

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport półroczny PS 2015

(zgodnie z § 82 ust. 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** obejmujący okres od **2015-01-01** do **2015-06-30** zawierający śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MSR 34 w walucie zł.
data przekazania: 2015-08-13

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

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

WYBRANE DANE FINANSOWE		w mln PLN		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	10 060	9 528	2 433	2 280
II.	Zysk netto ze sprzedaży	1 766	1 569	427	376
III.	Zysk przed opodatkowaniem	1 693	1 544	410	370
IV.	Zysk netto	1 194	1 101	289	263
V.	Zysk netto przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	1 192	1 100	289	263
VI.	Zysk netto przypadający na udziały niekontrolujące	2	1	-	-
VII.	Inne całkowite dochody	627	(8)	152	(2)
VIII.	Łączne całkowite dochody	1 821	1 093	441	261
IX.	Łączne całkowite dochody przypadające akcjonariuszom Jednostki Dominującej	1 819	1 093	441	261
X.	Łączne całkowite dochody przypadające na udziały niekontrolujące	2	-	-	-
XI.	Ilość akcji (w szt.)	200 000 000	200 000 000	200 000 000	200 000 000
XII.	Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR) przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	5,96	5,50	1,45	1,32
XIII.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 429	2 495	588	597
XIV.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 174)	(2 574)	(526)	(616)
XV.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	206	200	50	48
XVI.	Przepływy pieniężne netto razem	461	121	112	29
		Stan na 2015-06-30	Stan na 2014-12-31	Stan na 2015-06-30	Stan na 2014-12-31
XVII.	Aktywa trwałe	35 488	33 569	8 461	7 876
XVIII.	Aktywa obrotowe	6 938	6 805	1 654	1 597
XIX.	Aktywa razem	42 426	40 374	10 115	9 473
XX.	Zobowiązania długoterminowe	9 870	9 292	2 354	2 180
XXI.	Zobowiązania krótkoterminowe	5 999	5 552	1 430	1 303
XXII.	Kapitał własny	26 557	25 530	6 331	5 990
XXIII.	Kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	26 346	25 302	6 281	5 937
XXIV.	Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące	211	228	50	53

Średnie kursy wymiany złotego 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.
Komisja Nadzoru Finansowego



SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY PS 2015 ZAWIERA:

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

Lubin, sierpień 2015 roku



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

Lubin, sierpień 2015 roku



**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu
śródrocznego skróconego skonsolidowanego 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna (zwanej dalej „Grupą”), w której jednostką dominującą jest KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna („Jednostka Dominująca”) z siedzibą w Lubinie, przy ulicy M. Skłodowskiej-Curie 48, na które składają się śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat, śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r., śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 r., śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, śródroczne skonsolidowane 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Za sporządzenie zgodnego z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską dotyczącymi sprawozdawczości śródrocznej (MSR 34) śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki Dominującej. Naszym zadaniem było przedstawienie raportu o tym śródrocznym skróconym skonsolidowanym 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, przeglądu dokumentacji konsolidacyjnej, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Grupy.

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



**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu
śródrocznego skróconego skonsolidowanego 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 skonsolidowane 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', written in a cursive style.

Katarzyna Ignaszak

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 11715

Wrocław, 12 sierpnia 2015 r.



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

Lubin, sierpień 2015 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
12.08.2015 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	

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
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 KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

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

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
12.08.2015 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	

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



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

Lubin, sierpień 2015 roku

Spis treści

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat	3
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	4
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	5
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	6
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	7
Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające	9
1. Informacje ogólne	9
2. Zasady przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
2.1 Zasady rachunkowości	11
3. Ważne oszacowania i założenia	12
4. Skład Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. - jednostki zależne	16
5. Informacje dotyczące segmentów działalności	21
6. Przychody ze sprzedaży	27
7. Koszty według rodzaju	28
8. Koszty świadczeń pracowniczych	29
9. Pozostałe przychody operacyjne	29
10. Pozostałe koszty operacyjne	30
11. Koszty finansowe	30
12. Udział w zyskach/stratach jednostek wycenianych metodą praw własności	30
13. Podatek dochodowy	31
14. Podatek z tytułu wydobycia kopalin	31
15. Zysk przypadający na jedną akcję	31
16. Rzeczowe aktywa trwałe	32
17. Wartości niematerialne	33
18. Nieruchomości inwestycyjne	33
19. Inwestycje wyceniane metodą praw własności	34
20. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	34
21. Aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń i rekultywację składowisk odpadów	35
22. Pochodne instrumenty finansowe	36
23. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	37
24. Zapasy	38
25. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38
26. Kapitał akcyjny	38
27. Pozostałe elementy kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom Jednostki Dominującej	39
28. Zyski zatrzymane	42
29. Zmiany kapitałów przypadających na udziały niekontrolujące	42
29.1 Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi	43
30. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	45
31. Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	46
32. Odroczone podatek dochodowy	47
33. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	49
34. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	52
35. Instrumenty finansowe	54
35.1 Wartość bilansowa	54
35.2 Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w zysku lub stracie w podziale na kategorie instrumentów finansowych	56
35.3 Hierarchia wartości godziwej	58
36. Zarządzanie ryzykiem finansowym	58
36.1 Ryzyko rynkowe	58
36.2 Ryzyko kredytowe	65
36.3 Ryzyko płynności i zarządzanie kapitałem	69
37. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane do wypłaty	72
38. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	72
39. Aktywa, zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	74
40. Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy	75

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat

	Nota	Za okres	
		od 01.01.15 do 30.06.15	od 01.01.14 do 30.06.14
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	6	10 060	9 528
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	7	(7 681)	(7 297)
Zysk brutto ze sprzedaży		2 379	2 231
Koszty sprzedaży	7	(163)	(193)
Koszty ogólnego zarządu	7	(450)	(469)
Zysk netto ze sprzedaży		1 766	1 569
Pozostałe przychody operacyjne	9	431	310
Pozostałe koszty operacyjne	10	(332)	(236)
Zysk z działalności operacyjnej		1 865	1 643
Koszty finansowe	11	(171)	(99)
Udział w stratach inwestycji wycenianych metodą praw własności	12	(1)	-
Zysk przed opodatkowaniem		1 693	1 544
Podatek dochodowy	13	(499)	(443)
Zysk netto		1 194	1 101
Zysk przypadający:			
akcjonariuszom Jednostki Dominującej		1 192	1 100
na udziały niekontrolujące		2	1
Zysk na akcję z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej w trakcie okresu (wyrażony w PLN na jedną akcję)	15		
- podstawowy		5,96	5,50
- rozwodniony		5,96	5,50

Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające przedstawione na stronach od 9 do 76 stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	Za okres	
		od 01.01.15 do 30.06.15	od 01.01.14 do 30.06.14
Zysk netto		1 194	1 101
Inne całkowite dochody:			
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków:			
Inne całkowite dochody z tytułu wyceny instrumentów finansowych:			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		(105)	156
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
Razem inne całkowite dochody z tytułu wyceny instrumentów finansowych	27	(248)	12
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	27	728	107
Razem inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków		480	119
Inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty:			
Zyski/(straty) aktuarialne		181	(157)
Podatek dochodowy dotyczący zysków/strat aktuarialnych		(34)	30
Razem inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty	27	147	(127)
Inne całkowite dochody za okres obrotowy, netto		627	(8)
ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY		1 821	1 093
Łączne całkowite dochody przypadające:			
akcjonariuszom Jednostki Dominującej		1 819	1 093
na udziały niekontrolujące		2	-

Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające przedstawione na stronach od 9 do 76 stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	16	17 909	17 621
Wartości niematerialne	17	3 306	2 918
Nieruchomości inwestycyjne	18	60	60
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	19	4 944	4 363
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	32	581	535
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	20	826	931
Aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń i rekultywację składowisk odpadów	21	369	358
Pochodne instrumenty finansowe	22	191	214
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	23	7 302	6 569
		35 488	33 569
Aktywa obrotowe			
Zapasy	24	3 890	3 362
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	23	1 896	2 537
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych		91	87
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	20	72	57
Aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń	21	5	2
Pochodne instrumenty finansowe	22	193	277
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25	780	475
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		11	8
		6 938	6 805
		42 426	40 374
RAZEM AKTYWA			
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej			
Kapitał akcyjny	26	2 000	2 000
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	27	129	377
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	27	1 899	1 171
Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z wyceny świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	27	(283)	(430)
Zyski zatrzymane	28	22 601	22 184
		26 346	25 302
Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące	29	211	228
		26 557	25 530
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	30	1 031	1 002
Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	31	3 903	2 997
Pochodne instrumenty finansowe	22	206	123
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	32	1 696	1 676
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	33	1 812	2 011
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	34	1 222	1 483
		9 870	9 292
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	30	3 504	3 236
Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	31	1 850	1 813
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych		295	164
Pochodne instrumenty finansowe	22	44	37
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	33	138	135
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	34	168	167
		5 999	5 552
		15 869	14 844
RAZEM ZOBOWIĄZANIA		42 426	40 374
RAZEM ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY		42 426	40 374

Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające przedstawione na stronach od 9 do 76 stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Nota	Kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej				Zyski zatrzymane	Ogółem	Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
		Kapitał akcyjny	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z wyceny świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia				
Stan na 1 stycznia 2015 r.		2 000	377	1 171	(430)	22 184	25 302	228	25 530
Dywidenda z zysku za 2014 rok wypłacona	37	-	-	-	-	(400)	(400)	-	(400)
Dywidenda z zysku za 2014 rok uchwalona, niewypłacona	37	-	-	-	-	(400)	(400)	-	(400)
Łączne całkowite dochody		-	(248)	728	147	1 192	1 819	2	1 821
Zysk netto		-	-	-	-	1 192	1 192	2	1 194
Inne całkowite dochody	27	-	(248)	728	147	-	627	-	627
Zmiany w udziałach własnościowych w jednostkach zależnych, które nie skutkują utratą kontroli	29.1	-	-	-	-	25	25	(19)	6
Stan na 30 czerwca 2015 r.		2 000	129	1 899	(283)	22 601	26 346	211	26 557
Stan na 1 stycznia 2014 r.		2 000	522	(267)	(132)	20 718	22 841	223	23 064
Dywidenda z zysku za 2013 rok uchwalona, niewypłacona		-	-	-	-	(1 000)	(1 000)	-	(1 000)
Kompensata zysku za lata ubiegłe z kapitałem z tytułu zysków i strat aktuarialnych		-	-	-	4	(4)	-	-	-
Łączne całkowite dochody		-	12	108	(127)	1 100	1 093	-	1 093
Zysk netto		-	-	-	-	1 100	1 100	1	1 101
Inne całkowite dochody	27	-	12	108	(127)	-	(7)	(1)	(8)
Zmiany w udziałach własnościowych w jednostkach zależnych, które nie skutkują utratą kontroli	29.1	-	-	-	-	19	19	(15)	4
Stan na 30 czerwca 2014 r.		2 000	534	(159)	(255)	20 833	22 953	208	23 161

Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające przedstawione na stronach od 9 do 76 stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Za okres	
	od 01.01.15 do 30.06.15	od 01.01.14 do 30.06.14
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto	1 194	1 101
Korekty zysku netto:	1 691	1 854
Podatek dochodowy rozliczony w zysku lub stratę	499	443
Amortyzacja ujęta w zysku netto	944	793
Straty ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	7	10
Odpis z tytułu utraty wartości	3	1
Udział w stratach inwestycji wycenianych metodą praw własności	1	-
Odwrocenie odpisu z tytułu utraty wartości	-	(4)
Dywidendy i odsetki	(63)	(61)
Zyski z tytułu różnic kursowych	(38)	(1)
Zmiana stanu rezerw	(48)	31
Zmiana stanu aktywów/zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych	291	617
Przekwalifikowanie innych całkowitych dochodów do zysku lub straty w wyniku realizacji instrumentów pochodnych zabezpieczających	(221)	(264)
Inne korekty	-	19
Zmiany stanu kapitału obrotowego:	316	270
Zapasy	(362)	(440)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	694	605
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	(16)	105
Podatek dochodowy zapłacony	(456)	(460)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 429	2 495
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Objęcie udziałów w podwyższonym kapitale we wspólnym przedsięwzięciu	(369)	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(1 747)	(1 625)
Wydatki z tytułu udzielonych zaliczek na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(34)	(41)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	11	8
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(16)	-
Nabycie aktywów finansowych z funduszu na likwidację kopalni i funduszu na rekultywację składowisk odpadów	(29)	(26)
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych nabywanych z funduszu na likwidację kopalni	23	16
Rozwiązanie lokat	1	5
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek	(11)	(911)
Inne wydatki inwestycyjne	(3)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 174)	(2 574)

Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające przedstawione na stronach od 9 do 76 stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (kontynuacja)

	Nota	Za okres	
		od 01.01.15 do 30.06.15	od 01.01.14 do 30.06.14
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu dopłaty do kapitału jednostki zależnej przez udziałowców niekontrolujących		21	5
Wydatki z tytułu wykupu dłużnych instrumentów finansowych		(1 863)	-
Nabycie udziałów niekontrolujących		(24)	(14)
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek		3 411	579
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek		(764)	(291)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(9)	(8)
Odsetki zapłacone		(179)	(77)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Jednostki Dominującej	37	(400)	-
Inne wpływy finansowe		13	6
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		206	200
Przepływy pieniężne netto razem		461	121
(Straty)/Zyski z różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych		(156)	22
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		305	143
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	25	475	864
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu	25	780	1 007
w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania		27	31

Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające przedstawione na stronach od 9 do 76 stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające

1. Informacje ogólne

Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

KGHM Polska Miedź S.A. („Jednostka Dominująca”) 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. Jednostka Dominująca 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 Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Według klasyfikacji GPW w Warszawie, KGHM Polska Miedź S.A. jest zaklasyfikowana do sektora „przemysł surowcowy”.

Podstawowy przedmiot działalności Jednostki Dominującej 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.

W zakres działalności Grupy Kapitałowej wchodzi ponadto:

- produkcja górnicza metali, m.in. miedzi, niklu, złota, platyny, palladu,
- produkcja wyrobów z miedzi i metali szlachetnych,
- usługi budownictwa podziemnego,
- produkcja maszyn i urządzeń górniczych,
- usługi transportowe,
- usługi z zakresu badań, analiz i projektowania,
- produkcja kruszyw drogowych,
- odzyskiwanie metali towarzyszących rudom miedzi.

Kontynuacja działalności

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez spółki Grupy Kapitałowej 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 Jednostki Dominującej nie stwierdza na dzień podpisania niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego faktów i okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

Działalność Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w zakresie eksploracji i eksploatacji złóż rud miedzi, niklu oraz metali szlachetnych opiera się na posiadanych przez KGHM Polska Miedź S.A. koncesjach na eksploatację złóż w Polsce oraz posiadanych przez KGHM INTERNATIONAL LTD., KGHM AJAX MINING INC. oraz KGHM Kupfer AG tytułach prawnych do poszukiwania i wydobycia tych surowców na terenie USA, Kanady, Chile i Niemiec.

Działalność Jednostki Dominującej w zakresie eksploatacji złóż rud miedzi opiera się na posiadanych przez Jednostkę Dominującą 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.

1. Informacje ogólne (kontynuacja)

Tytuły prawne do prowadzenia działalności górniczej w Ameryce Północnej i Południowej są odpowiednie dla przepisów prawa miejscowego (federalnego lub stanowego). KGHM INTERNATIONAL LTD. posiada wszystkie odpowiednie pozwolenia dla prowadzenia w/w działalności w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia kończącego okres sprawozdawczy.

KGHM Kupfer AG posiada wydaną przez Saksoński Wyższy Urząd Górniczy (SOBA) w październiku 2013 r. koncesję na poszukiwania kopalin na obszarze „Weisswasser.” Koncesja obowiązuje do dnia 31 grudnia 2016 r.

KGHM AJAX MINING INC. prowadzi działalność w oparciu o posiadane tytuły prawne do gruntów (ang. surface rights) oraz mineralizacji (ang. Mineral claims) na bazie, których uzyskano pozwolenia na prace niezbędne w procesie przygotowania wniosku środowiskowego oraz zidentyfikowania dodatkowego potencjału złożowego.

Czas trwania działalności

KGHM Polska Miedź S.A. prowadzi działalność od dnia 12 września 1991 r. Czas trwania działalności Jednostki Dominującej 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 Jednostki Dominującej

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. |

Dnia 18 grudnia 2014 r. Pan Wojciech Kędzia złożył z dniem 31 stycznia 2015 r. rezygnację z funkcji Członka Zarządu. Rada Nadzorcza 18 grudnia 2014 r. powołała z dniem 1 lutego 2015 r. Pana Mirosława Laskowskiego na Członka Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. pełniącemu funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Produkcji.

W dniu 16 marca 2015 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę określającą liczbę Członków Zarządu Jednostki Dominującej IX kadencji na 5 osób i powołała z dniem 17 marca 2015 r. na Członków Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. następujące osoby:

- | | |
|---------------------------|------------------------|
| - Herberta Wirtha | Prezesa Zarządu, |
| - Jarosława Romanowskiego | I Wiceprezesa Zarządu, |
| - Marcina Chmielewskiego | Wiceprezesa Zarządu, |
| - Jacka Kardełę | Wiceprezesa Zarządu, |
| - Mirosława Laskowskiego | Wiceprezesa Zarządu. |

Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

Skład Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. IX kadencji wg stanu na dzień 1 stycznia 2015 r. oraz na dzień 30 czerwca 2015 r. przedstawiał się następująco:

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

Do dnia podpisania niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie zmienił się.

1. Informacje ogólne (kontynuacja)

Podpisanie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe (skonsolidowane sprawozdanie finansowe) nie podlega zatwierdzeniu przez organ zatwierdzający zgodnie z art. 53 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe podpisuje kierownik jednostki tj. Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. oraz osoba której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych. Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane w dniu 12 sierpnia 2015 r.

Cykliczność, sezonowość działalności

Zarówno cykliczność produkcji jak i jej sezonowość nie dotyczy Grupy Kapitałowej.

2. Zasady przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.1 Zasady rachunkowości

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa i dla pełnego zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Grupy Kapitałowej powinno być czytane wraz ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2014 r., które jest elementem Skonsolidowanego raportu rocznego RS 2014 znajdującego się na stronie www.kghm.com. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według tych samych zasad dla okresu bieżącego i okresów porównywalnych.

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

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

Niniejsze sprawozdanie sporządzono przy zastosowaniu tych samych zasad dla okresu bieżącego i porównywalnego. Mając na uwadze użyteczność prezentowanych informacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Jednostka Dominująca dokonała zmiany kolejności prezentacji poszczególnych sprawozdań finansowych. Po zmianie sprawozdania są prezentowane w następującej kolejności: skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane 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. Grupę Kapitałową 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 Grupy Kapitałowej w odniesieniu do aktywów i zobowiązań posiadanych przez Grupę na koniec okresu sprawozdawczego i okresów porównywalnych oraz transakcji zrealizowanych przez Grupę w trakcie okresu sprawozdawczego i okresów porównywalnych, ani na niniejsze sprawozdanie finansowe.

3. Ważne oszacowania i założenia

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykorzystywane są 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej zostały zaprezentowane poniżej.

3.1 Ocena ryzyka utraty wartości aktywów Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej od wartości kapitalizacji giełdowej Jednostki Dominującej.

Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości KGHM Polska Miedź S.A. rozpoznaje jako przesłankę do przeprowadzenia testów na utratę wartości bilansowej aktywów Grupy przedłużający się lub znaczący spadek ich kapitalizacji giełdowej w stosunku do wartości bilansowej aktywów netto. Za znaczący Grupa uznaje spadek co najmniej 20%, za przedłużający – okres 12 miesięcy. Biorąc pod uwagę liczbę 200 000 000 akcji wyemitowanych przez KGHM Polska Miedź S.A. wycena giełdowa Jednostki Dominującej w dniach 1, 2, 8 października 2014 r. oraz w okresie od 1 grudnia 2014 r. do 30 czerwca 2015 r. kształtowała się poniżej wartości bilansowej aktywów netto Grupy Kapitałowej. Kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. obniżył się w ciągu roku o 13,45%, z poziomu 123,1 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 123,1 PLN na akcję z dnia 1 lipca 2014 r. Mając na uwadze nieprzekraczający 12 miesięcy oraz 20% spadek kapitalizacji giełdowej Jednostki Dominującej w porównaniu do wartości bilansowej aktywów netto, nie stwierdzono przesłanek do przeprowadzenia testu na utratę wartości aktywów.

3.2 Okres użytkowania środków trwałych

Zarządy spółek Grupy Kapitałowej dokonują corocznej weryfikacji wartości końcowej, metody amortyzacji oraz przewidywanych okresów użytkowania środków trwałych podlegających amortyzacji.

Przyjęte metody amortyzacji odzwierciedlają sposób zużycia pozyskanych korzyści ekonomicznych z danego środka trwałego.

Dla środków trwałych, które w ocenie zarządów spółek wykorzystywane są w równomiernym stopniu stosuje się metodę amortyzacji liniowej. Odpisy amortyzacyjne ustala się poprzez oszacowanie okresów użytkowania i równomierne rozłożenie wartości podlegającej umorzeniu. Ocenia się, iż okresy użytkowania aktywów przyjęte przez spółki Grupy Kapitałowej dla celów amortyzacji odzwierciedlają oczekiwany okres przynoszenia korzyści ekonomicznych przez te aktywa w przyszłości. Wartość netto środków trwałych podlegających amortyzacji metodą liniową na dzień 30 czerwca 2015 r. stanowiła 10 761 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2014 r. 10 777 mln PLN).

Dla środków trwałych, których w ocenie zarządów spółek zużycie jest bezpośrednio związane z ilością wydobytej kopaliny ze złoża lub z ilością wyprodukowanych katod, a wydobywanie lub produkcja nie są równomierne w całym okresie ich użytkowania stosuje się metodę amortyzacji naturalnej (metoda jednostek produkcji). Odpisy amortyzacyjne szacuje się w oparciu o oczekiwaną ilość ton rezerw mineralnych do wydobycia lub w oparciu o oczekiwaną ilość ton katod miedziowych do wyprodukowania. Budżety produkcyjne planowanej ilości wydobycia rezerw mineralnych lub oczekiwaną ilość ton katod miedziowych do wyprodukowania, które są podstawą amortyzacji naturalnej podlegają okresowej aktualizacji. Wartość netto środków trwałych podlegających amortyzacji metodą jednostek produkcji na dzień 30 czerwca 2015 r. stanowiła 3 575 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2014 r. 3 505 mln PLN).

3.3 Koszty usuwania nadkładu

Grupa w okresie sprawozdawczym rozpoznała jako rzeczowe aktywa trwałe (aktywa górnicze i hutnicze) koszty udostępniania złoża poprzez usunięcie nadkładu w trakcie fazy produkcyjnej w kopalniach odkrywkowych należących do KGHM INTERNATIONAL LTD., poniesione w I półroczu 2015 r. w kwocie 230 mln PLN. Aktywa te będą podlegać amortyzacji w okresie zgodnym z okresem użytkowania zidentyfikowanego obszaru złoża, do którego dostęp uległ poprawie na skutek prowadzenia tych prac. Saldo aktywów trwałych z tytułu kosztów usuwania nadkładu na dzień 30 czerwca 2015 r. stanowi 618 mln PLN, tj. 164 mln USD, (na dzień 31 grudnia 2014 r. 598 mln PLN, tj. 170 mln USD).

3.4 Testy na utratę wartości

MSR 36 wymaga przeprowadzenia corocznych testów sprawdzających, czy wystąpiła utrata wartości składnika aktywów niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania oraz ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których przypisana została wartość firmy. Zdaniem Zarządu Jednostki Dominującej w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przesłanki do przeprowadzenia takich testów (w tym zmiany kluczowych założeń przyjętych w testach przeprowadzonych w 2014 r.) zarówno w odniesieniu do wartości firmy, jak i wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania.

3. Ważne oszacowania i założenia (kontynuacja)

Zgodnie z polityką rachunkowości obowiązującą w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., wymagane testy zostaną przeprowadzone na dzień 31 grudnia 2015 r.

Zarząd Jednostki Dominującej przeanalizował także kwestie wystąpienia przesłanek do przeprowadzenia testów na utratę wartości pozostałych aktywów Grupy oraz wpływ zmian założeń przyjętych w testach przeprowadzonych w 2014 r. dla projektu Sierra Gorda i kopalni Robinson na wartość odzyskiwalną aktywów.

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 S.C.M. inicjatyw poprawiających produktywność, głównie poprawę uzysku molibdenu i miedzi.

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 istotnego wpływu na wartość odzyskiwalną aktywów, w związku z tym brak przesłanek do aktualizacji testu na utratę wartości przeprowadzonego na dzień 31 grudnia 2014 r.

3.5 Wspólne przedsięwzięcia (wspólnie kontrolowane podmioty)

W okresie bieżącym Grupa Kapitałowa zakwalifikowała jako wspólne przedsięwzięcia zgodnie z MSSF 11 trzy projekty:

- porozumienie „Sierra Gorda JV”, w którym udział kapitałowy KGHM INTERNATIONAL LTD. stanowi 55%, zawarte w celu rozwoju wydobycia miedzi i molibdenu na obszarze Sierra Gorda,
- porozumienie „Elektrownia Blachownia Nowa”, w którym Grupa Kapitałowa posiada 50% udziału kapitałowego, zawarte w celu budowy źródła wytwarzania energii elektrycznej w oparciu o wykorzystanie gazu ziemnego, jako surowca do jej produkcji na terenie obecnej Elektrowni Blachownia,
- porozumienie w sprawie realizacji projektu komercjalizacji badań nad grafenem polegającego na wsparciu prac w obszarze badań i rozwoju w celu ich przyspieszenia, wytypowania portfela produktowego oraz wdrożenia wybranych produktów rynkowych, pomiędzy KGHM III FIZAN i Agencją Rozwoju Przemysłu S.A. Udział Grupy w spółce „Nano Carbon Sp. z o.o.”, która realizowała będzie założone cele wynosi 49 %.

Kwalifikacji Sierra Gorda S.C.M. oraz „Nano Carbon Sp. z o.o.” do kategorii wspólnych przedsięwzięć, mimo odpowiednio 55% i 49% udziału Grupy Kapitałowej, dokonano na podstawie analizy warunków porozumień między stronami oraz ustaleń umownych, które wskazały w obu przypadkach na sprawowanie współkontroli.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym udziały we współkontrolowanych podmiotach wyceniono stosując metodę praw własności. Zgodnie z tą metodą udziały we współkontrolowanych podmiotach wyceniono na moment początkowego ujęcia w cenie nabycia, a następnie na kolejne dni kończące okres sprawozdawczy skorygowano odpowiednio o następujące po dniu ich nabycia zmiany wartości przypadającego na danego wspólnika udziału w aktywach netto współkontrolowanego podmiotu.

3.6 Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży

Na dzień 30 czerwca 2015 r. zgodnie z polityką rachunkowości Grupa dokonała analizy przesłanek wskazujących na ryzyko utraty wartości akcji zaklasyfikowanych do kategorii aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży. Analizy wartości akcji w stosunku do ceny nabycia dokonuje się na dzień kończący każdy kwartał. W I półroczu 2015 r. najistotniejsze zmiany dotyczyły akcji spółki Tauron Polska Energia S.A. 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 aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży stanowiła 898 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2014 r. 988 mln PLN).

3. Ważne oszacowania i założenia (kontynuacja)

3.7 Należności z tytułu udzielonych pożyczek

Grupa KGHM INTERNATIONAL LTD. udzieliła długoterminowej pożyczki Sierra Gorda S.C.M. na finansowanie projektów górniczych w Chile. Wartość udzielonej pożyczki (łącznie z naliczonymi odsetkami od tych pożyczek) stanowi na dzień 30 czerwca 2015 r. 1 848 mln USD, tj. 6 957 mln PLN. Termin spłaty pożyczki ustalono na 2024 r. Zgodnie z przygotowanymi projekcjami finansowymi spółki Sierra Gorda S.C.M. wydatki z tytułu spłaty pożyczki zostały uwzględnione w planach na te lata, na które przypada termin spłaty pożyczki. Z uwagi na to, że rozliczenie pożyczki jest planowane i prawdopodobne w dającej się przewidzieć przyszłości, pożyczka ta nie stanowi inwestycji netto w rozumieniu MSR 21.15 i ocena jej odzyskiwalności została przeprowadzona niezależnie od analizy odzyskiwalności wartości inwestycji w Sierra Gorda S.C.M. W oparciu o przyjęte projekcje finansowe nie stwierdzono występowania zagrożenia odzyskiwalności wartości udzielonej pożyczki.

3.8 Wycena zapasów

Na dzień 30 czerwca 2015 r. zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości Grupa dokonała wyceny zapasów. Dla zapasów, których cena nabycia lub koszt wytworzenia na dzień kończący okres sprawozdawczy był wyższy niż ich cena sprzedaży netto możliwa do uzyskania rozpoznano odpis aktualizujący ich wartość w kwocie 75 mln PLN (za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 wyniósł 46 mln PLN), który ujęto w koszcie sprzedanych produktów towarów i materiałów.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ilość zapasów Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. powstających w procesie ługowania, jest określana w oparciu o szacowany odzysk metalu z rudy. Natura procesu wyłukiwania miedzi z rudy ogranicza precyzyjne monitorowanie poziomu zapasów powstających w wyniku tego procesu. W kolejnych okresach sprawozdawczych, dokonuje się korekty szacowanego w danym okresie sprawozdawczym odzysku miedzi z ługowanej rudy do poziomu produkcji osiągniętej w kolejnym okresie. W I półroczu 2015 r. korekta wartości zapasów powstających w procesie ługowania wycenionych prowizorycznie w poprzednich okresach sprawozdawczych wyniosła 30 mln PLN (w 2014 r. 88 mln PLN). Na dzień 30 czerwca 2015 r. wartość zapasów ustalona prowizorycznie wyniosła 385 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2014 r. 309 mln PLN).

3.9 Wycena zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych

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

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

Pozostałe założenia makroekonomiczne wykorzystywane dla wyceny zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych, jak inflacja czy najniższe wynagrodzenie, oparte są na obecnie panujących warunkach rynkowych. Pozostałe informacje oraz przyjęte założenia zostały ujawnione w nocie 33.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. wartość bilansowa zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych stanowi 1 950 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2014 r. 2 146 mln PLN).

3.10 Rezerwy 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,
- 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,
- stopa zwrotu z inwestycji w dziesięcioletnie bony skarbowe Federalnej Rezerwy Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej,
- stopa zwrotu z inwestycji w pięcio- i dziesięcioletnie obligacje rządowe emitowane przez Narodowy Bank Kanady.

Szczegóły dotyczące aktualizacji wyceny rezerw zostały przedstawione w nocie 34.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. wartość bilansowa rezerw na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych stanowi 1 296 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniosła 1 554 mln PLN).

3. Ważne oszacowania i założenia (kontynuacja)

3.11 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 w danym kraju.

Prawdopodobieństwo realizacji aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z przyszłymi zyskami podatkowymi opiera się na budżetach spółek Grupy Kapitałowej. Spółki Grupy Kapitałowej ujęły w księgach aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągną zysk do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Spółki Grupy Kapitałowej, które historycznie generowały straty i których projekcje finansowe nie przewidują osiągnięcia zysku do opodatkowania umożliwiającego potrącenie ujemnych różnic przejściowych, nie rozpoznają w swoich księgach aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Grupa Kapitałowa nie ujęła aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niewykorzystanych strat i ulg podatkowych stanowiących kwotę 1 116 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2014 r. 1 639 mln PLN), ponieważ nie było prawdopodobne osiągnięcie w przyszłości zysku do opodatkowania, od którego byłoby możliwe odpisanie tych niewykorzystanych strat i ulg podatkowych.

4. Skład Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. - jednostki zależne

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Procentowy udział Grupy na dzień	
			30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
"BIOWIND" sp. z o.o. w likwidacji	Lubin	wytwarzanie, przesyłanie i dystrybucja energii elektrycznej	-	100
BIPROMET S.A.	Katowice	projektowanie budowlane, urbanistyczne, technologiczne; wznoszenie kompletnych obiektów budowlanych lub ich części; inżynieria lądowa i wodna; wynajem nieruchomości	100	66
CBJ sp. z o.o.	Lubin	badania i analizy fizyko-chemiczne; pomiary imisji i emisji; badania przemysłowe	100	100
CENTROŻŁOM WROCŁAW S.A.	Wrocław	skup i sprzedaż złomu stalowego, żeliwnego, metali kolorowych i stali stopowych, sprzedaż wyrobów hutniczych i zbrojeń budowlanych, recykling odpadów	99,65	99,54
CUPRUM Nieruchomości sp. z o.o.	Wrocław	działalność związana z obsługą rynku nieruchomości, usługami budowlanymi, projektowymi, finansowymi	100	100
"Energetyka" sp. z o.o.	Lubin	wytwarzanie, dystrybucja i sprzedaż energii elektrycznej i ciepłej; gospodarka wodno-ściekowa	100	100
Fermat 1 S.á 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
Fermat 2 S.á r. l.	Luksemburg	zakładanie, rozwój, zarządzanie lub sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	100
Fermat 3 S.á r. l.	Luksemburg	zakładanie, rozwój, zarządzanie lub sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	100
Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o.	Wrocław	działalność finansowa, kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek, doradztwo związane z zarządzaniem	100	100
Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. S.K.A.	Wrocław	działalność finansowa, sprzedaż detaliczna i hurtowa różnych towarów i produktów	100	100
INOVA Spółka z o.o.	Lubin	badania i kontrola maszyn, prace badawczo-rozwojowe	100	100
INTERFERIE S.A.	Lubin	turystyka, hotelarstwo, działalność sanatoryjna	67,71	67,71
Interferie Medical SPA Sp. z o.o.	Lubin	hotelarstwo, wypoczynek, rehabilitacja, turystyka zdrowotna, wellness	89,46	89,46
KGHM AJAX MINING INC.	Vancouver	eksploatacja rudy miedzi i złota	80	80
KGHM CUPRUM sp. z o.o. - CBR	Wrocław	działalność badawczo-rozwojowa	100	100
CUPRUM DEVELOPMENT sp. z o.o.	Wrocław	działalność związana z obsługą rynku nieruchomości, usługami budowlanymi, projektowymi, finansowymi	100	100
KGHM Kupfer AG	Berlin	poszukiwanie i rozpoznanie złóż miedzi i innych metali w Europie	100	100
KGHM I FIZAN	Wrocław	lokowanie aktywów w ramach Portfela Aktywów Niepublicznych oraz Portfela Aktywów Publicznych	100	100
KGHM III FIZAN	Wrocław	lokowanie aktywów w ramach Portfela Aktywów Niepublicznych oraz Portfela Aktywów Publicznych	100	100

4. Skład Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. - jednostki zależne (kontynuacja)

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Procentowy udział Grupy na dzień	
			30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
KGHM IV FIZAN	Wrocław	lokowanie aktywów w ramach Portfela Aktywów Niepublicznych oraz Portfela Aktywów Publicznych	100	100
KGHM V FIZAN	Wrocław	lokowanie aktywów w ramach Portfela Aktywów Niepublicznych oraz Portfela Aktywów Publicznych	100	100
Legnicki Park Technologiczny LETIA S.A. (wcześniej KGHM LETIA S.A.)	Legnica	promowanie innowacyjności; transfer technologii; działalność parku technologicznego; sprzedaż i wynajem nieruchomości	84,93	84,93
KGHM Metraco S.A. (obecnie Metraco S.A.)	Legnica	sprzedaż hurtowa złomów i odpadów, ołowiu, metali kolorowych, wyrobów chemicznych i soli; usługi spedycyjne	100	100
KGHM (SHANGHAI) COPPER TRADING CO., LTD.	Shanghai	sprzedaż hurtowa, import, export produktów i wyrobów miedzianych/krzemowych, chemicznych, sprzętu mechanicznego i elektrycznego, materiałów biurowych, świadczenie usług konsultingu handlowego	100	100
KGHM TFI S.A.	Wrocław	tworzenie i zarządzanie funduszami oraz zarządzanie portfelami instrumentów finansowych	100	100
KGHM ZANAM S.A. (wcześniej KGHM ZANAM Sp. z o.o.)	Polkowice	remonty i budowa maszyn	100	100
"MIEDZIOWE CENTRUM ZDROWIA" S.A.	Lubin	szpitalnictwo; praktyka lekarska; działalność związana z ochroną zdrowia; medycyna pracy	100	100
NITROERG S.A.	Bieruń	produkcja materiałów wybuchowych i środków inicjujących stosowanych w górnictwie	85	85
NITROERG SERWIS Sp. z o.o.	Wilków	sprzedaż i transport środków strzałowych, wykonywanie prac wiertniczych i strzałowych	85	85
PeBeKa S.A.	Lubin	budownictwo górnicze, podziemne, budowa tuneli	100	100
PB Katowice S.A. w likwidacji	Katowice	budowa kompletnych obiektów budowlanych lub ich części, wykonywanie robót ogólnobudowlanych i specjalistycznych	88,09	58,14
MERCUS Logistyka sp. z o.o. (wcześniej PHP "MERCUS" sp. z o.o.)	Polkowice	handel, produkcja wiązek przewodów elektrycznych	100	100
PHU "Lubinpex" Sp. z o.o.	Lubin	handel detaliczny artykułami spożywczymi, gastronomia	100	100
Sugarloaf Ranches Limited	Vancouver	działalność rolnicza	100*	100*

* rzeczywisty udział Grupy

4. Skład Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. - jednostki zależne (kontynuacja)

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Procentowy udział Grupy na dzień	
			30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
PMT Linie Kolejowe Sp. z o.o.	Polkowice	zarządzanie infrastrukturą kolejową	100	100
POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.	Lubin	usługi transportowe kolejowe i drogowe; handel produktami naftowymi	100	100
Polska Grupa Uzdrawisk Sp. z o.o.	Wrocław	działalność holdingów finansowych, finansowa działalność usługowa, obrót i obsługa rynku nieruchomości	100	100
Polska Grupa Uzdrawisk Sp. z o.o. S.K.A. w likwidacji	Warszawa	działalność finansowa, sprzedaż detaliczna i hurtowa różnych towarów i produktów	100	100
"Uzdrowisko Cieplice" Sp. z o.o.-Grupa PGU	Jelenia Góra	działalność uzdrowskowa	98,2	97,87
Uzdrowiska Kłodzkie S.A. - Grupa PGU	Polanica Zdrój	działalność uzdrowskowa, produkcja i sprzedaż wody mineralnej	100	99,31
Uzdrowisko Połczyn Grupa PGU S.A.	Połczyn Zdrój	działalność uzdrowskowa	100	98,42
Uzdrowisko "Świeradów-Czerniawa" Sp. z o.o.-Grupa PGU	Świeradów Zdrój	działalność uzdrowskowa	98,81	98,65
WFP Hefra S.A.	Warszawa	produkcja i sprzedaż nakryć stołowych nierdzewnych, posrebrzanych, srebrnych, z tworzyw sztucznych i ceramiki	100	100
WMN "ŁABĘDY" S.A.	Gliwice	produkcja metali nieżelaznych, wyrobów z metali nieżelaznych, sprzedaż usług	84,96	84,96
WPEC w Legnicy S.A.	Legnica	wytwarzanie, przesyłanie i dystrybucja energii cieplnej	95,71	85,2
Zagłębie Lubin S.A.	Lubin	prowadzenie sekcji piłki nożnej i organizacja zawodów sportowych	100	100
0929260 B.C U.L.C.	Vancouver	zarządzanie lub sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	100
Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD.				
KGHM INTERNATIONAL LTD.	Vancouver	zakładanie, rozwój, zarządzanie lub sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	100
Malmbjerg Molybdenum A/S	Grenlandia	prowadzenie i rozwój projektu Malmbjerg w zakresie wydobycia molibdenu	100	100
International Molybdenum Limited in liquidation	Wielka Brytania	działalność finansowa	100	100
KGHMI (Barbados) Holdings Ltd.	Barbados	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	100
Quadra FNX Chile (Barbados) Ltd.	Barbados	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	100
Quadra FNX Holdings Chile Limitada	Chile	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	100
Quadra FNX SG (Barbados) Ltd.	Barbados	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	100
Aguas de la Sierra Limitada	Chile	posiadanie i operowanie prawami do wody w Chile	100	100

4. Skład Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. - jednostki zależne (kontynuacja)

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Procentowy udział Grupy na dzień	
			30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
Quadra FNX FFI Ltd.	Barbados	działalność finansowa	100	100
Robinson Holdings (USA) Ltd.	Nevada, USA	usługi techniczne i zarządcze dla jednostek zależnych w USA	100	100
Wendover Bulk Transshipment Company	Nevada, USA	usługi przeładunku dla kopalni Robinson	100	100
Robinson Nevada Mining Company	Nevada, USA	kopalnictwo rud miedzi, produkcja i sprzedaż miedzi	100	100
Carlota Holdings Company	Arizona, USA	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	100
Carlota Copper Company	Arizona, USA	ługowanie rud miedzi, produkcja i sprzedaż miedzi	100	100
FNX Mining Company Inc.	Ontario, Kanada	kopalnictwo rud miedzi i niklu, produkcja i sprzedaż miedzi i niklu, rozwój projektu Victoria	100	100
DMC Mining Services Ltd.	Ontario, Kanada	kontraktacja usług górniczych	100	100
Quadra FNX Holdings Partnership	Kolumbia Brytyjska, Kanada	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	100
Raise Boring Mining Services, S.A. de C.V.	Meksyk	kontraktacja usług górniczych	100	100
FNX Mining Company USA Inc.	USA	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	100
DMC Mining Services Corporation	USA	kontraktacja usług górniczych	100	100
Centenario Holdings Ltd.	Brytyjskie Wyspy Dziewicze	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	100
Minera Carrizalillo Limitada	Chile	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	100
Mineria y Exploraciones KGHM International SpA	Chile	świadczenie usług eksploracyjnych dla projektu Sierra Gorda oraz kopalni Franke	100	100
Frankie (BVI) Ltd.	Brytyjskie Wyspy Dziewicze	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	100
Sociedad Contractual Minera Franke	Chile	ługowanie rud miedzi, produkcja i sprzedaż miedzi	100	100
0899196 B.C. Ltd.	Kolumbia Brytyjska, Kanada	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	100

4. Skład Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. - jednostki zależne (kontynuacja)

W bieżącym okresie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności wyceniono udziały trzech wspólnych przedsięwzięć: Sierra Gorda S.C.M., „Elektrownia Błachownia Nowa” sp. z o.o. i NANO CARBON sp. z o.o.

Istotne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w okresie sprawozdawczym

Nabycie akcji spółki BIPROMET S.A.

W dniu 29 stycznia 2015 r. KGHM Polska Miedź S.A. ogłosiła wezwanie do zapisywania się na sprzedaż wszystkich akcji spółki BIPROMET S.A. niebędących w jej posiadaniu, tj. stanowiących 34% kapitału zakładowego, uprawniające do 34% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu BIPROMET S.A.

W dniu 27 marca 2015 r. nastąpiło rozliczenia transakcji kupna akcji objętych zapisami, w wyniku której KGHM Polska Miedź S.A. nabyła akcje spółki BIPROMET S.A. reprezentujące 25,23% kapitału zakładowego. W wyniku tego nabycia udział KGHM Polska Miedź S.A. w BIPROMET S.A. wzrósł do poziomu 91,23%.

W dniu 24 kwietnia 2015 r., w wyniku wykupu przymusowego ogłoszonego przez KGHM Polska Miedź S.A. Grupa nabyła 8,77% akcji BIPROMET S.A. Po dokonaniu transakcji Grupa posiada 100% akcji w kapitale zakładowym spółki BIPROMET S.A. Transakcje zostały zawarte na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Łączna cena nabytych akcji wyniosła 13 mln PLN. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym koszt nabycia akcji został rozliczony z kapitałem przypadającym na udziały niekontrolujące.

Zmiana formy prawnej jednostki zależnej

W dniu 17 kwietnia 2015 r. w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego we Wrocławiu zostało zarejestrowane przekształcenie w spółkę akcyjną jednostki zależnej KGHM ZANAM Sp. z o.o. Po zmianie formy prawnej nazwa spółki brzmi KGHM ZANAM S.A.

