

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport roczny R 2014

(zgodnie z § 82 ust. 1 pkt 3 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 rok obrotowy **2014** obejmujący okres od **2014-01-01** do **2014-12-31** zawierający sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w walucie zł.

data przekazania: 2015-03-16

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

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

WYBRANE DANE FINANSOWE		w mln zł		w mln EUR	
		rok 2014 okres od 2014-01-01 do 2014-12-31	rok 2013 okres od 2013-01-01 do 2013-12-31	rok 2014 okres od 2014-01-01 do 2014-12-31	rok 2013 okres od 2013-01-01 do 2013-12-31
I.	Przychody ze sprzedaży	16 633	18 579	3 970	4 412
II.	Zysk z działalności operacyjnej	3 545	4 208	846	999
III.	Zysk przed opodatkowaniem	3 362	4 196	803	996
IV.	Zysk netto	2 414	3 058	576	726
V.	Inne całkowite dochody	(435)	277	(104)	66
VI.	Łączne całkowite dochody	1 979	3 335	472	792
VII.	Ilość akcji (w szt.)	200 000 000	200 000 000	200 000 000	200 000 000
VIII.	Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	12,07	15,29	2,88	3,63
IX.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 000	3 790	955	900
X.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 828)	(2 547)	(914)	(605)
XI.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(222)	(1 824)	(53)	(433)
XII.	Przepływy pieniężne netto razem	(50)	(581)	(12)	(138)
		2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
XIII.	Aktywa trwałe	27 439	23 535	6 438	5 675
XIV.	Aktywa obrotowe	4 873	5 503	1 143	1 327
XV.	Aktywa razem	32 312	29 038	7 581	7 002
XVI.	Zobowiązania długoterminowe	4 195	1 989	984	480
XVII.	Zobowiązania krótkoterminowe	3 840	3 751	901	904
XVIII.	Kapitał własny	24 277	23 298	5 696	5 618

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do euro ustalone przez NBP

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Średni kurs w okresie*	4,1893	4,2110
Kurs na koniec okresu	4,2623	4,1472

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

Komisja Nadzoru Finansowego

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

RAPORT ROCZNY R 2014 ZAWIERA:

- 1. PISMO PREZESA ZARZĄDU**
 - 2. OPINIĘ I RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**
 - 3. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**
 - 4. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**
 - 5. SPRAWOZDANIE FINANSOWE**
 - 6. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**
-

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

PISMO PREZESA ZARZĄDU

Lubin, marzec 2015 rok

Szanowni Akcjonariusze,

Z przyjemnością przekazuję Państwu Sprawozdanie Finansowe KGHM Polska Miedź S.A. za 2014 rok. Był to kolejny rok, w którym dokonaliśmy postępu w obszarach produkcyjnych, rozwoju bazy zasobowej i zabezpieczenia finansowania.

Mimo wielu wyzwań spowodowanych turbulencjami na rynkach metali, zrealizowaliśmy zakładane wcześniej cele. Spółka osiągnęła wysokie wyniki produkcyjne, na poziomie 663 tys. ton miedzi płatnej. Rozpoczęliśmy produkcję w kopalni Sierra Gorda w Chile oraz produkcję miedzi z polskiego złoża Głogów Głęboki Przemysłowy. Stabilna pozycja finansowa KGHM pozwala na regularne dzielenie się zyskiem z akcjonariuszami i w 2014 roku Spółka na dywidendę przeznaczyła 1 mld zł. Kontynuacją procesu wzrostu oraz maksymalizacji wartości dla akcjonariuszy było przyjęcie w 2015 roku nowej strategii KGHM na lata 2015-2020 z perspektywą do 2040 roku.

Wyniki produkcyjno – finansowe zgodne z oczekiwaniami

W 2014 roku produkcja miedzi płatnej kształtowała się na poziomie 663 tys. ton. Produkcja srebra metalicznego była większa o 95 ton i wyniosła 1 256 ton. Natomiast produkcja metali szlachetnych, jak złoto, pallad, platyna wyniosła 152,9 tys. uncji trojańskich. Grupa KGHM zakończyła 2014 rok wynikiem netto na poziomie 2,45 mld zł. Największy wpływ na zmianę wyniku w relacji do roku ubiegłego miały niskie notowania surowców, w tym miedzi i srebra. Cena srebra obniżyła się o prawie 20 procent, a miedzi o ponad 6 procent w ciągu roku w stosunku do 2013 roku. Istotnym obciążeniem dla działalności KGHM był podatek od wydobycia niektórych kopalin, który wyniósł 1,5 mld złotych i stanowił 12 procent kosztów działalności operacyjnej. Wynik netto osiągnięty w takich warunkach jest zasługą stabilnej produkcji i utrzymywania dyscypliny kosztowej.

Przełomowy rok dla projektów rozwojowych

Jednym z najistotniejszych wydarzeń 2014 roku było rozpoczęcie produkcji w kopalni Sierra Gorda w Chile. Realizacja tego projektu potwierdziła posiadane kompetencje KGHM oraz wprowadziła firmę do grona największych producentów miedzi na świecie. Uruchomienie produkcji w Sierra Gorda to dla KGHM nie tylko wzrost produkcji miedzi, ale też istotne zwiększenie efektywności kosztowej oraz poszerzenie portfolio produktów. Kopalnia eksploatowana będzie przez 23 lata, przy czym badania prowadzone w 2014 roku wskazują na potencjał eksploracyjny sąsiednich obszarów, umożliwiającą powiększenie dotychczasowej bazy zasobowej.

Drugim istotnym wydarzeniem w 2014 roku było rozpoczęcie produkcji miedzi poniżej poziomu 1200 metrów z polskiego złoża Głogów Głęboki-Przemysłowy. Przypomnę, że zagospodarowywanie głęboko zalegających złóż jest dla KGHM naturalnym kierunkiem rozwoju w Polsce. Ich eksploatacja wymaga inwestycji w badania i rozwój, gdyż tylko w ten sposób zdołamy stawić czoła globalnej konkurencji.

W KGHM wykonaliśmy istotny krok w kierunku rozwoju bazy zasobowej. Uzyskaliśmy prawa do nowych koncesji na terenach przylegających do obecnych obszarów eksploatacyjnych.

W wyniku prac poszukiwawczo-rozpoznawczych udokumentowaliśmy zasoby złóż rud miedzi w rejonie Gaworzyce-Radwanice na poziomie 4,1 mln ton miedzi oraz około 7,5 tys. ton srebra. W efekcie szacowany czas eksploatacji złóż w Polsce wynosi obecnie 30-40 lat.

Zabezpieczenie finansowania na dalszy rozwój

Realizacja nowych projektów związanych z rozwojem Grupy będzie możliwa dzięki zabezpieczeniu w 2014 roku finansowania rozwojowego programu inwestycyjnego Grupy Kapitałowej. Firma uzyskała kredyt konsorcjalny w wysokości 2,5 mld USD oraz pożyczkę inwestycyjną z Europejskiego Banku Inwestycyjnego w wysokości 2 mld zł. Uzyskane środki pozwolą nam realizować przyszłe projekty oraz rozwijać KGHM w następnych latach.

Jednocześnie prowadzimy i planujemy kontynuować politykę zrównoważonego finansowania, w myśl której wykorzystujemy wewnętrzne źródła finansowania uzupełnione długiem w takim stopniu, aby wskaźnik dług netto do EBITDA pozostawał na bezpiecznym poziomie.

Strategia na lata 2015-2020 z perspektywą do 2040 roku

KGHM zrealizował wcześniej niż oczekiwano główne założenia strategii na lata 2009 – 2018. W 2015 roku spółka przyjęła Strategię na lata 2015-2020 z perspektywą do 2040 roku. Podstawowym celem nowej perspektywy strategicznej jest osiągnięcie rocznych zdolności produkcyjnych na poziomie ponad 1 miliona ton miedzi ekwiwalentnej oraz kontynuacja procesów stałej poprawy efektywności prowadzonej działalności wydobywczej. Zgodnie ze strategią, w ciągu najbliższych sześciu lat, począwszy od 2015 roku, zrealizujemy program największych inwestycji w historii KGHM o wartości 27 mld zł. Znaczna część tych środków, bo aż 65% przeznaczonych będzie na inwestycje rozwojowe, a pozostałe na inwestycje odtworzeniowe i utrzymaniowe. Inwestycjom towarzyszyć będzie stały rozwój bazy zasobowej. Chcemy zapewnić zastąpienie eksploatowanych zasobów, tak aby jednej tonie miedzi szcerpanej odpowiadały trzy tony metalu udokumentowanych zasobów. Fundamentem do realizacji zamierzeń strategicznych będą efektywność i innowacje, które już dzisiaj wyróżniają KGHM i będą stanowiły przewagę konkurencyjną Spółki w przyszłości. Długoterminowa, pozytywna dla producentów perspektywa na rynku miedzi będzie dodatkowo stanowić wsparcie dla zwiększenia wartości spółki.

Spółka będzie kontynuować politykę dywidendową zakładającą przeznaczenie na dywidendę do 1/3 zysku netto uzyskanego w poprzednim roku obrotowym, z uwzględnieniem aktualnej oraz przewidywanej sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej.

Cele i priorytety na 2015 rok

W 2015 roku Spółka konsekwentnie będzie realizować założone cele:

- Utrzymanie stabilnego wolumenu produkcji miedzi elektrolitycznej;
- Osiągnięcie pełnych zdolności przerobowych w ramach Fazy I (110 tys. ton przerobu rudy dziennie) rozwoju kopalni Sierra Gorda oraz uruchomienie produkcji molibdenu;
- Utrzymanie tempa realizacji prac przygotowawczych w projektach Victoria i Ajax;
- Kontynuacja prac związanych z rozbudową Zbiornika Unieszkodliwiania Odpadów Wydobywczych Żelazny Most;
- Kontynuacja prac inwestycyjnych mających na celu stworzenie nowoczesnej i przyjaznej środowisku struktury hutnictwa.

Jako Grupa realizujemy nasze projekty przy poszanowaniu interesów społecznych oraz aspektów etycznych i środowiskowych. Nasza 60-letnia tradycja oparta jest o takie wartości jak bezpieczeństwo, współdziałanie i odpowiedzialność. W naszych codziennych działaniach kierujemy się wartościami, które przyczyniają się do sprawniejszej i bardziej efektywnej pracy.

KGHM dzisiaj to firma globalna, silnie zorientowana na wyniki i odważnie patrząca w przyszłość. Inwestycja w spółkę jest inwestycją w stabilną organizację o silnych wartościach, dbającą o środowisko i otoczenie, a także w doświadczoną kadre, która poprzez nowe projekty górnicze stale buduje wartość spółki dla akcjonariuszy.

Na zakończenie chciałbym podziękować wszystkim pracownikom KGHM. Ich wiedza i ciężka praca umożliwiły nam osiągnięcie dobrych wyników. Szczególne podziękowania kieruję do naszych klientów za wybór naszej firmy i wieloletnią współpracę. Akcjonariuszom zaś dziękuję za pokładane w nas zaufanie i wsparcie, i jednocześnie zapewniam, że w dalszym ciągu konsekwentnie będziemy budować wartość KGHM jako stabilnej, przewidywalnej firmy, umacniającej swoją pozycję na globalnym rynku.

Herbert Wirth

Prezes Zarządu

Lubin, 16 marca 2015 roku

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

**OPINIA I RAPORT
BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO ZA ROK 2014**

Lubin, marzec 2015 rok



Opinia niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Lubinie, przy ulicy Marii Skłodowskiej- Curie 48, obejmującego sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., które po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego wykazuje sumę 32.312 mln zł, sprawozdanie z zysków lub strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. wykazujące zysk netto w kwocie 2.414 mln zł, sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. wykazujące łączne całkowite dochody w kwocie 1.979 mln zł, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za ten rok obrotowy oraz informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności jednostki oraz prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności jednostki spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zm.).

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii o zgodności, we wszystkich istotnych aspektach, tego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

- a. przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości;
- b. krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Spółkę oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

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

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej
KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna (cd.)**

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską;
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz Statutem Spółki;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („Rozporządzenie” – Dz. U. z 2014 r., poz. 133) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Spółka w nocy 40 informacji dodatkowej o przyjętych zasadach rachunkowości i innych informacji objaśniających przedstawiła informacje dotyczące poszczególnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z zysków lub strat odrębnie dla każdej wykonywanej działalności gospodarczej zgodnie z wymogami art. 44 ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 r. Prawo energetyczne (Dz. Ust. z 2012 poz. 1059 z późn. zm.).

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



Marcin Sawicki

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 11393

Wrocław, 16 marca 2015 r.

**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.
dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej
KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna**

Niniejszy raport zawiera 10 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Spółki.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	4
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego	5
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	8
V. Informacje i uwagi końcowe	10

KGHM Polska Miedź S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

I. Ogólna charakterystyka Spółki

- a. KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna („Spółka”) powstała w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą Kombinat Górniczo-Hutniczy Miedzi na podstawie art.5 Ustawy z dnia 13 lipca 1990 r. o prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych (Dz. U. Nr.51, poz.298 z póź.zm.). Akt założycielski Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego w Indywidualnej Kancelarii Notarialnej nr 18 w Warszawie w dniu 9 września 1991 r. i zarejestrowano w Rep. A Nr 8648/91. W dniu 29 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Spółki do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000023302.
- b. Siedziba Spółki mieści się w Lubinie, przy ulicy Marii Skłodowskiej-Curie 48.
- c. W roku obrotowym objętym badaniem Spółka prowadziła działalność w oparciu o koncesje wydane przez Ministra Ochrony Środowiska, Zasobów Naturalnych i Leśnictwa.
- d. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Spółce nadano dnia 14 czerwca 1993 r. numer NIP 692-00-00-013, a dla celów statystycznych Spółka otrzymała dnia 13 sierpnia 2003 r. numer REGON 390021764.
- e. Kapitał akcyjny Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień podpisania niniejszego raportu wynosił 2.000 mln zł i składał się z 200.000.000 akcji o wartości nominalnej 10,00 zł każda. Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2014 r. był dodatni i wyniósł 24.277 mln zł.
- f. Na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień podpisania niniejszego raportu akcjonariuszami Spółki byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji (zł)	Typ posiadanych akcji	% posiadanych głosów
Skarb Państwa	63.589.900	635.899.000	zwykłe	31,79
Pozostali akcjonariusze	136.410.100	1.364.101.000	zwykłe	68,21
	200.000.000	2.000.000.000		100,00

- g. W badanym okresie przedmiotem działalności Spółki było głównie:
- kopalnictwo rud miedzi i metali nieżelaznych;
 - produkcja miedzi, metali nieżelaznych i szlachetnych oraz soli;
 - odlewnictwo metali lekkich i nieżelaznych;
 - zagospodarowanie odpadów;
 - sprzedaż hurtowa na zasadzie bezpośredniej płatności lub kontraktu;
 - działalność geologiczno-poszukiwawcza, badania i analizy techniczne.

I. Ogólna charakterystyka Spółki (cd.)

h. W roku obrotowym członkami Zarządu Spółki byli:

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

W dniu 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 ds. Produkcji.

i. Jednostkami powiązаныmi ze Spółką są:

- Skarb Państwa (jednostka dominująca w stosunku do Spółki w rozumieniu MSR 27) wraz z podmiotami zależnymi;
- podmioty należące do Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., w której Spółka jest jednostką dominującą wraz z ich spółkami stowarzyszonymi;
- członkowie kluczowego kierownictwa Spółki.

Transakcje z podmiotami powiązаныmi zostały opisane w nocie nr 33 informacji dodatkowej o przyjętych zasadach rachunkowości i innych informacji objaśniających do sprawozdania finansowego.

j. Spółka jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Korzystając z możliwości wyboru zasad rachunkowości przewidzianej przepisami Ustawy o rachunkowości, począwszy od roku 2007, Spółka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Decyzja w sprawie sporządzania sprawozdania finansowego Spółki zgodnie z tymi standardami została podjęta przez Walne Zgromadzenie Uchwałą nr 26/2006 z dnia 14 czerwca 2006 r.

k. Spółka, jako jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. sporządziła również, pod datą 16 marca 2015 r. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. W celu zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki jako jednostki dominującej jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać w powiązaniu ze sprawozdaniem skonsolidowanym.

KGHM Polska Miedź S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na 31 grudnia 2014 r. (wybrane pozycje)

	31.12.2014 r. mln zł	31.12.2013 r. mln zł	Zmiana		Struktura	
			mln zł	(%)	31.12.2014 r. (%)	31.12.2013 r. (%)
AKTYWA						
Aktywa trwałe	27.439	23.535	3.904	16,6	84,9	81,0
Aktywa obrotowe	4.873	5.503	(630)	(11,4)	15,1	19,0
Aktywa razem	32.312	29.038	3.274	11,3	100,0	100,0
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY						
Kapitał własny	24.277	23.298	979	4,2	75,1	80,3
Zobowiązania długoterminowe	4.195	1.989	2.206	>100,0	13,0	6,8
Zobowiązania krótkoterminowe	3.840	3.751	89	2,4	11,9	12,9
Zobowiązania i kapitał własny razem	32.312	29.038	3.274	11,3	100,0	100,0

SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. (wybrane pozycje)

	2014 r. mln zł	2013 r. mln zł	Zmiana		Udział w przychodach	
			mln zł	(%)	2014 r. (%)	2013 r. (%)
Przychody ze sprzedaży	16.633	18.579	(1.946)	(10,5)	100,0	100,0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(12.265)	(13.173)	908	(6,9)	(73,7)	(70,9)
Zysk brutto ze sprzedaży	4.368	5.406	(1.038)	(19,2)	26,3	29,1
Zysk netto	2.414	3.058	(644)	(21,1)	14,5	16,5

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. (wybrane pozycje)

	2014 r. mln zł	2013 r. mln zł	Zmiana		Udział w przychodach	
			mln zł	(%)	2014 r. (%)	2013 r. (%)
Zysk netto	2.414	3.058	(644)	(21,1)	14,5	16,5
Inne całkowite dochody netto	(435)	277	(712)	<(100,0)	(2,6)	1,5
Łączne całkowite dochody	1.979	3.335	(1.356)	(40,7)	11,9	18,0

KGHM Polska Miedź S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Spółki

Działalność gospodarczą Spółki, jej wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresów poprzedzających charakteryzują następujące wskaźniki:

	2014 r.	2013 r.	2012 r.
Wskaźniki aktywności			
- szybkość obrotu należności	27 dni	22 dni	18 dni
- szybkość obrotu zapasów	71 dni	103 dni	106 dni
Wskaźniki rentowności			
- rentowność sprzedaży netto	15%	16%	23%
- rentowność sprzedaży brutto	21%	25%	34%
- ogólna rentowność kapitału	10%	14%	22%
Wskaźniki zadłużenia			
- stopa zadłużenia	25%	20%	22%
- szybkość obrotu zobowiązań	29 dni	34 dni	32 dni
	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
Wskaźniki płynności			
- wskaźnik płynności I	1,3	1,5	1,5
- wskaźnik płynności II	0,7	0,8	0,7
Inne wskaźniki			
- efektywna stawka podatku dochodowego	28,2%	27,12%	24,1%

Przedstawione powyżej wskaźniki wyliczono na podstawie sprawozdania finansowego

Celem badania nie było przedstawienie jednostki w kontekście wyników działalności i osiągniętych wskaźników. Szczegółowa interpretacja wskaźników wymaga pogłębionej analizy działalności jednostki i jej uwarunkowań.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu deflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku -1,0% (2013 r.: inflacja 0,7%).

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania sprawozdania finansowego.

- Na koniec roku obrotowego aktywa Spółki wyniosły 32.312 mln zł. W ciągu roku suma aktywów zwiększyła się o 3.274 mln zł, tj. o 11,3%. Wzrost ten został sfinansowany głównie zyskiem netto w kwocie 2.414 mln zł oraz wzrostem zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o kwotę 985 mln zł w porównaniu z poprzednim rokiem obrotowym. Spółka wypłaciła dywidendę w kwocie 1.000 mln zł.
- Zmianie uległy wskaźniki oraz struktura zadłużenia Spółki. Stopa zadłużenia wzrosła z 20% na koniec roku ubiegłego do 25% na koniec roku bieżącego. Obrót zobowiązań zmniejszył się odpowiednio z 34 dni do 29 dni.
- Ogółem przychody ze sprzedaży wyniosły 16.633 mln zł i zmalały o 10,5% w porównaniu z rokiem poprzednim. Podstawową działalnością Spółki w bieżącym roku obrotowym była produkcja i sprzedaż miedzi, metali szlachetnych oraz innych produktów hutnictwa. Główną przyczyną spadku wartości przychodów ze sprzedaży było obniżenie się średniorocznych cen miedzi oraz srebra w stosunku do 2013 roku odpowiednio o 6% i 20%, przy jednoczesnym spadku średniorocznego kursu dolara amerykańskiego w porównaniu z rokiem ubiegłym o 0,6%.
- Koszty podstawowej działalności operacyjnej (suma kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów, kosztów sprzedaży oraz kosztów ogólnego zarządu) zmniejszyły się o 850 mln zł (tj. o 6%) w porównaniu z 2013 rokiem. Wpływ na spadek kosztów podstawowej działalności operacyjnej miał m. in. niższy wolumen sprzedaży miedzi oraz niższe obciążenie z tytułu podatku od wydobycia niektórych kopalin w porównaniu z rokiem poprzednim.
- Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem brutto wyniosła 21% i była niższa o 4 punkty procentowe od uzyskiwanej w roku poprzednim. Główny wpływ na zmianę rentowności Spółki miał spadek średniorocznych cen miedzi i srebra w porównaniu z rokiem poprzednim przy jednoczesnym niższym jednostkowym koszcie produkcji miedzi na skutek mniejszego obciążenia z tytułu podatku od wydobycia niektórych kopalin w porównaniu z rokiem poprzednim.
- Na koniec roku obrotowego wartość rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 11.562 mln zł i wzrosła w porównaniu z poprzednim rokiem o 1.818 mln zł głównie na skutek realizowanych projektów inwestycyjnych. Po stronie zobowiązań i kapitału własnego nastąpił wzrost zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o kwotę 985 mln zł w porównaniu z poprzednim rokiem obrotowym w związku z podpisaniem przez Spółkę umowy pożyczki z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym. W związku ze spadkiem wartości aktywów obrotowych przy jednoczesnym wzroście wartości sumy aktywów zmianie uległy wskaźniki płynności I i II, które w badanym roku wyniosły odpowiednio 1,3 i 0,7 (w roku poprzednim odpowiednio 1,5 i 0,8).

KGHM Polska Miedź S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- a. Zarząd Spółki przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Spółka posiadała aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości były dostosowane do jej potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki, przy zachowaniu zasady ostrożności. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad w stosunku do okresu ubiegłego.
- d. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego, został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- e. Inwentaryzacja aktywów oraz kapitału własnego i zobowiązań została przeprowadzona oraz rozliczona zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a jej wyniki ujęto w księgach rachunkowych roku badanego.
- f. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 4/2014 Walnego Zgromadzenia z dnia 23 czerwca 2014 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym we Wrocławiu w dniu 30 czerwca 2014 r.
- g. Zgodnie z Uchwałą nr 5/2014 Walnego Zgromadzenia z dnia 23 czerwca 2014 r. zysk netto za rok poprzedni w wysokości 3.058 mln zł został podzielony w sposób następujący:
 - kwota 1.000 mln zł na wypłatę dywidendy dla Akcjonariuszy Spółki;
 - kwota 2.058 mln zł na kapitał zapasowy Spółki (zyski zatrzymane).
- h. Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- i. Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
 - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych;
 - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera;
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera;
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej opinii o tym sprawozdaniu. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

- j. Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską.
- k. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r., poz. 133) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

KGHM Polska Miedź S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

V. Informacje i uwagi końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna z siedzibą w Lubinie, przy ulicy Marii Skłodowskiej-Curie 48. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Spółki oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 16 marca 2015 r.

Raport powinien być czytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna z dnia 16 marca 2015 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

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



Marcin Sawicki

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 11393

Wrocław, 16 marca 2015 r.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

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

Lubin, marzec 2015 rok

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Według naszej najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe za 2014 rok i dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową KGHM Polska Miedź S.A. oraz zysk netto Spółki. Roczne sprawozdanie z działalności Spółki w 2014 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji KGHM Polska Miedź S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
16.03.2015 r.	Herbert Wirth	Prezes Zarządu	
16.03.2015 r.	Jarosław Romanowski	I Wiceprezes Zarządu	
16.03.2015 r.	Marcin Chmielewski	Wiceprezes Zarządu	
16.03.2015 r.	Jacek Kardela	Wiceprezes Zarządu	
16.03.2015 r.	Mirosław Laskowski	Wiceprezes Zarządu	

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
16.03.2015 r.	Ludmiła Mordylak	Dyrektor Naczelny Centrum Usług Księgowych Główny Księgowy KGHM Polska Miedź S.A.	

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

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

Lubin, marzec 2015 rok

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego za 2014 rok, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełnili warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
16.03.2015 r.	Herbert Wirth	Prezes Zarządu	
16.03.2015 r.	Jarosław Romanowski	I Wiceprezes Zarządu	
16.03.2015 r.	Marcin Chmielewski	Wiceprezes Zarządu	
16.03.2015 r.	Jacek Kardela	Wiceprezes Zarządu	
16.03.2015 r.	Mirosław Laskowski	Wiceprezes Zarządu	

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
16.03.2015 r.	Ludmiła Mordylak	Dyrektor Naczelny Centrum Usług Księgowych Główny Księgowy KGHM Polska Miedź S.A.	

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK 2014**

Lubin, marzec 2015 rok

Spis treści

Sprawozdanie z sytuacji finansowej	3
Sprawozdanie z zysków lub strat	4
Sprawozdanie z całkowitych dochodów	5
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	6
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	7
Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające	8
1. Informacje ogólne	8
2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości	10
2.1 Podstawa sporządzenia	10
2.2 Polityka rachunkowości	14
3. Ważne oszacowania i założenia	32
4. Segmenty działalności	39
5. Rzeczowe aktywa trwałe	42
6. Wartości niematerialne	46
7. Inwestycje w jednostki zależne i wspólne przedsięwzięcia	51
8. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	54
9. Aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń i rekultywację składowisk odpadów	54
10. Pochodne instrumenty finansowe	55
11. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	59
12. Zapasy	60
13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	60
14. Kapitał akcyjny	60
15. Pozostałe elementy kapitału własnego	61
16. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	63
17. Kredyty i pożyczki	64
18. Odroczone podatek dochodowy	66
19. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	69
20. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	73
21. Przychody ze sprzedaży	75
22. Koszty według rodzaju	76
23. Koszty świadczeń pracowniczych	76
24. Pozostałe przychody operacyjne	77
25. Pozostałe koszty operacyjne	78
26. Koszty finansowe	78
27. Instrumenty finansowe	79
27.1 Wartość bilansowa	79
27.2 Wartość godziwa	81
27.3 Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w zysku lub stracie w podziale na kategorie instrumentów finansowych	82
27.4 Instrumenty finansowe ujmowane według wartości godziwej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	84
28. Zarządzanie ryzykiem finansowym	85
28.1 Ryzyko rynkowe	85
28.2 Ryzyko kredytowe	96
28.3 Ryzyko płynności i zarządzanie kapitałem	98
29. Podatek dochodowy	102
30. Zysk przypadający na jedną akcję	102
31. Dywidendy wypłacone	102
32. Wyjaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych	103
33. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	106
34. Wynagrodzenie podmiotu badającego sprawozdanie finansowe i podmiotów z nim powiązanych	109
35. Aktywa, zobowiązania warunkowe oraz zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	110
36. Aktywa i zobowiązania ZFŚS	111
37. Dotacje państwowe	111
38. Struktura zatrudnienia	111
39. Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy	111
40. Ujawnienia informacji z zakresu działalności Spółki regulowanej ustawą Prawo energetyczne	113
40.1 Wprowadzenie	113
40.2 Opis działalności regulowanej	113
40.3 Podstawowe zasady rachunkowości regulacyjnej	113
40.4 Szczegółowe zasady polityki regulacyjnej – metody i zasady alokacji aktywów, zobowiązań i kapitału własnego oraz kosztów i przychodów	114
40.5 Dane finansowe	119

KGHM Polska Miedź S.A.
Sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
zatwierdzonych przez Unię Europejską
za rok 2014

(kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Stan na dzień			
	Nota	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	5	11 562	9 744
Wartości niematerialne	6	511	273
Akcje, udziały i certyfikaty inwestycyjne w jednostkach zależnych	7	11 760	11 744
Inwestycje we wspólne przedsięwzięcia	7	18	33
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18	111	98
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	8	931	809
Aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń i rekultywację składowisk odpadów	9	206	178
Pochodne instrumenty finansowe	10	190	342
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	11	2 150	314
		27 439	23 535
Aktywa obrotowe			
Zapasy	12	2 377	2 432
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	11	2 142	2 475
Aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń	9	2	1
Pochodne instrumenty finansowe	10	267	472
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	85	123
		4 873	5 503
RAZEM AKTYWA		32 312	29 038
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał własny			
Kapitał akcyjny	14	2 000	2 000
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	15	366	512
Kapitał z tytułu zysków / strat aktuarialnych z wyceny świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	15	(401)	(112)
Zyski zatrzymane	15	22 312	20 898
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY		24 277	23 298
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	16	185	26
Pożyczki	17	1 052	-
Pochodne instrumenty finansowe	10	122	17
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	19	1 842	1 423
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	20	994	523
		4 195	1 989
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	16	2 537	2 431
Kredyty i pożyczki	17	1 056	1 123
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych		56	50
Pochodne instrumenty finansowe	10	36	6
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	19	114	110
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	20	41	31
		3 840	3 751
RAZEM ZOBOWIĄZANIA		8 035	5 740
RAZEM ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY		32 312	29 038

Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające przedstawione na stronach od 8 do 122 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

KGHM Polska Miedź S.A.
Sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
zatwierdzonych przez Unię Europejską
za rok 2014

(kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

Sprawozdanie z zysków lub strat

	Nota	Za okres	
		od 01.01.14 do 31.12.14	od 01.01.13 do 31.12.13
Przychody ze sprzedaży	21	16 633	18 579
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	22	(12 265)	(13 173)
Zysk brutto ze sprzedaży		4 368	5 406
Koszty sprzedaży	22	(120)	(126)
Koszty ogólnego zarządu	22	(735)	(671)
Pozostałe przychody operacyjne	24	573	460
Pozostałe koszty operacyjne	25	(541)	(861)
Zysk z działalności operacyjnej		3 545	4 208
Koszty finansowe	26	(183)	(12)
Zysk przed opodatkowaniem		3 362	4 196
Podatek dochodowy	29	(948)	(1 138)
Zysk netto		2 414	3 058
Zysk na akcję za okres roczny (wyrażony w złotych na jedną akcję)	30		
- podstawowy		12,07	15,29
- rozwodniony		12,07	15,29

Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające przedstawione na stronach od 8 do 122 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

