałe obiekty zrealizowane w ramach Programu intensyfikacji przetopu w HM Głogów II. Do dnia 30 czerwca 2015 r. zakończono i rozliczono poniesione na projekt nakłady inwestycyjne.</p> <p>Szczegółowa informacja nt. zrealizowanego zakresu rzeczowego ww. projektów umieszczona została w części 2.3 niniejszego sprawozdania.</p>
<b>Projekty rozwoju aktywów zagranicznych:</b>	
Projekt Victoria (Zagłębie Sudbury, Kanada) <i>KGHM INTERNATIONAL LTD. 100%</i>	<p>Kontynuowano pierwsze prace związane z udostępnianiem złoża, jak również prace związane z przygotowaniem infrastruktury szybowej, w tym fundamentów pod maszyny wyciągowe oraz przygotowaniem do prac bezpośrednio związanych z głębinieniem szybu.</p> <p>Realizowane były prace nad opracowaniem dokumentu technicznego, tzw. Zintegrowanego Studium Rozwoju projektu, przedstawiającego szczegółowy harmonogram oraz nakłady inwestycyjne wymagane do realizacji projektu.</p> <p>Przeprowadzono weryfikację modelu udostępnienia złoża.</p>
Rozwój projektu Sierra Gorda (Chile)	<p><b>Faza 2</b> – (<i>KGHM INTERNATIONAL LTD. 55%, Sumitomo Metal Mining and Sumitomo Corporation 45%</i>) – Realizowano prace mające na celu optymalizację przyjętych założeń oraz wykonanie podstawowych prac inżynierskich dla fazy 2 projektu zakładającej zwiększenie mocy przerobowych zakładu przerobczego ze 110 tys. t do co najmniej 190 tys. t rudy na dobę.</p> <p><b>Sierra Gorda Oxide</b> – Trwają końcowe prace związane z opracowaniem studium wykonalności projektu przerobu rudy tlenkowej.</p>
Projekt Ajax (Kolumbia Brytyjska, Kanada) <i>Grupa KGHM Polska Miedź S.A. 80%, Abacus Mining and Exploration Corp. 20%</i>	<p>Trwają prace nad przygotowaniem wniosku o pozwolenie środowiskowe, którego złożenie planowane jest w II połowie 2015 r. Celem zachowania pełnej transparentności w procesie analizy wpływu kopalni Ajax na środowisko, KGHM Polska Miedź S.A. współpracuje blisko zarówno z przedstawicielami ludności rdzennej jak i administracji rządowej.</p> <p>Kontynuowane są podstawowe prace inżynierskie, uwzględniające zmianę lokalizacji niektórych elementów zakładu górniczego i usprawnienia technologiczne zakładu górniczego, które pozwolą zoptymalizować nakłady kapitałowe na realizację Projektu.</p> <p>Kontynuowano kampanię wiertniczą obejmującą m.in. zakończone w miesiącu marcu 2015 r. odwierty w obrębie planowanej odkrywki, których rdzenie posłużą do dalszych badań metalurgicznych.</p>
<b>Inicjatywy służące rozwijaniu wiedzy i innowacji w KGHM Polska Miedź S.A.:</b>	
Program Sektorowy CuBR <i>(realizowany we współpracy z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju)</i>	<p>Na początku 2015 r. rozpoczęła się realizacja projektów wyłonionych w ramach I edycji konkursu Programu CuBR z alokacją 40 mln PLN. Projekty realizowane będą w obszarze prac badawczych z zakresu rozwoju nowych technologii wydobycia, procesów metalurgicznych i przetwórczych, a także nowych wyrobów i ich recyklingu przy jednoczesnym obniżeniu kosztów środowiskowych.</p> <p>W II kwartale 2015 r. rozpoczęła się realizacja większości projektów wyłonionych w ramach II edycji</p>



konkursu Programu CuBR z alokacją 52 mln PLN. Celem projektów jest uzyskanie innowacyjnych rozwiązań dla ciągu technologicznego KGHM Polska Miedź S.A., przede wszystkim w obszarze Inteligentnej Kopalni w zakresie opracowania zdalnego sterowania i zautomatyzowanego urządzenia do rozbijania brył oraz zautomatyzowania pełnego cyklu kotwienia. Ponadto realizowane będą prace nad uzyskaniem wysokoelektrywnych technologii wzbogacania rud miedzi oraz nad zaawansowanymi zastosowaniami metali wytwarzanych przez KGHM Polska Miedź S.A.

Nabór wniosków do III edycji konkursu zostanie ogłoszony w III kwartale 2015 r.

### Filar III. Produkcja

#### Kopalnia Sierra Gorda w Chile - Faza 1

KGHM INTERNATIONAL LTD.  
55%, Sumitomo Metal Mining  
and Sumitomo Corporation 45%

Kontynuowano prace związane ze zwiększaniem mocy przerobowych w ramach 1 fazy projektu Sierra Gorda. Osiągnięcie docelowych mocy przerobowych 1 fazy, umożliwiających produkcję 120 tys. t miedzi rocznie (przerób 110 tys. t rudy dziennie) planowane jest w II połowie 2015 r.

Produkcja miedzi w koncentracji z kopalni Sierra Gorda w pierwszym półroczu 2015 r. wyniosła około 38 tys. t. Zakład przeróbki molibdenu rozpoczął produkcję w dniu 14 kwietnia 2015 r.

Sierra Gorda rozpoczęła produkcję komercyjną, co stwierdzono biorąc pod uwagę następujące kryteria:

- **Ilość i jakość** – Sierra Gorda wytwarza produkt przeznaczony do sprzedaży na rynku. W ciągu ponad 60 dni zakład przeróbki miedzi utrzymał produkcję na poziomie 65% planowanych mocy produkcyjnych. Równocześnie zakład przeróbki molibdenu wytworzył koncentrat o zawartości molibdenu na poziomie co najmniej 40%.
- **Nakłady inwestycyjne** – poniesiono wszystkie znaczące nakłady w celu doprowadzenia kopalni do stanu umożliwiającego rozpoczęcie produkcji komercyjnej.
- **Przekazanie do eksploatacji** – zakład przekazano do eksploatacji.

Od 1 lipca 2015 r., w związku z osiągnięciem produkcji komercyjnej, Sierra Gorda będzie sporządzać rachunek wyników z działalności.

#### Inne istotne inicjatywy w zakresie działań wspierających core business:

Zapewnienie bezpieczeństwa energetycznego Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

**Rozwój małej fotowoltaiki** – Poszukując nowych, innowacyjnych metod produkcji energii elektrycznej, Energetyka sp. z o.o. (spółka zależna KGHM Polska Miedź S.A.) rozwija projekty związane z budową pilotażowych farm fotowoltaicznych. W I połowie 2015 r. uruchomiono kolejną instalację pilotażową w technologii CIGS (Copper Indium Gallium Selenide – technologia cienkowarstwowa wykorzystująca miedź, ind, gal i selen).

W eksploatowanych do tej pory farmach fotowoltaicznych w Legnicy i Głogowie, zastosowano trzy różne technologie modułów fotowoltaicznych tj. CIGS, monokrystaliczną i polikrystaliczną. Celem projektu jest ustalenie, która z trzech zastosowanych technologii najlepiej sprawdza się w lokalnych warunkach.

**Przygotowanie budowy i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej** – KGHM Polska Miedź S.A., PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., TAURON Polska Energia S.A. oraz ENEA S.A. kontynuowały prace w projekcie przygotowania do budowy elektrowni jądrowej w Polsce.

W dniu 15 kwietnia 2015 r. spółki te zawarły umowę nabycia udziałów w PGE EJ 1 sp. z o.o. („PGE EJ 1”) – spółce celowej, która odpowiedzialna jest za przygotowanie i realizację inwestycji polegającej na budowie i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej o mocy ok. 3 GWe (Projekt). KGHM Polska Miedź S.A., TAURON Polska Energia S.A. i ENEA S.A. nabyły od PGE po 10% udziałów (łącznie 30% udziałów) w PGE EJ 1 sp. z o.o. KGHM Polska Miedź S.A. zapłaciła za nabyte udziały 16 mln PLN. Transakcja została sfinansowana ze środków własnych.

Zgodnie z umową Wspólników z dnia 3 września 2014 r., strony będą wspólnie, w proporcji do posiadanych udziałów, finansować działania w ramach fazy wstępnej Projektu. Faza wstępna Projektu ma na celu określenie takich elementów jak potencjalni partnerzy, w tym partner strategiczny, dostawcy technologii, wykonawcy EPC (Engineering, Procurement, Construction), dostawcy paliwa jądrowego oraz pozyskanie finansowania dla Projektu, a także organizacyjne i kompetencyjne przygotowanie PGE EJ 1 do roli przyszłego operatora elektrowni jądrowej, odpowiedzialnego za jej bezpieczną i efektywną eksploatację („Postępowanie Zintegrowane”).

W dniu 29 lipca 2015 r. Zgromadzenie Wspólników PGE EJ 1 podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego PGE EJ 1 o kwotę 70 mln PLN. Zgodnie z powyższą uchwałą oraz posiadanymi udziałami, KGHM Polska Miedź S.A. objęła udziały o wartości 7 mln PLN. Transakcja również została sfinansowana ze środków własnych.

Strony umowy Wspólników przewidują, że kolejne decyzje dotyczące Projektu, w tym decyzje dotyczące deklaracji dalszego uczestnictwa poszczególnych Stron w kolejnym etapie Projektu, zostaną podjęte po zakończeniu fazy wstępnej bezpośrednio przed rozstrzygnięciem Postępowania Zintegrowanego.

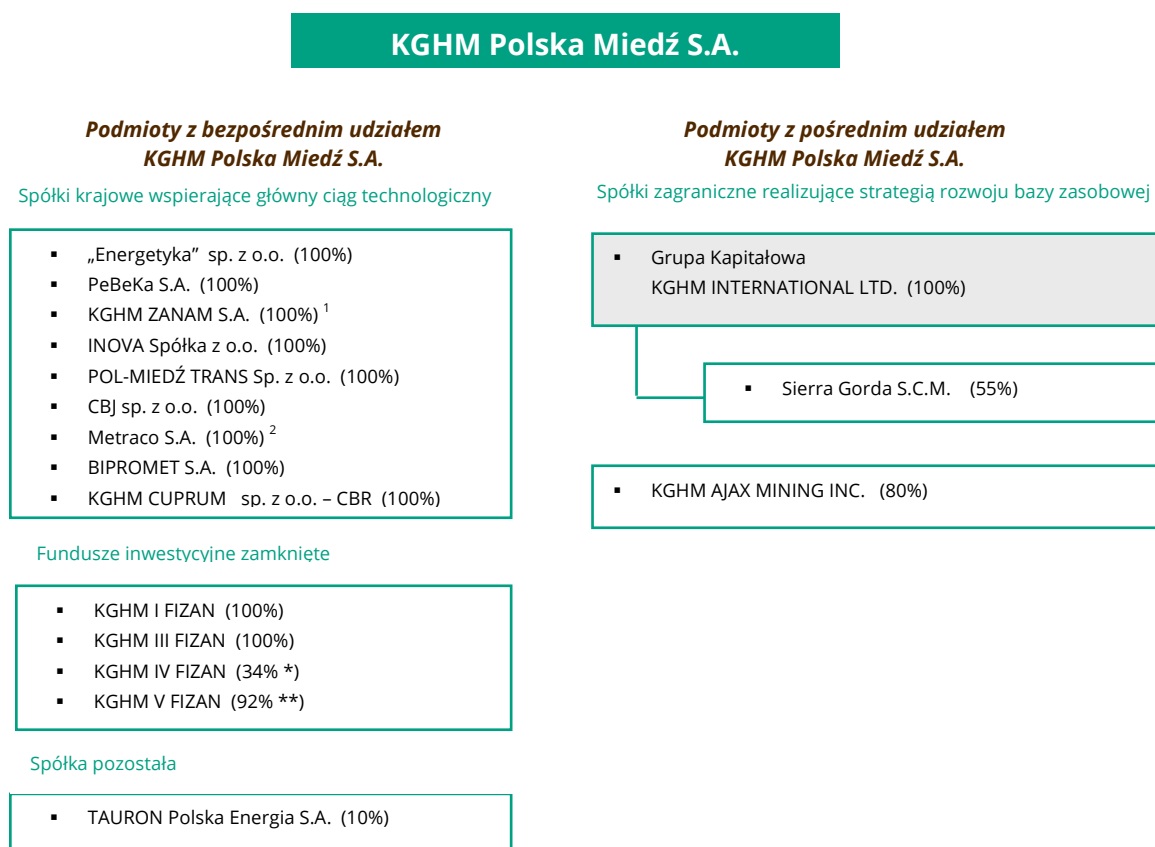
## 2.2. Inwestycje kapitałowe

Na koniec I półroczu 2015 r. KGHM Polska Miedź S.A. posiadała bezpośrednio udział w 23 spółkach (w tym w 20 zależnych) i certyfikaty 4 funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez spółkę zależną KGHM TFI S.A. W skład całej Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. wchodziły 74 jednostki.

W I połowie 2015 r. nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą, opartych na rozwiązaniach przyjętych, w związku z nabyciem zagranicznych aktywów górniczych w 2012 r. Struktury wewnętrzne oraz narzędzia wykorzystywane w procesie zarządzania są dostosowywane do potrzeb wynikających z postępu procesu integracji w Grupie i rozwoju realizowanych projektów.

Poniżej zaprezentowano uproszczony schemat Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., na którym zaprezentowano grupy podmiotów istotnych ze względu na ich udział w realizacji strategii Grupy lub zaangażowany kapitał.

Schemat 2. Główne podmioty, w których na dzień 30 czerwca 2015 r. KGHM Polska Miedź S.A. posiadała udziały, akcje, certyfikaty inwestycyjne



1/ - spółka przekształcona ze spółki z o.o. w spółkę akcyjną  
2/ - zmiana nazwy (wcześniej KGHM Metraco S.A.)

\* - udział bezpośredni KGHM Polska Miedź S.A. (udział łączny Grupy Kapitałowej - 100%)

\*\* - udział bezpośredni KGHM Polska Miedź S.A. (udział łączny Grupy Kapitałowej - 100%)

Do głównych inwestycji kapitałowych realizujących strategię główną Spółki należy Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD. wraz z projektem górniczym Sierra Gorda w Chile, w ramach którego powstała kopalnia odkrywkowa na jednym z największych na świecie złóż rud miedzi, molibdenu i złota. Kopalnia, po okresie rozruchu, który zakończy się w 2015 r., będzie produkowała, w pierwszych latach działalności, rocznie 120 tys. t miedzi oraz 23 tys. t molibdenu. Sierra Gorda jest wspólnym przedsięwzięciem KGHM INTERNATIONAL LTD. i spółek Grupy Sumitomo. Opis najważniejszych aktywów produkcyjnych oraz realizowanych projektów w ramach Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. zamieszczono w dalszej części rozdziału.

Spółka KGHM AJAX MINING INC. realizuje projekt Ajax w Kolumbii Brytyjskiej w Kanadzie, który zakłada budowę kopalni odkrywkowej miedzi i złota oraz zakładu wzbogacania rud wraz z infrastrukturą towarzyszącą.