Wykup akcji pracowniczych

W I półroczu 2015 r. Grupa Kapitałowa dokonała wykupu akcji/udziałów pracowniczych jednostek zależnych:

- WPEC w Legnicy S.A., stanowiących 10,51% udziału w kapitale podstawowym spółki,
- Uzdrowska Kłodzkie S.A. – Grupa PGU, stanowiących 0,69% udziału w kapitale podstawowym spółki,
- Uzdrowsko Połczyn Grupa PGU S.A., stanowiących 1,58% udziału w kapitale podstawowym spółki,
- Uzdrowsko Cieplice Sp. z o.o. - Grupa PGU, stanowiących 0,33% udziału w kapitale podstawowym spółki,
- Uzdrowsko Świeradów-Czerniawa Sp. z o.o. - Grupa PGU, stanowiących 0,16% udziału w kapitale podstawowym spółki,
- CENTROZŁOM WROCŁAW S.A., stanowiących 0,17% udziału w kapitale podstawowym spółki,

Łączna wartość nabytych akcji wyniosła 13 mln PLN i została rozliczona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jako zmniejszenie zobowiązań z tytułu opcji sprzedaży akcji pracowniczych.

Jednocześnie dokonano zmniejszenia kapitału udziałowców niekontrolujących w wysokości 22 mln PLN poprzez rozliczenie kapitału z wyceny opcji sprzedaży akcji pracowniczych w wysokości 22 mln PLN (kapitału powstałego z początkowego ujęcia zobowiązania z tytułu opcji sprzedaży prezentowanego w ramach pozycji zysków zatrzymanych).

Nabycie akcji/udziałów stanowi realizację zobowiązania z tytułu złożonej nieodwołalnej oferty nabycia, w ramach umowy sprzedaży przez Skarb Państwa, wszystkich pozostałych akcji nabytych przez pracowników w procesie prywatyzacji w/w spółek.

Pozostałe zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w I półroczu 2015 r. były nieistotne w ujęciu skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Istotne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

Połączenie jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą

W dniu 21 stycznia 2014 r. Walne Zgromadzenie KGHM Metraco S.A. (obecnie Metraco S.A.) oraz Walne Zgromadzenie KGHM Ecoren S.A. podjęły decyzje o połączeniu spółek poprzez przejęcie spółki KGHM Ecoren S.A. przez spółkę Metraco S.A. W obu spółkach 100% właścicielem na moment podjęcia decyzji o połączeniu była spółka KGHM Polska Miedź S.A. W dniu 31 stycznia 2014 r. został dokonany wpis o połączeniu w Krajowym Rejestrze Sądowym. Po połączeniu 100% właścicielem Metraco S.A. pozostaje KGHM Polska Miedź S.A., który objął wszystkie akcje w podwyższonym kapitale akcyjnym Metraco S.A. pokrywając je wniesieniem majątku KGHM Ecoren S.A. Z dniem połączenia Metraco S.A. rozpoczęła kontynuowanie działalności prowadzonej dotychczas przez KGHM Ecoren S.A. Z uwagi na charakter przeprowadzonej transakcji (połączenie jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą) nie miała ona istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2014 r.

W dniu 22 stycznia 2014 r. nastąpiło połączenie podmiotów zależnych Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. Pan de Azucar (BVI) Ltd., Centenario Copper (BVI) Ltd., Volcanes (BVI) Ltd. i przejęcie ich przez Centenario Holdings Ltd. Działania te zostały podjęte w celu uproszczenia struktury Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. poprzez rozwiązanie podmiotów zależnych, których działalność nie jest związana z podstawową działalnością operacyjną KGHM INTERNATIONAL LTD. Transakcja ta nie miała istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2014 r.

4. Skład Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. - jednostki zależne (kontynuacja)

Wykup akcji pracowniczych

W roku 2014 Grupa Kapitałowa dokonała wykupu akcji/udziałów pracowniczych jednostek zależnych:

- Uzdrowiska Kłodzkie S.A. – Grupa PGU, stanowiących 6,74% udziału w kapitale podstawowym spółki,
- Uzdrowisko Połczyn Grupa PGU S.A., stanowiących 7,04% udziału w kapitale podstawowym spółki,
- Uzdrowisko Cieplice Sp. z o.o. - Grupa PGU, stanowiących 5,21% udziału w kapitale podstawowym spółki,
- Uzdrowisko Świeradów-Czerniawa Sp. z o.o. - Grupa PGU, stanowiących 10,91% udziału w kapitale podstawowym spółki,
- CENTROZŁOM WROCŁAW S.A., stanowiących 0,9% udziału w kapitale podstawowym spółki.

Łączna wartość nabytych akcji wyniosła 15 mln PLN i została rozliczona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jako zmniejszenie zobowiązań z tytułu opcji sprzedaży akcji pracowniczych.

Jednocześnie dokonano zmniejszenia kapitału udziałowców niekontrolujących w wysokości 21 mln PLN poprzez rozliczenie kapitału z wyceny opcji sprzedaży akcji pracowniczych w wysokości 21 mln PLN (kapitału powstałego z początkowego ujęcia zobowiązania z tytułu opcji sprzedaży prezentowanego w ramach pozycji zysków zatrzymanych).

Nabycie akcji/udziałów stanowi realizację zobowiązania z tytułu złożonej nieodwołalnej oferty nabycia, w ramach umowy sprzedaży przez Skarb Państwa, wszystkich pozostałych akcji nabytych przez pracowników w procesie prywatyzacji w/w spółek.

Pozostałe zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w roku 2014 były nieistotne w ujęciu skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

5. Informacje dotyczące segmentów działalności

Zasadniczy wpływ na strukturę aktywów i generowanie przychodów Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. ma Jednostka Dominująca oraz Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD. (grupa kapitałowa niższego szczebla). Działalność KGHM Polska Miedź S.A. skoncentrowana jest na przemyśle wydobywczym w Polsce, natomiast działalność Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. skoncentrowana jest na przemyśle wydobywczym zlokalizowanym w krajach Ameryki Północnej i Południowej. Profil działalności większości pozostałych spółek zależnych Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. odbiega od głównego profilu działalności Jednostki Dominującej.

W ramach przyjętego modelu zarządzania strukturą Grupy Kapitałowej oraz mając na uwadze regulacje MSSF 8, a także przydatność informacji użytkownikom sprawozdania finansowego wyodrębnia się pięć głównych segmentów operacyjnych, które podlegają szczegółowej ocenie przez organy zarządcze. Wyodrębnione segmenty operacyjne stanowią jednocześnie segmenty sprawozdawcze:

- KGHM Polska Miedź S.A. – w skład segmentu wchodzi KGHM Polska Miedź S.A.,
- KGHM INTERNATIONAL LTD. – w skład segmentu wchodzi spółki Grupy KGHM INTERNATIONAL LTD.,
- projekt Sierra Gorda – w skład segmentu wchodzi wspólne przedsięwzięcie Sierra Gorda S.C.M.,
- rozwój bazy zasobowej – w skład segmentu wchodzi spółki zajmujące się poszukiwaniem oraz oceną zasobów mineralnych, które docelowo prowadzić będą działalność wydobywczą,
- wsparcie głównego ciągu technologicznego – w skład segmentu wchodzi spółki związane bezpośrednio z ciągiem technologicznym Jednostki Dominującej*,
- pozostałe segmenty, w których ujęto spółki Grupy Kapitałowej niepowiązane z przemysłem wydobywczym.

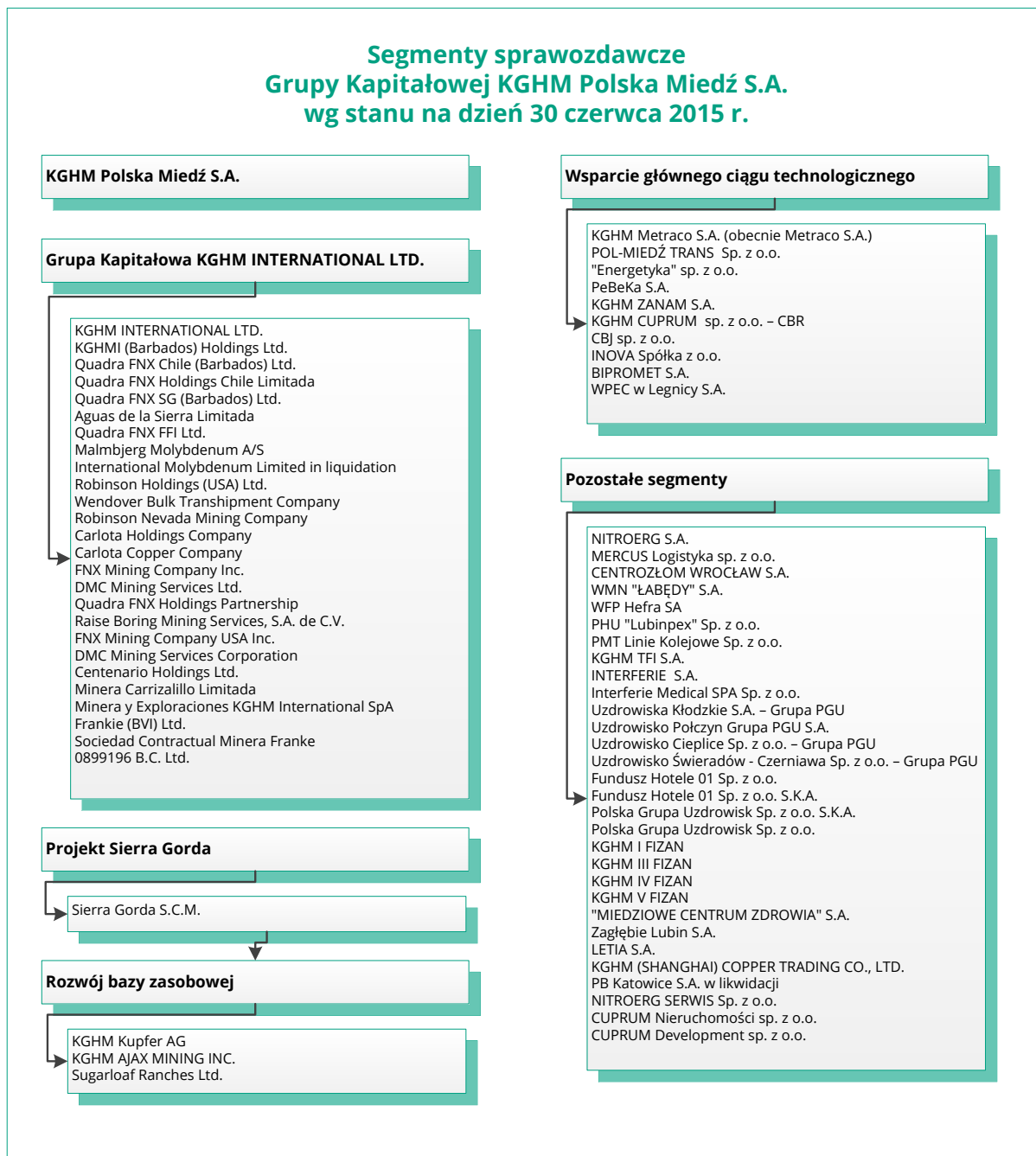
Spółki Fermat 1 S. á r. l., Fermat 2 S. á r. l., Fermat 3 S. á r. l. oraz 0929260 B.C.U.L.C. zostały utworzone w ramach struktury holdingowej powstałej w celu nabycia KGHM INTERNATIONAL LTD. Przedmiotem działalności tych spółek jest zakładanie, rozwój, zarządzanie oraz sprawowanie kontroli nad innymi spółkami w ramach tej struktury. Spółki te nie prowadzą działalności operacyjnej mającej wpływ na wyniki osiągnięte przez poszczególne segmenty. W związku z tym nie zostały zakwalifikowane do żadnego z prezentowanych segmentów i ich dane finansowe zostały ujęte w kolumnie „Korekty konsolidacyjne”.

Segmentację Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. prezentuje poniższy schemat.

Miarą wyników segmentów jest: Zysk/(strata) netto oraz wskaźnik EBITDA (zysk/(strata) netto ze sprzedaży plus amortyzacja).

**w okresie sprawozdawczym oraz okresach porównywalnych spółkę KGHM Metraco S.A. (od 1 lipca 2015 r. Metraco S.A.) zakwalifikowano do segmentu „wsparcie głównego ciągu technologicznego” ze względu na jej istotny udział w zabezpieczeniu dostaw złomów miedzi do KGHM Polska Miedź S.A.*

5. Informacje dotyczące segmentów działalności (kontynuacja)



Raporty wewnętrzne o wynikach Grupy Kapitałowej sporządzane są w okresach miesięcznych w wersji skróconej, natomiast w okresach kwartalnych w rozszerzonym zakresie. Organem dokonującym regularnych przeglądów wewnętrznych raportów finansowych całej Grupy Kapitałowej dla celów podejmowania głównych decyzji inwestycyjnych jest Zarząd Jednostki Dominującej, który odpowiada za alokację zasobów Grupy Kapitałowej.

Ceny transakcyjne stosowane przy transakcjach między segmentami operacyjnymi ustalane są na zasadach rynkowych podobnie jak przy transakcjach ze stronami niepowiązаныmi.

5. Informacje dotyczące segmentów działalności (kontynuacja)

Nota	Za okres od 01.01.15 do 30.06.15								
	KGHM Polska Miedź S.A.	Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda***	Rozwój bazy zasobowej	Wsparcie głównego ciągu technologicznego	Pozostałe segmenty	Korekty wynikające z wyceny zgodnie z MSSF3	Korekty konsolidacyjne	Ogółem
Przychody ze sprzedaży	6 8 092	1 224	-	-	2 339	1 171	-	(2 766)	10 060
Przychody ze sprzedaży do innych segmentów	140	-	-	-	2 117	503	-	(2 760)	-
Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych	7 952	1 224	-	-	222	668	-	(6)	10 060
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(6 157)	(1 422)	-	(2)	(2 300)	(1 161)	(27)	2 775	(8 294)
Zysk/(strata) netto ze sprzedaży	1 935	(198)	-	(2)	39	10	(27)	9	1 766
Zysk/(strata) z pozostałej działalności operacyjnej	(12)	193	-	1	9	(22)	-	(70)	99
- w tym odsetki	85	177	-	-	2	1	-	(81)	184
Zysk/(strata) z działalności finansowej	(42)	(224)	-	-	(4)	(2)	51	50	(171)
- w tym odsetki	(11)	(202)	-	-	(3)	(3)	51	41	(127)
Udział w zyskach/(stratach) inwestycji wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	1 881	(229)	-	(1)	44	(14)	24	(12)	1 693
Podatek dochodowy	(560)	65	-	(1)	(14)	(4)	(26)	41	(499)
Zysk/(strata) netto	1 321*	(164)*	-	(2)*	30*	(18)*	(2)	29	1 194
Stan na dzień 30 czerwca 2015									
Aktywa segmentu, w tym:	36 114	16 876	13 457	752	2 876	2 243	2 890	(32 782)	42 426
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	-	2 465**	-	-	-	-	2 450	29	4 944
Rzeczowe aktywa trwałe + Zapasy	14 625	4 170	13 088	69	1 524	1 059	282	(13 018)	21 799
Zobowiązania	11 437	5 566	10 624	61	1 055	591	813	(14 278)	15 869
Dodatkowe informacje									
Za okres od 01.01.15 do 30.06.15									
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	991	448	1 451	76	76	37	-	(1 447)	1 632
Amortyzacja ujęta w zysku netto	(429)	(372)	-	-	(81)	(32)	(36)	6	(944)

„Korekty wynikające z wyceny zgodnie z MSSF3” – dotyczą korekty do wartości godziwej z tytułu ostatecznego rozliczenia nabycia KGHM INTERNATIONAL LTD. na poziomie konsolidacji z uwzględnieniem skumulowanej wartości korekt od dnia nabycia do 30 czerwca 2015 r. dla pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r. dla pozycji skonsolidowanego sprawozdania z zysków lub strat

* wyniki analizowane w danym segmencie

** wycena Sierra Gorda S.C.M.

*** 55% udział Grupy Kapitałowej w Sierra Gorda S.C.M.

5. Informacje dotyczące segmentów działalności (kontynuacja)

Informacja dotycząca segmentów działalności za okres porównywalny

Nota	Za okres od 01.01.14 do 30.06.14									
	KGHM Polska Miedź S.A.	Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda***	Rozwój bazy zasobowej	Wsparcie głównego ciągu technologicznego	Pozostałe segmenty	Korekty wynikające z wyceny zgodnie z MSSF3	Korekty konsolidacyjne	Ogółem	
Przychody ze sprzedaży	7 727	996	-	-	2 292	1 184	-	(2 671)	9 528	
Przychody ze sprzedaży do innych segmentów	140	-	-	-	2 074	473	-	(2 687)	-	
Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych	7 587	996	-	-	218	711	-	16	9 528	
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(6 127)	(1 055)	-	(2)	(2 232)	(1 178)	(53)	2 688	(7 959)	
Zysk/(strata) netto ze sprzedaży	1 600	(59)	-	(2)	60	6	(53)	17	1 569	
Zysk/(strata) z pozostałej działalności operacyjnej	(54)	152	-	-	1	107	-	(132)	74	
- w tym odsetki	22	129	-	-	2	1	-	(20)	134	
Zysk/(strata) z działalności finansowej	(15)	(86)	-	-	(7)	(3)	1	11	(99)	
- w tym odsetki	(3)	(70)	-	-	(6)	(3)	1	5	(76)	
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	1 531	7	-	(2)	54	110	(52)	(104)	1 544	
Podatek dochodowy	(412)	(2)	-	-	(16)	(5)	8	(16)	(443)	
Zysk/(strata) netto	1 119*	5*	-	(2)*	38*	105*	(44)	(120)	1 101	
	Stan na dzień 31 grudnia 2014									
Aktywa segmentu, w tym:	32 312	15 376	12 003	631	2 901	2 201	2 720	(27 770)	40 374	
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	-	2 051**	-	-	-	-	2 282	30	4 363	
Rzeczowe aktywa trwałe + Zapasy	13 939	3 996	11 228	70	1 586	1 049	285	(11 170)	20 983	
Zobowiązania	8 035	5 193	9 655	56	1 116	584	865	(10 660)	14 844	
	Za okres od 01.01.14 do 30.06.14									
Dodatkowe informacje										
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	1 026	330	1 761	67	60	30	-	(1 770)	1 504	
Amortyzacja ujęta w zysku netto	(419)	(202)	-	-	(81)	(35)	(59)	3	(793)	

„Korekty wynikające z wyceny zgodnie z MSSF3” – dotyczą korekty do wartości godziwej z tytułu ostatecznego rozliczenia nabycia KGHM INTERNATIONAL LTD. na poziomie konsolidacji z uwzględnieniem skumulowanej wartości korekt od dnia nabycia do 31 grudnia 2014 r. dla pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. dla pozycji skonsolidowanego sprawozdania z zysków lub strat

* wyniki analizowane w danym segmencie

** wycena Sierra Gorda S.C.M.

*** 55% udział Grupy Kapitałowej w Sierra Gorda S.C.M.

5. Informacje dotyczące segmentów działalności (kontynuacja)

	Za okres od 01.01.15 do 30.06.15					
	Grupa Kapitałowa KGHM		Rozwój bazy zasobowej	Wsparcie głównego ciągu technologicznego	Pozostałe segmenty	Razem segmenty
	KGHM Polska Miedź S.A.	INTERNATIONAL LTD.				
Dane operacyjne						
Miedź płatna (tys. t)	286,2	45	-	-	-	331,2
- w tym ze wsadów obcych (tys. t)	76,6	-	-	-	-	76,6
Nikiel (tys. t)	-	1,1	-	-	-	1,1
Molibden (tys. t)	-	0,2	-	-	-	0,2
Srebro (t)	612,2	0,8	-	-	-	613
TPM (tys. troz)*	36,5	41,9	-	-	-	78,4
C1 (USD/funt)**	1,50	2,03	-	-	-	1,59
EBITDA ***	2 364	174	(2)	120	42	2 698
% sprzedaży do KGHM Polska Miedź S.A.				85%	33%	

	Za okres od 01.01.14 do 30.06.14					
	Grupa Kapitałowa KGHM		Rozwój bazy zasobowej	Wsparcie głównego ciągu technologicznego	Pozostałe segmenty	Razem segmenty
	KGHM Polska Miedź S.A.	INTERNATIONAL LTD.				
Dane operacyjne						
Miedź płatna (tys. t)	282,9	41,5	-	-	-	324,4
- w tym ze wsadów obcych (tys. t)	73,1	-	-	-	-	73,1
Nikiel (tys. t)	-	1,7	-	-	-	1,7
Molibden (tys. t)	-	0,2	-	-	-	0,2
Srebro (t)	605,5	0,9	-	-	-	606,4
TPM (tys. troz)*	26,1	33,6	-	-	-	59,7
C1 (USD/funt)**	1,79	2,35	-	-	-	1,87
EBITDA ***	2 019	167	(2)	141	41	2 366
% sprzedaży do KGHM Polska Miedź S.A.				85%	32%	

* TPM - metale szlachetne (złoto, platyna, pallad)

** Jednostkowy gotówkowy koszt produkcji miedzi płatnej 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.

*** EBITDA = zysk/(strata) netto ze sprzedaży plus amortyzacja

W celu zapewnienia porównywalności danych w porównaniu do danych prezentowanych w sprawozdaniu za pierwsze półrocze 2014 r., EBITDA segmentu Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD. za ten okres została zwiększona o kwotę 23 mln zł z tytułu opłat za zarządzanie projektem Sierra Gorda (w sprawozdaniu za pierwsze półrocze 2014 r. opłata była prezentowana w przychodach z pozostałej działalności operacyjnej, natomiast obecnie jest prezentowana w ramach przychodów ze sprzedaży).

5. Informacje dotyczące segmentów działalności (kontynuacja)

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej - klienci zewnętrzni w podziale na obszary geograficzne

Podział geograficzny odpowiada lokalizacji finalnych odbiorców.

	Nota	Za okres	
		od 01.01.15 do 30.06.15	od 01.01.14 do 30.06.14
Polska		2 504	2 352
Niemcy		1 593	1 782
Chiny		1 109	943
Stany Zjednoczone Ameryki		900	209
Czechy		774	727
Wielka Brytania		732	709
Włochy		408	391
Francja		380	417
Węgry		357	308
Kanada		330	375
Szwajcaria		208	160
Austria		144	125
Belgia		108	89
Turcja		103	222
Rumunia		63	69
Słowacja		53	60
Japonia		48	76
Szwecja		39	10
Korea Południowa		36	-
Chile		28	-
Bośnia i Hercegowina		21	11
Słowenia		19	15
Ukraina		16	9
Finlandia		11	22
Bułgaria		9	38
Holandia		7	26
Australia		-	278
Hiszpania		-	49
Inne kraje (sprzedaż rozdrobniona)		60	56
Razem	6	10 060	9 528

Główni klienci

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. oraz w okresie porównywalnym z żadnym odbiorcą nie zrealizowano przychodów przekraczających 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej.

Aktywa trwałe (rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne) Grupy Kapitałowej w 69,89% zlokalizowane są w Polsce. Pozostałe 30,11% aktywów trwałych zlokalizowane jest w krajach: Kanada – 16,99%; Stany Zjednoczone – 6,31%; Chile – 2,77%; inne kraje – 4,04%.

6. 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	8 930	8 370
Sól	13	17
Energia	46	47
Usługi	456	420
Maszyny górnicze, środki transportu dla górnictwa i inne	3	4
Produkty elektro - mechaniczne	52	46
Towary - wyroby hutnicze	156	145
Pozostałe towary	76	90
Odpady i materiały	109	115
Pozostałe wyroby	219	274
Ogółem	10 060	9 528

	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	6 915
Średni kurs (USD/PLN) NBP	3,72	3,05

Spółki Grupy Kapitałowej rozpoznają przychody z tytułu wykonywanych umów o usługi budowlane. Przychody z tytułu tych umów przedstawiają się następująco:

	Za okres	
	od 01.01.15 do 30.06.15	od 01.01.14 do 30.06.14
Przychody z realizacji kontraktów	177	196

Przychody z realizacji kontraktów ujęte za dany okres wykazane są w pozycji - usługi.

Dane dla kontraktów, które są w toku realizacji na dzień kończący okres sprawozdawczy:

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
Łączna kwota przychodów z realizacji kontraktów	1 306	1 482
Łączna kwota dotychczas poniesionych kosztów z realizacji kontraktów	1 109	1 260
Zyski z realizacji kontraktów	197	222

7. Koszty według rodzaju

	Nota	Za okres	
		od 01.01.15 do 30.06.15	od 01.01.14 do 30.06.14
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych *		1 080	793
Koszty świadczeń pracowniczych	8	2 297	2 297
Zużycie materiałów i energii		3 704	3 744
Usługi obce		950	884
Podatki i opłaty		1 059	985
w tym podatek od wydobycia niektórych kopalin**		810	748
Koszty reklamy i wydatki reprezentacyjne		33	32
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe		17	16
Pozostałe koszty z tego:		126	55
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	24	75	45
Odpisy aktualizujące wartość należności		4	1
Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych, wartości niematerialnych		-	(4)
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość zapasów	24	-	(36)
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość należności		(1)	(2)
Straty z tytułu zbycia instrumentów finansowych	35	6	3
Inne koszty działalności operacyjnej		42	48
Razem koszty rodzajowe		9 266	8 806
Wartość sprzedanych towarów i materiałów w tym: (+)		243	253
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	24	-	1
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość należności		-	(1)
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)		(445)	(434)
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (-)		(770)	(666)
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży oraz ogólnego zarządu		8 294	7 959
z tego:			
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		7 681	7 297
Koszty sprzedaży		163	193
Koszty ogólnego zarządu		450	469

* Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych rozliczona została:

- w zysk netto w kwocie 944 mln PLN,
- zapasy w kwocie 121 mln PLN,
- aktywa trwałe w kwocie 15 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.

8. Koszty świadczeń pracowniczych

	Nota	Za okres	
		od 01.01.15 do 30.06.15	od 01.01.14 do 30.06.14
Koszty wynagrodzeń		1 700	1 672
Koszty ubezpieczeń społecznych		611	604
Koszty przyszłych świadczeń		(14)	21
Ogółem	7	2 297	2 297

9. 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 tytułu:			
Wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	35	328	229
Odsetek		80	59
Zysków z tytułu różnic kursowych		185	134
Przychodów z dywidend		35	-
Odwrotczenia odpisu aktualizującego wartość pożyczek i należności		27	35
Otrzymane dotacje państwowe i inne darowizny		1	1
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw z tytułów:		8	4
Likwidacji kopalń		22	3
Spraw spornych i w postępowaniu sądowym		15	1
Pozostałych		1	1
Kary i odszkodowania		6	1
Pozostałe przychody / zyski operacyjne		7	5
Ogółem pozostałe przychody operacyjne		66	69
		431	310

10. 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 tytułu:	35	255	171
Wyceny i realizacji instrumentów pochodnych		253	163
Odsetek		1	1
Strat z tytułu różnic kursowych		-	6
Odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		1	1
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		7	10
Przekazane darowizny		29	17
Utworzone rezerwy na zobowiązania z tytułów:		11	11
Likwidacji kopalń		4	4
Spraw spornych i w postępowaniu sądowym		5	3
Pozostałych		2	4
Kary i odszkodowania		3	3
Składki na rzecz organizacji, do których przynależność nie jest obowiązkowa		7	7
Pozostałe koszty / straty operacyjne		20	17
Ogółem pozostałe koszty operacyjne		332	236

11. Koszty finansowe

	Nota	Za okres	
		od 01.01.15 do 30.06.15	od 01.01.14 do 30.06.14
Koszty i przychody z tytułu instrumentów finansowych, zaliczane do działalności finansowej z tytułu:	35	137	74
Odsetek		127	77
w tym: odsetki od obligacji		78	59
odsetki od kredytów bankowych i pożyczek		44	17
Zysków z tytułu różnic kursowych pochodzących od źródeł finansowania zewnętrznego		(13)	(8)
Zmiany wysokości pozostałych zobowiązań wynikające z przybliżenia czasu uregulowania zobowiązań (efekt odwracania dyskonta)		4	4
Zysków z tytułu wyceny instrumentów pochodnych		(2)	-
Opłat i prowizji bankowych od zaciągniętych kredytów		21	1
Zmiany wysokości rezerwy wynikające z przybliżania czasu uregulowania zobowiązań z tytułu wyceny rezerwy na likwidację kopalń (efekt odwracania dyskonta)	34	22	20
Pozostałe koszty finansowe		12	5
Ogółem		171	99

12. Udział w zyskach/stratach jednostek wycenianych metodą praw własności

	Za okres	
	od 01.01.15 do 30.06.15	od 01.01.14 do 30.06.14
Udział w stratach jednostek wycenianych metodą praw własności	(1)	-

13. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy	Nota	Za okres	
		od 01.01.15 do 30.06.15	od 01.01.14 do 30.06.14
Podatek bieżący		581	445
Podatek odroczony	32	(81)	8
Korekty podatku za poprzednie okresy		(1)	(10)
Ogółem		499	443

*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 Grupę Kapitałową 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 w prawem w zakresie podatku dochodowego wyniosła: w Polsce 19%, w Kanadzie 26%, w USA 35%, w Chile 22,5%, na Barbadosie 0,25-2,5% (w I półroczu 2014: w Polsce 19%, w Kanadzie 26%, w USA 35%, w Chile 21%, na Barbadosie 0,25-2,5%). 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 kopalni, który dla celów podatku CIT nie stanowi kosztów uzyskania przychodów oraz obciążeniem podatkiem CFC.

W jednej ze spółek z Grupy Kapitałowej KGHM zakończono kontrolę podatkową w zakresie podatku dochodowego za 2010 r. Kontrolujący stwierdzili, iż doszło do zaniżenia zobowiązania podatkowego. Kwota potencjalnego doszacowania wynosi ok. 21,5 mln PLN. Zarząd Spółki uważa stanowisko kontrolujących za nieuzasadnione i będzie korzystał z przysługujących środków odwoławczych.

14. Podatek z tytułu wydobycia kopalni

W poniższej tabeli został zaprezentowany podatek z tytułu wydobycia niektórych kopalni, którymi obciążona jest Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A.

Obszar	Nazwa podatku z tytułu wydobycia kopalni obowiązującego w danym kraju	Kwota obciążenia z tytułu podatku za okres	Kwota obciążenia z tytułu podatku za okres
		od 01.01.15 do 30.06.15	od 01.01.14 do 30.06.14
Polska	Podatek od wydobycia niektórych kopalni:		
	- miedź	650	592
	- srebro	160	156
	Ogółem	810	748

15. Zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres	
	od 01.01.15 do 30.06.15	od 01.01.14 do 30.06.14
Zysk z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	1 192	1 100
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (mln sztuk)	200	200
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (PLN/akcję)	5,96	5,50

Nie występują rozwadniające potencjalne akcje zwykłe.

16. Rzeczowe aktywa trwałe

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
Aktywa górnicze i hutnicze, z tego:	15 270	14 876
Budynki, budowle i grunty	6 961	6 584
Urządzenia techniczne, maszyny, środki transportu i inne środki trwałe	4 930	5 018
Środki trwałe w budowie	3 379	3 274
Pozostałe aktywa niezwiązane z działalnością górniczą i hutniczą, z tego:	2 639	2 745
Budynki, budowle i grunty	1 203	1 563
Urządzenia techniczne, maszyny, środki transportu i inne środki trwałe	1 242	1 117
Środki trwałe w budowie	194	65
Razem	17 909	17 621

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne odpisy z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych.

Najistotniejsze zadania inwestycyjne ujęte w pozycji środki trwałe w budowie, w kategorii aktywa górnicze i hutnicze

	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

Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych

	Za okres		
	od 01.01.15 do 30.06.15	od 01.01.14 do 31.12.14	od 01.01.14 do 30.06.14
Nabycie	744	2 083	776
Sprzedaż netto	2	8	4

Umowne zobowiązania inwestycyjne nieujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
Umowne zobowiązania inwestycyjne z tytułu nabycia:		
- rzeczowych aktywów trwałych	2 527	2 855
- wartości niematerialnych	53	34

17. Wartości niematerialne

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
Koszty prac rozwojowych	9	11
Wartość firmy	15	15
Oprogramowanie komputerowe	29	26
Nabyte koncesje, patenty, licencje	272	269
Inne wartości niematerialne, w tym:	421	406
- prawa do wody*	220	217
- wartości niematerialne z tytułu zawartych umów sprzedaży usług*	25	23
- opłata za zarządzanie Sierra Gorda S.C.M.*	28	29
Wartości niematerialne nieoddane do użytkowania, w tym:	2 560	2 191
- aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych	2 465	2 105
- pozostałe wartości niematerialne nieoddane do użytkowania	95	86
Razem	3 306	2 918

* Dotyczy Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. największą pozycję wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania stanowiły aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych dotyczące projektów:

- Victoria, położonego w Zagłębiu Sudbury w Kanadzie, nakłady związane z pracami prowadzonymi przez KGHM INTERNATIONAL LTD. przygotowujące do udostępnienia złoża miedzi, niklu oraz metali szlachetnych. Stan nakładów na dzień 30 czerwca 2015 r. wynosi 1 540 mln PLN, w tym nakłady poniesione w I półroczu 2015 r. 80 mln PLN.
- Ajax, prowadzony przez spółkę Grupy Kapitałowej KGHM AJAX MINING INC. Stan nakładów na dzień 30 czerwca 2015 r. wynosi 505 mln PLN, w tym nakłady poniesione w I półroczu 2015 r. 75 mln PLN.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne odpisy z tytułu utraty wartości aktywów zakwalifikowanych do wartości niematerialnych.

18. Nieruchomości inwestycyjne

	Za okres		
	od 01.01.15 do 30.06.15	od 01.01.14 do 31.12.14	od 01.01.14 do 30.06.14
Stan na początek okresu obrotowego	60	65	65
Wycena do wartości godziwej	-	(2)	-
Przekwalifikowanie z nieruchomości używanych na własne potrzeby do nieruchomości inwestycyjnych	-	-	2
Zbycie nieruchomości	-	(3)	-
Stan na koniec okresu obrotowego	60	60	67

19. Inwestycje wyceniane metodą praw własności

	Za okres		
	od 01.01.15 do 30.06.15	od 01.01.14 do 31.12.14	od 01.01.14 do 30.06.14
Stan na początek okresu obrotowego	4 363	3 720	3 720
Nabycie akcji, udziałów	369	502	-
Udział w stratach inwestycji wycenianych metodą praw własności	(1)	(252)	-
Eliminacja zysków niezrealizowanych	(108)	(201)	(86)
Różnice kursowe z przeliczenia wartości udziałów jednostki zagranicznej na dzień kończący okres sprawozdawczy	321	608	43
Odpis z tytułu utraty wartości	-	(14)	-
Stan na koniec okresu obrotowego	4 944	4 363	3 677

W I półroczu 2015 r. istotne zmiany wartości inwestycji Sierra Gorda S.C.M. wycenianych metodą praw własności dotyczyły:

- wzrostu wartości z tytułu objęcia udziałów w podwyższonym kapitale podstawowym w kwocie 99 mln USD (369 mln PLN wg bieżących kursów średnich ogłaszanych przez NBP na każdy dzień transakcji),
- wzrostu wartości z tytułu różnic kursowych z przeliczenia w kwocie 321 mln PLN, (zmiana kursu z 3,5072 USDPLN na dzień 31 grudnia 2014 r. do kursu 3,7645 USDPLN na dzień 30 czerwca 2015 r.),
- spadku wartości z tytułu wyłączenia niezrealizowanych zysków z tytułu transakcji między Grupą Kapitałową a Sierra Gorda S.C.M. (55% -proporcjonalnie do udziału Grupy) w kwocie 29 mln USD (108 mln PLN wg średnich arytmetycznych bieżących kursów średnich ogłaszanych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca w I półroczu 2015 r.).

20. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie		26	10
Akcje w spółkach notowanych na giełdzie		800	921
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		826	931
Akcje w spółkach notowanych na giełdzie		72	57
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		72	57
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, razem:	35	898	988

Największy spadek wartości bilansowej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży w okresie sprawozdawczym spowodowany był stratą z tytułu wyceny akcji w spółkach notowanych na giełdzie odniesioną w inne całkowite dochody w kwocie 122 mln PLN.

21. 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		303	297
Dłużne papiery wartościowe		66	61
Długoterminowe aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń i rekultywację składowisk odpadów		369	358
Środki pieniężne Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych		5	2
Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń		5	2
Razem aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń i rekultywację składowisk odpadów	35	374	360

Na dzień 30 czerwca 2015 r. środki pieniężne na likwidację zakładów górniczych i rekultywację składowisk odpadów stanowiły:

- Środki pieniężne gromadzone przez Jednostkę Dominującą na wyodrębnionych rachunkach bankowych Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych (FLZG) na podstawie obowiązku wynikającego z przepisów Ustawy Prawo geologiczne i górnicze z dnia 9 czerwca 2011 r. (Dz.U. nr 11.163.981) oraz Funduszu Rekultywacji Składowisk Odpadów (FRSO) na podstawie ustawy z dnia 14 grudnia 2012 r. o odpadach (Dz.U.2013.21), w celu pokrycia przyszłych kosztów likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych oraz rekultywacji składowisk odpadów.
(Saldo środków Funduszu na dzień 30 czerwca 2015 r. – 237 mln PLN, na dzień 31 grudnia 2014 r. – 206 mln PLN.)
- Środki pieniężne gromadzone przez KGHM INTERNATIONAL LTD. w celu pokrycia kosztów rekultywacji obszarów zdegradowanych działalnością górniczą tej grupy.
(Saldo środków na dzień 30 czerwca 2015 r. – 71 mln PLN, na dzień 31 grudnia 2014 r. – 91 mln PLN.)

Na dzień 30 czerwca 2015 r. dłużne papiery wartościowe w kwocie 66 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2014 r. – 61 mln PLN) stanowiły środki przeznaczone na pokrycie kosztów likwidacji kopalń Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. Zgodnie z prawem obowiązującym w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej i Kanadzie, Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD. jest zobligowana do wykupu rządowych obligacji środowiskowych na kwotę szacowanej rezerwy z tytułu likwidacji kopalń i obiektów technologicznych.

22. Pochodne instrumenty finansowe

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
Aktywa długoterminowe			
Instrumenty zabezpieczające		131	190
Instrumenty handlowe i wbudowane		60	24
Razem aktywa długoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych		191	214
Aktywa krótkoterminowe			
Instrumenty zabezpieczające		177	243
Instrumenty handlowe i wbudowane		14	10
Instrumenty pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń		2	24
Razem aktywa krótkoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych		193	277
Razem aktywa z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	35	384	491
Zobowiązania długoterminowe			
Instrumenty zabezpieczające		205	122
Instrumenty handlowe i wbudowane		1	1
Razem zobowiązania długoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych		206	123
Zobowiązania krótkoterminowe			
Instrumenty zabezpieczające		41	10
Instrumenty handlowe i wbudowane		3	26
Instrumenty pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń		-	1
Razem zobowiązania krótkoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych		44	37
Razem zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	35	250	160
Pochodne instrumenty finansowe netto aktywa/(zobowiązania)	35	134	331
w tym:			
Pochodne instrumenty finansowe - walutowe netto		(96)	55
Pochodne instrumenty finansowe - metale netto		158	244
Pochodne instrumenty finansowe - stopa procentowa netto		21	-
Wbudowane instrumenty pochodne		51	32

23. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności			
Pożyczki udzielone*		6 968	6 231
Pozostałe należności finansowe		300	269
Razem pożyczki i należności finansowe netto	35	7 268	6 500
Rozliczenia międzyokresowe czynne		34	69
Razem należności niefinansowe netto		34	69
		<hr/>	
Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, netto		7 302	6 569
<hr/>			
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności			
Należności z tytułu dostaw i usług		1 317	1 925
Kwoty zatrzymane (kaucje) z tytułu umów długoterminowych o budowę		30	52
Należności z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych		31	34
Lokaty powyżej 3 do 12 miesięcy		-	1
Pozostałe należności finansowe		147	83
Odpisy aktualizujące		(68)	(67)
Razem pożyczki i należności finansowe netto	35	1 457	2 028
Inne należności niefinansowe, w tym:		281	418
- z tytułu podatków i innych świadczeń		210	358
- zaliczki udzielone		63	54
Rozliczenia międzyokresowe czynne		176	108
Odpisy aktualizujące		(18)	(17)
Razem należności niefinansowe netto		439	509
		<hr/>	
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, netto		1 896	2 537
		<hr/>	
Razem należności krótkoterminowe i długoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, netto		9 198	9 106

* Kwota 6 957 mln PLN dotyczy pożyczki udzielonej Sierra Gorda S.C.M. przez KGHM INTERNATIONAL LTD. Na dzień 30 czerwca 2015 r. saldo części kapitałowej pożyczki wyniosło 5 785 mln PLN, natomiast łączna kwota naliczonych odsetek na dzień 30 czerwca 2015 r. wyniosła 1 172 mln PLN (w tym 226 mln PLN odsetek naliczonych za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 r.)
 Szczegóły w nocie 36.2.4

W spółkach Grupy Kapitałowej występują kontrakty długoterminowe związane z umowami o usługi budowlane. Na dzień 30 czerwca 2015 r. kwota brutto należna od zamawiających z tytułu prac wynikających z umów o usługi budowlane ujęta w pozycji Należności z tytułu dostaw i usług wyniosła 102 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2014 r. 70 mln PLN).

24. Zapasy

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
Materiały	847	682
Półprodukty i produkty w toku	2 149	1 933
Produkty gotowe	735	547
Towary	159	200
Razem wartość netto zapasów	3 890	3 362

	Nota	Za okres	
		od 01.01.15 do 30.06.15	od 01.01.14 do 30.06.14
Odpisy aktualizujące wartość zapasów w okresie obrotowym			
Utworzony odpis w koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	7	(75)	(46)
Odwrócony odpis w kosztach sprzedanych produktów, towarów i materiałów	7	-	36

25. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
Środki pieniężne w kasie		1	1
Środki pieniężne na rachunkach bankowych		307	288
Inne środki pieniężne		3	2
Inne aktywa finansowe o terminie zapadalności do 3 miesięcy od dnia nabycia - depozyty		469	184
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	35, 36	780	475

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

26. Kapitał akcyjny

Na dzień 30 czerwca 2015 r. kapitał zakładowy Jednostki Dominującej, 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. Jednostka Dominująca 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 Jednostki Dominującej 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.