KGHM Polska Miedź S.A.
 Sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
 zatwierdzonych przez Unię Europejską
 za rok 2014
 (kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	Za okres	
		od 01.01.14 do 31.12.14	od 01.01.13 do 31.12.13
Zysk netto		2 414	3 058
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		124	16
Podatek dochodowy dotyczący aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		(23)	(3)
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne		(304)	263
Podatek dochodowy dotyczący instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne		57	(50)
Razem inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków		(146)	226
Inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty:			
(Straty) / zyski aktuarialne		(357)	63
Podatek dochodowy dotyczący zysków i strat aktuarialnych		68	(12)
Razem inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty		(289)	51
<u>Inne całkowite dochody za okres obrotowy, netto</u>	15	(435)	277
ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY		1 979	3 335

Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające przedstawione na stronach od 8 do 122 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

KGHM Polska Miedź S.A.
Sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
zatwierdzonych przez Unię Europejską
za rok 2014

(kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

		Kapitał akcyjny	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z wyceny świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
	Nota					
Stan na 1 stycznia 2014 r.		2 000	512	(112)	20 898	23 298
Dywidenda z zysku za 2013 r. wypłacona	31	-	-	-	(1 000)	(1 000)
Łączne całkowite dochody		-	(146)	(289)	2 414	1 979
Zysk netto	15	-	-	-	2 414	2 414
Inne całkowite dochody	15	-	(146)	(289)	-	(435)
Stan na 31 grudnia 2014 r.		2 000	366	(401)	22 312	24 277
Stan na 1 stycznia 2013 r.		2 000	286	(519)	20 156	21 923
Dywidenda z zysku za 2012 r. wypłacona		-	-	-	(1 960)	(1 960)
Kompensata zysku z lat ubiegłych z kapitałem z tytułu zysków i strat aktuarialnych	15	-	-	356	(356)	-
Łączne całkowite dochody		-	226	51	3 058	3 335
Zysk netto	15	-	-	-	3 058	3 058
Inne całkowite dochody	15	-	226	51	-	277
Stan na 31 grudnia 2013 r.		2 000	512	(112)	20 898	23 298

Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające przedstawione na stronach od 8 do 122 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

KGHM Polska Miedź S.A.
Sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
zatwierdzonych przez Unię Europejską
za rok 2014

(kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	Za okres	
		od 01.01.14 do 31.12.14	od 01.01.13 do 31.12.13
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk netto		2 414	3 058
Ogółem korekty zysku netto:		2 439	2 107
Podatek dochodowy rozliczony w zysk lub stratę		948	1 138
Amortyzacja		818	768
Straty ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		8	34
Utworzenie odpisów z tytułu utraty wartości		32	95
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		(63)	(40)
(Zyski) / Straty z tytułu różnic kursowych		(31)	3
Zmiana stanu rezerw	32	76	(14)
Zmiana stanu aktywów / zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych		736	791
Przekwalifikowanie innych całkowitych dochodów do zysku lub straty w wyniku realizacji instrumentów pochodnych zabezpieczających		(531)	(450)
Inne korekty		(1)	(44)
Zmiany stanu kapitału obrotowego:		447	(174)
Zapasy		55	560
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	32	268	(777)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	32	124	43
Podatek dochodowy zapłacony		(853)	(1 375)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		4 000	3 790
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Nabycie akcji, udziałów i certyfikatów inwestycyjnych jednostek zależnych		(27)	(129)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(2 203)	(2 174)
Wydatki z tytułu udzielonych zaliczek na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(31)	(84)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	32	13	33
Nabycie aktywów finansowych z funduszu na likwidację kopalni i funduszu na rekultywację składowisk odpadów		(29)	(38)
Pożyczki udzielone		(1 597)	(239)
Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek		5	13
Odsetki otrzymane		2	2
Dywidendy otrzymane		45	36
Inne (wydatki) / wpływy inwestycyjne		(6)	33
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(3 828)	(2 547)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek		1 974	1 546
Splata zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek		(1 135)	(1 409)
Odsetki zapłacone		(21)	-
Dywidendy wypłacone	15	(1 000)	(1 960)
Inne wydatki finansowe		(40)	(1)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		(222)	(1 824)
Przepływy pieniężne netto razem		(50)	(581)
Zyski / (straty) z różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		12	(3)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(38)	(584)
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	13	123	707
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu	13	85	123

Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające przedstawione na stronach od 8 do 122 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające

1. Informacje ogólne

Nazwa, siedziba, przedmiot działalności gospodarczej

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

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

Podstawowy przedmiot działalności przedsiębiorstwa stanowi:

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

Kontynuacja działalności

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

Działalność KGHM Polska Miedź S.A. w zakresie eksploatacji złóż rud miedzi opiera się na posiadanych przez Spółkę koncesjach wydanych przez Ministra Środowiska w roku 2013, umowach użytkowania górniczego oraz planach ruchu zakładów górniczych dla podstawowych pięciu złóż. Koncesje i umowy użytkowania górniczego dla podstawowych pięciu złóż obowiązują do 31 grudnia 2063 r. a plany ruchu trzech zakładów górniczych są zatwierdzone na lata 2014 -2016 (do 31 grudnia 2016 r.).

Czas trwania działalności

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

Prawnym poprzednikiem KGHM Polska Miedź S.A. było przedsiębiorstwo państwowe Kombinat Górniczo-Hutniczy Miedzi w Lubinie przekształcone w jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa w trybie określonym w ustawie z dnia 13 lipca 1990 r. o prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych.

1. Informacje ogólne (kontynuacja)

Skład Zarządu

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

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

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. pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Produkcji.

Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania finansowego 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.

Skład Rady Nadzorczej

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

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

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

Skład Rady Nadzorczej IX kadencji wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 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.	

Do dnia podpisania niniejszego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej nie zmienił się.

Zatwierdzenie rocznego sprawozdania finansowego (sprawozdania finansowego)

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Spółki dnia 16 marca 2015 r.

Cykliczność, sezonowość działalności

Zarówno cykliczność produkcji jak i jej sezonowość nie dotyczy Spółki.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

2.1 Podstawa sporządzenia

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, w oparciu o zasadę 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 finansowych jest korygowana o zmiany wartości godziwej, które można przypisać ryzyku, przed którym te aktywa i zobowiązania są zabezpieczone.

Zasady rachunkowości opisane w nocy 2.2 stosowane były w sposób ciągły do wszystkich prezentowanych okresów.

2.1.1 Nowe standardy

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

- **MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe,**
- **MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach,** standard dotyczy sprawozdań finansowych jednostek gospodarczych posiadających udziały w jednostkach zależnych, wspólnych ustaleń umownych, jednostkach stowarzyszonych lub niekonsolidowanych jednostkach strukturyzowanych.
- **Zmieniony MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach,**
- **Poprawki do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe, MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne, MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach: wytyczne do przepisów przejściowych,**
- **Jednostki inwestycyjne - zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe, MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach oraz MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe.**

Na dzień 31 grudnia 2014 r. wyżej wymienione nowe i zmienione standardy nie miały zastosowania do jednostkowego sprawozdania Spółki, ponieważ dotyczyły zakresu merytorycznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

- **MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne,** nowy standard zastępuje dotychczasowy standard MSR 31 Udziały we wspólnych przedsięwzięciach oraz SKI 13 Wspólnie kontrolowane jednostki – niepieniężny wkład wspólników. Nowy standard wskazuje dwa rodzaje wspólnych ustaleń umownych: wspólne działania oraz wspólne przedsięwzięcia. Rodzaj wspólnego ustalenia umownego określa się na podstawie analizy praw i obowiązków stron wynikających przede wszystkim ze struktury i formy prawnej zawartego ustalenia. Jeżeli warunki umowne dają stronom prawo do aktywów wspólnego ustalenia umownego oraz nakładają obowiązek spłacania zobowiązań tego ustalenia, wówczas identyfikujemy wspólne ustalenie umowne, jako wspólne działania. Jeżeli natomiast warunki umowy, dają stronom prawo do aktywów netto wspólnego ustalenia umownego, wtedy identyfikujemy wspólne przedsięwzięcia, które wspólnicy wyceniają w swoich sprawozdaniach metodą praw własności. Standard obowiązuje w Unii Europejskiej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. i później. Spółka zaklasyfikowała jednostkę, nad którą posiada współkontrolę do wspólnych przedsięwzięć. Taka klasyfikacja nie miała wpływu na dotychczasowe ujęcie księgowe w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
- **Zmieniony MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe,** zastąpił dotychczasowy MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe w części dotyczącej jednostkowych sprawozdań finansowych. Dotychczasowy zakres MSR 27 został podzielony pomiędzy MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz MSR 27, który dotyczy jednostkowych sprawozdań finansowych. Wymogi zakresie jednostkowych sprawozdań finansowych zawarte w MSR 28 i MSR 31 zostały przeniesione do zmienionego MSR 27.
- **Poprawki do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja pt. Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych,** dokument ten stanowi poprawkę do MSR 32. Rada uzupełniła towarzyszące standardowi wytyczne stosowania w zakresie warunków kompensowania i wykazywania w kwocie netto w sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywów i zobowiązań finansowych. Poprawki do MSR 32 nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.
- **Zmieniony MSR 36 Utrata wartości aktywów,**
- **Zmieniony MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena pt. Nowacja instrumentów pochodnych oraz kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń.**

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości (kontynuacja)

Powyższe zmiany do standardów zostały do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego zatwierdzone do stosowania przez Unię Europejską. Zastosowanie powyższych standardów i zmian do standardów nie miało istotnego wpływu na politykę rachunkowości Spółki ani na niniejsze sprawozdanie finansowe, za wyjątkiem rozszerzenia zakresu ujawnień dotyczących kompensowania aktywów i zobowiązań finansowych.

Dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r. Spółka zastosowała przed datą wejścia w życie KIMSF 21 Opłaty. Interpretacja KIMSF 21 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub później. Spółka stosuje KIMSF 21 do ujmowania opłat z tytułu użytkowania górniczego, które zostało ustanowione na okres 50 lat tj. od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2063 r. w zakresie rozpoznania części stałej i zmiennej wynagrodzenia płatnego na rzecz Skarbu Państwa.

Zgodnie z warunkami zawartej umowy począwszy na dzień 1 stycznia 2014 r. Spółka rozpoznała zobowiązanie w kwocie 144 mln zł, w wysokości zdyskontowanej wartości stałej opłaty za cały okres obowiązywania umowy i jednocześnie rozpoznała wartości niematerialne z tytułu nabytego prawa do wydobycia kopaliny.

Zobowiązanie z tytułu zmiennej części opłaty jest naliczane w wysokości 30% opłaty eksploatacyjnej i odnoszone w koszty bieżącego okresu, uwzględniając bieżącą aktualizację opłaty eksploatacyjnej odpowiednio do ilości wydobycia. Ponieważ zdarzeniem wywołującym obowiązek ujęcia zobowiązania z tytułu opłaty zmiennej na rzecz Skarbu Państwa jest rzeczywiste wydobycie, zobowiązanie jest ujmowane sukcesywnie na bazie wielkości wydobycia na przestrzeni kolejnych okresów sprawozdawczych. Zastosowanie KIMSF 21 nie ma wpływu na stosowanie dotychczasowej zasady ujmowania innych opłat.

Standardy i interpretacje nieobowiązujące, zatwierdzone do stosowania przez Unię Europejską, których Spółka nie zastosowała przed datą wejścia w życie:

- **Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze pt. Programy określonych świadczeń: składki pracowników.** Celem poprawki jest wyjaśnienie, że składki związane z pracą wnoszone przez pracowników lub osoby trzecie na rzecz programów określonych świadczeń, pomniejszają koszt zatrudnienia (a) w poszczególnych okresach zatrudnienia, jeżeli wysokość składek jest uzależniona od liczby przepracowanych lat, lub (b) w okresie wykonywania danej pracy, jeżeli kwota składki nie jest uzależniona od liczby lat zatrudnienia.

Zmiany mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 r. lub później, natomiast zgodnie z Rozporządzeniem Komisji (UE) powyższe zmiany będą obowiązywać dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 r. lub później, a Spółka zastosuje je począwszy od okresu rocznego rozpoczynającego się 1 stycznia 2016 r., przy czym nie będą one miały wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- **Roczne ulepszenia wynikające z przeglądu MSSF w cyklu 2010-2012.** W wyniku przeglądu MSSF wprowadzono następujące drobne poprawki do 7 standardów:
 - w MSSF 2 *Płatności w formie akcji* skorygowano definicję „warunki nabycia uprawnień” oraz „warunku rynkowego” oraz wprowadzono dwie nowe definicje „warunku wykonania” oraz „warunku usługi,
 - w MSSF 3 *Połączenia jednostek gospodarczych* doprecyzowano, że ujęte zobowiązanie z tytułu zapłaty warunkowej spełniającej definicję zobowiązania finansowego, podlega wycenie na dzień kończący okres sprawozdawczy do wartości godziwej, a skutek wyceny ujmuje się w sprawozdaniu z zysków lub strat,
 - w MSSF 8 *Segmenty operacyjne* wprowadzono m.in. wymóg ujawniania informacji na temat osądu kierownictwa zastosowanego do kryteriów łączenia segmentów operacyjnych, o których mowa w par. 12 MSSF 8, łącznie z krótkim opisem tych segmentów oraz wykorzystanych wskaźników wskazujących na podobne cechy gospodarcze połączonych na tej podstawie segmentów,
 - w MSSF 13 *Wartość godziwa* wprowadzono uściślenie do uzasadnienia wniosków do MSSF 13, wyjaśniające, że usunięcie z MSSF 9 i MSR 39 odpowiednio paragrafów B5.4.12 i OS79 nie oznacza usunięcia możliwości wyceny nieoprocentowanych krótkoterminowych należności i zobowiązań handlowych w wartości nominalnej, jeżeli efekt dyskonta tych pozycji jest nieistotny,
 - w MSR 16 *Rzeczowe aktywa trwałe* i MSR 38 *Wartości niematerialne* doprecyzowano informację nt. sposobu korygowania wartości bilansowej i umorzenia przeszacowywanych składników aktywów trwałych na dzień dokonania przeszacowania wartości,
 - w MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych* dodano zapis doprecyzowujący definicję ustalania powiązań pomiędzy podmiotami.

Powyższe zmiany mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 r. lub później, natomiast w UE będą obowiązywać dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 r. lub później. Spółka zastosuje je począwszy od okresu rocznego rozpoczynającego się 1 stycznia 2016 r., przy czym ocenia się, że powyższe zmiany nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- **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*.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości (kontynuacja)

Powyższe zmiany mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 r. lub później, natomiast w UE będą obowiązywać dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 r. lub później i nie będą miały wpływu na sprawozdania finansowe Spółki.

Standardy i interpretacje nieobowiązujące i do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone do stosowania przez Unię Europejską.

- **MSSF 9 Instrumenty finansowe.** W wyniku wieloletnich prac Rady ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości nad projektem zastąpienia MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena*, w 2014 r. opublikowano nowy standard MSSF 9 *Instrumenty finansowe*, który w całości zastępuje MSR 39. Dokument opublikowany w 2014 r. stanowi pełną wersję standardu, obejmując wszystkie publikowane we wcześniejszych latach części MSSF 9. Nowy standard zawiera zmienione i uproszczone zasady w zakresie:
 - klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych, wprowadzając kategorie aktywów finansowych wycenianych do wartości godziwej oraz w zamortyzowanym koszcie w oparciu o model biznesowy stosowany przez jednostkę dla zarządzania aktywami,
 - klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych, zachowując w tym zakresie większość dotychczasowych zasad z MSR 39. Nowy standard wymaga jednak, aby zmiana wartości godziwej zobowiązania finansowego wyznaczonego w momencie początkowego ujęcia do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy, w części wynikającej z własnego ryzyka kredytowego, była prezentowana w ramach innych całkowitych dochodów,
 - rachunkowości zabezpieczeń, które zbliżają rachunkowość zabezpieczeń do sposobu zarządzania ryzykiem przez jednostkę, wprowadzając podejście do rachunkowości zabezpieczeń w większym stopniu oparte na zasadach principle-based approach,
 - modelu rozpoznawania utraty wartości aktywów finansowych. Rada zastąpiła stosowany dotychczas model „straty poniesionej” modelem „straty oczekiwanej”, który bazuje na szacowaniu przewidywanych strat kredytowych wynikających z posiadanego składnika aktywów już na moment początkowego ujęcia składnika aktywów, a następnie na każdy dzień kończący okres sprawozdawczy.

Ze względu na bardzo szeroki zakres zmian w MSSF 9 w stosunku do MSR 39, istotną wartość instrumentów finansowych w sprawozdaniu finansowym Spółki oraz stosowanie przez Spółkę rachunkowości zabezpieczeń, niezbędne jest ostrożne i pogłębione podejście do oceny wpływu MSSF 9 na sprawozdania finansowe Spółki. W związku z tym, oszacowanie wpływu nowego standardu na sprawozdanie finansowe nie jest obecnie możliwe.

MSSF 9 obowiązywać będzie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. lub później i jest to najpóźniejszy okres, w którym Spółka musi zastosować ten standard.

- **MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe.** W MSSF 14 Rada ds. Standardów wprowadziła wymogi w zakresie odrębnej prezentacji w sprawozdaniu finansowym kwot powstających w związku z dostarczaniem dóbr lub świadczeniem przez jednostkę usług, dla których ceny lub taryfy podlegają regulacjom taryfowym/cenowym i które podlegają odroczonego ujęciu.

Nowy standard obowiązywać będzie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później, dotyczy podmiotów stosujących MSSF po raz pierwszy i nie będzie miał wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- **Zmiany do MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne pt. Rozliczenie nabycia udziału we wspólnej działalności.** W MSSF 11 Rada ds. Standardów dodała wymóg rozliczania nabycia udziałów we wspólnej działalności (joint operation), która stanowi przedsięwzięcie w rozumieniu MSSF 3, zgodnie z zasadami dotyczącymi ujmowania połączeń przedsięwzięć, zawartymi w tym standardzie.

Zmiany obowiązywać będą dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później i nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- **Zmiany do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe oraz MSR 38 Wartości niematerialne pt. Wyjaśnienie dotyczące dopuszczalnych metod umorzenia i amortyzacji.** Poprawka zakazuje stosowania metod amortyzacji opierających się na przychodach generowanych przez działalność wykorzystującą dane składniki aktywów. Taka metoda amortyzacji jest możliwa jedynie w określonych okolicznościach dla aktywów niematerialnych.

Zmiany obowiązywać będą dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później i nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- **MSSF 15 Przychody z tytułu umów z klientami.** Nowy standard zastępuje: MSR 11 *Umowy o usługę budowlaną*, MSR 18 *Przychody*, KIMSF 13 *Programy lojalnościowe*, KIMSF 15 *Umowy dotyczące budowy nieruchomości*, KIMSF 18 *Przekazanie aktywów przez klientów*, SKI-31 *Przychody - transakcje barterowe obejmujące usługi reklamowe*.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości (kontynuacja)

MSSF 15 ujednocila zasady rozpoznawania przychodów dla różnych typów umów oraz tytułów. Podstawową zasadę rozpoznawania przychodów stanowić będzie ujęcie wiernie odzwierciedlające zobowiązanie do przekazania zakontraktowanych towarów lub wykonania usługi na rzecz klienta. Wycena przychodu powinna odpowiadać kwocie umówionej zapłaty, do której jednostka jest uprawniona w zamian za wyprodukowane towary lub świadczone usługi. Przychód podlega rozpoznaniu z chwilą przekazania towarów lub wykonania usług na rzecz klienta, natomiast aktywo uznaje się za przekazane wtedy, gdy klient uzyska nad nim kontrolę. Nowy standard zawiera szerszy zakres wytycznych do ujmowania przychodu z tytułu złożonych i wieloelementowych umów, zawiera również spójny zestaw wymagań dotyczących obowiązków informacyjnych.

MSSF 15 obowiązywać będzie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 r. lub później. Ze względu na charakter umów sprzedaży zawieranych przez Spółkę ocenia się, że nie będzie miał istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- **Zmiany do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwale oraz MSR 41 Rolnictwo pt.: Rolnictwo: rośliny produkcyjne.** Zgodnie z wprowadzonymi zmianami rośliny produkcyjne związane z działalnością rolniczą będą ujmowane i wyceniane w oparciu o zasady MSR 16, a produkty rolne otrzymywane z roślin produkcyjnych pozostaną w zakresie MSR 41.

Zmiany obowiązywać będą dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później i nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- **Zmiany do MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe pt. Zastosowanie metody praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.** Zmiany umożliwiają jednostkom stosowanie metody praw własności jako jednej z opcjonalnych metod ujmowania inwestycji w jednostkach zależnych, wspólnych przedsięwzięciach i jednostkach stowarzyszonych.

Zmiany obowiązywać będą dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później i nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- **Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach pt.: Sprzedaż lub przekazanie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem.** Rada wprowadziła poprawkę usunięcia nieścisłości pomiędzy MSSF 10 a MSR 28 w zakresie ujęcia księgowego utraty kontroli nad podmiotem zależnym. Wprowadzono również poprawkę w zakresie ograniczeń w ujmowaniu zysków lub strat wynikających z wniesienia do jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia aktywów niepieniężnych. Zgodnie z MSSF 10, jeżeli jednostka dominująca straci kontrolę nad jednostką zależną, która nie stanowi „przedsięwzięcia” zgodnie z definicją z MSSF 3, w wyniku transakcji ze swoją jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem wycenianym metodą praw własności, wtedy jednostka dominująca ujmuje zysk/stratę na tej transakcji tylko do wysokości udziałów inwestorów niepowiązanych z tą jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem. Pozostała wartość zysku/straty podlega eliminacji z wartością bilansową istniejącej inwestycji w jednostce stowarzyszonej lub wspólnym przedsięwzięciu.

W tym celu w MSR 28 uściślono, że w przypadku, gdy aktywa niepieniężne sprzedane lub wniesione do jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia stanowią „przedsięwzięcie” zgodnie z definicją zawartą w MSSF3, wtedy inwestor ujmuje pełny zysk lub stratę zrealizowaną na tej transakcji; w przeciwnym wypadku inwestor ujmuje zysk lub stratę powstałą na transakcji wyłącznie w wysokości proporcjonalnej do udziałów innych inwestorów w tej jednostce stowarzyszonej lub wspólnym przedsięwzięciu.

Powyższe zmiany będą obowiązywać dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później.

- **Roczne ulepszenia wynikające z przeglądu MSSF w cyklu 2012-2014.** W wyniku przeglądu MSSF wprowadzono drobne poprawki do następujących standardów:
 - MSSF 5 *Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana*, podając sposób postępowania w sytuacji zmiany sposobu zbycia aktywów uprzednio desygnowanych do przeznaczonych do sprzedaży lub do dystrybucji do właścicieli,
 - MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnienia*, doprecyzowując kryteria oceny kontraktu usługowego w kontekście kontynuacji zaangażowania w przekazany składnik aktywów,
 - MSR 19 *Świadczenia pracownicze*, wprowadzając obowiązek uwzględniania w stopie dyskontowej wykorzystywanej do wyceny zobowiązań z tytułu świadczeń po okresie zatrudnienia, stóp procentowych obligacji rządowych denominowanych w danej walucie (a nie wyłącznie w danej walucie w danym kraju), w przypadku braku wysoce płynnych obligacji komercyjnych o niskim stopniu ryzyka,
 - MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, w zakresie ujawniania informacji w innym miejscu śródrocznego raportu finansowego.

Powyższe zmiany będą obowiązywać Spółkę dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. i nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości (kontynuacja)

- **Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych pt. Ujawnienia.** Dokument wprowadza wytyczne w kwestiach dokonywania przez sporządzających sprawozdania finansowe oceny co do istotności prezentowanych danych finansowych, ich agregacji i dezagregacji, zarówno z punktu widzenia kwot jak i charakteru, sposobu prezentowania sum cząstkowych oraz konieczności analizy ujawnień wymaganych przez standardy pod kątem ich materialności. Jednostka nie powinna prezentować nieistotnych informacji, nawet jeśli dany standard opisuje je jako minimalny zakres ujawnień, może natomiast umieścić informacje niewymagane, jeżeli miałyby się to przyczynić do lepszego zrozumienia przez użytkowników sprawozdań finansowych wpływu poszczególnych transakcji na sytuację majątkową i wynik finansowy jednostki.

Zmiany będą obowiązywać dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później i nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- **Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe, MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach oraz do MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach pt. Jednostki inwestycyjne: Zastosowanie wyjątku dotyczącego konsolidacji.**

Zmiany w MSSF 10 potwierdzają, że jednostki dominujące, które są jednostkami zależnymi od jednostki inwestycyjnej, są również zwolnione z obowiązku sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego pod warunkiem, że wszystkie jednostki zależne są wyceniane przez te jednostki dominujące w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Powyższe zmiany będą obowiązywać dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później i nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

2.2 Polityka rachunkowości

2.2.1 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe to środki trwałe:

- które są utrzymywane przez jednostkę w celu wykorzystywania ich w procesie produkcyjnym, przy dostawach towarów i świadczeniu usług, w celu oddania do używania innym podmiotom na podstawie umowy najmu lub w celach administracyjnych,
- którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden rok,
- w stosunku, do których istnieje prawdopodobieństwo, iż jednostka uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne związane ze składnikiem majątkowym, oraz
- których wartość można określić w sposób wiarygodny.

Najistotniejsze rzeczowe aktywa trwałe Spółki stanowią nieruchomości związane z działalnością górniczą i hutniczą obejmujące grunty własne, budynki, obiekty inżynierii wodnej i lądowej, kapitałne wyrobiska górnicze (szyby, studnie, sztolnie, chodniki, komory główne) oraz maszyny, urządzenia techniczne, środki transportu i inne ruchome środki trwałe.

Na dzień początkowego ujęcia rzeczowe aktywa trwałe wycenia się w cenie nabycia/koszcie wytworzenia.

Cenę nabycia (koszt wytworzenia) powiększają koszty finansowania zewnętrznego zaciągniętego na nabycie lub wytworzenie dostosowywanego składnika rzeczowych aktywów trwałych.

Na moment początkowego ujęcia, w cenie nabycia/koszcie wytworzenia środków trwałych ujmowane są przewidywane koszty ich demontażu, usunięcia i przywrócenia do stanu pierwotnego miejsca, w którym dany składnik aktywów się znajduje, których obowiązek poniesienia powstaje w chwili instalacji składnika aktywów lub jego używania dla celów innych niż produkcja zapasów. W szczególności w wartości początkowej środków trwałych ujmuje się zdyskontowane koszty likwidacji środków trwałych służących działalności górniczej oraz innych obiektów, które zgodnie z obowiązującym prawem podlegają likwidacji po zakończeniu działalności.

Ujęte w wartości początkowej środków trwałych koszty likwidacji kopalń podlegają amortyzacji taką metodą, jaką amortyzowane są środki trwałe, których dotyczą, począwszy od momentu gdy dany środek trwały jest dostępny do użytkowania, przez okres ustalony w planie likwidacji grup obiektów w ramach harmonogramu likwidacji kopalń.

Na koniec okresu sprawozdawczego rzeczowe aktywa trwałe wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszone o skumulowane odpisy amortyzacyjne i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. (Szczegółowo opisano w nocie 2.2.4)

Późniejsze nakłady ponoszone na składnik rzeczowych aktywów trwałych (np. w celu zwiększenia przydatności składnika, zamiany części lub jego odnowienia) uwzględnia się w wartości bilansowej danego środka trwałego lub ujmuje, jako odrębny składnik aktywów trwałych (tam gdzie jest to właściwe) tylko wówczas, gdy jest prawdopodobne, że z tytułu tej pozycji nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych do jednostki, zaś koszt danej pozycji można wiarygodnie wycenić. Wszelkie pozostałe wydatki na naprawę i konserwację odnoszone są do zysku lub straty w okresie, w którym je poniesiono.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości (kontynuacja)

Odписы амортизациyjne od środków trwałych (z wyłączeniem gruntów) dokonywane są w zależności od wzorca konsumowania korzyści ekonomicznych z danego składnika rzeczowych aktywów trwałych:

- **metodą amortyzacji liniowej**, dla składników, które są wykorzystywane w procesie produkcji w równomiernym stopniu w całym zakresie ich użytkowania, oraz
- **metodą amortyzacji naturalnej (metodą jednostek produkcji)**, stosuje się w przypadku, w którym konsumpcja korzyści ekonomicznych ze składnika aktywów jest powiązana z ilością wytworzonych jednostek produkcji, a ilość wytwarzanych jednostek produkcji nie jest wytwarzana równomiernie w okresie ekonomicznej użyteczności tego składnika. Spółka stosuje naturalną metodę amortyzacji dla urządzeń produkcyjnych bloków gazowo-parowych. Podstawą wyliczenia amortyzacji wg metody naturalnej, jest oszacowana planowana ilość wytworzonych jednostek produkcji tj. MWh w całym okresie eksploatacji z uwzględnieniem indywidualnych okresów zużycia środków trwałych. Miesięczna ilość wytworzonych jednostek produkcji w MWh jest podstawą do wyliczenia amortyzacji, jednocześnie maleje ilość jednostek planowanych do wytworzenia w pozostałym okresie eksploatacji.

Okres eksploatacji i tym samym stawki amortyzacyjne środków trwałych funkcjonujących w ciągu technologicznym produkcji miedzi, dostosowane są do planów zakończenia działalności.

Dla poszczególnych grup środków trwałych przyjęto okresy użytkowania w następujących przedziałach:

- budynki oraz obiekty inżynierii wodnej i lądowej: 25 – 60 lat,
- urządzenia techniczne i maszyny: 4 – 15 lat,
- środki transportu: 3 – 14 lat,
- inne środki trwałe, w tym narzędzia i przyrządy: 5 – 10 lat.

Ponadto corocznie Spółka dokonuje regularnych przeglądów rzeczowych aktywów trwałych pod kątem adekwatności stosowanych okresów użytkowania do bieżących warunków prowadzenia działalności. Wyniki przeprowadzonej w 2014 r. weryfikacji stawek amortyzacyjnych zostały przedstawione w niniejszym raporcie w nocie 3 pkt b.

Amortyzację rozpoczyna się, gdy środek trwały jest dostępny do użytkowania. Amortyzacji zaprzestaje się na wcześniejszą z dat: gdy środek trwały zostaje zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży (lub zawarty w grupie do zbycia, która jest zaklasyfikowana jako przeznaczona do sprzedaży) zgodnie z MSSF 5 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana lub zostaje usunięty z ewidencji bilansowej na skutek likwidacji, sprzedaży bądź wycofania z użytkowania.

Poszczególne istotne części składowe środka trwałego (istotne komponenty), których okres użytkowania różni się od okresu użytkowania całego środka trwałego oraz których cena nabycia/koszt wytworzenia jest istotny w porównaniu z ceną nabycia/koszt wytworzenia całego składnika rzeczowych aktywów trwałych amortyzowane są odrębnie, przy zastosowaniu metod amortyzacji odzwierciedlających wzorzec konsumowania z nich korzyści ekonomicznych oraz przy uwzględnieniu przewidywanego okresu ich użytkowania.

W wartości bilansowej środka trwałego ujmuje się koszty regularnych, znaczących przeglądów, w tym koszty przeglądów certyfikacyjnych, których przeprowadzenie jest niezbędne.