Z punktu widzenia zabezpieczenia 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 S.A. – dostawca i serwisant maszyn górniczych, świadczy również usługi utrzymania ruchu w wybranych obszarach,
- 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 inwestycją stanowią akcje spółki TAURON Polska Energia S.A., notowanej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Inwestycje w ramach funduszy inwestycyjnych zamkniętych są narzędziem dywersyfikacji ryzyka inwestycyjnego KGHM Polska Miedź S.A. Realizując strategię Grupy Kapitałowej, pełnią rolę w zarządzaniu wybranymi aktywami non-core i są narzędziem realizacji projektów nakierowanych na wzrost wartości. Fundusze koncentrują się na inwestycjach z obszaru szeroko rozumianej ochrony zdrowia, nieruchomości oraz nowych technologii.

Pozostałe spółki nieujęte na schemacie to m. in. podmioty pełniące istotną rolę w realizacji polityki społecznej odpowiedzialności biznesu, spółki celowe struktury holdingowej oraz pozostałe inwestycje kapitałowe (w tym przeznaczone do restrukturyzacji i dezinvestycji).

### Najważniejsze aktywa produkcyjne i projekty realizowane przez Grupę Kapitałową KGHM INTERNATIONAL LTD.

#### 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 złoża	porfirowe skarnowe
Produkt końcowy	koncentrat miedzi
Produkcja (I połowa 2015 r.)	25,9 tys. t Cu; 24,1 tys. oz TPM*
Zatrudnienie (30.06.2015 r.)	631

\*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 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
Produkt końcowy	ruda miedzi
Produkcja (I połowa 2015 r.)	5,8 tys. t Cu, 1 tys. t Ni, 15,9 tys. oz TPM*
Zatrudnienie (30.06.2015 r.)	350

\*TPM – metale szlachetne: złoto, platyna, pallad

Kopalnia znajduje się w granicach miasta Sudbury, w prowincji Ontario w Kanadzie, 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.

Złoże 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 podszadaniem kolejnych poziomów od dołu do góry. Prowadzone jest rozpoznanie wierceniami niższej partii złoża powyżej poziomu 4700 (ok. 1433 m).

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)
Produkt końcowy	katody miedziane
Produkcja (I połowa 2015 r.)	8,9 tys. t Cu
Zatrudnienie (30.06.2015 r.)	530

\*TPM – metale szlachetne: złoto, platyna, pallad

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 łaździe, ekstrakcję uzyskanego roztworu oraz elektrolizę miedzi metalicznej z zatężonego 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, drążenia tuneli na potrzeby budownictwa ogólnego oraz usług inżynierskich.

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 dla obecnego złoża z możliwością wydłużenia eksploatacji do 42 lat z uwzględnieniem nowych złóż
Produkt końcowy	koncentrat miedzi, koncentrat molibdenu
Prognozowana produkcja	około 220 tys. t Cu, 11 tys. t Mo, 2 t Au rocznie
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 Polska Miedź S.A. 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. Rurociąg zaopatrujący projekt Sierra Gorda w wodę transportuje wodę pochodzącą z systemów chłodzenia elektrowni ciepłej, zlokalizowanej u wybrzeży miasta Mejillones. Produkowane koncentraty miedzi i molibdenu są 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 obejmował 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 tys. t rudy dziennie. W drugim etapie, planowane jest zwiększenie zdolności przerobowych zakładu przeróbki do co najmniej 190 tys. t rudy dziennie. Dodatkowo zakładane jest wydłużenie okresu życia kopalni poprzez zagospodarowanie zmineralizowanych obszarów Pampa Lina oraz Salvadora przylegających do kopalni Sierra Gorda w oparciu o infrastrukturę drugiej fazy inwestycji.

Produkcję miedzi rozpoczęto 30 lipca 2014 r. W dniu 25 października 2014 r. z portu Antofagasta wypłynął pierwszy transport ok. 6 tys. t koncentratu miedzi pochodzącego z kopalni Sierra Gorda do japońskiej Huty Miedzi Toyo (Toyo

Smelter and Refinery). Zakład przeróbki molibdenu rozpoczął produkcję 14 kwietnia 2015 r. Produkcja miedzi i molibdenu osiągnęła stabilny i przewidywalny poziom na koniec czerwca 2015 r.

Od 1 lipca 2015 r. Sierra Gorda rozpoczęła produkcję komercyjną i będzie sporządzała sprawozdanie z zysków lub strat z działalności. Po okresie rozruchu, który zakończy się w 2015 r. kopalnia będzie produkowała rocznie 120 tys. t miedzi, 50 mln funtów molibdenu w pierwszych latach działalności.

Projekt Sierra Gorda Oxide ma na celu przerób zgromadzonej w trakcie budowy i rozwoju kopalni Sierra Gorda rudy tlenkowej w instalacji odzyskiwania metalu z wykorzystaniem technologii SX/EW. Ruda tlenkowa składowana jest osobno do późniejszego ługowania na hałdzie. W ramach projektu realizowane są próby kolumnowe oraz półprzemysłowe, których rezultaty pozwolą na wybór optymalnej formy zagospodarowania całości rudy tlenkowej.

### 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	15 lat
Produkt końcowy	koncentrat miedzi, koncentrat niklu
Prognozowana produkcja	16 tys. t Ni, 15 tys. t Cu
Rozpoczęcie produkcji	rozpoczęcie eksploatacji w 2020 r., pełna zdolność produkcyjna w 2022 r.

Projekt zlokalizowany jest w kanadyjskiej prowincji Ontario, w odległości około 35 km na zachód od miasta Sudbury. W 2002 r. nabyto prawa do złóż mineralnych na obszarze Victoria i rozpoczęto prace poszukiwawcze na tym terenie. Zasoby geologiczne projektu (w kategoriach zmierzone, wskazane i wnioskowane) szacowane są na 13,6 mln t rudy, o średnich zawartościach 2,6% Cu, 2,7% Ni oraz 8,3 g/t sumy metali towarzyszących.

Obecny scenariusz rozwoju projektu zakłada udostępnienie złoża przez 2 szyby (szyb eksploatacyjny oraz szyb wentylacyjny). Aktualnie realizowane są prace przygotowawcze poprzedzające głębieńszy szybów, które ma się rozpocząć w II połowie 2016 r.

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

### Inwestycje kapitałowe zrealizowane w I połowie 2015 r.

#### Finansowanie zagranicznych projektów rozwojowych

W I półroczu 2015 r., w ramach finansowania projektów zagranicznych z zakresu rozwoju bazy zasobowej, w tym kluczowego projektu Sierra Gorda, projektów Sierra Gorda Oxide, Victoria i Ajax, KGHM Polska Miedź S.A. udzieliła pożyczki spółce Fermat 1 S.à r.l. (jednostka bezpośrednio zależna) i spółce 0929260 B.C. Unlimited Liability Company (spółka pośrednio zależna) w łącznej wysokości 171 mln USD (643 mln PLN według kursu średniego NBP z 30 czerwca 2015 r.). Środki zostały przekazane następnie poprzez pożyczki i/lub podwyższenia kapitałów spółek celowych struktury holdingowej do spółek realizujących poszczególne projekty.

<b>Projekt Sierra Gorda</b>	Finansowanie potrzeb projektu Sierra Gorda, zgodnie z proporcjonalnym udziałem w kapitale spółki Sierra Gorda S.C.M. (55%), wyniosło w I półroczu 2015 r. 99 mln USD i w całości pochodziło ze środków KGHM Polska Miedź S.A. (373 mln PLN według kursu średniego NBP z 30 czerwca 2015 r.).
<b>Projekt Victoria</b>	Finansowanie potrzeb projektu Victoria wyniosło 32 mln USD (122 mln PLN według kursu średniego NBP z 30 czerwca 2015 r.) i w całości pochodziło ze środków KGHM Polska Miedź S.A.
<b>Projekt Ajax</b>	Na finansowanie projektu Ajax, zgodnie z proporcjonalnym udziałem Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w kapitale spółki KGHM AJAX MINING INC. (80%), KGHM Polska Miedź S.A. wydatkowała 26 mln USD (97 mln PLN według kursu średniego NBP z 30 czerwca 2015 r.), w tym 2,9 mln USD (11 mln PLN według kursu średniego NBP z 30 czerwca 2015 r.) w ramach pożyczki udzielonej wspólnikowi w spółce zgodnie z Umową Wspólników.
<b>Projekt Sierra Gorda Oxide</b>	Na finansowanie projektu Sierra Gorda Oxides spółka KGHM Polska Miedź S.A. wydatkowała kwotę 14 mln USD (51 mln PLN według kursu średniego NBP z 30 czerwca 2015 r.).

### Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej i pozostałe inwestycje kapitałowe

W I połowie 2015 r., KGHM Polska Miedź S.A. poniosła nakłady na inwestycje kapitałowe w łącznej wysokości 56 mln PLN, w ramach których:

- nabyto 10% udziałów w spółce celowej – **PGE EJ 1 sp. z o.o.**, odpowiedzialnej za przygotowanie i realizację inwestycji polegającej na budowie i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej (szczegółowa informacja na temat w/w inwestycji znajduje się w pkt 2.1 niniejszego sprawozdania,
- dokonano zakupu 34% akcji spółki zależnej **BIPROMET S.A.** (w tym 25,23% w wyniku wezwania, 8,77% na skutek wykupu przymusowego), osiągając docelowo 100% udziału w kapitale zakładowym tej spółki,

- podwyższono kapitał zakładowy w dwóch spółkach zależnych oraz dokonano zakupu certyfikatów inwestycyjnych **KGHM IV FIZAN** (fundusz zarządzany przez KGHM TFI S.A.), z przeznaczeniem środków na realizację planowanych inwestycji,
- podwyższono kapitał zakładowy w spółce zależnej **KGHM Kupfer AG** z przeznaczeniem środków na realizację II fazy badań w ramach II etapu projektu Weisswasser.

Ponadto realizowany był proces podziału POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o. mający na celu wydzielenie ze spółki obszarów działalności niezwiązanych z transportem kolejowym i przeniesienie ich do następujących podmiotów Grupy Kapitałowej (spółek przejmujących): MERCUS Logistyka sp. z o.o., KGHM ZANAM S.A., „Energetyka” sp. z o.o. oraz spółki nowo zawiązanej, która będzie działać pod firmą PMT Linie Kolejowe 2 Sp. z o.o. Na początku lipca 2015 r. zostały podjęte przez Zgromadzenia Wspólników / Walne Zgromadzenia ww. spółek uchwały w sprawie podziału. Z dniem 31 lipca 2015 r. sąd zarejestrował podział spółki POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o., w tym odpowiednie obniżenie kapitału POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o., podwyższenia kapitałów spółek przejmujących oraz zawiązanie spółki PMT Linie Kolejowe 2 Sp. z o.o.

W I półroczu 2015 r. dokonano również przekształcenia jednostki zależnej KGHM ZANAM Sp. z o.o. w spółkę akcyjną (obecnie KGHM ZANAM S.A.) oraz wykreślono z rejestru przedsiębiorców KRS spółkę pośrednio zależną „BIOWIND” sp. z o.o. w likwidacji (spółka ta nie rozpoczęła operacyjnej działalności).

W trakcie analizowanego okresu kontynuowano działania mające na celu uporządkowanie i uproszczenie struktury Grupy. W ramach tych działań wszczęto procesy likwidacyjne w dwóch spółkach zależnych: w spółce krajowej - Polska Grupa Uzdrawisk Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. oraz w spółce zagranicznej - International Molybdenum Ltd.

### Kierunki zamierzeń w zakresie inwestycji kapitałowych

Zamierzenia w zakresie inwestycji kapitałowych wynikają z głównych założeń przyjętej w styczniu 2015 r. Strategii KGHM Polska Miedź S.A. na lata 2015-2020 z perspektywą do 2040 r., wskazującej rozwój bazy zasobowej jako jeden z trzech kluczowych filarów rozwoju Spółki.

Inwestycje w obszarze rozwoju bazy zasobowej nakierowane są na pozyskiwanie wyselekcjonowanych projektów eksploracyjnych, w celu osiągnięcia głównego celu strategicznego jakim jest produkcja ponad 1 mln t miedzi ekwiwalentnej. W tym obszarze działania Grupy będą skupione na realizacji posiadanych w portfelu projektów – przede wszystkim Sierra Gorda (faza 2 projektu oraz projekt Sierra Gorda Oxide - zagospodarowania rudy tlenkowej), Victoria i Ajax.

W zakresie krajowych inwestycji kapitałowych, realizujących strategię rozwoju bazy zasobowej, KGHM Polska Miedź S.A. zamierza realizować projekt dotyczący poszukiwania i rozpoznawania złóż soli potasowo-magnezowych, surowców fosforowych, soli kamiennej oraz metali nieżelaznych w rejonie Zatoki Puckiej. Partnerami w projekcie są spółki Grupy Azoty.

KGHM Polska Miedź S.A., jako jeden z największych konsumentów energii elektrycznej w Polsce, planuje również aktywny udział w realizacji projektów z branży energetycznej, które pozwolą na zabezpieczenie potrzeb energetycznych spółki, zmniejszą ekspozycję na zmiany cen paliw i energii elektrycznej oraz zredukują wpływ zobowiązań klimatycznych. KGHM Polska Miedź S.A. bierze udział w projekcie przygotowania budowy pierwszej w Polsce elektrowni jądrowej. Partnerami spółki w projekcie są: ENEA S.A., PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. oraz TAURON Polska Energia S.A.

Informacja na temat stopnia zaawansowania realizacji powyższych projektów, została umieszczona w części 2.1 niniejszego sprawozdania.

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

Zakres planowanych inwestycji kapitałowych obejmuje również zakup certyfikatów funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez spółkę KGHM TFI S.A.

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 2015 r. KGHM Polska Miedź S.A. i jej spółki zależne nie zawierały z podmiotami powiązаныmi istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.



## 2.3. Inwestycje rzeczowe

W I półroczu 2015 r. nakłady na inwestycje rzeczowe wyniosły 982 mln PLN i były niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego o 4%. Zrealizowane inwestycje stanowiły 93% planowanych na ten okres. Nakłady wraz z poniesionymi nakładami na prace rozwojowe niezakończone wyniosły 991 mln PLN.

Tabela 10. Struktura nakładów na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne - według oddziałów (w mln PLN)

	6M'14	6M'15	Dynamika 6M'14=100	1Q'15	2Q'15
Górnictwo	758	621	81,9	286	335
Hutnictwo	226	338	×1,5	125	213
Pozostała działalność	37	23	62,2	6	17
Prace rozwojowe - niezakończone	5	9	×1,8	3	6
<b>Ogółem</b>	<b>1 026</b>	<b>991</b>	96,6	<b>420</b>	<b>571</b>

Tabela 11. Struktura nakładów na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne - według rodzaju (w mln PLN)

	6M'14	6M'15	Dynamika 6M'14=100	1Q'15	2Q'15
Odtworzenie	276	249	90,2	112	137
Utrzymanie	124	133	107,3	49	84
Rozwój	621	600	96,6	256	344
Prace rozwojowe - niezakończone	5	9	×1,8	3	6
<b>Ogółem</b>	<b>1 026</b>	<b>991</b>	96,6	<b>420</b>	<b>571</b>

W okresie sprawozdawczym podejmowano działania mające na celu przygotowanie inwestycji do realizacji, czego efektem jest odpowiednie przygotowanie dokumentacji, uzyskanie pozwoleń na budowę, przeprowadzanie procedur przetargowych wyłaniających wykonawców robót i dostawców urządzeń oraz podpisanie umów na realizację zgodnie z wynegocjowanymi warunkami. W okresie sprawozdawczym realizowano również roboty budowlano-montażowe i zakupy maszyn i urządzeń.