27. Pozostałe elementy kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom Jednostki Dominującej

	Nota	Kapitał z wyceny instrumentów finansowych			Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	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 przyszłe przepływy pieniężne	Razem			
Stan na dzień 1 stycznia 2015 r.		124	253	377	1 171	(430)	22 184
Dywidenda z zysku za 2014 r.		-	-	-	-	-	(800)
Łączne całkowite dochody		(82)	(166)	(248)	728	147	1 192
Zysk netto		-	-	-	-	-	1 192
Inne całkowite dochody		(82)	(166)	(248)	728	147	-
Zysk z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		(106)	-	(106)	-	-	-
Zysk z wyceny następującej po uprzednim rozpoznaniu utraty wartości		1	-	1	-	-	-
Wpływ zawartych skutecznych transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne	36.1.5	-	16	16	-	-	-
Kwota przeniesiona do zysku lub straty z tytułu rozliczenia instrumentów zabezpieczających	36.1.5	-	(221)	(221)	-	-	-
Zyski aktuarialne z tytułu wyceny świadczeń po okresie zatrudnienia		-	-	-	-	181	-
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań zagranicznych jednostek zależnych		-	-	-	407	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia inwestycji w Sierra Gorda S.C.M.		-	-	-	321	-	-
Podatek odroczoney	32	23	39	62	-	(34)	-
Zmiany w udziałach własnościowych w jednostkach zależnych, które nie skutkują utratą kontroli		-	-	-	-	-	25
Stan na dzień 30 czerwca 2015 r.		42	87	129	1 899	(283)	22 601

27. Pozostałe elementy kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (kontynuacja)

	Kapitał z wyceny instrumentów finansowych			Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	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 przyszłe przepływy pieniężne	Razem			
Nota						
Stan na dzień 1 stycznia 2014 r.	23	499	522	(267)	(132)	20 718
Dywidenda z zysku za 2013 r. wypłacona	-	-	-	-	-	(1 000)
Kompensata zysku za lata ubiegłe z kapitałem z tytułu zysków i strat aktuarialnych	-	-	-	-	4	(4)
Łączne całkowite dochody	101	(246)	(145)	1 438	(302)	2 450
Zysk netto	-	-	-	-	-	2 450
Inne całkowite dochody	101	(246)	(145)	1 438	(302)	-
Zysk z wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży następującej po uprzednim rozpoznaniu utraty wartości	124	-	124	-	-	-
Wpływ zawartych skutecznych transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne	-	227	227	-	-	-
Kwota przeniesiona do zysku lub straty z tytułu rozliczenia instrumentów zabezpieczających	-	(531)	(531)	-	-	-
Straty aktuarialne z tytułu wyceny świadczeń po okresie zatrudnienia	-	-	-	-	(372)	-
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań zagranicznych jednostek zależnych	-	-	-	830	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia inwestycji w Sierra Gorda S.C.M.	-	-	-	608	-	-
Podatek odroczoney	32	58	35	-	70	-
Zmiany w udziałach własnościowych w jednostkach zależnych, które nie skutkują utratą kontroli	-	-	-	-	-	20
Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.	124	253	377	1 171	(430)	22 184

27. Pozostałe elementy kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (kontynuacja)

	Kapitał z wyceny instrumentów finansowych			Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	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 przyszłe przepływy pieniężne	Razem			
Nota						
Stan na dzień 1 stycznia 2014 r.	23	499	522	(267)	(132)	20 718
Dywidenda z zysku za 2013 r. uchwalona, niewypłacona	-	-	-	-	-	(1 000)
Kompensata zysku za lata ubiegłe z kapitałem z tytułu zysków i strat aktuarialnych	-	-	-	-	4	(4)
Łączne całkowite dochody	128	(116)	12	108	(127)	1 100
Zysk netto	-	-	-	-	-	1 100
Inne całkowite dochody	128	(116)	12	108	(127)	-
Zyski z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	10	-	10	-	-	-
Kwota przeniesiona do zysku lub straty z tytułu utraty wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	146	-	146	-	-	-
Wpływ zawartych skutecznych transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne	-	121	121	-	-	-
Kwota przeniesiona do zysku lub straty z tytułu rozliczenia instrumentów zabezpieczających	36.1.5	(264)	(264)	-	-	-
Straty aktuarialne z tytułu wyceny świadczeń po okresie zatrudnienia	-	-	-	-	(157)	-
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań zagranicznych jednostek zależnych	-	-	-	65	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia inwestycji w Sierra Gorda S.C.M.	-	-	-	43	-	-
Podatek odroczone	32	27	(1)	-	30	-
Zmiany w udziałach własnościowych w jednostkach zależnych, które nie skutkują utratą kontroli	-	-	-	-	-	19
Stan na dzień 30 czerwca 2014 r.	151	383	534	(159)	(255)	20 833

28. Zyski zatrzymane

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
Niepodzielony zysk/(strata) z lat ubiegłych	(1 004)	(772)
Kapitał zapasowy tworzony zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych	766	764
Kapitał zapasowy tworzony i wykorzystywany zgodnie ze statutami jednostek Grupy Kapitałowej	21 657	19 772
Kapitał z wyceny opcji sprzedaży akcji pracowniczych	(10)	(30)
Zysk bieżącego okresu obrotowego	1 192	2 450
Zyski zatrzymane razem	22 601	22 184

Spółki akcyjne Grupy Kapitałowej na podstawie Ustawy Kodeks Spółek Handlowych tworzą obowiązkowe odpisy z zysku na kapitał zapasowy 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 w celu pokrycia ewentualnych (przyszłych) lub istniejących strat. 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 dokonanego przez jednostki Grupy Kapitałowej wynosi 766 mln PLN, z tego 660 mln PLN dotyczy Jednostki Dominującej.

29. Zmiany kapitałów przypadających na udziały niekontrolujące

Nota	Za okres		
	od 01.01.15 do 30.06.15	od 01.01.14 do 31.12.14	od 01.01.14 do 30.06.14
Stan na początek okresu	228	223	223
Udziały niekontrolujące w zyskach jednostek zależnych	2	1	1
Zmiany w udziałach własnościowych w jednostkach zależnych, które nie skutkują utratą kontroli	29.1 (19)	(2)	(15)
Zmiany kapitału przypadającego na udziały niekontrolujące z tytułu różnic kursowych z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	-	6	(1)
Stan na koniec okresu	211	228	208

29.1. Zmiany kapitałów przypadających na udziały niekontrolujące (kontynuacja)

29.1 Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi

Za okres od 01.01.15 do 30.06.15							
		aktywa netto na dzień zmiany % udziału	% udziałów niekontrolujących dotyczących zmian	Wartość aktywów netto przypadających na udziały niekontrolujące dotyczących zmian	Wartość transakcyjna	Wpływ na kapitał przypadający na udziały niekontrolujące	Wpływ na kapitał przypadający jednostce dominującej
Nota							
Zmiany w udziałach własnościowych w jednostkach zależnych, które nie skutkują utratą kontroli							
29				43	47	(19)	25
	Wykup akcji pracowniczych WPEC w Legnicy S.A., Centrozłom Wrocław S.A. oraz spółek Grupy PGU	639	x	22	13	(22)	20
	Nabycie udziałów niekontrolujących spółki Bipromet S.A.	55	34,00%	18	13	(18)	5
	Podwyższenie kapitału podstawowego spółki KGHM AJAX MINING INC.	642	-	21	21	21	-
Zmiany w udziałach własnościowych w jednostkach zależnych, które nie skutkują utratą kontroli							
29				41	33	(2)	19
	Wykup akcji pracowniczych Centrozłom Wrocław S.A. oraz spółek Grupy PGU	464	x	22	14	(21)	19
	Podwyższenie kapitału podstawowego spółki KGHM AJAX MINING INC.	534	-	19	19	19	-

29.1. Zmiany kapitałów przypadających na udziały niekontrolujące (kontynuacja)

Za okres od 01.01.14 do 30.06.14

	aktywa netto na dzień zmiany % udziału	% udziałów niekontrolujących dotyczących zmian	Wartość aktywów netto przypadających na udziały niekontrolujące dotyczących zmian	Wartość transakcyjna	Wpływ na kapitał przypadający na udziały niekontrolujące	Wpływ na kapitał przypadający jednostce dominującej
Nota						
Zmiany w udziałach własnościowych w jednostkach zależnych, które nie skutkują utratą kontroli			23	23	(15)	19
Wykup akcji pracowniczych Centrozłom Wrocław S.A.	469	26,68%	19	19	(19)	19
Podwyższenie kapitału podstawowego spółki KGHM AJAX MINING INC.	431	-	4	4	4	-

30. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług w tym:		176	175
zobowiązania z tytułu zakupu, budowy środków trwałych i wartości niematerialnych		168	168
Inne zobowiązania finansowe		13	15
Zobowiązania finansowe razem (zakres MSSF 7)	35	189	190
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		842	812
zobowiązania z tytułu umowy na dostawę metali do Franco Nevada*		751	731
otrzymane zaliczki od kontrahentów		91	81
Zobowiązania niefinansowe razem		842	812
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, razem		1 031	1 002
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług w tym:		1 287	1 209
zobowiązania z tytułu zakupu, budowy środków trwałych i wartości niematerialnych		191	407
Inne zobowiązania finansowe w tym:		495	122
zobowiązanie z tytułu uchwalonej niewypłaconej dywidendy dla akcjonariuszy Jednostki Dominującej z podziału zysku za rok obrotowy 2014		400	-
Zobowiązania finansowe razem (zakres MSSF 7)	35	1 782	1 331
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń		119	217
Zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych		420	587
Inne zobowiązania niefinansowe		35	65
Fundusze specjalne		255	238
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		74	35
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów**		819	763
Zobowiązania niefinansowe razem		1 722	1 905
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, razem		3 504	3 236
Ogółem zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		4 535	4 238

*Zobowiązanie to jest ujęte w wartości godziwej odpowiadającej obowiązkowi wykonania przyszłych świadczeń wynikających z umowy, które rozliczane będzie w przyszłości zgodnie z wielkością wykonanego świadczenia.

** Na dzień 30 czerwca 2015 r., bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów stanowiły głównie zarachowane w koszty jednorazowe wynagrodzenia wypłacane po zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego oraz inne świadczenia pracownicze wynikające z zakładowych umów zbiorowych w kwocie 418 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2014 r. 321 mln PLN) oraz koszty z tytułu niewykorzystanych urlopów w kwocie 65 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2014 r. 60 mln PLN).

31. Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
Kredyty bankowe		2 742	143
Pożyczki		1 135	1 057
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		26	28
Dłużne papiery wartościowe *		-	1 769
Długoterminowe kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, razem		3 903	2 997
Kredyty bankowe		1 828	1 782
Pożyczki		6	10
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		16	15
Dłużne papiery wartościowe - odsetki		-	6
Krótkoterminowe kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, razem		1 850	1 813
Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, razem	35	5 753	4 810

* W dniu 15 czerwca 2015 r. dokonano wykupu obligacji wyemitowanych przez KGHM INTERNATIONAL LTD. przed terminem wykupu określonym na 2019 r. Wartość transakcji wyniosła 500 mln USD (wartość nominalna wyemitowanych obligacji) plus premia płacona z tytułu wykupu w wysokości 19 mln USD. Operacja została sfinansowana środkami pochodzącymi z umowy kredytu konsorcjalnego podpisanej przez Jednostkę Dominującą.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. kwota 5 539 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2014 r. kwota 2 108 mln PLN) dotyczy kredytów i pożyczek KGHM Polska Miedź S.A.

Szczegółowe informacje dotyczące sald kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych przedstawiono w nocie Zarządzanie ryzykiem finansowym 36.3.1.

32. Odroczoney podatek dochodowy

	Nota	Stan na dzień		
		30 czerwca 2015	31 grudnia 2014	30 czerwca 2014
Nadwyżka zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego nad aktywami z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, z tego:		(1 141)	(1 275)	(1 275)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu		535	451	451
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu		(1 676)	(1 726)	(1 726)
Uznanie/(Obciążenie) zysku netto	13	81	221	(8)
Zwiększenie innych całkowitych dochodów	27	28	105	29
Różnice kursowe z przeliczenia wartości odroczonego podatku dochodowego jednostek zagranicznych		(83)	(192)	(18)
Nadwyżka zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego nad aktywami z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, z tego:		(1 115)	(1 141)	(1 272)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu		581	535	468
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu		(1 696)	(1 676)	(1 740)

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wartościach przed kompensatą

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
Różnice kursowe	2	2
Odpisy aktualizujące wartość należności	6	5
Krótkookresowe rezerwy z tytułu wynagrodzeń	76	64
Świadczenia na rzecz pracowników (urlopy)	8	9
Rezerwa na likwidację kopalń i innych obiektów technologicznych	146	198
Wycena transakcji terminowych	184	211
Aktualizacja wyceny instrumentów zabezpieczających	18	3
Różnica pomiędzy księgowymi i podatkowymi stawkami amortyzacyjnymi	284	238
Realizacja korekty z tytułu wyceny do wartości godziwej KGHM INTERNATIONAL LTD.	(49)	(39)
Zobowiązania na przyszłe świadczenia pracownicze	369	406
Niewypłacone wynagrodzenia z narzutami	13	18
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	1	1
Pozostałe	392	367
Razem	1 450	1 483

Kompensaty aktywów ze zobowiązaniami z tytułu odroczonego podatku dochodowego dokonuje się w sprawozdaniach z sytuacji finansowej na poziomie sprawozdań jednostkowych spółek zależnych.

32. Odroczone podatek dochodowy (kontynuacja)

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wartości przed kompensatą

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
Wycena transakcji terminowych	64	93
Odsetki	21	7
Aktualizacja wyceny instrumentów zabezpieczających	38	63
Różnica pomiędzy księgowymi i podatkowymi stawkami amortyzacyjnymi	1 430	1 272
Korekty z tytułu wyceny do wartości godziwej KGHM INTERNATIONAL LTD. z uwzględnieniem realizacji korekty do dnia kończącego okres sprawozdawczy	262	401
Różnica przejściowa od zysków do wypłacenia z inwestycji w Sierra Gorda S.C.M.	366	369
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	5	29
Pozostałe	379	390
Razem	2 565	2 624

33. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

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

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych

	OGÓŁEM zobowiązania	nagrody jubileuszowe	odprawy emerytalno - rentowe	ekwiwalent węglowy	inne świadczenia
Stan na dzień 1 stycznia 2015	2 146	379	293	1 393	81
Łączna kwota kosztów aktualizacji ujęta w zysku lub stracie:	57	13	11	31	2
Koszty odsetek	27	4	4	18	1
Koszty bieżącego zatrudnienia	31	10	7	13	1
Zyski aktuarialne ujmowane w zysku lub stracie	(1)	(1)	-	-	-
Zyski aktuarialne ujmowane w innych całkowitych dochodach	(181)	-	-	(177)	(4)
Wypłacone świadczenia	(71)	(16)	(16)	(38)	(1)
Zobowiązania przyjęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych	(1)	(1)	-	-	-
Stan na dzień 30 czerwca 2015	1 950	375	288	1 209	78
z tego :					
Wartość bilansowa zobowiązań długoterminowych	1 812	327	246	1 165	74
Wartość bilansowa zobowiązań krótkoterminowych	138	48	42	44	4

33. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (kontynuacja)

	OGÓŁEM zobowiązania	nagrody jubileuszowe	odprawy emerytalno - rentowe	ekwiwalent węglowy	inne świadczenia
Stan na dzień 1 stycznia 2014	1 694	328	250	1 050	66
Łączna kwota kosztów ujęta w zysku lub stracie:	192	100	24	63	5
Koszty odsetek	76	15	11	47	3
Koszty bieżącego zatrudnienia	57	26	13	16	2
Koszty przeszłego zatrudnienia	1	1	-	-	-
Straty aktuarialne ujmowane w zysku lub stracie	58	58	-	-	-
Straty aktuarialne ujmowane w innych całkowitych dochodach	372	-	40	318	14
Wypłacone świadczenia	(112)	(49)	(21)	(38)	(4)
Stan na dzień 31 grudnia 2014	2 146	379	293	1 393	81
z tego :					
Wartość bilansowa zobowiązań długoterminowych	2 011	332	253	1 350	76
Wartość bilansowa zobowiązań krótkoterminowych	135	47	40	43	5

	OGÓŁEM zobowiązania	nagrody jubileuszowe	odprawy emerytalno - rentowe	ekwiwalent węglowy	inne świadczenia
Stan na dzień 1 stycznia 2014	1 694	328	250	1 050	66
Łączna kwota kosztów aktualizacji ujęta w zysku lub stracie:	82	38	10	32	2
Koszty odsetek	36	6	5	24	1
Koszty bieżącego zatrudnienia	25	11	5	8	1
Straty aktuarialne ujmowane w zysku lub stracie	21	21	-	-	-
Straty aktuarialne ujmowane w innych całkowitych dochodach	157	-	18	132	7
Wypłacone świadczenia	(61)	(13)	(11)	(36)	(1)
Stan na dzień 30 czerwca 2014	1 872	353	267	1 178	74
z tego :					
Wartość bilansowa zobowiązań długoterminowych	1 739	306	230	1 134	69
Wartość bilansowa zobowiązań krótkoterminowych	133	47	37	44	5

33. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (kontynuacja)

Główne przyjęte założenia aktuarialne na 30 czerwca 2015

	2015	2016	2017	2018	2019 i następane
- 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 przyjęte założenia aktuarialne na 31 grudnia 2014

	2015	2016	2017	2018	2019 i następane
- 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 przyjęte założenia aktuarialne na 30 czerwca 2014

	2014	2015	2016	2017	2018 i następane
- 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%

34. 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
Stan rezerw na dzień 1 stycznia 2015	Nota	1 650	1 566	84
Utworzenie rezerw w pozostałe koszty operacyjne		9	2	7
Zmiany wartości rezerw po aktualizacji szacunków odniesione w pozostałe (przychody)/koszty operacyjne		(13)	(13)	-
Zmiany wartości rezerw po aktualizacji szacunków odniesione w wartość środków trwałych		(268)	(268)	-
Zmiany wysokości rezerw wynikające z przybliżania czasu wykonania zobowiązania (efekt odwracania dyskonta) odniesione w koszty finansowe	11	22	22	-
Wykorzystanie rezerw		(31)	(29)	(2)
Rozwiązanie rezerw w pozostałe przychody operacyjne		(7)	-	(7)
Korekta odpisu na fundusz likwidacji zakładów górniczych i fundusz rekultywacji składowisk odpadów		(11)	(11)	-
Pozostałe zmiany		39	39	-
Stan rezerw na dzień 30 czerwca 2015		1 390	1 308	82
z tego:				
rezerwy długoterminowe		1 222	1 213	9
rezerwy krótkoterminowe		168	95	73

		OGÓŁEM	koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych oraz koszty likwidacji środków trwałych	sprawy w toku i postępowaniu sądowym oraz pozostałe rezerwy
Stan rezerw na dzień 1 stycznia 2014		1 032	964	68
Utworzenie rezerw w pozostałe koszty operacyjne		35	1	34
Zmiany wartości rezerw po aktualizacji szacunków odniesione w pozostałe (przychody)/koszty operacyjne		8	8	-
Zmniejszenie wartości rezerw po aktualizacji szacunków odniesione w wartość środków trwałych		520	520	-
Zmiany wysokości rezerw wynikające z przybliżania czasu wykonania zobowiązania (efekt odwracania dyskonta) odniesione w koszty finansowe		41	41	-
Wykorzystanie rezerw		(36)	(11)	(25)
Rozwiązanie rezerw w pozostałe przychody operacyjne		(17)	(13)	(4)
Korekta odpisu na fundusz likwidacji zakładów górniczych i fundusz rekultywacji składowisk odpadów		(27)	(27)	-
Pozostałe zmiany		94	83	11
Stan rezerw na dzień 31 grudnia 2014		1 650	1 566	84
z tego:				
rezerwy długoterminowe		1 483	1 473	10
rezerwy krótkoterminowe		167	93	74

34. 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
Stan rezerw na dzień 1 stycznia 2014	Nota	1 032	964	68
Utworzenie rezerw w pozostałe koszty operacyjne		7		7
Zmiany wartości rezerw po aktualizacji szacunków odniesione w pozostałe (przychody)/koszty operacyjne		4	4	
Zmiany wartości rezerw po aktualizacji szacunków odniesione w wartość środków trwałych		180	180	-
Zmiany wysokości rezerw wynikające z przybliżania czasu wykonania zobowiązania (efekt odwracania dyskonta) odniesione w koszty finansowe	11	20	20	-
Wykorzystanie rezerw		(6)	(3)	(3)
Rozwiązanie rezerw w pozostałe przychody operacyjne		(3)	(1)	(2)
Korekta odpisu na fundusz likwidacji zakładów górniczych i fundusz rekultywacji składowisk odpadów		(12)	(12)	-
Pozostałe zmiany		5	6	(1)
Stan rezerw na dzień 30 czerwca 2014		1 227	1 158	69
z tego:				
rezerwy długoterminowe		1 113	1 100	13
rezerwy krótkoterminowe		114	58	56

35. Instrumenty finansowe

35.1 Wartość bilansowa

Stan na dzień 30 czerwca 2015

Kategorie instrumentów finansowych

Klasy instrumentów finansowych	Nota	Pozostałe zobowiązania finansowe							Ogółem
		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	Zobowiązania finansowe z tytułu faktoringu oraz zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39	Instrumenty zabezpieczające	
Dłużne papiery wartościowe - aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń	21	-	-	66	-	-	-	-	66
Akcje notowane	20	872	-	-	-	-	-	-	872
Udziały nienotowane	20	26	-	-	-	-	-	-	26
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	23	-	-	1 281	-	-	-	-	1 281
Środki pieniężne i lokaty		-	-	1 088	-	-	-	-	1 088
Aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń i rekultywację składowisk odpadów	21	-	-	308	-	-	-	-	308
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25	-	-	780	-	-	-	-	780
Pożyczki udzielone (netto)		-	-	6 968	-	-	-	-	6 968
Pozostałe aktywa finansowe (netto)		-	-	476	-	-	-	-	476
Pochodne instrumenty finansowe - walutowe (netto)	22	-	4	-	(4)	-	-	(96)	(96)
Pochodne instrumenty finansowe - metale (netto)	22	-	-	-	-	-	-	158	158
Pochodne instrumenty finansowe - stopa procentowa (netto)	22	-	21	-	-	-	-	-	21
Wbudowane instrumenty pochodne	22	-	51	-	-	-	-	-	51
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	30	-	-	-	-	(1 463)	-	-	(1 463)
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	31	-	-	-	-	(5 711)	-	-	(5 711)
Pozostałe zobowiązania finansowe		-	-	-	-	(508)	(42)	-	(550)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	30	-	-	-	-	(508)	-	-	(508)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	31	-	-	-	-	-	(42)	-	(42)
Razem		898	76	9 879	(4)	(7 682)	(42)	62	3 187

*Instrumenty pierwotnie zabezpieczające, wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń zostały ujęte w kategorii aktywów i zobowiązań 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 2014 r.

35. Instrumenty finansowe (kontynuacja)

Stan na dzień 31 grudnia 2014

Kategorie instrumentów finansowych

Klasy instrumentów finansowych	Nota	Pozostałe zobowiązania finansowe							Ogółem
		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	Zobowiązania finansowe z tytułu faktoringu oraz zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39	Instrumenty zabezpieczające	
Dłużne papiery wartościowe - aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń	21	-	-	61	-	-	-	-	61
Akcje notowane	20	978	-	-	-	-	-	-	978
Udziały nienotowane	20	10	-	-	-	-	-	-	10
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	23	-	-	1 891	-	-	-	-	1 891
Środki pieniężne i lokaty		-	-	775	-	-	-	-	775
Aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń i rekultywację składowisk odpadów	21	-	-	299	-	-	-	-	299
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	23	-	-	1	-	-	-	-	1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25	-	-	475	-	-	-	-	475
Pożyczki udzielone (netto)		-	-	6 231	-	-	-	-	6 231
Pozostałe aktywa finansowe (netto)		-	-	405	-	-	-	-	405
Pochodne instrumenty finansowe - walutowe (netto)	22	-	25	-	(26)	-	-	56	55
Pochodne instrumenty finansowe - metale (netto)	22	-	-	-	(1)	-	-	245	244
Wbudowane instrumenty pochodne	22	-	32	-	-	-	-	-	32
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	30	-	-	-	-	(1 384)	-	-	(1 384)
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	31	-	-	-	-	(2 992)	-	-	(2 992)
Dłużne papiery wartościowe - wyemitowane obligacje	31	-	-	-	-	(1 775)	-	-	(1 775)
Pozostałe zobowiązania finansowe		-	-	-	-	(137)	(43)	-	(180)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	30	-	-	-	-	(137)	-	-	(137)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	31	-	-	-	-	-	(43)	-	(43)
Razem		988	57	9 363	(27)	(6 288)	(43)	301	4 351

*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.

35. Instrumenty finansowe (kontynuacja)

35.2 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	Pozostałe zobowiązania finansowe		Instrumenty Zabezpieczające	Ogółem
					Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe z tytułu faktoringu oraz zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39		
Przychody z tytułu dywidend	9	-	27	-	-	-	-	27
Przychody/(Koszty) z tytułu odsetek ujęte w:		-	-	185	(127)	(1)	-	57
Pozostałych przychodach operacyjnych	9	-	-	185	-	-	-	185
Pozostałe kosztach operacyjnych	10	-	-	-	(1)	-	-	(1)
Kosztach finansowych	11	-	-	-	(126)	(1)	-	(127)
Zyski/(Straty) z tytułu różnic kursowych ujęte w:		-	-	117	(69)	-	-	48
Pozostałych przychodach operacyjnych	9	-	-	117	(82)	-	-	35
Kosztach finansowych	11	-	-	-	13	-	-	13
Straty z tytułu wyceny zobowiązań długoterminowych ujęte w kosztach finansowych	11	-	-	-	(4)	-	-	(4)
Utworzenie odpisów aktualizujących ujęte w:		-	(1)	(4)	-	-	-	(5)
Kosztach według rodzaju	7	-	-	(4)	-	-	-	(4)
Pozostałych kosztach operacyjnych	10	-	(1)	-	-	-	-	(1)
Odwrocenie odpisów aktualizujących ujęte w:		-	-	2	-	-	-	2
Kosztach według rodzaju	7	-	-	1	-	-	-	1
Pozostałych przychodach operacyjnych	9	-	-	1	-	-	-	1
Korekta sprzedaży z tytułu transakcji zabezpieczających	36.1.5	-	-	-	-	-	221	221
Straty ze zbycia instrumentów finansowych ujęte w kosztach rodzajowych	7	-	-	(6)	-	-	-	(6)
Przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych ujęte w pozostałych przychodach operacyjnych	9	80	-	-	-	-	-	80
Koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych ujęte w:		(255)	-	-	-	-	-	(255)
Pozostałych kosztach operacyjnych	10	(253)	-	-	-	-	-	(253)
Kosztach finansowych	11	(2)	-	-	-	-	-	(2)
Opłaty i prowizje bankowe od zaciągniętych kredytów	11	-	-	-	(21)	-	-	(21)
Ogółem zysk/(strata) netto		(175)	26	294	(221)	(1)	221	144

35. 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	Pozostałe zobowiązania finansowe		Instrumenty Zabezpieczające	Ogółem
					Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe z tytułu faktoringu oraz zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39		
Przychody z tytułu dywidend	9	-	35	-	-	-	-	35
Przychody/(Koszty) z tytułu odsetek ujęte w:		-	-	134	(77)	(1)	-	56
Pozostałych przychodach operacyjnych	9	-	-	134	-	-	-	134
Pozostałe kosztach operacyjnych	10	-	-	-	(1)	-	-	(1)
Kosztach finansowych	11	-	-	-	(76)	(1)	-	(77)
Zyski/(Straty) z tytułu różnic kursowych ujęte w:		-	-	69	(67)	-	-	2
Pozostałych przychodach operacyjnych	9	-	-	71	(71)	-	-	-
Pozostałych kosztach operacyjnych	10	-	-	(2)	(4)	-	-	(6)
Kosztach finansowych	11	-	-	-	8	-	-	8
Straty z tytułu wyceny zobowiązań długoterminowych ujęte w kosztach finansowych	11	-	-	-	(4)	-	-	(4)
Utworzenie odpisów aktualizujących ujęte w:		-	(1)	(1)	-	-	-	(2)
Kosztach według rodzaju	7	-	-	(1)	-	-	-	(1)
Pozostałych kosztach operacyjnych	10	-	(1)	-	-	-	-	(1)
Odwrócenie odpisów aktualizujących ujęte w:		-	-	4	-	-	-	4
Kosztach według rodzaju	7	-	-	3	-	-	-	3
Pozostałych przychodach operacyjnych	9	-	-	1	-	-	-	1
Korekta sprzedaży z tytułu transakcji zabezpieczających	36.1.5	-	-	-	-	-	264	264
Straty ze zbycia instrumentów finansowych ujęte w kosztach rodzajowych	7	-	-	(3)	-	-	-	(3)
Przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych ujęte w pozostałych przychodach operacyjnych	9	59	-	-	-	-	-	59
Koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych ujęte w pozostałych kosztach operacyjnych	10	(163)	-	-	-	-	-	(163)
Opłaty i prowizje bankowe od zaciągniętych kredytów	11	-	-	-	-	(1)	-	(1)
Ogółem zysk/(strata) netto		(104)	34	203	(148)	(2)	264	247

35. Instrumenty finansowe (kontynuacja)

35.3 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 35.1) są przez Grupę 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 Grupie Kapitałowej 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.

36. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Główne ryzyka finansowe, na które Grupa Kapitałowa 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 dłużne papiery wartościowe,
 - ryzyko cenowe związane z inwestycjami w akcje spółek notowanych w obrocie publicznym,
- ryzyko kredytowe,
- ryzyko płynności.

Grupa na bieżąco identyfikuje i dokonuje pomiarów ryzyka finansowego, a także podejmuje działania mające na celu minimalizację ich wpływu na sytuację finansową. Zrozumienie zagrożeń mających swoje źródło w ekspozycji na ryzyka, odpowiednia struktura organizacyjna i procedury pozwalają na lepszą realizację zadań.

Jednostka Dominująca w oparciu o przyjętą Politykę Zarządzania Ryzykiem Rynkowym, Politykę Zarządzania Płynnością Finansową oraz Politykę Zarządzania Ryzykiem Kredytowym w sposób świadomy i odpowiedzialny zarządza zidentyfikowanymi rodzajami ryzyka finansowego. Proces zarządzania ryzykiem finansowym w Jednostce Dominującej wspomagany jest przez pracę Komitetu Ryzyka Rynkowego oraz Komitetu Ryzyka Kredytowego.

Zarządzanie płynnością finansową w Jednostce Dominującej odbywa się zgodnie z przyjętą przez Zarząd Polityką Zarządzania Płynnością Finansową. W KGHM INTERNATIONAL LTD. zasady zarządzania płynnością zostały uregulowane w Polityce Inwestycyjnej. Dokumenty te opisują proces zarządzania płynnością finansową z uwzględnieniem specyfiki spółek Grupy, wskazując na zgodne z najlepszymi standardami procedury i instrumenty. Jednostka Dominująca sprawuje nadzór nad procesem zarządzania płynnością oraz pozyskiwaniem finansowania zewnętrznego w Grupie.

36.1 Ryzyko rynkowe

Poprzez ryzyko rynkowe, na które narażona jest Grupa Kapitałowa, rozumie się możliwość negatywnego wpływu na wyniki Grupy wynikającą ze zmiany cen rynkowych towarów, kursów walutowych i stóp procentowych, a także cen dłużnych papierów wartościowych oraz cen akcji spółek notowanych w obrocie publicznym.

36.1.1 Ryzyko zmian cen metali

Jednostka Dominująca narażona jest na ryzyko zmian cen sprzedawanych metali: miedzi, srebra, złota i ołowiu. Natomiast Grupa KGHM INTERNATIONAL LTD. jest narażona na ryzyko fluktuacji cen miedzi, złota, niklu, molibdenu, platyny i palladu.

W Jednostce Dominującej oraz Grupie KGHM INTERNATIONAL LTD. formuły ustalania cen zawarte w kontraktach fizycznej sprzedaży oparte są głównie na średnich miesięcznych notowaniach z Londyńskiej Giełdy Metali w przypadku miedzi i innych metali podstawowych oraz Londyńskiego Rynku Kruszców w odniesieniu do metali szlachetnych. W ramach polityki handlowej, Jednostka Dominująca oraz KGHM INTERNATIONAL LTD. ustalają bazę cenową dla kontraktów fizycznych jako średnią cen z odpowiedniego miesiąca w przyszłości. W Grupie Kapitałowej występują również inne formuły ustalania cen sprzedaży metali.

36. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

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 Grupie, w szczególności w zakresie referencyjnych cen i okresów kwotowania.

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

W okresie sprawozdawczym oraz w okresie porównywalnym ekspozycja strategiczna Grupy Kapitałowej na ryzyko zmian cen metali kształtowała się następująco¹:

	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]	240 266	322 621	82 355	233 199	309 567	76 368
Srebro [t]	552	563	11	557	571	14
Nikiel [t]	1 089	1 089	-	1 655	1 655	-

Ekspozycja na ryzyko zmian cen pozostałych metali nie została ujęta w tabeli ze względu na mniejszą istotność.

36.1.2 Ryzyko zmian kursów walutowych

W odniesieniu do ryzyka zmian kursów walutowych, w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. identyfikowane są następujące rodzaje ekspozycji:

- ekspozycja transakcyjna dotycząca zmienności wartości przepływów pieniężnych w walucie bazowej,
- ekspozycja dotycząca zmienności wartości wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej w walucie bazowej (funkcjonalnej),
- ekspozycja z tytułu inwestycji netto w jednostkach zagranicznych dotycząca zmienności wartości skonsolidowanego kapitału własnego w walucie bazowej (walucie prezentacji) Grupy Kapitałowej.

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. 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.²

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

Źródłem ekspozycji na ryzyko walutowe są pozycje skonsolidowanego 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, w tym także z tytułu przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych. Zmiany wartości bilansowych takich pozycji pomiędzy momentami wyceny wpływają na zmienność zysku/straty netto lub innych całkowitych dochodów.

Ekspozycja na ryzyko walutowe pozycji skonsolidowanego 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.

¹ Tonaż dotyczy zawartości płatnego metalu w sprzedawanych i nabywanych produktach.

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

36. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

36.1.3 Ryzyko zmian stóp procentowych

Ryzyko stopy procentowej to możliwość niekorzystnego wpływu zmian stóp procentowych na wyniki Grupy Kapitałowej. W I półroczu 2015 r. Grupa na ten rodzaj ryzyka narażona była w związku z udzielonymi pożyczkami, lokowaniem wolnych środków pieniężnych oraz korzystaniem z zewnętrznych źródeł finansowania.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. salda pozycji narażonych na ryzyko zmian stóp procentowych poprzez wpływ na wielkość przychodów oraz kosztów odsetkowych kształtowały się następująco:

- środki pieniężne: 780 mln PLN,
- kredyty bankowe: 4 570 mln PLN.

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

- należności z tytułu udzielonych przez Grupę pożyczek: 6 968 mln PLN, w tym pożyczki udzielone przez KGHM INTERNATIONAL LTD. w związku z finansowaniem wspólnego przedsięwzięcia górniczego w Chile: 6 957 mln PLN (1 848 mln USD),
- zobowiązanie z tytułu zaciągniętych pożyczek: 1 141 mln PLN, w tym z tytułu pożyczki otrzymanej przez Jednostkę Dominującą z Europejskiego Banku Inwestycyjnego w wysokości: 1 135 mln PLN (tj. 301 mln USD).

Według stanu na 30 czerwca 2015 r. Grupa posiadała zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek w wysokości 5 711 mln PLN.

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

W celu ograniczenia ryzyka rynkowego związanego ze zmianą cen metali, kursów walut oraz stóp procentowych Jednostka Dominująca, KGHM INTERNATIONAL LTD. oraz niektóre krajowe spółki Grupy wykorzystują instrumenty pochodne. Jednakże jedynie Jednostka Dominująca stosuje transakcje zabezpieczające w rozumieniu rachunkowości zabezpieczeń.

Biorąc pod uwagę ekspozycję na ryzyko rynkowe największy wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej ma działalność Jednostki Dominującej oraz KGHM INTERNATIONAL LTD.

Zarządzanie ryzykiem zmian cen metali, walutowym i ryzykiem stóp procentowych w Jednostce Dominującej

Nominał strategii zabezpieczających cenę miedzi rozliczonych w I połowie 2015 r. stanowił około 10% (w I połowie 2014 r. 15%) zrealizowanej przez Jednostkę Dominującą całkowitej³ 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 Jednostkę Dominującą.

W I połowie 2015 r. Jednostka Dominująca 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.). Jednostka Dominująca korzystała z opcji sprzedaży (opcje europejskie) oraz strategii opcyjnych typu korytarz.

W ramach zarządzania ryzykiem walutowym, którego źródłem są kredyty, Jednostka Dominująca 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.

W I kwartale 2015 r. zostały zawarte transakcje zabezpieczające Jednostką Dominującą 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.

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

36. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

Według stanu na 30 czerwca 2015 r. Jednostka Dominująca 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. Jednostka Dominująca 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. Jednostka Dominująca posiada również otwarte transakcje w instrumentach pochodnych na rynku stopy procentowej na 2016 r. (średni kwartalny nominal 550 mln USD), na 2017 r. (średni kwartalny nominal 700 mln USD) oraz na 2018 r. (średni kwartalny nominal 900 mln USD).

Skrócone zestawienie otwartych transakcji w instrumentach pochodnych Jednostki Dominującej⁴

RYNEK MIEDZI

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

RYNEK WALUTOWY

	Instrument	Nominał [mln USD]	Kurs wykonania opcji [USD/PLN]			Średnioważony poziom premii [PLN za 1 USD]	Efektywny kurs zabezpieczenia [USD/PLN]	Ograniczenie [USD/PLN]	
			Sprzedaż opcji kupna	Kupno opcji sprzedaży	Sprzedaż opcji sprzedaży			Partycypacji	Zabezpieczenia
II poł. 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	-	-
	Razem⁶	570	Zamknięcie nabytej opcji sprzedaży USD/PLN 3,40 i odnaczenie 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.						
SUMA VI-XII 2015 r.		570							
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	-
	Razem	480							

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

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

⁶ Do sumy nie wlicza się nominalu *sprzedanych opcji kupna* (180 mln USD), stanowiących z punktu widzenia profilu ryzyka *strategię korytarz* razem z *kupionymi opcjami sprzedaży* o tym samym nominalie. 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.

36. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

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	-
	Razem	480							
SUMA 2016 r.		960							
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	-
	Razem	450							
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	-
	Razem	450							
SUMA 2017 r.		900							

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%	
ŚREDNIO W 2016 r.		550					
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%	
ŚREDNIO W 2017 r.		700					
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%	
ŚREDNIO W 2018 r.		900					

Zarządzanie ryzykiem zmian cen metali i walutowym w wybranych spółkach wydobywczych oraz KGHM INTERNATIONAL LTD.

Proces zarządzania ryzykiem rynkowym jest scentralizowany na poziomie Jednostki Dominującej. Ekspozycja na ryzyko rynkowe w KGHM INTERNATIONAL LTD. jest na bieżąco monitorowana i mierzona z poziomu Jednostki Dominującej oraz omawiana podczas spotkań Grupowego Komitetu Ryzyka Rynkowego.

Na 30 czerwca 2015 r. KGHM INTERNATIONAL LTD. nie posiadał otwartych instrumentów pochodnych na rynku metali, ani na rynku walutowym.

36. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

36.1.5 Wpływ instrumentów pochodnych na sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej

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

Nota	Za okres	
	od 01.01.15 do 30.06.15	od 01.01.14 do 30.06.14
Wpływ na przychody ze sprzedaży	221	264
Wpływ na pozostałą działalność operacyjną	(173)	(104)
tytułu realizacji instrumentów pochodnych	(3)	(17)
z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	(170)	(87)
Wpływ na działalność finansową	(2)	-
z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	(2)	-
Wpływ z instrumentów pochodnych na zysk lub stratę okresu, łącznie:	46	160

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

Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne⁷

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

W I połowie 2015 r. nastąpiło zmniejszenie innych całkowitych dochodów o kwotę 205 mln PLN (bez uwzględnienia 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 Grupy Kapitałowej oraz należności z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych przedstawia poniższa tabela.⁸

	Stan na dzień 30 czerwca 2015		Stan na dzień 31 grudnia 2014	
	Instrumenty pochodne	Należności z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych ⁹	Instrumenty pochodne	Należności / (zobowiązania) z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych ¹⁰
Należności finansowe	384	31	491	34
Zobowiązania finansowe	(250)	-	(160)	-
Wartość godziwa	134	31	331	34

⁷ 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.

⁸ W tym: wbudowane instrumenty pochodne.

⁹ Data rozliczenia przypadała na dzień 2 lipca 2015 r.

¹⁰ Data rozliczenia przypadała na dzień 5 stycznia 2015 r.

36. 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

Typ instrumentu pochodnego	Wolumen/ nominalna transakcji		Średnioważona cena/kurs/ poziom stopy proc.		Stan na 30 czerwca 2015			
	Cu [t] Waluty		Cu [USD/t] Waluty		Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe	
	[tys.USD, tys. EUR]		[USD/PLN, EUR/PLN]		Krótco-terminowe	Długo-terminowe	Krótco-terminowe	Długo-terminowe
	Stopa procentowa [tys.USD]		Stopa procentowa [LIBOR 3M]					
Pochodne instrumenty finansowe Metale – Miedź								
Kontrakty opcyjne								
Sprzedane opcje sprzedaży	21 000		4 500		-	-	-	-
RAZEM					-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe – Walutowe								
Kontrakty forward/swap								
Kontrakty forward – sprzedaż USD	1 337		3,7465		-	-	-	-
Kontrakty forward – sprzedaż EUR	13 630		4,2580		1	-	(1)	-
Kontrakty opcyjne								
Kontrakty korytarz – EUR	10 980		4,2084-4,4051		1	-	(1)	-
Sprzedane opcje sprzedaży – USD	180 000		3,4000		-	-	(2)	-
RAZEM					2	-	(4)	-
Pochodne instrumenty finansowe – Stopa procentowa								
Kontrakty opcyjne								
Nabyte opcje CAP	717 000 ¹¹		2,50%		-	21	-	-
RAZEM					-	21	-	-
INSTRUMENTY HANDLOWE – OGÓŁEM					2	21	(4)	-

INSTRUMENTY ZABEZPIEZAJĄCE

Typ instrumentu pochodnego	Wolumen/ nominalna transakcji		Średnioważona cena/kurs	Zapadalność/ okres rozliczenia	Okres ujęcia wpływu na wynik	Stan na 30 czerwca 2015				
	Cu [t] Waluty					Cu [USD/t] Waluty		Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe
	[tys.USD]		[USD/PLN]		od – do	od – do	Krótco-terminowe	Długo-terminowe	Krótco-terminowe	Długo-terminowe
Pochodne instrumenty finansowe Metale – Miedź										
Kontrakty opcyjne										
Kontrakty mewa	21 000	7 771 – 10 271		lip 15-gru 15	sie 15-sty 16	158	-	-	-	-
RAZEM						158	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe – Walutowe										
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)	
RAZEM						19	131	(41)	(205)	
INSTRUMENTY ZABEZPIEZAJĄCE – OGÓŁEM						177	131	(41)	(205)	

¹¹ Opcje CAP zabezpieczają kwartalne płatności odsetkowe od zaciągniętych kredytów w USD. Zabezpieczony nominal w poszczególnych okresach odsetkowych zaprezentowany jest w tabeli „RYNEK STOPY PROCENTOWEJ”.

36. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

INSTRUMENTY PIERWOTNIE ZABEZPIEZAJĄCE WYŁĄCZONE SPOD RACHUNKOWOŚCI ZABEZPIECZEŃ

Stan na 30 czerwca 2015

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

INSTRUMENTY WBUDOWANE

Stan na 30 czerwca 2015

Typ instrumentu pochodnego	Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe	
	Krótko- terminowe	Długo- terminowe	Krótko- terminowe	Długo- terminowe
	Pochodne instrumenty wbudowane - bazujące na cenie miedzi:			
Długoterminowe kontrakty na dostawę kwasu siarkowego oraz wody				
	12	39	-	-
INSTRUMENTY WBUDOWANE - OGÓŁEM				
	12	39	-	-

36.1.6 Ryzyko cenowe związane z inwestycjami w dłużne papiery wartościowe

Na dzień 30 czerwca 2015 r. Grupa Kapitałowa posiadała obligacje rządowe o wartości 66 mln PLN, tj. 17 mln USD (według stanu na 31 grudnia 2014 r. 61 mln PLN). Kwotę tę stanowią denominowane w USD obligacje wyemitowane przez rząd Stanów Zjednoczonych, które zabezpieczają pokrycie przyszłych kosztów związanych z likwidacją kopalń KGHM INTERNATIONAL LTD. Zmiana wartości została opisana w nocie 21.

Inwestycje Grupy w dłużne papiery wartościowe są w niskim stopniu narażone na ryzyko cenowe.

36.1.7 Ryzyko cenowe związane z zakupem akcji spółek notowanych w obrocie publicznym

Ryzyko cenowe związane z posiadanymi przez Grupę Kapitałową 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 Grupa narażona jest na ryzyko istotnej zmiany innych skumulowanych całkowitych dochodów na skutek zmiany kursu notowań akcji tych spółek, spowodowane bieżącą sytuacją makroekonomiczną. W przypadku wzrostu wartości godziwej akcji w stosunku do kosztu nabycia akcji lub wystąpienia spadku wartości akcji poniżej kosztu nabycia o co najmniej 20%, Grupa narażona jest na ryzyko zmiany zysku lub straty w związku z wystąpieniem utraty wartości.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. wartość bilansowa posiadanych przez Grupę akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na TSX Venture Exchange wynosiła 872 mln PLN.

36.2 Ryzyko kredytowe

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

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

36. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

W ujęciu szczegółowym źródła ekspozycji na ryzyko kredytowe stanowią:

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

36.2.1 Ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi

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

Wszystkie podmioty, którym Grupa powierza środki pieniężne działają w sektorze finansowym. Analiza ekspozycji na ten rodzaj ryzyka, przeprowadzona na dzień 30 czerwca 2015 r. dla kwoty 767 mln PLN, co stanowi 98% środków pieniężnych Grupy, wykazała, że są to wyłącznie banki posiadające rating na poziomie najwyższym¹², średniowysokim¹³ i średnim¹⁴, a także dysponujące odpowiednim kapitałem własnym oraz silną i ustabilizowaną pozycją rynkową. W Jednostce Dominującej oraz KGHM INTERNATIONAL LTD. ryzyko kredytowe z tego tytułu jest na bieżąco monitorowane poprzez ciągłą weryfikację kondycji finansowej oraz utrzymywanie odpowiednio niskiego poziomu koncentracji w poszczególnych instytucjach finansowych.