Specjalistyczne części zamienne oraz sprzęt awaryjny o istotnej wartości początkowej, których wykorzystania oczekuje się przez czas dłuższy niż jeden rok ujmuje się jako rzeczowe aktywa trwałe. Pozostałe części zamienne oraz wyposażenie związane z serwisem wykazuje się jako zapasy i ujmuje w zysku lub stracie w momencie ich wykorzystania.

Środek trwały usuwa się z ewidencji bilansowej, gdy zostaje zbyty lub, gdy nie oczekuje się dalszych korzyści ekonomicznych z jego użytkowania lub zbycia.

2.2.2 Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego dające się bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów wpływają na jego wartość początkową, jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Koszty te podlegają kapitalizacji, jeżeli wpływ korzyści ekonomicznych jest prawdopodobny oraz kwota tych kosztów może być ustalona w sposób wiarygodny.

Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego ujmuje się jako koszty okresu, w którym zostały poniesione.

Koszty finansowania zewnętrznego stanowią koszty poniesione i naliczone w związku z zaciągnięciem zewnętrznych źródeł finansowania i obejmują w szczególności:

- koszty odsetkowe kalkulowane przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej zgodnie z MSR 39;
- obciążenia finansowe z tytułu umów leasingu finansowego ujmowane zgodnie z MSR 17;
- różnice kursowe powstające w związku z pożyczkami i kredytami w walucie obcej, w stopniu w jakim są uznawane za korektę kosztów do wysokości kosztów finansowania ekwiwalentnego.

Kapitalizacji podlegają koszty finansowania specyficznego (w wysokości rzeczywistych kosztów odsetek pomniejszonych o przychody z czasowego zainwestowania otrzymanych środków) oraz koszty finansowania ogólnego (w wysokości kosztów ustalonych przy zastosowaniu stopy kapitalizacji).

Dostosowywany składnik aktywów jest to taki składnik aktywów, który wymaga znacznego okresu czasu niezbędnego do przygotowania go do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości (kontynuacja)

Aktywowanie kosztów finansowania zewnętrznego rozpoczyna się po łącznym spełnieniu następujących warunków:

- a) ponoszone są nakłady na dostosowywany składnik aktywów,
- b) ponoszone są koszty finansowania zewnętrznego oraz
- c) działania niezbędne do doprowadzenia składnika aktywów do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży są w toku.

Zaprzestaje się aktywowania kosztów finansowania zewnętrznego z chwilą gdy zasadniczo wszystkie działania niezbędne do przygotowania dostosowywanego składnika aktywów do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży zostały zakończone.

Zawiesza się aktywowanie kosztów finansowania zewnętrznego w okresie dłuższej przerwy w aktywnym prowadzeniu działalności inwestycyjnej w związku z dostosowywanym składnikiem aktywów chyba, że taka przerwa stanowi element zwyczajowy przy danym rodzaju inwestycji. Koszty finansowania zewnętrznego ponoszone w trakcie przerwy niestanowiącej elementu zwyczajowego przy danej inwestycji wpływają na koszty okresu.

Różnice kursowe od kredytów i pożyczek zaciągniętych w walucie obcej wpływają na wartość początkową dostosowywanego składnika aktywów w zakresie, w jakim stanowią korektę kosztu finansowania poniesionego w walucie obcej, w której finansowanie zostało zaciągnięte. Wartość różnic kursowych korygująca koszt finansowania stanowi różnicę pomiędzy kosztem odsetek od ekwiwalentnego finansowania, jakie jednostka zaciągnęłaby w swojej walucie funkcjonalnej a kosztem poniesionym przy finansowaniu w walucie obcej.

Koszty finansowania zewnętrznego podlegające kapitalizacji rozlicza się w ramach rocznego okresu sprawozdawczego.

W sytuacji, gdy skapitalizowane koszty finansowania zewnętrznego wpływają na zwiększenie wartości dostosowywanego składnika aktywów ponad jego wartość odzyskiwalną, Spółka ujmuje odpis aktualizujący wartość nakładów.

W przypadku dostosowywanego składnika aktywów objętego odpisem aktualizującym, dla celów obliczenia stopy kapitalizacji uwzględnia się wartość początkową brutto tego składnika.

2.2.3 Wartości niematerialne

Za wartości niematerialne uznaje się:

- koszty prac rozwojowych,
- wartość firmy,
- oprogramowanie komputerowe,
- nabyte prawa majątkowe (koncesje, patenty, licencje, prawo do wydobywania kopalin – ustanowienie użytkowania górniczego),
- inne wartości niematerialne (w tym uprawnienia do emisji zanieczyszczeń),
- aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych (wartości niematerialne nieoddane do użytkowania),
- pozostałe wartości niematerialne nieoddane do użytkowania (w budowie).

Na dzień początkowego ujęcia składnik wartości niematerialnych wycenia się w cenie nabycia/koszcie wytworzenia.

Cenę nabycia/koszt wytworzenia powiększają koszty finansowania zewnętrznego zaciągniętego na nabycie lub wytworzenie dostosowywanego składnika wartości niematerialnych.

Jeżeli płatność za składnik wartości niematerialnych zostaje odroczone na okres dłuższy niż zwyczajowy kredyt kupiecki (w praktyce przyjęto okres powyżej 1 roku), jego cena nabycia odpowiada kwocie, jaka opłacona byłaby w gotówce. Różnicę pomiędzy tą kwotą, a całością płatności ujmuje się w zysku lub stracie jako koszt odsetek (dyskonto zobowiązań) w kosztach finansowych w okresie spłaty (rozliczenia) zobowiązania.

Różnice kursowe powstałe od zobowiązań zawartych w walucie obcej, związanych z nabyciem lub wytworzeniem składnika wartości niematerialnych ujmuje się w zysku lub stracie w okresie, którego dotyczy.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartości niematerialne wycenia się w cenie nabycia pomniejszonej o skumulowaną kwotę odpisów amortyzacyjnych i skumulowaną kwotę odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości. (Szczegóły dotyczące utraty wartości aktywów niefinansowych opisano w nocie 2.2.4)

Odpisów amortyzacyjnych od wartości niematerialnych dokonuje się metodą liniową, przez okres ich przewidywanego użytkowania, który dla poszczególnych grup wartości niematerialnych wynosi:

- koszty prac rozwojowych: 5 – 15 lat,
- oprogramowanie komputerowe: 2 – 5 lat,
- nabyte prawa majątkowe (koncesje, patenty, licencje, użytkowanie górnicze): 5 - 50 lat,
- inne wartości niematerialne, w tym prawo do informacji geologicznej: 50 lat.

W KGHM Polska Miedź S.A. nie występują wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania, natomiast występują wartości niematerialne nieoddane do użytkowania (w budowie). Spółka nie amortyzuje takich składników wartości niematerialnych, poddaje je natomiast corocznym obowiązkowym testom na utratę wartości. Ewentualny odpis aktualizujący ujmuje się w ciężar zysku lub straty.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości (kontynuacja)

Metoda amortyzacji oraz stawka amortyzacyjna podlegają weryfikacji co najmniej na koniec każdego roku obrotowego.

Aktywa trwałe służące poszukiwaniu i ocenie zasobów mineralnych

Jako aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych ujmuje się wartości niematerialne oraz zużycie rzeczowych aktywów trwałych wykorzystywanych do poszukiwania i oceny zasobów mineralnych, jednakże nie zalicza się nakładów na prace rozwojowe związane z zasobami mineralnymi oraz nakładów poniesionych:

- a) przed rozpoczęciem poszukiwania i oceny zasobów mineralnych, tj. nakładów poniesionych przed uzyskaniem prawa do prowadzenia prac poszukiwawczych na określonym obszarze oraz
- b) po tym, jak udowodniono techniczną wykonalność i komercyjną zasadność wydobywania zasobów mineralnych.

W ramach wartości niematerialnych ujmuje się m.in. nabyte prawa do poszukiwań, nakłady na dokonywanie wierceń, prace odkrywkowe, próbkowanie, analizy topograficzne, geologiczne, geochemiczne i geofizyczne złoża, koszty wynagrodzeń wraz z pochodnymi oraz innych świadczeń pracowniczych poszczególnych pracowników oraz pracowników zaangażowanych do zespołów lub wydziałów wyznaczonych do nadzorowania lub prowadzenia poszczególnych projektów oraz inne koszty bezpośrednio związane z nabyciem lub wytworzeniem składników wartości niematerialnych służących poszukiwaniu i ocenie zasobów mineralnych zgodnie z MSSF 6.

Jeżeli prawo do poszukiwań nie mogłoby być wykonywane bez nabycia prawa do gruntów, na których znajdują się zasoby mineralne, nabyte prawo do gruntów łącznie z odpowiednią koncesją, zalicza się do wartości niematerialnych na etapie poszukiwania i oceny zasobów mineralnych.

Aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych wycenia się na moment początkowego ujęcia w wysokości kosztu. Dla celów dalszej wyceny Spółka stosuje model wyceny w wysokości kosztu pomniejszonego o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości.

W ramach aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych kwalifikowane są nakłady na:

- projekty robót geologicznych,
- uzyskanie decyzji środowiskowej,
- uzyskanie koncesji i użytkowania górniczego na poszukiwania geologiczne,
- realizację robót i prac wiertniczych (wiercenia, badania geofizyczne, hydrogeologiczne, obsługa geologiczna, analityka, geotechnika, itd.),
- zakup informacji geologicznych,
- wykonanie dokumentacji geologicznej i jej zatwierdzenie,
- wykonanie oceny ekonomiczno-technicznej zasobów dla potrzeb decyzji o wnioskowanie o koncesje na eksploatację górniczą,
- koszty zużycia urządzeń i sprzętu (rzeczowe aktywa trwałe) służącego do prowadzenia prac poszukiwawczych.

Dla celów przeprowadzenia testów na utratę wartości Spółka przyporządkowuje aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych do ośrodków wypracowujących środki pieniężne, którymi są pojedyncze projekty realizowane przez Spółkę.

Testy na utratę wartości na pojedynczej jednostce (projekcie) Spółka przeprowadza obowiązkowo z chwilą:

- wykazania technicznej wykonalności i komercyjnej zasadności wydobywania zasobów mineralnych, tj. przed dokonaniem przeklasyfikowania tych aktywów do innych grup aktywów (w tym do środków trwałych w budowie lub wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania innych niż służące poszukiwaniom i ocenie zasobów mineralnych) oraz
- gdy fakty i okoliczności wskazują, że wartość bilansowa aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych może przewyższać ich wartość odzyskiwalną.

2.2.4 Utrata wartości aktywów niefinansowych

Wartości niematerialne, które nie są jeszcze dostępne do użytkowania nie podlegają amortyzacji, lecz są corocznie testowane pod kątem możliwej utraty wartości. Odpisy aktualizujące aktywa trwałe służące poszukiwaniu i ocenie zasobów mineralnych ujmuje się przed dokonaniem przeklasyfikowania z wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania do wartości niematerialnych lub rzeczowych aktywów trwałych, odpowiednio do charakteru i natury poniesionych nakładów.

Aktywa niefinansowe podlegające amortyzacji testuje się na utratę wartości, ilekroć jakieś zdarzenia lub zmiany okoliczności wskazują na ryzyko niezrealizowania ich wartości bilansowej. Do podstawowych i najistotniejszych zewnętrznych przesłanek świadczących o możliwości zaistnienia utraty wartości zalicza się występowanie w dłuższym okresie wyższej wartości bilansowej aktywów netto Spółki w stosunku do ich rynkowej kapitalizacji, jak również niekorzystne zmiany o charakterze technologicznym, rynkowym i gospodarczym w otoczeniu, w którym Spółka prowadzi działalność, w tym na rynkach, na które przeznaczone są wyroby produkowane przez Spółkę. Na możliwość wystąpienia utraty wartości wskazywać może także wzrost rynkowych stóp procentowych oraz premii za ryzyka uwzględnianych w kalkulacji stopy dyskontowej wykorzystywanej do wyliczania wartości użytkowej aktywów Spółki.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości (kontynuacja)

Czynniki wewnętrzne uwzględniane przy ocenie wystąpienia utraty wartości aktywów Spółki to przede wszystkim znaczny spadek rzeczywistych przepływów pieniężnych netto w stosunku do przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej przyjętych w budżecie, zaś w stosunku do pojedynczych składników aktywów ich fizyczne uszkodzenie, utrata przydatności oraz generowanie niższych korzyści ekonomicznych od wydatków poniesionych na ich nabycie bądź wytworzenie, jeżeli składnik aktywów samodzielnie generuje przepływy pieniężne.

Dla potrzeb analizy pod kątem utraty wartości aktywa grupuje się na najniższym poziomie, na jakim generują przepływy pieniężne niezależnie od innych aktywów (ośrodki wypracowujące środki pieniężne) przy czym dla celów przeprowadzenia testów na utratę wartości ośrodek wypracowujący środki pieniężne ustala się każdorazowo.

Jeżeli przeprowadzony test na utratę wartości wykaże, iż wartość odzyskiwalna (tj. wyższa z dwóch kwot: wartość godziwa pomniejszona o koszty doprowadzenia do sprzedaży i wartość użytkowa) danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa od wartości bilansowej, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy między wartością odzyskiwalną a wartością bilansową składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne. Kwotę odpisu alokuje się do poszczególnych aktywów wchodzących w skład ośrodka wypracowującego środki pieniężne proporcjonalnie do udziału wartości bilansowej poszczególnych aktywów w wartości bilansowej całego ośrodka, przy czym w wyniku alokacji odpisu wartość bilansowa składnika aktywów nie może być niższa od najwyższej z trzech kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia, wartości użytkowej i zera.

Niefinansowe aktywa trwałe, inne niż wartość firmy, dla których w okresach wcześniejszych dokonano odpisu z tytułu utraty wartości testuje się na koniec każdego okresu sprawozdawczego pod kątem wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość odwrócenia wcześniej dokonanego odpisu.

Odpis z tytułu utraty wartości ujmuje się w ciężar sprawozdania z zysków lub strat.

2.2.5 Inwestycje w spółki zależne i wspólne przedsięwzięcia

Jednostki zależne

W sprawozdaniu finansowym inwestycje w jednostkach zależnych, niezaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży zgodnie z MSSF 5, ujmuje się w cenie nabycia powiększonej o udzielone dopłaty bezzwrotne, w tym na pokrycie strat wykazanych w sprawozdaniu finansowym jednostki zależnej, pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości zgodnie z MSR 36 *Utrata wartości aktywów*, gdzie utratę wartości ocenia się poprzez porównanie wartości bilansowej z wyższą z dwóch kwot:

- wartością godziwą, pomniejszoną o koszty zbycia i
- wartością użytkową.

Wspólne przedsięwzięcia

W sprawozdaniu finansowym Spółki udziały we wspólnym przedsięwzięciu, niezaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży zgodnie z MSSF 5, wycenia się w cenie nabycia powiększonej o udzielone dopłaty bezzwrotne, w tym na pokrycie strat wykazanych w sprawozdaniu finansowym wspólnego przedsięwzięcia, pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości zgodnie z MSR 36 *Utrata wartości aktywów*, gdzie utratę wartości ocenia się poprzez porównanie wartości bilansowej z wyższą z dwóch kwot:

- wartością godziwą, pomniejszoną o koszty zbycia i
- wartością użytkową.

2.2.6 Objęcie akcji/udziałów w formie podwyższenia wartości kapitału podstawowego

Objęcie akcji/udziałów ujmuje się w księgach rachunkowych pod datą zawarcia umowy (dla spółek akcyjnych) lub podpisania aktu notarialnego (dla spółek z o.o.). Jeżeli umowa spółki z o.o. przewiduje, iż podwyższenie kapitału zakładowego do określonej wysokości nie wymaga zmiany umowy spółki, wtedy objęcie udziałów ujmuje się z datą podjęcia uchwały przez Zgromadzenie Wspólników.

2.2.7 Instrumenty finansowe

2.2.7.1 Klasyfikacja instrumentów finansowych

Instrumenty finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę,
- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,
- zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę,
- pozostałe zobowiązania finansowe,
- instrumenty pochodne zabezpieczające.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości (kontynuacja)

Powyższa klasyfikacja instrumentów finansowych opiera się na analizie charakterystyki oraz celu nabycia inwestycji. Klasyfikacji dokonuje się na moment początkowego ujęcia aktywów i zobowiązań finansowych. Klasyfikacja instrumentów pochodnych zależy od ich przeznaczenia oraz spełnienia wymogów stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń określonych w MSR 39. Instrumenty pochodne dzielą się na: instrumenty pochodne zabezpieczające, instrumenty pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń, oraz instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę.

Wartość bilansową dotyczącą przepływów pieniężnych z tytułu instrumentów finansowych o terminie zapadalności powyżej 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego kwalifikuje się do aktywów lub zobowiązań długoterminowych. Do aktywów lub zobowiązań krótkoterminowych zaliczana jest wartość bilansowa dotycząca przepływów pieniężnych z tytułu instrumentów finansowych o terminie zapadalności przypadającym w okresie do 12 miesięcy od dnia kończącego okres sprawozdawczy.

Przyjęto następujące zasady klasyfikacji instrumentów finansowych do poszczególnych kategorii aktywów i zobowiązań finansowych:

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę

Kategoria ta obejmuje aktywa i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa i zobowiązania finansowe wyznaczone w momencie ich początkowego ujęcia do wyceny w wartości godziwej przez zysk lub stratę. Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim terminie lub, jeżeli jednostka zdecydowała na moment początkowego ujęcia o wycenie w wartości godziwej przez zysk lub stratę. Składnik aktywów lub zobowiązanie finansowe może zostać wyznaczone przez jednostkę na moment początkowego ujęcia jako wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę tylko wówczas, gdy:

a) kwalifikacja taka eliminuje lub znacząco zmniejsza niespójność w zakresie wyceny lub ujmowania (określonej również jako „niedopasowanie księgowe”), która powstałaby, gdyby przyjęto inny sposób wyceny tych instrumentów finansowych lub inny sposób ujęcia związanych z nimi zysków lub strat, lub

b) grupa instrumentów finansowych jest odpowiednio zarządzana, a wyniki tej grupy oceniane są w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowanymi zasadami zarządzania ryzykiem lub strategią inwestycyjną.

Do aktywów/zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu zalicza się instrumenty pochodne, o ile nie zostały wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające oraz instrumenty pochodne pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń.

Aktywa z tej kategorii zalicza się do aktywów obrotowych, jeżeli są przeznaczone do obrotu oraz gdy ich wartość bilansowa zrealizuje się w terminie do 12 miesięcy od zakończenia okresu sprawozdawczego.

Zobowiązania z tej kategorii zalicza się do zobowiązań krótkoterminowych, jeżeli są przeznaczone do obrotu oraz gdy ich wartość bilansowa zostanie uregulowana w terminie do 12 miesięcy od zakończenia okresu sprawozdawczego.

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, które nie są kwotowane na aktywnym rynku.

Pożyczki i należności ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji: należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.

Do kategorii pożyczki i należności klasyfikuje się środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń i rekultywację składowisk odpadów. W sprawozdaniu z sytuacji finansowej środki pieniężne i ich ekwiwalenty jak i aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń i rekultywację składowisk odpadów stanowią odrębne pozycję.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to instrumenty finansowe niestanowiące instrumentów pochodnych, wyznaczone na dostępne do sprzedaży albo niezaliczone do żadnej z pozostałych kategorii. W kategorii tej ujmuje się przede wszystkim aktywa finansowe nieposiadające ustalonego terminu zapadalności i niespełniające jednocześnie wymogów zaliczenia do pozostałych kategorii.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży zalicza się do aktywów trwałych, o ile Spółka nie zamierza zbyć inwestycji w ciągu 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego.

Pozostałe zobowiązania finansowe

Jednostka klasyfikuje do tej kategorii zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości (kontynuacja)

Instrumenty zabezpieczające

Instrumenty pochodne wyznaczone i spełniające wymogi stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń są zaliczane do odrębnej kategorii o nazwie Instrumenty zabezpieczające. Spółka prezentuje jako instrumenty zabezpieczające całą wartość godziwą instrumentów wyznaczonych do tej kategorii i spełniających kryteria stosowania rachunkowości zabezpieczeń także w przypadku, gdy wartość czasowa wyznaczonego instrumentu pochodnego zgodnie z decyzją Spółki została wyłączona z pomiaru efektywności.

2.2.7.2 Początkowe ujęcie oraz wyłączenie instrumentów finansowych z ksiąg rachunkowych

Transakcje zakupu i sprzedaży inwestycji, w tym standaryzowane transakcje kupna lub sprzedaży aktywów finansowych, ujmuje się na dzień przeprowadzenia (zawarcia) transakcji początkowo według wartości godziwej powiększonej o koszty transakcyjne, z wyjątkiem aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez zysk lub stratę, które początkowo ujmowane są w wartości godziwej. Wartością godziwą składnika aktywów lub zobowiązania jest cena, którą otrzymano by za sprzedaż składnika aktywów lub zapłacono za przeniesienie zobowiązania (cena wyjścia). Inwestycje wyłącza się z ksiąg rachunkowych, gdy prawa do uzyskiwania przepływów pieniężnych z ich tytułu wygasły lub prawa te zostały przeniesione i dokonano przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu ich własności. W przypadku braku przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu posiadania składnika aktywów, inwestycje wyłącza się z ksiąg rachunkowych z chwilą utraty kontroli przez Spółkę nad danym składnikiem aktywów.

2.2.7.3 Wycena instrumentów finansowych na koniec okresu sprawozdawczego

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz instrumenty pochodne zabezpieczające.

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz instrumenty pochodne zabezpieczające, wycenia się po początkowym ujęciu w wartości godziwej. Dla aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które nie mają ustalonego terminu wymagalności i nie jest możliwe ustalenie ich wartości godziwej, wyceny dokonuje się w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

Zyski i straty na składniku aktywów finansowych zaliczonym do wycenianych w wartości godziwej przez zysk lub stratę wykazuje się w zysku lub stracie w okresie, w którym powstały.

Zyski i straty na składniku aktywów finansowych zaliczonym do dostępnych do sprzedaży ujmuje się w innych całkowitych dochodach, za wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości, zysków i strat z tytułu różnic kursowych, które powstają dla aktywów pieniężnych oraz zysków i strat z tytułu odsetek, które byłyby rozpoznane przy wycenie tych pozycji według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, a które to ujmuje się w zysku lub stracie. W momencie usunięcia z ksiąg rachunkowych składnika aktywów zaliczonego do dostępnych do sprzedaży, łączne dotychczasowe zyski i straty uprzednio ujęte w innych całkowitych dochodach przenosi się do zysku lub straty jako korektę wynikającą z przeklasyfikowania. Rozchodu jednakowych inwestycji o różnych cenach nabycia dokonuje się przy wykorzystaniu metody FIFO.

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Pozostałe zobowiązania finansowe

Po początkowym ujęciu, jednostka dokonuje wyceny wszystkich zobowiązań finansowych, poza zaklasyfikowanymi do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez zysk lub stratę, w wysokości zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, za wyjątkiem:

- zobowiązań finansowych, które powstają wtedy, kiedy transfer aktywów finansowych nie kwalifikuje się do zaprzestania ujmowania (wyłączenia z ksiąg rachunkowych),
- umów gwarancji finansowych, które wycenia w wyższej z dwóch kwot: wartości ustalonej zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie 2.2.15 Rezerwy lub wartości początkowo ujętej, pomniejszonej o skumulowaną amortyzację ustaloną zgodnie z MSR 18 *Przychody*.

2.2.7.4 Wartość godziwa

Wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązania stanowi cena możliwa do uzyskania przy sprzedaży składnika aktywów lub do zapłacenia za przeniesienie zobowiązania (cena wyjścia) w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach między uczestnikami rynku na dzień wyceny. O ile nie istnieją przesłanki wskazujące na fakt, że instrument finansowy nie został nabyty po cenie stanowiącej jego wartość godziwą uznaje się, że wartość godziwą na dzień początkowego ujęcia stanowi cena nabycia danego instrumentu lub - w przypadku zobowiązań finansowych - cena sprzedaży danego instrumentu.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości (kontynuacja)

Na koniec okresu sprawozdawczego wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których istnieje aktywny rynek ustala się na podstawie najbardziej reprezentatywnej ceny pochodzącej z tego rynku na dzień wyceny. Jeżeli rynek na dany składnik aktywów lub zobowiązań finansowych nie jest aktywny (a także w odniesieniu do nienotowanych papierów wartościowych), Spółka ustala wartość godziwą stosując odpowiednie techniki wyceny opierające się na maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych. Obejmują one wykorzystanie cen z ostatnio przeprowadzonych transakcji na normalnych zasadach rynkowych, porównanie do innych instrumentów, które są w swojej istocie identyczne, analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, modele wyceny opcji oraz inne techniki/modele wyceny powszechnie stosowane na rynku, dostosowane do konkretnej specyfiki i parametrów wycenianego instrumentu finansowego oraz sytuacji wystawcy (emitenta).

W przypadku instrumentów pochodnych oszacowana wartość godziwa odpowiada kwocie możliwej do uzyskania lub koniecznej do zapłaty w celu zamknięcia pozycji otwartych na koniec okresu sprawozdawczego. Dla transakcji, dla których jest to możliwe, wyceny dokonuje się w oparciu o notowania rynkowe. W przypadku transakcji terminowego kupna lub sprzedaży towarów, w celu ustalenia ich wartości godziwej posłużono się cenami terminowymi na daty zapadalności poszczególnych transakcji. W przypadku miedzi oficjalne ceny zamknięcia London Metal Exchange oraz wskaźniki zmienności na koniec okresu sprawozdawczego uzyskuje się z systemu Reuters. W odniesieniu do srebra oraz złota użyto ceny fixing ustalonej, także na koniec okresu sprawozdawczego, na London Bullion Market Association. W przypadku zmienności oraz cen terminowych zastosowano kwotowania Banków/Brokerów. Stopy procentowe dla walut oraz wskaźniki zmienności ich kursów są uzyskiwane z serwisu Reuters. Kontrakty terminowe oraz swap na rynku miedzi wyceniane są do rynkowej krzywej terminowej, natomiast w przypadku srebra i kursów walutowych cena terminowa liczona jest na podstawie fixingu i odpowiednich stóp procentowych. Do wyceny opcji azjatyckich na rynkach metali wykorzystuje się aproksymację Levy'ego do metodologii Blacka-Scholesa, natomiast do wyceny opcji europejskich na rynkach walutowych standardowy model Garmana-Kohlhagena.

Wartość godziwa instrumentu pochodnego o ujemnej wycenie uwzględnia korektę z tytułu ryzyka niewykonania świadczenia, w tym obejmuje, m.in. ocenę własnego ryzyka kredytowego jednostki. Wartość godziwa instrumentu pochodnego o dodatniej wycenie uwzględnia korektę z tytułu ryzyka kredytowego kontrahenta, tj. ryzyka, że kontrahent stanie się niewypłacalny przed wygaśnięciem kontraktu. Spółka kwantyfikuje ryzyko kredytowe własne i kontrahenta w wycenie instrumentów finansowych wycenianych do wartości godziwej metodą podejścia symulacyjnego przyszłych ekspozycji z wykorzystaniem danych implikowanych z bieżących kwotowań rynkowych instrumentów finansowych.

Wartość godziwa nienotowanych dłużnych papierów wartościowych ustalana jest jako wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowana bieżącą stopą procentową.

Hierarchia wyceny do wartości godziwej.

Aktywa i zobowiązania, które są wyceniane według wartości godziwej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej lub nie są wyceniane według wartości godziwej, lecz informacje o ich wartości godziwej są ujawniane, Spółka klasyfikuje według hierarchii wartości godziwej na trzech poziomach danych wejściowych w zależności od oceny ich dostępności:

- dane wejściowe na poziomie 1 są cenami notowanymi (nieskorygowanymi) na rynkach aktywnych za identyczne aktywa lub zobowiązania, do których jednostka ma dostęp w dniu wyceny,
- dane wejściowe na poziomie 2 to dane wejściowe inne niż ceny notowane uwzględnione na poziomie 1, które są obserwowalne w przypadku danego składnika aktywów lub zobowiązania, albo pośrednio, albo bezpośrednio,
- dane wejściowe na poziomie 3 to nieobserwowalne dane wejściowe dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania.

W przypadkach, gdy dane wejściowe stosowane do wyceny wartości godziwej składnika aktywów lub zobowiązania mogą zostać sklasyfikowane na różnych poziomach hierarchii wartości godziwej, wycena wartości godziwej zostaje sklasyfikowana w całości na tym samym poziomie hierarchii wartości godziwej jako dane wejściowe z najniższego poziomu, który jest znaczący dla całej wyceny.

Wycenę do wartości godziwej instrumentów pochodnych Spółki klasyfikuje się do drugiego poziomu hierarchii wartości godziwej, natomiast wycenę instrumentów kapitałowych notowanych klasyfikuje się do pierwszego poziomu hierarchii wartości godziwej.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości (kontynuacja)

2.2.7.5 Utrata wartości aktywów finansowych

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego dokonuje się oceny, czy występują obiektywne dowody na to, że składnik aktywów finansowych lub grupa aktywów finansowych utraciły wartość. Do istotnych obiektywnych przesłanek (dowodów) zalicza się przede wszystkim: poważne problemy finansowe dłużnika, wystąpienie na drodze sądowej przeciwko dłużnikowi, zanik aktywnego rynku dla danego instrumentu finansowego, wystąpienie istotnej niekorzystnej zmiany w środowisku ekonomicznym, prawnym lub rynkowym wystawcy instrumentu finansowego, utrzymujący się znaczący lub przedłużający się spadek wartości godziwej instrumentu kapitałowego poniżej poziomu kosztu.

W przypadku instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej, zaliczonych do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, Spółka ujmuje odpis z tytułu utraty wartości, jeżeli spadek wartości godziwej kapitałowego instrumentu finansowego poniżej kosztu nabycia utrzymuje się przez okres, co najmniej 12 miesięcy lub gdy spadek wartości godziwej w stosunku do kosztu nabycia kapitałowego instrumentu finansowego wynosi, co najmniej 20 procent.

Jeżeli takie dowody występują, łączne dotychczasowe straty ujęte w innych całkowitych dochodach – ustalone jako różnica pomiędzy ceną nabycia, a aktualną wartością godziwą, pomniejszone o ewentualne straty z tytułu utraty wartości ujęte wcześniej w zysku lub stracie – wyłącza się z innych całkowitych dochodów i przenosi do zysku lub straty jako korektę wynikającą z przeklasyfikowania.

Straty z tytułu utraty wartości ujęte w zysku lub stracie a dotyczące instrumentów kapitałowych podlegają odwróceniu w korespondencji z innymi całkowitymi dochodami. Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości dłużnych instrumentów finansowych ujmuje się w zysku lub stracie, jeżeli w kolejnych okresach, po ujęciu odpisu, wartość godziwa tych instrumentów finansowych wzrosła w wyniku zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu.