Działalność inwestycyjna ukierunkowana jest na realizację projektów zakwalifikowanych 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 Spółki do zmieniających się standardów, norm prawnych i regulacji, w tym związane z ochroną środowiska stanowią 54% planowanych nakładów ogółem,
- **Projekty odtworzeniowe** mające na celu utrzymanie majątku produkcyjnego w stanie nie pogorszonym gwarantujące realizację bieżących zadań produkcyjnych stanowią 24% planowanych nakładów ogółem,
- **Projekty z kategorii utrzymanie** zapewniające niezbędną infrastrukturę zgodnie z postępem robót górniczych oraz ciągłość odbioru odpadów w celu zapewnienia realizacji produkcji na zadanym poziomie zgodnie z planem robót górniczych stanowią 22% planowanych nakładów ogółem.

Tabela 12. Ważniejsze zadania i obiekty realizowane w I półroczu 2015 r.

<b>Odtworzenie (249 mln PLN):</b>	
Wymiana parku maszynowego w kopalniach	W zakresie modernizacji i wymiany parku maszynowego w kopalniach zakupiono 109 maszyn górniczych. Nakłady poniesione w I półroczu 2015 r.: 130 mln PLN.
Odtworzenie infrastruktury - pozostałe	Realizowano inwestycje ukierunkowane na odtworzenie infrastruktury Oddziałów w celu utrzymania jej w nie pogorszonym stanie. Nakłady poniesione w I półroczu 2015 r.: 119 mln PLN.
<b>Utrzymanie (133 mln PLN):</b>	
Uzbrojenie rejonów górniczych	W oddziałach górniczych prowadzono inwestycje związane z rozbudową infrastruktury oddziałów wydobywczych, urządzeniami wentylacyjnymi i klimatyzacyjnymi oraz inwestycje transportu taśmowego i rurociągów. Nakłady poniesione w 2015 r.: 58 mln PLN.
Projekt Żelazny Most zapewniająca możliwość składowania odpadów poflotacyjnych po roku 2016	<p>Uzyskano:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– uprawnomocnione Miejscowe Plany Zagospodarowania Przestrzennego w granicach Gminy Polkowice,</li> <li>– decyzję wyłączenia gruntów leśnych z produkcji na potrzeby budowy Kwatery Południowej (dotyczy gruntów będących we władaniu KGHM Polska Miedź S.A. o areale ok. 20 ha),</li> <li>– pozytywną opinię Regionalnej Dyrekcji Ochrony Środowiska (RDOŚ) na potrzeby uzyskania Decyzji Środowiskowej rozbudowy Obiektu Głównego do rzędnej 185 m n.p.m. w granicach Gmin Rudna i Grębocice.</li> </ul> <p>Opracowano na podstawie robót geologicznych przeprowadzonych w 2014 r. Dokumentację geologiczno-inżynierską (etap II) na potrzeby budowy Kwatery Południowej.</p> <p>Do 30 czerwca 2015 r. poniesiono nakłady w wysokości 46 mln PLN, w tym w 2015 r. 8 mln PLN.</p>

**Rozwój Górnictwo (241 mln PLN):**

Budowa szybu SW-4	<p>Zakończono przygotowanie prac pod przebudowę obudowy szybu na odcinku pokładu soli.</p> <p>Rozpoczęto przebudowę obudowy, do 30 czerwca 2015 r. wykonano przebudowę 50 kpl. obudowy lukowo- powłokowej, do zakończenia zostało 158 kpl. Obudowy.</p> <p>Na powierzchni zakończono stację ogrzewania powietrza wlotowego na okres przejściowy.</p> <p>Trwają prace nad obiektami docelowymi: budynek AS, place i drogi.</p> <p>Zakończono prace związane z kotwieniem i siatkowaniem komór oraz wykonanie przybierek, pod przyszłą stacją wentylatorów ok. 26 849 m<sup>3</sup>.</p> <p>Do 30 czerwca 2015 r. poniesiono nakłady w wysokości: 810 mln PLN, w tym 17 mln PLN w 2015 r.</p>
Głógów Głęboki Przemysłowy	<p>Trwa głębenie szybu wentylacyjnego (wdechowego) GG-1 oraz prace związane z budową infrastruktury placu szybowego. Do końca II kwartału 2015 r. zgłębiono 563 m szybu w obudowie tubingowej. Jego budowa prowadzona jest etapami i zakończy się w 2019 r. Będzie to najgłębszy z 31 szybów w Zagłębiu Miedziowym o docelowej głębokości 1 340 metrów i średnicy 7,5 metrów.</p> <p>W latach od 2006 r. wykonano 64 921 mb wyrobisk górniczych finansowanych ze środków inwestycyjnych i 15 146 mb wyrobisk górniczych finansowanych ze środków eksploatacyjnych (łącznie 80 067 mb) wraz z zabudową niezbędnej infrastruktury technicznej (rurociągi wodne, kable zasilające, rozdzielnie elektryczne, przenośniki taśmowe, zbiorniki retencyjne, rurociągi i urządzenie klimatyzacyjne, teletechnika).</p> <p>Zakończono budowę Powierzchniowej Stacji Klimatyzacyjnej i modernizację GST przy szybie R-XI oraz budowę infrastruktury sieci wodno-kanalizacyjnej i gazowej. Trwają prace górniczo-budowlane do zabudowy podajnika trójkomorowego nr 2 oraz wysokociśnieniowych rurociągów szybowych wraz z reduktorem ciśnienia i przepompownią wody lodowej. Zakończenie prób ruchowych i przekazanie stacji zaplanowano na 3 kwartał 2015 r.</p> <p>Do 30 czerwca 2015 r. poniesiono nakłady w wysokości 1 496 mln PLN, w tym 197 mln PLN w 2015 r.</p>
Opracowanie technologii eksploatacji z wykorzystaniem kompleksu urabiającego ACT przez KGHM Polska Miedź S.A.	<p>Podpisano aneks nr 8 i 9 do umowy z Caterpillar Global Mining Europe GmbH. dotyczący zakupu stropnic oraz przebudowy Kompleksu ACT i przeprowadzenia testów.</p> <p>Przygotowywano pole eksploatacyjne do przeprowadzenia kolejnych prób eksploatacyjnych w oddziale pilotowym ZGPS.</p> <p>Termin zakończenia I etapu przewidywany jest do końca 2015 r. oraz II etapu projektu do grudnia 2016 r.</p> <p>Do 30 czerwca 2015 r. poniesiono nakłady w wysokości 55 mln PLN (3 mln PLN w 2015 r.), w tym na prace rozwojowe niezakończone - 37 mln PLN (3 mln PLN w 2015 r.)</p>
Drażenie wyrobisk chodnikowych zespołem kombajnów	<p>W kopalni Polkowice-Sieroszowice kontynuowano rozpoczęte w 2013 r. produkcyjne próby urabiania zespołem trzech kombajnów chodnikowych w ramach realizacji chodnikowych robót przygotowawczych. Równocześnie realizowano proces gromadzenia doświadczeń i oceny techniczno-ekonomicznej wdrażanej technologii, a także prace związane z optymalizacją struktury techniczno-organizacyjnej oddziału kombajnowego.</p> <p>Do końca czerwca 2015 r. w obszarze złoża Głógów Głęboki Przemysłowy w wiązce wyrobisk TW 357, w technologii kombajnowej wykonano łącznie 9 485 mb chodników, w tym 1 900 mb w 2015 r. Dotychczas odnotowany w projekcie średni dobowy postęp drażenia chodników wynosi 5,81 mb/kombajn, w tym w 5,21 mb/kombajn w 2015 r.</p> <p>Do 30 czerwca 2015 r. poniesiono nakłady w wysokości 9,8 mln PLN, w tym 1,6 mln PLN w 2015 r.</p>
Układ klasyfikacji maszyn flotacyjnych	<p>Przeprowadzono postępowanie przetargowe i podpisano umowy na aktualizację wykonania dokumentacji dla II etapu projektu.</p> <p>Do 30 czerwca 2015 r. poniesiono nakłady w wysokości 27 mln PLN, w tym 0 mln PLN w 2015 r.</p>

**Rozwój Hutnictwo (316 mln PLN):**

Program Modernizacji Pirometalurgii (PMP)	<p>Kontynuowano realizację głównych elementów technologicznych ciągu pieca zawieszinowego w HM Głógów I, tj.:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Pieca Elektrycznego (fundamenty pod odpylnie oraz granulacje żużla, konstrukcje hal, układ zasilania).</li> <li>- Pieca Zawieszinowego (fundament pod elektrofiltr, konstrukcje hal).</li> <li>- Obiekty w zakresie wydziału przygotowania wsadu.</li> <li>- Zakończono montaż konstrukcji linii transportu koncentratu</li> <li>- Rozpoczęto wyposażanie budynku elektro-energetycznego.</li> <li>- Dostarczono elementy suszarni koncentratu.</li> <li>- Ułożono sieci elektryczne do Tlenowni.</li> </ul> <p>Do 30 czerwca 2015 r. poniesiono nakłady w wysokości 1 254 mln PLN, w tym 298 mln PLN w 2015 r.</p>
Program Rozwoju Hutnictwa	<p>Rozpoczęto realizację Projektów w HM Głógów i HM Legnica: Suszarnia Parowa i Instalacja prażenia koncentratu w HM Głógów oraz Modernizacja Hali Wanien i Odmiedziowni Elektrolitu w HM Legnica</p> <p>Do 30 czerwca 2015 r. poniesiono nakłady w wysokości 0,3 mln PLN.</p>
Program intensyfikacji przetopu w HM Głógów II	<p>Zakończono realizację programu PMP II z datą 30 czerwca 2015 r.</p> <p>Do 30 czerwca 2015 r. poniesiono nakłady w wysokości 194 mln PLN, w tym 0,5 mln PLN w 2015 r.</p>



---

**Rozwój Eksploracja (36 mln PLN):**

---

## Projekty eksploracyjne

**Synklina Grodziecka i Konrad** – w lutym br. wystąpiono do Organu koncesyjnego z wnioskiem o zmianę koncesji Synklina Grodziecka m.in. w zakresie wydłużenia okresu jej obowiązywania. Organ koncesyjny wydał decyzję wydłużającą koncesję Synklina Grodziecka do lipca 2017 r.

**Stojanów** – w ramach koncesji poszukiwawczej na obszarze Stojanów prowadzono prace związane z analizą archiwalnych danych geologicznych i geofizycznych.

**Radwanice-Gaworzyce** – na obszarach koncesyjnych projektu Gaworzyce-Radwanice, przylegających od zachodu do terenów obecnie eksploatowanych przez ZG Polkowice-Sieroszowice, zakończono program prac poszukiwawczo-rozpoznawczych i wykonano dokumentację geologiczną złoża Gaworzyce-Radwanice, która w czerwcu br. została zatwierdzona przez Organ koncesyjny.

**Retków-Ścinawa i Głogów** – kontynuowano prace poszukiwawczo-rozpoznawcze na obszarze: Retków Ścinawa i Głogów. Obecnie prace wiertnicze w ramach tych projektów prowadzone są jednocześnie w pięciu lokalizacjach. W ramach realizacji pierwszych etapów prac na ww. obszarach, planowane jest wykonanie łącznie 15 otworów.

**Bytom Odrzański Kulów-Luboszyce** – w lipcu br. odbyły się rozprawy przed Wojewódzkim Sądem Administracyjnym w Warszawie ze skarg firmy konkurencyjnej dotyczące uchylecia przez Ministra Środowiska jego decyzji. Szczegółowa informacja na ten temat znajduje się w części 1.5 sprawozdania.

**Zatoka Pucka** – pod koniec I kwartału rozpoczęto prace nad reinterpretacją archiwalnych danych geologicznych, po których nastąpi realizacja powierzchniowych badań geofizycznych. Ponadto rozpoczęto procedurę przetargową wyboru wykonawców do realizacji powierzchniowych badań geofizycznych.

**Podziemne Zgazowanie Węgla Brunatnego (PZWB)** – Prowadzono III-IV etap projektu polegający na przygotowaniu prac hydrogeologicznych na obszarze koncesji.

Do 30 czerwca 2015 r. poniesiono nakłady w wysokości 198 mln PLN, w tym 36 mln PLN w 2015 r.

---

**Rozwój Pozostałe (7 mln PLN):**

---

Modernizacja rozdzielni 6kV  
GSE w HM Głogów GSE+

Zakres rzeczowy projektu realizowany jest zgodnie z zatwierdzonym harmonogramem.

Trwają prace nad: budową nowego budynku rozdzielni 6kV GSE - R2, budową estakady wyprowadzenia mocy 110 kV z budynku stacji transformatorowej GIS T4 do rozdzielni GST-1, modernizacją układu zasilania, sterowania i wizualizacji EC3, modernizacją pól 6kV w GST-2.

Do 30 czerwca 2015 r. poniesiono nakłady w wysokości 33 mln PLN, w tym 3 mln PLN w 2015 r.

---

## 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 Kontroli i Raportowania Instrumentów Finansowych.

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.

<b>Rada Nadzorcza (Komitet Audytu)</b>				
Dokonuje rocznej oceny efektywności procesu zarządzania ryzykiem oraz monitorowania poziomu ryzyk kluczowych i sposobu postępowania z nimi.				
<b>Zarząd</b>				
Ostatecznie odpowiedzialny za system zarządzania ryzykiem oraz nadzór nad jego poszczególnymi elementami				
<b>1 linia obrony</b>	<b>2 linia obrony</b>			<b>3 linia obrony</b>
<b>Kierownictwo</b>	<b>Komitety Ryzyka</b>			<b>Audyt Wewnętrzny</b>
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
	<b>Komitet Ryzyka Rynkowego</b>	<b>Komitet Ryzyka Kredytowego</b>	<b>Komitet Ryzyka Korporacyjnego</b>	
	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	Departament Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym i Zgodności	Departament Skarbcza	Regulamin Audytu Wewnętrznego
	<i>Raportowanie do I Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych</i>	<i>Raportowanie do Prezesa Zarządu</i>	<i>Raportowanie do Dyrektora Naczelnego ds. Finansów</i>	
				<i>Raportowanie do Prezesa Zarządu</i>

### Ryzyko korporacyjne – kluczowe ryzyka i mitygacja

Szczegółowy opis ryzyk i działań mitygujących zaprezentowany został w Raporcie Rocznym R 2014 dostępnym na stronie internetowej Spółki [www.kghm.com](http://www.kghm.com).

### Ryzyko rynkowe, kredytowe i płynności

Celem zarządzania ryzykiem rynkowym, kredytowym i płynności 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 rynkowym

Poprzez ryzyko rynkowe rozumie się możliwość negatywnego wpływu na wyniki Spółki wynikającego ze zmiany cen rynkowych towarów, kursów walutowych i stóp procentowych, a także cen akcji spółek notowanych w obrocie publicznym.