W tabeli poniżej zaprezentowano poziom koncentracji odpowiednio:

na dzień 30 czerwca 2015 r. dla 98%

na dzień 31 grudnia 2014 r. dla 95%

okresowo wolnych środków pieniężnych z uwzględnieniem oceny kredytowej instytucji finansowych¹⁵

Poziom ratingu	Stan na dzień	
	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
Najwyższy	14%	40%
Średniowysoki	35%	23%
Średni	51%	37%

Na dzień 30 czerwca 2015 r. maksymalny udział jednego banku w odniesieniu do wysokości środków ulokowanych przez Grupę wyniósł 22% (według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. 20%).

36.2.2 Ryzyko kredytowe związane z transakcjami w instrumentach pochodnych

Wszystkie podmioty, z którymi Grupa Kapitałowa zawiera transakcje w instrumentach pochodnych (z wyjątkiem wbudowanych instrumentów pochodnych), działają w sektorze finansowym.

W tabeli poniżej zaprezentowano strukturę ratingów instytucji finansowych, z którymi Grupa Kapitałowa posiadała transakcje w instrumentach pochodnych, stanowiące ekspozycję na ryzyko kredytowe¹⁶.

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

¹² 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.

¹³ 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.

¹⁴ 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.

¹⁵ Ważone kwotą środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

¹⁶ Ważone dodatnią wartością godziwą otwartych i nierozliczonych instrumentów pochodnych.

36. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

Biorąc pod uwagę wartość godziwą otwartych transakcji w instrumentach pochodnych zawartych przez Grupę Kapitałową 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, Grupa Kapitałowa nie jest znacząco narażona na ryzyko kredytowe wynikające z zawartych transakcji w instrumentach pochodnych.

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

Wartość godziwą otwartych instrumentów pochodnych Grupy Kapitałowej oraz należności i zobowiązania z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych z podziałem na kontrahentów (instytucji finansowych) prezentuje poniższa tabela.¹⁷

	Stan na dzień					
	30 czerwca 2015			31 grudnia 2014		
	Należności finansowe	Zobowiązania finansowe	Netto	Należności finansowe	Zobowiązania finansowe	Netto
Kontrahent 1	117	-	117	154	(1)	153
Kontrahent 2	98	(24)	74	106	(8)	98
Kontrahent 3	25	(13)	12	22	-	22
Kontrahent 4	5	-	5	37	(22)	15
Pozostali	119	(213)	(94)	174	(129)	45
Razem	364	(250)	114	493	(160)	333
otwarte instrumenty pochodne	333	(250)	83	459	(160)	299
nierozliczone instrumenty pochodne	31	-	31	34	-	34

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

Spółki Grupy Kapitałowej od wielu lat współpracują z dużą liczbą klientów, co wpływa na geograficzną dywersyfikację należności z tytułu dostaw i usług.

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

	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 sprzedaży dostaw i usług	39%	28%	33%	31%	28%	41%

Jednostka Dominująca 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 Jednostce Dominującej jest bieżący monitoring stanu należności oraz wewnętrzny system raportowania.

¹⁷ Z wyłączeniem wbudowanych instrumentów pochodnych, które zawarte są w kontraktach z kontrahentem niebędącym instytucją finansową. Na dzień 30 czerwca 2015 r. wartość godziwa wbudowanych instrumentów pochodnych wyniosła 51 mln PLN, natomiast na 31 grudnia 2014 r. 32 mln PLN.

36. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

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. Jednostka Dominująca posiada zabezpieczenie większości należności w postaci weksli¹⁸, blokady środków na rachunku, zastawów rejestrowych¹⁹, gwarancji bankowych, gwarancji korporacyjnych, hipotek i inkas dokumentowych. Ponadto większość kontrahentów posiadających kredyt kupiecki, w kontraktach posiada zastrzeżenie prawa własności potwierdzone datą pewną²⁰.

W celu ograniczenia ryzyka niewypłacalności klientów Jednostka Dominująca 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. Jednostka Dominująca posiada zabezpieczenia dla 93% należności handlowych (według stanu na 31 grudnia 2014 r. 95%).

Koncentracja ryzyka kredytowego w Grupie Kapitałowej związana jest z terminami płatności przyznawanymi kluczowym odbiorcom. W konsekwencji, na dzień 30 czerwca 2015 r. saldo należności od 7 największych odbiorców, pod względem stanu należności na koniec okresu sprawozdawczego, stanowi 59% salda należności z tytułu dostaw i usług (na dzień 31 grudnia 2014 r. odpowiednio 60%). Pomimo koncentracji ryzyka z tego tytułu ocenia się, że ze względu na dostępne dane historyczne oraz wieloletnie doświadczenie we współpracy z klientami, jak również stosowane zabezpieczenia występuje niski stopień ryzyka kredytowego.

Znaczące salda należności z tytułu dostaw i usług w Grupie Kapitałowej występują w spółkach: KGHM Polska Miedź S.A. 767 mln PLN, Grupa KGHM INTERNATIONAL LTD. 272 mln PLN, CENTROZŁOM WROCŁAW S.A. 85 mln PLN, NITROERG S.A. 31 mln PLN, WPEC w Legnicy S.A. 17 mln PLN, WMN „ŁĄBĘDY” S.A. 14 mln PLN, „MIEDZIOWE CENTRUM ZDROWIA” S.A. 14 mln PLN, Uzdrawiska Kłodzkie S.A. – Grupa PGU 13 mln PLN, POL - MIEDŹ TRANS Sp. z o.o. 13 mln PLN, Metraco S.A. 11 mln PLN, MERCUS Logistyka Sp. z o.o. 10 mln PLN.

Poszczególne spółki Grupy Kapitałowej działają w różnych sektorach gospodarki, m.in. transport, budownictwo, handel, produkcja przemysłowa, energetyka. W związku z tym w przypadku większości spółek Grupy Kapitałowej, pod względem branżowym, nie dochodzi do koncentracji ryzyka kredytowego. Działalność w tym samym sektorze gospodarki, co Jednostka Dominująca prowadzi spółka KGHM INTERNATIONAL LTD. Pomimo funkcjonowania w tej samej branży, spółki różnią się zarówno portfelem oferowanych produktów, jak i geograficzną oraz podmiotową strukturą portfela klientów, w związku z czym branżowa koncentracja ryzyka kredytowego oceniana jest jako akceptowalna.

Spółki Grupy Kapitałowej, z wyjątkiem Jednostki Dominującej, nie zawierają porozumień ramowych o rozliczeniach netto w celu obniżenia ekspozycji na ryzyko kredytowe, jednakże w sytuacjach, kiedy dana jednostka gospodarcza posiada zarówno należności, jak i zobowiązania z tym samym kontrahentem, w praktyce stosuje się rozliczenia netto, przy dwustronnej akceptacji takiego rozliczenia. Ze względu na dużą zmienność wysokości poziomu rozliczeń netto na poszczególne dni kończące okresy sprawozdawcze, w praktyce trudno jest ustalić reprezentacyjną wartość takich kompensat.

36.2.4 Ryzyko kredytowe związane z udzielonymi pożyczkami

Na dzień 30 czerwca 2015 r. saldo udzielonych przez Grupę pożyczek wynosiło 6 968 mln PLN (według stanu na 31 grudnia 2014 r. 6 231 mln PLN).

Najistotniejsze pozycje stanowią długoterminowe pożyczki na łączną kwotę 6 957 mln PLN, tj. 1 848 mln USD udzielone przez Grupę KGHM INTERNATIONAL LTD. w związku z finansowaniem wspólnego przedsięwzięcia górniczego w Chile.

Ryzyko kredytowe związane z udzielonymi pożyczkami uzależnione jest od ryzyka związanego z realizacją projektu górniczego i oceniane jest przez Grupę jako umiarkowane.

¹⁸ W celu przyspieszenia ewentualnej egzekucji należności zazwyczaj weksel jest przedkładany wraz z notarialnym Aktem o Poddaniu się Egzekucji.

¹⁹ Według stanu na koniec okresu sprawozdawczego Jednostka Dominująca posiadała zastawy na zbiorach rzeczy lub praw stanowiących organizacyjną całość, których skład (zmienny) jest ujęty w księgach handlowych kontrahenta.

²⁰ 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. Jednostka Dominująca przekazuje znaczące ryzyko i korzyści wynikające z własności, zatem transakcja ma cechy sprzedaży i jest ujmowana jako przychód.

36. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

36.2.5 Ryzyko kredytowe związane z inwestycjami w dłużne papiery wartościowe

Na dzień 30 czerwca 2015 r. Grupa Kapitałowa posiadała obligacje rządowe Stanów Zjednoczonych o wartości 66 mln PLN, tj. 17 mln USD (według stanu na 31 grudnia 2014 r. 61 mln PLN, tj. 17 mln USD), które zabezpieczają pokrycie przyszłych kosztów związanych z likwidacją kopalń KGHM INTERNATIONAL LTD., Biorąc pod uwagę poziom oceny ratingowej Stanów Zjednoczonych powyższe inwestycje są w niskim stopniu narażone na ryzyko kredytowe.

36.2.6 Pozostałe informacje w zakresie ryzyka kredytowego

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

	Stan na 30 czerwca 2015					
	Wartość	do 1 m-ca	od 1 do 3 m-cy	od 3 do 6 m-cy	od 6 do 12 m-cy	powyżej 1 roku
Należności z tytułu dostaw i usług	107	45	18	37	7	-
Pozostałe należności finansowe	1	1	-	-	-	-

	Stan na 31 grudnia 2014					
	Wartość	do 1 m-ca	od 1 do 3 m-cy	od 3 do 6 m-cy	od 6 do 12 m-cy	powyżej 1 roku
Należności z tytułu dostaw i usług	120	100	10	6	3	1
Pozostałe należności finansowe	1	1	-	-	-	-

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

36.3 Ryzyko płynności i zarządzanie kapitałem

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

36.3.1 Zarządzanie płynnością finansową

Zarządzanie płynnością finansową w Jednostce Dominującej odbywa się zgodnie z przyjętą przez Zarząd Polityką Zarządzania Płynnością Finansową. W KGHM INTERNATIONAL LTD. zasady zarządzania płynnością zostały uregulowane w Polityce Inwestycyjnej. Dokumenty te opisują proces zarządzania płynnością finansową z uwzględnieniem specyfiki spółek Grupy, wskazując na zgodne z najlepszymi standardami procedury i instrumenty. Podstawowymi zasadami wynikającymi z dokumentów są:

- lokowanie nadwyżek finansowych w bezpieczne instrumenty,
- przestrzeganie limitów dla poszczególnych kategorii inwestycji finansowych,
- przestrzeganie limitów koncentracji środków dla instytucji finansowych,
- zapewnienie stabilnego i efektywnego finansowania działalności Grupy.

Finansowanie zewnętrzne Grupy Kapitałowej 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) uzyskanym przez Jednostkę Dominującą ;
2. Pożyczce inwestycyjnej udzielonej Jednostce Dominującej przez Europejski Bank Inwestycyjny na kwotę 2 000 mln PLN z terminem finansowania 12 lat;
3. Kredytach bilateralnych na kwotę ponad 4 200 mln PLN, wspierających zarówno zarządzanie bieżącą płynnością spółek, jak i finansujących realizowane zadania inwestycyjne.

Powyższe źródła w pełni zaspokajają potrzeby płynnościowe Grupy Kapitałowej. W I półroczu 2015 r. Grupa korzystała z finansowania zewnętrznego dostępnego w ramach wszystkich wymienionych powyżej filarów.

36. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

Niezabezpieczony odnawialny kredyt konsorcjalny

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

W I półroczu 2015 r. Jednostka Dominująca zaciągnęła transze kredytu na łączną kwotę 700 mln USD z przeznaczeniem na zrefinansowanie zadłużenia zewnętrznego KGHM INTERNATIONAL LTD, tj. kredytu w kwocie 200 mln USD oraz obligacji wyemitowanych na kwotę 500 mln USD. Konsolidacja finansowania zewnętrznego Grupy Kapitałowej na poziomie Jednostki Dominującej jest podstawowym założeniem nowej 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.

Jednostka Dominująca 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 Grupę 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 na kwotę 2 000 mln PLN została zawarta przez Jednostkę Dominującą w 2014 r., 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 Jednostkę Dominującą projektów inwestycyjnych związanych z modernizacją hutnictwa oraz mogą być wykorzystane na sfinansowanie rozbudowy obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych „Żelazny Most”.

Umowa pożyczki nakłada na Grupę 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.

Kredyty bilateralne

Grupa posiada linie kredytowe w ramach zawartych krótko i długoterminowych umów kredytowych. Środki finansowe w ramach otwartych linii kredytowych 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, są narzędziem wspierającym zarządzanie płynnością finansową.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. Jednostka Dominująca 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
Razem		14 982	5 575

Wszystkie zaciągnięte przez Jednostkę Dominującą zobowiązania składające się na kwotę wykorzystania kredytów i pożyczki w wysokości 5 575 mln PLN na 30 czerwca 2015 r. zostały zrealizowane w walucie USD.

36. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

Jednostka Dominująca kontynuuje proces włączania kolejnych uczestników do usługi zarządzania środkami pieniężnymi w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., w której pełni rolę koordynatora. Na dzień 30 czerwca 2015 r. w Grupie funkcjonował 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. w strukturze cash pool uczestniczyło 27 spółek oraz Jednostka Dominująca.

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

Na dzień 30 czerwca 2015 r. Grupa posiadała zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i akredytyw na łączną kwotę 1 270 mln PLN oraz z tytułu zobowiązań wekslowych na kwotę 258 mln PLN.

Najistotniejsze pozycje stanowią zobowiązania warunkowe Jednostki Dominującej mające na celu:

- zabezpieczenie realizacji umów zawartych przez Sierra Gorda w kwocie 854 mln PLN,
- zabezpieczenia kosztów rekultywacji kopalni Robinson, kopalni Podolsky oraz projektu Victoria w kwocie 315 mln PLN,
- zabezpieczenie należytego wykonania przez Jednostkę Dominującą przyszłych zobowiązań środowiskowych związanych z obowiązkiem rekultywacji terenu po zakończeniu eksploatacji obiektu „Żelazny Most” w łącznej kwocie 320 mln PLN (64 mln PLN gwarancja bankowa oraz 256 mln PLN weksel własny).

36.3.2 Zarządzanie kapitałem

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

Zgodnie z przyjętą praktyką rynkową spółki Grupy Kapitałowej monitorują kapitał między innymi na podstawie wskaźnika kapitału własnego oraz wskaźnika dług netto/EBITDA. Wskaźnik kapitału własnego obliczany jest jako stosunek wartości netto aktywów (kapitał własny pomniejszony o wartości niematerialne) do sumy aktywów. Wskaźnik dług netto/EBITDA jest obliczany jako stosunek zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu finansowego pomniejszonych o wolne środki pieniężne do EBITDA (zysk na sprzedaży netto po dodaniu amortyzacji).

W procesie zarządzania płynnością finansową w Grupie Kapitałowej wykorzystuje się 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

37. 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 Jednostki Dominującej 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 Jednostki Dominującej są akcjami zwykłymi.

38. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Poprzez udział Skarbu Państwa w kapitale KGHM Polska Miedź S.A. spółki Skarbu Państwa (wg listy publikowanej przez Ministerstwo Skarbu Państwa) na dzień 30 czerwca 2015 r. spełniają definicję jednostek powiązanych. Obroty i salda z tymi jednostkami zostały uwzględnione w informacjach wykazanych w niniejszej notce w pozycjach dotyczących pozostałych podmiotów powiązanych.

	Za okres	
	od 01.01.15 do 30.06.15	od 01.01.14 do 30.06.14
Przychody		
Od wspólnych przedsięwzięć, w tym z tytułu:	221	149
- odsetek od pożyczki udzielonej Sierra Gorda S.C.M. przez KGHM INTERNATIONAL LTD.	177	126
- umowy o świadczenie usług w zakresie wspierania procesu zarządzania Sierra Gorda S.C.M. przez KGHM INTERNATIONAL LTD.	28	23
Od pozostałych podmiotów powiązanych	10	10
Razem przychody operacyjne	231	159

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r. oraz okresie porównywalnym nie wystąpiły transakcje sprzedaży środków trwałych, wartości niematerialnych oraz nieruchomości inwestycyjnych do pozostałych jednostek powiązanych Grupy Kapitałowej.

	Za okres od 01.01.15 do 30.06.15	
	zakup usług,	inne transakcje zakupu
Zakup pochodzący od pozostałych podmiotów powiązanych	14	1

	Za okres od 01.01.14 do 30.06.14	
	zakup usług,	inne transakcje zakupu
Zakup pochodzący od pozostałych podmiotów powiązanych	13	1

38. Transakcje z podmiotami powiązаныmi (kontynuacja)

		Stan na dzień	
		30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	Nota		
- od jednostki współkontrolowanej Sierra Gorda S.C.M.	35	7 192	6 238
- w tym z tytułu udzielonej pożyczki		6 957	6 231
- od pozostałych podmiotów powiązanych		11	2
Razem, należności od podmiotów powiązanych		7 203	6 240

		Stan na dzień	
		30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania			
- wobec jednostek współkontrolowanych		43	-
- wobec pozostałych podmiotów powiązanych		7	2
Razem, zobowiązania od podmiotów powiązanych		50	2

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

Pozostałe transakcje zawarte przez Grupę Kapitałową z rządem oraz 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 322 mln PLN (od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. 444 mln PLN), nierozliczone salda zobowiązań z tytułu tych transakcji na dzień 30 czerwca 2015 r. wyniosły 226 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2014 r. 241 mln PLN),
- * sprzedaży do Spółek Skarbu Państwa, która w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. wyniosła 68 mln PLN (od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. 36 mln PLN), nierozliczone salda należności na dzień 30 czerwca 2015 r. wyniosły 44 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2014 r. 7 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

(a) Wynagrodzenie Zarządu Jednostki Dominującej w tys. PLN

	Za okres	
	od 01.01.15 do 30.06.15	od 01.01.14 do 30.06.14
Wynagrodzenia Zarządu Jednostki Dominującej		
Płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	6 730	4 084
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	249	1 576
Razem	6 979	5 660

38. Transakcje z podmiotami powiązаныmi (kontynuacja)

(b) Wynagrodzenie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej w tys. PLN

	Za okres	
	od 01.01.15 do 30.06.15	od 01.01.14 do 30.06.14
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej		
Wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w RN, płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	945	678

(c) Wynagrodzenie pozostałego kluczowego personelu kierowniczego w tys. PLN

	Za okres	
	od 01.01.15 do 30.06.15	od 01.01.14 do 30.06.14
Wynagrodzenia i inne świadczenia członków pozostałego kluczowego personelu kierowniczego		
Płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	3 641	3 268
Razem	3 641	3 268

Na podstawie definicji kluczowego personelu kierowniczego zgodnie z MSR 24 oraz analizy uprawnień i zakresu odpowiedzialności członków organów zarządczych Grupy Kapitałowej wynikających z dokumentów korporacyjnych oraz umów o zarządzanie, za pozostały kluczowy personel kierowniczy Grupy Kapitałowej uznano członków Rady Dyrektorów KGHM INTERNATIONAL LTD. oraz Prezesa Zarządu KGHM INTERNATIONAL LTD.

39. Aktywa, zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

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

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
Zobowiązania warunkowe	1 816	1 720
- zlecenia udzielenia gwarancji i poręczeń, w tym:	1 270	1 429
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 FXN MINING COMPANY INC. związanych z realizacją projektu Victoria	18	-
- zabezpieczenie należytego wykonania przyszłych zobowiązań środowiskowych Jednostki Dominującej 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	33	43
- zobowiązania z tytułu umów wdrożeniowych i racjonalizatorskich	140	154
- podatek od nieruchomości od wyrobisk górniczych	86	70
- pozostałe tytuły	31	24

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

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
Inne zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	253	244
- zobowiązania wobec jednostek samorządu terytorialnego w związku z rozbudową zbiornika odpadów produkcyjnych	123	120
- zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego	130	124
Aktywa warunkowe	530	474
- sporne sprawy budżetowe	21	2
- otrzymane gwarancje	250	223
- należności wekslowe	117	109
- podatek od nieruchomości od wyrobisk górniczych	87	87
- prace wdrożeniowe, projekty wynalazcze	48	47
- pozostałe tytuły	7	6

40. 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 Jednostki Dominującej, 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.

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 Wydziału Transportu Towarowego i Spedycji,

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

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

40. Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy (kontynuacja)

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. Jednostka Dominująca 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.

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	

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



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
W I PÓŁROCZU 2015 ROKU**

Lubin, sierpień 2015 roku

Spis treści do Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w I półroczu 2015 r.

1.	Wprowadzenie	80
2.	Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.	81
2.1.	Struktura Grupy Kapitałowej, główne aktywa	81
2.2.	Zakres działalności Grupy Kapitałowej, lokalizacja aktywów górniczych	82
2.3.	Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej	82
3.	Jednostka Dominująca	84
3.1.	Skład organów Jednostki Dominującej	84
3.2.	Kapitał i struktura właścicielska Jednostki Dominującej	85
3.3.	Notowania Jednostki Dominującej na giełdzie papierów wartościowych	87
4.	Realizacja strategii w I półroczu 2015 r.	89
5.	Działalność Grupy Kapitałowej	93
5.1.	Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej, inwestycje kapitałowe	93
5.2.	Makroekonomiczne warunki sprzedaży	95
5.3.	Produkty	98
5.4.	Rynki zbytu	100
5.5.	Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej	101
5.6.	Sprawy sporne	102
5.7.	Inwestycje rzeczowe	104
5.8.	Zarządzanie ryzykiem	105
6.	Sytuacja majątkowa i finansowa	110
6.1.	Segmenty działalności	110
6.2.	Sytuacja majątkowa	120
6.3.	Źródła finansowania majątku	123
6.4.	Aktywa i zobowiązania warunkowe	124
6.5.	Finansowanie w Grupie Kapitałowej	125
6.6.	Sprawozdanie z zysków i strat	128
6.7.	Koszty podstawowej działalności operacyjnej	129
6.8.	Realizacja założeń na 2015 r.	130
6.9.	Kierunki zamierzeń w zakresie inwestycji kapitałowych	131
7.	Istotne zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy	131
Załącznik 1	Struktura Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. na 30.06.2015 r.	133
Załącznik 2	Struktura Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. na 30.06.2015 r.	134
Załącznik 3	Przedmiot działalności podmiotów zależnych i wspólnych przedsięwzięć KGHM Polska Miedź S.A.	135
Załącznik 4	Spis tabel, wykresów, schematów i rysunków	138

1. Wprowadzenie

KGHM Polska Miedź S.A. – Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej jest światowym liderem w produkcji miedzi i srebra z ponad 50-letnim doświadczeniem w branży wydobywczej i przetwórczej rud miedzi. Posiada jedno z największych na świecie złóż miedzi. To firma o wielkich tradycjach i doniosłych osiągnięciach.

Oparte na wiedzy, bogate doświadczenie w zakresie technologii produkcji oraz kompetencje pracowników, umożliwiły rozwój spółki na skalę międzynarodową, poprzez realizację w 2012 r. transakcji przyjaznego przejęcia kanadyjskiej spółki Quadra FNX Mining Ltd. (obecnie KGHM INTERNATIONAL LTD.). W wyniku tego zdarzenia Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. przekształciła się w firmę globalną, posiadającą istotne aktywa zasobowe i produkcyjne na trzech kontynentach. Kluczowym aktywem zagranicznym jest kopalnia Sierra Gorda zlokalizowana w Chile, z jednym z największych na świecie złóż rud miedzi, molibdenu i złota, która 1 lipca 2015 r. rozpoczęła produkcję komercyjną.

KGHM Polska Miedź S.A. konsekwentnie realizuje strategię rozwoju, która ma na celu zwiększenie produkcji miedzi i umocnienie międzynarodowej pozycji Grupy Kapitałowej.

Tabela 1. Istotne wydarzenia w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.*

WYDARZENIA		R/RB **
Strategia		
26.01.2015	Zatwierdzenie przez Radę Nadzorczą Strategii KGHM Polska Miedź S.A. na lata 2015-2020 z perspektywą do 2040 roku.	R 4
Organy		
01.02.2015	Zmiana w składzie Zarządu KGHM Polska Miedź S.A.	R 3.1
17.03.2015	Powołanie Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. na kolejną - IX kadencję.	
Projekty		
15.04.2015	Podpisanie umowy nabycia udziałów w PGE EJ 1 sp. z o.o. – spółce celowej, odpowiedzialnej za przygotowanie i realizację inwestycji polegającej na budowie i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej.	R 4
01.07.2015	Rozpoczęcie produkcji komercyjnej przez kopalnię Sierra Gorda w Chile.	R 6.1
Dywidenda		
26.01.2015	Przyjęcie przez Zarząd Jednostki Dominującej Polityki Dywidend KGHM Polska Miedź S.A.	R 3.3
29.04.2015	Podjęcie przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały o podziale zysku za rok obrotowy 2014.	
Znaczące umowy		
08.05.2015	Zawarcie przez KGHM Polska Miedź S.A. z Tele-Fonika Kable S.A. umowy na sprzedaż walcówki miedzianej w latach 2016-2018 z opcją przedłużenia na okres kolejnych dwóch lat. Zawarcie umów pożyczek związanych z refinansowaniem zewnętrznego zadłużenia KGHM INTERNATIONAL LTD.:	R 5.5
14.01.2015	zawarcie pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. i spółką pośrednio zależną 0929260 B.C. UNLIMITED LIABILITY COMPANY umowy pożyczki pieniężnej,	
25.05.2015	zawarcie pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. a spółką zależną Fermat 1 S.à r.l. umowy pożyczki pieniężnej,	
03.06.2015	zawarcie pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. i spółką pośrednio zależną 0929260 B.C. UNLIMITED LIABILITY COMPANY umowy pożyczki pieniężnej,	
08.06.2015	zawarcie umowy pożyczki pomiędzy spółkami zależnymi: 0929260 B.C. UNLIMITED LIABILITY COMPANY i KGHM INTERNATIONAL LTD.	
Pozostałe		
sty.-czer. 2015	Całkowite refinansowanie zewnętrznego zadłużenia KGHM INTERNATIONAL LTD.	R 6.5
25.06.2015	Publikacja przez KGHM Polska Miedź S.A. „Raportu zasobowego”, sporządzonego wg stanu na 31 grudnia 2014 r.	RB 21/2015

* istotne wydarzenia w I półroczu 2015 r. oraz do dnia podpisania niniejszego sprawozdania

** R – rozdział niniejszego sprawozdania, RB – raport bieżący

2. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

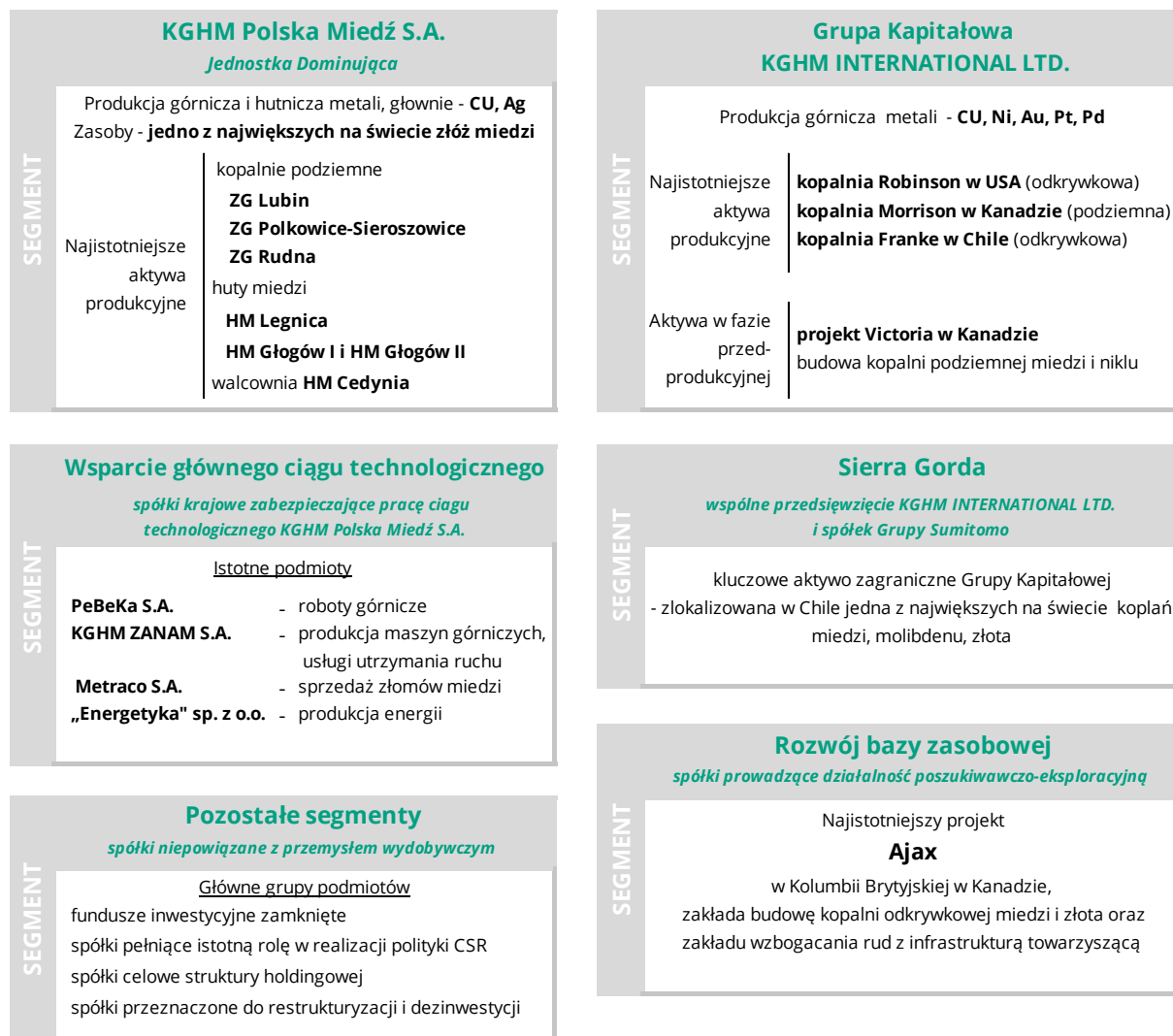
2.1. Struktura Grupy Kapitałowej, główne aktywa

Na 30 czerwca 2015 r. w skład Grupy Kapitałowej wchodziła Jednostka Dominująca – KGHM Polska Miedź S.A. i 74 jednostki zależne (w tym cztery fundusze inwestycyjne zamknięte aktywów niepublicznych). Część jednostek zależnych tworzyło własne grupy kapitałowe. Największa z nich, zarówno pod względem liczebności podmiotów, jak i wysokości kapitałów, to KGHM INTERNATIONAL LTD. W jej skład wchodziło 26 jednostek zależnych. Na dzień kończący okres sprawozdawczy, Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. posiadała udział w trzech wspólnych przedsięwzięciach - Sierra Gorda S.C.M., „Elektrownia Blachownia Nowa” sp. z o.o. i NANO CARBON Sp. z o.o.

Poniżej zaprezentowano uproszczony Schemat Grupy Kapitałowej wg segmentów operacyjnych, które podlegają odrębnej ocenie przez organy zarządcze. W ramach poszczególnych segmentów pokazano istotne aktywa produkcyjne oraz projekty.

Szczegółową strukturę Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S. A. wraz z powiązaniem pomiędzy podmiotami umieszczono w Załącznikach nr 1 i 2 do niniejszego sprawozdania.

Schemat 1. Segmentowy układ Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30.06.2015 r.



Szczegółowa informacja o segmentach operacyjnych znajduje się w Rozdziale 6.1 niniejszego sprawozdania.

Zasady zarządzania Grupą Kapitałową

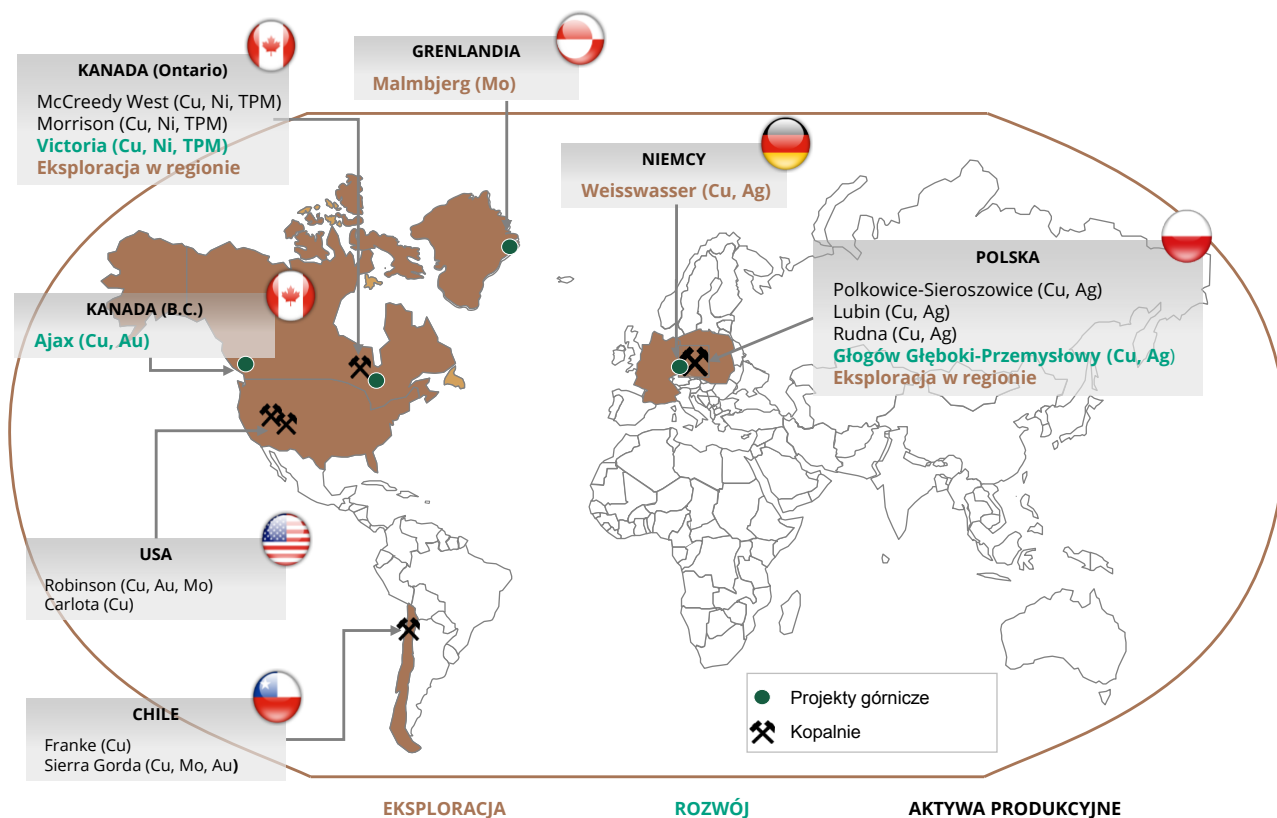
W I połowie 2015 r. nie dokonywano zmian zasad zarządzania Grupą Kapitałową, opartych na rozwiązaniach przyjętych w 2012 r., w związku z nabyciem zagranicznych aktywów górniczych. Struktury wewnętrzne oraz narzędzia wykorzystywane w procesie zarządzania są dostosowywane do potrzeb wynikających z postępu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

2.2. Zakres działalności Grupy Kapitałowej, lokalizacja aktywów górniczych

Grupa Kapitałowa obejmuje spółki realizujące podstawową działalność, tj.: produkcję górnictwa metali (m.in. miedzi, srebra, niklu, złota, molibdenu, platyny, palladu), poszukiwanie i eksploatację złóż miedzi i innych metali oraz spółki pracujące na rzecz głównego ciągu technologicznego, tj.: świadczące usługi budownictwa górnictwa, usługi transportowe, produkujące maszyny i urządzenia dla górnictwa, energię elektryczną i ciepłą, materiały wybuchowe oraz prowadzące prace badawcze i rozwojowe. Pozostałe jednostki, niepowiązane z ciągiem technologicznym, świadczą m.in. usługi ochrony zdrowia i lokowania środków pieniężnych. Szczegółowy zakres działalności spółek Grupy został zamieszczony w Załączniku nr 3 do niniejszego sprawozdania.

Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. posiada zdywersyfikowane geograficznie aktywa górnicze w krajach niskiego ryzyka. Eksploatowane przez Jednostkę Dominującą kopalnie rudy miedzi oraz projekty przedprodukcyjne znajdują się w południowo-zachodniej Polsce. W regionie prowadzone są również projekty eksploracyjne (m.in. Weisswasser w Niemczech). Należące do Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. kopalnie miedzi, niklu i metali szlachetnych zlokalizowane są w USA, Chile i Kanadzie. Kluczowe aktywo zagraniczne - kopalnia Sierra Gorda zlokalizowana jest w Chile. Jest to wspólne przedsięwzięcie KGHM INTERNATIONAL LTD. i spółek Grupy Sumitomo. Ponadto w Chile, Kanadzie i na Grenlandii prowadzone są projekty górnicze w fazie przedoperacyjnej na różnym etapie rozwoju, jak również projekty eksploracyjne.

Rysunek 1. Lokalizacja aktywów górniczych Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.



TPM – metale szlachetne (złoto, platyna, pallad)

2.3. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej

Stan i strukturę zatrudnienia w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. przedstawiono na poniższym zestawieniu.

Tabela 2. Przeciętne zatrudnienie w okresie (etaty)

	I P '14	2014	I P '15	Dynamika 2014=100
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	10 184	10 190	10 203	100,1
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	24 014	23 907	23 379	97,8
Razem	34 198	34 097	33 582	98,5

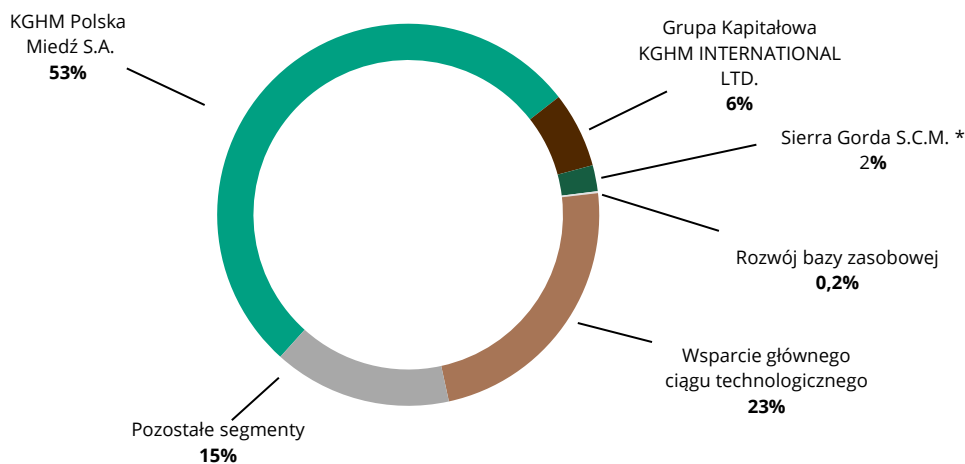
W I półroczu 2015 r. przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. zmniejszyło się w stosunku do 2014 r. o 515 etatów (o 1,5%), w wyniku spadku zatrudnienia na stanowiskach robotniczych.

Największy spadek zatrudnienia wystąpił w Grupie Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD., tj. o 172 etaty (o 7%) i wynikał z redukcji zatrudnienia w kopalni Carlota związanej z wygaszeniem produkcji górniczej oraz ze zmniejszenia zakresu świadczonych usług pod marką DMC Mining Services.

W Jednostce Dominującej nastąpił spadek zatrudnienia o 166 etatów (o 1%) i wynikał z naturalnych ruchów kadrowych.

Poniżej zaprezentowano strukturę zatrudnienia w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. według segmentów.

Wykres 1. Struktura zatrudnienia według segmentów w I półroczu 2015 r.



* zatrudnienie proporcjonalnie do udziału w spółce (55%)

Relacje ze związkami zawodowymi

Najistotniejsze zdarzenia w I połowie 2015 r., w ramach relacji ze związkami zawodowymi:

KGHM Polska Miedź S.A. - w lutym 2015 r. zawarte zostało Porozumienie w sprawie kształtowania płac i świadczeń pracowniczych w 2015 r. oraz Protokół Dodatkowy 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 przeszerogowania do 10% pracowników. W dniu 9 lipca 2015 r. podpisany został aneks do porozumienia dotyczący przeszerogowania od 1 sierpnia 2015 r. o jedną kategorię zaszerogowań pracowników na stanowiskach robotniczych pod ziemią, którzy zaszerogowani są do kategorii 7 lub 8, tj. minimalnych kategorii dla danego stanowiska.

„MCZ” S.A. - spółka ta pozostaje w niezakończonych czterech sporach zbiorowych ogłoszonych w 2007 r., dotyczących głównie kwestii podwyższenia wynagrodzeń. W wyniku uzgodnień pomiędzy organizacjami związkowymi i Zarządem spółki, strony ustaliły, że kolejne rozmowy w kwestii wynagrodzeń pracowników przeprowadzą 15 września 2015 r.

PeBeKa S.A. - w I półroczu 2015 r. został wszczęty w spółce spór zbiorowy z organizacjami związkowymi, dotyczący warunków pracy, płac oraz świadczeń socjalnych, który zakończył się podpisaniem porozumienia. Strona związkowa odstąpiła od postulatu zwiększenia stawek osobistego zaszerogowania, natomiast przychyliła się do propozycji pracodawcy w zakresie zmiany zasad wypłacania dodatkowej nagrody rocznej.

Od marca 2010 r. spółka pozostaje w sporze zbiorowym ze Związkiem Zawodowym Pracowników Dołowych, który domaga się wzrostu stawek osobistego zaszerogowania pracowników, wypłaty jednorazowej nagrody oraz zwiększenia odpisu na ZFŚS. Od 12 sierpnia 2010 r. spór jest zawieszony na czas nieokreślony.

POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o. - podpisano porozumienie o zakończeniu sporu zbiorowego wszczętego w 2013 r. na podłożu płacowym. W związku z planowanym podziałem POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o. i przekazaniem wybranych Zorganizowanych Części Przedsiębiorstwa do innych podmiotów Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., przedstawiciele zakładowych organizacji związkowych zostali poinformowani o przewidywanym terminie przejścia, jego prawnych, ekonomicznych oraz socjalnych skutkach dla pracowników.

Poza powyższymi zdarzeniami, w kilku pozostałych spółkach krajowych zostały podpisane z organizacjami związkowymi porozumienia dotyczące płac, czasu pracy i funduszu socjalnego.

Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD. - w styczniu 2015 r. spółka Sierra Gorda S.C.M. zawarła zgodny z prawem chilijskim układ zbiorowy z przedstawicielami Związku Zawodowego nr 2 oraz nową umowę na okres 48 miesięcy, dotyczącą różnych typów świadczeń dla 433 pracowników. W maju 2015 r. spółka Sierra Gorda S.C.M. zawarła

układ zbiorowy z przedstawicielami Związku Zawodowego nr 1 oraz nową umowę na okres 44 miesięcy, dotyczącą różnych typów świadczeń dla 366 pracowników.

3. Jednostka Dominująca

3.1. Skład organów Jednostki Dominującej

Zarząd

Zgodnie ze Statutem KGHM Polska Miedź S.A. członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Skład Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. VIII kadencji w dniu 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.

18 grudnia 2014 r. Pan Wojciech Kędzia złożył z dniem 31 stycznia 2015 r. rezygnację z funkcji Członka Zarządu.

Rada Nadzorcza 18 grudnia 2014 r. powołała z dniem 1 lutego 2015 r. Pana Mirosława Laskowskiego na Członka Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Od dnia 1 lutego 2015 r. skład Zarządu 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,
- Mirosław Laskowski Wiceprezes Zarządu ds. Produkcji.

W związku z upływem VIII kadencji, Rada Nadzorcza powołała z dniem 17 marca 2015 r. Zarząd IX kadencji w składzie:

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

Od 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, w tym:

- 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 osiągnięcia głównych celów Strategii Energetycznej,
- działań w zakresie wytwarzania produktów i usług (produkcji głównej górniczej i hutniczej).

Rada Nadzorcza

Zgodnie ze Statutem KGHM Polska Miedź S.A. członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Skład Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. IX kadencji na dzień 1 stycznia 2015 r. przedstawiał się następująco:

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

oraz wybrani przez pracowników

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

Od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r. oraz do dnia podpisania niniejszego sprawozdania nie nastąpiły zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A.