Jeżeli występują dowody wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości pożyczek i należności lub inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności wycenianych w wysokości zamortyzowanego kosztu, kwota odpisu jest ustalana jako różnica pomiędzy wartością bilansową aktywów, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych pierwotną efektywną stopą procentową dla tych aktywów (tj. efektywną stopą procentową wyliczoną na moment początkowego ujęcia dla aktywów opartych na stałej stopie procentowej oraz efektywną stopą procentową ustaloną na moment ostatniego przeszacowania dla aktywów opartych na zmiennej stopie procentowej). Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ujmuje się w zysku lub stracie.

Należności i pożyczki oraz aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności, wyceniane w zamortyzowanym koszcie, poddawane są na koniec każdego okresu sprawozdawczego indywidualnym testom pod kątem wystąpienia przesłanek wskazujących na utratę wartości. Należności, dla których indywidualnie nie ujęto odpisu, a którym można przypisać prawdopodobieństwo utraty wartości ze względu na specyfikę ryzyka kredytowego (związanego np. z rodzajem działalności lub strukturą odbiorców) poddawane są takim testom jako portfel aktywów. Ze względu na specyfikę sprzedaży KGHM Polska Miedź S.A. oraz restrykcyjną politykę wobec ryzyka kredytowego, Spółka prowadzi przede wszystkim indywidualną analizę należności (bez względu na ich istotność) pod kątem wystąpienia przesłanek i ujmowania odpisów z tytułu utraty wartości.

Odwrócenie odpisu ujmuje się, jeżeli w kolejnych okresach utrata wartości ulega zmniejszeniu i zmniejszenie to może być przypisane do zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu. Odwrócenie odpisu ujmuje się w zysku lub stracie.

2.2.7.6 Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych

Spółka kompensuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej składniki aktywów finansowych i zobowiązań finansowych i wykazuje je w kwocie netto tylko wtedy, gdy:

- a) posiada ważny tytuł prawny do dokonania kompensaty ujętych kwot; oraz
- b) zamierza rozliczyć się w kwocie netto albo jednocześnie zrealizować składnik aktywów i wykonać zobowiązanie.

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej KGHM Polska Miedź S.A. Spółka prezentuje netto należności i zobowiązania finansowe dotyczące Cash Pool.

2.2.7.7 Rachunkowość zabezpieczeń

Zabezpieczanie, dla celów rachunkowości, polega na proporcjonalnym kompensowaniu między sobą wyników uzyskiwanych na skutek zmian wartości godziwej lub zmian przepływów środków pieniężnych wynikających z instrumentu zabezpieczającego i pozycji zabezpieczanej. Aktywa finansowe niebędące pochodnymi instrumentami finansowymi lub zobowiązania finansowe niebędące pochodnymi instrumentami finansowymi mogą być wyznaczone jako instrument zabezpieczający jedynie dla zabezpieczenia ryzyka walutowego.

Spółka wykorzystuje możliwość naturalnych zabezpieczeń poprzez zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń w stosunku do kredytów denominowanych w USD, wyznaczając je jako pozycje zabezpieczające przed ryzykiem kursu walutowego związanego z przyszłymi przychodami Spółki ze sprzedaży miedzi, srebra i innych metali, denominowanych w USD.

Spółka stosuje rachunkowości zabezpieczeń dla zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości (kontynuacja)

Instrumenty pochodne zabezpieczające przepływy środków pieniężnych

W ramach rachunkowości zabezpieczeń stosuje się instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne. Instrument pochodny zabezpieczający przepływy środków pieniężnych, to taki instrument pochodny, który:

- służy ograniczeniu zmienności przepływu środków pieniężnych i można go przypisać konkretnemu rodzajowi ryzyka związanemu z ujętym w sprawozdaniu z sytuacji finansowej składnikiem aktywów lub zobowiązań lub z wysoce prawdopodobną prognozowaną transakcją oraz
- będzie miał wpływ na wykazywany zysk lub stratę.

Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego przepływy pieniężne ujmowane są w innych całkowitych dochodach, w części, w jakiej dany instrument stanowi skuteczne zabezpieczenie związanej z nim pozycji zabezpieczanej. Część nieskuteczną odnosi się do zysku lub straty jako pozostałe przychody operacyjne lub pozostałe koszty operacyjne. Zyski lub straty powstałe na instrumencie zabezpieczającym przepływy pieniężne odnoszone są do zysku lub straty jako korekta z przeklasyfikowania w momencie, gdy dana pozycja zabezpieczana wpływa na zysk lub stratę.

Skuteczność (efektywność) zabezpieczenia oznacza stopień, w jakim zmiany przepływów pieniężnych związanych z zabezpieczaną pozycją, możliwe do przypisania zabezpieczanemu ryzyku, są kompensowane zmianami przepływów pieniężnych związanych z instrumentami zabezpieczającymi.

Jeżeli zabezpieczane przyszłe zobowiązanie lub prognozowana transakcja prowadzą do ujęcia w sprawozdaniu z sytuacji finansowej niefinansowego składnika aktywów lub zobowiązań, wówczas w chwili ujęcia tego składnika, związane z nim zyski i straty są uwzględnione w cenie nabycia lub innej wartości bilansowej danego składnika aktywów lub zobowiązań.

Wyznaczane zabezpieczenia dotyczą przyszłych prognozowanych transakcji przyjętych w Planie Sprzedaży na dany rok. Plany te sporządzane są w oparciu o możliwości produkcyjne na dany okres. Spółka ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia tych transakcji jako bardzo wysokie, ponieważ z historycznego punktu widzenia sprzedaż zawsze realizowana była na poziomach założonych w poszczególnych Planach Sprzedaży. Przy zawieraniu transakcji, Spółka dokumentuje związek pomiędzy instrumentami zabezpieczającymi, a pozycjami zabezpieczanymi, a także cel zawarcia danej transakcji. Spółka dokumentuje również swoją ocenę, zarówno na dzień rozpoczęcia zabezpieczenia, jak i na bieżąco, czy instrumenty zabezpieczające są skuteczne oraz czy w przyszłości oczekuje się wysokiej skuteczności w kompensowaniu zmian przepływów pieniężnych instrumentów zabezpieczających oraz zabezpieczanych pozycji.

Zaprzestanie stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń

Zaprzestaje się ujmowania instrumentów pochodnych jako zabezpieczających, jeżeli instrument pochodny wygaśnie, zostanie sprzedany, wypowiedziany lub zrealizowany lub jeżeli Spółka wycofa wyznaczenie danego instrumentu jako zabezpieczenie. Spółka może podjąć decyzję o ustanowieniu dla danego instrumentu pochodnego nowego powiązania zabezpieczającego, dokonać zmiany przeznaczenia instrumentu pochodnego bądź wyznaczyć go do zabezpieczenia innego rodzaju ryzyka. Wówczas, dla zabezpieczeń przepływów środków pieniężnych, zyski lub straty powstałe w okresach, w których zabezpieczenie było efektywne pozostają w innych całkowitych dochodach aż do momentu, w którym zabezpieczana pozycja wpłynie na zysk lub stratę.

Jeśli zabezpieczenie przyszłego zobowiązania lub prognozowanej transakcji przestanie funkcjonować, ponieważ pozycja zabezpieczana przestała spełniać definicję przyszłego zobowiązania, bądź też ze względu na zaistniałe prawdopodobieństwo, że planowana transakcja nie zostanie zawarta, wówczas zysk lub strata netto ujęta w innych całkowitych dochodach zostaje natychmiast przeniesiona do zysku lub straty jako korekta wynikająca z przeklasyfikowania.

2.2.8 Zapasy

Do zapasów Spółka zalicza:

- materiały,
- półfabrykaty i produkcję w toku,
- wyroby gotowe,
- towary, w tym nabyte lub otrzymane nieodpłatnie świadectwa poświadczające wytworzenie energii w źródłach odnawialnych i w kogeneracji oraz otrzymane nieodpłatnie świadectwa poświadczające efektywność energetyczną.

Przychód składników zapasów wyceniany jest według następujących zasad:

- materiały i towary – według cen nabycia,
- wyroby gotowe, półfabrykaty - na poziomie rzeczywistych kosztów wytworzenia,
- produkcja w toku – na podstawie narastających rzeczywistych kosztów wytworzenia z uwzględnieniem stanu na początek okresu sprawozdawczego.

Rozchód składników zapasów wyceniany jest według następujących zasad:

- materiały i towary – według cen przeciętnych ustalonych w wysokości średniej ważonej cen danego składnika,
- prawa majątkowe dotyczące energii kolorowej oraz certyfikaty poświadczające efektywność energetyczną – według metody FIFO,

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości (kontynuacja)

- wyroby gotowe, półfabrykaty, produkcja w toku – wycena poprzez różnicę pomiędzy wartością końcową zapasu, a przychodem, z uwzględnieniem stanu na początek okresu sprawozdawczego, według metody średnioważonego kosztu.

Zapasy wycenia się według następujących zasad:

- materiały i towary – według cen przeciętnych ustalonych jak dla rozchodu,
- wyroby gotowe, półfabrykaty, produkcja w toku – na podstawie narastających rzeczywistych kosztów wytworzenia z uwzględnieniem stanu na początek okresu sprawozdawczego.

Na koniec okresu sprawozdawczego zapasy wyceniane są według przyjętych powyżej zasad, jednakże na poziomie nie wyższym od wartości ceny sprzedaży netto możliwej do uzyskania. Wartość netto możliwa do uzyskania to szacowana cena sprzedaży dokonywanej w normalnym toku działalności, pomniejszona o szacowane koszty wykończenia i koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Szacunki wartości netto możliwej do uzyskania opierają się na najbardziej wiarygodnych dowodach, dostępnych w czasie sporządzania szacunków, co do przewidywanej kwoty możliwej do zrealizowania z tytułu sprzedaży zapasów. Możliwa do uzyskania wartość netto zapasów służących zrealizowaniu wiążących umów sprzedaży opiera się na cenie wynikającej z umowy.

Wartość materiałów i innych surowców przeznaczonych do wykorzystania w procesie produkcji zapasów nie odpisuje się poniżej kosztu, jeżeli oczekuje się, że wyroby gotowe do produkcji których będą wykorzystane, zostaną sprzedane w wysokości kosztu lub powyżej kosztu.

Prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych, z kogeneracji oraz z efektywności energetycznej

Prawa majątkowe do energii są to świadectwa pochodzenia energii elektrycznej, potwierdzające wytworzenie energii elektrycznej w koncesjonowanych odnawialnych źródłach energii (OZE) lub w źródłach pracujących w skojarzeniu (w wysokosprawnej kogeneracji). Wyprodukowanie energii:

- w odnawialnych źródłach energii (OZE), potwierdzają tzw. zielone prawa majątkowe,
- w kogeneracji opalanej paliwami gazowymi lub źródłach o łącznej zainstalowanej mocy do 1 MW, potwierdzają tzw. żółte prawa majątkowe,
- w kogeneracji opalanej metanem lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy, potwierdzają tzw. fioletowe prawa majątkowe,
- w pozostałych jednostkach wysokosprawnej kogeneracji, potwierdzają czerwone prawa majątkowe.

Nabyte prawa majątkowe ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako towary. Prawa majątkowe na dzień nabycia wycenia się wg ceny nabycia.

Otrzymane nieodpłatnie, przyznane przez Prezesa URE, świadectwa pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych, z kogeneracji oraz świadectwa wynikające z ustawy o efektywności energetycznej ujmuje się jako towary, wycenia na moment początkowego ujęcia w wartości godziwej.

Na koniec okresu sprawozdawczego ujęte prawa majątkowe podlegają wycenie wg wartości początkowej pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości, jednak w wysokości nie wyższej niż cena sprzedaży netto.

Wyceny rozchodu praw majątkowych i świadectw efektywności energetycznej dokonuje się metodą FIFO. Rozchód spowodowany zbyciem (sprzedażą) odnoszony jest do zysku lub straty i ujmowany jako wartość sprzedanych towarów. Przychód ze sprzedaży praw majątkowych do energii i świadectw efektywności energetycznej ujmuje się w zysku lub stracie jako przychód ze sprzedaży towarów.

W związku z obowiązkiem w zakresie przedłożenia praw majątkowych i świadectw efektywności energetycznej do umorzenia Spółka tworzy rezerwę w ramach rozliczeń międzyokresowych biernych kosztów. Rezerwę wycenia się w ujęciu narastającym od początku danego roku sprawozdawczego.

2.2.9 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług ujmuje się początkowo w wartości godziwej. Po początkowym ujęciu należności te wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości, przy czym należności z tytułu dostaw i usług z datą zapadalności poniżej 12 miesięcy od dnia powstania należności nie podlegają dyskontowaniu.

Odpisu z tytułu utraty wartości należności dokonuje się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że jednostka nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot. Kwotę odpisu aktualizującego stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową danego składnika aktywów, a wartością bieżącą szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych efektywną stopą procentową.

Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ujmowany jest w ciężar zysku lub straty.

Należności niestanowiące aktywów finansowych ujmuje się początkowo w wartości nominalnej i wycenia na dzień kończący okres sprawozdawczy w kwocie wymaganej zapłaty.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości (kontynuacja)

Należności o terminie wymagalności powyżej 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego kwalifikuje się do aktywów trwałych. Do aktywów obrotowych zaliczane są należności o terminie wymagalności przypadającym do 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego.

Za należności uznaje się:

- **należności z tytułu dostaw i usług** – należności powstałe w wyniku podstawowej działalności operacyjnej Spółki, oraz
- **pozostałe należności**, w tym:
 - pożyczki udzielone,
 - inne należności finansowe – należności spełniające definicję aktywów finansowych,
 - inne należności niefinansowe, w tym m. in. zaliczki na dostawy, zaliczki na środki trwałe, zaliczki na środki trwałe w budowie oraz wartości niematerialne, zaliczki na udziały i akcje, należności od pracowników, jeżeli ich rozliczenie nastąpi w innej formie niż przekazanie środków pieniężnych, a także należności budżetowe,
 - rozliczenia międzyokresowe czynne.

2.2.10 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne bezpieczne krótkoterminowe inwestycje o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy od dnia ich założenia, otrzymania, nabycia lub wystawienia oraz o dużej płynności. W skład środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wchodzi również odsetki od ekwiwalentów środków pieniężnych.

2.2.11 Kapitał własny

W sprawozdaniu finansowym Spółki kapitał własny stanowią:

- kapitał akcyjny,
- kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych, z tego:
 - kapitał z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne,
 - kapitał z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży,
- kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z wyceny świadczeń po okresie zatrudnienia,
- zyski zatrzymane, na które składają się:
 - niepodzielony zysk lub niepokryta strata z lat ubiegłych,
 - kapitał zapasowy tworzony zgodnie z Ustawą Kodeksem spółek handlowych,
 - kapitał zapasowy tworzony i wykorzystywany zgodnie ze statutem,
 - zysk lub strata bieżącego okresu obrotowego.

2.2.12 Zobowiązania

Zobowiązania stanowią obecny, wynikający ze zdarzeń przeszłych obowiązek Spółki, którego wypełnienie, według oczekiwań, spowoduje wypływ z jednostki środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne.

Do zobowiązań zalicza się:

- zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu finansowego,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług,
- zobowiązania z tytułu zakupu/budowy środków trwałych i wartości niematerialnych,
- pozostałe zobowiązania finansowe i niefinansowe.

Zobowiązania wycenia się zgodnie z MSR 39 w wartości zamortyzowanego kosztu.

Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości nominalnej. Wartość księgowa tych zobowiązań odpowiada w przybliżeniu wartości ich zamortyzowanego kosztu ustalanego przy wykorzystaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania niezaliczone do zobowiązań finansowych wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty.

2.2.13 Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów

Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów stanowią zobowiązania za towary lub usługi, które zostały otrzymane/wykonane, lub formalnie uzgodnione z dostawcą, łącznie z kwotami należnymi pracownikom, zaś termin zapłaty przypada na okresy przyszłe.

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów stanowią m.in.:

- wynagrodzenia wraz z narzutami wypłacane jednorazowo, dotyczące okresów rocznych,
- zarachowane podatki i opłaty lokalne,
- krótkookresowe rezerwy na niewykorzystane urlopy,
- rezerwy na koszty nabycia praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych i z kogeneracji,
- rezerwa na koszty umorzenia uprawnień do emisji CO₂.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości (kontynuacja)

2.2.14 Rozliczenia międzyokresowe przychodów

Rozliczenia międzyokresowe przychodów obejmują głównie środki pieniężne otrzymane na sfinansowanie nabycia lub wytworzenia środków trwałych w budowie oraz prac rozwojowych, rozliczane równolegle do odpisów amortyzacyjnych środków trwałych sfinansowanych z tych źródeł oraz wartość otrzymanych nieodpłatnie praw do emisji zanieczyszczeń CO₂ oraz certyfikatów poświadczających efektywność energetyczną.

2.2.15 Rezerwy

Rezerwy tworzone są, gdy na Spółce ciąży obecny obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku.

Rezerwy tworzy się w szczególności z następujących tytułów:

- przyszłe koszty likwidacji kopalń po zakończeniu eksploatacji górniczej,
- przyszłe koszty likwidacji obiektów technologicznych (w hutach miedzi) i innych obiektów w przypadkach, w których z przepisów prawa wynika obowiązek ich demontażu i usunięcia po zakończeniu użytkowania i przywrócenia do stanu pierwotnego miejsc, w których się znajdowały,
- przyszłe koszty likwidacji obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych,
- skutki toczących się spraw sądowych oraz spraw spornych,
- udzielone gwarancje, poręczenia.

Rezerwy tworzy się w wysokości stanowiącej najbardziej właściwy szacunek nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na koniec okresu sprawozdawczego. Jeżeli skutek zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny, kwota rezerwy odpowiada bieżącej wartości nakładów, które według oczekiwań będą niezbędne do wypełnienia obowiązku.

Rezerwa na przyszłe koszty związane z likwidacją kopalń i innych obiektów technologicznych tworzona jest na bazie szacunku przewidywanych kosztów likwidacji obiektów i przywrócenia do stanu pierwotnego terenu po zakończeniu ich eksploatacji. Podstawą szacowania wielkości rezerwy są specjalistyczne opracowania sporządzone w oparciu o prognozy eksploatacji złoża (dla obiektów górniczych) oraz ekspertyzy technologiczno-ekonomiczne sporządzone przez specjalistyczne firmy bądź wykonane w Spółce. Aktualizacji wartości rezerwy dokonuje się kwartalnie na koniec okresu sprawozdawczego.

Aktualizacji szacunku rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych dokonuje się uwzględniając:

- zmniejszenie z tytułu jej wykorzystania,
- wzrost z tytułu upływu czasu (odwracanie dyskonta) – odniesienie w koszty finansowe,
- wzrost/spadek z tytułu zmiany założeń, w tym zmiany stopy dyskontowej, zmiany ceny produkcji budowlano-montażowej – odniesienie na wartość początkową środków trwałych,*
- zwiększenie z tytułu przyjęcia nowych składników majątku objętych programem przyszłej likwidacji,
- zmniejszenie z tytułu wcześniejszej, nieplanowej likwidacji składników majątku objętych programem przyszłej likwidacji,
- wzrost/spadek z tytułu zmiany horyzontu czasowego realizacji zobowiązania wpływającej na zmniejszenie lub zwiększenie liczby okresów dyskontowych a tym samym na wartość bieżącą rezerwy.

* Zmiana stopy dyskonta lub szacowanego kosztu likwidacji koryguje wartość środka trwałego, którego dotyczy, chyba że wartość korekty przekracza wartość bilansową środka trwałego. Nadwyżka ponad tę wartość ujmowana jest w zysku lub stracie bieżącego okresu w pozostałych przychodach operacyjnych.

Metodologia kalkulacji stopy dyskonta wykorzystywanej przy aktualizacji rezerwy została opisana w nocie 3(j).

2.2.16 Świadczenia pracownicze

Spółka zobowiązana jest do wypłaty świadczeń z tytułu jednorazowych odpraw emerytalno-rentowych, odpraw pośmiertnych, ekwiwalentu węglowego i nagród jubileuszowych zgodnie z Zakładowym Układem Zbiorowym Pracy.

Zobowiązanie bilansowe z tytułu tych świadczeń równe jest wartości bieżącej zobowiązania z tytułu określonych świadczeń na koniec okresu sprawozdawczego z uwzględnieniem zysków i strat aktuarialnych oraz kosztów przeszłego zatrudnienia. Wysokość zobowiązań z tytułu określonych świadczeń szacowana jest na koniec okresu sprawozdawczego przez niezależnego aktuarium metodą prognozowanych świadczeń jednostkowych. Wartość bieżącą zobowiązania z tytułu określonych świadczeń ustala się poprzez zdyskontowanie szacowanych przyszłych wpływów pieniężnych przy zastosowaniu stóp procentowych obligacji skarbowych wyrażonych w walucie przyszłej wypłaty świadczeń, o terminach zapadalności zbliżonych do terminów regulowania odnośnych zobowiązań. Zgodnie z MSR 19 *Świadczenia pracownicze* stopa dyskontowa powinna być ustalana na podstawie rentowności wysoce płynnych obligacji komercyjnych o niskim stopniu ryzyka. W przypadku braku rozwiniętego rynku takich obligacji, a z taką sytuacją mamy do czynienia w Polsce, należy zastosować występujące na koniec okresu sprawozdawczego rynkowe stopy zwrotu z obligacji skarbowych. Szczegóły dotyczące metody szacowania stopy dyskonta znajdują się w nodzie 3(i).

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości (kontynuacja)

Zyski i straty aktuarialne z wyceny programów określonych świadczeń po okresie zatrudnienia ujmuje się w innych całkowitych dochodach w okresie, w którym powstały. Zyski i straty aktuarialne z wyceny pozostałych świadczeń (np. świadczenia z tytułu nagród jubileuszowych) ujmowane są w zysku lub stracie. Koszty przeszłego zatrudnienia dotyczące programów określonych świadczeń ujmuje się w zysku lub stracie jednorazowo w okresie, w którym powstają.

2.2.17 Podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie obejmuje podatek bieżący oraz podatek odroczony.

Podatek bieżący wyliczany jest zgodnie z aktualnym prawem podatkowym.

Odroczony podatek dochodowy ustala się przy zastosowaniu stawek i przepisów podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać wtedy, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany a zobowiązanie rozliczone, przyjmując za podstawę stawki i przepisy podatkowe, które obowiązywały prawnie lub faktycznie na koniec okresu sprawozdawczego.

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzone są od dodatnich różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością bilansową w sprawozdaniu finansowym. Zobowiązania te nie podlegają dyskontowaniu.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się od ujemnych różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością bilansową w sprawozdaniu finansowym. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi potrącenie różnic przejściowych lub wykorzystanie strat podatkowych.

Aktywa oraz zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzone są bez względu na to, kiedy ma nastąpić ich realizacja.

Nie ujmuje się zobowiązań z tytułu podatku odroczonego ani aktywów z tytułu podatku odroczonego, jeżeli wynikają one z początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązań pochodzących z transakcji, jeżeli transakcja ta:

- nie jest transakcją połączenia jednostek gospodarczych, oraz
- w czasie wystąpienia nie ma wpływu na zysk lub stratę brutto ani na dochód podlegający opodatkowaniu.

Podatek odroczony ujmuje się w zysku lub stracie danego okresu, za wyjątkiem przypadku, gdy podatek odroczony:

- dotyczy transakcji czy zdarzeń gospodarczych, które ujmowane są bezpośrednio w innych całkowitych dochodach – wówczas podatek odroczony również ujmowany jest w innych całkowitych dochodach, lub
- wynika z połączenia jednostek gospodarczych – wówczas podatek odroczony wpływa na wartość firmy lub zysk z okazynego przejęcia.

Kompensaty aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego dokonuje się, gdy Spółka posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł do przeprowadzenia kompensaty należności i zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego oraz, gdy aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową.

2.2.18 Aktywa i zobowiązania warunkowe

Warunkowy składnik aktywów jest:

- a) możliwym składnikiem aktywów, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych,
- b) jego istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub niewystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli Spółki.

Aktywa warunkowe ocenia się na bieżąco, ujmuje się w ewidencji pozabilansowej i ujawnia w sprawozdaniu finansowym jeśli wpływ korzyści ekonomicznych do Spółki jest prawdopodobny.

Jeśli zaistnienie wpływu korzyści ekonomicznych stało się praktycznie pewne, składnik aktywów i odnośny przychód ujmuje się w sprawozdaniu finansowym dotyczącym okresu, w którym nastąpiła zmiana.

Zobowiązanie warunkowe jest:

- a) możliwym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, a istnienie tego obowiązku zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub nie wystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli jednostki, lub
- b) obecnym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, ale nie jest ujmowany w sprawozdaniu, ponieważ:
 - nie jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia obowiązku lub
 - kwoty obowiązku (zobowiązania) nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości (kontynuacja)

Jako aktywa warunkowe Spółka ujmuje kwoty wynikające z przeszłych zdarzeń, które z określonym prawdopodobieństwem mogą w przyszłości skutkować wpływem do jednostki środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne, w przypadku wystąpienia lub nie wystąpienia niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli jednostki. Do aktywów warunkowych Spółka zalicza m.in. dochodzone roszczenia, kwoty otrzymanych gwarancji czy należności wekslowe.

Do zobowiązań warunkowych zalicza się m.in.:

- gwarancje i poręczenia oraz weksle na rzecz osób trzecich, wynikające z umów,
- zobowiązania z tytułu odszkodowań za szkody powstałe w wyniku działalności gospodarczej, od spraw pozostających w postępowaniu,
- zawieszono warunkowo kary za gospodarcze korzystanie ze środowiska naturalnego,
- inne zobowiązania warunkowe wynikające z zawartych umów.

2.2.19 Prezentacja dochodów i kosztów okresu sprawozdawczego

Informację o dochodach i kosztach oraz zyskach i stratach okresu sprawozdawczego Spółka prezentuje w sprawozdaniu z zysków lub strat oraz w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Sprawozdanie z zysków lub strat (zysk lub strata) za dany okres prezentuje zagregowane pozycje wszystkich dochodów i kosztów okresu, z wyłączeniem składników innych całkowitych dochodów. Za podstawowy układ sprawozdawczy kosztów w sprawozdaniu z zysków lub strat przyjmuje się wariant kalkulacyjny. Wynik okresu w sprawozdaniu z zysków lub strat stanowi zysk lub strata netto za okres.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów zawiera przeniesiony w łącznej kwocie wynik netto okresu ze sprawozdania z zysków lub strat oraz pozycje innych całkowitych dochodów. W ramach składników innych całkowitych dochodów Spółka rozpoznaje te zyski i straty, które zgodnie z poszczególnymi standardami należy ujmować poza sprawozdaniem z zysków lub strat. Ponadto Spółka prezentuje składniki innych całkowitych dochodów w podziale na dwie grupy obejmujące rozdzielnie pozycje, które zgodnie z MSSF zostaną przeklasyfikowane do sprawozdania z zysków lub strat po spełnieniu określonych warunków od pozycji, które nie zostaną do tego sprawozdania przeklasyfikowane.

W związku z powyższym w grupie pozycji, które zgodnie z MSSF zostaną przeklasyfikowane do sprawozdania z zysków lub strat po spełnieniu określonych warunków ujmuje się:

- zyski i straty okresu dotyczące wyceny do wartości godziwej aktywów finansowych zakwalifikowanych do kategorii dostępnych do sprzedaży z uwzględnieniem efektu podatkowego,
- zyski i straty z aktualizacji wyceny do wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne w części efektywnej zabezpieczenia z uwzględnieniem efektu podatkowego.

W grupie pozycji, które nie zostaną przeklasyfikowane do sprawozdania z zysków lub strat ujmuje się zyski i straty aktuarialne, z uwzględnieniem efektu podatkowego.

Wynik okresu w sprawozdaniu z całkowitych dochodów stanowią łączne całkowite dochody za okres, będące sumą zysku lub straty netto oraz innych całkowitych dochodów.

2.2.20 Przychody

W przychodach ze sprzedaży ujmowane są przychody powstające z bieżącej działalności operacyjnej Spółki tj. przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów, z uwzględnieniem udzielonych rabatów i innych zmniejszeń ceny sprzedaży. Przychody ze sprzedaży ujmuje się w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, rabaty i opusty. W przypadku transakcji sprzedaży, dla których cena zostanie ustalona po dniu ujęcia sprzedaży w księgach rachunkowych, przychody ujmuje się w wartości ustalonej na bazie cen terminowych z daty rozpoznania sprzedaży. Przychody ze sprzedaży korygowane są o wynik z rozliczenia instrumentów pochodnych zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne, zgodnie z zasadą, że wycenę pochodnego instrumentu zabezpieczającego w części stanowiącej zabezpieczenie efektywne ujmuje się w tej samej pozycji zysku lub straty, w której ujmowana jest wycena pozycji zabezpieczanej w momencie, kiedy pozycja zabezpieczana wpływa na zysk lub stratę.

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów uznaje się za zrealizowane, gdy:

- Spółka przekazała nabywcy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do towarów, wyrobów gotowych i materiałów,
- Spółka przestaje być trwale zaangażowana w zarządzanie sprzedanymi towarami, wyrobami gotowymi i materiałami w stopniu, w jakim funkcję taką realizuje wobec zapasów, do których ma prawo własności, ani też nie sprawuje nad nimi efektywnej kontroli,
- kwotę przychodów można wycenić wiarygodnie,
- istnieje prawdopodobieństwo, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji,
- koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione przez Spółkę w związku z transakcją, można wycenić w sposób wiarygodny.

Przychody ze sprzedaży usług uznaje się za zrealizowane, gdy:

- kwotę przychodów można wycenić w sposób wiarygodny,
- istnieje prawdopodobieństwo, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji,

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości (kontynuacja)

- stopień realizacji transakcji na koniec okresu sprawozdawczego może być określony w wiarygodny sposób,
- koszty poniesione w związku z transakcją oraz koszty zakończenia transakcji mogą być wycenione w wiarygodny sposób.

Przeniesienie własności przedmiotu transakcji następuje z chwilą przekazania nabywcy znaczących ryzyk i korzyści wynikających z praw własności towarów zgodnie z zastosowaną dla danej transakcji bazą dostawy według formuły INCOTERMS.

Ponadto, przychodami okresu sprawozdawczego, wpływającymi na zysk lub stratę okresu są:

pozostałe przychody operacyjne, pośrednio związane z prowadzoną działalnością, m.in:

- przychody oraz zyski z inwestycji finansowych, w tym przychody z tytułu odsetek ujmowane wg zasady memoriałowej metodą efektywnej stopy procentowej,
- przychody z wyceny i realizacji instrumentów pochodnych handlowych oraz przychody z tytułu realizacji i wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających w części nieefektywnej,
- zyski z tytułu różnic kursowych, za wyjątkiem różnic kursowych powstających na zobowiązaniach stanowiących źródła finansowania działalności Spółki,
- odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności, aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, pożyczek i udziałów w jednostkach zależnych i wspólnych przedsięwzięciach,
- rozwiązanie niewykorzystanych rezerw, utworzonych uprzednio w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych,
- zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

przychody finansowe, stanowiące głównie przychody związane z finansowaniem działalności Spółki, w tym:

- zyski z tytułu różnic kursowych netto powstające wyłącznie na zobowiązaniach związanych z finansowaniem działalności Spółki (kredyty, leasing finansowy itp.).