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 i kursów walutowych

W I połowie 2015 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 2015 r. Spółka na bieżąco identyfikowała i dokonywała pomiarów ryzyka rynkowego związanego ze zmianami cen metali, kursów walutowych oraz stóp procentowych (analizy wpływu czynników ryzyka rynkowego na działalność Spółki - wynik finansowy, bilans, rachunek przepływów), a także prowadziła analizy rynków metali oraz walut. Analizy wraz z oceną wewnętrzną sytuacji Spółki oraz Grupy Kapitałowej stanowiły podstawę do podejmowania decyzji o stosowaniu strategii zabezpieczających na rynkach metali, walutowym oraz stóp procentowych.

W I połowie 2015 r. Spółka nie wdrożyła żadnych strategii zabezpieczających zarówno cenę miedzi, jak i srebra.

Natomiast na rynku walutowym wdrożono transakcje zabezpieczające przychody ze sprzedaży o łącznym nominale 735 mln USD i horyzoncie czasowym przypadającym na okres od kwietnia 2015 r. do grudnia 2017 r. Spółka korzystała z opcji sprzedaży (opcje europejskie) oraz strategii opcyjnych typu korytarz.

W ramach zarządzania ryzykiem walutowym, którego źródłem są kredyty, Spółka stosuje hedging naturalny polegający na zaciąganiu kredytów w walutach, w których osiąga przychody. Na saldo zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczki na dzień 30 czerwca 2015 r. składały się wyłącznie zobowiązania w walucie USD, których wartość po przeliczeniu na PLN wyniosła 5 575 mln PLN.

*Stan zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczki inwestycyjnej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wynosi 5 539 mln PLN, co stanowi kwotę wykorzystania kredytów i pożyczki w wysokości 5 575 mln PLN, pomniejszoną o koszty związane z zawarciem umowy kredytu konsorcjalnego, które zostały uwzględnione w wartości początkowej zobowiązania.*

Na dzień 30 czerwca 2015 r. Spółka posiadała otwartą pozycję zabezpieczającą na rynku miedzi łącznie dla 21 tys. t oraz na rynku walutowym dla 2 430 mln USD planowanych przychodów ze sprzedaży. Ponadto pierwsza transza pożyczki z Europejskiego Banku Inwestycyjnego (w wysokości 300 mln USD) zabezpiecza przychody ze sprzedaży przed ryzykiem zmian kursu walutowego w okresie od października 2017 r. do października 2026 r.

Łączny wpływ instrumentów pochodnych na wynik Spółki w I połowie 2015 r. wyniósł 26 mln PLN, z czego:

- na przychody ze sprzedaży odniesiono 221 mln PLN,
- kwota 193 mln PLN pomniejszyła pozostałą działalność operacyjną (gdzie: strata z tytułu wyceny instrumentów pochodnych wyniosła 188 mln PLN, a strata z tytułu realizacji instrumentów pochodnych 5 mln PLN),
- kwota 2 mln PLN pomniejszyła wynik działalności finansowej (całość to strata z tytułu wyceny instrumentów pochodnych).

Na dzień 30 czerwca 2015 r. wartość godziwa otwartych transakcji w instrumentach pochodnych (na rynku miedzi i walutowym) wyniosła 83 mln PLN, natomiast w kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne odniesiono 108 mln PLN.

### Ryzyko zmian stóp procentowych

Ryzyko stopy procentowej to możliwość niekorzystnego wpływu zmian stóp procentowych na sytuację i wyniki Spółki. W I połowie 2015 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 2015 r. pozycje narażone na ryzyko zmian stóp procentowych poprzez wpływ na wielkość przychodów oraz kosztów odsetkowych kształtowały się następująco:

- zobowiązania z tytułu zaciągniętych transz niezabezpieczonego odnawialnego kredytu konsorcjalnego: 2 639 mln PLN (tj. 701 mln USD),
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych krótkoterminowych kredytów: 1 801 mln PLN (tj. 479 mln USD),
- lokaty bankowe: 631 mln PLN, w tym lokaty Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych oraz Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych,
- należności z tytułu uczestnictwa w usłudze cash pool: 207 mln PLN,
- zobowiązania z tytułu uczestnictwa w usłudze cash pool: 36 mln PLN,
- udzielone jednostkom zależnym pożyczki o zmiennej stopie procentowej na łączną kwotę: 34 mln PLN.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. pozycje narażone na ryzyko zmian stóp procentowych z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentu o stałym oprocentowaniu kształtowały się następująco:

- udzielone pożyczki dla Fermat 1 S.a r.l. oraz 0929260 B.C. U.L.C (jednostki zależne) na łączną kwotę: 5 586 mln PLN (tj. 1 484 mln USD),
- zobowiązanie z tytułu zaciągniętej pożyczki z Europejskiego Banku Inwestycyjnego: 1 135 mln PLN (tj. 301 mln USD).

Posiadanie zobowiązań finansowych denominowanych w USD i opartych o indeks LIBOR naraża Spółkę na ryzyko wzrostu stóp procentowych, które skutkowałyby zwiększeniem kosztów odsetkowych. W związku z powyższym mając na uwadze globalną ekspozycję Spółki na ryzyko stóp procentowych, Spółka skorzystała z

	<p>prawa zaciągnięcia zobowiązania w Europejskim Banku Inwestycyjnym opartego na stałej stopie procentowej.</p> <p>Ponadto w I kwartale 2015 r. zostały zawarte transakcje zabezpieczające Spółkę przed wzrostem stopy procentowej (LIBOR USD) poprzez zakup opcji kupna (CAP) z poziomem stopy procentowej 2,50% na okres od stycznia 2016 r. do grudnia 2018 r., o średnim nominalnie kwartalnym na poziomie 717 mln USD.</p>
<b>Ryzyko cenowe związane z zakupem akcji spółek notowanych w obrocie publicznym</b>	<p>Ryzyko cenowe związane z posiadanymi przez Spółkę akcjami spółek notowanych w obrocie publicznym, rozumiane jest jako zmiana ich wartości godziwej spowodowana zmianą notowań tych akcji.</p> <p>Na dzień 30 czerwca 2015 r. wartość bilansowa akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na TSX Venture Exchange wyniosła 800 mln PLN.</p>

### Zarządzanie ryzykiem kredytowym

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

W I połowie 2015 r. KGHM Polska Miedź S.A. narażona była na ryzyko kredytowe głównie w czterech obszarach:

<b>Ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług</b>	<p>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 wierzycelności. 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 lub instrumentów finansowania handlu przenoszących w całości ryzyko kredytowe na instytucje finansowe. W I połowie 2015 r. Spółka posiadała zabezpieczenie większości należności w postaci weksli, blokady środków na rachunku, zastawów rejestrowych, gwarancji bankowych, gwarancji korporacyjnych, hipotek, inkas dokumentowych i akredytyw. Ponadto większość kontrahentów posiadających kredyt kupiecki w kontraktach posiada zastrzeżenie prawa własności potwierdzone datą pewną.</p> <p>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 2015 r. Spółka posiadała zabezpieczenia dla 93% należności handlowych (na 31 grudnia 2014 r. dla 95%).</p> <p>Koncentracja ryzyka kredytowego w Spółce związana jest z terminami płatności przyznawanymi kluczowym odbiorcom. W konsekwencji, na dzień 30 czerwca 2015 r. saldo należności Spółki od 7 największych odbiorców, pod względem stanu należności na koniec okresu sprawozdawczego, stanowi 74% salda należności z tytułu dostaw i usług (na dzień 31 grudnia 2014 r. odpowiednio 75%). 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.</p>
<b>Ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi</b>	<p>Spółka alokuje okresowo wolne środki pieniężne zgodnie z wymogami zachowania płynności finansowej i ograniczonego ryzyka oraz w celu ochrony kapitału i maksymalizacji przychodów odsetkowych.</p> <p>Ryzyko kredytowe związane z transakcjami depozytowymi jest na bieżąco monitorowane poprzez analizę ratingów kredytowych instytucji finansowych, z którymi Spółka współpracuje oraz ograniczenie poziomu koncentracji środków w poszczególnych instytucjach.</p>
<b>Ryzyko kredytowe związane z transakcjami w instrumentach pochodnych</b>	<p>Wszystkie podmioty, z którymi Spółka zawiera transakcje w instrumentach pochodnych działają w sektorze finansowym. Są to głównie instytucje finansowe posiadające średniowysoki i średni rating. Według wartości godziwej na dzień 30 czerwca 2015 r. maksymalny udział jednego podmiotu w odniesieniu do ryzyka kredytowego wynikającego z otwartych transakcji pochodnych zawartych przez Spółkę oraz nierozliczonych instrumentów pochodnych wyniósł 54%. W związku z dywersyfikacją zarówno podmiotową, jak i geograficzną ryzyka, jak również biorąc pod uwagę wartość aktywów i zobowiązań wynikających z transakcji pochodnych, Spółka nie jest znacząco narażona na ryzyko kredytowe w związku z zawartymi transakcjami pochodnymi.</p>
<b>Ryzyko kredytowe związane z udzielonymi pożyczkami</b>	<p>Na dzień 30 czerwca 2015 r. saldo udzielonych przez KGHM Polska Miedź S.A. pożyczek wyniosło 5 620 mln PLN, z czego 5 616 mln PLN stanowiło część długoterminową, natomiast 4 mln PLN część krótkoterminową.</p> <p>Najistotniejsze pozycje stanowią pożyczki udzielone spółkom z Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w związku z realizacją projektów górniczych oraz zrefinansowaniem zadłużenia KGHM INTERNATIONAL LTD. Ryzyko kredytowe związane z udzielonymi pożyczkami uzależnione jest od ryzyka związanego z realizacją projektów i oceniane jest przez Spółkę jako umiarkowane.</p> <p>W celu ograniczenia ryzyka z tytułu udzielonych pożyczek Spółka na bieżąco monitoruje sytuację majątkową i wyniki finansowe pożyczkobiorców.</p>

---

**Zarządzanie ryzykiem płynności finansowej i kapitałem**

Zarządzanie kapitałem w Spółce ma na celu zabezpieczenie środków na rozwój oraz zapewnienie odpowiedniego poziomu płynności.

---

<b>Zarządzanie płynnością finansową</b>	<p>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 praktykami procedury i instrumenty.</p> <p>Podstawowymi zasadami wynikającymi z dokumentów są:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- lokowanie nadwyżek środków pieniężnych w bezpieczne instrumenty finansowe,</li><li>- limity dla poszczególnych kategorii inwestycji finansowych,</li><li>- limity koncentracji środków dla instytucji finansowych,</li><li>- wymagany rating na poziomie inwestycyjnym dla banków w których są lokowane środki,</li><li>- zapewnienie stabilnego i efektywnego finansowania działalności Spółki.</li></ul> <p>Szczegółowa informacja na temat dostępnych źródeł finansowania oraz ich wykorzystaniu w I półroczu 2015 r. znajduje się w części 3.5 niniejszego sprawozdania.</p>
<b>Zarządzanie kapitałem</b>	<p>Mając na uwadze zachowanie 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.</p> <p>Spółka zakłada utrzymanie wskaźnika kapitału własnego na poziomie nie niższym niż 0,5, natomiast wskaźnika Dług netto/EBITDA na poziomie do 2,0.</p>

---

### 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 2015 r. wyniosła 36 114 mln PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do stanu na koniec 2014 r. o 3 802 mln PLN (+12%).

Tabela 13. Aktywa krótkoterminowe i długoterminowe (mln PLN)

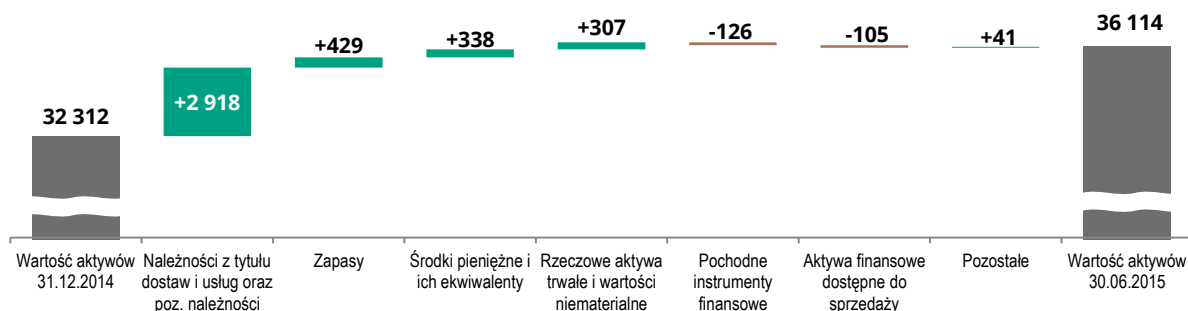
	31.12.2014	31.03.2015	30.06.2015	Dynamika 31.12.14=100
Rzeczowe aktywa trwale i wartości niematerialne	12 073	12 369	12 380	102,5
Akcje, udziały, certyfikaty inwestycyjne w jednostkach zależnych oraz inwestycje we wspólne przedsięwzięcia	11 778	11 808	11 792	100,1
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	111	239	109	98,2
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	931	815	826	88,7
Aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń i rekultywację składowisk odpadów	208	236	237	113,9
Pochodne instrumenty finansowe	457	415	331	72,4
Należności z tytułu dostaw i usług oraz poz. należności	4 292	5 224	7 210	×1,7
Zapasy	2 377	2 623	2 806	118,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	85	466	423	×5,0
<b>Razem aktywa</b>	<b>32 312</b>	<b>34 195</b>	<b>36 114</b>	<b>111,8</b>

Najistotniejsze zmiany wartości pozycji bilansowych w zakresie aktywów w I półroczu 2015 r. zaprezentowano w zestawieniu poniżej:

Tabela 14. Najistotniejsze zmiany w zakresie aktywów (mln PLN)

Pozycja	Główne przyczyny zmiany
<b>Należności (+2 918 mln PLN)</b>	Wzrost należności dotyczy przede wszystkim zwiększenia o 3 574 mln PLN wartości pożyczek udzielonych spółkom zależnym Fermat 1 S.á r.l. oraz 0929260 B.C. ULC. Wzrost ten wynika z udzielenia nowych pożyczek w I półroczu br. (odpowiednio 381 mln USD i 509 mln USD) oraz deprecjacji złotego wobec dolara amerykańskiego. Szczegółowa informacja na temat powyższych transakcji znajduje się w części 3.5. Na dzień 30 czerwca br. wartość udzielonych pożyczek wynosi 5 620 mln PLN. Z drugiej strony zmniejszeniu o 605 mln PLN uległy należności z tytułu dostaw i usług, co wynika z głównie ze zmniejszenia przychodów ze sprzedaży w czerwcu br. w porównaniu z grudniem 2014 r.
<b>Zapasy</b>	Wzrost zapasów o 429 mln PLN dotyczy zarówno materiałów (+166 mln PLN), produktów gotowych (+149 mln PLN) jak i półproduktów i produktów w toku (+137 mln PLN) i związany jest z realizacją wyższej produkcji.
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	Zwiększenie środków pieniężnych i ekwiwalentów o 338 mln PLN wynika z nadwyżki przepływów z działalności operacyjnej i pozyskanych kredytów i pożyczek nad wydatkami inwestycyjnymi.
<b>Rzeczowe aktywa trwale i wartości niematerialne</b>	Wzrost o 307 mln PLN wynika z realizacji inwestycji – nakłady na rzeczowe aktywa trwale i wartości niematerialne w I półroczu br. wyniosły 991 mln PLN. Szczegółowa informacja o działalności inwestycyjnej znajduje się w części 2.3 niniejszego sprawozdania.
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	Spadek aktywów z tytułu pochodnych instrumentów finansowych o 126 mln PLN wynikał głównie z: rozliczenia transakcji zabezpieczających kurs USDPLN dla 180 mln USD zamkniętych w pierwszym kwartale 2014 r. oraz wzrostu kursu USDPLN z 3,5072 na 31 grudnia 2014 r. do 3,7645 na 30 czerwca 2015 r.
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>	Zmniejszenie wartości aktywów dostępnych do sprzedaży o 105 mln PLN wynika ze spadku wartości akcji spółki Tauron Polska Energia S.A. z 5,05 PLN na koniec 2014 r. do 4,38 PLN na 30 czerwca 2015 r. (-122 mln PLN).