3.2. Kapitał i struktura właścicielska Jednostki Dominującej

Na dzień 30 czerwca 2015 r. kapitał zakładowy KGHM Polska Miedź S.A., 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 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 1 stycznia 2015 r. jak i na 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 30 czerwca 2015 r. i na dzień podpisania niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

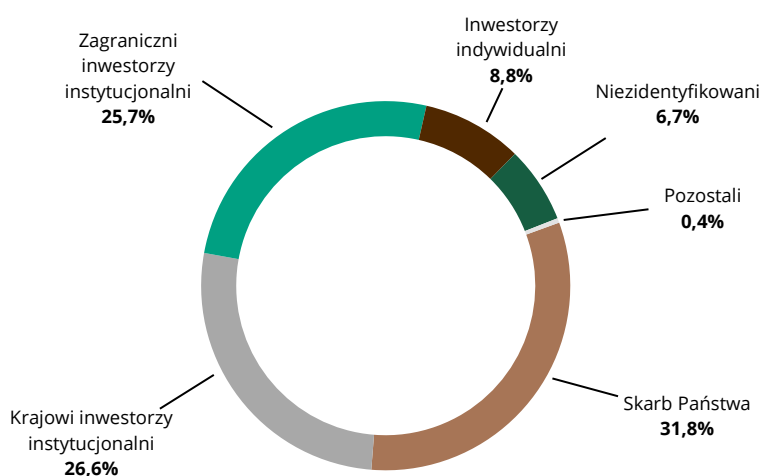
Tabela 3. Struktura akcjonariatu KGHM Polska Miedź S.A.

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%

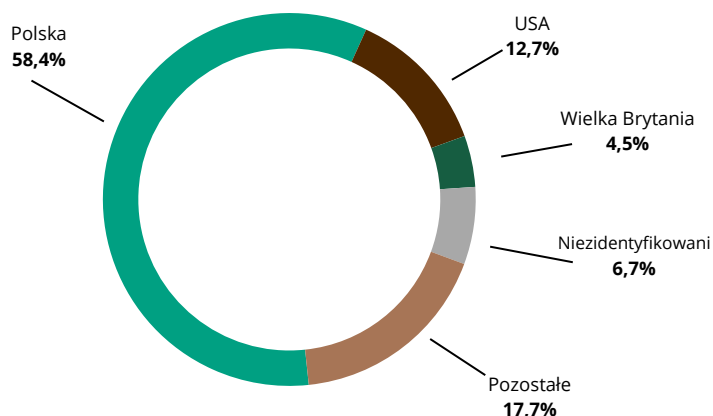
* na podstawie otrzymanego przez spółkę zawiadomienia z 12 stycznia 2010 r.

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

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

Wykres 2. Struktura akcjonariatu KGHM Polska Miedź S.A. - podmiotowa (na dzień 30.04.2015 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 3. Struktury akcjonariatu KGHM Polska Miedź S.A. - geograficzna (na dzień 30.04.2015 r.)


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

Institucje 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	

KGHM Polska Miedź S.A. nie posiada akcji własnych.

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

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez spółkę, stan akcji KGHM Polska Miedź S.A. będących w posiadaniu Członków Zarządu spółki na 30 czerwca 2015 r. i na dzień podpisania niniejszego sprawozdania przedstawiał się jak w poniższej tabeli.

Tabela 4. Akcje KGHM Polska Miedź S.A. w posiadaniu Członków Zarządu spółki na dzień 30 czerwca 2015 r. i na dzień podpisania sprawozdania

Członek Zarządu	Liczba akcji na dzień przekazania skonsolidowanego raportu za I kw. 2015	Akcje nabyte w okresie od przekazania skonsolidowanego raportu za I kw. 2015	Akcje zbyte w okresie od przekazania skonsolidowanego raportu za I kw. 2015	Liczba akcji na dzień podpisania niniejszego sprawozdania	Wartość nominalna akcji w PLN
Prezes Zarządu Herbert Wirth	1 900	1 739	-	3 639	36 390
I Wiceprezes Zarządu Jarosław Romanowski	1 900	1 750	-	3 650	36 500
Wiceprezes Zarządu Marcin Chmielewski	1 993	1 750	-	3 743	37 430
Wiceprezes Zarządu Jacek Kardela	1 900	1 764	-	3 664	36 640
Wiceprezes Zarządu Miroslaw 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 spółki na 30 czerwca 2015 r. i na dzień podpisania niniejszego sprawozdania nie uległ zmianie w okresie od przekazania skonsolidowanego raportu za I kw. 2015 r. i przedstawiał się jak w poniższej tabeli.

Tabela 5. Akcje KGHM Polska Miedź S.A. w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej spółki na 30.06.2015 r. i na dzień podpisania sprawozdania

Członek Rady Nadzorczej	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.

3.3. Notowania Jednostki Dominującej na giełdzie papierów wartościowych

KGHM Polska Miedź S.A. zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW) w lipcu 1997 r. Akcje Jednostki Dominującej 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 w Warszawie S.A.
Tabela 6. Kluczowe dane dotyczące notowań akcji KGHM Polska Miedź S.A. na GPW w Warszawie S.A.

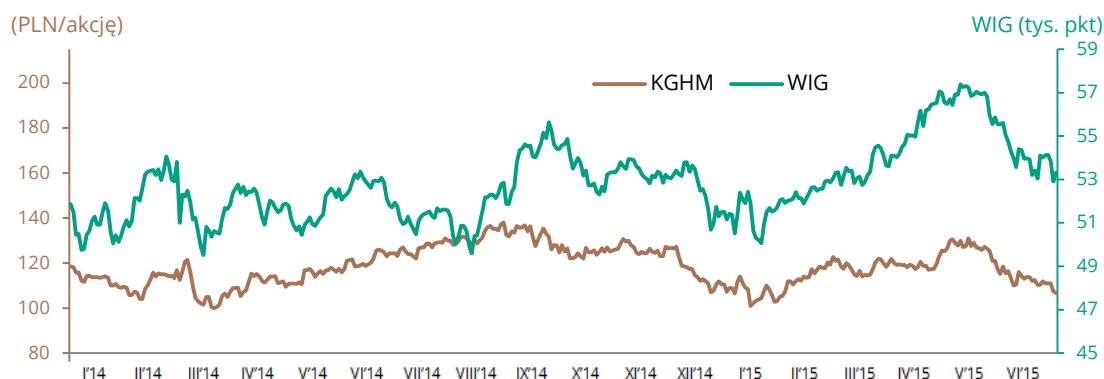
Symbol: KGH, ISIN: PLKGHM000017	J.m.	2014	IP'14	IP'15	IQ'15	IIQ'15
Liczba akcji	mln	200	200	200	200	200
Kurs zamknięcia z ostatniego dnia notowań w okresie	PLN	108,85	124,45	106,55	120,00	106,55
Kapitalizacja spółki na koniec okresu	mld PLN	21,8	24,9	21,3	24,0	21,3
Maksymalny kurs zamknięcia w okresie	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

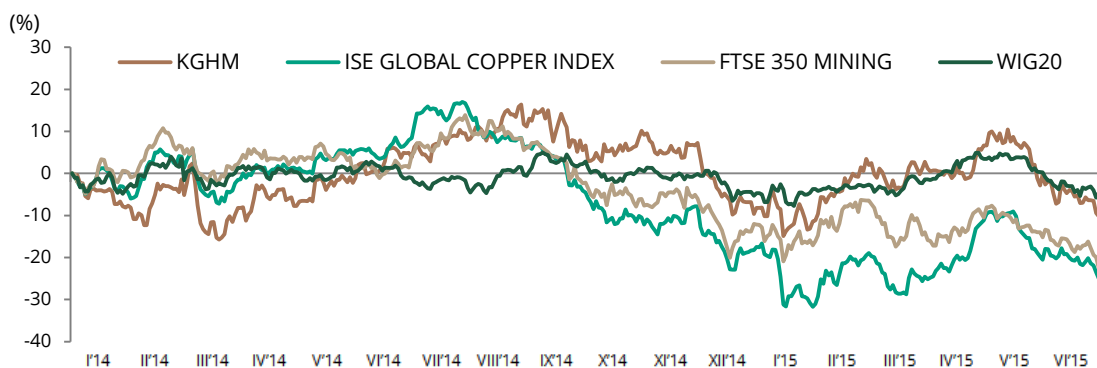
Notowania KGHM Polska Miedź S.A. w I półroczu 2015 r.

Podczas ostatniego dnia notowań w 2014 r. kurs zamknięcia akcji KGHM Polska Miedź S.A. wyniósł 108,85 PLN, a w I półroczu 2015 r. kurs akcji spółki spadł o 2% i na zamknięcie sesji w dniu 30 czerwca 2015 r. wynosił 106,55 PLN (wykres 4). 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 I półroczu 2015 r. główne indeksy GPW zyskały na wartości: WIG wzrósł o 4%, WIG20 o 0,1%, a WIG30 o 2%.

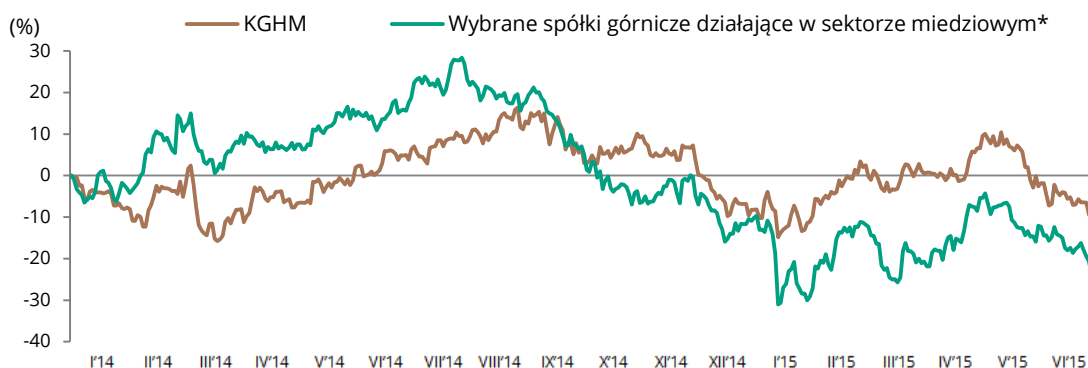
Wykres 4. Kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. na tle WIG


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 5). Jednocześnie ISE GLOBAL COPPER INDEX – indeks spółek giełdowych zajmujących się wydobywaniem miedzi spadł o 25%.

Wykres 5. 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 6).

Wykres 6. Zmiana notowań akcji KGHM Polska Miedź S.A. na tle wybranych spółek górniczych sektora miedziowego (zmiana procentowa)



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

Wypłata dywidendy

Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. podjął 26 stycznia 2015 r. uchwałę w sprawie przyjęcia Polityki Dywidend KGHM Polska Miedź S.A. Stanowi ona element zapewnienia równowagi pomiędzy wypłacaną kwotą dywidend a możliwościami efektywnego inwestowania wypracowanych przez spółkę środków.

Polityka Dywidend KGHM Polska Miedź S.A. zakłada, iż Zarząd będzie rekomendował wypłatę dywidendy na poziomie jednej trzeciej jednostkowego wyniku finansowego netto uzyskanego w poprzednim roku obrotowym, z uwzględnieniem aktualnej oraz przewidywanej sytuacji finansowej spółki oraz Grupy Kapitałowej. W szczególności Zarząd w swojej rekomendacji będzie brał pod uwagę przewidywane potrzeby kapitałowe spółki na realizację programu rozwoju oraz bezpieczny poziom zadłużenia w Grupie Kapitałowej.

Ostateczną decyzję o wielkości wypłaconych dywidend podejmuje Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A.

Zgodnie z Uchwałą Nr 5/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. z 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.

4. Realizacja strategii w I półroczu 2015 r.

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

Filar I. Rozwój Bazy Zasobowej

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).

Zaawansowane projekty eksploracyjne, posiadające zdefiniowaną mineralizację miedziową, w ramach których realizowane jest rozpoznanie geologiczne na całości lub części obszaru koncesyjnego:

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.

Projekty na wczesnym etapie eksploracyjnym, poszukiwawczym, bez zdefiniowanych zasobów rud miedzi:

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.

Projekty eksploracyjne w fazie przygotowawczej:

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 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 Rozdziale 5.6 niniejszego sprawozdania.
------------------------------------	---

Inne koncesje:

Zatoka Pucka	Realizowano rozpoczęte w I kw. 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.
--------------	--

Filar II. Rozwój Aktywów Produkcyjnych

Kluczowe projekty rozwojowe w ramach Głównego Ciągu Technologicznego w Polsce:

Program Głogów-Głęboki Przemysłowy	Kontynuowano głębień 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 m przy średnicy 7,5 m). W I półroczu 2015 r. wykonano 7 574,4 mb wyrobisk górniczych kapitalnych i przygotowawczych w Obszarach Górniczych ZG Rudna oraz Polkowice-Sierszowice 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	Drażenie wyrobisk chodnikowych zespołem kombajnów – 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-Sierszowice potwierdziło techniczne możliwości zastosowania mechanicznego urabiania złóż rud miedzi, jako technologicznej alternatywy do obecnie stosowanej technologii z wykorzystaniem robót strzałowców. 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. jakość wyrobisk, tempo drążenia, podążanie za złożem, selektywne urabianie, zdolność pracy ciągłej.

Opracowanie technologii eksploatacji z wykorzystaniem mechanicznego urabiania – 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-Sierszowice. Jednocześnie prowadzone są intensywne prace górnicze związane z przygotowaniem nowego pola do przeprowadzenia prób w oddziale pilotowym.

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.

Program Modernizacji
 Pirometalurgii
 w HM Głogów

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.

Zrealizowano uzgodnienia techniczne w pełnym zakresie. Aktualny stan pozwoleń na budowę umożliwi 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.

Realizowano dalsze prace projektowe modernizowanego ciągu pieca zawieszinowego. Stopień realizacji prac projektowych szacuje się na 98%.

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.

Projekty rozwoju aktywów zagranicznych:

Projekt Victoria (Zagłębie
 Sudbury, Kanada)

*KGHM INTERNATIONAL
 LTD. 100%*

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.

Realizowane były prace nad opracowaniem dokumentu technicznego, tzw. Zintegrowanego Studium Rozwoju projektu, przedstawiającego szczegółowy harmonogram oraz nakłady inwestycyjne wymagane do realizacji projektu. Przeprowadzono weryfikację modelu udostępnienia złoża.

Rozwój projektu Sierra
 Gorda (Chile)

Faza 2 (*KGHM INTERNATIONAL LTD. 55%, Spółki Grupy Sumitomo 45%*) – Realizowano prace mające na celu optymalizację przyjętych założeń oraz wykonanie podstawowych prac inżynierskich dla 2 Fazy projektu, zakładającej zwiększenie mocy przerobowych zakładu przerobczego ze 110 tys. t do co najmniej 190 tys. t rudy na dobę.

Sierra Gorda Oxide – Trwają końcowe prace związane z opracowaniem studium wykonalności projektu przerobu rudy tlenkowej.

Projekt Ajax (Kolumbia
 Brytyjska, Kanada)

*Grupa KGHM Polska Miedź S.A.
 80%, Abacus Mining and
 Exploration Corp. 20%*

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.

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.

Kontynuowano kampanię wiertniczą obejmującą m.in. zakończone w marcu 2015 r. odwierty w obrębie planowanej odkrywki, których rdzenie posłużą do dalszych badań metalurgicznych.

Inicjatywy służące rozwijaniu wiedzy i innowacji w KGHM Polska Miedź S.A.:
Program Sektorowy CuBR

(realizowany we współpracy z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju)

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 wydobywania, procesów metalurgicznych i przetwórczych, a także nowych wyrobów i ich recyklingu, przy jednoczesnym obniżeniu kosztów środowiskowych.

W II kw. 2015 r. rozpoczęła się realizacja większości projektów wyłonionych w ramach II edycji 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 wysokoefektywnych 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 kw. 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 koncentracie 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. 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 Polska Grupa Energetyczna S.A. 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 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. KGHM Polska Miedź S.A. objęła udziały w podwyższonym kapitale proporcjonalnie do posiadanego udziału w spółce i opłaciła je gotówką w kwocie 7 mln PLN (szerzej opisane w Rozdziale 7 niniejszego sprawozdania).

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.

5. Działalność Grupy Kapitałowej

5.1. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej, inwestycje kapitałowe

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.

Tabela 8. Finansowanie projektów zagranicznych z zakresu rozwoju bazy zasobowej w I połowie 2015 r.

Projekt Sierra Gorda	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.).
Projekt Victoria	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.
Projekt Ajax	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.
Projekt Sierra Gorda Oxide	Na finansowanie projektu Sierra Gorda Oxide spółka KGHM Polska Miedź S.A. wydatkowała kwotę 14 mln USD (51 mln PLN według kursu średniego NBP z 30 czerwca 2015 r.)

Podwyższenia kapitału spółek Grupy Kapitałowej służące finansowaniu zagranicznych projektów rozwojowych oraz inne dotyczące podmiotów krajowych (w tym emisje certyfikatów) zostały szczegółowo opisane w poniższej tabeli.

Tabela 9. Podwyższenia kapitału zakładowego spółek Grupy Kapitałowej i objęcie certyfikatów w I półroczu 2015 r.

Spółka	Kwota*	Opis
Spółki zagraniczne		
Fermat 2 S.à r.l.	355 mln USD (1 331,7 mln PLN) **	Kapitał zakładowy spółki był podwyższany kilkakrotnie. Wszystkie udziały w podwyższonym kapitale objęła spółka Fermat 1 S.à r.l. (jedyny właściciel spółki). Udziały zostały opłacone wkładem pieniężnym. Środki z podwyższenia kapitału zostały przeznaczone na podwyższenie kapitału spółki 0929260 B.C. Unlimited Liability Company, jak opisano poniżej.

Spółka	Kwota*	Opis
0929260 B.C. Unlimited Liability Company	473,8 mln CAD (1 435,0 mln PLN)	Kapitał zakładowy spółki był podwyższany kilkakrotnie. Wszystkie udziały w podwyższonym kapitale objęła spółka Fermat 2 S.à r.l. (jedeny właściciel spółki 0929260 B.C. Unlimited Liability Company). Udziały zostały opłacone wkładem pieniężnym. Środki z podwyższenia kapitału zostały przeznaczone na podwyższenie kapitału spółki KGHM INTERNATIONAL LTD. i spółki KGHM AJAX MINING INC., jak opisano poniżej, refinansowanie zadłużenia finansowego KGHM INTERNATIONAL LTD. oraz udzielenie pożyczki spółce Abacus Mining & Exploration Corp.
KGHM INTERNATIONAL LTD.	187,3 mln CAD (566,6 mln PLN)	Kapitał zakładowy spółki był podwyższany kilkakrotnie. Wszystkie udziały w podwyższonym kapitale objęła spółka 0929260 B.C. Unlimited Liability Company (spółka pośrednio zależna KGHM Polska Miedź S.A., będąca jedynym właścicielem spółki KGHM INTERNATIONAL LTD.). Udziały zostały opłacone wkładem pieniężnym. Środki z podwyższenia kapitału zostały przeznaczone na realizację projektów Sierra Gorda, Sierra Gorda Oxide i Victoria.
Quadra FNX Chile (Barbados) Ltd.	99 mln USD (374,6 mln PLN)	Kapitał zakładowy został podwyższony w związku z finansowaniem projektu Sierra Gorda. Wszystkie udziały w podwyższonym kapitale objęła spółka KGHMI (Barbados) Holdings Ltd. Udziały zostały opłacone wkładem pieniężnym.
Quadra FNX Chile Limitada	99 mln USD (365,4 mln PLN)	Kapitał zakładowy został podwyższony w związku z finansowaniem projektu Sierra Gorda. Wszystkie udziały w podwyższonym kapitale objęła spółka Quadra FNX Chile (Barbados) Ltd.
Sierra Gorda S.C.M.	99 mln USD (370,7 mln PLN)	Kapitał zakładowy został podwyższony w związku z finansowaniem projektu Sierra Gorda. Proporcjonalnie do udziału w kapitale spółki Sierra Gorda S.C.M., spółka Quadra FNX Holdings Chile Limitada objęła 55% udziałów w podwyższonym kapitale, pozostałe 45% objęła SMM SIERRA GORDA INVERSIONES LIMITADA (spółka Grupy Sumitomo). Udziały zostały opłacone wkładem pieniężnym.
KGHM AJAX MINING INC.	28 mln CAD (84,5 mln PLN)	Kapitał zakładowy spółki był podwyższany kilkakrotnie. Proporcjonalnie do udziału w kapitale, spółka 0929260 B.C. Unlimited Liability Company objęła 80% udziałów w podwyższonym kapitale, pozostałe 20% objęła spółka Abacus Mining & Exploration Corp. Udziały zostały opłacone wkładem pieniężnym. Środki z podwyższenia kapitału zostały przeznaczone na realizację projektu Ajax.
KGHM Kupfer AG	2 mln EUR (8,6 mln PLN)	Wszystkie udziały w podwyższonym kapitale zakładowym objęła KGHM Polska Miedź S.A. i opłaciła je wkładem pieniężnym. Środki z podwyższenia kapitału zostały przeznaczone na realizację II fazy badań w ramach II etapu projektu Weisswasser.
Spółki krajowe		
KGHM CUPRUM sp. z o.o. - CBR	9 mln PLN	Wszystkie udziały w podwyższonym kapitale zakładowym objęła KGHM Polska Miedź S.A. (jedeny udziałowiec) i opłaciła je wkładem pieniężnym. Środki z podwyższenia kapitału zostały przeznaczone na zwrot dopłaty do kapitału.
NITROERG SERWIS Sp. z o.o.	1,2 mln PLN	Wszystkie udziały w podwyższonym kapitale zakładowym objęła NITROERG S.A. (jedeny udziałowiec) i opłaciła je wkładem pieniężnym. Środki z podwyższenia kapitału zostały przeznaczone na inwestycje
Fundusze inwestycyjne		
KGHM IV FIZAN	9 mln PLN	KGHM Polska Miedź S.A. objęła Certyfikaty Inwestycyjne. Środki z emisji zostały przeznaczone na realizację projektu deweloperskiego.

* wysokość opłaconego kapitału przez spółki Grupy Kapitałowej przeliczona wg kursu NBP z dnia podwyższenia kapitału

** kwota uwzględnia agio z nadwyżki wartości emisyjnej nad nominalną udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym

W ramach nabycia udziałów/akcji, w I półroczu 2015 r. miały miejsce transakcje przedstawione w poniższej tabeli.

Tabela 10. Nabycie udziałów/akcji w I połowie 2015 r.

BIPROMET S.A.	KGHM Polska Miedź S.A. dokonała zakupu 34% akcji spółki zależnej BIPROMET S.A. (w tym 25,23% w wyniku wezwania, 8,77% na skutek wykupu przymusowego), osiągając pełną kontrolę w spółce - 100% udziału w kapitale zakładowym.
PGE EJ 1 sp. z o.o.	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. W lipcu 2015 r. Zgromadzenie Wspólników spółki podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego (szczegóły w Rozdziale 7 niniejszego sprawozdania).

Realizując zobowiązania z tytułu złożonej nieodwołalnej oferty nabycia, w ramach umowy sprzedaży przez Skarb Państwa, wszystkich pozostałych akcji nabytych przez pracowników w procesie prywatyzacji, dokonano wykupu akcji i udziałów pracowniczych spółek uzdrowiskowych i CENTROZŁOM WROCŁAW S.A. Ponadto dokonano nabycia od pracowników spółki WPEC w Legnicy S.A. akcji nabytych przez nich w procesie prywatyzacji.

Tabela 11. Wykup akcji/udziałów pracowniczych w spółkach Grupy Kapitałowej w I półroczu 2015 r.

Wykup przez KGHM I FIZAN akcji/udziałów pracowniczych spółek uzdrowiskowych

KGHM I FIZAN dokonał wykupu akcji/udziałów pracowniczych w spółkach uzdrowiskowych, zwiększając swój udział w ich kapitale w następujący sposób:

- | | |
|---|---------------------------------|
| – Uzdrowiska Kłodzkie S.A. - Grupa PGU | - wzrost do 100% (tj. o 0,7%), |
| – Uzdrowisko Połczyn Grupa PGU S.A. | - wzrost do 100% (tj. o 1,6%), |
| – Uzdrowisko Cieplice Sp. z o.o. – Grupa PGU | - wzrost do 98,2% (tj. o 0,3%), |
| – Uzdrowisko Świeradów-Czerniawa Sp. z o.o. – Grupa PGU | - wzrost do 98,8% (tj. o 0,2%). |

Wykup przez Metraco S.A. akcji pracowniczych CENTROZŁOM WROCŁAW S.A.

Metraco S.A. dokonała wykupu od pracowników spółki CENTROZŁOM WROCŁAW S.A. akcji stanowiących 0,2% w kapitale tej spółki, zwiększając swój udział z 99,5% do 99,7%.

Wykup przez „Energetyka” sp. z o.o. akcji pracowniczych WPEC w Legnicy S.A.

„Energetyka” sp. z o.o. dokonała wykupu od pracowników spółki WPEC w Legnicy S.A. akcji stanowiących 10,5% w kapitale tej spółki, zwiększając swój udział z 85,2% do 95,7%.

W I półroczu 2015 r. dokonano 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 Uzdrowisk Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. oraz w spółce zagranicznej - International Molybdenum Ltd.

Ponadto spółka zależna CUPRUM Development sp. z o.o. (powstała z wydzielenia zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci nieruchomości ze spółki KGHM CUPRUM sp. z o.o. - CBR) została poprzez spółkę celową ulokowana w funduszu inwestycyjnym zamkniętym KGHM Polska Miedź S.A. inwestującym w obszarze nieruchomości.

5.2. Makroekonomiczne warunki sprzedaży

Dynamika wzrostu gospodarczego w I 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.

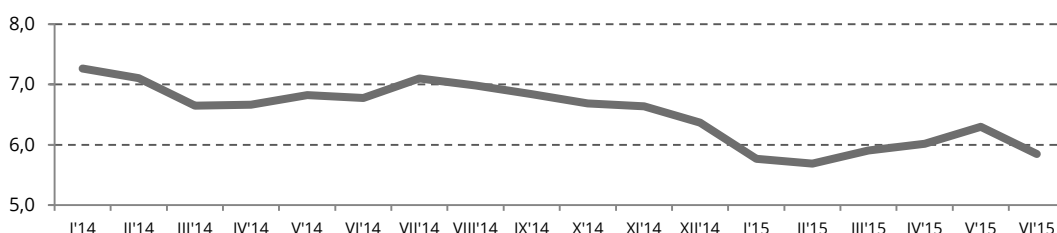
Powodami, dzięki którym wzrost ekonomiczny w krajach rozwiniętych nabierze większego tempa mają być: stosunkowo łatwy dostęp do finansowania, odejście od restrykcyjnej polityki fiskalnej w strefie euro, niższe ceny ropy naftowej, poprawa wskaźnika zaufania konsumentów i warunków na rynku pracy. Czynnikiem 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 2015 r. 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 I półrocza 2015 r.

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 2015 r. przyniósł obniżkę cen, która była spowodowana głównie 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 kw. 2015 r.

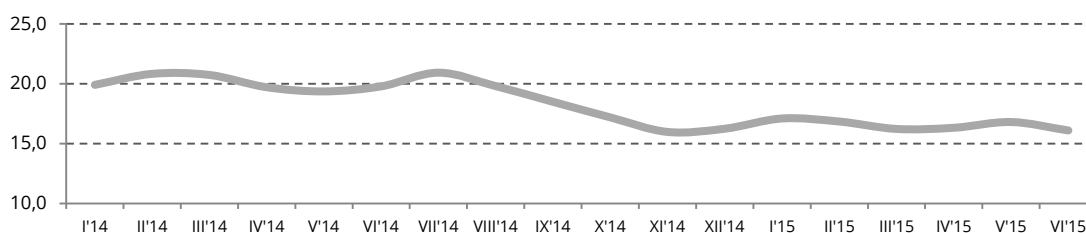
Średnie notowania miedzi cash settlement w I półroczu 2015 r. na LME wyniosły 5 929 USD/t i były o 14,3% niższe niż w analogicznym okresie 2014 r., kiedy osiągnęły średnio 6 916 USD/t.

Wykres 7. Notowania miedzi na London Metal Exchange (tys. USD/t)



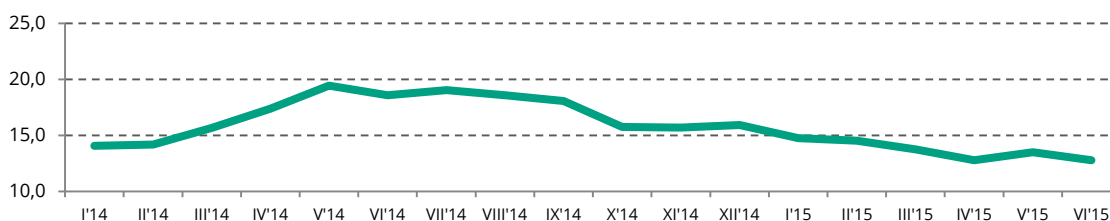
Średnie notowania srebra na Londyńskim Rynku Kruszców (LBM) w I półroczu 2015 r. osiągnęły poziom 16,55 USD/troz (532,09 USD/kg), co oznacza spadek o 17,5% w stosunku do notowań w I połowie 2014 r. – 20,05 USD/troz. Większa niepewność na początku 2015 r., spowodowana konfliktem w Europie Wschodniej oraz odroczeniem w czasie podwyżki stóp procentowych w USA, spowodowała krótkoterminowy wzrost cen na rynku złota, co przełożyło się na wzrost wartości srebra. Zawarcie rozejmu pomiędzy Rosją i Ukrainą w późniejszym czasie zmniejszyło prawdopodobieństwo dalszej eskalacji konfliktu. Ponadto, kontynuacja aprecjacji amerykańskiego dolara wraz z większą podażą kruszcza, jako produktu towarzyszącego w nowych projektach górniczych (głównie miedziowych), były głównymi barierami wzrostów cen na rynku srebra.

Wykres 8. Notowania srebra na London Bullion Market (USD/troz)



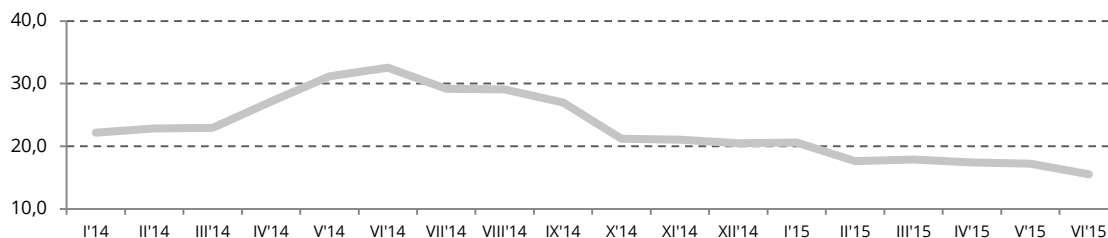
Średnia cena niklu w I połowie 2015 r. wyniosła 13 684 USD/t, co oznacza spadek rzędu 17% w relacji rocznej (w I połowie 2014 r. średnia cena wyniosła 16 523 USD/t). Do głównych przesłanek niższych kwotowań należał słaby popyt na stal nierdzewną, substytucja indonezyjskiego surowca przez materiał pochodzący z Filipin oraz nagromadzenie zapasów na giełdzie LME (przyrost od początku roku o ponad 10%).

Wykres 9. Notowania niklu na London Metal Exchange (tys. USD/t)



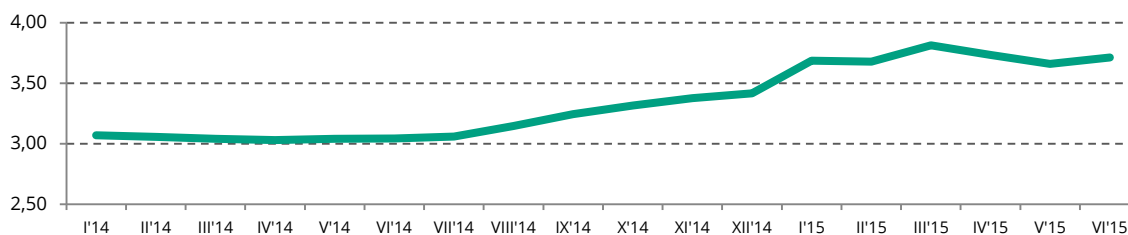
Przecena, która ma miejsce na rynku molibdenu od czerwca 2014 r. jest skutkiem spowolnienia na światowym rynku stali, co z znacznym stopniem ma wpływ na popyt na metal. Pomimo przełożenia się niższych cen na ograniczenia wydobycia surowca, uczestnicy rynku uwzględniają w rynkowej wycenie molibdenu podaż, która będzie pochodzić z nowych projektów górniczych. Średnia cena molibdenu na giełdzie LME w I połowie 2015 r. wyniosła 17 719 USD/t, co oznacza spadek o 33% w stosunku do analogicznego okresu 2014 r. (26 449 USD/t).

Wykres 10. Notowania molibdenu na London Metal Exchange (tys. USD/t)

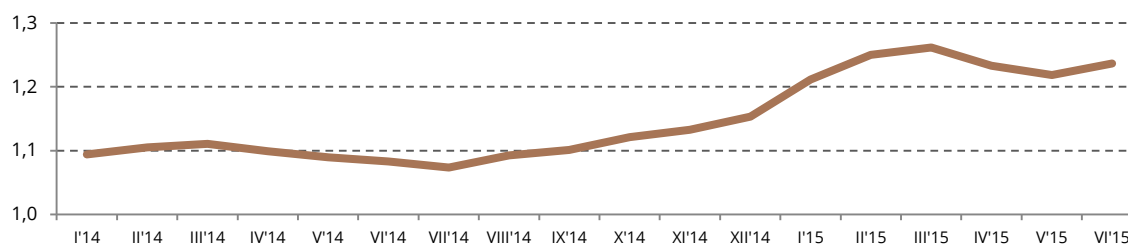


Średni kurs USD/PLN (NBP) w I półroczu 2015 r. wyniósł 3,7150 i był wyższy w porównaniu z analogicznym okresem 2014 r. o 22% (3,0466). Pogłębienie zjawisk deflacyjnych w Polsce pod koniec 2014 r., skłoniło Radę Polityki Pieniężnej do wznowienia cyklu obniżek stóp procentowych w celu ustabilizowania cen i wsparcia wzrostu gospodarczego. Niemniej jednak, obniżenie kosztu pieniądza wraz z niestabnym 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 wobec średnich notowań z analogicznego okresu 2014 r., osłabienia złotego wobec dolara.

Wykres 11. Kurs walutowy USD/PLN wg Narodowego Banku Polskiego



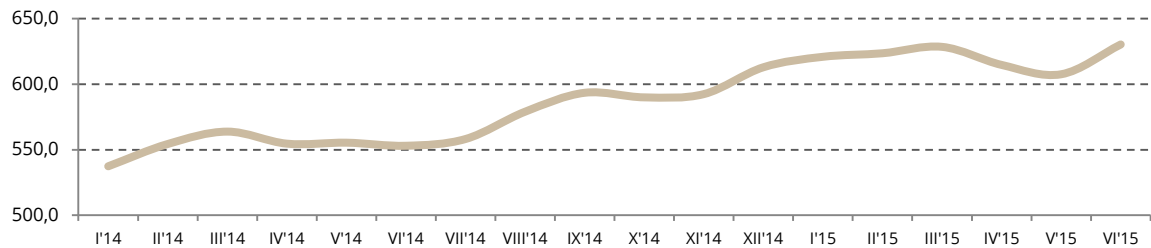
Wykres 12. Kurs walutowy USD/CAD według Banku Kanady



Zarówno kanadyjski dolar jak i chilijskie peso w I półroczu 2015 r. osłabiały się względem amerykańskiego dolara, podobnie jak to miało miejsce w 2014 r. Głównym powodem kontynuacji tego trendu były obawy o popyt na eksportowane przez te kraje surowce, związane z obniżoną dynamiką wzrostu gospodarczego, a także ogólna aprecjacja amerykańskiej waluty w stosunku do niemal wszystkich walut świata.

Średni kurs USD/CLP (według Banku Chile) w I połowie 2015 r. wyniósł 621,13 i był o 12% wyższy od notowanego w I połowie 2014 r. (553,10). W analizowanym okresie najsilniejsze peso zanotowano w maju 2015 r. – 597,10, natomiast najsłabsze w czerwcu 2015 r., kiedy kurs osiągnął maksymalną wartość – 642,18.

Średni kurs USD/CAD (według Banku Kanady) w I połowie 2015 r. wyniósł 1,2354 i był o 13% wyższy od notowanego w I połowie 2014 r. (1,0968). W analizowanym okresie najniższy kurs zanotowano w styczniu – 1,1728, natomiast najwyższy w marcu – 1,2803.

Wykres 13. Kurs walutowy USD/CLP według Banku Chile


Syntetyczne zestawienie najistotniejszych dla działalności Grupy Kapitałowej czynników makroekonomicznych przedstawiono w tabeli poniżej.

Tabela 12. Warunki makroekonomiczne istotne dla działalności Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

	J.m.	IP'2014	IP'2015	Dynamika IP'2014=100	IQ'15	IIQ'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
Średnie notowania niklu na LME	USD/t	16 523	13 684	82,8	14 338	13 008
Średnie notowania molibdenu na LME	USD/t	26 449	17 719	67,0	18 711	16 694
Średni kurs walutowy USD/PLN wg NBP	PLN/USD	3,05	3,72	122,0	3,73	3,70
Średni kurs walutowy USD/CAD wg Banku Kanady	CAD/USD	1,10	1,24	112,6	1,24	1,23
Średni kurs walutowy USD/CLP wg Banku Chile	CLP/USD	553,10	621,13	112,3	624,42	617,67

5.3. Produkty

Największy udział w przychodach ze sprzedaży Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. mają przychody ze sprzedaży podstawowych produktów wytwarzanych przez Jednostkę Dominującą i spółki Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD.

Tabela 13. Wartość sprzedaży produktów KGHM Polska Miedź S.A. (mln PLN)

	IP'14	IP'15	Dynamika IP'14=100	IQ'15	IIQ'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
Ogółem miedź i wyroby z miedzi	6 174	6 468	104,8	2 994	3 474
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
Razem	7 647	8 027	105,0	3 734	4 293

Tabela 14. Wartość sprzedaży produktów Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. (mln USD)

	IP'14	IP'15	Dynamika IP'14=100	IQ'15	IIQ'15
Miedź *	236	248	105,1	129	120
Nikiel	32	14	43,8	6	8
Metale szlachetne (złoto, platyna, pallad)	28	40	142,9	20	20
Pozostałe**	30	27	90,0	11	15
Razem	326	329	100,7	166	163

* miedź w postaci katod miedzianych, miedź płatna w koncentracie, miedź płatna w rudzie

** w tym przychody ze sprzedaży pozostałych metali, przychody z tytułu usług świadczonych przez DMC, premie przerobowe TC/RC oraz poczynsły od 2015 r. przychody z tytułu usługi operatorskiej (service fee) świadczonej przez KGHM INTERNATIONAL LTD. na rzecz projektu Sierra Gorda w wysokości 7 mln USD

Tabela 15. Wartość sprzedaży produktów Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. (mln PLN)

	IP'14	IP'15	Dynamika IP'14=100	IQ'15	IIQ'15
Miedź *	721	924	128,2	479	445
Nikiel	98	52	53,1	22	30
Metale szlachetne (złoto, platyna, pallad)	86	149	173,3	75	74
Pozostałe**	91	99	108,8	43	56
Razem	996	1 224	122,9	619	605

* miedź w postaci katod miedzianych, miedź płatna w koncentracji, miedź płatna w rudzie

** w tym przychody ze sprzedaży pozostałych metali, przychody z tytułu usług świadczonych przez DMC, premie przerobowe TC/RC oraz poczynsży od 2015 r. przychody z tytułu usługi operatorskiej (service fee) świadczonej przez KGHM INTERNATIONAL LTD. na rzecz projektu Sierra Gorda w wysokości 28 mln PLN

Tabela 16. Wolumen sprzedaży podstawowych produktów Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

	J.m.	IP'14	IP'15	Dynamika IP'14=100	IQ'15	IIQ'15
KGHM Polska Miedź S.A.						
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
Ogółem miedź i wyroby z miedzi	tys. t	274,6	277,6	101,1	132,1	145,5
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
Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD.						
Miedź *	tys. t	35,1	44,1	125,6	23,1	20,9
Nikiel	tys. t	1,7	1,1	64,7	0,5	0,6
Metale szlachetne (złoto, platyna, pallad)	tys. troz	31,3	40,4	129,1	20,8	19,6

* miedź w postaci katod miedzianych, miedź płatna w koncentracji, miedź płatna w rudzie

Ogółem przychody ze sprzedaży 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 oraz 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 2014 r. 264 mln PLN).

W I półroczu 2015 r. przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD, stanowiły 12% przychodów ze sprzedaży całej Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD. uzyskała przychody ze sprzedaży na poziomie analogicznego okresu roku poprzedniego. Zwiększenie przychodów ze sprzedaży podstawowych produktów (w tym miedzi o 12 mln USD oraz metali szlachetnych o 12 mln USD) było konsekwencją wyższych wolumenów sprzedaży, pomimo niekorzystnych notowań metali.

W I półroczu 2015 r. Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD. zanotował wzrost sprzedaży większości metali (w tym miedzi o 26%) w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Zwiększenie sprzedaży było wynikiem wzrostu produkcji oraz wyższego poziomu zapasu na początku I półrocza 2015 r.

Znaczna część pozostałych krajowych spółek Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. świadczy usługi oraz dostarcza produkty, towary i materiały na rzecz Jednostki Dominującej. Największą sprzedaż poza Grupę Kapitałową w I półroczu 2015 r. zrealizowała spółka CENTROZŁOM WROCŁAW S.A. (3,2% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej). Sprzedaż pozostałych spółek poza Grupę Kapitałową nie przekroczyła 1%.

5.4. Rynki zbytu

Aktywa trwałe (rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne) Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w 69,89% zlokalizowane są w Polsce. Pozostałe 30,11% aktywów trwałych zlokalizowane jest w krajach: Kanada – 16,99%, Stany Zjednoczone Ameryki – 6,31%, Chile - 2,77%, inne kraje - 4,04%.

Struktura geograficzna rynków zbytu

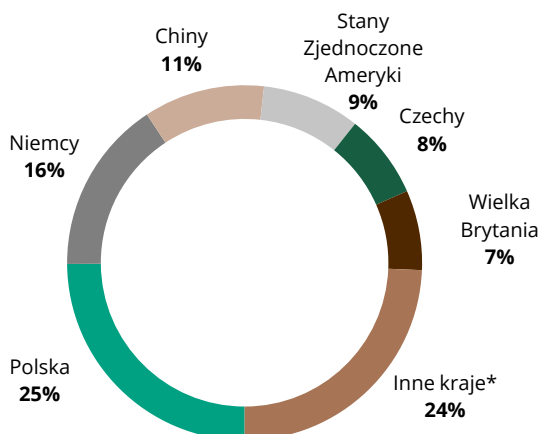
Największą część, tj. 25 % przychodów ze sprzedaży osiągniętych przez Grupę Kapitałową w I półroczu 2015 r. pochodziła z rynku polskiego. Największymi pozostałymi odbiorcami produktów, towarów i usług oferowanych przez spółki Grupy Kapitałowej były: Niemcy, Chiny, Stany Zjednoczone Ameryki, Czechy oraz Wielka Brytania.

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej od klientów zewnętrznych w podziale na obszary geograficzne zaprezentowano w poniższej tabeli.

Tabela 17. Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej wg rynków zbytu (mln PLN)

Kraj	IP'14	IP'15	Dynamika IP'14=100	IQ'15	IIQ'15
Polska	2 352	2 504	106,5	1 159	1 345
Niemcy	1 782	1 593	89,4	726	867
Chiny	943	1 109	117,6	571	538
Stany Zjednoczone	209	900	430,6	379	521
Czechy	727	774	106,5	376	398
Wielka Brytania	709	732	103,2	333	399
Pozostałe kraje	2 806	2 448	87,2	1 187	1 261
Razem	9 528	10 060	105,6	4 731	5 329

Wykres 14. Struktura przychodów wg rynków zbytu w I półroczu 2015 r.