2.2.21 Koszty

Za koszty uznaje się uprawdopodobnione zmniejszenie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów albo zwiększenia wartości zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru w inny sposób niż wycofanie środków przez właścicieli.

Koszty ujmuje się w zysku lub stracie na podstawie bezpośredniego związku pomiędzy poniesionymi kosztami, a osiągnięciem konkretnych przychodów, tzn. stosując zasadę współmierności, poprzez rachunek rozliczeń międzyokresowych kosztów czynnych i biernych.

W przypadku transakcji zakupu materiałów miedzionośnych, dla których cena zostanie ustalona po dniu ujęcia zakupu w księgach rachunkowych, zapas ujmuje się w wysokości oczekiwanej ceny nabycia na datę rozpoznania zapasów. Koszt własny sprzedaży koryguje się na koniec każdego okresu sprawozdawczego o zmianę wartości godziwej wbudowanych instrumentów pochodnych, wyodrębnionych z umów zasadniczych zakupu.

Rachunek kosztów prowadzony jest w układzie rodzajowym oraz w układzie miejsc powstawania kosztów. Za podstawowy układ sprawozdawczy kosztów w zysku lub stracie przyjmuje się wariant kalkulacyjny.

Całkowity koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów obejmuje:

- koszt wytworzenia sprzedanych produktów,
- wartość sprzedanych towarów i materiałów,
- koszty sprzedaży,
- koszty ogólnego zarządu.

Ponadto kosztami okresu sprawozdawczego, wpływającymi na zysk lub stratę okresu są:

pozostałe koszty operacyjne, związane pośrednio z prowadzoną działalnością, w tym w szczególności:

- koszty oraz straty z inwestycji finansowych,
- koszty z wyceny i realizacji instrumentów pochodnych handlowych oraz koszty z tytułu realizacji i wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających w części nieefektywnej,
- straty z tytułu różnic kursowych, za wyjątkiem różnic kursowych powstających na zobowiązaniach stanowiących źródła finansowania działalności Spółki,
- odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności, aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, pożyczek i udziałów w jednostkach zależnych i wspólnych przedsięwzięciach,
- utworzone rezerwy na sprawy sporne, kary i odszkodowania i inne koszty pośrednio związane z działalnością operacyjną,
- przekazane darowizny,
- strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych,

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości (kontynuacja)

koszty finansowe związane z finansowaniem zewnętrznym działalności Spółki, w tym w szczególności:

- odsetki od kredytu bankowego w rachunku bieżącym,
- odsetki od krótkoterminowych i długoterminowych pożyczek, kredytów i innych źródeł finansowania, w tym odwracanie dyskonta od zobowiązań długoterminowych,
- straty z tytułu różnic kursowych netto powstające na zobowiązaniach będących źródłem finansowania działalności Spółki,
- zmiany wysokości rezerw wynikające z przybliżania czasu wykonania zobowiązania (tzw. efekt odwracania dyskonta).

2.2.22 Transakcje w walucie obcej i wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w sprawozdaniach finansowych wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym Spółka prowadzi działalność tj. w walucie funkcjonalnej. Sprawozdania finansowe prezentowane są w złotych (zł, PLN), który stanowi walutę funkcjonalną i walutę prezentacji Spółki.

Transakcje i salda

Na moment początkowego ujęcia transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną:

- po kursie faktycznie zastosowanym, tj. po kursie kupna lub sprzedaży walut stosowanym przez bank, w którym następuje transakcja, w przypadku operacji sprzedaży lub kupna walut oraz operacji zapłaty należności lub zobowiązań,
- według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez NBP obowiązującego na dzień zawarcia dla pozostałych transakcji. Kursem obowiązującym na dzień zawarcia transakcji jest średni kurs NBP ogłoszony w ostatnim dniu roboczym poprzedzającym zawarcie transakcji.

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego:

- wyrażone w walucie obcej pozycje pieniężne przelicza się przy zastosowaniu obowiązującego w tym dniu kursu zamknięcia, tj. średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez NBP,
- pozycje niepieniężne wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany (tj. średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty) obowiązującego na dzień transakcji oraz
- pozycje niepieniężne wyceniane w wartości godziwej w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany (tj. średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty) obowiązującego na dzień ustalenia wartości godziwej.

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych powstałe w wyniku rozliczenia transakcji w walucie obcej oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych (innych niż instrumenty pochodne) wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w sprawozdaniu z zysków lub strat. Zyski i straty z tytułu zmiany kursów walut dotyczące wyceny bilansowej instrumentów pochodnych wyrażonych w walucie obcej ujmuje się w sprawozdaniu z zysków lub strat jako wycena do wartości godziwej, o ile nie są elementem efektywnej części zmiany wartości godziwej transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne. W takim przypadku są one ujmowane w innych całkowitych dochodach, zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń.

Zyski i straty z tytułu zmiany kursów walut dotyczące wyceny bilansowej pozycji niepieniężnych, takich jak instrumenty kapitałowe ujmuje się jako element zmian wartości godziwej, jeżeli instrumenty te są wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę, bądź w innych całkowitych dochodach w wartości godziwej, jeżeli są zaklasyfikowane do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

2.2.23 Leasing

Spółka rozpoznaje leasing operacyjny gdy znaczna część ryzyka i pożytków z tytułu posiadania pozostaje udziałem leasingodawcy (finansującego). Płatności w leasingu operacyjnym rozlicza się liniowo przez okres trwania umowy. Zobowiązania Spółki nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej z tytułu leasingu operacyjnego, w szczególności dotyczące opłat za prawa wieczystego użytkowania gruntów wobec Skarbu Państwa i jednostek samorządu terytorialnego oraz zobowiązania z tytułu innych umów leasingu operacyjnego zostały przedstawione w notach 6 i 35.

2.2.24 Pomoc Państwa

Dotacje państwowe ujmuje się w momencie, gdy istnieje wystarczająca pewność, że Spółka spełni warunki związane z dotacjami oraz, że dotacje będą otrzymane.

Pieniężne dotacje państwowe do aktywów prezentuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, jako rozliczenia międzyokresowe przychodów. Dotacje te ujmuje się w systematyczny sposób, jako przychód w poszczególnych okresach, aby zapewnić ich współmierność z odnośnymi kosztami, które dotacje mają w zamierzeniu kompensować. Nie zwiększają one bezpośrednio kapitału własnego.

Dotacja do aktywów rozliczana współmiernie do amortyzacji podlegającej kapitalizacji, rozliczana jest na nakłady tj. w ślad za amortyzacją.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości (kontynuacja)

Dotację do świadectw potwierdzających efektywność energetyczną (dotacja do aktywów) ujmuje się w sprawozdaniu z zysków lub strat jako pozostałe przychody operacyjne współmiernie do amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych, których nabycie/wytworzenie skutkowało osiągnięciem efektywności energetycznej potwierdzonej świadectwami efektywności energetycznej (tzw. białymi certyfikatami).

Dotacje do przychodów kompensują w sprawozdaniu z zysków lub strat koszty, których dotyczą. Jeśli dotacja przekracza wartość kosztu, którego dotyczy ujmowana jest w pozostałych przychodach operacyjnych.

Dotacje w postaci praw majątkowych do energii kolorowej pomniejszają koszt wytworzenia tej energii.

Dotacje w postaci uprawnień do emisji CO₂ pomniejszają wartość rezerwy tworzonej w związku z obowiązkiem umorzenia tych uprawnień.

Dotacje ujmuje się jednolicie niezależnie od tego czy zostały otrzymane w formie środków pieniężnych czy też przybierają formę redukcji zobowiązań.

2.2.25 Sprawozdawczość dotycząca segmentów

Sprawozdawczość dotycząca segmentów sprawozdawczych grupuje segmenty operacyjne na poziomie części składowych jednostki:

- które angażują się w działalność gospodarczą, z której mogą uzyskiwać przychody i ponosić koszty,
- których wyniki są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w jednostce oraz wykorzystujący te wyniki przy decydowaniu o alokacji zasobów i przy ocenie wyników działalności segmentu oraz
- w przypadku których dostępne są oddzielne informacje finansowe.

Działalność KGHM Polska Miedź S.A. stanowi jeden segment operacyjny i zarazem segment sprawozdawczy „Produkcja miedzi, metali szlachetnych i innych produktów hutnictwa”. Głównym organem Spółki podejmującym decyzje w zakresie alokacji zasobów oraz dokonującym oceny wyników działalności segmentów (tzw. GDO) jest Zarząd Spółki. Informacje zarządcze przekazywane GDO sporządzane są na poziomie całej Spółki. Działalność wydobywco-produkcyjna KGHM Polska Miedź S.A. jest zorganizowana na zasadzie połączonych ogniw procesu technologicznego, którego końcowym etapem jest sprzedaż produktu finalnego do klienta zewnętrznego za pośrednictwem Centrali KGHM Polska Miedź S.A.

2.2.26 Zarządzanie kapitałem

Zarządzanie kapitałem w KGHM Polska Miedź S.A. ma na celu zachowanie zdolności do kontynuowania działalności z uwzględnieniem realizacji planowanych inwestycji, tak aby Spółka mogła generować zwrot dla akcjonariuszy oraz przynosić korzyści pozostałym interesariuszom.

Zgodnie z praktyką rynkową efektywne wykorzystanie kapitału monitorowane jest między innymi na podstawie następujących wskaźników:

1. Wskaźnika kapitału własnego obliczanego jako stosunek wartości netto aktywów rzeczowych (kapitał własny pomniejszony o wartości niematerialne) do sumy bilansowej.
2. Wskaźnika stanowiącego stosunek długu netto do EBITDA. Dług netto oznacza łączną kwotę zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu pomniejszoną o wolne środki pieniężne oraz inwestycje krótkoterminowe o zapadalności do 1 roku, natomiast EBITDA jest to zysk z działalności operacyjnej po dodaniu amortyzacji.
3. Wskaźnika średnioważonego kosztu kapitału obliczonego jako średni poziom ważonego kosztu kapitału własnego i kapitału obcego. Koszt kapitału własnego wyznacza się w oparciu o model wyceny inwestycji kapitałowych (Capital Assets Pricing Model, CAPM), który uwzględnia szacowaną stopę zwrotu dla aktywów pozbawionych ryzyka, premię za ryzyko rynkowe oraz ryzyko systematyczne charakterystyczne dla branży lub projektu. Wskaźnik średnioważonego kosztu kapitału odzwierciedla zarówno ryzyko akcjonariuszy, jak również wierzycieli finansujących firmę kapitałem obcym. Poziom wskaźnika obrazuje jednocześnie stopę zwrotu jaka możliwa byłaby do osiągnięcia w przypadku zaangażowania środków w inną, alternatywną inwestycję o podobnym ryzyku i stanowi podstawę do oceny efektywności ekonomicznej projektów inwestycyjnych.

W celu utrzymania płynności finansowej i zdolności kredytowej pozwalającej na pozyskanie finansowania zewnętrznego przy optymalnym poziomie kosztów Spółka zakłada utrzymanie wskaźnika kapitału własnego na poziomie nie niższym niż 0,5, natomiast wskaźnika dług netto/EBITDA na poziomie do 2,0. Spółka zakłada, że w aktualnych warunkach makroekonomicznych oraz zakładanym poziomie zadłużenia nominalny poziom wskaźnika WACC nie przekroczy przedziału 12 -13 %.

2.2.27 Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczany poprzez podzielenie zysku netto za dany okres, przez średnią ważoną liczbę akcji występujących w danym okresie sprawozdawczym.

2.2.28 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej prezentuje się metodą pośrednią.

3. Ważne oszacowania i założenia

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego 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 sprawozdania finansowego Spółki zostały zaprezentowane poniżej.

(a) Ocena ryzyka utraty wartości aktywów KGHM Polska Miedź S.A. w kontekście kapitalizacji giełdowej

Zgodnie z MSR 36 jedną z przesłanek do przeprowadzenia testu na utratę wartości składników aktywów jest ocena, czy wartość bilansowa aktywów netto KGHM Polska Miedź S.A. jest wyższa od kapitalizacji giełdowej Spółki.

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

Biorąc pod uwagę liczbę 200 000 000 akcji wyemitowanych przez KGHM Polska Miedź S.A. wycena giełdowa Spółki w okresie pierwszego półrocza 2014 r. oraz w miesiącu grudniu 2014 r. kształtowała się poniżej wartości bilansowej aktywów netto Spółki. Kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. obniżył się w ciągu roku o 7,75% z poziomu 118,00 zł na akcję odnotowanego na koniec 2013 r. do 108,85 zł na akcję na koniec 2014 r. Dodatkowo w trakcie 2014 r. odnotowano wzrost kursu akcji powyżej poziomu 118,00 na akcję z końca roku 2013.

Mając na uwadze nieznaczący i krótkoterminowy spadek kapitalizacji giełdowej Spółki w roku 2014 w porównaniu do wartości bilansowej aktywów netto Spółka nie przeprowadziła testu na utratę wartości aktywów.

(b) Okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych

Zarząd Spółki dokonał corocznej weryfikacji okresów użytkowania środków trwałych podlegających amortyzacji oraz stosowanych metod amortyzacji. Skutkiem weryfikacji okresów ekonomicznej użyteczności środków trwałych w 2014 r. sporządzonej zgodnie z Branżowymi Zasadami Amortyzacji Bilansowej Rzeczowych Aktywów Trwałych KGHM Polska Miedź S.A. w stosunku do stawek amortyzacyjnych przyjętych na dzień 31 grudnia 2013 r. jest spadek kosztów amortyzacji w 2014 r. w kwocie 44 mln zł, z czego 31 mln zł z tytułu wprowadzenia nowych stawek amortyzacji w Branżowej Tabeli Stawek Amortyzacji Bilansowej samojedźnych maszyn górniczych, spowodowany wydłużeniem okresów eksploatacji o 1-1,7 lat, odpowiadających planowanym okresom ich eksploatacji.

Od 2014 r. Spółka wprowadziła do stosowania metodę amortyzacji naturalnej. Metoda ta ma zastosowanie do urządzeń produkcyjnych w blokach gazowo-parowych. Podstawę obliczenia kosztów amortyzacji wg tej metody stanowi planowana ilość wytworzonych jednostek produkcji (MWh) w całym okresie eksploatacji urządzeń, z uwzględnieniem indywidualnych okresów zużycia środków trwałych. Koszty amortyzacji wg metody naturalnej w 2014 r. wynosiły 3 mln zł i w kolejnych latach będą rosły równoległe do wzrostu ilości wytworzonych jednostek produkcji. Zarząd ocenia, iż okresy użytkowania oraz przyjęte metody amortyzacji aktywów odzwierciedlają oczekiwane korzyści ekonomiczne jakie przyniosą te aktywa w przyszłości.

(c) Test na utratę wartości składników aktywów niematerialnych nieoddanych do użytkowania

Na podstawie MSR 36 Zarząd Spółki dokonał corocznej oceny wartości odzyskiwalnej składników aktywów niematerialnych nie oddanych do użytkowania. Przeprowadzone testy na dzień kończący okres sprawozdawczy nie wykazały utraty wartości tych aktywów.

(d) Ocena aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych pod kątem utraty wartości

Biorąc pod uwagę obecny etap zaawansowania realizacji projektów zakwalifikowanych do aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych oraz dotychczasowe pozytywne rezultaty przeprowadzonych prac Zarząd Spółki, nie zidentyfikował przesłanek, wskazujących, że wartość bilansowa aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych może przewyższać ich wartość odzyskiwalną.

3. Ważne oszacowania i założenia (kontynuacja)

(e) Wspólne przedsięwzięcia (wspólnie kontrolowane podmioty)

Spółka posiada udziały we wspólnym przedsięwzięciu będącym jednostką wspólnie kontrolowaną, na podstawie określonego w umowie podziału kontroli nad działalnością gospodarczą tej jednostki, w ramach którego strategiczne decyzje finansowe i operacyjne wymagają jednomyślnej zgody stron sprawujących wspólną kontrolę (wspólników przedsięwzięcia).

Spółka zakwalifikowała jako wspólne przedsięwzięcie zgodnie z MSSF 11 projekt - porozumienie „Elektrownia Blachownia Nowa” zawarte między KGHM Polska Miedź S.A. i TAURON Wytwarzanie S.A. w celu budowy źródła wytwarzania energii elektrycznej w oparciu o wykorzystanie gazu ziemnego jako surowca do jej produkcji na terenie obecnej Elektrowni Blachownia.

W roku 2013 KGHM Polska Miedź S.A., TAURON Polska Energia S.A. oraz TAURON Wytwarzanie S.A. podpisały porozumienie, na mocy którego postanowiono o czasowym zawieszeniu realizacji projektu budowy bloku gazowo-parowego w spółce „Elektrownia Blachownia Nowa” Sp. z o.o. Przyczyną zawieszenia była bieżąca sytuacja na rynku energii elektrycznej i gazu, skutkująca wzrostem ryzyka inwestycyjnego i powstała w związku z tym potrzebą weryfikacji i optymalizacji projektu.

Strony zobowiązały się do zapewnienia dalszego funkcjonowania spółki „Elektrownia Blachownia Nowa” Sp. z o.o., w tym zabezpieczenia dotychczasowych rezultatów projektu oraz do ciągłego monitorowania rynku energii i otoczenia regulacyjnego, pod kątem możliwie szybkiego wznowienia realizacji projektu.

Strony porozumienia postanowiły, że decyzja o wznowieniu realizacji projektu zapadnie w drodze odrębnego porozumienia, które zgodnie z przewidywaniami stron porozumienia powinno zostać podpisane do dnia 31 grudnia 2016 r.

W bieżącym okresie sprawozdawczym na rynku energii nie wystąpiły istotne zmiany, które dałyby podstawy do wznowienia realizacji projektu – budowa bloku gazowo-parowego. W związku z przedłużającymi się niekorzystnymi warunkami na rynku energii elektrycznej i gazu przeprowadzono test na utratę wartości udziałów spółki „Elektrownia Blachownia Nowa” Sp. z o.o.

W wyniku przeprowadzonego testu ustalono wartość odzyskiwalną na poziomie 18 mln zł, która była niższa od wartości księgowej inwestycji (33 mln zł), co dało podstawę do dokonania odpisu z tytułu utraty wartości w wysokości 15 mln zł.

(f) Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży

Zgodnie z polityką rachunkowości Spółka dokonała wyceny wartości akcji spółki Tauron Polska Energia S.A., notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Wartość godziwa akcji na koniec okresu sprawozdawczego osiągnęła poziom wyższy od ich wartości bilansowej, w wyniku czego rozpoznano częściowe odwrócenie odpisu dokonanego w okresach poprzednich, w kwocie 124 mln zł, które odniesiono na zwiększenie innych całkowitych dochodów.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. wartość bilansowa akcji spółki Tauron Polska Energia S.A. wyniosła 920 mln zł (na dzień 31 grudnia 2013 r. 796 mln zł).

(g) Testy na utratę wartości akcji i udziałów jednostek zależnych

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

W okresie bieżącym w związku z wystąpieniem przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości akcji i udziałów, zgodnie z MSR 36 Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości inwestycji w jednostki zależne. Wycena zakwalifikowana została do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej zgodnie z MSSF 13. Przeprowadzone w bieżącym okresie testy na utratę wartości dotyczyły:

(g.1) udziałów spółki Fermat 1. Spółka Fermat 1 została utworzona w 2011 r. w związku z procesem tworzenia struktury holdingowej związanej z akwizycją spółki Quadra FNX Mining. W 2012 r. dokonano realizacji transakcji nabycia akcji Quadra FNX Mining (obecnie KGHM INTERNATIONAL LTD.). Przedmiotem działalności nabytej grupy spółek jest produkcja górnicza metali (m.in. miedzi, złota, niklu, platyny) w kopalniach eksploatowanych na terenie USA, Kanady, Chile, z których największe to kopalnia Robinson, Morison, Franke i Carlota oraz projekty górniczne w fazie przedoperacyjnej, z których najistotniejsze to Sierra Gorda w Chile oraz Victoria w Kanadzie.

3. Ważne oszacowania i założenia (kontynuacja)

W trakcie oceny istnienia przesłanek wskazujących na utratę wartości udziałów w Fermat 1 Zarząd zidentyfikował fakty i okoliczności świadczące o możliwości utraty wartości aktywów w ramach kopalni Robinson należącej do KGHM INTERNATIONAL LTD (100% udział) oraz projektu Sierra Gorda (55% udział), które stanowią w ramach Fermat 1 odrębne ośrodki generujące środki pieniężne (OWSP).

Z uwagi na uchwalone w 2014 r. zmiany w systemie podatkowym w Chile obowiązujące od dnia 1 stycznia 2017 r. zaistniały przesłanki wskazujące na możliwość utraty wartości udziałów Fermat 1 w związku z jej udziałem w jednej z inwestycji realizowanej na terenie tego kraju tj. projektu Sierra Gorda S.C.M. Wartość bilansową OWSP Sierra Gorda w ramach Fermat 1 oszacowano na poziomie 1 236 mln USD (4 333 mln zł wg kursu średniego na dzień 31 grudnia 2014 r. ogłaszanego przez NBP). Na potrzeby ustalenia wartości odzyskiwalnej w przeprowadzonym teście dokonano wyceny do wartości godziwej testowanego składnika aktywów, którą pomniejszono o koszty doprowadzenia do zbycia wykorzystując podejście dochodowe tj. metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Kalkulacja wartości odzyskiwalnej oparta jest na prognozowanych wynikach zakładających:

- realizację drugiej Fazy inwestycji obejmującą rozbudowę obecnej infrastruktury kopalni zakładającej zwiększenie mocy przerobowych zakładu górniczego,
- wydłużenie okresu życia kopalni poprzez zagospodarowanie zmineralizowanych obszarów Pampa Lina oraz Salvadora przylegających do kopalni Sierra Gorda w oparciu o infrastrukturę drugiej fazy inwestycji,
- realizację projektu rudy tlenkowej (Oxide), który zakłada produkcję 342 tys. ton miedzi w latach 2017-2032,
- ścieżkę cenową dla miedzi i molibdenu powstałą na podstawie wewnętrznych założeń makroekonomicznych przyjętych w Spółce z uwzględnieniem mediany z dostępnych wieloletnich prognoz instytucji finansowych i analitycznych,
- wybór modelu opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych działalności gospodarczej w Chile w wersji zakładającej docelową stawkę podatku dochodowego od osób prawnych 27% obowiązującą od 2018 r., płaconą od dochodu podatkowego wypracowanego przez spółkę w danym roku oraz dodatkowy podatek dla spółki z kapitałem zagranicznym w wysokości różnicy między 35% a zapłaconym podatkiem 27% (efektywnie 8% dochodu podatkowego, co stanowi 11% dochodu podatkowego pomniejszonego o podatek dochodowy zapłacony przez spółkę), płacony w momencie wypłaty zysku. W celu skorzystania z tego wariantu opodatkowania spełniony musi być warunek rezydencji podatkowej zagranicznego udziałowca w kraju, z którym Chile posiada zawartą umowę o unikaniu podwójnego opodatkowania. KGHM Polska Miedź S.A. jest w trakcie procesu tworzenia struktury organizacyjnej umożliwiającej wybór tego wariantu a realizacja tych zmian nie jest warunkowana żadnymi ograniczeniami zewnętrznymi.

Kluczowe założenia przyjęte do wyceny:

Okres życia kopalni/okres prognozy	42 lata (do 2056 r.)
Podlegająca sprzedaży produkcja metalu	26,0 mld funtów miedzi (86% przychodów), 813 mln funtów molibdenu (10% przychodów), 2,4 mln uncji złota (3% przychodów), 77,4 mln uncji srebra (1% przychodów)
Średnia marża operacyjna w okresie życia kopalni	44,6%
Nakłady inwestycyjne	5 803 mln USD do poniesienia w latach 2015 - 2056, (z tego 3 054 mln USD do 2018 r., 2 749 mln USD w okresie 2019-2056)
Zastosowana stopa podatku dochodowego	dla lat 2015-2017 - 22,5% - 25,5%, od roku 2018 - 27%
Zastosowana stopa dyskonta po opodatkowaniu	
- dla obecnej kopalni - Catabella	8%
- dla obszarów zmineralizowanych Pampa Lina i Salvador	9%

W wyniku przeprowadzonego testu ustalono dla Sierry Gordy wartość godziwą pomniejszoną o koszty doprowadzenia do zbycia 2% na poziomie 1 275 mln USD (4 472 mln zł wg kursu średniego na dzień 31 grudnia 2014 r. ogłaszanego przez NBP), która przekroczyła wartość księgową inwestycji w projekcie Sierra Gorda w ramach inwestycji KGHM Polska Miedź S.A. w Fermat 1, co nie dało podstaw do dokonania odpisu z tytułu utraty wartości, a tym samym nie spowodowało wystąpienia utraty wartości udziałów w Fermat 1.

3. Ważne oszacowania i założenia (kontynuacja)

Przeprowadzona analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej inwestycji w Sierra Gorda pokazuje, że kluczowymi założeniami przyjętymi do testu na utratę wartości są przyjęte ścieżki cenowe oraz stopa dyskontowa. Założenia dotyczące ścieżek cenowych, jak i stopy dyskonta zostały przyjęte z uwzględnieniem profesjonalnej oceny Zarządu co do kształtowania się tych wielkości w przyszłości, co zostało odzwierciedlone w kalkulacji wartości odzyskiwalnej. Dla potrzeb monitorowania ryzyka utraty wartości inwestycji w Sierra Gorda w kolejnych okresach sprawozdawczych stwierdzono, że wartość odzyskiwalna byłaby niższa niż wartość bilansowa w sytuacji gdy przeciętne roczne notowania cen miedzi w latach 2015 - 2024 spadłyby o około 1,0% w odniesieniu do przyjętych założeń lub stopa dyskonta wzrosłaby o około 1,25% w odniesieniu do przyjętych założeń.

W ramach przeprowadzonych analiz w zakresie oceny istnienia przesłanek z MSR 36 Zarząd zidentyfikował również przesłanki do przeprowadzenia testu na utratę wartości dla aktywów należących do kopalni Robinson w związku z pogorszeniem się jakości złoża.

Wartość bilansową OWSP kopalni Robinson w ramach Fermat 1 oszacowano na poziomie 340,1 mln USD (1 193 mln zł wg kursu średniego na dzień 31 grudnia 2014 r. ogłaszanego przez NBP). Na potrzeby ustalenia wartości odzyskiwalnej w przeprowadzonym teście dokonano wyceny do wartości godziwej aktywów kopalni Robinson, które pomniejszone o koszty doprowadzenia do zbycia wykorzystując podejście dochodowe tj. metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Dla ustalenia wartości odzyskiwalnej aktywa przyjęto poniższe założenia:

Okres życia kopalni	8 lat – zgodnie z przewidywanym okresem wydobycia
Podlegająca sprzedaży produkcja metalu, przez okres życia kopalni	829 mln funtów miedzi (91% przychodów) oraz 207 tys. uncji złota (9% przychodów)
Średnia marża operacyjna w okresie życia kopalni	38,9%
Nakłady inwestycyjne	593 mln USD w okresie życia kopalni
Zastosowana stopa podatku dochodowego	35%
Zastosowana stopa dyskonta	8%
Ścieżki cenowe	ścieżki cenowe dla miedzi i molibdenu zostały opracowane na podstawie wewnętrznych założeń makroekonomicznych przyjętych w Spółce z uwzględnieniem porównania do mediany z dostępnych wieloletnich prognoz instytucji finansowych i analitycznych

W wyniku przeprowadzonego testu ustalono dla kopalni Robinson wartość godziwą pomniejszoną o koszty doprowadzenia do zbycia 2% na poziomie 341 mln USD (1 196 mln zł wg kursu średniego na dzień 31 grudnia 2014 r. ogłaszanego przez NBP), która przekroczyła wartość księgową inwestycji w kopalnię Robinson w ramach inwestycji KGHM Polska Miedź S.A. w Fermat 1, co nie dało podstaw do dokonania odpisu z tytułu utraty wartości, a tym samym nie spowodowało wystąpienia utraty wartości udziałów w Fermat 1.

Przeprowadzona analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej wartości aktywów kopalni Robinson pokazuje, że kluczowym założeniem przyjętym do testu na utratę wartości są przyjęte ścieżki cenowe. Założenie dotyczące ścieżek cenowych zostało przyjęte z uwzględnieniem profesjonalnej oceny Zarządu co do kształtowania się notowań miedzi tych wielkości w przyszłości, co zostało odzwierciedlone w kalkulacji wartości odzyskiwalnej. Biorąc pod uwagę wyniki przeprowadzonej analizy Zarząd stwierdził, że wartość odzyskiwalna aktywów kopalni Robinson byłaby niższa niż wartość bilansowa w sytuacji gdy przeciętna cena miedzi w roku 2015 spadłaby o około 0,25% lub przeciętna cena miedzi w latach 2016-2022 spadłaby o około 0,05%.

W zakresie pozostałych aktywów w ramach Grupy Fermat 1 (w tym pozostałych aktywów KGHM INTERNATIONAL LTD i aktywów KGHM Ajax Mining) nie wystąpiły przesłanki o możliwości utraty wartości.

(g.2) akcji spółki zależnej KGHM Metraco S.A. W bieżącym okresie sprawozdawczym negatywna zmiana przepływów operacyjnych jednego z istotnych obszarów biznesowych dała podstawę do przeprowadzenia testu na utratę wartości akcji spółki, której wartość księgową na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiła 420 mln zł. Na potrzeby oszacowania wartości odzyskiwalnej w przeprowadzonym teście dokonano wyceny wartości godziwej akcji na podstawie prognoz przepływów pieniężnych zawartych w planie finansowym KGHM Metraco S.A. wykorzystując podejście dochodowe tj. metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Kluczowe założenia przyjęte do wyceny:

- KGHM Metraco S.A. kontynuuje dotychczasową działalność, w tym w szczególności:
 - zakup towarów na potrzeby KGHM Polska Miedź S.A. (złom miedzi, ług posulfitowy i odczynniki chemiczne),
 - sprzedaż produktów KGHM Polska Miedź S.A. (sól),

3. Ważne oszacowania i założenia (kontynuacja)

- świadczenie usług dla KGHM Polska Miedź S.A. (obsługa Terminala Kwasu Siarkowego w Szczecinie),
- zagospodarowanie odpadów przemysłowych powstających w KGHM Polska Miedź S.A. (przerób ścieków przemysłowych kwaśnych na produkty renowe, produkcja i sprzedaż kruszyw, przeróbka wymurówek z pieców hutniczych).
- Przepływy pieniężne przyjęte na podstawie zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą KGHM Metraco S.A. planu finansowego na lata 2015-2020.
- Okres prognozy przepływów pieniężnych przyjęto zgodny z planem finansowym KGHM Metraco S.A.
- Średnioroczna stopa wzrostu EBIT w okresie prognozy 24,9%; stopa wzrostu odzwierciedla zakładany wzrost zyskowności poszczególnych obszarów działalności spółki, w tym przede wszystkim: soli, złomach miedzi, kruszywach oraz produktach renowych.
- Nakłady inwestycyjne w okresie prognozy przyjęte na podstawie planu inwestycyjnego spółki 117,5 mln zł.
- Stopa wzrostu zastosowana do ekstrapolacji prognoz przepływów pieniężnych po okresie 5 letnich prognoz 2,0%.
- Stopa dyskontowa po opodatkowaniu (realna) 4,82%, wyznaczona przy uwzględnieniu aktualnych parametrów makroekonomicznych oraz branżowych.
- Dyskonto za brak płynności 10%.
- Wartość aktywów nieoperacyjnych, w tym w szczególności wartość posiadanych przez KGHM Metraco S.A. akcji spółki CENTROZŁOM WROCŁAW S.A. oraz spółki Walcownia Metali Nieżelaznych „ŁABĘDY” S.A. oraz nieruchomości inwestycyjnych w wysokości 237 mln zł.