Wykres 5. Zmiana wartości aktywów w I półroczu 2015 r. (mln PLN)

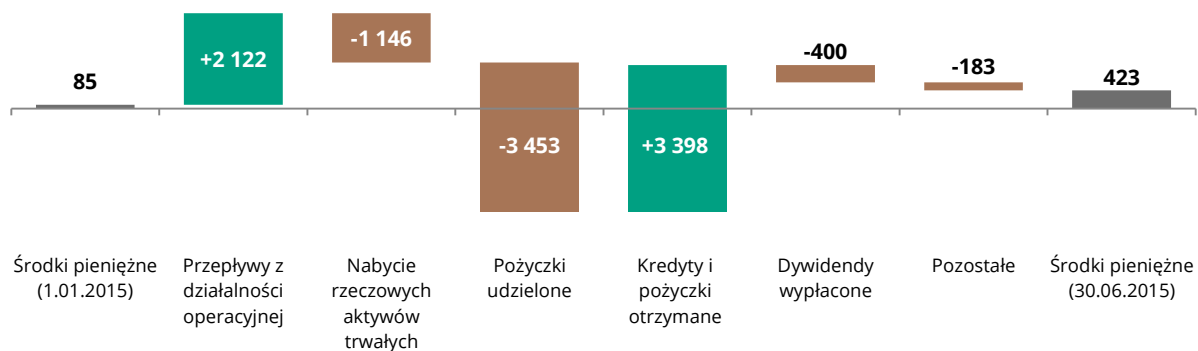


### 3.2. Przepływy pieniężne

Tabela 15. Przepływy pieniężne w I półroczu 2015 r. (w mln PLN)

	6M'14	6M'15	Dynamika 6M'14=100	1Q'15	2Q'15
<b>Zysk netto</b>	<b>1 119</b>	<b>1 321</b>	<b>118,1</b>	<b>497</b>	<b>824</b>
Ogółem korekty zysku netto:	1 498	1 232	82,2	885	347
- Podatek dochodowy rozliczony w zysk lub stratę	412	560	135,9	208	352
- Amortyzacja	419	429	102,4	226	203
- Korekty dotyczące instrumentów pochodnych	357	88	24,6	169	-81
- Pozostałe korekty	-5	-124	×24,8	-69	-55
- Zmiany stanu kapitału obrotowego	315	279	88,6	351	-72
Podatek dochodowy zapłacony	-407	-431	105,9	-225	-206
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>2 210</b>	<b>2 122</b>	<b>96,0</b>	<b>1 157</b>	<b>965</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-1 125	-1 146	101,9	-659	-487
Pożyczki udzielone	-799	-3 453	×4,3	-1 155	-2 298
Pozostałe	-52	-140	×2,7	-70	-70
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-1 976</b>	<b>-4 739</b>	<b>×2,4</b>	<b>-1 884</b>	<b>-2 855</b>
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek	205	3 398	×16,6	1 137	2 261
Spłata zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek	-250	-	-	-	-
Odsetki zapłacone	-4	-28	×7,0	-13	-15
Dywidendy wypłacone	-	-400	×	-	-400
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-49</b>	<b>2 970</b>	<b>×</b>	<b>1 124</b>	<b>1 846</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>185</b>	<b>353</b>	<b>×1,9</b>	<b>397</b>	<b>-44</b>
Zyski/straty z różnic kursowych z tyt. wyceny śr. pieniężnych i ich ekw.	17	-15	×	-16	1
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	202	338	×1,7	381	-43
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	123	85	69,1	85	466
<b>Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu</b>	<b>325</b>	<b>423</b>	<b>130,2</b>	<b>466</b>	<b>423</b>

Wykres 6. Przepływy pieniężne w I półroczu 2015 r. (mln PLN)





### 3.3. Źródła finansowania majątku

W zestawieniu poniżej zaprezentowano wartości bilansowe na dzień 30 czerwca 2015 r. kapitałów oraz zobowiązań krótko- i długoterminowych, natomiast w kolejnym zestawieniu krótką charakterystykę zmian w relacji do stanu na koniec 2014 r.

Tabela 16. Źródła finansowania majątku (mln PLN)

	31.12.2014	31.03.2015	30.06.2015	Dynamika 31.12.14=100
<b>Kapitał własny</b>	<b>24 277</b>	<b>24 480</b>	<b>24 677</b>	<b>101,6</b>
Kapitał akcyjny	2 000	2 000	2 000	100,0
Pozostałe kapitały	-35	-329	-156	×4,5
Zyski zatrzymane	22 312	22 809	22 833	102,3
<b>Zobowiązania krótko i długoterminowe</b>	<b>8 035</b>	<b>9 715</b>	<b>11 437</b>	<b>142,3</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2 722	2 704	2 953	108,5
Kredyty i pożyczki	2 108	3 363	5 539	×2,6
Pochodne instrumenty finansowe	158	326	248	×1,6
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych	56	98	154	×2,8
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 956	2 077	1 767	90,3
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	1 035	1 147	776	75,0
<b>Razem zobowiązania i kapitał własny</b>	<b>32 312</b>	<b>34 195</b>	<b>36 114</b>	<b>111,8</b>

Tabela 17. Najistotniejsze zmiany w zakresie źródeł finansowania (mln PLN)

Pozycja	Główne przyczyny zmiany
<b>Kredyty i pożyczki</b>	Zwiększenie poziomu kredytów i pożyczek o 3 431 mln PLN wynika z realizowanej konsolidacji finansowania zewnętrznego w Grupie Kapitałowej na poziomie Spółki Dominującej, o której szersza informacja znajduje się w części 3.5 niniejszego sprawozdania.
<b>Kapitały własne</b>	Wzrost kapitału własnego o 400 mln PLN jest wypadkową następujących czynników: <ul style="list-style-type: none"> <li>- poziomu zysku netto za I półrocze 2015 r. w wysokości +1 321 mln zł</li> <li>- dywidendy z zysku za 2014 r. w wysokości -800 mln PLN</li> <li>- pozostałych całkowitych dochodów -121 mln PLN</li> </ul>
<b>Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia</b>	Zmniejszenie wartości rezerw o 259 mln PLN wynika przede wszystkim ze zmniejszenia wartości bilansowej rezerw na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych o 262 mln PLN z tytułu aktualizacji szacunków odniesionych do wartości środków trwałych.
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</b>	Zwiększenie wartości zobowiązań o 231 mln PLN dotyczy zobowiązania z tytułu planowanej na październik br. drugiej transzy dywidendy (400 mln PLN) przy równoczesnym zmniejszeniu zobowiązań z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych w relacji do grudnia 2014 r.
<b>Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych</b>	Zmniejszenie o 189 mln PLN dotyczyło przede wszystkim zobowiązań z tytułu ekwiwalentu węglowego i wynikało głównie ze wzrostu stopy dyskontowej. Główne założenia aktuarialne przyjęte do wyceny zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych zostały zaprezentowane w nocie 27 Sprawozdania Finansowego za I półrocze 2015 r.
<b>Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych</b>	Wzrost zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych o 98 mln PLN wynika z różnicy pomiędzy zarachowanym podatkiem bieżącym w wysokości 530 mln zł (w tym 50 mln PLN z tytułu podatku CFC) a wartością podatku zapłaconego wykazaną w rachunku przepływów pieniężnych. Szczegóły kalkulacji podatku dochodowego znajdują się w Nocie 11 Sprawozdania Finansowego.
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	Wzrost zobowiązań z tytułu pochodnych instrumentów finansowych o 90 mln PLN wynikał głównie z zawarcia nowych transakcji zabezpieczających kurs USDPLN dla 690 mln USD w okresie lipiec 2015 – grudzień 2017 oraz wzrostu kursu USDPLN z 3,5072 na 31 grudnia 2014 r. do 3,7645 na 30 czerwca 2015 r.



Wykres 7. Zmiana wartości zobowiązań i kapitałów własnych w I półroczu 2015 r. (mln PLN)



W I półroczu 2015 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 75% na koniec 2014 r. do 68% na dzień 30 czerwca 2015 r.

### 3.4. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Na dzień 30 czerwca 2015 r. aktywa warunkowe Spółki wynosiły 545 mln PLN i dotyczyły przede wszystkim należności wekslowych 213 mln PLN oraz otrzymanych gwarancji 197 mln PLN, związanych z zabezpieczeniem pokrycia ewentualnych roszczeń Spółki z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umów przez wykonawców. Pozostałe aktywa warunkowe dotyczą głównie nadpłaty podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych (87 mln PLN).

Stan zobowiązań warunkowych na 30 czerwca 2015 r. wyniósł 1 765 mln PLN, w tym 1 264 mln PLN z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń. Najistotniejsze pozycje w tym obszarze stanowią:

- akredytywa w kwocie 518 mln PLN udzielona jako zabezpieczenie należytego wykonania długoterminowego kontraktu na dostawę energii dla Sierra Gorda S.C.M.,
- gwarancje i akredytywa w łącznej kwocie 347 mln PLN, ustanowione jako dodatkowe zabezpieczenie należytego wykonania umów leasingu zawartych przez Sierra Gorda S.C.M. oraz KGHM INTERNATIONAL LTD.,
- gwarancja w kwocie 64 mln PLN oraz weksel własny z deklaracją wekslową w kwocie 256 mln PLN, zabezpieczające należyte wykonanie przyszłych zobowiązań środowiskowych Spółki związanych z rekultywacją terenu po zakończeniu eksploatacji obiektu „Żelazny Most”,
- akredytywy w kwocie 315 mln PLN zabezpieczające należyte wykonanie przez KGHM INTERNATIONAL LTD. przyszłych zobowiązań środowiskowych związanych z rekultywacją terenu po zakończeniu eksploatacji kopalni Robinson, kopalni Podolsky oraz projektu Victoria,
- akredytywy w kwocie 18 mln PLN udzielone jako zabezpieczenie należytego wykonania umów i zobowiązań finansowych FNX MINING COMPANY INC. związanych z realizacją projektu Victoria.

Ponadto na dzień 30 czerwca 2015 r. Spółka posiadała inne zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie 137 mln PLN, w tym 123 mln PLN wobec jednostek samorządu terytorialnego w związku z rozbudową Obiektu Unieszkodliwiania Odpadów Wydobywczych.

### 3.5. Zasoby finansowe Spółki

KGHM Polska Miedź S.A. zarządza zasobami finansowymi w oparciu o przyjętą przez Zarząd „Politykę Zarządzania Płynnością Finansową”.

Realizując powyższą Politykę, Spółka korzysta z instrumentów wspierających efektywność procesu zarządzania płynnością. Jednym z podstawowych instrumentów wykorzystywanych przez Spółkę jest usługa zarządzania środkami pieniężnymi w grupie rachunków - cash pool lokalny w PLN oraz międzynarodowy w USD. Spółka planuje rozszerzenie usługi lokalnej o waluty USD i EUR. Cash pool ma na celu optymalizację zarządzania posiadanymi środkami pieniężnymi, ograniczenie kosztów odsetkowych, efektywne finansowanie bieżących potrzeb w zakresie kapitału obrotowego oraz wspieranie płynności finansowej w Grupie Kapitałowej.

W I półroczu 2015 r. Spółka kontynuowała proces konsolidacji finansowania zewnętrznego w Grupie Kapitałowej na poziomie Spółki Dominującej, poprzez zrefinansowanie 700 mln USD zadłużenia KGHM INTERNATIONAL LTD. (200 mln USD kredytu bankowego oraz 500 mln USD obligacji). Konsolidacja finansowania zewnętrznego jest podstawowym założeniem strategii finansowania Grupy Kapitałowej.

Strukturę długu netto Spółki (wartości zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek pomniejszonej o wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów) przedstawia poniższe zestawienie:

Tabela 18. Struktura długu netto Spółki (mln PLN)

	31.12.2014	31.03.2015	30.06.2015	Dynamika 31.12.2014=100
Wolne środki pieniężne i ich ekwiwalenty	85	450	417	×4,9
Zobowiązania z tytułu kredytów	1 050	2 214	4 404	×4,2
Zobowiązania z tytułu pożyczek	1 058	1 149	1 135	107,3
<b>Dług netto</b>	<b>2 023</b>	<b>2 913</b>	<b>5 122</b>	<b>×2,5</b>

### Finansowanie zewnętrzne

Finansowanie zewnętrzne Spółki oparte jest na 3 filarach:

<b>Niezabezpieczonym odnawialnym kredycie konsorcyjnym na kwotę 2,5 mld USD z terminem zapadalności 10.07.2020 r. (z opcją przedłużenia o kolejny rok)</b>	Umowa o finansowanie zawarta z konsorcjum banków w 2014 r. na kwotę 2,5 mld USD na okres 5 lat z dobrowolną opcją przedłużenia łącznie o kolejne 2 lata. W I półroczu 2015 r. Spółka uzyskała zgodę banków z konsorcjum na wydłużenie terminu zapadalności kredytu o 1 rok. Nowy termin zapadalności upływa dnia 10 lipca 2020 r.  Zaciągnięte środki finansowe w wysokości 700 mln USD przeznaczone zostały na zrefinansowanie zadłużenia KGHM INTERNATIONAL LTD. Pozostała kwota dostępnego kredytu przeznaczona będzie na finansowanie ogólnych celów korporacyjnych, w tym m.in. pokrycie wydatków związanych z kontynuacją realizacji projektów inwestycyjnych.
<b>Pożyczce inwestycyjnej z Europejskiego Banku Inwestycyjnego na kwotę 2,0 mld PLN z terminem finansowania 12 lat</b>	Umowa o finansowanie z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym zawarta w 2014 r. na kwotę 2 mld PLN, z możliwością wykorzystania w PLN, EUR oraz USD. Okres dostępności transz wynosi 22 miesiące od daty podpisania umowy. Termin spłaty zaciągniętych transz upływa dnia 30 października 2026 r.  Środki pozyskane w ramach udzielonej pożyczki przeznaczone są na finansowanie realizowanych przez Spółkę projektów inwestycyjnych związanych z modernizacją hutnictwa oraz rozbudową obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych „Żelazny Most”.
<b>Krótkoterminowych kredytach bilateralnych na kwotę do 3,6 mld PLN z okresem dostępności do 2 lat</b>	Spółka posiada linie kredytowe w ramach zawartych krótkoterminowych umów bilateralnych na łączną kwotę 3,6 mld PLN. Są to kredyty obrotowe oraz w rachunku bieżącym z okresami dostępności do 2 lat. Terminy ważności umów są sukcesywnie przedłużane na kolejne okresy.  Środki uzyskane w ramach ww. umów kredytowych służą finansowaniu kapitału obrotowego oraz są narzędziem wspierającym zarządzanie krótkoterminową płynnością finansową.