* Przychody ze sprzedaży do każdego z pozostałych krajów nie przekroczyły 5%

Sprzedaż na rynek polski

Około 70% przychodów ze sprzedaży całej Grupy Kapitałowej na rynek polski w I półroczu 2015 r. zrealizowała Jednostka Dominująca. Wolumen sprzedaży miedzi i wyrobów z miedzi zrealizowany przez KGHM Polska Miedź S.A. na rynek polski stanowił 25% sprzedaży miedzi ogółem. Sprzedaż srebra na rynek polski stanowiła 1% wolumenu ogólnej sprzedaży tego metalu.

Wśród pozostałych spółek istotny udział w przychodach ze sprzedaży całej Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. na rynek polski miała spółka CENTROZŁOM WROCŁAW S.A. (11%), która zajmuje się handlem złotami i wyrobami hutniczymi. Udział innych spółek nie przekroczył 3%.

Sprzedaż do pozostałych krajów

Około 82% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. do pozostałych krajów w I półroczu 2015 r. zrealizowała Jednostka Dominująca. Wolumen sprzedaży miedzi i wyrobów z miedzi stanowił 75% sprzedaży miedzi ogółem. W analizowanym okresie największymi odbiorcami miedzi produkowanej w KGHM Polska Miedź S.A. były Niemcy, Chiny, Czechy i Francja. Sprzedaż srebra stanowiła 99% wolumenu ogólnej sprzedaży srebra. Największymi odbiorcami srebra produkowanego w KGHM Polska Miedź S.A. były: Wielka Brytania, USA i Niemcy.

Spółki należące do Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. zrealizowały łącznie około 16% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. do pozostałych krajów. Głównymi odbiorcami produktów wytwarzanych przez te jednostki były USA, Kanada, Włochy, Chiny.

Dostawcy i odbiorcy spółek Grupy Kapitałowej

W I półroczu 2015 r. nie odnotowano w Grupie Kapitałowej faktu uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców lub dostawców - przychody od żadnego z kontrahentów ani poziom zakupów od żadnego z kontrahentów, nie osiągnęły poziomu 10 % przychodów Grupy.

5.5. Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej

W I półroczu 2015 r. spółki Grupy Kapitałowej zawarły niżej wymienione znaczące umowy.

Tabela 18. Znaczące umowy zawarte w I półroczu 2015 r.

<p>8 maja 2015 r.</p> <p>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.</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 7 maja 2015 r.</p> <p>Umowa wejdzie w życie pod warunkiem pozyskania przez Tele-Fonika Kable S.A. środków finansowych niezbędnych do spłaty określonego w umowie zobowiązania finansowego, nie wcześniej jednak niż 1 stycznia 2016 r. (warunek zawieszający). W przypadku niespełnienia warunku zawieszającego do 30 czerwca 2016 r., umowa wygaśnie.</p> <p>W przypadku niespełnienia się warunku zawieszającego do 1 stycznia 2016 r., Strony podejmą działania w celu przedłużenia okresu obowiązywania umowy z 16 stycznia 2013 r., aneksowanej 29 grudnia 2014 r. (raport bieżący 32/2014 z dnia 30 grudnia 2014 r.).</p>
<p>14 stycznia 2015 r.</p> <p>Umowa pożyczki zawarta pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. i spółką pośrednio zależną 0929260 B.C. UNLIMITED LIABILITY COMPANY</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 równowartości 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>25 maja 2015 r.</p> <p>Umowa pożyczki zawarta pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. i spółką bezpośrednio zależną Fermat 1 S.à r.l.</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 równowartości 788 mln PLN według kursu średniego Narodowego Banku Polskiego dla USD/PLN z 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 w 2011 r.</p>
<p>3 czerwca 2015 r.</p> <p>Umowa pożyczki zawarta pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. i spółką pośrednio zależną 0929260 B.C. UNLIMITED LIABILITY COMPANY</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 równowartości 1 148 mln PLN według kursu średniego Narodowego Banku Polskiego dla USD/PLN z 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 w 2011 r.</p>
<p>8 czerwca 2015 r.</p> <p>Umowa pożyczki zawarta pomiędzy spółkami pośrednio zależnymi 0929260 B.C. UNLIMITED LIABILITY COMPANY i KGHM INTERNATIONAL LTD.</p>	<p>Umowa pożyczki, na podstawie której spółka pośrednio zależna 0929260 B.C. UNLIMITED LIABILITY COMPANY udzieliła pożyczki w wysokości 519 mln USD (o równowartości 1 941 mln PLN wg kursu średniego NBP dla USD/PLN z 8 czerwca 2015 r.), swojej w 100% zależnej spółce KGHM INTERNATIONAL LTD., z przeznaczeniem na wcześniejszy wykup obligacji wyemitowanych w 2011 r. Środki na udzielenie pożyczki zostały przekazane przez KGHM Polska Miedź S.A. w ramach finansowania opisanego powyżej (umowa z 25 maja 2015r. oraz umowa 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 25 maja 2015 r. oraz 8 czerwca 2015 r., znajduje się w Rozdziale 6.5 niniejszego sprawozdania.

Istotne transakcje zawarte pomiędzy podmiotami powiązаныmi, na innych warunkach niż rynkowe

W I półroczu 2015 r. Jednostka Dominująca oraz spółki zależne nie zawierały z podmiotami powiązаныmi istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

5.6. Sprawy sporne

Na koniec I półroczu 2015 r. wartość toczących się postępowań spornych z powództwa i przeciwko KGHM Polska Miedź S.A. oraz spółkom zależnym wyniosła: wierzytelności 131 mln PLN, zobowiązań 191 mln PLN. Łączna wartość powyższych postępowań spornych nie przekroczyła 10% kapitałów własnych Jednostki Dominującej.

Wartość toczących się postępowań spornych na koniec I półroczu 2015 r. dotyczących wierzytelności:

- z powództwa KGHM Polska Miedź S.A. wyniosła 41 mln PLN,
- z powództwa spółek zależnych wyniosła 90 mln PLN.

Wartość toczących się postępowań spornych na koniec I półroczu 2015 r. dotyczących zobowiązań:

- przeciwko KGHM Polska Miedź S.A. wyniosła 101 mln PLN,
- przeciwko spółkom zależnym wyniosła 90 mln PLN.

Największe toczące się postępowania sporne odnoszące się do wierzytelności i zobowiązań KGHM Polska Miedź S.A. i spółek od niej zależnych przedstawiono poniżej.

Tabela 19. Postępowania sporne

Postępowania dotyczące zobowiązań	
<p>Postępowanie administracyjne w sprawie udzielenia koncesji na poszukiwanie i rozpoznawanie złoża rud miedzi na obszarze „Bytom Odrzański” - ponowne rozpatrzenie sprawy</p>	<p>Minister Środowiska w dniu 29 lipca 2014 r. wydał decyzje uchylające w całości:</p> <ul style="list-style-type: none"> – 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", – 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". <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 sprawę 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>
<p>Zapłata wynagrodzenia autorskiego tytułem korzystania z projektu wynalazczego nr 1/97/KGHM</p>	<p>Wartość sporu wynosi 42 mln PLN. Powództwo wniesione do Sądu Okręgowego w Legnicy 26 września 2007 r. przez 14 współtwórców projektu wynalazczego nr 1/97/KGHM. Każdy z powodów w pozwie dochodzi wynagrodzenia odpowiadającego jego udziałowi procentowemu w uzyskanych efektach ekonomicznych za VIII okres rozliczeniowy stosowania projektu (rok kalendarzowy 2006). KGHM Polska Miedź S.A. otrzymała pozew w dniu 14 stycznia 2008 r.</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>
<p>Zapłata wynagrodzenia lub kar umownych</p>	<p>Wartość przedmiotu sporu wynosi 20 mln PLN. W pozwie z kwietnia 2012 r. wniesionym przeciwko spółce „Energetyka” sp. z o. o. (jednostka zależna KGHM Polska Miedź S.A.), Syndyk masy upadłości Gross-Pol Sp. z o. o. dochodzi zapłaty wynagrodzenia lub kar umownych z tytułu wykonywania pięciu umów zawartych w latach 2007, 2008 i 2009. „Energetyka” sp. z o. o., w odpowiedzi na pozew z 10 września 2012 r., wniosła o oddalenie powództwa w całości, przytaczając twierdzenia i dowody na poparcie bezzasadności roszczenia. Strony zgłosiły wnioski dowodowe o przesłuchanie świadków i przeprowadzenie dowodu z opinii kilku biegłych sądowych z różnych dziedzin. Sprawa w toku. Zdaniem spółki zasądzenie roszczenia należy uznać za mało prawdopodobne.</p>

Zapłaty kar umownych

Wartość przedmiotu sporu wynosi 19 mln PLN. Miasto Stołeczne Warszawa pozwem z 12 marca 2013 r. dochodzi od Przedsiębiorstwa Robót Górniczych „Metro” Sp. z o. o. i PeBeKa S.A. (jednostka zależna KGHM Polska Miedź S.A.) - lidera konsorcjum - zapłaty kar umownych tytułem nieterminowego usunięcia usterek przy budowie stacji metra.

Spółka PeBeKa S.A. zgłosiła zarzut braku legitymacji czynnej po stronie Miasta Stołecznego Warszawy z uwagi na występowanie w procesie inwestycyjnym Metra Warszawskiego, jako inwestora oraz wniosła o przyznanie do udziału w sprawie, firmy BEM Brudniccy Sp. z o. o. (podwykonawcy), która zrealizowała roboty z usterkami.

Zdaniem PeBeKa S.A. istnieje możliwość odstąpienia od zasądzenia kar z uwagi na brak możliwości usunięcia usterek wskutek niesprzyjających warunków atmosferycznych lub zasądzenia kary umownej do kwoty 0,5 mln PLN, stanowiącej 10% wartości robót z usterkami. Na rozprawie 12 listopada 2013 r. sąd okręgowy postanowił powołać biegłego sądowego. Opinia biegłego potwierdziła nieusunięcie usterek ze względu na zaistniałe warunki pogodowe. Strony postępowania postanowiły zawrzeć ugodę. Obecnie ustalane są jej warunki. Postępowanie w toku.

Zwrot kosztów zabezpieczenia przed szkodami górnictwami

Wartość przedmiotu sporu wynosi 16 mln PLN. W sierpniu 2009 r. firma Prestiż MGC Inwest Sp. z o. o. Sp. k. wniosła do Sądu Okręgowego w Legnicy pozew przeciwko KGHM Polska Miedź S.A. o zapłatę kwoty 16 mln PLN tytułem zwrotu kosztów prac zabezpieczających przed szkodami górnictwami, poniesionych podczas budowy Centrum Handlowo-Usługowego „CUPRUM ARENA” w Lubinie.

Sąd Okręgowy wyrokiem z 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.

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.

Postępowania dotyczące wierzytelności
Zwrot nienależnie wypłaconego wynagrodzenia autorskiego z tytułu korzystania z projektu wynalazczego nr 1/97/KGHM

KGHM Polska Miedź S.A. wniosła w styczniu 2008 r. powództwo wzajemne przeciwko 14 współtwórcom 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 KGHM Polska Miedź S.A. o zapłatę nienależnie wypłaconego wynagrodzenia autorskiego z tytułu korzystania z projektu wynalazczego nr 1/97/KGHM w kwocie 25 mln PLN, do wspólnego rozpoznania.

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

Zwrot podatku akcyzowego

Wartość sporu wynosi 18 mln PLN. „Energetyka” sp. z o. o. (jednostka zależna KGHM Polska Miedź S.A.) wniosła do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego (WSA) skargę na decyzję Dyrektora Izby Celnej odmawiającą zwrotu nadpłaty podatku akcyzowego za okres od stycznia 2006 r. do lutego 2009 r. WSA wyrokiem z października 2011 r. uchylił zaskarżoną przez jednostkę zależną decyzję.

Dyrektor Izby Celnej i spółka „Energetyka” sp. z o. o. w grudniu 2011 r. wnieśli skargi kasacyjne do Naczelnego Sądu Administracyjnego (NSA). Sąd uwzględniając skargę kasacyjną „Energetyka” sp. z o.o., wyrokiem z 27 listopada 2013 r., uchylił zaskarżony wyrok i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia WSA. W wyniku tego postępowania w dniu 02.09.2014 r. WSA we Wrocławiu uchylił Decyzję Dyrektora Izby Celnej. Obecnie postępowanie toczy się przed Dyrektorem Izby Celnej we Wrocławiu w przedmiocie całości sporu, czyli 18 mln PLN.

Zwrot podatku akcyzowego

Wartość sporu w sprawie podatku akcyzowego za 2003 r. na 30.06.2015 r. wynosiła łącznie 16 mln PLN.

POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o. o. (jednostka zależna KGHM Polska Miedź S.A.) wniosła do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego skargę na decyzje Naczelnika Urzędu Celnego określające podatek akcyzowy za poszczególne miesiące od marca do grudnia 2003 r. WSA wyrokami z kwietnia, maja i czerwca 2011 r. oddalił skargi. POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o. o. wniosła skargi kasacyjne do NSA, który uchylił wyroki WSA i przekazał sprawy do ponownego rozpatrzenia WSA.

WSA na rozprawie 16 stycznia 2014 r. uchylił wszystkie decyzje Naczelnika Urzędu

Celnego za okres od marca do grudnia 2003 r. Po ponownym rozpoznaniu spraw za miesiące od marca do grudnia 2003 r. Dyrektor Izby Celnej we Wrocławiu w dniach 28.05.2014-6.08.2014 uchylił decyzje Naczelnika Urzędu Celnego i wydał decyzje, w których określił nowe niższe zobowiązanie podatkowe (pomniejszone o 2 164 tys. PLN).

Na powyższe decyzje zostały wniesione skargi do WSA. W dniu 02.02.2015 WSA we Wrocławiu zawiesił wszystkie postępowania za okres marzec-grudzień 2003 r. do czasu rozpatrzenia zapytania prawnego skierowanego do Trybunału Konstytucyjnego w sprawie konstytucyjności przepisów podatku akcyzowego stanowiących podstawę rozstrzygania zaskarżonych decyzji przez organy celne.

W zakresie przypisów za styczeń i luty 2003 r., 16.12.2011 r. POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o. skierowała skargę do Europejskiego Trybunału Praw Człowieka. W dniu 20 lutego 2015 r., w wyniku rozpoznania skargi konstytucyjnej Trybunał Konstytucyjny wydał wyrok interpretacyjny, w którym uznał, że wykładnia przepisów zastosowana w stosunku do spółki, narusza konstytucję. W wyniku tego orzeczenia spółka wniosła o wznowienie postępowania za te dwa miesiące 2003 r. do NSA.

W dniu 30 czerwca 2015 r. w stosunku do pięciu miesięcy 2003 r. zapadły orzeczenia oddalające skargi spółki na ponowne decyzje Dyrektora Izby Skarbowej. W stosunku do następnych pięciu miesięcy 2003 r. oraz okresu od stycznia do kwietnia 2004 r. - postępowanie w toku. W stosunku do pierwszych pięciu orzeczeń złożono wnioski o doręczenie uzasadnienia wyroku, celem wywiedzenia skarg kasacyjnych w niniejszych sprawach.

5.7. Inwestycje rzeczowe

Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne w Grupie Kapitałowej w I półroczu 2015 r. wyniosły 1 632 mln PLN i były wyższe o 128 mln PLN (8,5%) od nakładów poniesionych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wpływ na to miał głównie wzrost nakładów inwestycyjnych w Grupie Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. o 118 mln PLN (35,8%). Ponadto najważniejszą inwestycją realizowaną przez Grupę Kapitałową był projekt Sierra Gorda w Chile, prowadzony w ramach wspólnego przedsięwzięcia. Udział KGHM INTERNATIONAL LTD. w nakładach inwestycyjnych poniesionych na realizację projektu w I półroczu 2015 r. wyniósł 1 451 mln PLN. Szczegółowe informacje nt. realizacji projektu znajdują się w Rozdziale 4 i 6.1 niniejszego sprawozdania.

Wysokość nakładów na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, w poszczególnych segmentach operacyjnych, zaprezentowano w poniższej tabeli.

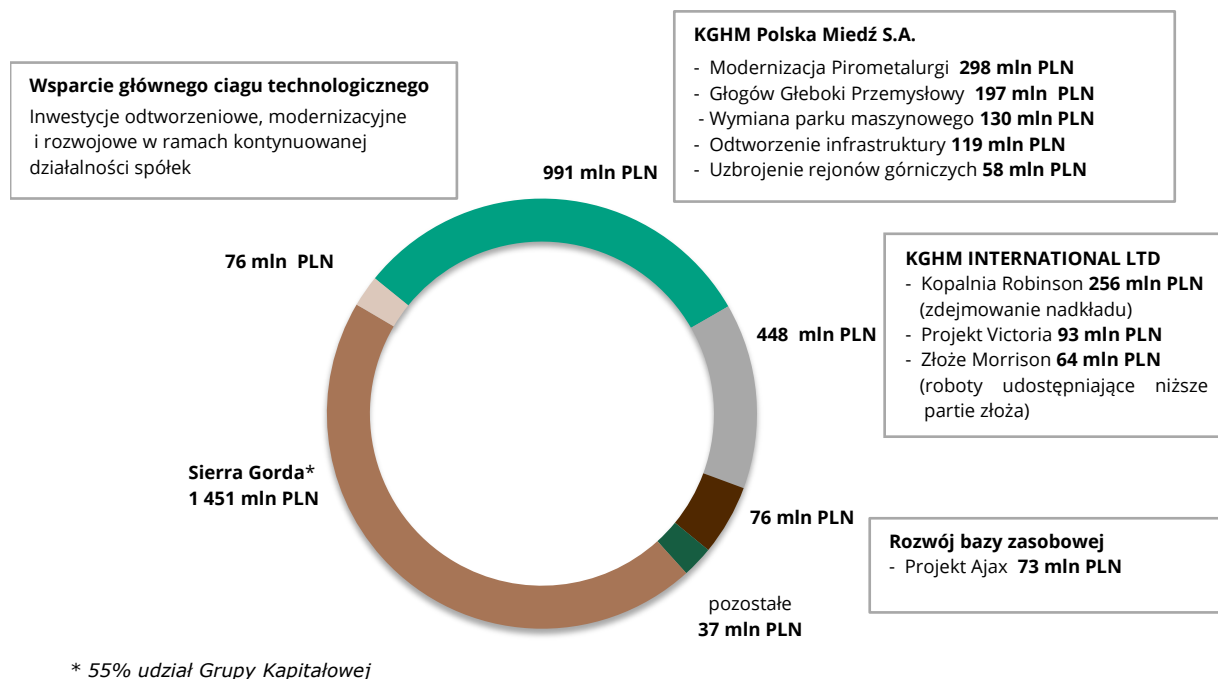
Tabela 20. Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. wg segmentów operacyjnych (mln PLN)*

Segment	IP'14	IP'15	Dynamika IP'14=100	IQ'15	IIQ'15
KGHM Polska Miedź S.A.	1 026	991	96,6	419	572
Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD	330	448	135,8	198	250
Sierra Gorda **	1 707	1 451	85,0	796	655
Rozwój bazy zasobowej	67	76	113,4	28	48
Wsparcie głównego ciągu technologicznego	60	76	126,7	30	46
Pozostałe segmenty	30	37	123,3	16	21

* przed uwzględnieniem korekt konsolidacyjnych

** 55% udział Grupy Kapitałowej

Na poniższym wykresie zaprezentowano nakłady inwestycyjne w ramach poszczególnych segmentów, ze wskazaniem projektów, na które poniesiono najwyższe nakłady.

Wykres 15. Struktura nakładów inwestycyjnych wg segmentów operacyjnych w I półroczu 2015 r.


5.8. Zarządzanie ryzykiem

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

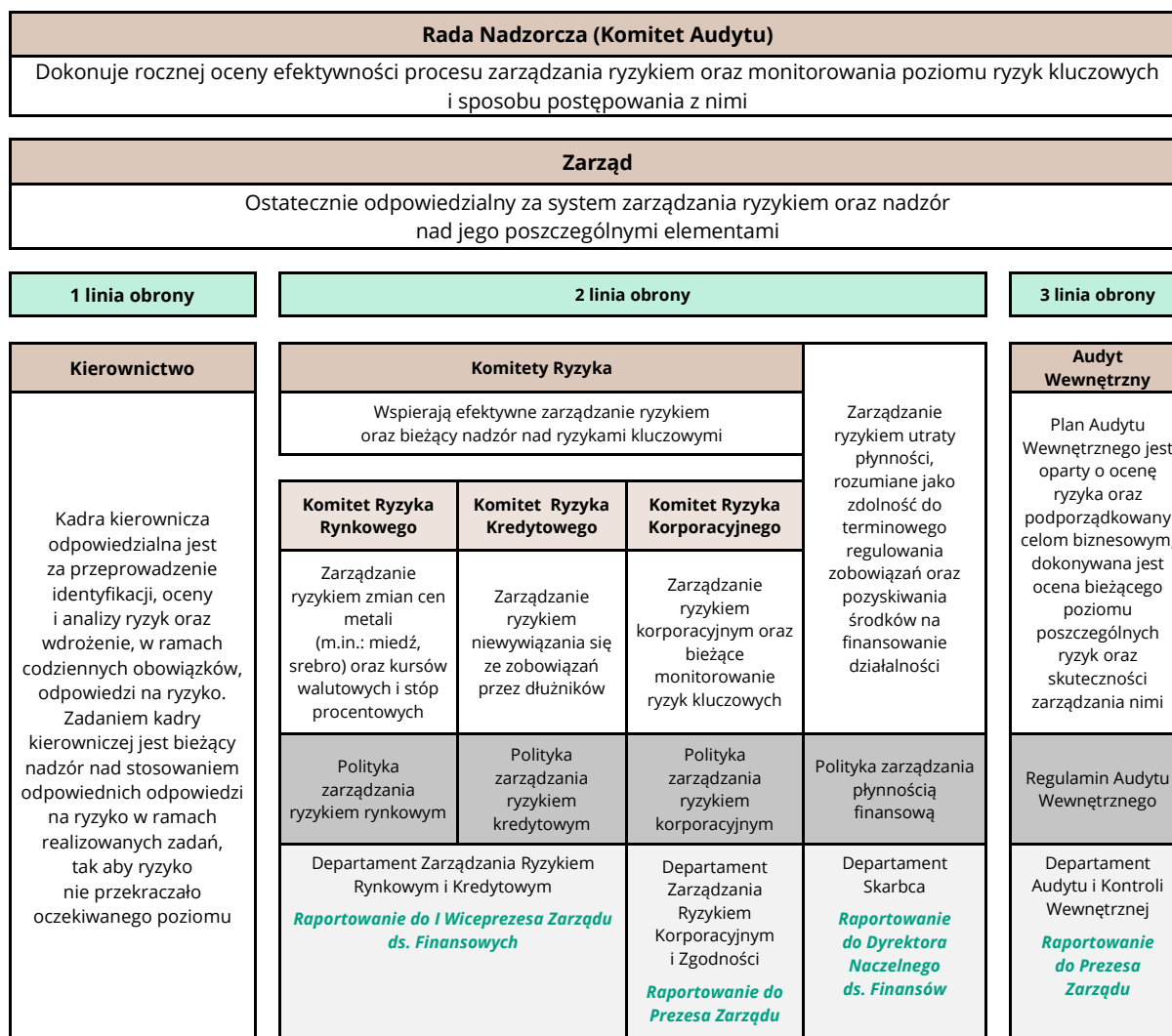
Grupa KGHM Polska Miedź S.A. definiuje ryzyko jako niepewność, będącą integralną częścią prowadzonej działalności i mogącą skutkować zarówno szansami, jak i zagrożeniami dla realizacji celów biznesowych. Oceniany jest aktualny i przyszły, faktyczny oraz potencjalny wpływ ryzyka na działalność Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. 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. W spółkach Grupy Kapitałowej wdrożono dokumenty regulujące zarządzanie ryzykiem korporacyjnym spójne z obowiązującymi w Jednostce Dominującej. KGHM Polska Miedź S.A. sprawuje nadzór nad procesem 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 Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Ryzyka kluczowe Grupy Kapitałowej 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 Jednostce Dominującej. Podział uprawnień i odpowiedzialności uwzględnia zasady dobrych praktyk Ładu Korporacyjnego i powszechnie uznany model trzech linii obrony.

Schemat 2. Struktura organizacyjna zarządzania ryzykiem w KGHM Polska Miedź S.A.


Ryzyko korporacyjne – kluczowe ryzyka i mitygacja

Szczegółowy opis ryzyk i działań mitygujących dostępny jest w publicznie dostępnym internetowym serwisie informacyjnym www.kghm.com w dokumencie Skonsolidowany Raport Roczny RS 2014.

Poniżej przedstawiono wybrane ryzyka oraz ich wpływ na Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za I półroczu 2015 r.

Ryzyko rynkowe, kredytowe i płynności

Celem zarządzania ryzykiem rynkowym, kredytowym i płynności w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. jest ograniczenie niepożądanego wpływu czynników finansowych na przepływy pieniężne, wyniki w krótkim i średnim okresie oraz budowanie wartości Grupy Kapitałowej w długim terminie.

Zarządzanie ryzykiem rynkowym

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

W zakresie zarządzania ryzykiem rynkowym (w szczególności ryzykiem zmian cen metali i kursów walutowych) największe znaczenie oraz wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej ma skala i profil działalności Jednostki Dominującej oraz spółek wydobywczych KGHM INTERNATIONAL LTD.

Jednostka Dominująca aktywnie zarządza ryzykiem rynkowym, na które jest narażona, biorąc pod uwagę, że działania i decyzje w tym zakresie powinny być rozpatrywane w kontekście globalnej ekspozycji na ryzyko rynkowe w całej Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Za zarządzanie ryzykiem rynkowym w Jednostce Dominującej 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.

Ryzyko zmian cen metali i kursów walutowych

W I półroczu 2015 r. Grupa Kapitałowa narażona była głównie na ryzyko zmian cen sprzedawanych na rynku metali: miedzi i srebra. Dla Jednostki Dominującej bardzo istotne znaczenie miało ryzyko zmian kursów walutowych, w szczególności kursu USD/PLN. Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej są dodatkowo narażone na ryzyko fluktuacji cen niklu, ołowiu, molibdenu, platyny i palladu. Ryzyko rynkowe związane ze zmianami cen metali wynika z formuł ustalania cen w kontraktach fizycznej sprzedaży metali bazujących najczęściej na średnich miesięcznych notowaniach giełdowych z odpowiedniego miesiąca w przyszłości.

Zgodnie z Polityką Zarządzania Ryzykiem Rynkowym, w I połowie 2015 r. Jednostka Dominująca 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 Jednostki Dominującej - wynik finansowy, bilans, rachunek przepływów), a także prowadziła analizy rynków metalowych oraz walutowych. Analizy wraz z oceną wewnętrznej sytuacji Jednostki Dominującej oraz Grupy Kapitałowej stanowiły podstawę do podejmowania decyzji o stosowaniu strategii zabezpieczających na rynkach metali, walutowym oraz stóp procentowych.

W I połowie 2015 r. Jednostka Dominująca 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. Skorzystano z opcji sprzedaży (opcje europejskie) oraz strategii opcyjnych typu korytarz.

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

Na dzień 30 czerwca 2015 r. Jednostka Dominująca 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 (pożyczka w wysokości 300 mln USD) zabezpiecza przychody ze sprzedaży przed ryzykiem zmian kursu walutowego w okresie od października 2017 r. do października 2026 r.

Na 30 czerwca 2015 r. KGHM INTERNATIONAL LTD. nie posiadał otwartych instrumentów pochodnych na rynku metali oraz na rynku walutowym.

Niektóre polskie spółki Grupy Kapitałowej zarządzały ryzykiem walutowym, związanym z ich podstawową działalnością, poprzez zawieranie transakcji w instrumentach pochodnych na rynku USD/PLN oraz EUR/PLN.

Łączny wpływ instrumentów pochodnych na zysk lub stratę Grupy Kapitałowej w I półroczu 2015 r. wyniósł 46 mln PLN, z czego:

- na przychody ze sprzedaży odniesiono 221 mln PLN,
- kwota 173 mln PLN pomniejszyła pozostałą działalność operacyjną (gdzie: strata z tytułu realizacji instrumentów pochodnych wyniosła 3 mln PLN, a strata z tytułu wyceny instrumentów pochodnych wyniosła 170 mln PLN),
- kwota 2 mln PLN pomniejszyła wynik działalności finansowej (całość to strata z tytułu wyceny instrumentów pochodnych).

Na 30 czerwca 2015 r. wartość godziwa otwartych transakcji w instrumentach pochodnych wyniosła 134 mln PLN, w tym: instrumenty pochodne na rynkach metali, walutowym oraz stopy procentowej 83 mln PLN oraz wbudowane instrumenty pochodne w kontraktach dostawy kwasu i wody 51 mln PLN.

W kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne odniesiono 108 mln PLN, w tym: instrumenty pochodne 202 mln PLN oraz kredyty i pożyczki walutowe (94 mln PLN).

Ryzyko zmian stóp procentowych

Ryzyko stopy procentowej to możliwość niekorzystnego wpływu zmian stóp procentowych na sytuację i wyniki Grupy. W I połowie 2015 r. Grupa narażona była na ten rodzaj ryzyka w związku z udzielaniem pożyczek, lokowaniem wolnych środków pieniężnych oraz korzystaniem z zewnętrznych źródeł finansowania.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. salda pozycji narażonych na ryzyko zmian stóp procentowych poprzez wpływ na wielkość przychodów oraz kosztów odsetkowych kształtowały się następująco:

- środki pieniężne 780 mln PLN,
- kredyty bankowe 4 570 mln PLN.

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

- należności z tytułu udzielonych przez Grupę Kapitałową pożyczek: 6 968 mln PLN, w tym pożyczki udzielone przez KGHM INTERNATIONAL LTD. w związku z finansowaniem wspólnego przedsięwzięcia górniczego w Chile: 6 957 mln PLN (1 848 mln USD),
- zobowiązanie z tytułu zaciągniętych pożyczek: 1 141 mln PLN, w tym z tytułu pożyczki otrzymanej przez Jednostkę Dominującą z Europejskiego Banku Inwestycyjnego w wysokości: 1 135 mln PLN (tj. 301 mln USD).

Według stanu na 30 czerwca 2015 r. Grupa posiadała zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek w wysokości 5 711 mln PLN.

W ramach zarządzania ryzykiem zmian stóp procentowych w I kw. 2015 r. Jednostka Dominująca zawarła transakcje zabezpieczające 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 nominalnym kwartalnym na poziomie 717 mln USD.

Ryzyko cenowe związane z zakupem akcji spółek notowanych w obrocie publicznym oraz inwestycjami w dłużne papiery wartościowe

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

Na dzień 30 czerwca 2015 r. wartość bilansowa akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na TSX Venture Exchange wyniosła 872 mln PLN.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. Grupa Kapitałowa posiadała obligacje rządowe o wartości 66 mln PLN, tj. 17 mln USD. Kwotę tę stanowią denominowane w USD obligacje wyemitowane przez rząd Stanów Zjednoczonych Ameryki, które zabezpieczają pokrycie przyszłych kosztów związanych z likwidacją kopalń KGHM INTERNATIONAL LTD. Inwestycje Grupy w dłużne papiery wartościowe są w niskim stopniu narażone na ryzyko cenowe.

Zarządzanie ryzykiem kredytowym

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

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

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

Ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług

Spółki Grupy Kapitałowej od wielu lat współpracują z dużą liczbą klientów, co wpływa na geograficzną dywersyfikację należności z tytułu dostaw i usług.

Jednostka Dominująca 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 realizowanym w Jednostce Dominującej 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. Jednostka Dominująca 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.

W celu ograniczenia ryzyka niewypłacalności klientów, Jednostka Dominująca 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 30 czerwca 2015 r. Jednostka Dominująca posiadała zabezpieczenia dla 93% należności handlowych (na 31 grudnia 2014 r. dla 95%).

Koncentracja ryzyka kredytowego w Grupie Kapitałowej związana jest z terminami płatności przyznawanymi kluczowym odbiorcom. W konsekwencji, na 30 czerwca 2015 r. saldo

należności Grupy Kapitałowej od 7 największych odbiorców, pod względem stanu należności na koniec okresu sprawozdawczego, stanowi 59% salda należności z tytułu dostaw i usług (na dzień 31 grudnia 2014 r. odpowiednio 60%). Pomimo koncentracji ryzyka z tego tytułu ocenia się, że ze względu na dostępne dane historyczne oraz wieloletnie doświadczenie we współpracy z klientami, a przede wszystkim ze względu na stosowane zabezpieczenia, występuje niski stopień ryzyka kredytowego.

Ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi

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

Ryzyko kredytowe związane z transakcjami depozytowymi jest na bieżąco monitorowane poprzez analizę ratingów kredytowych instytucji finansowych, z którymi Grupa współpracuje oraz ograniczenie poziomu koncentracji środków w poszczególnych instytucjach.

Ryzyko kredytowe związane z transakcjami w instrumentach pochodnych

Wszystkie podmioty, z którymi Grupa Kapitałowa 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 Grupę Kapitałową oraz nierozliczonych instrumentów pochodnych wyniósł 54%. W związku z dywersyfikacją zarówno podmiotową, jak i geograficzną ryzyka, jak również biorąc pod uwagę wartość godziwą aktywów i zobowiązań wynikających z transakcji pochodnych, Grupa nie jest znacząco narażona na ryzyko kredytowe w związku z zawartymi transakcjami pochodnymi.

Ryzyko kredytowe związane z udzielonymi pożyczkami

Na 30 czerwca 2015 r. saldo udzielonych przez Grupę Kapitałową pożyczek wyniosło 6 968 mln PLN. Najistotniejsze pozycje stanowią długoterminowe pożyczki na łączną kwotę 6 957 mln PLN, tj. 1 848 mln USD udzielone przez Grupę KGHM INTERNATIONAL LTD. w związku z finansowaniem wspólnego przedsięwzięcia górniczego w Chile.

Ryzyko kredytowe związane z udzielonymi pożyczkami uzależnione jest od ryzyka związanego z realizacją projektu górniczego i oceniane jest przez Grupę Kapitałową jako umiarkowane

Zarządzanie ryzykiem płynności finansowej i kapitałem

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

Zarządzanie płynnością finansową

Zarządzanie płynnością finansową w Jednostce Dominującej odbywa się zgodnie z przyjętą przez Zarząd „Polityką Zarządzania Płynnością Finansową”. W KGHM INTERNATIONAL LTD. zasady zarządzania płynnością zostały uregulowane w Polityce Inwestycyjnej. Dokumenty te opisują proces zarządzania płynnością finansową z uwzględnieniem specyfiki spółek Grupy Kapitałowej, wskazując na zgodne z najlepszymi praktykami procedury i instrumenty.

Podstawowymi zasadami wynikającymi z dokumentów są:

- lokowanie nadwyżek środków pieniężnych w bezpieczne instrumenty finansowe,
- przestrzeganie limitów dla poszczególnych kategorii inwestycji finansowych,
- przestrzeganie limitów koncentracji środków dla instytucji finansowych,
- zapewnienie stabilnego i efektywnego finansowania działalności Grupy.

Finansowanie zewnętrzne Grupy Kapitałowej oparte jest na 3 filarach:

- niezabezpieczonym odnawialnym kredycie konsorcjalnym na kwotę 2 500 mln USD z terminem zapadalności 10 lipca 2020 r. (z opcją przedłużenia o kolejny rok) uzyskanym przez Jednostkę Dominującą,
- pożyczce inwestycyjnej udzielonej Jednostce Dominującej przez Europejski Bank Inwestycyjny na kwotę 2 000 mln PLN z terminem finansowania 12 lat,
- kredytach bilateralnych na kwotę ponad 4 200 mln PLN, wspierających zarówno zarządzanie bieżącą płynnością spółek, jak i finansujących realizowane zadania inwestycyjne.

Powyższe źródła w pełni zaspokajają potrzeby płynnościowe Grupy Kapitałowej. W trakcie I półrocza 2015 r. Grupa korzystała z finansowania zewnętrznego dostępnego w ramach wszystkich wymienionych powyżej filarów.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. stan zobowiązań Grupy Kapitałowej z tytułu zaciągniętych kredytów i otrzymanych pożyczek wynosił 5 711 mln PLN.

Zarządzanie kapitałem

Mając na uwadze zachowanie zdolności do kontynuowania działalności z uwzględnieniem realizacji planowanych inwestycji Grupa Kapitałowej zarządza kapitałem w taki sposób, aby mogła generować zwrot dla akcjonariuszy oraz przynosić korzyści pozostałym interesariuszom.

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

6. Sytuacja majątkowa i finansowa

Zasady sporządzenia Skonsolidowanego sprawozdania finansowego

KGHM Polska Miedź S.A. – Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej - w analizowanym okresie objęła skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym 73 jednostki zależne, wyceniła metodą praw własności udziały w trzech jednostkach współkontrolowanych – Sierra Gorda S.C.M., „Elektrownia Blachownia Nowa” sp. z o.o. i NANO CARBON Sp. z o.o.

Z konsolidacji wyłączono jeden podmiot zależny (TUW-CUPRUM), ponieważ aktywa, przychody i wynik finansowy tego podmiotu nie mają istotnego wpływu na dane prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej i skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Szczegółowe zasady przyjęte przy sporządzaniu Skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2015 r. zaprezentowane zostały w Nocie 2 tego dokumentu.

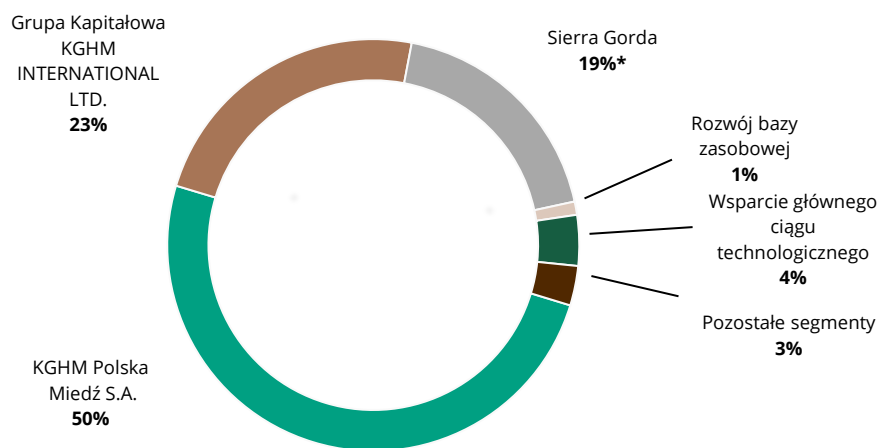
6.1. Segmenty działalności

W działalności Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. wyodrębniono pięć głównych segmentów operacyjnych, które podlegają szczegółowej ocenie przez organy zarządcze. Wyodrębnione segmenty operacyjne stanowią jednocześnie segmenty sprawozdawcze:

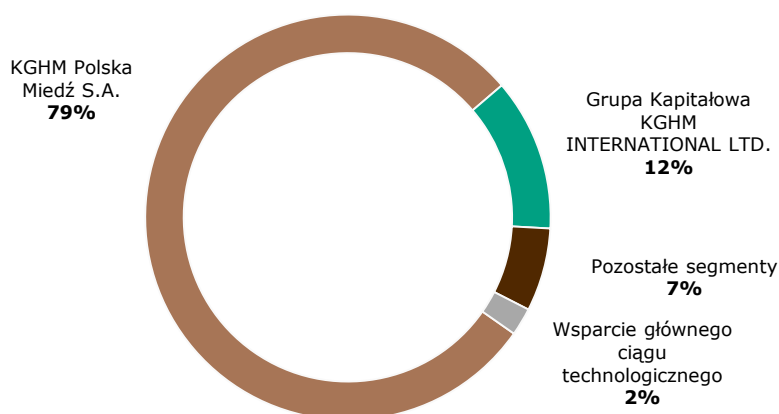
- **KGHM Polska Miedź S.A.**,
- **Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD.**,
- **Sierra Gorda**,
- **Rozwój bazy zasobowej** - w skład segmentu wchodzi spółki zajmujące się poszukiwaniem oraz oceną zasobów mineralnych, które docelowo mają prowadzić działalność wydobywczą,
- **Wsparcie głównego ciągu technologicznego** - w skład segmentu wchodzi spółki związane bezpośrednio z ciągiem technologicznym Jednostki Dominującej,
- **Pozostałe segmenty** - w skład segmentu wchodzi spółki Grupy Kapitałowej niepowiązane z przemysłem wydobywczym.

Poniżej zaprezentowano strukturę aktywów i przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. według segmentów.

Wykres 16. Struktura aktywów Grupy Kapitałowej wg segmentów operacyjnych – stan na 30 czerwca 2015 r.



* proporcjonalnie do udziału w spółce (55%)

Wykres 17. Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej wg segmentów operacyjnych


SEGMENT - KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

Jednostka Dominująca stanowi najistotniejszy segment produkcyjny w Grupie Kapitałowej. Segment KGHM Polska Miedź S.A. generuje najwyższe wyniki w Grupie Kapitałowej.

Aktywa górnicze KGHM Polska Miedź S.A. to złoża rud miedzi, eksploatowane przez kopalnie: „Lubin”, „Polkowice-Sieroszowice” oraz „Rudna”, jak również projekt górniczy udostępniania złoża „Głogów Głęboki Przemysłowy”. KGHM Polska Miedź S.A. posiada również projekty eksploracyjne realizujące poszukiwanie i rozpoznawanie złóż rud miedzi w regionie.

Przeróbką wydobytej rudy miedzi i produkcją koncentratu miedzi zajmują się Zakłady Wzbogacania Rud, które posiadają trzy instalacje do wzbogacania rudy zlokalizowane przy kopalniach „Lubin”, „Polkowice-Sieroszowice” oraz „Rudna”. Produkcją miedzi elektrolitycznej, srebra oraz innych produktów z koncentratów miedzi zajmują się dwie huty: HM Głogów i HM Legnica, natomiast walcownia metali HM Cedynia wytwarza z miedzi liczne produkty, w tym walcówkę, drut i granulat.

KGHM Polska Miedź S.A. prowadzi działalność górniczą i eksploracyjną na jednym z największych na świecie złóż rud miedzi. Posiadane zasoby rud miedzi gwarantują ciągłość produkcji w Polsce przez kolejne 40 lat.

Wyniki produkcyjne i operacyjne

Tabela 21. Wyniki produkcyjne (produkcja hutnicza) KGHM Polska Miedź S.A.

	J.m.	IP'14	IP'15	Dynamika IP'14=100	IQ'15	IIQ'15
Miedź płatna	tys. t	282,9	286,2	101,2	142,4	143,8
- w tym ze wsadów własnych	tys. t	209,8	209,7	100,0	105,5	104,2
- w tym 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	x3,4	3,6	2,5
Srebro metaliczne	t	605	612	101,2	298	314
Złoto metaliczne	kg	812	1 135	139,8	560	575
	tys. troz	26,1	36,5	139,8	18,0	18,5
Ołów rafinowany	tys. t	12,7	15,3	120,5	7,8	7,5

Produkcja miedzi płatnej w stosunku do analogicznego okresu 2014 r. zwiększyła się o 3,4 tys. t, tj. 1,2%, co wynikało z większego przerobu wsadów obcych przy utrzymaniu produkcji ze wsadów własnych na stabilnym poziomie. Większa produkcja srebra metalicznego w I połowie 2015 r. wynika z wyższej zawartości srebra w przerobionych koncentraty. Wzrost produkcji złota związany jest z większym przerobem koncentratów obcych zawierających znaczne ilości tego metalu.

Tabela 22. Gotówkowy koszt produkcji miedzi w KGHM Polska Miedź S.A.

	J.m	IP'14	IP'15	Dynamika IP'14=100	IQ'15	IIQ'15
Gotówkowy koszt produkcji miedzi – C1*	USD/funt	1,79	1,50	83,8	1,46	1,52

* jednostkowy koszt produkcji miedzi C1 - gotówkowy koszt produkcji miedzi płatnej, uwzględniający koszty wydobycia i przerobu urobku, podatek od kopalni, koszty transportu, koszty administracyjne fazy górniczej oraz premię przerobową hutniczo-rafinacyjną koncentratu (TC/RC), pomniejszony o wartość produktów ubocznych

Na wartość kosztu C1 główny wpływ miało osłabienie się złotego względem dolara amerykańskiego. Koszt C1 zrealizowany w I półroczu 2015 r. przeliczony wg kursu USD/PLN i notowań metali z I półrocza 2014 r. wyniósłby 1,80 USD/funt czyli kształtowałby się na poziomie analogicznego okresu 2014 r.