W wyniku przeprowadzonego testu ustalono wartość odzyskiwalną na poziomie 607 mln zł, która przekroczyła wartość księgową inwestycji, co nie dało podstaw do dokonania odpisu z tytułu utraty wartości.

Zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przeprowadzono analizę wrażliwości wartości odzyskiwalnej akcji na kluczowe parametry, które wpływają znacząco na wyniki wyceny tj. stopa dyskontowa, stopa wzrostu po okresie prognozy oraz EBIT.

Przy założeniu obniżenia stopy wzrostu do ekstrapolacji prognoz przepływów pieniężnych o 1 pp., tj. do 1,0%, wartość odzyskiwalna obniżyła się do 556 mln zł, tj. o 8%, natomiast przy założeniu wzrostu stopy dyskontowej o 1 pp., tj. do 5,82% wartość odzyskiwalna obniżyła się do 588 mln zł, tj. o 3%. Z kolei zmniejszenie tonażu złomu Cu dostarczanego do Oddziałów KGHM Polska Miedź S.A., wolumenu lub ceny sprzedaży soli kamiennej powoduje obniżenie wartości odzyskiwalnej odpowiednio do 605 mln zł, 604 mln zł i 590 mln zł. Wartość odzyskiwalna KGHM Metraco S.A. nie jest istotnie wrażliwa na zmianę EBIT, przy założeniu, że pozostałe parametry nie zmieniają się.

(g.3) akcji spółki zależnej „Energetyka” sp. z o.o. W bieżącym okresie sprawozdawczym zmiany modelu biznesowego mogące negatywnie wpłynąć na przepływy operacyjne poprzez zmiany w zakresie planowanych inwestycji dały podstawę do przeprowadzenia testu na utratę wartości akcji spółki, których wartość księgową na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiła 488 mln zł. Na potrzeby oszacowania wartości odzyskiwalnej w przeprowadzonym teście dokonano wyceny wartości godziwej na podstawie prognoz przepływów pieniężnych zawartych w planie finansowym spółki wykorzystując podejście dochodowe tj. metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Kluczowe założenia przyjęte do wyceny:

- Spółka „Energetyka” sp. z o.o. będzie kontynuowała dotychczasową działalność, tj. głównie:
 - produkcja, przesył i dystrybucja ciepła,
 - produkcja, przesył i dystrybucja energii elektrycznej,
 - gospodarka wodno-ściekowa,
 - produkcja innych mediów (w tym sprężone powietrze, woda zdeminieralizowana).
- W planach na lata 2015-2020 zakłada się zmianę wielkości przychodów, głównie w obszarze energii elektrycznej i innych mediów, ze względu na inwestycje KGHM Polska Miedź S.A. - uruchomienie bloków gazowo-parowych, realizacja projektu Pirometalurgii.
- Przepływy pieniężne przyjęte na podstawie zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą „Energetyka” sp. z o.o. planu na lata 2015-2020,
- Okres prognozy przepływów pieniężnych przyjęto zgodny z planem finansowym „Energetyka” sp. z o.o.,
- Stopa wzrostu EBIT w okresie prognozy 3,3%,
- Nakłady inwestycyjne w okresie prognozy przyjęte na podstawie planu inwestycyjnego spółki 295 mln zł.
- Stopa wzrostu zastosowana do ekstrapolacji prognoz przepływów pieniężnych po okresie 5 letnich prognoz: 2%,
- Stopa dyskontowa po opodatkowaniu (realna) 4,58%, wyznaczona przy uwzględnieniu ostrożnego podejścia do parametrów makroekonomicznych i branżowych,
- Dyskonto za brak płynności 10%,
- Wartość odzyskiwalna akcji spółki zależnej WPEC S.A. 224 mln zł (pakiet 85,2%),

3. Ważne oszacowania i założenia (kontynuacja)

W wyniku przeprowadzonego testu ustalono wartość odzyskiwalną na poziomie 580 mln zł, która przekroczyła wartość księgową inwestycji, co nie dało podstaw dokonania odpisu z tytułu utraty wartości.

Zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przeprowadzono analizę wrażliwości wartości odzyskiwalnej składnika aktywów na kluczowe parametry. Przy założeniu obniżenia stopy wzrostu do ekstrapolacji prognoz przepływów pieniężnych o 1 pp., tj. do 1%, wartość odzyskiwana obniżyła się do 467 mln zł, tj. o 4%, natomiast przy założeniu wzrostu stopy dyskontowej (realnej) o 1 pp., tj. do 5,58%, wartość odzyskiwana obniżyła się do 454 mln zł, tj. o 6%. Z uwagi na to, że test został przeprowadzony przy ostrożnym, konserwatywnym podejściu w zakresie wysokości przyjętej stopy dyskontowej i stopy wzrostu po okresie prognozy, nie stwierdzono istotnego ryzyka utraty wartości. Pomimo iż analiza wrażliwości na zmianę stopy dyskonta i stopy wzrostu po okresie prognozy wykazuje wartość odzyskiwalną na poziomie niższym niż wartość bilansowa inwestycji, z uwagi na wysoce ostrożny szacunek tych stóp w ocenie Zarządu ryzyko utraty wartości nie występuje.

Wartość odzyskiwalna „Energetyka” sp. z z o.o. nie jest w istotny sposób wrażliwa na zmianę EBIT i zmianę wartości odzyskiwalnej akcji WPEC S.A., przy założeniu, że pozostałe parametry się nie zmieniają.

(g.4) akcji spółki zależnej Zagłębie Lubin S.A. Przesłanką do przeprowadzenia testu na utratę wartości akcji był spadek poziomu sponsoringu, w drugiej połowie 2014 r., od głównego sponsora – KGHM Polska Miedź S.A. oraz spółek z Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., w związku ze spadkiem do niższej klasy rozrywkowej I Zespołu Piłki Nożnej. Na potrzeby oszacowania wartości odzyskiwalnej w przeprowadzonym teście dokonano wyceny wartości godziwej akcji na podstawie zatwierdzonego planu finansowego spółki z uwzględnieniem przyjęcia podejścia ostrożnościowego, wykorzystując podejście majątkowe tj. metodę skorygowanych aktywów netto.

W toku dokonanej analizy zidentyfikowano trzy najistotniejsze aktywa dla wartości spółki: stadion, prawa do kart zawodniczych I drużyny i wartość marki.

Skorygowaną wartość stadionu wyceniono wykorzystując podejście dochodowe tj. metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Kluczowe założenia przyjęte do wyceny stadionu:

- Okres prognozy przepływów pieniężnych przyjęto za lata 2015-2020
- Założono spadek poziomu przychodów w latach 2015-2019
- Stopa wzrostu zastosowana do ekstrapolacji prognoz przepływów pieniężnych 0%
- Stopa dyskontowa 7,65%

Skorygowaną wartość praw do kart zawodniczych I drużyny określono przyjmując 50% wartości publikowanych wycen wg portalu transferowego www.transfermarkt.de.

Skorygowana wartość marki została oszacowana przy wykorzystaniu metody kapitalizacji płatności licencyjnych.

W wyniku przeprowadzonego testu ustalono dla akcji Zagłębie Lubin S.A. wartość odzyskiwalną na poziomie 83 mln zł, która jest niższa od wartości bilansowej inwestycji, co dało podstawę dokonania odpisu z tytułu utraty wartości w wysokości 15 mln zł.

Zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przeprowadzono analizę wrażliwości wartości odzyskiwalnej akcji na zmianę kluczowych parametrów wpływających na wynik wyceny:

- Stadionu:
 - wzrost stopy dyskonta o 1% powoduje spadek wyceny spółki do 80 mln zł,
 - spadek przychodów o 5% powoduje spadek wyceny do 79 mln zł,
- Praw do kart zawodniczych I drużyny - przyjęcie 40% wartości publikowanych wycen wg portalu transferowego powoduje spadek wyceny do 81 mln zł,
- Wartości marki - spadek wartości marki o 10% powoduje spadek wyceny poniżej 83 mln zł.

Powyższe zmiany rozpatrywane rozłącznie powodują spadek wartości odzyskiwalnej spółki poniżej jej wartości bilansowej.

(h) Należności z tytułu udzielonych pożyczek

KGHM Polska Miedź S.A. udzieliła pożyczek Fermat 1 S.a r.l. oraz spółce 0929260 B.C. U.L.C. Pożyczki, zostały udzielone z przeznaczeniem na finansowanie projektów górniczych realizowanych przez spółki pośrednio zależne od KGHM Polska Miedź S.A.: KGHM INTERNATIONAL LTD. i KGHM AJAX Mining Inc. Wartość udzielonych pożyczek (łącznie z naliczonymi odsetkami od tych pożyczek) stanowi na dzień 31 grudnia 2014 r. 573 mln USD, po przeliczeniu na PLN, 2 011 mln zł. Terminy spłaty pożyczek zostały ustalone na 2018 r. oraz 2024 r. Zgodnie z przygotowanymi przez Zarząd projekcjami finansowymi spółek wchodzących w strukturę Grupy Fermat 1 S.a r.l. oraz 0929260 B.C. U.L.C. wydatki z tytułu spłaty pożyczek, o których mowa powyżej, zostały uwzględnione w planach na lata, na które przypada termin spłaty pożyczek. Z uwagi na to, że rozliczenie pożyczek jest planowane i prawdopodobne do zrealizowania w dającej się przewidzieć przyszłości, pożyczki te nie stanowią inwestycji netto w rozumieniu MSR 21.15 i ocena ich odzyskiwalności została przeprowadzona niezależnie od analizy odzyskiwalności wartości inwestycji w Fermat 1 S.a r.l. oraz 0929260 B.C. U.L.C. W oparciu o przygotowane projekcje finansowe Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. nie stwierdził występowania zagrożenia odzyskiwalności wartości udzielonych pożyczek.

3. Ważne oszacowania i założenia (kontynuacja)

(i) Zobowiązania z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych

Zobowiązanie z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych. Na dzień kończący okres sprawozdawczy w oparciu o opinię niezależnego aktuarium przyjęto odpowiednią stopę dyskonta, przy użyciu której ustala się wartość bieżącą szacowanych przyszłych wypływów pieniężnych z tytułu tych świadczeń. Przy ustalaniu stopy dyskontowej dla okresu sprawozdawczego aktuarium ekstrapolował wzdłuż krzywej rentowności bieżące stopy procentowe obligacji skarbowych wyrażonych w walucie przyszłej wypłaty świadczeń, aby uzyskać stopę dyskontową umożliwiającą dyskontowanie płatności o terminie realizacji dłuższym niż termin wykupu obligacji.

Pozostałe założenia makroekonomiczne wykorzystywane dla wyceny zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych jak inflacja czy najniższe wynagrodzenie oparte są w części na obecnych warunkach rynkowych. Przyjęte założenia do wyceny zobowiązań w okresie bieżącym i porównywalnym zostały ujawnione w nocie 19.

Wpływ zmian wskaźników na saldo zobowiązań

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
wzrost stopy dyskonta o 1%	(260)	(168)
obniżenie stopy dyskonta o 1%	348	215
wzrost o 1% wskaźnika wzrostu cen węgla i wskaźnika wzrostu wynagrodzeń	335	214
obniżenie o 1% wskaźnika wzrostu cen węgla i wskaźnika wzrostu wynagrodzeń	(261)	(172)

Zmiana założeń aktuarialnych na dzień 31 grudnia 2014 r. w stosunku do założeń przyjętych na 31 grudnia 2013 r. spowodowała wzrost zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych o kwotę 433 mln zł.

(j) Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych

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

- a) wskaźnik zmiany cen produkcji budowlano-montażowej publikowany przez GUS,
- b) prognozowana stopa dyskontowa skalkulowana w oparciu o rentowność obligacji skarbowych o terminach zapadalności najbardziej zbliżonych do terminów planowanych wypływów finansowych,

Rentowność obligacji skarbowych oraz stopa inflacji ustalone są oddzielnie dla okresów przyszłych, tj. pierwszego, drugiego i trzeciego roku oraz łącznie dla okresów począwszy od czwartego roku.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. dokonano aktualizacji wartości rezerw, stosując stopę dyskonta jak w modelu dla rezerwy na przyszłe świadczenia pracownicze (nota 19).

Wpływ zmiany stopy dyskonta na saldo rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
wzrost stopy dyskonta o 1%	(324)	(177)
obniżenie stopy dyskonta o 1%	283	265

W roku sprawozdawczym 2014 ilość okresów dyskontowych pozostała taka sama jak ustalona w roku 2013. Program i harmonogram likwidacji obiektów technologicznych KGHM Polska Miedź SA oraz szacunek kosztów likwidacji zakładów górniczych i innych obiektów technologicznych opracowywany jest począwszy od roku 2001 we współpracy z podmiotem zależnym KGHM Cuprum Sp. z o.o. – CBR. Ostatniej aktualizacji szacunku kosztów likwidacji obiektów technologicznych dokonano w 2013 r. Aktualizacja programu i harmonogramu likwidacji obiektów technologicznych opracowana została przy założeniu czasokresu działalności wydobywczej kopalń KGHM Polska Miedź S.A. w aktualnych obszarach koncesyjnych do roku 2063.

3. Ważne oszacowania i założenia (kontynuacja)

(k) Aktywa warunkowe

Składniki aktywów warunkowych wycenia się w kwocie najbardziej właściwego szacunku prawdopodobnych przyszłych korzyści ekonomicznych, z uwzględnieniem skutków zmiany wartości pieniądza w czasie, jeśli wpływ ten jest istotny. Na dzień 31 grudnia 2014 r. najistotniejsze aktywa warunkowe dotyczyły otrzymanych gwarancji i weksli na kwotę 332 mln zł z tytułu należytego zabezpieczenia wykonania umów. Szczegóły przedstawiono w nocie 35.

(l) Zobowiązania warunkowe oraz pozostałe zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

Zobowiązania warunkowe oraz pozostałe zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej określane są w maksymalnej możliwej do zapłaty wartości na podstawie możliwego ryzyka konieczności realizacji zobowiązania. Szczegóły przedstawiono w nocie 35.

(f) Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

Prawdopodobieństwo realizacji aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z przyszłymi zyskami podatkowymi określa się na podstawie budżetu Spółki zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą. Prognozowane wyniki finansowe wskazują, że Spółka osiągnie dochód do opodatkowania, który umożliwi odliczenie aktywowanych różnic.

4. Segmenty działalności

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

Podstawowa działalność Spółki koncentruje się na produkcji miedzi i srebra. Produkcja jest w pełni zintegrowanym technologicznie procesem, w którym produkt końcowy jednej fazy technologicznej stanowi półprodukt wykorzystywany w kolejnej fazie. Ruda miedzi wydobywana w kopalniach jest transportowana do zakładów przeróbki, gdzie następuje proces jej wzbogacania. W jego wyniku powstaje koncentrat miedzi, który jest dostarczany do hut gdzie jest przetapiany i rafinowany ogniowo na miedź anodową, która jest przerabiana w procesie rafinacji elektrolitycznej na katody miedziane. Z katod produkuje się walcówkę oraz wlewkę okrągłą. Szlam anodowy, powstający w procesie elektrorafinacji miedzi, jest surowcem wyjściowym do produkcji metali szlachetnych. Powstające w procesach hutniczych pyły ołowionośne przerabiane są na ołów. Z przerobu zużytego elektrolitu uzyskuje się siarczan niklu oraz siarczan miedzi. Gazy z pieców hutniczych są wykorzystywane do produkcji kwasu siarkowego. Gospodarczo wykorzystywane są także żużle hutnicze, sprzedawane jako kruszywo drogowe.

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

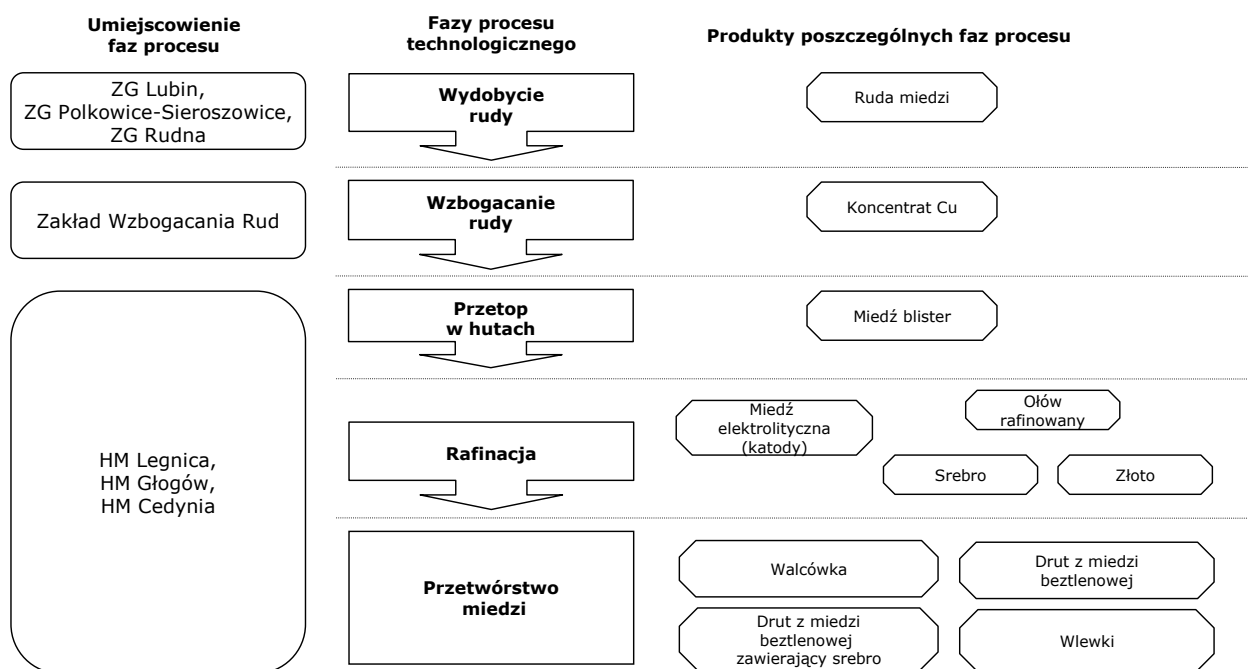
W strukturze organizacyjnej KGHM Polska Miedź S.A. występuje - 11 Oddziałów, w tym kopalnie, zakłady wzbogacania rud, huty i Centrala. W Centrali realizowana jest sprzedaż podstawowych produktów Spółki tj. katod z miedzi elektrolitycznej, wlewków okrągłych, walcówki i srebra oraz funkcje wsparcia, w tym w szczególności zarządzanie aktywami finansowymi, scentralizowana obsługa finansowo - księgową, marketingową, prawną i inne.

(kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

4. Segmenty działalności (kontynuacja)

Produkcja podstawowych produktów

W 2014 r. Spółka wyprodukowała 577 tys. t miedzi elektrolitycznej i 1 256 t srebra metalicznego (w 2013 r. odpowiednio 565 tys. t miedzi elektrolitycznej oraz 1 161 t srebra metalicznego). W tym okresie produkcja miedzi i srebra w koncentratkach własnych wyniosła odpowiednio 421 tys. ton Cu oraz 1 186 t Ag. Gotówkowy koszt produkcji miedzi płatnej w koncentracie własnym – C1¹ wyniósł odpowiednio w 2014 r. 1,82 USD/funt i w 2013 r. 1,78 USD/funt.



Na wzrost kosztu C1 w 2014 r. w stosunku do 2013 r. złożyła się głównie niższa wycena srebra i złota w produktach ubocznych z uwagi na niższe notowania (+0,18 USD/funt) przy ograniczającym wzrost kosztów: niższym podatku od wydobycia niektórych kopaliny (-0,10 USD/funt) i niższych kosztach produkcji koncentratu (-0,04 USD/funt).

Stan na dzień

Aktywa i zobowiązania segmentu

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Aktywa	32 312	29 038
Zobowiązania	8 035	5 740

Podstawowe aktywa segmentu stanowią aktywa produkcyjne oraz inwestycje w jednostki zależne. Aktywa produkcyjne stanowią rzeczowe aktywa trwałe, których wartość netto na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosi 11 562 mln zł (na dzień 31 grudnia 2013 r. 9 744 mln zł), co stanowi 36 % sumy wszystkich aktywów. Umorzenie rzeczowego majątku trwałego na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosi 8 793 mln zł (na dzień 31 grudnia 2013 r. 8 373 mln zł). Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne segmentu w całości zlokalizowane są na terenie Polski (szczegółowy opis zawiera nota 5 i 6).

Na dzień 31 grudnia 2014 r. wartość akcji, udziałów, certyfikatów inwestycyjnych w jednostkach zależnych wynosi 11 760 mln zł (na dzień 31 grudnia 2013 r. 11 744 mln zł).

¹ Koszt produkcji miedzi w koncentracie – C1 gotówkowy koszt produkcji miedzi płatnej, uwzględniający koszty wydobycia i przerobu urobku, podatek od wydobycia niektórych kopaliny, koszty transportu, koszty administracyjne fazy górniczej oraz premię przerobową hutniczo-rafinacyjną koncentratu (TC/RC), pomniejszony o wartość produktów ubocznych.

(kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

4. Segmenty działalności (kontynuacja)

Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne segmentu

	Za okres	
	od 01.01.14 do 31.12.14	od 01.01.13 do 31.12.13
Struktura nakładów według rodzajów działalności	2 395	2 321
Górnictwo	1 620	1 478
Hutnictwo	696	671
Pozostała działalność	79	172
Aktywowane niezakończone prace rozwojowe	21	36
Razem	2 416	2 357
Struktura nakładów według rodzajów projektów	2 395	2 321
Lokalne	1 061	1 278
Centralne	1 334	1 043
Aktywowane niezakończone prace rozwojowe	21	36
Razem	2 416	2 357

W procesie podejmowania decyzji o alokacji zasobów sporządzane są sprawozdania dla celów zarządczych, obejmują nakłady na inwestycje rzeczowe, których struktura prezentowana jest wg rodzajów projektów w podziale na nakłady lokalne, centralne i na etapie studiów oraz wg rodzajów działalności dotyczących górnictwa, hutnictwa i pozostałej działalności.

Zysk lub strata segmentu

	Za okres	
	od 01.01.14 do 31.12.14	od 01.01.13 do 31.12.13
Przychody ze sprzedaży	16 633	18 579
Przychody z odsetek	67	27
Koszty odsetek	(10)	(4)
Amortyzacja	(818)	(768)
Pozostałe przychody operacyjne z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	241	298
Pozostałe koszty operacyjne z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	(420)	(675)
Podatek dochodowy	(948)	(1 138)
Zysk netto	2 414	3 058
ROA* - stopa zwrotu z aktywów (%)	7	11
ROE** - stopa zwrotu z kapitału własnego (%)	10	13
EBITDA (zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja)	4 363	4 976

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

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

4. Segmenty działalności (kontynuacja)

Obszary geograficzne

Podział geograficzny przychodów ze sprzedaży odpowiada lokalizacji finalnych odbiorców.

	Nota	Za okres	
		od 01.01.14 do 31.12.14	od 01.01.13 do 31.12.13
Polska		3 490	3 499
Niemcy		3 470	4 027
Chiny		2 397	2 642
Wielka Brytania		1 622	2 563
Czechy		1 394	1 236
Francja		710	812
Włochy		595	658
Węgry		591	729
Turcja		493	502
Szwajcaria		452	370
Australia		400	-
Austria		235	245
Stany Zjednoczone Ameryki		181	161
Belgia		161	139
Rumunia		136	170
Słowacja		75	92
Inne kraje		231	734
Razem	21	16 633	18 579

Główni kontrahenci

W 2014 r. i 2013 r. nie wystąpili kontrahenci Spółki, z którymi przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 10% lub powyżej 10% przychodów KGHM Polska Miedź S.A.

5. Rzeczowe aktywa trwałe

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Grunty	18	18
Budynki i budowle	3 855	3 082
Urządzenia techniczne i maszyny	4 290	3 654
Środki transportu	78	79
Inne środki trwałe	26	21
Środki trwałe w budowie	3 295	2 890
Razem	11 562	9 744

KGHM Polska Miedź S.A.
 Sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
 zatwierdzonych przez Unię Europejską
 za rok 2014
 (kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

5. Rzeczowe aktywa trwałe (kontynuacja)

Zmiana wartości rzeczowych aktywów trwałych w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

Nota	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem
Stan na dzień 1 stycznia 2014 r.							
Wartość brutto	18	7 140	7 796	202	72	2 892	18 120
Umorzenie	-	(4 058)	(4 141)	(123)	(51)	-	(8 373)
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	(1)	-	-	(2)	(3)
Wartość księgową netto	18	3 082	3 654	79	21	2 890	9 744
Zmiany w roku 2014							
Rozliczenie środków trwałych w budowie	-	471	1 262	13	11	(1 757)	-
Zakup	-	-	-	-	-	2 122	2 122
Wytworzenie we własnym zakresie	-	-	-	-	-	39	39
Zmiany z tytułu likwidacji, sprzedaży, darowizny i nieodpłatnego przekazania	-	(1)	(12)	-	-	-	(13)
Zmiana wysokości rezerwy na koszty likwidacji zakładów górniczych i składowisk odpadów	-	471	-	-	-	-	471
Koszty finansowania zewnętrznego	-	-	-	-	-	4	4
Amortyzacja	22	(168)	(615)	(14)	(6)	-	(803)
Inne zmiany	-	-	1	-	-	(3)	(2)
Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.							
Wartość brutto	18	8 066	8 688	208	81	3 297	20 358
Umorzenie	-	(4 211)	(4 397)	(130)	(55)	-	(8 793)
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	(1)	-	-	(2)	(3)
Wartość księgową netto	18	3 855	4 290	78	26	3 295	11 562

KGHM Polska Miedź S.A.
 Sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
 zatwierdzonych przez Unię Europejską
 za rok 2014
 (kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

5. Rzeczowe aktywa trwałe (kontynuacja)

Zmiana wartości rzeczowych aktywów trwałych w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r.

Nota	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem
Stan na dzień 1 stycznia 2013 r.							
Wartość brutto	18	7 056	7 127	191	67	2 171	16 630
Umorzenie	-	(3 966)	(4 030)	(113)	(49)	-	(8 158)
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	(16)	(10)	-	-	(1)	(27)
Wartość księgowa netto	18	3 074	3 087	78	18	2 170	8 445
Zmiany w roku 2013							
Rozliczenie środków trwałych w budowie	-	330	1 181	15	8	(1 534)	-
Zakup	-	-	-	-	-	2 223	2 223
Wytworzenie we własnym zakresie	-	-	-	-	-	34	34
Zmiany z tytułu likwidacji, sprzedaży, darowizny i nieodpłatnego przekazania	-	(17)	(34)	-	-	-	(51)
Zmiana wysokości rezerwy na koszty likwidacji zakładów górniczych i składowisk odpadów	-	(171)	-	-	-	-	(171)
Amortyzacja	22	(154)	(586)	(14)	(5)	-	(759)
Inne zmiany	-	4	(3)	-	-	(3)	(2)
Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości	22	16	9	-	-	-	25
Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.							
Wartość brutto	18	7 140	7 796	202	72	2 892	18 120
Umorzenie	-	(4 058)	(4 141)	(123)	(51)	-	(8 373)
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	(1)	-	-	(2)	(3)
Wartość księgowa netto	18	3 082	3 654	79	21	2 890	9 744

5. Rzeczowe aktywa trwałe (kontynuacja)

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych wykorzystywanych w produkcji lub świadczeniu usług rozliczona została jako koszty wytworzenia sprzedanych produktów w kwocie 783 mln zł (za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. 741 mln zł), koszt ogólnego zarządu w kwocie 15 mln zł (za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. 13 mln zł), oraz w kwocie 5 mln zł w wartości zapasów technologicznych (za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. rozliczono 5 mln zł).

KGHM Polska Miedź S.A. jako leasingodawca oddał do używania na podstawie umowy leasingu operacyjnego następujące rzeczowe aktywa trwałe

Stan na dzień				
31 grudnia 2014				
	Cena nabycia lub koszt wytworzenia	Amortyzacja w okresie	Skumulowane umorzenie	Wartość księgowa netto
Grunty	4	-	-	4
Budynki i budowle	110	2	53	57
Urządzenia techniczne i maszyny	5	-	-	5
Inne środki trwałe	6	-	4	2
Razem	125	2	57	68

Stan na dzień				
31 grudnia 2013				
	Cena nabycia lub koszt wytworzenia	Amortyzacja w okresie	Skumulowane umorzenie	Wartość księgowa netto
Grunty	1	-	-	1
Budynki i budowle	114	2	60	54
Urządzenia techniczne i maszyny	4	-	4	-
Inne środki trwałe	1	-	1	-
Razem	120	2	65	55

(kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

5. Rzeczowe aktywa trwałe (kontynuacja)

Najistotniejsze zadania inwestycyjne ujęte w pozycji środki trwałe w budowie

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Program Modernizacji Pirometalurgii	956	609
Głogów Głęboki-Przemysłowy	821	552
Budowa szybu SW-4	574	534
Działalność inwestycyjna związana z rozbudową i eksploatacją Obiektu Unieszkodliwiania Odpadów Wydobywczych Żelazny Most	234	169
Inwestycje związane z rozbudową infrastruktury rejonów wydobywczych w kopalniach	167	222

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

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	4 821	4 989
Nabycie wartości niematerialnych	45	78
Razem umowne zobowiązania inwestycyjne	4 866	5 067

6. Wartości niematerialne

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Koszty prac rozwojowych	4	3
Oprogramowanie komputerowe	2	2
Nabyte koncesje, patenty, licencje	236	74
Inne wartości niematerialne	21	16
Aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych	166	111
Wartości niematerialne nieoddane do użytkowania	82	67
Razem	511	273

Amortyzacja wartości niematerialnych wykorzystywanych w produkcji lub świadczeniu usług rozliczona została jako koszty wytworzenia produktów w kwocie 9 mln zł (za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. 8 mln zł), koszt ogólnego zarządu w kwocie 6 mln zł (za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. 1 mln zł).

Istotne pozycje wartości niematerialnych

Do najistotniejszych grup w wartościach niematerialnych należą:

- **Nabyte koncesje, patenty, licencje**, których saldo na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosi 236 mln zł (na dzień 31 grudnia 2013 r. 74 mln zł), w tym opłaty z tytułu umów zawartych ze Skarbem Państwa na korzystanie z informacji geologicznej oraz ustanowienie użytkowania górniczego, stan bilansowy na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosi 217 mln zł.
- **Aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych**, których saldo na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosi 166 mln zł (na dzień 31 grudnia 2013 r. 111 mln zł).