Powyższe trzy źródła zapewniają dostępność 14 982 mln PLN finansowania zewnętrznego i w pełni zabezpieczają średnio i długoterminowe potrzeby płynnościowe Spółki oraz Grupy Kapitałowej. W trakcie I półroczu 2015 r. Spółka korzystała z finansowania zewnętrznego dostępnego w ramach wszystkich wymienionych powyżej filarów.

### Wykorzystanie finansowania zewnętrznego na 30 czerwca 2015 r.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. Spółka posiadała otwarte linie kredytowe oraz pożyczkę inwestycyjną z łącznym saldem dostępnego finansowania w równowartości 14 982 mln PLN, w ramach którego wykorzystano 5 575 mln PLN. Poniższa tabela prezentuje strukturę źródeł finansowania.

Tabela 19. Kwota dostępnego i wykorzystanego finansowania zewnętrznego na 30 czerwca 2015 r. (mln PLN)

Rodzaj kredytu/ pożyczki	Dostępna waluta kredytu/ pożyczki	Kwota dostępnego kredytu/ pożyczki	Saldo wykorzystania kredytu/ pożyczki
Kredyty obrotowe i w rachunku bieżącym	USD, EUR, PLN	3 571	1 801*
Niezabezpieczony odnawialny kredyt konsorcyjny	USD	9 411	2 639*
Pożyczka inwestycyjna	USD, EUR, PLN	2 000	1 135*
<b>Razem wartość</b>		<b>14 982</b>	<b>5 575</b>

\* Kwota wykorzystania kredytu/ pożyczki uwzględnia odsetki naliczone, niezapłacone na dzień bilansowy

Wszystkie zobowiązania składające się na saldo wykorzystania kredytów i pożyczki w kwocie 5 575 mln PLN na 30 czerwca 2015 r. zostały zaciągnięte w walucie USD.

## Udzielone pożyczki

Na dzień 30 czerwca 2015 r. KGHM Polska Miedź S.A. posiadała pożyczki udzielone spółkom z Grupy Kapitałowej, których saldo prezentuje zestawienie poniżej:

Tabela 20. Stan pożyczek udzielonych spółkom z Grupy Kapitałowej na 30 czerwca 2015 r. (mln)

Spółka	Kwota pożyczki	Waluta pożyczki	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
Energetyka Sp. z o.o.	22,6	PLN	zmienne	31.12.2019
Zagłębie Lubin S.A.	5,0	PLN	zmienne	31.12.2022
Zagłębie Lubin S.A.	7,5	PLN	zmienne	31.12.2026
Cuprum Nieruchomości Sp. z o.o.	0,1	PLN	zmienne	31.12.2016
Fermat 1 S.a r.l.	77,1*	USD	stałe	28.02.2018
Fermat 1 S.a r.l.	210	USD	stałe	31.12.2021
Fermat 1 S.a r.l.	591,7	USD	stałe	31.12.2024
0929260 B.C. U.L.C	200	USD	stałe	31.12.2019
0929260 B.C. U.L.C	309,4	USD	stałe	31.12.2021
0929260 B.C. U.L.C	66	USD	stałe	31.12.2024

\* Wraz ze skapitalizowanymi na koniec 2014 r. odsetkami

Oprocentowanie udzielonych pożyczek oparte jest na stałej stopie procentowej lub zmiennej stopie procentowej WIBOR powiększonej o marżę.

### Pożyczki udzielone w I półroczu 2015 r.

W I półroczu 2015 r. KGHM Polska Miedź S.A. udzieliła następujące pożyczki:

- spółce Fermat 1 S.a r.l. na łączną kwotę 381 mln USD (tj. 1 434 mln PLN, wg kursu z dnia 30 czerwca 2015 r.),
- spółce 0929260 B.C. Unlimited Liability Company na łączną kwotę 509 mln USD (tj. 1 917 mln PLN, wg kursu z dnia 30 czerwca 2015 r.).

Kwota udzielonych pożyczek w wysokości 719 mln USD, przeznaczona została na zrefinansowanie zadłużenia KGHM INTERNATIONAL LTD., natomiast pozostała kwota, w wysokości 171 mln USD, przeznaczona jest na finansowanie projektów rozwojowych realizowanych w Grupie Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. oraz w spółce KGHM AJAX MINING INC.

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

Posiadane przez Spółkę aktualnie 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.

### 3.6. Wyniki finansowe

W I półroczu 2015 r. Spółka zrealizowała zysk netto w wysokości 1 321 mln PLN. Wzrost w relacji do wyniku osiągniętego w I półroczu 2014 r. wyniósł 202 mln PLN (+18%) i był przede wszystkim skutkiem czynników rynkowych (notowania metali, kurs walutowy).

Tabela 21. Podstawowe elementy sprawozdania z zysków lub strat (mln PLN)

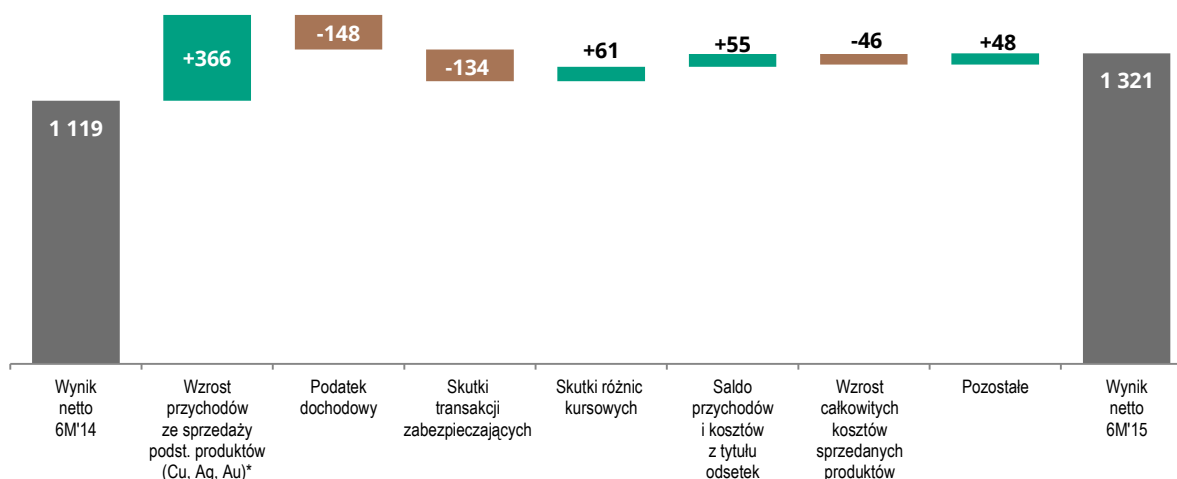
	6M'14	6M'15	Dynamika 6M'14=100	1Q'15	2Q'15
Przychody ze sprzedaży	7 727	8 092	104,7	3 767	4 325
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	-6 127	-6 157	100,5	-2 898	-3 259
<b>Wynik netto ze sprzedaży (EBIT)</b>	<b>1 600</b>	<b>1 935</b>	<b>120,9</b>	<b>869</b>	<b>1 066</b>
Wynik z pozostałej działalności operacyjnej, w tym:	-54	-12	22,2	-79	67
- Wycena i realizacja instrumentów pochodnych	-104	-193	×1,9	-252	59
- Saldo przychodów i kosztów z tytułu odsetek	22	85	×3,9	36	49
- Różnice kursowe	-5	52	×	148	-96
- Dywidendy	45	27	60,0	-	27
- Zmiana stanu rezerw	-3	9	×	-4	13
- Pozostałe	-9	8	134,6	-7	15
<b>Wynik z działalności operacyjnej</b>	<b>1 546</b>	<b>1 923</b>	<b>124,4</b>	<b>790</b>	<b>1 133</b>
Koszty finansowe netto, w tym:	-15	-42	×2,8	-85	43
- Zyski (+) / straty (-) z tytułu różnic kursowych	8	12	150,0	-62	+74
- Koszty odsetek	-3	-11	×3,7	-3	-8
Wynik przed opodatkowaniem	1 531	1 881	122,9	705	1 176
<b>Zysk netto</b>	<b>1 119</b>	<b>1 321</b>	<b>118,1</b>	<b>497</b>	<b>824</b>
<b>EBITDA (EBIT + amortyzacja)</b>	<b>2 019</b>	<b>2 364</b>	<b>117,1</b>	<b>1 095</b>	<b>1 269</b>

Najistotniejsze przyczyny wpływające na zmianę zysku netto pomiędzy I półroczem 2015 r. i I półroczem 2014 r. przedstawia poniższe zestawienie.

Tabela 22. Główne czynniki wpływające na zmianę wyniku finansowego

Wyszczególnienie	Wpływ na zmianę wyniku (mln PLN)	Charakterystyka
<b>Wzrost przychodów ze sprzedaży podstawowych produktów (Cu,Ag,Au) o 366 mln PLN</b>	<b>+1 586</b>	Zmiana średniego kursu walutowego USD/PLN z 3,05 do 3,72 (deprecjacja złotego o22%)
	<b>-1 291</b>	Spadek notowań miedzi o 14%, srebra o 17% i złota o 7%
	<b>+71</b>	Zwiększenie wolumenu sprzedaży miedzi o 3,0 tys. t i złota o 199 kg, przy zmniejszonym o 9 t wolumenie sprzedaży srebra
<b>Wzrost podatku dochodowego</b>	<b>-148</b>	Wyższa wartość podatku w związku ze zwiększeniem podstawy opodatkowania
<b>Skutki transakcji zabezpieczających (-134 mln PLN)</b>	<b>-91</b>	Zmiana wyniku na pozostałej działalności operacyjnej (-89 mln PLN) i finansowej (-2 mln PLN) z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych
	<b>-43</b>	Zmiana wartości korekty przychodów z tytułu rozliczenia transakcji zabezpieczających
<b>Skutki różnic kursowych (+61 mln PLN)</b>	<b>+57</b>	Zmiana wyniku z tytułu różnic kursowych w pozostałej działalności operacyjnej
	<b>+4</b>	Zmiana wyniku z tytułu różnic kursowych netto pochodzących od źródeł finansowania (prezentowane w kosztach finansowych)
<b>Zmiana salda przychodów i kosztów z tytułu odsetek (+55 mln PLN)</b>	<b>63</b>	Wzrost przychodów z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek
	<b>-8</b>	Wzrost kosztów odsetek z tytułu zaciągniętych kredytów
<b>Zwiększenie kosztów podstawowej działalności operacyjnej (koszty wytworzenia sprzedanych produktów, koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu) o 46 mln PLN</b>	<b>-41</b>	Wzrost kosztów, bez uwzględnienia wykazanego poniżej podatku od wydobycia niektórych kopaliny, wynika głównie z wyższego wykorzystania zapasów koncentratów własnych, których wartość obciążała koszt sprzedanych produktów.
	<b>-5</b>	Zwiększenie podatku od wydobycia niektórych kopaliny z 770 mln PLN w I półroczu 2014r. do 775 mln PLN w 2015 r., z uwagi na wyższe, w wyrażeniu złotowym, ceny metali
<b>Pozostałe</b>	<b>+48</b>	W tym zwiększenie przychodów ze sprzedaży pozostałych produktów o 59 mln PLN (w tym ołowiu rafinowanego o 36 mln PLN oraz kwasu siarkowego o 14 mln PLN)

Wykres 8. Zmiana wyniku netto (mln PLN)



\* z wyłączeniem korekty z tytułu transakcji zabezpieczających

### 3.7. Koszty podstawowej działalności operacyjnej

Koszty podstawowej działalności operacyjnej Spółki (obejmujące koszty wytworzenia sprzedanych produktów, wartość sprzedanych towarów i materiałów, koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu) w I półroczu 2015 r. wyniosły 6 157 mln PLN i kształtowały się na zbliżonym poziomie do analogicznego okresu roku 2014.

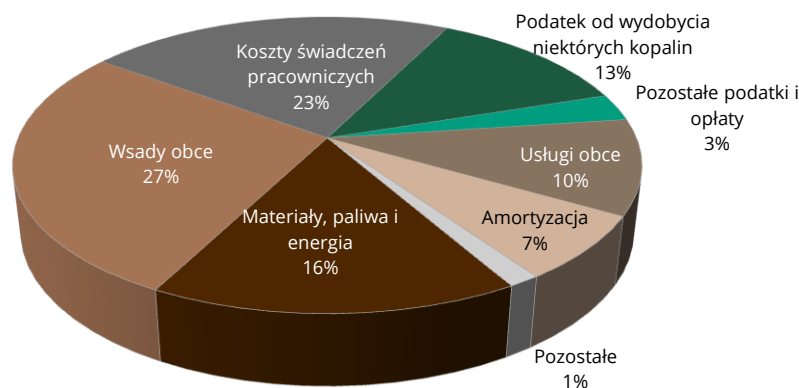
Podobnie koszty ogółem według rodzaju nie odbiegają poziomem od zesłorocznego (-11 mln PLN) przy zachowaniu zbliżonej struktury.

Tabela 23. Koszty według rodzaju (mln PLN)

	6M'14	6M'15	Dynamika 6M'14=100	1Q'15	2Q'15
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	419	454	108,4	226	228
Koszty świadczeń pracowniczych	1 487	1 452	97,6	741	711
Zużycie materiałów i energii, w tym:	2 909	2 808	96,5	1 320	1 488
- wsady obce	1 826	1 771	97,0	799	972
Usługi obce	688	672	97,7	320	352
Podatki i opłaty, w tym:	935	1 000	107,0	493	507
- podatek od wydobycia niektórych kopalin	748	810	108,3	393	417
Pozostałe koszty	48	89	×1,9	18	71
<b>Razem koszty rodzajowe</b>	<b>6 486</b>	<b>6 475</b>	<b>99,8</b>	<b>3 118</b>	<b>3 357</b>

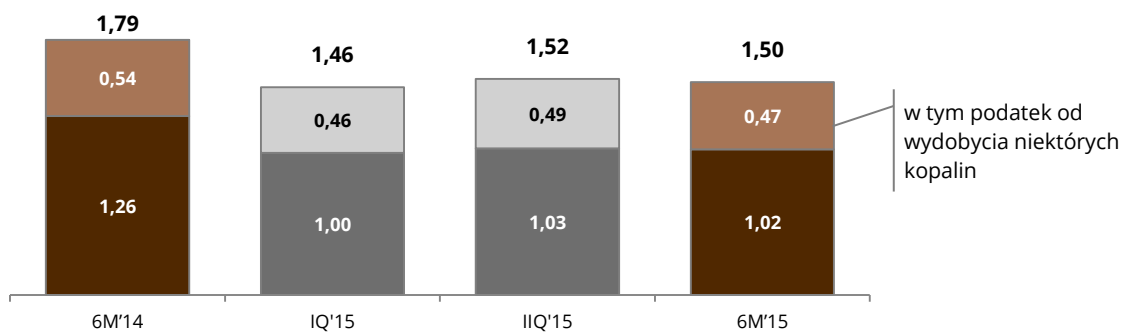
Strukturę kosztów według rodzaju w I półroczu 2015 r. przedstawia wykres poniżej. W odniesieniu do roku poprzedniego kształtuje się ona na bardzo zbliżonym poziomie.