Tabela 23. Wyniki operacyjne segmentu KGHM Polska Miedź S.A. (mln PLN)

	IP'14	IP'15	Dynamika IP'14=100	IQ'15	IIQ'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)
Wynik netto na sprzedaży (EBIT)	1 600	1 935	120,9	869	1 066
Wynik netto	1 119	1 321	118,1	497	824
Amortyzacja (ujęta w zysku netto)	419	429	102,4	226	203
Nakłady inwestycyjne *	1 026	991	96,6	419	572
EBITDA **	2 019	2 364	117,1	1 095	1 269

* nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne

** EBITDA = EBIT + Amortyzacja

Przychody ze sprzedaży KGHM Polska Miedź S.A. w I półroczu 2015 r. były wyższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego o 365 mln PLN, tj. o 5%, głównie w efekcie wyższego o 3 tys. t wolumenu sprzedaży miedzi oraz zmiany średniego kursu walutowego USD/PLN z 3,05 do 3,72.

Wartość przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2015 r. uwzględnia dodatni wynik z rozliczenia instrumentów zabezpieczających w wysokości 221 mln PLN (w analogicznym okresie 2014 r. 264 mln PLN).

Koszty podstawowej działalności operacyjnej spółki (obejmujące koszty wytworzenia sprzedanych produktów, wartość sprzedanych towarów i materiałów, koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu) wyniosły w I półroczu 2015 r. 6 157 mln PLN i wzrosły nieznacznie, tj. o 30 mln PLN w stosunku do I półrocza 2014 r., głównie w tytułu wyższego wykorzystania zapasów koncentratów własnych, których wartość obciążała koszt sprzedanych produktów.

W I półroczu 2015 r. KGHM Polska Miedź S.A. zrealizowała zysk netto w wysokości 1 321 mln PLN, co oznacza wzrost o 202 mln PLN (o 18%) w stosunku do wyniku zrealizowanego w I półroczu 2014 r. Oprócz zmian w zakresie przychodów i kosztów opisanych powyżej, istotny wpływ na ukształtowanie się zysku netto miał wynik na pozostałej działalności operacyjnej z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych (strata 193 mln PLN).

SEGMENT - GRUPA KAPITAŁOWA KGHM INTERNATIONAL LTD.

Segment ten obejmuje spółkę KGHM INTERNATIONAL LTD. i jej 25 jednostek zależnych zaprezentowanych w Załączniku 2 niniejszego sprawozdania. W tej grupie, obok spółek pełniących rolę operacyjną, występują również spółki utworzone w celu optymalizacji funkcjonalnej.

KGHM INTERNATIONAL LTD. jest spółką zależną KGHM Polska Miedź S.A. od marca 2012 r. Do momentu przejścia kontroli przez KGHM Polska Miedź S.A. była notowana na giełdzie papierów wartościowych w Toronto (poprzednia nazwa Quadra FNX Mining Ltd).

Grupa KGHM INTERNATIONAL LTD. stanowi drugi, po KGHM Polska Miedź S.A., znaczący segment produkcyjny w Grupie Kapitałowej.

Segment ten obejmuje działalność operacyjną w ramach czynnych kopalni miedzi (i innych metali) położonych w Kanadzie (McCreedy West, Morrison), USA (Robinson i Carlota) oraz Chile (Franke), projekty górnicze w fazie przedoperacyjnej na różnym etapie rozwoju (Victoria w Kanadzie oraz Malmbjerg na Grenlandii) oraz projekty eksploracyjne.

Spółki Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. świadczą także usługi pod marką DMC Mining Services w zakresie głębiania szybów, robót przygotowawczych, budowy naziemnych i podziemnych obiektów kopalń, wiertnictwa górniczego, drażenia tuneli na potrzeby budownictwa ogólnego oraz usług inżynierskich.

W segmencie Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD., jako inwestycja wyceniana metodą praw własności, został wykazany udział Grupy (55%) w Sierra Gorda S.C.M., która ze względu na istotność stanowi odrębny segment operacyjny.

Wyniki produkcyjne i operacyjne

Tabela 24. Wyniki produkcyjne Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD.

Kopalnie	J.m.	I P'14	I P'15	Dynamika I P'14=100	IQ'15	IIQ'15
Miedź płatna	tys. t	41,5	45,0	108,4	21,6	23,5
<i>w tym:</i>						
Kopalnia Robinson	tys. t	18,9	25,9	137,0	12,2	13,8
Kopalnia Morrison	tys. t	7,4	5,8	78,4	2,7	3,1
Nikiel płatny	tys. t	1,7	1,1	64,7	0,5	0,6
<i>w tym</i>						
Kopalnia Morrison	tys. t	1,3	1,0	76,9	0,5	0,6
Metale szlachetne (TPM)*	tys. troz	33,6	41,9	124,7	20,2	21,7
<i>w tym:</i>						
Kopalnia Robinson	tys. troz	12,1	24,1	199,2	10,2	13,9
Kopalnia Morrison	tys. troz	19,8	15,8	79,8	8,9	6,9

* TPM - metale szlachetne: złoto, platyna, pallad

Produkcja miedzi w Grupie Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. w I półroczu 2015 r. wyniosła 45,0 tys. t i była wyższa o 3,5 tys. t w porównaniu do analogicznego okresu 2014 r. Za wzrost wolumenu odpowiada kopalnia Robinson, w której produkcja miedzi oraz metali szlachetnych wzrosła odpowiednio o 7 tys. t oraz o 12 tys. troz w stosunku do I półrocza 2014 r. Zwiększenie produkcji w kopalni spowodowane było wydobywaniem lepszej jakościowo rudy z wyrobiska Ruth, w porównaniu do rudy z wyrobiska Kimbley eksploatowanego w analogicznym okresie 2014 r., co wpłynęło również na poprawę wskaźników technologicznych.

Eksploatacja rudy z niższych pokładów wyrobiska Ruth skutkowałą wzrostem zawartości miedzi w urobku z 0,38% w I półroczu 2014 r. do 0,45% w analogicznym okresie 2015 r. Również na przestrzeni sześciu miesięcy 2015 r. zawartość tego metalu w urobku uległa zwiększeniu z 0,41% w I kwartale 2015 r. do 0,49% w II kwartale 2015 r.

Produkcja metali szlachetnych wzrosła o 25% (w tym złota o 72%) na skutek poprawy wskaźników technologicznych wynikającej z wydobycia wysokiej jakości rudy w kopalni Robinson.

Kopalnia Morrison zanotowała spadek produkcji miedzi i niklu odpowiednio o 1,6 tys. t oraz o 0,3 tys. t, wskutek niższych zawartości metali w rudzie, zmiany technologii wydobycia zgodnie z planem rozwoju kopalni oraz zagrożeń sejsmicznych, które uniemożliwiły eksploatację z obszarów o wysokiej zawartości metali.

Tabela 25. Gotówkowy koszt produkcji miedzi w Grupie Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD.

	J.m.	I P'14	I P'15	Dynamika I P'14=100	IQ'15	IIQ'15
Gotówkowy koszt produkcji miedzi - C1*	USD/funt	2,35	2,03	86,4	2,21	1,83

* jednostkowy koszt produkcji miedzi C1 - gotówkowy koszt produkcji miedzi płatnej, uwzględniający koszty wydobycia i przerobu urobku, podatek od kopalni, koszty transportu, koszty administracyjne fazy górniczej oraz premię przerobową hutniczo-rafinacyjną koncentratu (TC/RC), pomniejszony o wartość produktów ubocznych

Jednostkowy gotówkowy koszt produkcji miedzi dla wszystkich operacji w Grupie Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. w pierwszych sześciu miesiącach 2015 r. wyniósł 2,03 USD/funt, a tym samym uległ obniżeniu o 14% w odniesieniu do analogicznego okresu 2014 r. Jest to wynik obniżenia kosztów oraz zwiększenia wolumenu sprzedaży w kopalni Robinson, w której koszt C1 w I półroczu 2015 r. wyniósł 1,57 USD/funt. Dodatkowo, w wyniku wydobycia lepszej jakościowo rudy, a tym samym osiągania lepszych uzysków, zwiększeniu uległy przychody ze sprzedaży metali szlachetnych, które pomniejszyły koszt C1.

Tabela 26. Wyniki operacyjne segmentu Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD. (mln USD)*

	IP'14	IP'15	Dynamika IP'14=100	IQ'15	IIQ'15
Przychody ze sprzedaży**	326	329	100,9	166	163
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(345)	(382)	110,7	(209)	(173)
Wynik netto ze sprzedaży (EBIT)	(19)	(53)	x2,8	(43)	(10)
Wynik netto	2	(44)	-	(25)	(19)
Amortyzacja	66	100	151,5	56	44
EBITDA ***	55	47	85,5	13	34

* dane nie uwzględniają korekt z tytułu ostatecznego rozliczenia nabycia KGHM INTERNATIONAL LTD.

** począwszy od 2015 r. przychody ze sprzedaży zawierają przychody z tytułu usługi operatorskiej (service fee) świadczonej przez KGHM INTERNATIONAL LTD na rzecz projektu Sierra Gorda; w celu zachowania porównywalności opłata ta została uwzględniona w EBITDA za I półrocze 2014 r. w wysokości 8 mln USD

*** EBITDA = EBIT + amortyzacja

Tabela 27. Wyniki operacyjne segmentu Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD. (mln PLN)*

	IP'14	IP'15	Dynamika IP'14=100	IQ'15	IIQ'15
Przychody ze sprzedaży**	996	1 224	122,9	619	605
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(1 055)	(1 422)	134,8	(780)	(642)
Wynik netto ze sprzedaży (EBIT)	(59)	(198)	x3,4	(161)	(37)
Wynik netto	5	(164)	-	(94)	(70)
Amortyzacja	202	372	184,2	209	163
EBITDA ***	167	174	104,2	52	122

* dane nie uwzględniają korekt z tytułu ostatecznego rozliczenia nabycia KGHM INTERNATIONAL LTD.

** począwszy od 2015 r. przychody ze sprzedaży zawierają przychody z tytułu usługi operatorskiej (service fee) świadczonej przez KGHM INTERNATIONAL LTD na rzecz projektu Sierra Gorda; w celu zachowania porównywalności opłata ta została uwzględniona w EBITDA za I półrocze 2014 r. w wysokości 23 mln PLN

*** EBITDA = EBIT + amortyzacja

Przyrost kosztów podstawowej działalności o 11% tj. 37 mln USD w I półroczu 2015 r. związany jest ze zwiększeniem wolumenu sprzedaży oraz wzrostem amortyzacji na skutek zwiększenia wydobywania w kopalni Robinson. Wysokość amortyzacji w Grupie KGHM INTERNATIONAL LTD. jest bezpośrednio związana z wolumenem produkcji, zgodnie z przyjętym sposobem kalkulowania amortyzacji metodą jednostek produkcji.

Wyłączając poziom amortyzacji, koszty podstawowej działalności w I półroczu 2015 r. utrzymały się na zbliżonym poziomie do analogicznego okresu 2014 r. pomimo znaczącego wzrostu wolumenu produkcji.

Istotny spadek kosztów podstawowej działalności z wyłączeniem amortyzacji Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD. odnotowała w II kw. 2015 r., w którym wyniosły one 129 mln USD w porównaniu do 153 mln USD poniesionych w I kw. 2015 r.

Należy podkreślić, że wpływ na poziom kosztów Grupy KGHM INTERNATIONAL LTD. mają podjęte działania oszczędnościowe oraz osłabienie się kanadyjskiego dolara i chilijskiego peso.

Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD. poniosła stratę netto ze sprzedaży w wysokości 53 mln USD głównie wskutek spadku notowań metali oraz wzrostu amortyzacji o 34 mln USD, tj. 52%, z tytułu zwiększonego wydobywania rudy a także rozliczenia w czasie nakładów poniesionych na usuwanie nadkładu w wyrobisku Ruth (kopalnia Robinson).

Powyższe czynniki doprowadziły do odnotowania przez Grupę straty netto w wysokości 44 mln USD, w porównaniu do zysku wynoszącego 2 mln USD w analogicznym okresie roku ubiegłego. Dodatkowo, na wynik finansowy wpływ miała jednorazowa wypłata premii w wysokości 19 mln USD związana z wcześniejszym wykupem obligacji przez Grupę.

Niekorzystne notowania metali, częściowo złagodzone przez wzrost wolumenu sprzedaży oraz dyscyplinę kosztową, wpłynęły na obniżenie EBITDA z poziomu 55 mln USD w I półroczu 2014 r. do 47 mln USD w I półroczu 2015 r.

Nakłady inwestycyjne

Nakłady inwestycyjne KGHM INTERNATIONAL LTD. w I półroczu 2015 r. wyniosły 120 mln USD (w analogicznym okresie 2014 r. 108 mln USD).

Tabela 28. Nakłady inwestycyjne na projekty segmentu Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD. (mln USD)

Nakłady inwestycyjne	IP'14	IP'15	Dynamika IP'14=100	IQ'15	IIQ'15
Projekt Victoria	27	25	92,6	12	13
Projekt Sierra Gorda Oxide	6	6	100,0	3	3
Usuwanie nadkładu i pozostałe	75	89	118,7	38	51
Razem	108	120	111,1	53	67
Przepływy do Sierra Gorda S.C.M.	298	99	33,2	55	44

Tabela 29. Nakłady inwestycyjne na projekty segmentu Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD. (mln PLN)

Nakłady inwestycyjne	IP'14	IP'15	Dynamika IP'14=100	IQ'15	IIQ'15
Projekt Victoria	82	93	113,4	45	48
Projekt Sierra Gorda Oxide	18	22	122,2	11	11
Usuwanie nadkładu i pozostałe	229	332	145,0	142	190
Razem	330	447	135,5	198	249
Przepływy do Sierra Gorda S.C.M.	910	369	40,5	206	163

Największe nakłady inwestycyjne w I półroczu 2015 r. zostały poniesione w związku z usuwaniem nadkładu głównie w kopalni Robinson i wyniosły 62 mln USD.

W I półroczu 2015 r. kontynuowano prace związane z projektami górniczymi. Nakłady na projekt Victoria w Zagłębiu Sudbury w Kanadzie w pierwszych sześciu miesiącach 2015 r. dotyczyły przede wszystkim prac związanych z opracowaniem dokumentacji technicznej (Engineering Study) i wyniosły 25 mln USD. Dla projektu Sierra Gorda Oxide nakłady poniesione w I półroczu 2015 r. obejmowały prace związane ze stworzeniem dokumentacji technicznej (Basic Engineering Study) i zamknęły się w kwocie 6 mln USD.

KGHM INTERNATIONAL LTD. kontynuował finansowanie realizacji inwestycji związanych ze zwiększeniem mocy produkcyjnych w ramach pierwszej fazy projektu Sierra Gorda, które po pierwszych sześciu miesiącach 2015 r. wyniosło 99 mln USD.

W czerwcu 2015 r. projekt Sierra Gorda osiągnął poziom produkcji komercyjnej. Oznacza to, że przez ponad 60 dni zakład przeróbki miedzi utrzymał produkcję na poziomie 65% planowanych mocy produkcyjnych, a zakład przeróbki molibdenu wytworzył koncentrat o zawartości molibdenu na poziomie co najmniej 40%. Wszystkie znaczące nakłady, w celu doprowadzenia kopalni do stanu umożliwiającego rozpoczęcie produkcji komercyjnej, zostały poniesione, a zakład został przekazany do eksploatacji.

Najważniejsze aktywa produkcyjne i projekty

Kopalnia Robinson

Lokalizacja	Nevada, USA
Własność	100% Robinson Nevada Mining Company
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, ok. 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
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

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.

*TPM – metale szlachetne: złoto, platyna, pallad

Eksploatacja prowadzona jest na poziomie 4030 (ok. 1228 m) przy pomocy technik górniczych uzależnionych od geometrii złoża – głównie jest to zmechanizowana metoda selektywnego wybierania z podsadzaniem kolejnych poziomów od dołu do góry. Prowadzone jest rozpoznanie wierceniami niższej partii złoża powyżej poziomu 4700 (ok. 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
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

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

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

Jednym z najważniejszych aktywów w fazie rozwojowej jest projekt Victoria.

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, pełna zdolność produkcyjna w 2022

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 głębienie 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.

Informacje nt. realizacji projektu w I połowie 2015 r. znajdują się w Rozdziale 4 niniejszego sprawozdania.

SEGMENT: SIERRA GORDA

Quadra FNX Mining Ltd (obecnie KGHM INTERNATIONAL LTD.) nabyła 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 Kapitałowej.

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	ok. 220 tys. t Cu, 11 tys. t Mo, 2 t Au rocznie
Rozpoczęcie produkcji	2014 r.

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.

SEGMENT: ROZWÓJ BAZY ZASOBOWEJ

W skład segmentu wchodzi spółki prowadzące działalność poszukiwawczo-eksploracyjną, tj.:

- **KGHM AJAX MINING INC.** – spółka realizuje projekt zasobowy miedzi i złota Ajax w Kolumbii Brytyjskiej w Kanadzie (nazywany również projektem Afton-Ajax), (udział Grupy Kapitałowej wynosi 80%, 20% należy do Abacus Mining & Exploration Corp.),
- **Sugarloaf Ranches Ltd.** – spółka posiada w swoich aktywach grunty pod przyszłą działalność górniczą związaną z projektem Ajax,
- **KGHM Kupfer AG** – spółka realizuje projekt zasobowy - rozpoznanie złoża miedzi Weisswasser w Niemczech.

Ze względu na aktualnie realizowany przez powyższe projekty etap prac, segment ten nie generuje przychodów a działalność spółek ma charakter kosztowy. Strata netto segmentu za I półrocze 2015 r. wynosi 2 mln PLN.

Nakłady inwestycyjne w ramach segmentu w I półroczu 2015 r. wyniosły 76 mln PLN i dotyczyły głównie realizacji projektu Ajax (73 mln PLN).

Projekt Ajax zlokalizowany jest na południe od miasta Kamloops (Kolumbia Brytyjska) w Kanadzie, zakłada budowę i funkcjonowanie kopalni odkrywkowej miedzi i złota oraz zakładu wzbogacania rudy wraz z infrastrukturą towarzyszącą.

Projekt Weisswasser zlokalizowany jest po niemieckiej stronie Nysy Łużyckiej, w okolicy miejscowości Weisswasser (Niemcy, Saksonia). Projekt realizuje spółka bezpośrednio zależna KGHM Polska Miedź S.A. - KGHM Kupfer AG.

Informacje nt. realizacji powyższych projektów w I półroczu 2015 r. znajdują się w Rozdziale 4 niniejszego sprawozdania.

SEGMENT: WSPARCIE GŁÓWNEGO CIĄGU TECHNOLOGICZNEGO

W skład segmentu wchodzi spółki związane bezpośrednio z ciągiem technologicznym KGHM Polska Miedź S.A., tj.:

- **Metraco S.A.** – spółka zabezpiecza dostawy złomów miedzi do KGHM Polska Miedź S.A., zajmuje się sprzedażą na rynki zewnętrzne produktów ubocznych procesów technologicznych Jednostki Dominującej,
- **POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.** – spółka jest wiodącym przewoźnikiem kolejowym dla KGHM Polska Miedź S.A.,
- **PeBeKa S.A.** – spółka jest głównym wykonawcą robót górniczych dla KGHM Polska Miedź S.A.,
- **KGHM ZANAM S.A.** – spółka jest znaczącym dostawcą oraz serwisantem maszyn i urządzeń górniczych dla KGHM Polska Miedź S.A., świadczy również usługi utrzymania ruchu w wybranych obszarach,
- **KGHM CUPRUM sp. z o.o. - CBR** – spółka jest wykonawcą znacznej części prac projektowych dla KGHM Polska Miedź S.A.,
- **INOVA Spółka z o.o.** – spółka jest dostawcą produktów i usług z zakresu elektrotechniki i automatyki oraz dostawcą i serwisantem systemu podziemnej łączności radiowej dla kopalń KGHM Polska Miedź S.A.,
- **BIPROMET S.A.** – spółka jest między innymi wykonawcą dokumentacji technicznej dla programu modernizacji pirometalurgii KGHM Polska Miedź S.A.,
- **CBJ sp. z o.o.** – spółka świadczy głównie usługi badań przemysłowych na rzecz KGHM Polska Miedź S.A.,
- **„Energetyka” sp. z o.o.,** – spółka zabezpiecza część potrzeb energetycznych KGHM Polska Miedź S.A.
i spółka zależna
WPEC w Legnicy S.A.

Powyższe spółki mają głównie na celu zabezpieczanie ciągłości pracy Jednostki Dominującej. Utrzymują one swoje zasoby na poziomie niezbędnym do właściwej realizacji postawionych przed nimi zadań.

Wyniki operacyjne
Tabela 30. Wyniki operacyjne segmentu wsparcia głównego ciągu technologicznego (mln PLN)*

	IP'14	IP'15	Dynamika IP'14=100	IQ'15	IIQ'15
Przychody ze sprzedaży	2 292	2 339	102,1	1 103	1 236
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(2 232)	(2 300)	103,0	(1 084)	1 216
Wynik netto na sprzedaży (EBIT)	60	39	65,0	19	20
Wynik netto	45	30	113,3	24	27
Amortyzacja (ujęta w zysku netto)	81	81	100,0	42	39
Nakłady inwestycyjne **	60	76	126,7	30	46
EBITDA ***	141	120	85,1	61	59

* przed korektami konsolidacyjnymi

** nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne

*** EBITDA = EBIT + amortyzacja

Przychody ze sprzedaży segmentu za I półrocze 2015 r. były wyższe w stosunku do analogicznego okresu 2014 r. o 309 mln PLN, tj. 15% (głównie w wyniku wzrostu wielkości sprzedaży przez KGHM Metraco S.A. złomów miedzi do KGHM Polska Miedź S.A.).

Około 90% przychodów ze sprzedaży segmentu za I półrocze 2015 r. dotyczyło sprzedaży na rzecz innych segmentów Grupy Kapitałowej. W związku z tym, wyniki tego segmentu nie mają istotnego wpływu na wyniki skonsolidowane Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

W I półroczu 2015 r. w spółce należącej do segmentu - POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o. - realizowany był proces podziału 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. W lutym 2015 r. Zarząd POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o. ogłosił uzgodniony, przyjęty i podpisany Plan Podziału spółki. Na początku lipca 2015 r. zostały podjęte uchwały o podziale. Z dniem 31 lipca sąd zarejestrował podział spółki POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o. Szczegóły zostały opisane Rozdziale 7 niniejszego sprawozdania.

POZOSTAŁE SEGMENTY

W skład segmentu wchodzi wszystkie pozostałe spółki Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., niepowiązane bezpośrednio z przemysłem wydobywczym, z wyłączeniem spółek Fermat 1 S. á r. l., Fermat 2 S. á r. l., Fermat 3 S. á r. l. oraz 0929260 B.C.U.L.C. Podmioty te nie zostały ujęte w tym segmencie z uwagi na swoją specyfikę - zostały one zawiązane w ramach struktury holdingowej utworzonej w celu nabycia KGHM INTERNATIONAL LTD. Przedmiotem ich działalności jest zakładanie, rozwój, zarządzanie oraz sprawowanie kontroli nad innymi spółkami w ramach tej struktury. Nie prowadzą one działalności operacyjnej mającej wpływ na wyniki osiągnięte przez poszczególne segmenty, w związku z czym nie zostały zakwalifikowane do żadnego z prezentowanych segmentów i ich dane zostały ujęte w korektach konsolidacyjnych i korektach doprowadzających wartości segmentów do wartości skonsolidowanych.

Spółki ujęte w pozostałych segmentach to podmioty o bardzo zróżnicowanych przedmiotach działalności. Mają one między innymi charakter inwestycji kapitałowych, bądź pełnią ważną rolę w realizacji polityki społecznej odpowiedzialności biznesu. Segment ten obejmuje również spółki przeznaczone do restrukturyzacji i dezinvestycji.

W segmencie zostały ponadto umieszczone fundusze inwestycyjne zamknięte aktywów niepublicznych oraz ich spółki portfelowe (w tym tworzące Polską Grupę Uzdrawisk).

Wyniki operacyjne
Tabela 31. Wyniki operacyjne pozostałych segmentów (mln PLN)*

	IP'14	IP'15	Dynamika IP'14=100	IQ'15	IIQ'15
Przychody ze sprzedaży	1 184	1 171	98,9	556	615
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(1 178)	(1 161)	98,6	(554)	(607)
Wynik netto na sprzedaży (EBIT)	6	10	166,7	2	8
Wynik netto	107	(18)	-	51	(69)
Amortyzacja (ujęta w zysku netto)	35	32	91,4	16	16
Nakłady inwestycyjne **	30	37	123,3	16	21
EBITDA ***	41	42	102,4	18	24

* przed korektami konsolidacyjnymi

** nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne

*** EBITDA = EBIT + amortyzacja

Wynik segmentu za I półrocze 2015 r. znacząco się obniżył w stosunku do zysku netto za analogiczny okres 2014 r. (w I półroczu 2014 r. odnotowano wysoki zysk ze względu na wzrost wyceny aktywów funduszu KGHM I FIZAN – spółek tworzących Polską Grupę Uzdrawisk). Nie ma to jednak istotnego wpływu na wyniki skonsolidowane Grupy Kapitałowej.

6.2. Sytuacja majątkowa

Aktywa

Na koniec I półrocza 2015 r. suma aktywów w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wzrosła w stosunku do końca 2014 r. o 2 052 mln PLN (+ 5%).

Tabela 32. Aktywa krótkoterminowe i długoterminowe (mln PLN)

	31.12.2014	31.03.2015	30.06.2015	Dynamika 31.12.14=100
Rzeczowe aktywa trwałe	17 621	18 091	17 909	101,6
Wartości niematerialne	2 918	3 101	3 306	113,3
Nieruchomości inwestycyjne	60	60	60	100,0
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	4 363	4 914	4 944	113,3
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	535	760	581	108,6
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	988	887	898	90,9
Aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń i rekultywację składowisk odpadów	360	375	374	103,9
Pochodne instrumenty finansowe	491	434	384	78,2
Zapasy	3 362	3 678	3 890	115,7
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	9 106	9 507	9 198	101,0
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych	87	93	91	104,6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	475	876	780	164,2
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	8	5	11	137,5
RAZEM AKTYWA	40 374	42 781	42 426	105,1

Wykres 18. Zmiana wartości aktywów w I półroczu 2015 r. (mln PLN)

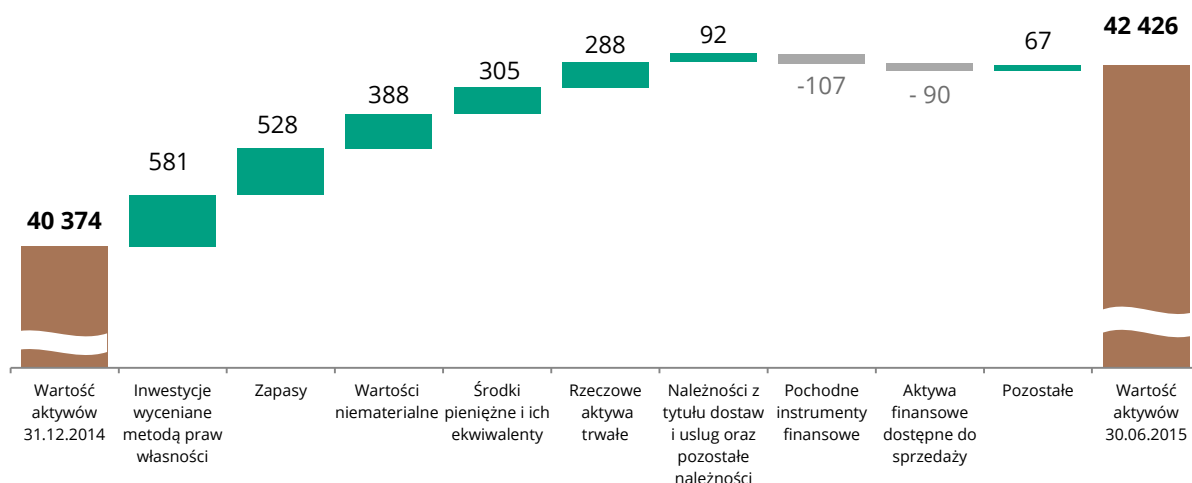
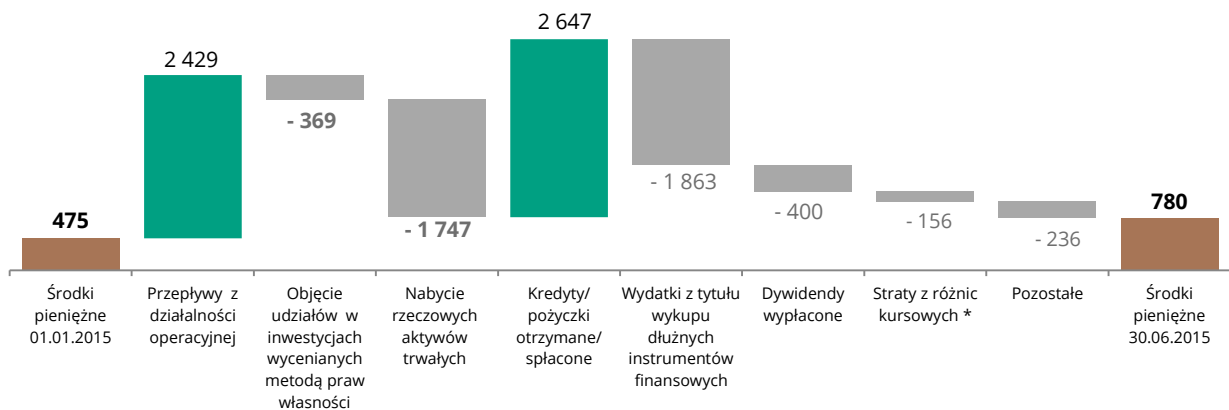


Tabela 33. Najistotniejsze zmiany w zakresie aktywów w I półroczu 2015 r.

Pozycja	Główne przyczyny zmian
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	Wzrost o 581 mln PLN dotyczy głównie inwestycji Sierra Gorda S.C.M. (wzrost o 582 mln PLN z 4 333 mln PLN na koniec 2014 r. do 4 915 mln PLN na koniec I półrocza 2015 r.). Na zmianę wartości inwestycji Sierra Gorda S.C.M. miały wpływ: <ul style="list-style-type: none"> – objęcie udziałów w podwyższonym kapitale w wysokości 99 mln USD (+369 mln PLN), – wzrost wartości z tytułu różnic kursowych z przeliczenia w kwocie 321 mln PLN (<i>zmiana kursu z 3,5072 USD/PLN na dzień 31 grudnia 2014 r. do kursu 3,7645 USD/PLN na dzień 30 czerwca 2015 r.</i>), – wyłączenia niezrealizowanych zysków z tytułu transakcji między Grupą Kapitałową a Sierra Gorda S.C.M. (55% -proporcjonalnie do udziału Grupy) – spadek wartości w kwocie 29 mln USD (-108 mln PLN).
Zapasy	Wzrost o 528 mln PLN dotyczy głównie Jednostki Dominującej (wzrost o 429 mln PLN) gdzie wystąpił wzrost wartości materiałów (+166 mln PLN), produktów gotowych (+149 mln PLN) jak i półproduktów i produktów w toku (+137 mln PLN), w związku z realizacją wyższej produkcji.
Wartości niematerialne	Wzrost o 388 mln PLN, głównie w wyniku wzrostu aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych (+360 mln PLN). Istotne nakłady na poszukiwanie i ocenę zasobów mineralnych rozpoznano w spółkach: <ul style="list-style-type: none"> – KGHM INTERNATIONAL LTD. - Projekt Victoria - stan nakładów na 30 czerwca 2015 r. wynosi 1 540 mln PLN, w tym nakłady poniesione w I półroczu 2015 r. 80 mln PLN, – KGHM AJAX MINING INC. - Projekt Ajax - stan nakładów na 30 czerwca 2015 r. wynosi 505 mln PLN, w tym nakłady poniesione w I półroczu 2014 r. 75 mln PLN,
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Wzrost o 305 mln PLN, wynika z nadwyżki przepływów z działalności operacyjnej i finansowej nad wydatkami z działalności inwestycyjnej.
Rzeczowe aktywa trwałe	Wzrost o 288 mln PLN głównie w wyniku realizacji inwestycji – łączne nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w Grupie wyniosły 1 632 mln PLN, z czego najwyższe nakłady, tj. na 991 mln PLN poniosła Jednostka Dominująca (szczegółowe informacje w pkt. 5.7 niniejszego sprawozdania).
Pochodne instrumenty finansowe	Spadek o 107 mln PLN dotyczy głównie Jednostki Dominującej (-126 mln PLN) i wynika przede wszystkim z: rozliczenia transakcji zabezpieczających kurs USD/PLN dla 180 mln USD zamkniętych w I kwartale 2014 r. oraz wzrostu kursu USD/PLN z 3,5072 na 31 grudnia 2014 r. do 3,7645 na 30 czerwca 2015 r.
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Spadek o 90 mln PLN dotyczy głównie straty z tytułu wyceny akcji spółki TAURON Polska Energia S.A. (-122 mln PLN).

Przepływy pieniężne
Tabela 34. Przepływy pieniężne (mln PLN)

	IP'14	IP'15	Dynamika IP'14=100	IQ'15	IIQ'14
Zysk netto	1 101	1 194	108,4	398	796
Korekty zysku netto:	1 854	1 691	91,2	1 047	644
Podatek dochodowy rozliczony w zysk lub stratę	443	499	112,6	179	320
Amortyzacja ujęta w zysku netto	793	944	119,0	564	380
Korekty dotyczące utraty wartości	(3)	3	-100,0	-	3
Udział w stratach inwestycji wycenianych metodą praw własności	-	1	-	-	1
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(61)	(63)	103,3	(29)	(34)
Korekty dotyczące instrumentów pochodnych	353	70	19,8	149	(79)
Inne korekty	59	(79)	-	(52)	(27)
Zmiana stanu kapitału obrotowego	270	316	117,0	236	80
Podatek dochodowy zapłacony	(460)	(456)	99,1	(237)	(219)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 495	2 429	97,4	1 208	1 221
Objęcie udziałów w podwyższonym kapitale we wspólnym przedsięwzięciu	-	(369)	-	(206)	(163)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(1 625)	(1 747)	107,5	(890)	(857)
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek	(911)	(11)	1,2	-	(11)
Pozostałe	(38)	(47)	123,7	(15)	(32)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 574)	(2 174)	84,5	(1 111)	(1 063)
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek	579	3 411	589,1	1 147	2 264
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	(291)	(764)	262,5	(756)	(8)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Jednostki Dominującej	-	(400)	-	-	(400)
Wydatki z tytułu wykupu dłużnych instrumentów finansowych	-	(1 863)	-	-	(1 863)
Pozostałe	(88)	(178)	202,3	(14)	(164)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	200	206	103,0	377	(171)
Przepływy pieniężne netto razem	121	461	381,0	474	(13)
(Straty)/Zyski z różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	22	(156)	-	(73)	(83)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	143	305	213,3	401	(96)
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	864	475	55,0	475	876
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu	1 007	780	77,5	876	780

Wykres 19. Przepływy pieniężne w I półroczu 2015 r. (mln PLN)


* z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych

6.3. Źródła finansowania majątku

Na koniec I półrocza 2015 r. udział kapitału własnego w sumie zobowiązań i kapitału własnego wyniósł 63%.

Tabela 35. Zobowiązania i kapitał własny (mln PLN)

	31.12.2014	31.03.2015	30.06.2015	Dynamika 31.12.14=100
KAPITAŁ WŁASNY	25 530	26 402	26 557	104,0
Kapitał akcyjny	2 000	2 000	2 000	100,0
Pozostałe kapitały	(53)	(334)	(154)	290,6
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	1 171	1 928	1 899	162,2
Zyski zatrzymane	22 184	22 584	22 601	101,9
Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	25 302	26 178	26 346	104,1
Kapitały przypadające na udziały niekontrolujące	228	224	211	92,5
ZOBOWIĄZANIA (krótko- i długoterminowe)	14 844	16 379	15 869	106,9
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	4 238	4 324	4 535	107,0
Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	4 810	5 556	5 753	119,6
Pochodne instrumenty finansowe	160	326	250	156,3
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 676	1 865	1 696	101,2
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych	164	229	295	179,9
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 146	2 273	1 950	90,9
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	1 650	1 806	1 390	84,2
RAZEM ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY	40 374	42 781	42 426	105,1

Wykres 20. Zmiana wartości zobowiązań i kapitałów własnych w I półroczu 2015 r. (mln PLN)

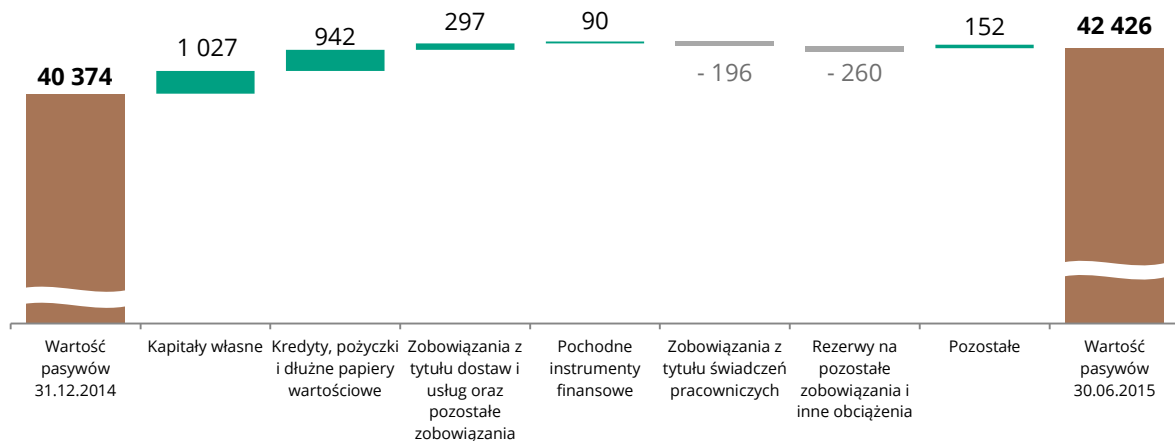


Tabela 36. Istotne zmiany kapitału własnego i zobowiązań w I półroczu 2015 r.

Pozycja	Główne przyczyny zmian
KAPITAŁ WŁASNY	Wzrost o 1 027 mln PLN, na co wpływ miał głównie: <ul style="list-style-type: none"> - zysk netto za I półrocze 2015 r. w wysokości 1 194 mln PLN, - uchwalona przez akcjonariuszy Jednostki Dominującej dywidenda za 2014 r. w wysokości 800 mln PLN, - zwiększenie różnic kursowych z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych (+728 mln PLN).
Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	Wzrost o 942 mln PLN, na co wpływ miał głównie: <ul style="list-style-type: none"> - wzrost zadłużenia w Jednostce Dominującej z tytułu kredytów bankowych i pożyczek (+3 431 mln PLN); stan na koniec I półrocza 2015 r. 5 539 mln PLN, na koniec 2014 r. 2 108 mln PLN, - spłata kredytu obrotowego przez KGHM INTERNATIONAL LTD. (- 701 mln PLN), - spłata obligacji emitowanych przez KGHM INTERNATIONAL LTD. (-1 775 mln PLN).
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	Wzrost o 297 mln PLN wynika głównie ze wzrostu zobowiązań z tytułu uchwalonej na październik 2015 r. wypłaty II transzy dywidendy dla akcjonariuszy Jednostki Dominującej z podziału zysku za 2014 r. (+400 mln PLN), przy spadku zobowiązań z tytułu zakupu, budowy środków trwałych i wartości niematerialnych (-216 mln PLN).
Pochodne instrumenty finansowe	Wzrost o 90 mln PLN dotyczy Jednostki Dominującej i wynika głównie z zawarcia nowych transakcji zabezpieczających kurs USD/PLN dla 690 mln USD w okresie lipiec 2015 – grudzień 2017 oraz wzrostu kursu USD/PLN z 3,5072 na 31 grudnia 2014 r. do 3,7645 na 30 czerwca 2015 r.
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	Spadek o 196 mln PLN dotyczy przede wszystkim zobowiązań Jednostki Dominującej z tytułu ekwiwalentu węglowego i wynikał głównie ze wzrostu stopy dyskontowej.
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	Spadek o 260 mln PLN, głównie w wyniku zmniejszenia rezerw na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych oraz środków trwałych (- 268 mln PLN) na skutek wzrostu stopy dyskonta.

6.4. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Aktywa warunkowe na koniec I półrocza 2015 r. wynosiły 530 mln PLN i dotyczyły przede wszystkim otrzymanych przez Grupę Kapitałową gwarancji (dotyczących głównie należytego wykonania umów) - 250 mln PLN oraz należności wekslowych - 117 mln PLN.

Na koniec I półrocza 2015 r. zobowiązania warunkowe wynosiły 1 816 mln PLN i dotyczyły głównie zlecenia udzielenia gwarancji i poręczeń - wartość 1 270 mln PLN, w tym:

- akredytywa udzielona jako zabezpieczenie realizacji zobowiązania z tytułu długoterminowego kontraktu na dostawę energii elektrycznej dla Sierra Gorda S.C.M. - 518 mln PLN,
- 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 mln PLN,
- zabezpieczenie należytego wykonania przyszłych zobowiązań środowiskowych Jednostki Dominującej związanych z obowiązkiem rekultywacji terenu po zakończeniu eksploatacji obiektu „Żelazny Most” - 320 mln PLN,
- akredytywa zabezpieczająca należyte wykonanie przez KGHM INTERNATIONAL LTD. przyszłych zobowiązań środowiskowych związanych z rekultywacją terenu po zakończeniu eksploatacji kopalni Robinson, Podolski oraz projektu Victoria - 315 mln PLN,
- zobowiązania wekslowe - 256 mln PLN,
- zobowiązania z tytułu umów wdrożeniowych i racjonalizatorskich - 140 mln PLN.

Szczegółowe informacje na temat aktywów i zobowiązań warunkowych znajdują się w nocie nr 39 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

6.5. Finansowanie w Grupie Kapitałowej

Ogólne zadłużenie Grupy Kapitałowej z tytułu kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych na koniec I półrocza 2015 r. wynosiło 5 711 mln PLN i wzrosło w stosunku do końca 2014 r. o 944 mln PLN (20%). Wzrost ten wynika ze zwiększenia zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek przez Jednostkę Dominującą.

W I półroczu 2015 r. kontynuowano proces konsolidacji finansowania zewnętrznego w Grupie Kapitałowej na poziomie Jednostki Dominującej, poprzez zrefinansowanie 700 mln USD zadłużenia KGHM INTERNATIONAL LTD. (200 mln USD kredytu bankowego oraz 500 mln USD obligacji). Na koniec I półrocza 2015 r. Grupa Kapitałowa nie posiadała zadłużenia z tytułu dłużnych papierów wartościowych, a zobowiązania KGHM Polska Miedź S.A. z tytułu kredytów i pożyczek (po zaciągnięciu transz kredytu na zrefinansowanie zadłużenia KGHM INTERNATIONAL LTD.) wynosiły 5 539 mln PLN. Na koniec 2014 r. zadłużenie Jednostki Dominującej z tytułu kredytów i pożyczek wynosiło 2 108 mln PLN.

Strukturę długu netto Grupy Kapitałowej (wartości zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek i papierów wartościowych pomniejszone o wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów) przedstawia poniższe zestawienie.

Tabela 37. Struktura długu netto Grupy Kapitałowej (mln PLN)

	31.12.2014	31.03.2015	30.06.2015	Dynamika 31.12.2014=100
Zobowiązania z tytułu:	4 767	5 513	5 711	119,8
Kredytów bankowych	1 925	2 389	4 570	x2,4
Pożyczek	1 067	1 154	1 141	106,9
Dłużnych papierów wartościowych	1 775	1 970	-	-
Wolne środki pieniężne i ich ekwiwalenty	448	831	753	168,1
Dług netto	4 319	4 682	4 958	114,8

Źródła finansowania w Grupie Kapitałowej

Średnio i długoterminowe potrzeby płynnościowe Jednostki Dominującej oraz Grupy Kapitałowej w pełni zabezpieczają poniższe trzy źródła finansowania zewnętrznego. Łączna dostępność środków to 14 982 mln PLN.