6. Wartości niematerialne (kontynuacja)

W ramach aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych znaczące są dwa projekty:

- projekt „Poszukiwania i rozpoznania ekonomicznej mineralizacji miedziowej na obszarze Synkliny Grodzieckiej”, który ma na celu rozpoznanie i udokumentowanie zasobów rudy miedziowo-srebrowej na obszarze „Wartowice” i „Niecka Grodziecka” wchodzące w skład tzw. „Starego zagłębia miedziowego”.
Saldo nakładów poniesionych na dzień 31 grudnia 2014 r. - 104 mln zł, w tym w 2014 r. 34 mln zł,
- projekt „Rozpoznanie możliwości eksploatacji złoża Radwanice-Gaworzyce”. Spółka przeprowadziła badania mineralogiczno-petrograficzne i hydrogeologiczne złoża. Warunki budowy geologicznej złoża potwierdzone w trakcie prac spowodowały konieczność weryfikacji zakresu dalszych działań oraz zmianę koncesji. Spółka wystąpiła do Ministerstwa Środowiska o zmianę koncesji na rozpoznanie złoża rud miedzi w obszarze dokumentacyjnym „Gaworzyce” i na rozpoznanie złoża rud miedzi w obszarze dokumentacyjnym „Radwanice”.
Saldo nakładów poniesionych na dzień 31 grudnia 2014 r. - 37 mln zł, w tym w 2014 r. 12 mln zł.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. stan zobowiązań z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych wynosił 13 mln zł (na dzień 31 grudnia 2013 r. 19 mln zł). Informacje o przepływach pieniężnych dotyczące poszukiwania i oceny zasobów mineralnych przedstawiono w notce 32.

KGHM Polska Miedź S.A.
Sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
zatwierdzonych przez Unię Europejską
za rok 2014
(kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

6. Wartości niematerialne (kontynuacja)

Zmiany wartości niematerialnych w okresie od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 r.

	Nota	Koszty prac rozwojowych	Wartość firmy	Oprogramowanie komputerowe	Nabyte koncesje, patenty, licencje	Inne wartości niematerialne	Aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych	Pozostałe wartości niematerialne nieoddane do użytkowania	Ogółem
Stan na dzień 1 stycznia 2014 r.									
Wartość brutto		10	-	21	156	17	111	67	382
Umorzenie		(7)	-	(19)	(82)	(1)	-	-	(109)
Wartość księgowa netto		3	-	2	74	16	111	67	273
Zmiany w roku 2014									
Rozliczenie wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania		1	2	1	174	2	-	(180)	-
Zakup		-	-	-	-	-	55	186	241
Wytworzone we własnym zakresie		-	-	-	-	-	-	10	10
Amortyzacja	22	(1)	-	(1)	(12)	(1)	-	-	(15)
Przekwalifikowanie i inne zmiany		1	(2)	-	-	4	-	-	3
Odpisy z tytułu utraty wartości	25	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.									
Wartość brutto		11	-	20	329	23	166	82	631
Umorzenie		(7)	-	(18)	(93)	(2)	-	-	(120)
Wartość księgowa netto		4	-	2	236	21	166	82	511

(kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

6. Wartości niematerialne (kontynuacja)

Zmiany wartości niematerialnych w okresie od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 r.

Nota	Koszty prac rozwojowych	Oprogramowanie komputerowe	Nabyte koncesje, patenty, licencje	Inne wartości niematerialne	Aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych	Pozostałe wartości niematerialne nieoddane do użytkowania	Ogółem
Stan na dzień 1 stycznia 2013 r.							
Wartość brutto	10	21	82	57	73	33	276
Umorzenie	(8)	(19)	(68)	(6)	-	-	(101)
Wartość księgowa netto	2	2	14	51	73	33	175
Zmiany w roku 2013							
Rozliczenie wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania	2	1	11	10	-	(24)	-
Zakup	-	-	-	-	43	48	91
Wytworzone we własnym zakresie	-	-	-	-	-	9	9
Amortyzacja	(1)	(1)	(6)	(1)	-	-	(9)
Przekwalifikowanie i inne zmiany	-	-	55	(44)	(5)	1	7
Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.							
Wartość brutto	10	21	156	17	111	67	382
Umorzenie	(7)	(19)	(82)	(1)	-	-	(109)
Wartość księgowa netto	3	2	74	16	111	67	273

(kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

6. Wartości niematerialne (kontynuacja)

Prawo wieczystego użytkowania gruntów

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Oddziały Spółki na podstawie prawa wieczystego użytkowania gruntów użytkowały grunty o łącznej powierzchni 5 708 ha.

Prawa te Spółka otrzymała w większości nieodpłatnie z mocy obowiązujących przepisów prawa. Grunty będące przedmiotem prawa wieczystego użytkowania stanowią tereny przemysłowe związane z podstawową działalnością produkcji, w tym również tereny byłych stref ochronnych, na których przekroczone zostały standardy jakości środowiska na skutek prowadzonej przez Spółkę działalności gospodarczej.

W związku z charakterem użytkowania powyższych gruntów Spółka nie dysponuje wartościami godziwymi praw wieczystego użytkowania na dzień 31 grudnia 2014 r.

Zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntów, oszacowano na podstawie rocznych stawek opłat wynikających z ostatnich decyzji administracyjnych oraz pozostałego okresu użytkowania gruntów objętych tym prawem.

Przyszłe opłaty z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntów

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Poniżej jednego roku	9	8
Od jednego roku do pięciu lat	34	34
Powyżej pięciu lat	395	397
Łączna wartość przyszłych minimalnych opłat z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntów	438	439

	Za okres	
	od 01.01.14 do 31.12.14	od 01.01.13 do 31.12.13
Opłaty z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntów ujęte w zysku lub stracie	9	5

(kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

7. Inwestycje w jednostki zależne i wspólne przedsięwzięcia

	Nota	Akcje, udziały i certyfikaty inwestycyjne w jednostkach zależnych	Wspólne przedsięwzięcia
Stan na dzień 1 stycznia 2014 r.			
Wartość według ceny nabycia		11 798	33
Wartość dyskonta należności z tytułu zwrotnych dopłat do kapitału		27	-
Odpisy aktualizujące		(81)	-
		11 744	33
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2014 r.			
Zmiany w okresie sprawozdawczym			
- objęcie udziałów, akcji		27	-
- dokonanie odpisów aktualizujących	25, 3e, 3g	(15)	(15)
- umorzenie udziałów		(1)	-
- dyskonto udzielonych dopłat zwrotnych do kapitału		3	-
- inne		2	-
Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.			
Wartość według ceny nabycia		11 826	33
Wartość dyskonta należności z tytułu zwrotnych dopłat do kapitału		30	-
Odpisy aktualizujące		(96)	(15)
		11 760	18
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2014 r.			
Stan na dzień 1 stycznia 2013 r.			
Wartość według ceny nabycia		11 718	33
Wartość dyskonta należności z tytułu zwrotnych dopłat do kapitału		25	-
Odpisy aktualizujące		(102)	-
		11 641	33
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2013 r.			
Zmiany w okresie sprawozdawczym			
- nabycie akcji		43	-
- objęcie udziałów i akcji		86	-
- odwrócenie odpisów aktualizujących		21	-
- umorzenie certyfikatów inwestycyjnych KGHM II FIZAN		(49)	-
- dyskonto udzielonych dopłat zwrotnych do kapitału		2	-
Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.			
Wartość według ceny nabycia		11 798	33
Wartość dyskonta należności z tytułu zwrotnych dopłat do kapitału		27	-
Odpisy aktualizujące		(81)	-
		11 744	33
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2013 r.			

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

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

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

Ponadto inne zmiany w okresie sprawozdawczym dotyczyły:

- podział KGHM Cuprum Sp. z o.o – CBR; efektem umorzenie udziałów w KGHM Cuprum Sp. z o.o - CBR o wartości 7 mln zł i wniesienie ich do nowo utworzonej spółki CUPRUM Development Sp. z o. o, w której KGHM Polska Miedź S.A. objęła 100% udziałów.
- dokonanie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości akcji Zagłębie Lubin S.A. w kwocie 15 mln zł oraz wartości udziałów we wspólnym przedsięwzięciu Elektrownia Blachownia Nowa w kwocie 15 mln zł.

W 2013 r. Spółka nabyła udziały w KGHM IV FIZAN, za kwotę 1 mln zł oraz w KGHM V FIZAN, za kwotę 42 mln zł, dodatkowo Spółka objęła udziały w podwyższonym kapitale w następujących spółkach:

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

W związku z likwidacją KGHM II FIZAN w dniu 4 października 2013 r. zgodnie z postanowieniem sądu wykreślono zlikwidowaną spółkę z rejestru sądowego.

KGHM Polska Miedź S.A.
Sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
zatwierdzonych przez Unię Europejską
za rok 2014

(kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

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

Inwestycje w jednostki zależne (udział bezpośredni)

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Stan na dzień					
			31 grudnia 2014		Wartość bilansowa akcji/udziałów/certyfikatów inwestycyjnych	31 grudnia 2013		Wartość bilansowa akcji/udziałów/certyfikatów inwestycyjnych
Udział w kapitale zakładowym %	Udział procentowy posiadanych praw głosu %	Udział w kapitale zakładowym %	Udział procentowy posiadanych praw głosu %			Udział w kapitale zakładowym %	Udział procentowy posiadanych praw głosu %	
Fermat 1 S.a r.l.	Luksemburg	działalność holdingowa związana głównie z Grupą KGHM INTERNATIONAL LTD.	100	100	9 624	100	100	9 624
"Energetyka" sp. z o.o.	Lubin	wytwarzanie, dystrybucja i sprzedaż energii elektrycznej i ciepłej	100	100	488	100	100	488
KGHM Metraco S.A.	Legnica	handel, usługi agencyjne oraz przedstawicielskie	100	100	420	100	100	33
KGHM I FIZAN	Wrocław	lokowanie środków pieniężnych w papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe	100	100	378	100	100	378
POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.	Lubin	usługi transportowe	100	100	151	100	100	151
NITROERG S.A.	Bieruń	produkcja i sprzedaż materiałów wybuchowych, środków strzałowych, emulsji, nitroretu	85	85	121	85	85	121
PeBeKa S.A.	Lubin	budownictwo górnicze, podziemne, budowa tuneli	100	100	84	100	100	84
"MIEDZIOWE CENTRUM ZDROWIA" S.A.	Lubin	usługi medyczne	100	100	83	100	100	79
Zagłębie Lubin S.A.	Lubin	uczestnictwo i organizacja profesjonalnych zawodów sportowych	100	100	83	100	100	98
KGHM Kupfer AG	Berlin	poszukiwanie i eksploatacja złóż miedzi i innych kopalin	100	100	62	100	100	62
KGHM ZANAM Sp. z o.o.	Polkowice	remonty i budowa maszyn	100	100	58	100	100	52
KGHM V FIZAN	Wrocław	lokowanie środków pieniężnych w papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe	92,37	92,37	43	100	100	42
PHP "MERCUS" sp. z o.o.	Polkowice	handel, produkcja wiązek przewodów elektrycznych	100	100	34	100	100	32
KGHM LETIA S.A.	Legnica	promowanie innowacyjności	84,93	84,93	31	88,58	88,58	31
BIPROMET S.A.	Katowice	usługi projektowe, generalna realizacja inwestycji budowlanych, kompletacja dostaw	66	66	31	66	66	31
KGHM III FIZAN	Wrocław	lokowanie środków pieniężnych w papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe	100	100	17	100	100	5
CBJ sp. z o.o.	Lubin	badania i analizy techniczne	100	100	13	100	100	13
KGHM CUPRUM sp. z o.o. - CBR	Wrocław	działalność badawczo-rozwojowa	100	100	13	100	100	13
INOVA Spółka z o.o.	Lubin	badania i kontrola maszyn, prace badawczo-rozwojowe	100	100	13	100	100	13
CUPRUM Development sp. z o.o.	Wrocław	działalność związana z obsługą rynku nieruchomości, usługami budowlanymi, projektowymi, finansowymi	100	100	7	-	-	-
KGHM TFI S.A.	Wrocław	tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz zarządzanie portfelami instrumentów finansowych	100	100	3	100	100	3
KGHM (SHANGHAI) COPPER TRADING CO., LTD.	Shanghai	handel, usługi pośrednictwa i konsultingu handlowego	100	100	2	100	100	2
KGHM IV FIZAN	Wrocław	lokowanie środków pieniężnych w papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe	100	100	1	100	100	1
KGHM Ecoren S.A.	Lubin	produkcja pozostałych wyrobów z mineralnych surowców niemetalicznych	-	-	-	100	100	387
KGHM Kupferhandelsges. m.b.H.i.L	Wiedeń	handel miedzią	-	-	-	100	100	1
CUPRUM Nieruchomości sp. z o.o.	Wrocław	działalność związana z obsługą rynku nieruchomości, usługami budowlanymi, projektowymi, finansowymi	100	100	-	-	-	-
					11 760			11 744

8. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	Nota	Stan na dzień	
		31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Udziały nienotowane		10	10
Akcje notowane		921	799
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	27	931	809
Razem aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	27	931	809

Wspólnicy spółki KGHM CONGO S.P.R.L. na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników w dniu 4 września 2014 r. podjęli decyzję o zamknięciu likwidacji spółki KGHM CONGO S.P.R.L. w likwidacji. W związku z podjętą decyzją dokonano rozliczenia udziałów spółki KGHM CONGO S.P.R.L. w likwidacji, w księgach KGHM Polska Miedź S.A.

Zmiany wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży w roku 2014 zostały opisane w nocie 3 (f).

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

	Nota	Stan na dzień	
		31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Środki pieniężne Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych i Funduszu rekultywacji składowisk odpadów - długoterminowe		206	178
Środki pieniężne Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych - krótkoterminowe		2	1
Razem	27	208	179

Na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień 31 grudnia 2013 r. saldo aktywów finansowych przeznaczonych na likwidację kopalń i rekultywację składowisk odpadów stanowiły lokaty bankowe.

10. Pochodne instrumenty finansowe

	Nota	Stan na dzień	
		31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Instrumenty zabezpieczające		190	342
Razem aktywa długoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych		190	342
Instrumenty zabezpieczające		243	472
Instrumenty pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń		24	-
Razem aktywa krótkoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych		267	472
Razem aktywa z tytułu pochodnych instrumentów finansowych		457	814
Instrumenty zabezpieczające		122	15
Instrumenty handlowe		-	2
Razem zobowiązania długoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych		122	17
Instrumenty zabezpieczające		10	2
Instrumenty handlowe		25	4
Instrumenty pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń		1	-
Razem zobowiązania krótkoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych		36	6
Razem zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych		158	23
Pochodne instrumenty finansowe netto aktywa / (zobowiązania)	27	299	791
w tym:			
Pochodne instrumenty finansowe-walutowe netto		55	536
Pochodne instrumenty finansowe-metale netto		244	255

KGHM Polska Miedź S.A.
 Sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
 zatwierdzonych przez Unię Europejską
 za rok 2014
 (kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

10. Pochodne instrumenty finansowe (kontynuacja)

INSTRUMENTY HANDLOWE	Wolumen/ nominał transakcji	Średnioważona cena/kurs	Stan na dzień 31 grudnia 2014 [w tys. zł]				Stan na dzień 31 grudnia 2013 [w tys. zł]				
			Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe		Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe		
			Krótko- terminowe	Długo- terminowe	Krótko- terminowe	Długo- terminowe	Krótko- terminowe	Długo- terminowe	Krótko- terminowe	Długo- terminowe	
Typ instrumentu pochodnego	Cu [t] Waluty [tys. USD]	Cu [USD/t] Waluty [USD/PLN]									
Pochodne instrumenty finansowe - Metale – Miedź											
Kontrakty opcyjne											
Sprzedane opcje sprzedaży	42 000	4 500	-	-	(824)	(338)	-	-	(138)	(1 651)	
RAZEM			-	-	(824)	(338)	-	-	(138)	(1 651)	
Pochodne instrumenty finansowe - Walutowe											
Kontrakty opcyjne USD											
Nabyte opcje sprzedaży			-	-	-	-	407	-	-	-	
Sprzedane opcje sprzedaży	360 000	3,4000	-	-	(24 175)	-	-	-	(3 885)	-	
RAZEM			-	-	(24 175)	-	407	-	(3 885)	-	
INSTRUMENTY HANDLOWE OGÓŁEM			-	-	(24 999)	(338)	407	-	(4 023)	(1 651)	

KGHM Polska Miedź S.A.
 Sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
 zatwierdzonych przez Unię Europejską
 za rok 2014
 (kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

10. Pochodne instrumenty finansowe (kontynuacja)

INSTRUMENTY ZABEZPIECZAJĄCE

Typ instrumentu pochodnego	Wolumen/ Nominal transakcji	Średnioważona cena/kurs	Zapadalność/ okres rozliczenia		Okres ujęcia wpływu na zysk lub stratę		Stan na dzień 31 grudnia 2014 [w tys. zł]				Stan na dzień 31 grudnia 2013 [w tys. zł]							
							Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe		Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe					
							Krótko- terminowe	Długo- terminowe	Krótko- terminowe	Długo- terminowe	Krótko- terminowe	Długo- terminowe	Krótko- terminowe	Długo- terminowe				
Pochodne instrumenty finansowe - Metale - Miedź																		
Kontrakty opcyjne																		
Nabyte opcje sprzedaży	6 000	7 200	sty-15	cze-15	lut-15	lip-15	19 489	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kontrakty mewa	42 000	1 771-10 271	sty-15	gru-15	lut-15	sty-16	204 809	19 896	(96)	(60)	128 863	140 117	(2 129)	(9 343)				
RAZEM							224 298	19 896	(96)	(60)	128 863	140 117	(2 129)	(9 343)				
Pochodne instrumenty finansowe - Walutowe																		
Kontrakty opcyjne USD																		
Nabyte opcje sprzedaży	540 000	2,8667	sty-15	gru-15	sty-15	gru-15	1 706	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kontrakty korytarz	1 680 000	3,2839-4,0429	sty-15	gru-17	sty-15	gru-17	16 471	169 849	(9 602)	(121 743)	178 648	202 452	(183)	(5 681)				
Kontrakty korytarz - mewa							-	-	-	-	83 985	-	-	-				
Kontrakty mewa							-	-	-	-	80 057	-	(12)	-				
RAZEM							18 177	169 849	(9 602)	(121 743)	342 690	202 452	(195)	(5 681)				
INSTRUMENTY ZABEZPIECZAJĄCE OGÓLEM							242 475	189 745	(9 698)	(121 803)	471 553	342 569	(2 324)	(15 024)				

KGHM Polska Miedź S.A.
 Sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
 zatwierdzonych przez Unię Europejską
 za rok 2014
 (kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

10. Pochodne instrumenty finansowe (kontynuacja)

INSTRUMENTY PIERWOTNIE ZABEZPIELAJĄCE WYŁĄCZONE SPOD RACHUNKOWOŚCI ZABEZPIECZEŃ

Stan na dzień 31 grudnia 2014
[w tys. zł]

Typ instrumentu pochodnego	Wolumen/ Nominał transakcji	Średnioważona cena/kurs	Zapadalność/ okres rozliczenia		Okres ujęcia wpływu na zysk lub stratę		Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe			
			Cu [USD/t] Waluty [USD/PLN]	Cu [USD/t] Waluty [USD/PLN]	Od	Do	Od	Do	Krótko- terminowe	Długo- terminowe	Krótko- terminowe	Długo- terminowe
Pochodne instrumenty finansowe - Walutowe												
Kontrakty opcyjne												
Kontrakty korytarz	360 000	3,4000-4,5000	sty-15	gru-15	sty-15	gru-15	24 175	-	(568)	-		
OGÓŁEM INSTRUMENTY PIERWOTNIE ZABEZPIELAJĄCE WYŁĄCZONE SPOD RACHUNKOWOŚCI ZABEZPIECZEŃ							24 175	-	(568)	-		

Na dzień 31 grudnia 2013 r. nie wystąpiły instrumenty pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń.

11. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	Nota	Stan na dzień	
		31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności			
Dopłaty do kapitału		59	54
Pozostałe należności finansowe		1	1
Pożyczki udzielone*		2 042	253
Razem pożyczki i należności finansowe netto	27	2 102	308
Należności niefinansowe netto		48	6
Razem długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności netto		2 150	314
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności			
Należności z tytułu dostaw i usług		1 408	1 616
Pożyczki udzielone		4	6
Dopłaty do kapitału		14	15
Należności z tytułu cash pool	28.3.1	242	145
Pozostałe należności finansowe		43	25
Należności z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych		34	41
Odpisy aktualizujące		(7)	(30)
Razem pożyczki i należności finansowe netto	27	1 738	1 818
Należności niefinansowe		335	543
Zaliczki udzielone		78	124
Odpisy aktualizujące		(9)	(10)
Razem krótkoterminowe należności niefinansowe netto		404	657
Razem krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, netto		2 142	2 475
Razem należności krótkoterminowe i długoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, netto		4 292	2 789

* Na saldo należności długoterminowych z tytułu udzielonych pożyczek na dzień 31 grudnia 2014r. składają się głównie poniższe pożyczki:

Nazwa podmiotu któremu udzielono pożyczki	saldo na dzień 31 grudnia 2014		w tym naliczone odsetki		Oprocentowanie	Termin spłaty
	PLN	USD	PLN	USD		
Fermat 1 S.a r.l	270	77	18	5	4,46%	28.02.2018 r.
Fermat 2 S.a r.l	1 506	429	30	9	4,27%	31.12.2024 r.
0929260 B.C U.L.C.	235	67	40	1	5,23%	31.12.2024 r.

12. Zapasy

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Materiały	370	447
Półprodukty i produkcja w toku	1 561	1 617
Produkty gotowe	379	361
Towary - prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych, z kogeneracji oraz z efektywności energetycznej	67	7
Razem wartość netto zapasów	2 377	2 432

13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Nota	Stan na dzień	
		31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Środki pieniężne na rachunkach bankowych		3	21
Inne aktywa finansowe o terminie płatności do 3 miesięcy od dnia nabycia - depozyty		82	102
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27	85	123

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

14. Kapitał akcyjny

Na dzień 31 grudnia 2014 r. i na dzień podpisania niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy Spółki, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, wynosił 2 000 mln zł i dzielił się na 200 000 000 akcji serii A, w pełni opłaconych, o wartości nominalnej 10 zł każda. Wszystkie akcje są akcjami na okaziciela. Spółka nie wyemitowała akcji uprzywilejowanych. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu. Spółka nie posiada akcji własnych. Spółki zależne i spółki będące wspólnymi przedsięwzięciami nie posiadają akcji KGHM Polska Miedź S.A.

W latach zakończonych 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. nie miały miejsca zmiany wysokości kapitału zakładowego zarejestrowanego i liczby akcji.

W latach 2014 i 2013 nie wystąpiły zmiany własności znacznych pakietów akcji KGHM Polska Miedź S.A. Jedynym akcjonariuszem Spółki, posiadającym w latach 2014 i 2013 liczbę akcji uprawniającą do co najmniej 5% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów był Skarb Państwa.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. i na dzień podpisania niniejszego sprawozdania struktura akcjonariatu Spółki przedstawia się następująco:

akcjonariusz	liczba akcji/liczba głosów	łączna wartość nominalna akcji (w zł)	udział w kapitale zakładowym/ ogólnej liczbie głosów
Skarb Państwa	63 589 900	635 899 000	31,79%
Pozostali akcjonariusze	136 410 100	1 364 101 000	68,21%
Razem	200 000 000	2 000 000 000	100,00%

KGHM Polska Miedź S.A.
Sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
zatwierdzonych przez Unię Europejską
za rok 2014
(kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

15. Pozostałe elementy kapitału własnego

	Nota	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych		Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z wyceny świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski zatrzymane		Zysk/(strata) z lat ubiegłych
		Kapitał z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne		Kapitał zapasowy tworzony zgodnie z wymogami KSH art. 396	Kapitał zapasowy tworzony z zysku zgodnie ze statutem	
Stan na dzień 1 stycznia 2014 r.		13	499	(112)	660	17 180	3 058
Dywidenda wypłacona		-	-	-	-	-	(1 000)
Przekazanie zysku za 2013 r. na kapitał zapasowy		-	-	-	-	2 058	(2 058)
Łączne całkowite dochody:		101	(247)	(289)	-	-	2 414
Zysk netto roku obrotowego		-	-	-	-	-	2 414
Inne całkowite dochody		101	(247)	(289)	-	-	-
Zysk z wyceny następującej po uprzednim rozpoznaniu trwałej utraty wartości		124	-	-	-	-	-
Wpływ zawartych skutecznych transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne		-	227	-	-	-	-
Kwota przeniesiona do zysku lub straty - korekta z tytułu przeklasyfikowania instrumentów zabezpieczających	27	-	(531)	-	-	-	-
Zyski / (straty) aktuarialne z tytułu wyceny świadczeń po okresie zatrudnienia	19	-	-	(357)	-	-	-
Podatek dochodowy odroczoney	18	(23)	57	68	-	-	-
Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.		114	252	(401)	660	19 238	2 414

Na podstawie Ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych Spółka jest zobowiązana do tworzenia obowiązkowych odpisów z zysku na kapitał zapasowy w celu pokrycia ewentualnych (przyszłych) lub istniejących strat w wysokości co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, aż do czasu, gdy wartość kapitału zapasowego osiągnie poziom co najmniej 1/3 kapitału zakładowego zarejestrowanego. Tak utworzony kapitał zapasowy nie podlega podziałowi, może być wykorzystany wyłącznie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. kapitał zapasowy z tytułu obowiązkowego odpisu w Spółce wynosi 660 mln zł, ujęty jest w pozycji kapitał zapasowy tworzony zgodnie z wymogami KSH art. 396 w zyskach zatrzymanych.

KGHM Polska Miedź S.A.
 Sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
 zatwierdzonych przez Unię Europejską
 za rok 2014
 (kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

15. Pozostałe elementy kapitału własnego (kontynuacja)

	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych		Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z wyceny świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski zatrzymane przekształcone		
	Kapitał z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne		Kapitał zapasowy tworzony zgodnie z wymogami KSH art. 396	Kapitał zapasowy tworzony z zysku zgodnie ze statutem	Zysk/(strata) z lat ubiegłych
Stan na dzień 1 stycznia 2013 r.	-	286	(519)	660	14 272	5 224
Dywidenda wypłacona	-	-	-	-	-	(1 960)
Przekazanie na kapitał zapasowy	-	-	-	-	2 908	(2 908)
Kompensata zysku z lat ubiegłych z kapitałem z tytułu zysków i strat aktuarialnych*	-	-	356	-	-	(356)
Łączne całkowite dochody:	13	213	51	-	-	3 058
Zysk netto roku obrotowego	-	-	-	-	-	3 058
Inne całkowite dochody	13	213	51	-	-	-
Zysk z wyceny następującej po uprzednim rozpoznaniu trwałej utraty wartości	16	-	-	-	-	-
Wpływ zawartych skutecznych transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne	-	713	-	-	-	-
Kwota przeniesiona do zysku lub straty - korekta z tytułu przeklasyfikowania instrumentów zabezpieczających	27	(450)	-	-	-	-
Zyski / (straty) aktuarialne z tytułu wyceny świadczeń po okresie zatrudnienia	19	-	63	-	-	-
Podatek dochodowy odroczony	18	(50)	(12)	-	-	-
Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.	13	499	(112)	660	17 180	3 058

* Dnia 19 czerwca 2013 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło uchwałą nr 6/2013 dokonać kompensaty zysku za lata ubiegłe w kwocie 356 mln zł z ujemną wartością kapitału z aktualizacji wyceny w kwocie 356 mln zł powstałych w wyniku zmian zasad polityki rachunkowości.

16. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	Nota	Stan na dzień	
		31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług w tym:		168	9
zobowiązania z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych		2	2
zobowiązania z tytułu zakupu, budowy środków trwałych i wartości niematerialnych		166	7
Inne zobowiązania finansowe		6	7
Razem zobowiązania finansowe (zakres MSSF 7)	27	174	16
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		11	10
Razem zobowiązania niefinansowe		11	10
Razem długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		185	26
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług w tym:		1 109	1 157
zobowiązania z tytułu zakupu, budowy środków trwałych i wartości niematerialnych		566	565
zobowiązania z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych		11	17
Zobowiązania z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych		-	19
Zobowiązania z tytułu cash pool	28.3.1	36	36
Inne zobowiązania finansowe		43	62
Razem zobowiązania finansowe (zakres MSSF 7)	27	1 188	1 274
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń		163	161
Zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych		466	361
Inne zobowiązania niefinansowe		58	56
Fundusze specjalne		235	204
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		2	1
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów*		425	374
Razem zobowiązania niefinansowe		1 349	1 157
Razem krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		2 537	2 431
Łączne zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		2 722	2 457

* W rozliczeniach międzyokresowych kosztów na dzień 31 grudnia 2014 r. 260 mln zł, stanowią rezerwy na przyszłe wynagrodzenia na poczet nagrody rocznej (na dzień 31 grudnia 2013 r. 264 mln zł). Nagroda roczna zgodnie z postanowieniami Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla Pracowników KGHM Polska Miedź S.A., wypłacana jest po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego.

KGHM Polska Miedź S.A.
Sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
zatwierdzonych przez Unię Europejską
za rok 2014

(kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

17. Kredyty i pożyczki

	Nota	Stan na dzień	
		31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Pożyczki		1 052	-
Razem długoterminowe pożyczki		1 052	-
Kredyty bankowe		1 050	1 123
Pożyczki		6	-
Razem krótkoterminowe kredyty i pożyczki		1 056	1 123
Razem kredyty i pożyczki	27	2 108	1 123

W 2014 r. Spółka korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania w formie krótkoterminowych kredytów bilateralnych, odnawialnego niezabezpieczonego kredytu konsorcjalnego oraz pożyczki inwestycyjnej z Europejskiego Banku Inwestycyjnego.

Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i pożyczki na 31 grudnia 2014 r.

Rodzaj kredytu/pożyczki	Waluta	Saldo kredytu/ pożyczki	Saldo kredytu/ pożyczki	Data wygaśnięcia umowy
	kredytu/pożyczki	w walucie [mln]	w PLN [mln]	
Kredyt obrotowy	USD	162	567	08.08.2016
Kredyt w rachunku bieżącym	USD	99	347	30.04.2015
Kredyt w rachunku bieżącym	USD	24	85	14.10.2015
Kredyt w rachunku bieżącym	USD	14	51	21.10.2015
Pożyczka inwestycyjna	USD	302	1 058	30.10.2026
Ogółem		601	2 108	

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

Oprocentowanie zaciągniętej w dniu 30 października 2014 r. transzy pożyczki inwestycyjnej w kwocie 300 mln USD oparte jest na stałej stopie procentowej 3,032%.

W 2013 r. Spółka korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania w formie kredytów bankowych, obrotowych i w rachunkach bieżących.

Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych na 31 grudnia 2013 r.