Wykres 9. Struktura kosztów według rodzaju w I półroczu 2015 r.



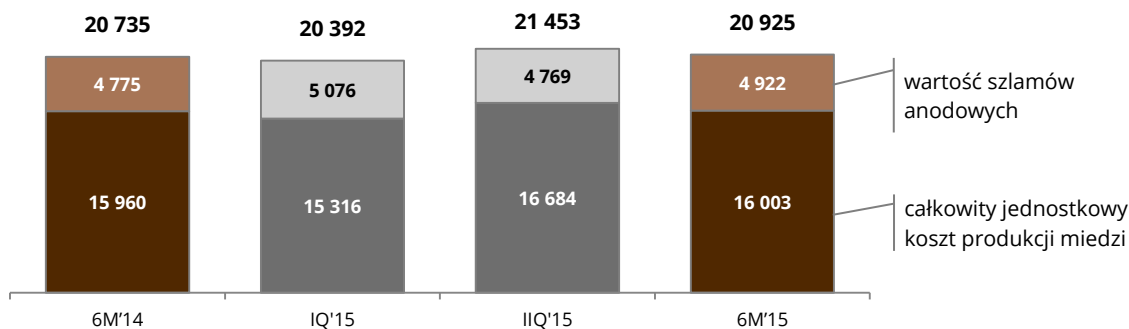
Decydujący wpływ na poziom kosztów operacyjnych Spółki mają koszty produkcji miedzi elektrolitycznej (przed odjęciem wartości produktów ubocznych), których udział wynosi około 98%.

Wykres 10. Koszt produkcji miedzi w koncentracji – C1 (USD/funt)



**Koszt produkcji miedzi w koncentracji - C1** (jednostkowy gotówkowy koszt produkcji miedzi płatnej w koncentracji uwzględniający koszty wydobycia i przerobu urobku, koszty transportu, podatek od wydobycia niektórych kopalin, koszty administracyjne fazy górniczej oraz premię hutniczo-rafinacyjną (TC/RC) pomniejszony o wartość produktów ubocznych) wyniósł odpowiednio: w I półroczu 2014 r. 1,79 USD/funt i w I półroczu 2015 r. 1,50 USD/funt. Na wartość kosztu główny wpływ miało osłabienie się złotego względem dolara amerykańskiego. Koszt C1 zrealizowany w I półroczu 2015 r. policzony wg kursu USD/PLN i notowań metali z I półroczu 2014 r. wyniósłby 1,80 USD/funt czyli kształtowałby się na poziomie analogicznego okresu roku ubiegłego.

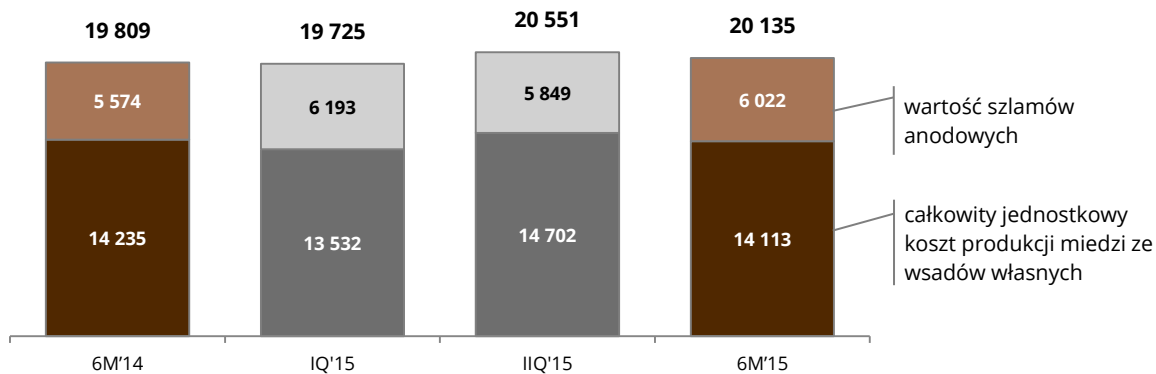
Wykres 11. Sprzężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej – ogółem (PLN/t)



**Sprzężony jednostkowy koszt produkcji miedzi ogółem** (koszt jednostkowy przed pomniejszeniem o wartość szlamów anodowych zawierających m.in. srebro i złoto) w I półroczu 2015 r. w relacji do I półroczu 2014 r. uległ zwiększeniu o 189 PLN/t, tj. o 0,9%, głównie z uwagi na: wzrost wartości podatku od wydobycia niektórych kopalin (+55 PLN/t) i wyższe wykorzystanie wsadów obcych o ok. 5,6 tys. t Cu (+309 PLN/t) przy wyższej produkcji miedzi elektrolitycznej ogółem o 3,3 tys. ton Cu.

Uwzględniając wycenę szlamów anodowych, całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego wyniósł 16 003 PLN/t i był wyższy o 0,3% (+43 PLN/t).

Wykres 12. Sprzężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej – ze wsadów własnych (PLN/t)



**Sprzężony jednostkowy koszt produkcji miedzi ze wsadów własnych** jest wyższy od zrealizowanego w I półroczu 2014 r. o 326 PLN/t (+1,6%), na co złożyły się przede wszystkim poziom podatku od wydobycia niektórych kopalin (+121 PLN/t) oraz nieznacznie wyższe koszty rodzajowe opisane wcześniej (z wyłączeniem wartości wsadów obcych

i rezerwy na przyszłe świadczenia pracownicze) przy produkcji ze wsadów własnych na poziomie analogicznego okresu roku poprzedniego.

### 3.8. Realizacja założeń na 2015 r.

KGHM Polska Miedź S.A. nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2015 r. W raporcie rocznym za 2014 r. Spółka opublikowała założenia Budżetu na rok bieżący. Realizację powyższych założeń w I półroczu 2015 r. prezentuje poniższe zestawienie.

Tabela 24. Realizacja założeń Budżetu Spółki na 2015 r.

	J.m.	Budżet 2015	Wykonanie 6M'15	Zaawansowanie (%)
Średnioroczne notowania miedzi	USD/t	6 800	5 929	87,2
Średnioroczne notowania srebra	USD/troz	18,00	16,55	91,9
Kurs walutowy	USD/PLN	3,30	3,72	112,7
Produkcja miedzi w koncentracji	tys. t	421,4	214,9	51,0
Produkcja srebra w koncentracji	t	1 138	609	53,5
Produkcja miedzi elektrolitycznej	tys. t	567,5	286,2	50,4
- w tym ze wsadów obcych	tys. t	152,4	76,6	50,3
Produkcja srebra metalicznego	t	1 160	612	52,8
Wolumen sprzedaży wyrobów z miedzi	tys.t	564,7	277,6	49,2
Wolumen sprzedaży wyrobów ze srebra	t	1 158	563	48,6
Sprężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych	PLN/t	21 077	20 135	95,5
Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych	PLN/t	15 940	14 113	88,5
Koszt gotówkowy produkcji miedzi w koncentracji C1	USD/funt	1,86	1,50	80,6
Nakłady inwestycyjne rzeczowe	mIn PLN	2 550	982	38,5
Nakłady inwestycyjne kapitałowe*	mIn PLN	1 651	693	42,0

\* Nabywanie akcji, udziałów i certyfikatów inwestycyjnych jednostek zależnych oraz udzielone pożyczki

Wyniki produkcyjne, podobnie jak wolumen sprzedaży, zrealizowane w I półroczu 2015 r. są na poziomie zbliżonym do założonych w Budżecie na 2015 r. – Spółka nie przewiduje zagrożenia poziomów planowanych na rok 2015 w tym obszarze.

Niższe od zakładanych notowania metali rekompensowane są przez korzystniejszy kurs walutowy. Notowania miedzi wyrażone w PLN są jedynie o 2% niższe od planowanych na cały rok.

Koszty jednostkowe produkcji miedzi elektrolitycznej miedzi ze wsadów własnych zrealizowano na niższym poziomie z uwagi na wyższą niż planowano produkcję miedzi.

Natomiast poziom kosztu gotówkowego produkcji miedzi w koncentracji (C1) ukształtował się na poziomie znacząco niższym od planowanego, co wynika przede wszystkim z osłabienia złotego w stosunku do dolara amerykańskiego, ale też z wyższej zawartości srebra w koncentratkach własnych.



## 4. Struktura właścicielska i notowania akcji Spółki

### 4.1. Spółka na Giełdzie Papierów Wartościowych (GPW)

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

KGHM Polska Miedź S.A. zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW) 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. Nieprzerwanie od 2009 r. Spółka znajduje się w gronie spółek odpowiedzialnych społecznie, notowanych w ramach RESPECT Index. Akcje Spółki wchodzi w skład indeksu sektorowego WIG-SUROWCE oraz indeksu WIGdiv.

Kluczowe dane dotyczące notowań akcji KGHM Polska Miedź S.A. na GPW zaprezentowano w poniższej tabeli.

Tabela 25. Kluczowe dane dotyczące notowań akcji Spółki na GPW w Warszawie S.A.

Symbol: KGH, ISIN: PLKGHM000017	J.m.	2014	6M'14	6M'15	1Q'15	2Q'15
Liczba akcji	mln	200	200	200	200	200
Kurs zamknięcia z ostatniego dnia notowań w okresie	PLN	108,85	124,45	106,55	120,00	106,55
Kapitalizacja Spółki na koniec okresu	mld PLN	21,8	24,9	21,3	24,0	21,3
Maksymalny kurs zamknięcia w okresie	PLN	138,00	125,90	131,00	122,70	131,00
Minimalny kurs zamknięcia w okresie	PLN	99,90	99,90	100,95	100,95	106,55
Średni wolumen obrotu na sesję	tys.	883,4	966,1	824,1	893,4	753,6

Źródło: Biuletyn statystyczny GPW

#### Wypłata dywidendy

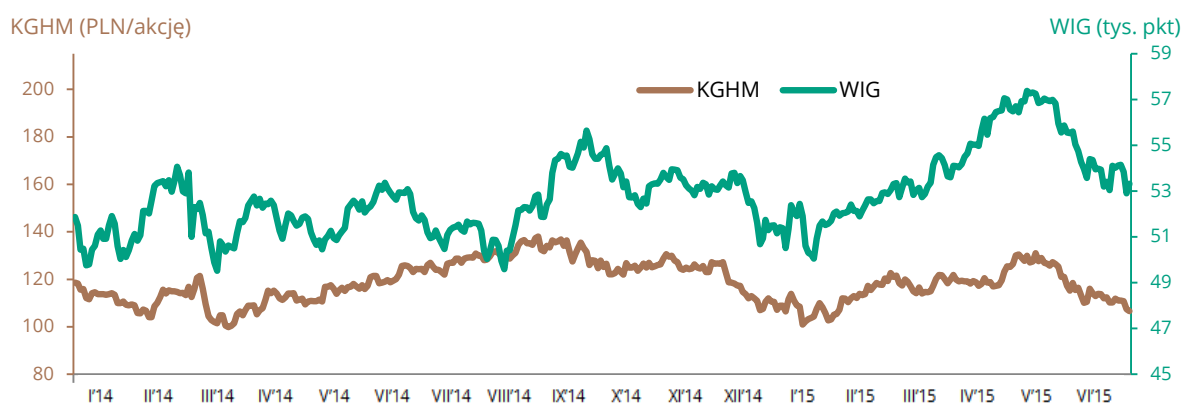
Zgodnie z Uchwałą Nr 5/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. z dnia 29 kwietnia 2015 r. w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2014, na dywidendę dla akcjonariuszy przeznaczono kwotę 800 mln PLN, co stanowi 4,00 PLN na jedną akcję. Dzień dywidendy (dzień nabycia praw do dywidendy) ustalono na 27 maja 2015 r., a wypłatę dywidendy w dwóch ratach: 18 czerwca 2015 r. – kwota 2,00 PLN na akcję i 19 października 2015 r. – 2,00 PLN na akcję.

#### Notowania Spółki w I półroczu 2015 r.

Podczas ostatniego dnia notowań w 2014 r. kurs zamknięcia akcji Spółki wyniósł 108,85 PLN, a w pierwszym półroczu 2015 r. kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. spadł o 2% i na zamknięcie sesji w dniu 30 czerwca 2015 r. wynosił 106,55 PLN (Wykres 13). W tym samym okresie cena miedzi, zanotowała spadek o 9%. Akcje Spółki osiągnęły półroczne maksimum kursu zamknięcia 13 maja 2015 r. wynoszące 131,00 PLN. Minimum kursu zamknięcia odnotowano 14 stycznia 2015 r. – kurs zamknięcia ukształtował się na poziomie 100,95 PLN.

W pierwszym półroczu 2015 r. główne indeksy GPW zyskały na wartości: WIG wzrósł o 4%, WIG20 o 0,1%, a WIG30 o 2%.

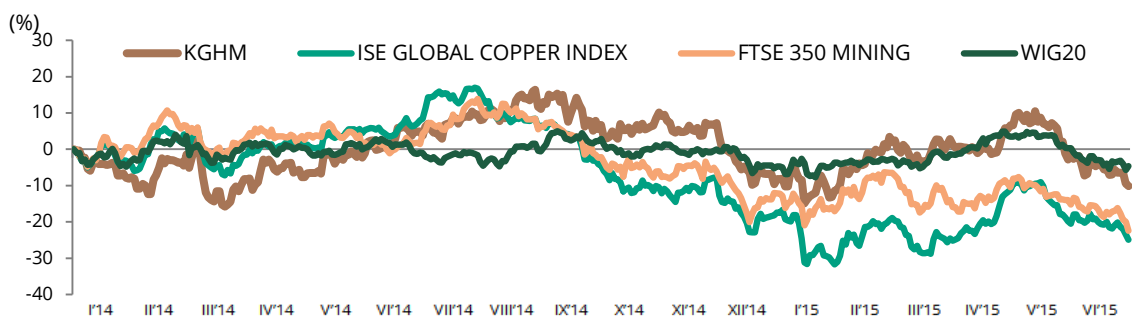
Wykres 13. Kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. na tle WIG





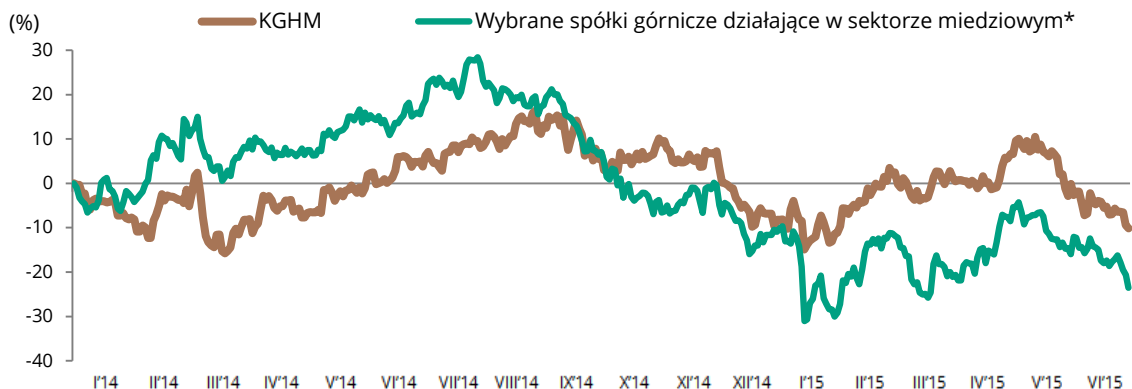
W okresie od stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2015 r. wskaźnik spółek górniczych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Londynie (FTSE 350 MINING INDEX) obniżył się o 22% (Wykres 14). Jednocześnie ISE GLOBAL COPPER INDEX – indeks spółek giełdowych zajmujących się wydobywaniem miedzi spadł o 25%.