<p>Niezabezpieczony odnawialny kredyt konsorcjalny na kwotę 2,5 mld USD z terminem zapadalności 10.07.2020 r. (z opcją przedłużenia o kolejny rok)</p>	<p>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. KGHM Polska Miedź S.A. uzyskała zgodę banków z konsorcjum na wydłużenie terminu zapadalności kredytu o 1 rok. Nowy termin zapadalności upływa 10 lipca 2020 r.</p> <p>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.</p>
<p>Pożyczka inwestycyjna z Europejskiego Banku Inwestycyjnego na kwotę 2,0 mld PLN z terminem finansowania 12 lat</p>	<p>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.</p> <p>Środki pozyskane w ramach udzielonej pożyczki przeznaczone są na finansowanie realizowanych przez KGHM Polska Miedź S.A. projektów inwestycyjnych związanych z modernizacją hutnictwa oraz rozbudową obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych „Żelazny Most”.</p>
<p>Krótkoterminowe kredyty bilateralne na kwotę do 3,6 mld PLN z okresem dostępności do 2 lat</p>	<p>KGHM Polska Miedź S.A. 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.</p> <p>Środki uzyskane w ramach ww. umów kredytowych służą finansowaniu kapitału obrotowego oraz są narzędziem wspierającym zarządzanie krótkoterminową płynnością finansową.</p>

Wykorzystanie finansowania zewnętrznego na 30 czerwca 2015 r.

Około 97% zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek Grupy Kapitałowej na koniec I półrocza 2015 r. stanowiły zobowiązania Jednostki Dominującej.

Wśród pozostałych spółek największe zadłużenie na koniec analizowanego okresu odnotowała spółka Interferie Medical SPA Sp. z o.o., tj. w wysokości 50 mln PLN (stan zobowiązań na koniec czerwca 2015 r. z tytułu zaciągniętego kredytu inwestycyjnego, z terminem spłaty do 31.12.2021 r.).

W poniższej tabeli zaprezentowano stan oraz strukturę finansowania Jednostki Dominującej. Łączne saldo zadłużenia pozostałych spółek Grupy Kapitałowej (poza KGHM INTERNATIONAL LTD., której zadłużenie zostało w całości zrefinansowane), nie uległo istotnej zmianie.

Tabela 38. Kwota dostępnego i wykorzystanego finansowania zewnętrznego KGHM Polska Miedź S.A. na 30 czerwca 2015 r. (mln PLN)

Rodzaj kredytu/ pożyczki	Dostępna waluta kredytu/ pożyczki	Kwota dostępnego kredytu/ pożyczki	Kwota wykorzystania kredytu/ pożyczki*
Kredyty obrotowe i w rachunku bieżącym	USD, EUR, PLN	3 571	1 801
Niezabezpieczony odnawialny kredyt konsorcjalny	USD	9411	2 639
Pożyczka inwestycyjna	USD, EUR, PLN	2 000	1 135
Razem wartość		14 982	5 575

* 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 zrealizowane w walucie USD.

Cash pool

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 Jednostkę Dominującą 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.

Pożyczki udzielone w ramach Grupy Kapitałowej

W poniższej tabeli zaprezentowano pożyczki udzielane w ramach spółek Grupy Kapitałowej, które na koniec I półrocza 2015 r. posiadały łączne salda zadłużenia powyżej 10 mln PLN.

Tabela 39. Pożyczki udzielone pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej na dzień 30.06.2015 r.

Pożyczkobiorca	Rok udzielenia	Łączne kwoty pożyczek*	Łączne saldo na 30.06.2015*	Termin spłaty**
Pożyczki udzielone przez KGHM Polska Miedź S.A.				
„Energetyka” sp. z o.o.	2009	50 mln PLN	22,7 mln PLN	31.12.2019
Zagłębie Lubin S.A.	2013-2014	12,5 mln PLN	12,6 mln PLN	31.12.2026
0929260 B.C. Unlimited Liability Company	2014-2015	575,4 mln USD	583,1 mln USD (2 195,3 mln PLN)	31.12.2024
Fermat 1 S.à r.l.	2013-2015	873,6 mln USD	900,9 mln USD (3 391,2 mln PLN)	31.12.2024
Pożyczki udzielone przez Fermat 1 S.à r.l.				
Fermat 2 S.à r.l.	2013-2015	121,5 mln USD	130,3 mln USD (490,1 mln PLN)	31.12.2024
Fermat 3 S.à r.l.	2012-2015	1 873,5 mln USD	1 872,8 mln USD (7 049,7 mln PLN)	04.03.2020

Pożyczkobiorca	Rok udzielenia	Łączne kwoty pożyczek*	Łączne saldo na 30.06.2015*	Termin spłaty**
Pożyczki udzielone przez Fermat 3 S.à r.l.				
Fermat 2 S.à r.l.	2012	2 825,1 mln USD	2 507,0 mln USD (9 437,5 mln PLN)	04.03.2020
Pożyczki udzielone przez Fermat 2 S.à r.l.				
0929260 B.C. Unlimited Liability Company	2012	1 873,1 mln USD	2 166,0 mln USD (8 154,0 mln PLN)	05.03.2020
Pożyczki udzielone przez 0929260 B.C. Unlimited Liability Company				
KGHM INTERNATIONAL LTD.	2015	719,4 mln USD	725,2 mln USD (2 730,0 mln PLN)	31.12.2021
Pożyczki udzielone przez KGHM INTERNATIONAL LTD.				
Sociedad Contractual Minera Franke	2010, 2012	130 mln USD	104,1 mln USD (391,9 mln PLN)	na żądanie
Quadra FNX FFI Ltd.	2012, 2013	1 289 mln USD	1 287,8 mln USD (4 847,9 mln PLN)	na żądanie
KGHMI (Barbados) Holdings Ltd.	2014	154 mln USD	154 mln USD (579,7 mln PLN)	na żądanie
Robinson Holdings USA Ltd.	2013	150 mln USD	30,0 mln USD (112,9 mln PLN)	na żądanie, nie później niż do 30.06.2025
FNX Mining Company Inc.	2015	140 mln USD	15,5 mln USD (58,3 mln PLN)	na żądanie
Pożyczki udzielone przez FNX Mining Company Inc.				
Minera Exploraciones KGHM International SpA	2012	50 mln USD	36,7 mln USD (138,0 mln PLN)	do na żądanie, nie później niż 31.12.2015
KGHM INTERNATIONAL LTD.	2014	200 mln USD	104,3 mln USD (392,6 mln PLN)	na żądanie, nie później niż do 20.06.2025

* Łączne wartości dotyczące pożyczek udzielonych dla danej spółki

** wskazane terminy dotyczą pożyczek o najdłuższym terminie spłaty

Pozostałe pożyczki, nie wykazane w powyższej tabeli, zostały udzielone 8 spółkom z Grupy Kapitałowej a ich łączne zobowiązanie z tytułu zaciągnięcia pożyczek na koniec I półroczu 2015 r. wynosiło 19 mln PLN.

Tabela 40. Pożyczki udzielone pozostałym jednostkom na dzień 30.06.2015 r.

Pożyczkobiorca	Rok udzielenia	Kwota i waluta pożyczki	Saldo na 30.06.2015	Termin spłaty
Pożyczki udzielone przez KGHM INTERNATIONAL LTD.				
Sierra Gorda S.C.M.*	2012	1 700 mln USD	1 848,0 mln USD (6 956,8 mln PLN)	2024
Pożyczki udzielone przez 0929260 B.C. Unlimited Liability Company				
Abacus Mining & Exploration Corporation	2015	3,6 mln USD	3,6 mln USD (10,8 mln PLN)	2020

* pożyczka aneksowana w 2013 r. i 2014 r. (wzrost kwoty udzielonej pożyczki)

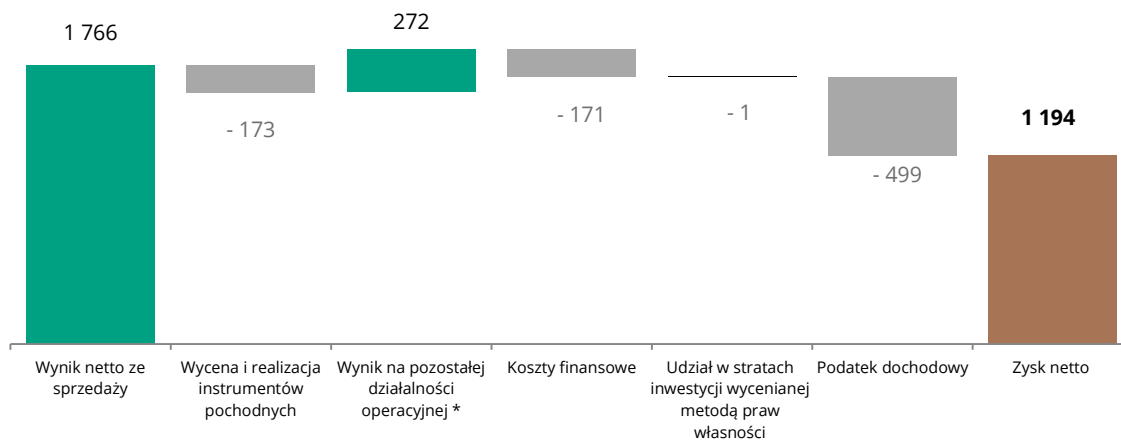
6.6. Sprawozdanie z zysków i strat

Tabela 41. Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat (mln PLN)

	IP'14	IP'15	Dynamika 31.12.14=100	IQ'15	IIQ'15
Przychody ze sprzedaży	9 528	10 060	105,6	4 731	5 329
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(7 959)	(8 294)	104,2	(4 008)	(4 286)
Wynik netto ze sprzedaży	1 569	1 766	112,6	723	1 043
Wynik z pozostałej działalności operacyjnej,	74	99	133,8	(10)	109
<i>w tym:</i>					
- Wycena i realizacja instrumentów pochodnych	(104)	(173)	166,3	(233)	60
- Saldo przychodów i kosztów z tytułu odsetek	133	184	138,3	86	98
- Różnice kursowe	(6)	35	-	134	(99)
- Dywidendy	35	27	77,1	-	27
- Pozostałe	16	26	162,5	3	23
Wynik z działalności operacyjnej	1 643	1 865	113,5	713	1 152
Koszty finansowe,	(99)	(171)	172,7	(136)	(35)
<i>w tym:</i>					
- Odsetki	(77)	(127)	164,9	(49)	(78)
- Różnice kursowe	8	13	162,5	(59)	72
- Pozostałe	(30)	(57)	190,0	(28)	(29)
Udział w stratach inwestycji wycenianych metodą praw własności	-	(1)	-	-	(1)
Zysk przed opodatkowaniem	1 544	1 693	109,7	577	1 116
Podatek dochodowy	(443)	(499)	112,6	(179)	(320)
Zysk netto	1 101	1 194	108,4	398	796
EBITDA (wynik netto ze sprzedaży + amortyzacja) *	2 366	2 698	128,2	1 242	1 456

* zgodnie z notą nr 5 Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za I półrocze 2015 r., dotyczącą segmentów działalności

Wykres 21. Wynik netto w I półroczu 2015 r. (mln PLN)



* z wyłączeniem wyniku na instrumentach pochodnych

Tabela 42. Istotne czynniki wpływające na zmianę zysku netto za I półrocze 2015 r. w stosunku I półrocza 2014 r.

Przychody ze sprzedaży	Wzrost o 532 mln PLN, głównie w efekcie wyższego wolumenu sprzedaży miedzi oraz wzrostu kursu walutowego USD/PLN (szczegółowo opisane w Rozdziale 5.3 i 6.1 niniejszego sprawozdania).
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	Wzrost o 335 mln PLN (w tym wzrost amortyzacji o 287 mln PLN)
Instrumenty pochodne	Zwiększenie o 69 mln PLN straty na pozostałej działalności operacyjnej z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych.
Przychody i koszty z tytułu odsetek	Wzrost o 51 mln PLN przychodów na pozostałej działalności operacyjnej z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek. Wzrost o 50 mln PLN kosztów finansowych z tytułu odsetek, w tym wzrost o 27 mln PLN z tytułu odsetek od kredytów bankowych i pożyczek i wzrost o 19 mln PLN z tytułu odsetek od obligacji.
Różnice kursowe	Wzrost o 41 mln PLN wyniku z tytułu różnic kursowych w pozostałej działalności operacyjnej.
Podatek dochodowy	Wzrost o 56 mln PLN podatku dochodowego głównie w związku z obciążeniem podatkiem CFC (podatek od dochodów uzyskiwanych za pośrednictwem zagranicznych spółek kontrolowanych, który wszedł w życie od 1 stycznia 2015 r.).

Tabela 43. Struktura wyniku finansowego Grupy Kapitałowej za I półrocze 2015 r. (mln PLN)

Wyszczególnienie	Wynik finansowy netto za I półrocze 2015 r.
KGHM Polska Miedź S.A.	1 321
Spółki zależne	(351)
<i>w tym:</i>	
Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD. *	(164)
Pozostałe spółki Grupy KGHM Polska Miedź S.A.	(187)
Ogółem wyniki netto podmiotów Grupy Kapitałowej	970
Korekty konsolidacyjne wyniku	222
Zysk Grupy Kapitałowej przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	1 192
Zysk przypadający na udziały niekontrolujące	2
Razem zysk netto	1 194

* dane nie uwzględniają korekt z tytułu ostatecznego rozliczenia nabycia KGHM INTERNATIONAL LTD. – korekty z tego tytułu zostały uwzględnione w ramach pozycji „Korekty konsolidacyjne wyniku”

6.7. Koszty podstawowej działalności operacyjnej

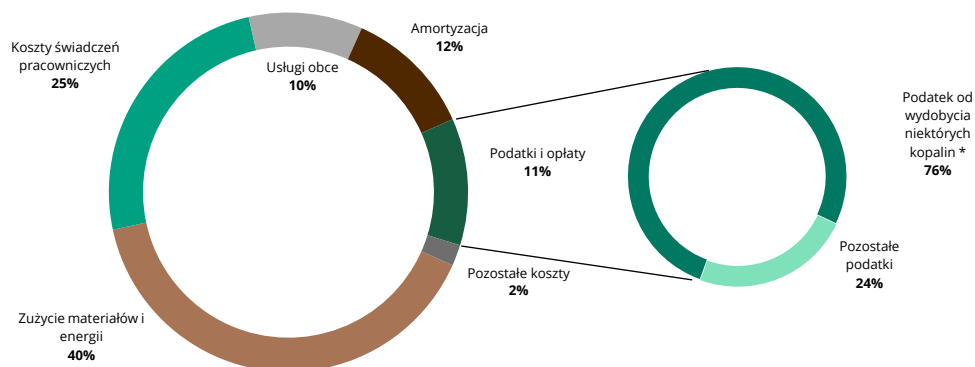
Koszty podstawowej działalności operacyjnej (obejmujące koszty wytworzenia sprzedanych produktów, wartość sprzedanych towarów i materiałów, koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu) w I półroczu 2015 r. wyniosły 8 294 mln PLN i były o 4% wyższe od kosztów podstawowej działalności operacyjnej z analogicznego okresu roku 2014. Podobny wzrost, tj. o 5% wystąpił w przypadku kosztów rodzajowych.

Tabela 44. Koszty według rodzaju (mln PLN)

	IP'14	IP'15	Dynamika IP'14=100	IQ'15	IIQ'15
Amortyzacja	793	1 080	136,2	564	516
Koszty świadczeń pracowniczych	2 297	2 297	100,0	1 179	1 118
Zużycie materiałów i energii	3 744	3 704	98,9	1 755	1 949
Usługi obce	884	950	107,5	418	532
Podatki i opłaty	985	1 059	107,5	533	526
<i>w tym:</i>					
- podatek od wydobycia niektórych kopalin	748	810	108,3	393	417
Pozostałe koszty	103	176	170,9	50	126
Razem	8 806	9 266	105,2	4 499	4 767

Strukturę kosztów rodzajowych w I półroczu 2015 r. przedstawiono na poniższym wykresie.

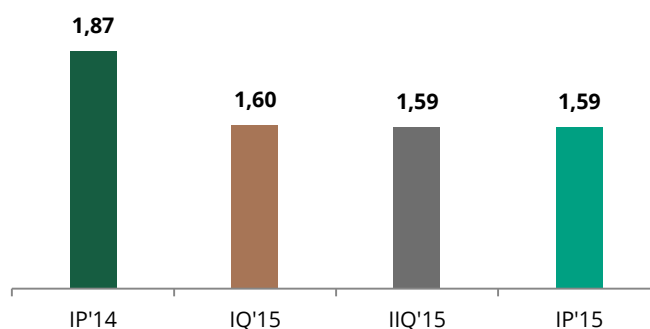
Wykres 22. Struktura kosztów rodzajowych Grupy Kapitałowej w I półroczu 2015 r.



* Podatek od wydobycia niektórych kopalin w Jednostce Dominującej, naliczany jest od ilości miedzi i srebra zawartej w wyprodukowanym koncentracie i jego wysokość jest uzależniona od notowań powyższych metali i kursu USD/PLN. Podatek obciąża koszt wytworzenia produktu podstawowego, jednak nie stanowi kosztu uzyskania przychodów do celów kalkulacji obciążeń z tytułu CIT.

Decydujący wpływ na poziom kosztów operacyjnych mają koszty produkcji miedzi elektrolitycznej (C1). Na poniższym wykresie zaprezentowano jak zmieniał się C1 w poszczególnych okresach.

Wykres 23. Koszt produkcji miedzi w koncentracie – C1 * Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. (USD/funt)



* jednostkowy koszt produkcji miedzi C1 - gotówkowy koszt produkcji miedzi płatnej, uwzględniający koszty wydobycia i przerobu urobku, podatek od kopalin, koszty transportu, koszty administracyjne fazy górniczej oraz premię przerobową hutniczo-rafinacyjną koncentratu (TC/RC), pomniejszony o wartość produktów ubocznych

6.8. Realizacja założeń na 2015 r.

Największy wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. ma Jednostka Dominująca oraz w mniejszym stopniu Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD. Istotne znaczenie dla kształtowania się przyszłych wyników Grupy ma realizacja w ramach Grupy KGHM INTERNATIONAL LTD. głównego projektu rozwojowego Sierra Gorda. Na koniec czerwca 2015 r. produkcja miedzi i molibdenu w kopalni Sierra Gorda osiągnęła stabilny i przewidywalny poziom. W dniu 1 lipca 2015 r. kopalnia rozpoczęła produkcję komercyjną.

Zrealizowane przez Jednostkę Dominującą w I półroczu 2015 r. wyniki produkcyjne i wolumen sprzedaży są na poziomie zbliżonym do założonych w Budżecie na 2015 r. – spółka nie przewiduje zagrożenia poziomów planowanych na 2015 r. 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 ze wsadów własnych zrealizowano na niższym poziomie z uwagi na wyższą niż planowano produkcję miedzi. Natomiast poziom kosztu gotówkowego produkcji miedzi w koncentracie (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 koncentraty własnych.

Realizacja poszczególnych założeń Budżetu KGHM Polska Miedź S.A. na 2015 r. została szczegółowo zaprezentowana w Sprawozdaniu Zarządu z działalności spółki w I półroczu 2015 r.

6.9. 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 Grupy Kapitałowej.

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 Rozdziale 4 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.

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

Posiadane przez Jednostkę Dominującą 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.

7. Istotne zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy

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

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 Jednostki Dominującej, 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.

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 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.

Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego określa, że złożenie przez wspólników oświadczeń o objęciu udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym oraz pokrycie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym w drodze wniesienia wkładów pieniężnych, nastąpi w terminie 14 dni od dnia podjęcia ww. uchwały.

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

W dniu 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 przejściem 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 przejściem 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 przejściem Wydziału Transportu Towarowego i Spedycji,

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

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

Pożyczki udzielone spółce Quadra FNX Holdings Chile Limitada

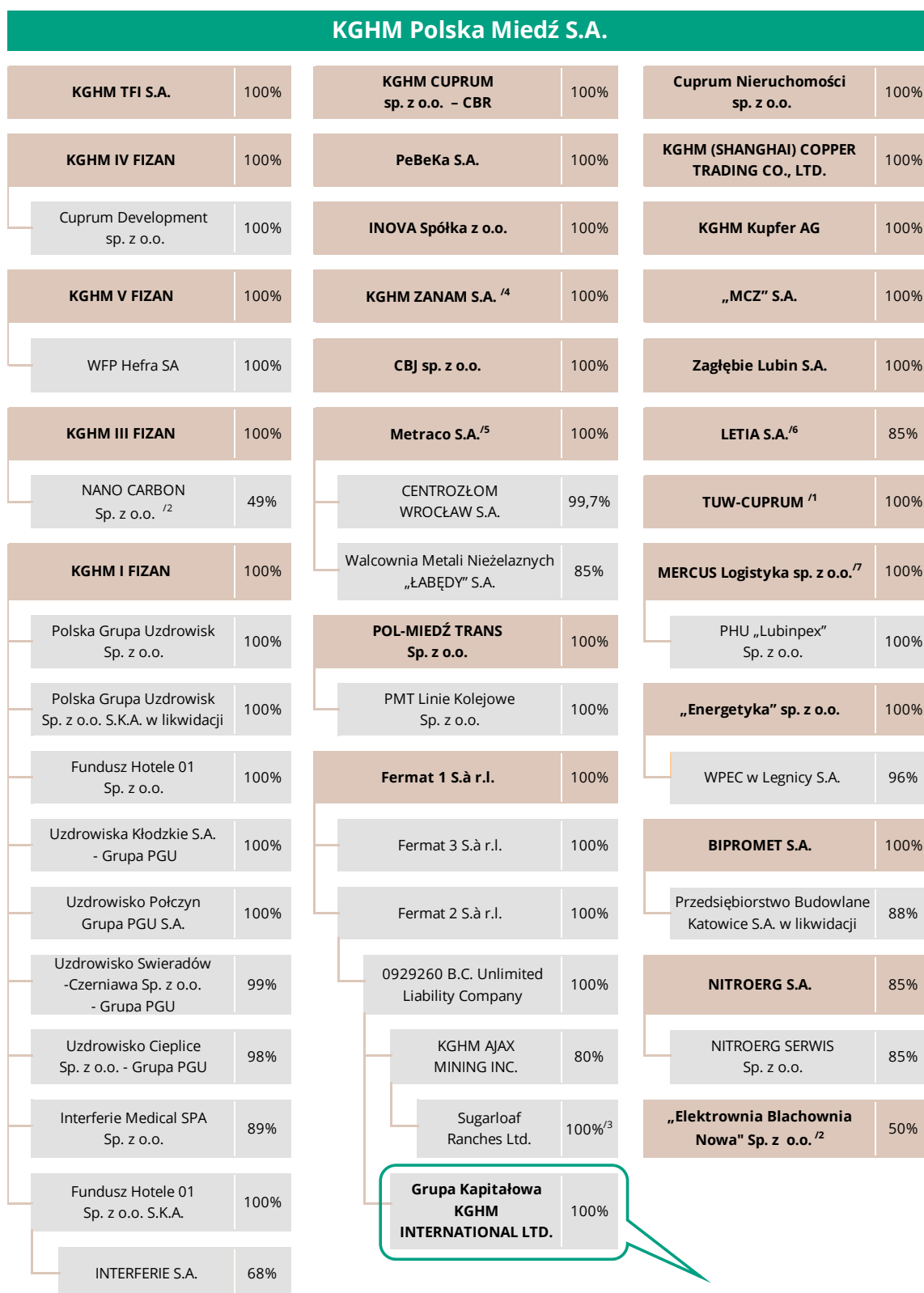
Dnia 10 lipca 2015 r. oraz 7 sierpnia 2015 r. KGHM Polska Miedź S.A. podpisała umowy udzielenia pożyczek na łączną kwotę 44 mln USD (169 mln PLN) spółce zależnej w Grupie Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. - Quadra FNX Holdings Chile Limitada, z przeznaczeniem na finansowanie projektu Sierra Gorda. 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. Jednostka Dominująca 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.

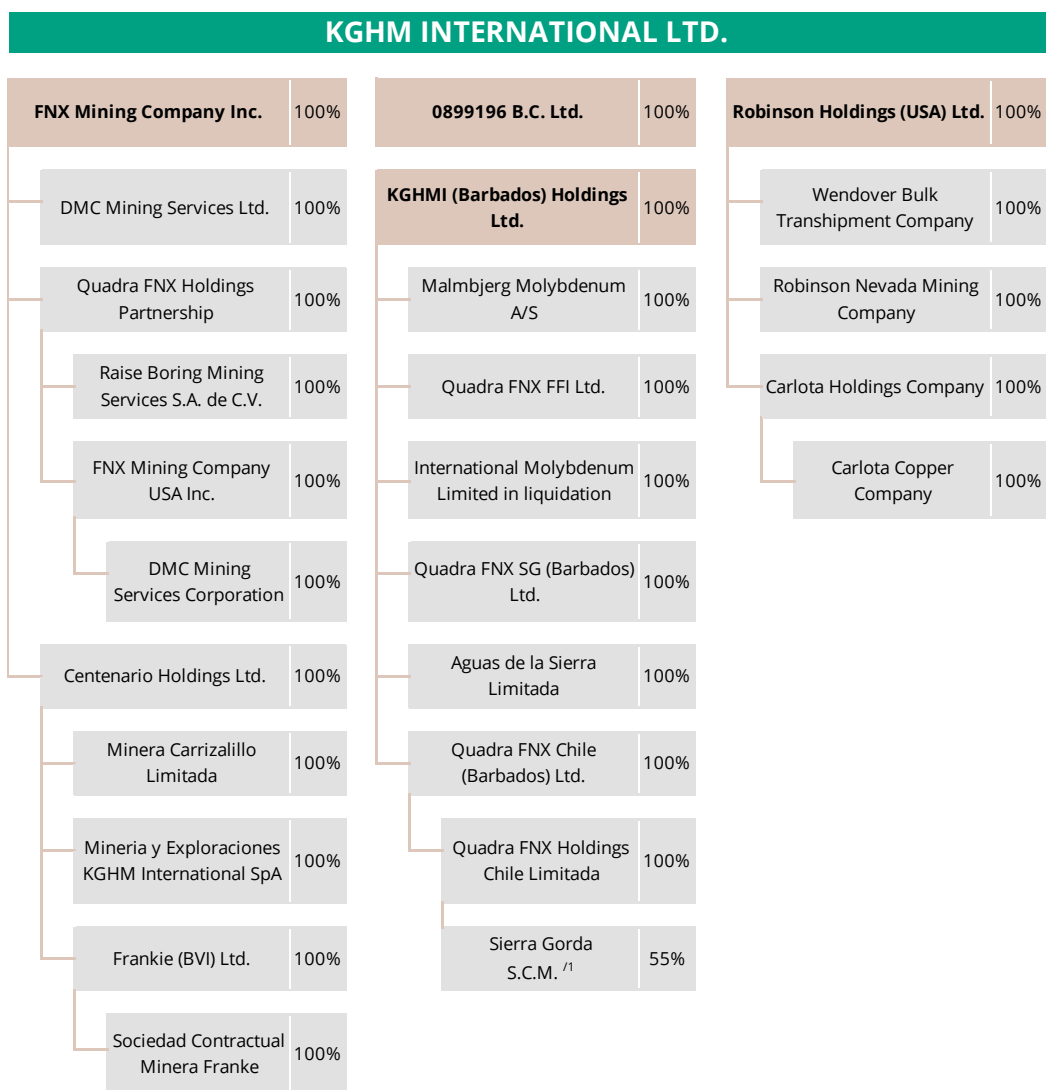
Załącznik 1 Struktura Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. na 30.06.2015 r.

Pokazany na schemacie udział procentowy stanowi udział całej Grupy Kapitałowej w kapitale danej spółki. We wszystkich spółkach Grupy udział w kapitale jest równy udziałowi w ogólnej liczbie głosów.



Struktura Grupy przedstawiona w Załączniku 2

- 1/ jednostka zależna niepodlegająca konsolidacji
- 2/ wspólne przedsięwzięcie wyceniane metodą praw własności
- 3/ rzeczywisty udział Grupy
- 4/ spółka przekształcona ze spółki z o.o. w spółkę akcyjną
- 5/ zmiana nazwy (poprzednio KGHM Metraco S.A.)
- 6/ zmiana nazwy (poprzednio KGHM LETIA S.A.)
- 7/ zmiana nazwy (poprzednio PHP "MERCUS" sp. z o.o.)

Załącznik 2 Struktura Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. na 30.06.2015 r.


1/ wspólne przedsięwzięcie wyceniane metodą praw własności

Załącznik 3 Przedmiot działalności podmiotów zależnych i wspólnych przedsięwzięć KGHM Polska Miedź S.A.

Nazwa jednostki	Kraj siedziby	Przedmiot działalności
KGHM Polska Miedź S.A.	Polska	kopalnictwo rud miedzi, wydobywanie soli, produkcja miedzi i metali szlachetnych
„Energetyka” sp. z o.o.	Polska	produkcja, przesył i dystrybucja energii elektrycznej i ciepła; gospodarka wodno-ściekowa
PeBeKa S.A.	Polska	budownictwo górnicze (budowa szybów, roboty chodnikowe), budowa tuneli drogowych i kolejowych, budownictwo specjalistyczne, usługi wiertnicze (odwierty geologiczno-rozpoznawcze);
KGHM ZANAM S.A. <i>wcześniej</i> KGHM ZANAM Sp. z o.o.	Polska	produkcja maszyn i urządzeń dla górnictwa, maszyn budowlanych; remonty maszyn; usługi utrzymania ruchu; wykonywanie konstrukcji stalowych
KGHM CUPRUM sp. z o.o. - CBR	Polska	działalność projektowa i naukowo-badawcza
CBJ sp. z o.o.	Polska	badania i analizy fizyko-chemiczne; pomiary emisji i imisji; badania przemysłowe;
INOVA Spółka z o.o.	Polska	projektowanie i produkcja - innowacyjne rozwiązania z dziedziny elektrotechniki, automatyki i systemów łączności; certyfikacja i atestacja maszyn i urządzeń
Metraco S.A. <i>wcześniej</i> KGHM Metraco S.A.	Polska	sprzedaż hurtowa złomów i odpadów, ołowiu, metali kolorowych, wyrobów chemicznych oraz soli; przerób ścieków przemysłowych kwaśnych na produkty renowe; produkcja kruszyw drogowych; przerób i odzysk metali
POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.	Polska	towarowy transport kolejowy, osobowy i towarowy transport drogowy; handel produktami naftowymi
NITROERG S.A.	Polska	produkcja materiałów wybuchowych i Nitroretu 50 oraz środków inicjujących
MERCUS Logistyka sp. z o.o. <i>wcześniej</i> PHP „MERCUS” sp. z o.o.	Polska	logistyka materiałowa; handel towarami konsumpcyjnymi; produkcja wiązek elektrycznych oraz przewodów hydraulicznych;
NITROERG SERWIS Sp. z o.o.	Polska	kompleksowe prace wiertnicze i strzałowe na potrzeby zakładów górniczych, sprzedaż materiałów wybuchowych i zapalników
CENTROZŁOM WROCŁAW S.A.	Polska	odzysk surowców z materiałów segregowanych - skup i sprzedaż złomu metali, recykling odpadów, sprzedaż stali i aluminium oraz produkcja zbrojeń budowlanych
Walcownia Metali Nieżelaznych „ŁABĘDY” S.A.	Polska	produkcja wyrobów płaskich z miedzi i jej stopów, świadczenie usług walcowania
WFP Hefra SA	Polska	produkcja i sprzedaż nakryć stołowych nierdzewnych, posrebrzanych i srebrnych
PHU „Lubinpex” Sp. z o.o.	Polska	usługi gastronomiczne, handlowe, cateringowe
PMT Linie Kolejowe Sp. z o.o.	Polska	zarządzanie liniami kolejowymi, utrzymanie infrastruktury kolejowej, świadczenie usług remontowych
KGHM TFI S.A.	Polska	tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi;
INTERFERIE S.A.	Polska	sprzedaż usług turystycznych, w tym turystyczno - wypoczynkowych, sanatoryjno-leczniczych i hotelowych
Interferie Medical SPA Sp. z o.o.	Polska	świadczenie usług w zakresie hotelarstwa, wypoczynku, rehabilitacji, turystyki zdrowotnej i wellness
WPEC w Legnicy S.A.	Polska	produkcja ciepła we własnych źródłach, przesył i dystrybucja ciepła, usługi serwisowe
Uzdrowiska Kłodzkie S.A. – Grupa PGU	Polska	świadczenie usług lecznictwa uzdrowskiego, sanatoryjnych, usług turystyczno-wypoczynkowych
Uzdrowisko Połczyn Grupa PGU S.A.		
Uzdrowisko Cieplice sp. z o.o. – Grupa PGU		
Uzdrowisko Świeradów - Czarniawa Sp. z o.o. - Grupa PGU		
Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o.	Polska	spółki celowe funkcjonujące w strukturach KGHM I FIZAN
Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. S.K.A.		
Polska Grupa Uzdrowisk Sp. z o.o.		
Polska Grupa Uzdrowisk Sp. z o.o. S.K.A. w likwidacji		

Nazwa jednostki	Kraj siedziby	Przedmiot działalności
KGHM I FIZAN	Polska	fundusze inwestycyjne zamknięte aktywów niepublicznych - lokowanie środków pieniężnych
KGHM III FIZAN		
KGHM IV FIZAN		
KGHM V FIZAN		
„MCZ” S.A.	Polska	szpitalnictwo, praktyka lekarska, działalność związana z ochroną zdrowia ludzkiego, medycyna pracy
Zagłębie Lubin S.A.	Polska	prowadzenie sekcji piłki nożnej; organizacja profesjonalnych zawodów sportowych
LETIA S.A. <i>wcześniej</i> KGHM LETIA S.A.	Polska	działalność parku technologicznego, promocja osiągnięć nauki, transfer technologii, sprzedaż i wynajem nieruchomości
BIPROMET S.A.	Polska	usługi projektowe, konsulting, koncepcje techniczne; generalna realizacja inwestycji
Przedsiębiorstwo Budowlane Katowice S.A. w likwidacji	Polska	kompleksowe wykonawstwo robót budowlanych, w tym specjalistycznych
Cuprum Nieruchomości sp. z o.o.	Polska	działalność związana z obsługą rynku nieruchomości, usługami budowlanymi, projektowymi, finansowymi
Cuprum Development sp. z o.o.	Polska	
NANO CARBON Sp. z o.o.	Polska	produkcja grafenu epitaksjalnego
KGHM (SHANGHAI) COPPER TRADING CO., LTD.	Chiny	działalność handlowa w zakresie wyrobów miedzianych/ krzemowych, produktów kopalnych (miedź/ krzem) i innych oraz świadczenie usług powiązanych
KGHM Kupfer AG	Niemcy	poszukiwanie i eksploracja złóż miedzi i innych kopalni
Fermat 1 S.à r.l.	Luxemburg	zakładanie, rozwój, zarządzanie lub sprawowanie kontroli nad innymi spółkami, w tym nad Grupą KGHM INTERNATIONAL LTD. oraz KGHM AJAX MINING INC. (spółki struktury holdingowej)
Fermat 2 S.à r.l.		
Fermat 3 S.à r.l.		
KGHM AJAX MINING INC.	Kanada	prowadzenie prac poszukiwawczych i rozpoznawczych złóż surowców mineralnych
0929260 B.C. U.L.C.	Kanada	zarządzanie lub sprawowanie kontroli nad innymi spółkami, w tym nad Grupą KGHM INTERNATIONAL LTD. oraz KGHM AJAX MINING INC.
Sugarloaf Ranches Ltd.	Kanada	działalność rolnicza (spółka posiada aktywa w postaci gruntów pod przyszłą działalność górniczą związaną z projektem Ajax)
Grupa KGHM INTERNATIONAL LTD.		
KGHM INTERNATIONAL LTD.	Kanada	zakładanie, rozwój, zarządzanie lub sprawowanie kontroli nad innymi spółkami
FNX Mining Company Inc.	Kanada	kopalnictwo rud miedzi i niklu, produkcja i sprzedaż miedzi i niklu,
DMC Mining Services Ltd.	Kanada	kontraktacja usług górniczych
Quadra FNX Holdings Partnership	Kanada	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami
0899196 BC Ltd.		
Sierra Gorda S.C.M.	Chile	budowa i eksploatacja kopalni odkrywkowej rudy miedzi i molibdenu
Quadra FNX Holdings Chile Limitada	Chile	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami
Minera Carrizalillo Limitada		
Aguas de la Sierra Limitada	Chile	posiadanie i operowanie prawami do wody w Chile
Mineria y Exploraciones KGHM International SpA	Chile	świadczenie usług eksploracyjnych dla projektu Sierra Gorda
Sociedad Contractual Minera Franke	Chile	ługowanie rud miedzi, produkcja i sprzedaż miedzi
Robinson Holdings (USA) Ltd.	USA	usługi techniczne i zarządcze
Wendover Bulk Transshipment Company	USA	usługi przeładunku

Nazwa jednostki	Kraj siedziby	Przedmiot działalności
Robinson Nevada Mining Company	USA	kopalnictwo rud miedzi, produkcja i sprzedaż miedzi
Carlota Copper Company	USA	ługowanie rud miedzi, produkcja i sprzedaż miedzi
Carlota Holdings Company	USA	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami
FNX Mining Company USA Inc.		
DMC Mining Services Corporation	USA	kontraktacja usług górniczych
KGHMI (Barbados) Holdings Ltd.	Barbados	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami
Quadra FNX Chile (Barbados) Ltd.		
Quadra FNX SG (Barbados) Ltd.		
Quadra FNX FFI Ltd.	Barbados	działalność finansowa
Raise Boring Mining Services S.A. de C.V	Meksyk	usługi wiertnictwa górniczego
Centenario Holdings Ltd.	Brytyjskie Wyspy Dziewicze	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami
Frankie (BVI) Ltd.		
Malmbjerg Molybdenum A/S	Grenlandia	rozwój projektu molibdenowego Malmbjerg
International Molybdenum Limited in liquidation	Wielka Brytania	działalność finansowa

Załącznik 4 Spis tabel, wykresów, schematów i rysunków
TABELE

Tabela 1.	Istotne wydarzenia w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.....	80
Tabela 2.	Przeciętne zatrudnienie w okresie	82
Tabela 3.	Struktura akcjonariatu KGHM Polska Miedź S.A.	86
Tabela 4.	Akcje KGHM Polska Miedź S.A. w posiadaniu Członków Zarządu spółki na dzień 30 czerwca 2015 r. i na dzień podpisania sprawozdania	87
Tabela 5.	Akcje KGHM Polska Miedź S.A. w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej spółki na 30.06.2015 r. i na dzień podpisania sprawozdania	87
Tabela 6.	Kluczowe dane dotyczące notowań akcji KGHM Polska Miedź S.A. na GPW w Warszawie S.A.	88
Tabela 7.	Kluczowe osiągnięcia w zakresie realizowanych projektów strategicznych w poszczególnych obszarach Strategii uzyskane w I półroczu 2015 r.	89
Tabela 8.	Finansowanie projektów zagranicznych z zakresu rozwoju bazy zasobowej w I połowie 2015 r.	93
Tabela 9.	Podwyższenia kapitału zakładowego spółek Grupy Kapitałowej i objęcie certyfikatów w I półroczu 2015 r.	93
Tabela 10.	Nabycie udziałów/akcji w I połowie 2015 r.	95
Tabela 11.	Wykup akcji/udziałów pracowniczych w spółkach Grupy Kapitałowej w I półroczu 2015 r.	95
Tabela 12.	Warunki makroekonomiczne istotne dla działalności Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.	98
Tabela 13.	Wartość sprzedaży produktów KGHM Polska Miedź S.A.	98
Tabela 14.	Wartość sprzedaży produktów Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. (USD)	98
Tabela 15.	Wartość sprzedaży produktów Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. (PLN)	99
Tabela 16.	Wolumen sprzedaży podstawowych produktów Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.	99
Tabela 17.	Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej wg rynków zbytu	100
Tabela 18.	Znaczące umowy zawarte w I półroczu 2015 r.	101
Tabela 19.	Postępowania sporne	102
Tabela 20.	Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. wg segmentów operacyjnych	104
Tabela 21.	Wyniki produkcyjne (produkcja hutnicza) KGHM Polska Miedź S.A.	111
Tabela 22.	Gotówkowy koszt produkcji miedzi w KGHM Polska Miedź S.A.	112
Tabela 23.	Wyniki operacyjne segmentu KGHM Polska Miedź S.A.	112
Tabela 24.	Wyniki produkcyjne Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD.	113
Tabela 25.	Gotówkowy koszt produkcji miedzi w Grupie Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD.	113
Tabela 26.	Wyniki operacyjne segmentu Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD. (USD)	114
Tabela 27.	Wyniki operacyjne segmentu Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD. (PLN)	114
Tabela 28.	Nakłady inwestycyjne na główne projekty segmentu Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD. ...	115
Tabela 29.	Nakłady inwestycyjne na główne projekty segmentu Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD. ...	115
Tabela 30.	Wyniki operacyjne segmentu wsparcia głównego ciągu technologicznego	119
Tabela 31.	Wyniki operacyjne pozostałych segmentów.....	119
Tabela 32.	Aktywa krótkoterminowe i długoterminowe	120
Tabela 33.	Najistotniejsze zmiany w zakresie aktywów w I półroczu 2015 r	121
Tabela 34.	Przepływy pieniężne	122
Tabela 35.	Zobowiązania i kapitał własny	123
Tabela 36.	Istotne zmiany kapitału własnego i zobowiązań w I półroczu 2015 r.	124

Tabela 37.	Struktura długu netto Grupy Kapitałowej	125
Tabela 38.	Kwota dostępnego i wykorzystanego finansowania zewnętrznego KGHM Polska Miedź S.A. na 30 czerwca 2015 r.....	126
Tabela 39.	Pożyczki udzielone pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej na dzień 30.06.2015 r.	126
Tabela 40.	Pożyczki udzielone pozostałym jednostkom na dzień 30.06.2015 r.	127
Tabela 41.	Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat	128
Tabela 42.	Istotne czynniki wpływające na zmianę zysku netto za I półrocze 2015 r. w stosunku I półrocza 2014 r.	129
Tabela 43.	Struktura wyniku finansowego Grupy Kapitałowej za I półrocze 2015 r.	129
Tabela 44.	Koszty według rodzaju	129

WYKRESY

Wykres 1.	Struktura zatrudnienia według segmentów w I półroczu 2015 r.....	83
Wykres 2.	Struktura akcjonariatu KGHM Polska Miedź S.A. – podmiotowa (na dzień 30.04.2015 r.).....	86
Wykres 3.	Struktury akcjonariatu KGHM Polska Miedź S.A. – geograficzna (na dzień 30.04.2015 r.).....	86
Wykres 4.	Kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. na tle WIG.....	88
Wykres 5.	Kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. na tle wybranych indeksów giełdowych (zmiana procentowa)	88
Wykres 6.	Zmiana notowań akcji KGHM Polska Miedź S.A. na tle wybranych spółek górniczych sektora miedziowego (zmiana procentowa).....	89
Wykres 7.	Notowania miedzi na London Metal Exchange	96
Wykres 8.	Notowania srebra na London Bullion Market	96
Wykres 9.	Notowania niklu na London Metal Exchange	96
Wykres 10.	Notowania molibdenu na London Metal Exchange	97
Wykres 11.	Kurs walutowy USD/PLN wg Narodowego Banku Polskiego	97
Wykres 12.	Kurs walutowy USD/CAD według Banku Kanady	97
Wykres 13.	Kurs walutowy USD/CLP według Banku Chile	98
Wykres 14.	Struktura przychodów wg rynków zbytu w I półroczu 2015 r.....	100
Wykres 15.	Struktura nakładów inwestycyjnych wg segmentów operacyjnych w I półroczu 2015 r.....	105
Wykres 16.	Struktura aktywów Grupy Kapitałowej wg segmentów operacyjnych – stan na 30 czerwca 2015 r.....	110
Wykres 17.	Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej wg segmentów operacyjnych	111
Wykres 18.	Zmiana wartości aktywów w I półroczu 2015 r.....	120
Wykres 19.	Przepływy pieniężne w I półroczu 2015 r. (mln PLN)	122
Wykres 20.	Zmiana wartości zobowiązań i kapitałów własnych w I półroczu 2015 r.	123
Wykres 21.	Wynik netto w I półroczu 2015 r.	128
Wykres 22.	Struktura kosztów rodzajowych Grupy Kapitałowej w I półroczu 2015 r.	130
Wykres 23.	Koszt produkcji miedzi w koncentracji – C1 * Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.	130

SCHEMATY

Schemat 1.	Segmentowy układ Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30.06.2015 r.....	81
Schemat 2.	Struktura organizacyjna zarządzania ryzykiem w KGHM Polska Miedź S.A.	106

RYSUNKI

Rysunek 1.	Lokalizacja aktywów górniczych Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.	82
-------------------	--	----

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ			
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	