Wykres 14. Kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. na tle wybranych indeksów giełdowych (zmiana procentowa)



W okresie od stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2015 r. w porównaniu do średniej procentowej zmiany notowań wybranych spółek międzynarodowych należących do sektora górniczego kurs akcji Spółki spadł o 10%, podczas gdy średnia procentowa zmiana notowań wybranych spółek górniczych sektora miedziowego obniżyła się o 24% (Wykres 15).

Wykres 15. Zmiana notowań akcji KGHM Polska Miedź S.A. na tle wybranych spółek górniczych sektora miedziowego (zmiana procentowa)



\*KAZAKHMYS, VEDANTA RESOURCES, ANGLOAMERICAN, FIRST QUANTUM, ANTOFAGASTA

#### 4.2. Informacja o strukturze właścicielskiej i wyemitowanych akcjach Spółki

Na dzień 30 czerwca 2015 r. kapitał zakładowy Spółki, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, wynosił 2 000 mln PLN i dzielił się na 200 mln akcji serii A, o wartości nominalnej 10 PLN 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 2015 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 2015 r. jak i na dzień 30 czerwca 2015 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 2015 r. i na dzień podpisania niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

Tabela 26. Struktura akcjonariatu

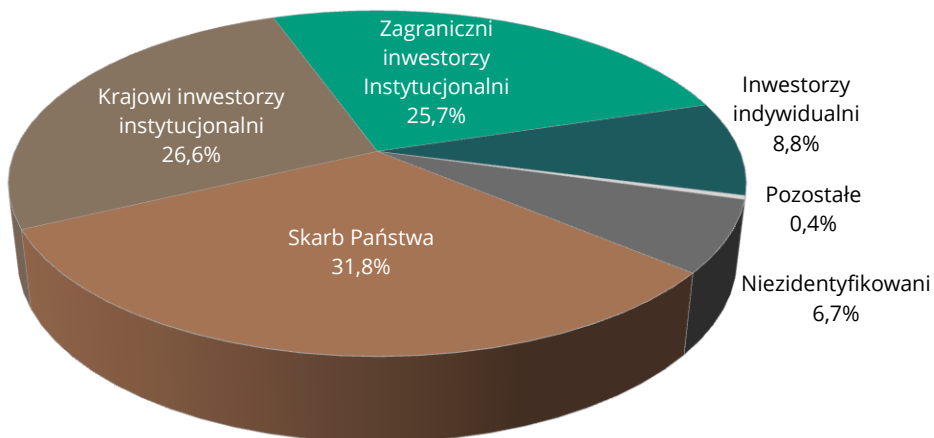
Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Skarb Państwa*	63 589 900	31,8%	31,8%
Pozostali akcjonariusze	136 410 100	68,2%	68,2%
Razem	200 000 000	100,0%	100,0%

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

Pozostali akcjonariusze, których łączny udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów wynosi 68,2% zdominowani są przez akcjonariuszy instytucjonalnych – krajowych i zagranicznych.

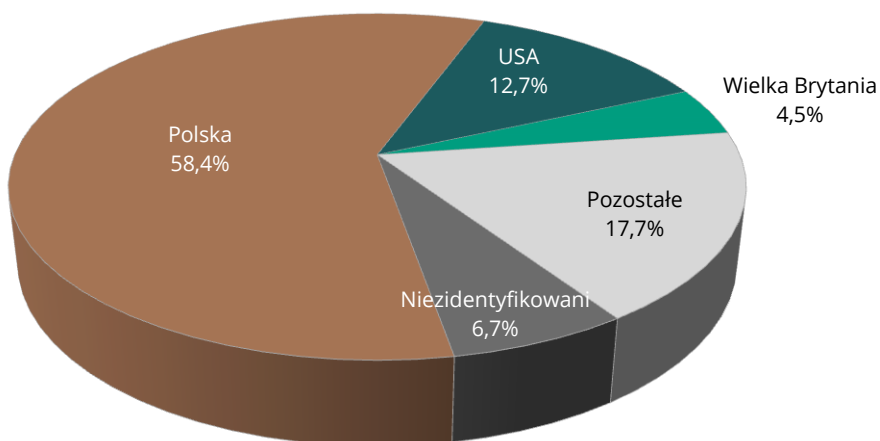
Poniżej zaprezentowano strukturę akcjonariatu Spółki – podmiotową i geograficzną. Struktura akcjonariatu została opracowana na podstawie badania przeprowadzonego przez IPREO w II kwartale 2015 r.

Wykres 16. Struktura akcjonariatu – podmiotowa (na dzień 30 kwietnia 2015 r.)



Największy udział w strukturze akcjonariatu ma Skarb Państwa (31,8%). W posiadaniu pozostałych akcjonariuszy jest 68,2%, z czego krajowi inwestorzy instytucjonalni posiadają 26,6%, zagraniczni inwestorzy instytucjonalni 25,7%, a inwestorzy indywidualni 8,8%.

Wykres 17. Struktura akcjonariatu - geograficzna (na dzień 30 kwietnia 2015 r.)



Inwestorzy z Polski posiadają 58,4% akcji, a akcjonariusze ze Stanów Zjednoczonych i Wielkiej Brytanii – odpowiednio 12,7% i 4,5%.

Tabela 27. Instytucje finansowe opracowujące raporty analityczne o KGHM Polska Miedź S.A.

Z siedzibą na terytorium Polski:		
Deutsche Bank	Dom Maklerski BZ WBK	UBS
DM Banku Handlowego	ING Securities S.A.	Pekao Investment Banking
Dom Inwestycyjny mBank	IPOPEMA Securities	DM BOŚ
Dom Inwestycyjny Investors S.A.	JP Morgan	Societe Generale
Espirito Santo	PKO Dom Maklerski	
Erste Group	Trigon Dom Maklerski	
Z siedzibą poza terytorium Polski:		
Bank of America Merrill Lynch	Credit Suisse	WOOD & Company
BMO	Goldman Sachs	

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 2015 r. i na dzień podpisania niniejszego sprawozdania przedstawiał się następująco:

**Tabela 28. Akcje KGHM Polska Miedź S.A. w posiadaniu Członków Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30 czerwca 2015 r. i na dzień podpisania sprawozdania**

Imię i nazwisko	Liczba akcji na dzień przekazania skonsolidowanego raportu za I kwartał 2015	Akcje nabyte w okresie od przekazania skonsolidowanego raportu za I kwartał 2015	Akcje zbyte w okresie od przekazania skonsolidowanego raportu za I kwartał 2015	Liczba akcji na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania	Wartość nominalna akcji w PLN
Herbert Wirth	1 900	1 739	-	3 639	36 390
Jarosław Romanowski	1 900	1 750	-	3 650	36 500
Marcin Chmielewski	1 993	1 750	-	3 743	37 430
Jacek Kardela	1 900	1 764	-	3 664	36 640
Mirosław Laskowski	-	1 715	-	1 715	17 150

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 2015 r. i na dzień podpisania niniejszego sprawozdania nie uległ zmianie w okresie od przekazania skonsolidowanego raportu za I kwartał 2015 r. i przedstawiał się następująco:

**Tabela 29. Akcje KGHM Polska Miedź S.A. w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30 czerwca 2015 r. i na dzień podpisania sprawozdania**

Imię i nazwisko	Liczba akcji na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania	Wartość nominalna akcji w PLN
Józef Czyczerski	10	100
Leszek Hajdacki	1	10

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: Informacje o raportach bieżących opublikowanych po dniu kończącym okres sprawozdawczy – do dnia podpisania raportu półrocznego

### Rozpoczęcie produkcji komercyjnej przez kopalnię Sierra Gorda (1 lipca 2015 r.)

Spółka poinformowała, że kopalnia Sierra Gorda w Chile rozpoczęła produkcję komercyjną. Osiągnięcie poziomu produkcji komercyjnej stwierdzono biorąc pod uwagę następujące kryteria:

- **Ilość i jakość** – Sierra Gorda wytwarza produkt przeznaczony do sprzedaży na rynku. W ciągu ponad 60 dni zakład przeróbki miedzi utrzymał produkcję na poziomie 65% planowanych mocy produkcyjnych. Równocześnie zakład przeróbki molibdenu wytworzył koncentrat o zawartości molibdenu na poziomie co najmniej 40%.
- **Nakłady inwestycyjne** – poniesiono wszystkie znaczące nakłady w celu doprowadzenia kopalni, w sposób zamierzony przez Zarząd, do stanu umożliwiającego rozpoczęcie produkcji komercyjnej.
- **Przekazanie do eksploatacji** – zakład przekazano do eksploatacji.

Produkcję miedzi rozpoczęto 30 lipca 2014 r. Zakład przeróbki molibdenu rozpoczął produkcję 14 kwietnia 2015 r. Produkcja miedzi i molibdenu osiągnęła stabilny i przewidywalny poziom na koniec czerwca 2015 r.

Od 1 lipca 2015 r. Sierra Gorda będzie sporządzać sprawozdanie z zysków lub strat z działalności.

Przyjmując obecne założenia, średnioroczna produkcja kopalni po zakończeniu 2 fazy projektu wyniesie około 220 tys. t miedzi, 11 tys. t molibdenu i 64 tys. uncji złota.

Wspólnikami we wspólnym przedsięwzięciu Sierra Gorda są: KGHMINTERNATIONAL LTD. (55% – jednostka zależna KGHM Polska Miedź S.A.); Sumitomo Metal Mining (31,5%) i Sumitomo Corporation (13,5%).

## Załącznik B: Spis tabel, schematów i wykresów

### TABELE

Tabela 1.	Produkcja górnicza .....	68
Tabela 2.	Produkcja hutnicza .....	68
Tabela 3.	Wolumen sprzedaży podstawowych wyrobów .....	69
Tabela 4.	Przychody ze sprzedaży produktów .....	69
Tabela 5.	Warunki makroekonomiczne istotne dla działalności Spółki .....	72
Tabela 6.	Największe toczące się postępowania odnoszące się do zobowiązań i wiarytelności KGHM Polska Miedź S.A. ....	74
Tabela 7.	Stan zatrudnienia na koniec okresów .....	77
Tabela 8.	Przeciętne miesięczne wynagrodzenie ogółem .....	77
Tabela 9.	Kluczowe osiągnięcia w zakresie realizowanych projektów strategicznych w poszczególnych obszarach Strategii uzyskane w I półroczu 2015 r. ....	78
Tabela 10.	Struktura nakładów na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne - według oddziałów .....	86
Tabela 11.	Struktura nakładów na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne - według rodzaju .....	86
Tabela 12.	Ważniejsze zadania i obiekty realizowane w I półroczu 2015 r. ....	86
Tabela 13.	Aktywa krótkoterminowe i długoterminowe .....	93
Tabela 14.	Najistotniejsze zmiany w zakresie aktywów .....	93
Tabela 15.	Przepływy pieniężne w I półroczu 2015 r. ....	94
Tabela 16.	Źródła finansowania majątku .....	95
Tabela 17.	Najistotniejsze zmiany w zakresie źródeł finansowania .....	95
Tabela 18.	Struktura długu netto Spółki .....	97
Tabela 19.	Kwota dostępnego i wykorzystanego finansowania zewnętrznego na 30 czerwca 2015 r. ....	97
Tabela 20.	Stan pożyczek udzielonych spółkom z Grupy Kapitałowej na 30 czerwca 2015 r. ....	98
Tabela 21.	Podstawowe elementy sprawozdania z zysków lub strat .....	99
Tabela 22.	Główne czynniki wpływające na zmianę wyniku finansowego .....	99
Tabela 23.	Koszty według rodzaju .....	100
Tabela 24.	Realizacja założeń Budżetu Spółki na 2015 r. ....	102
Tabela 25.	Kluczowe dane dotyczące notowań akcji Spółki na GPW w Warszawie S.A. ....	103
Tabela 26.	Struktura akcjonariatu .....	104
Tabela 27.	Instytucje finansowe opracowujące raporty analityczne o KGHM Polska Miedź S.A. ....	105
Tabela 28.	Akcje KGHM Polska Miedź S.A. w posiadaniu Członków Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30 czerwca 2015 r. i na dzień podpisania sprawozdania .....	106
Tabela 29.	Akcje KGHM Polska Miedź S.A. w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30 czerwca 2015 r. i na dzień podpisania sprawozdania .....	106

### WYKRESY

Wykres 1.	Struktura sprzedaży produktów (mln PLN) .....	69
Wykres 2.	Notowania miedzi na London Metal Exchange .....	72
Wykres 3.	Notowania srebra według London Bullion Market Association .....	72
Wykres 4.	Kurs walutowy USD/PLN według Narodowego Banku Polskiego .....	72
Wykres 5.	Zmiana wartości aktywów w I półroczu 2015 r. ....	93
Wykres 6.	Przepływy pieniężne w I półroczu 2015 r. ....	94
Wykres 7.	Zmiana wartości zobowiązań i kapitałów własnych w I półroczu 2015 r. ....	96
Wykres 8.	Zmiana wyniku netto .....	100
Wykres 9.	Struktura kosztów według rodzaju w I półroczu 2015 r. ....	100
Wykres 10.	Koszt produkcji miedzi w koncentracie - C1 .....	101
Wykres 11.	Sprzężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej - ogółem .....	101
Wykres 12.	Sprzężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej - ze wsadów własnych .....	101
Wykres 13.	Kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. na tle WIG .....	103
Wykres 14.	Kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. na tle wybranych indeksów giełdowych .....	104
Wykres 15.	Zmiana notowań akcji KGHM Polska Miedź S.A. na tle wybranych spółek górniczych sektora miedziowego .....	104
Wykres 16.	Struktura akcjonariatu - podmiotowa .....	105
Wykres 17.	Struktura akcjonariatu - geograficzna .....	105

### SCHEMATY

Schemat 1.	Struktura organizacyjna Spółki według stanu na dzień 30 czerwca 2015 r. ....	75
Schemat 2.	Główne podmioty, w których na dzień 30 czerwca 2015 r. KGHM Polska Miedź S.A. posiadała udziały, akcje, certyfikaty inwestycyjne .....	81
Schemat 3.	Struktura organizacyjna zarządzania ryzykiem w KGHM Polska Miedź S.A. ....	89

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko /Funkcja	Podpis
12.08.2015 r.	Herbert Wirth	Prezes Zarządu	
12.08.2015 r.	Jarosław Romanowski	I Wiceprezes Zarządu	
12.08.2015 r.	Marcin Chmielewski	Wiceprezes Zarządu	
12.08.2015 r.	Jacek Kardela	Wiceprezes Zarządu	
12.08.2015 r.	Mirosław Laskowski	Wiceprezes Zarządu	