Rodzaj kredytu	Waluta kredytu	Saldo kredytu w walucie [mln]	Saldo kredytu w PLN [mln]	Data wygaśnięcia umowy
Kredyt obrotowy	USD	17	51	30.01.2014
Kredyt obrotowy	USD	162	488	07.05.2014
Kredyt w rachunku bieżącym	USD	32	98	30.04.2015
Kredyt w rachunku bieżącym	USD	120	360	14.10.2015
Kredyt w rachunku bieżącym	USD	42	126	21.10.2015
Ogółem		373	1 123	

Na dzień 31 grudnia 2014 r. salda środków pieniężnych w walucie bazowej, dostępnych w ramach otwartych linii kredytowych oraz pożyczki inwestycyjnej, niepomniejszone o wykorzystane na dzień kończący okres sprawozdawczy, przedstawiały się następująco:

Rodzaj kredytu/pożyczki	Waluta kredytu/pożyczki	Saldo dostępnego kredytu/pożyczki w walucie [mln]
Kredyt obrotowy i w rachunku bieżącym	USD	285
Kredyt w rachunku bieżącym	EUR	50
Kredyt obrotowy i w rachunku bieżącym	PLN	2 100
Niezabezpieczony odnawialny kredyt konsorcjalny	USD	2 500
Pożyczka inwestycyjna	PLN	2 000

17. Kredyty i pożyczki (kontynuacja)

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

Zabezpieczeniami wierzycelności banków wynikających z zawartych umów kredytowych są oświadczenia o poddaniu się egzekucji oraz pełnomocnictwa do dysponowania rachunkami w ramach zawartych umów o prowadzenie rachunków bankowych.

Umowa odnawialnego niezabezpieczonego kredytu konsorcjalnego oraz umowa pożyczki z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym, nakładają na Spółkę obowiązek utrzymania kowenantów finansowych oraz niefinansowych, które są standardowe dla tego typu transakcji. W 2014 r. nie wystąpiły przypadki naruszenia kowenantów zawartych w ww. umowach.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. salda środków pieniężnych w walucie bazowej, dostępnych w ramach otwartych linii kredytowych, niepomniejszone o wykorzystane na dzień bilansowy środki, przedstawiały się następująco:

Rodzaj kredytu	Waluta kredytu	Saldo dostępnego kredytu w walucie [mln]
Kredyt obrotowy i w rachunku bieżącym	USD	88
Kredyt w rachunku bieżącym	EUR	50
Kredyt obrotowy i w rachunku bieżącym	PLN	2 600

Szczegółowa charakterystyka głównych umów kredytowych oraz pożyczki inwestycyjnej znajduje się w nocie 28.3.1

18. Odroczone podatek dochodowy

	Nota	Stan na dzień	
		31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Nadwyżka aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego nad zobowiązaniami z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, z tego:		98	266
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu		892	1 189
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu		(794)	(923)
Zmiany w ciągu roku			
Obciążenie zysku netto	29	(89)	(103)
Uznanie / (Obciążenie) innych całkowitych dochodów	15	102	(65)
Nadwyżka aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego nad zobowiązaniami z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, z tego:		111	98
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu		989	892
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu		(878)	(794)

Terminy realizacji aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
w okresie dłuższym niż 12 miesięcy od zakończenia okresu sprawozdawczego	(60)	(44)
w okresie 12 miesięcy od zakończenia okresu sprawozdawczego	171	142
Razem	111	98

KGHM Polska Miedź S.A.
Sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
zatwierdzonych przez Unię Europejską
za rok 2014

(kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

18. Odroczonego podatek dochodowy (kontynuacja)

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wartościach przed kompensatą

	Stan na dzień 1 stycznia 2014 wg stawki 19%	Uznanie/ (Obciążenie) z tytułu zmiany zysku netto z tytułu zmiany stanu różnic przejściowych	Uznanie innych całkowitych dochodów z tytułu zmiany stanu różnic przejściowych	Stan na dzień 31 grudnia 2014 wg stawki 19%
Rezerwa na likwidację kopalń i innych obiektów technologicznych	106	92	-	198
Wycena transakcji terminowych	309	(98)	-	211
Aktualizacja wyceny instrumentów zabezpieczających	-	-	3	3
Umorzenie	35	(6)	-	29
Zobowiązania na przyszłe świadczenia pracownicze	290	13	68	371
Pozostałe	152	25	-	177
Razem	892	26	71	989

	Stan na dzień 1 stycznia 2013 wg stawki 19%	Uznanie/ (Obciążenie) z tytułu zmiany stanu różnic przejściowych	Obciążenie innych całkowitych dochodów z tytułu zmiany stanu różnic przejściowych	Stan na dzień 31 grudnia 2013 wg stawki 19%
Rezerwa na likwidację kopalń i innych obiektów technologicznych	143	(37)	-	106
Wycena transakcji terminowych	466	(157)	-	309
Aktualizacja wyceny instrumentów zabezpieczających	93	-	(93)	-
Umorzenie	27	8	-	35
Zobowiązania na przyszłe świadczenia pracownicze	299	3	(12)	290
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	32	-	(32)	-
Pozostałe	129	23	-	152
Razem	1 189	(160)	(137)	892

KGHM Polska Miedź S.A.
Sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
zatwierdzonych przez Unię Europejską
za rok 2014

(kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

18. Odroczone podatek dochodowy (kontynuacja)

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wartości przed kompensatą

	Stan na dzień 1 stycznia 2014 wg stawki 19%	(Uznanie) / Obciążenie zysku netto z tytułu zmiany stanu różnic przejściowych	(Uznanie) / Obciążenie innych całkowitych dochodów z tytułu zmiany stanu różnic przejściowych	Stan na dzień 31 grudnia 2014 wg stawki 19%
Odsetki	1	5	-	6
Wycena transakcji terminowych	157	(66)	-	91
Aktualizacja wyceny instrumentów zabezpieczających	118	-	(54)	64
Umorzenie	514	176	-	690
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	4	-	23	27
Razem	794	115	(31)	878

	Stan na dzień 1 stycznia 2013 wg stawki 19%	(Uznanie) / Obciążenie zysku netto z tytułu zmiany stanu różnic przejściowych	Uznanie innych całkowitych dochodów z tytułu zmiany stanu różnic przejściowych	Stan na dzień 31 grudnia 2013 wg stawki 19%
Odsetki	-	1	-	1
Wycena transakcji terminowych	251	(94)	-	157
Aktualizacja wyceny instrumentów zabezpieczających	161	-	(43)	118
Umorzenie	478	36	-	514
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	33	-	(29)	4
Razem	923	(57)	(72)	794

19. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

Ogólny opis programu świadczeń znajduje się w nocie 2.2.16.

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

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych

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

KGHM Polska Miedź S.A.
 Sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
 zatwierdzonych przez Unię Europejską
 za rok 2014
 (kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

19. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (kontynuacja)

Nota	OGÓŁEM zobowiązania	nagrody jubileuszowe	odprawy emerytalno - rentowe	ekwiwalent węglowy	inne świadczenia
Stan na dzień 1 stycznia 2013	1 581	255	219	1 077	30
Łączna kwota kosztów ujęta w zysku lub stracie	107	22	21	62	2
Koszty odsetek	67	11	10	45	1
Koszty bieżącego zatrudnienia	45	16	11	17	1
Zyski aktuarialne ujmowane w zysku lub stracie	(5)	(5)	-	-	-
Zyski aktuarialne ujmowane w innych całkowitych dochodach	15, 32 (63)	-	(11)	(49)	(3)
Wyplacone świadczenia	(92)	(36)	(16)	(39)	(1)
Wartość zobowiązań w sprawozdaniu z sytuacji finansowej stan na dzień 31 grudnia 2013	1 533	241	213	1 051	28
z tego :					
Wartość bilansowa zobowiązań długoterminowych	1 423	207	182	1 008	26
Wartość bilansowa zobowiązań krótkoterminowych	110	34	31	43	2

19. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (kontynuacja)

Zobowiązania z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych w wartości bieżącej

31 grudnia 2014 r.	1 956
31 grudnia 2013 r.	1 533
31 grudnia 2012 r.	1 581
31 grudnia 2011 r.	1 323
31 grudnia 2010 r.	1 227

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

Główne założenia aktuarialne przyjęte na dzień 31 grudnia 2014 r.

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

Główne założenia aktuarialne przyjęte na dzień 31 grudnia 2013 r.

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

Podział zysków / strat aktuarialnych na dzień 31 grudnia 2014 r. w stosunku do założeń przyjętych na dzień 31 grudnia 2013 r.

Zmiana założeń finansowych	404
Zmiana założeń demograficznych	29
Pozostałe zmiany	(27)
Razem zyski / straty aktuarialne	406

19. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (kontynuacja)

Profil zapadalności zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych

Rok zapadalności:	OGÓŁEM zobowiązania	nagrody jubileuszowe	odprawy emerytalno - rentowe	ekwiwalent węglowy	inne świadczenia
2015	114	36	33	43	2
2016	122	24	54	42	2
2017	74	20	14	39	1
2018	68	19	13	34	2
2019	59	19	10	28	2
Pozostałe lata	1 519	162	127	1 207	23
Wartość zobowiązań w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2014	1 956	280	251	1 393	32

Średni ważony okres obowiązywania zobowiązania z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych wynosi 11,9 lat.

20. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia

Nota	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 r.	554	529	25
Utworzenie rezerw w pozostałe koszty operacyjne	23	-	23
Zmiany wartości rezerw po aktualizacji szacunków odniesione w pozostałą działalność operacyjną	8	8	-
Zmiany wartości rezerw po aktualizacji szacunków odniesione w wartość środków trwałych	471	471	-
Zmiany wysokości rezerw wynikające z przybliżania czasu wykonania zobowiązania (efekt odwracania dyskonta) odniesione w koszty finansowe	26 30	30	-
Wykorzystanie rezerw	(22)	(1)	(21)
Rozwiązanie rezerw w pozostałe przychody operacyjne	(2)	-	(2)
Korekta z tytułu odpisu na fundusz likwidacji zakładów górniczych i fundusz rekultywacji składowisk odpadów	(27)	(27)	-
Stan rezerw na dzień 31 grudnia 2014 r.	1 035	1 010	25
z tego :			
rezerwy długoterminowe	994	992	2
rezerwy krótkoterminowe	41	18	23

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

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

Wzrost rezerwy na likwidację kopalń w kwocie 509 mln zł był spowodowany spadkiem nominalnej stopy dyskontowej. Wzrost ten rozliczono:

- na zmniejszenie zysku w kwocie 38 mln zł,
- na zwiększenie wartości środków trwałych w kwocie 471 mln zł.

Wykorzystano w okresie sprawozdawczym rezerwę na pokrycie kosztów likwidacji kopalń w kwocie 1 mln zł oraz wartość odpisu na fundusze tworzone na cele tożsame z rezerwą w kwocie 27 mln zł.

Wysokość rezerwy w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, stanowi równowartość zdyskontowanych do wartości bieżącej, kosztów przyszłej likwidacji poszczególnych obiektów, które oszacowano zakładając stosowanie istniejącej technologii likwidacji obiektów górniczych, przy zastosowaniu cen bieżących. Spółka dokonuje aktualizacji wartości rezerwy na koniec każdego kwartału przy użyciu w modelu zdyskontowanych wskaźników, które opisane zostały w notce 3(j). Na dzień kończący okres sprawozdawczy dokonano aktualizacji wartości rezerwy stosując stopę dyskonta jak w modelu dla rezerwy na przyszłe świadczenia pracownicze (nota 19), która jest zbliżona do stopy rentowności obligacji o długim horyzoncie czasowym. Ryzyka związane z rezerwą zostały odzwierciedlone w prognozach przepływów pieniężnych poprzez wskaźnik zmian cen branży budowlano-montażowej. W długoterminowym planowaniu przepływów finansowych nie jest możliwe opracowanie przepływów pozbawionych ryzyka. Szacując oczekiwane przepływy kosztów likwidacji obiektów technologicznych przyjęto zasadę, że kwota rezerwy powinna być najlepszym szacunkiem kosztów, które przewiduje się do poniesienia w przyszłości. Przy kalkulacji przepływów uwzględniono ryzyko, wykorzystując przy szacunku wskaźniki GUS oraz inne źródła danych do wyliczeń, w tym: średnie ceny KNR (Katalog Nakładów Rzeczowych), badanie poprawności oszacowania dla najważniejszych obiektów oraz badania zasadności przenoszenia doświadczeń z obiektów zlikwidowanych na podobne obiekty przewidziane do likwidacji.

21. Przychody ze sprzedaży

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

	Nota	Za okres	
		od 01.01.14 do 31.12.14	od 01.01.13 do 31.12.13
Miedź, metale szlachetne, produkty uboczne hutnictwa		16 351	18 113
Sól		42	84
Towary		80	227
Usługi		83	76
Odpady i materiały produkcyjne		60	68
Pozostałe wyroby		16	11
Pozostałe materiały		1	-
Razem	4	16 633	18 579

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów (struktura terytorialna)

	Nota	Za okres	
		od 01.01.14 do 31.12.14	od 01.01.13 do 31.12.13
kraj		3 490	3 499
Miedź, metale szlachetne, produkty uboczne hutnictwa		3 209	3 195
Sól		42	84
Towary		79	65
Usługi		83	76
Odpady i materiały produkcyjne		60	68
Pozostałe wyroby		16	11
Pozostałe materiały		1	-
zagranica		13 143	15 080
Miedź, metale szlachetne, produkty uboczne hutnictwa		13 142	14 918
Towary		1	162
Razem	4	16 633	18 579

	Za okres	
	od 01.01.14 do 31.12.14	od 01.01.13 do 31.12.13
Średnie notowania miedzi elektrolitycznej na LME (USD/t)	6 862	7 322
Średni kurs (USD/PLN) NBP	3,1537	3,1653

(kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

22. Koszty według rodzaju

	Nota	Za okres	
		od 01.01.14 do 31.12.14	od 01.01.13 do 31.12.13
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych:		818	768
z tego:			
Amortyzacja środków trwałych	5	803	759
Amortyzacja wartości niematerialnych	6	15	9
Koszty świadczeń pracowniczych	23	3 022	2 946
Zużycie materiałów i energii		5 870	5 740
w tym wsady obce		3 688	3 471
Usługi obce		1 378	1 516
Podatki i opłaty		1 896	2 200
w tym podatek od wydobycia niektórych kopalin*		1 520	1 856
Koszty reklamy i wydatki reprezentacyjne		51	46
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe		21	23
Koszty prac badawczych i prac rozwojowych nieaktywowane w wartościach niematerialnych		9	8
Pozostałe koszty z tego:		28	7
Odpisy aktualizujące wartość zapasów		5	7
Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych	5	-	(25)
Straty z tytułu zbycia instrumentów finansowych	27	7	9
Podróże służbowe		13	10
Inne koszty działalności operacyjnej		3	6
Razem koszty rodzajowe		13 093	13 254
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+)		136	288
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)		34	594
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (-)		(143)	(166)
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży oraz ogólnego zarządu		13 120	13 970
z tego:			
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		12 265	13 173
Koszty sprzedaży		120	126
Koszty ogólnego zarządu		735	671

* Podatek od wydobycia niektórych kopalin obowiązuje od 18 kwietnia 2012 r.

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

23. Koszty świadczeń pracowniczych

	Nota	Za okres	
		od 01.01.14 do 31.12.14	od 01.01.13 do 31.12.13
Koszty wynagrodzeń		2 097	2 077
Koszty ubezpieczeń społecznych		859	854
Koszty przyszłych świadczeń		66	15
Koszty świadczeń pracowniczych	22	3 022	2 946

KGHM Polska Miedź S.A.
Sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
zatwierdzonych przez Unię Europejską
za rok 2014

(kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

24. Pozostałe przychody operacyjne

	Nota	Za okres	
		od 01.01.14 do 31.12.14	od 01.01.13 do 31.12.13
Przychody oraz zyski z tytułu instrumentów finansowych zaliczane do pozostałej działalności operacyjnej z tytułów:		500	362
Wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	27	241	298
Odsetek	27	67	27
Zysków z tytułu różnic kursowych	27	157	-
Przychody z dywidend		35	36
Odwrócenia odpisu aktualizującego pozostałe należności	27	-	1
Odwrócenie odpisu aktualizującego udziałów jednostki zależnej	7	-	21
Odwrócenie odpisu aktualizującego pozostałe należności		2	-
Przychody z dywidend od jednostek zależnych		10	-
Otrzymane dotacje państwowe i inne darowizny		2	13
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw		2	31
Otrzymane kary i odszkodowania		7	11
Opłaty i prowizje z tytułu refakturowania kosztów gwarancji bankowych zabezpieczających zobowiązania		23	-
Pozostałe przychody / zyski operacyjne		27	22
Ogółem pozostałe przychody operacyjne		573	460

KGHM Polska Miedź S.A.
Sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
zatwierdzonych przez Unię Europejską
za rok 2014

(kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

25. Pozostałe koszty operacyjne

	Nota	Za okres	
		od 01.01.14 do 31.12.14	od 01.01.13 do 31.12.13
Koszty i straty z tytułu instrumentów finansowych, zaliczane do pozostałej działalności operacyjnej z tytułów:	27	423	767
Wyceny i realizacji instrumentów pochodnych		420	675
Odsetek		1	1
Strat z tytułu wyceny zobowiązań długoterminowych		-	1
Odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		2	90
Odpisy z tytułu utraty wartości akcji i udziałów w jednostce zależnej i wspólnym przedsięwzięciu	7, 3e, 3g	30	-
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		8	34
Odpisy aktualizujące wartości niematerialne nieoddane do użytkowania		1	5
Przekazane darowizny		19	16
Odsetki od zaległych zobowiązań niefinansowych		1	-
Utworzone rezerwy na zobowiązania		31	12
Zapłacone kary i odszkodowania		2	2
Składki na rzecz organizacji, do których przynależność nie jest obowiązkowa		14	15
Pozostałe koszty / straty operacyjne		12	10
Ogółem pozostałe koszty operacyjne		541	861

26. Koszty finansowe

	Nota	Za okres	
		od 01.01.14 do 31.12.14	od 01.01.13 do 31.12.13
Koszty odsetek z tytułu zaciągniętych kredytów	27	8	3
Straty / (zyski) z tytułu różnic kursowych z wyceny finansowania zewnętrznego	27	124	(27)
Zmiany wysokości rezerw na likwidację kopalń wynikające z przybliżania czasu uregulowania zobowiązania (efekt odwracania dyskonta)	20	30	35
Straty z tytułu wyceny zobowiązań długoterminowych	27	7	-
Pozostałe koszty finansowe		14	1
Ogółem koszty finansowe		183	12

KGHM Polska Miedź S.A.
Sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
zatwierdzonych przez Unię Europejską
za rok 2014
(kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

27. Instrumenty finansowe

27.1 Wartość bilansowa

		Stan na dzień 31 grudnia 2014						
		Kategorie instrumentów finansowych						
		Pozostałe zobowiązania						
Klasy instrumentów finansowych	Nota	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę*	Pożyczki i należności finansowe	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę*	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Instrumenty zabezpieczające	Ogółem
Akcje notowane	8	921	-	-	-	-	-	921
Udziały nienotowane	8	10	-	-	-	-	-	10
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	11	-	-	1 407	-	-	-	1 407
Środki pieniężne i lokaty		-	-	293	-	-	-	293
Aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń i rekultywację składowisk odpadów	9	-	-	208	-	-	-	208
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	-	-	85	-	-	-	85
Pożyczki udzielone	11	-	-	2 046	-	-	-	2 046
Pozostałe aktywa finansowe (netto)	11	-	-	387	-	-	-	387
Pochodne instrumenty finansowe - walutowe (netto)	10	-	24	-	(25)	-	56	55
Pochodne instrumenty finansowe - metale (netto)	10	-	-	-	(1)	-	245	244
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	16	-	-	-	-	(1 277)	-	(1 277)
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	17	-	-	-	-	(2 108)	-	(2 108)
Pozostałe zobowiązania finansowe	16	-	-	-	-	(85)	-	(85)
Razem		931	24	4 133	(26)	(3 470)	301	1 893

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

KGHM Polska Miedź S.A.
Sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
zatwierdzonych przez Unię Europejską
za rok 2014
(kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

27. Instrumenty finansowe (kontynuacja)

		Stan na dzień 31 grudnia 2013						
		Kategorie instrumentów finansowych						
		<u>Pozostałe zobowiązania</u>						
Klasy instrumentów finansowych	Nota	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę	Pożyczki i należności finansowe	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Instrumenty zabezpieczające	Ogółem
Akcje notowane	8	799	-	-	-	-	-	799
Udziały nienotowane	8	10	-	-	-	-	-	10
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	11	-	-	1 594	-	-	-	1 594
Środki pieniężne i lokaty		-	-	302	-	-	-	302
Aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń i rekultywację składowisk odpadów	9	-	-	179	-	-	-	179
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	-	-	123	-	-	-	123
Pożyczki udzielone	11	-	-	259	-	-	-	259
Pozostałe aktywa finansowe (netto)	11	-	-	273	-	-	-	273
Pochodne instrumenty finansowe - walutowe (netto)	10	-	-	-	(4)	-	540	536
Pochodne instrumenty finansowe - metale (netto)	10	-	-	-	(2)	-	257	255
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	16	-	-	-	-	(1 166)	-	(1 166)
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	17	-	-	-	-	(1 123)	-	(1 123)
Pozostałe zobowiązania finansowe	16	-	-	-	-	(124)	-	(124)
Razem		809	-	2 428	(6)	(2 413)	797	1 615

(kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

27. Instrumenty finansowe (kontynuacja)

27.2 Wartość godziwa

Klasy instrumentów finansowych	Nota	Stan na dzień 31 grudnia 2014		Stan na dzień 31 grudnia 2013	
		wartość bilansowa	wartość godziwa	wartość bilansowa	wartość godziwa
		27.1		27.1	
Akcje notowane	8	921	921	799	799
Udziały nienotowane	8	10	-	10	-
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	11	1 407	1 407	1 594	1 594
Środki pieniężne i lokaty	9, 13	293	293	302	302
Pożyczki udzielone	11	2 046	2 046	259	259
Pozostałe aktywa finansowe (netto)	11	387	387	273	273
Pochodne instrumenty finansowe - walutowe, w tym:	10	55	55	536	536
Aktywa		212	212	546	546
Zobowiązania		(157)	(157)	(10)	(10)
Pochodne instrumenty finansowe - metale, w tym:	10	244	244	255	255
Aktywa		245	245	268	268
Zobowiązania		(1)	(1)	(13)	(13)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	16	(1 277)	(1 277)	(1 166)	(1 166)
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	17	(2 108)	(2 108)	(1 123)	(1 123)
Pozostałe zobowiązania finansowe	16	(85)	(85)	(124)	(124)

Metody i założenia przyjęte przez Spółkę przy ustalaniu wartości godziwych zostały opisane w nocie 2.2.7.4 Wartość godziwa.

KGHM Polska Miedź S.A.
Sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
zatwierdzonych przez Unię Europejską
za rok 2014

(kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

27. Instrumenty finansowe (kontynuacja)

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

za okres od 01.01.14 do 31.12.14	Nota	Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Instrumenty Zabezpieczające	Ogółem
Przychody/(koszty) z tytułu odsetek ujęte w:		-	-	67	(9)	-	58
Pozostałych przychodach operacyjnych	24	-	-	67	-	-	67
Pozostałe kosztach operacyjnych	25	-	-	-	(1)	-	(1)
Kosztach finansowych	26	-	-	-	(8)	-	(8)
Zyski/(Straty) z tytułu różnic kursowych ujęte w:		-	-	376	(343)	-	33
Pozostałych przychodach operacyjnych	24	-	-	376	(219)	-	157
Kosztach finansowych	26	-	-	-	(124)	-	(124)
Straty z tytułu wyceny zobowiązań długoterminowych ujęte w kosztach finansowych	26	-	-	-	(7)	-	(7)
Utworzenie odpisów aktualizujących ujęte w pozostałych kosztach operacyjnych	25	-	(2)	-	-	-	(2)
Korekta sprzedaży z tytułu transakcji zabezpieczających	15	-	-	-	-	531	531
Straty ze zbycia instrumentów finansowych ujęte w kosztach według rodzaju	22	-	-	(7)	-	-	(7)
Przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	24	241	-	-	-	-	241
Koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	25	(420)	-	-	-	-	(420)
Ogółem zysk/(strata) netto		(179)	(2)	436	(359)	531	427

KGHM Polska Miedź S.A.
Sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
zatwierdzonych przez Unię Europejską
za rok 2014

(kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

27. Instrumenty finansowe (kontynuacja)

27.3 Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w zysku lub stracie w podziale na kategorie instrumentów finansowych (kontynuacja)

za okres od 01.01.13 do 31.12.13	Nota	Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Instrumenty Zabezpieczające	Ogółem
Przychody/(koszty) z tytułu odsetek ujęte w:		-	-	27	(4)	-	23
Pozostałych przychodach operacyjnych	24	-	-	27	-	-	27
Pozostałe kosztach operacyjnych	25	-	-	-	(1)	-	(1)
Kosztach finansowych	26	-	-	-	(3)	-	(3)
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych ujęte w kosztach finansowych	26	-	-	-	27	-	27
Straty z tytułu wyceny zobowiązań długoterminowych ujęte w pozostałych kosztach operacyjnych	25	-	-	-	(1)	-	(1)
Utworzenie odpisów aktualizujących ujęte w pozostałych kosztach operacyjnych	25	-	(90)	-	-	-	(90)
Odwroćenie odpisów aktualizujących ujęte w pozostałych przychodach operacyjnych	24	-	-	1	-	-	1
Korekta sprzedaży z tytułu transakcji zabezpieczających	15	-	-	-	-	450	450
Straty ze zbycia instrumentów finansowych ujęte w kosztach według rodzaju	22	-	-	(9)	-	-	(9)
Przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	24	298	-	-	-	-	298
Koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	25	(675)	-	-	-	-	(675)
ogółem zysk/(strata) netto		(377)	(90)	19	22	450	24

27. Instrumenty finansowe (kontynuacja)

27.4 Instrumenty finansowe ujmowane według wartości godziwej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

27.4.1 Hierarchia wartości godziwej

Zarówno w okresie sprawozdawczym jak i w okresie porównywalnym, w Spółce nie miało miejsca przesunięcie instrumentów wycenianych w wartości godziwej między poziomem 1 i 2 oraz nie dokonano przesunięcia do poziomu 3 instrumentów kwalifikowanych do poziomu 1 i 2.

Klasy instrumentów finansowych	Stan na dzień			
	31 grudnia 2014 r.		31 grudnia 2013 r.	
	poziom 1	poziom 2	poziom 1	poziom 2
Akcje notowane	921	-	799	-
Pozostałe należności finansowe	-	34	-	41
Pochodne instrumenty finansowe - walutowe, w tym:	-	55	-	536
Aktywa	-	212	-	546
Zobowiązania	-	(157)	-	(10)
Pochodne instrumenty finansowe - metale, w tym:	-	244	-	255
Aktywa	-	245	-	268
Zobowiązania	-	(1)	-	(13)
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-	(19)

Metody oraz w przypadku wykorzystania techniki wyceny - założenia przyjęte przy ustalaniu wartości godziwych poszczególnych kategorii aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych.

Poziom 3

Zarówno w 2014 r. jak i w okresie porównywalnym w Spółce nie wystąpiły instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej, kwalifikowane do poziomu 3.

Poziom 2

Pozostałe należności finansowe

Należności z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych na dzień kończący okres sprawozdawczy. Data ich rozliczenia przypada po dniu kończącym okres sprawozdawczy. Instrumenty te wycenione zostały do wartości godziwej ustalonej według ceny referencyjnej rozliczenia tych transakcji.

Pochodne instrumenty finansowe – walutowe

W przypadku transakcji terminowego kupna lub sprzedaży walut, w celu ustalenia ich wartości godziwej posłużono się cenami terminowymi na daty zapadalności poszczególnych transakcji. Cena terminowa dla kursów walutowych liczona jest na podstawie fixingu i odpowiednich stóp procentowych. Stopy procentowe dla walut oraz wskaźniki zmienności ich kursów są uzyskiwane z serwisu Reuters. Do wyceny opcji europejskich na rynkach walutowych służy standardowy model Germana-Kohlhagena.

Pochodne instrumenty finansowe – metale

W przypadku transakcji terminowego kupna lub sprzedaży towarów, w celu ustalenia ich wartości godziwej posłużono się cenami terminowymi na daty zapadalności poszczególnych transakcji. W przypadku miedzi oficjalne ceny zamknięcia London Metal Exchange oraz wskaźniki zmienności na koniec okresu sprawozdawczego uzyskuje się z systemu Reuters. W odniesieniu do srebra oraz złota użyto ceny fixing ustalonej, także na koniec okresu sprawozdawczego, na London Bullion Market Association. W przypadku zmienności oraz cen terminowych zastosowano kwotowania od Banków/Brokerów. Kontrakty terminowe i swap na rynku miedzi wyceniane są do rynkowej krzywej terminowej, natomiast w przypadku srebra cena terminowa liczona jest na podstawie fixingu i odpowiednich stóp procentowych. Do wyceny opcji azjatyckich na rynkach metali wykorzystuje się aproksymację Levy'ego do metodologii Blacka-Scholesa.

Poziom 1

Akcje notowane

Akcje notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie wyceniono w oparciu o kurs zamknięcia z dnia 31 grudnia 2014 r. – ostatniego dnia roboczego w okresie sprawozdawczym. Akcje notowane na TSX Venture Exchange wyceniono kursem akcji, który przeliczany jest po średnim fixingu NBP dla dolara kanadyjskiego z dnia wyceny.

28. Zarządzanie ryzykiem finansowym

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

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

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

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

28.1 Ryzyko rynkowe

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

28.1.1 Zasady i techniki zarządzania ryzykiem rynkowym

Spółka aktywnie zarządza ryzykiem rynkowym, na które jest narażona. Zgodnie z przyjętą polityką, celami procesu zarządzania ryzykiem rynkowym są:

- ograniczenie zmienności wyniku finansowego,
- zwiększenie prawdopodobieństwa realizacji założeń budżetowych,
- zmniejszenie prawdopodobieństwa utraty płynności finansowej,
- utrzymanie Spółki w dobrej kondycji finansowej,
- wspieranie procesu podejmowania decyzji strategicznych w obszarze działalności inwestycyjnej, z uwzględnieniem źródeł finansowania inwestycji.

Wszystkie cele zarządzania ryzykiem rynkowym należy rozpatrywać łącznie, a ich realizacja jest zależna przede wszystkim od sytuacji wewnętrznej Spółki oraz warunków rynkowych. Działania i decyzje w zakresie zarządzania ryzykiem rynkowym w Spółce powinny być rozpatrywane w kontekście globalnej ekspozycji na ryzyko rynkowe w całej Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Główną techniką zarządzania ryzykiem rynkowym są strategie zabezpieczające wykorzystujące instrumenty pochodne. Wykorzystuje się również hedging naturalny.

Biorąc pod uwagę potencjalną skalę wpływu na wyniki Spółki, czynniki ryzyka rynkowego zostały podzielone na grupy. Spółka zarządza ryzykiem rynkowym stosując odrębne podejścia dla poszczególnych, zidentyfikowanych grup ekspozycji.

Pierwsza grupa czynników o największym udziale w całkowitej ekspozycji Spółki na ryzyko rynkowe to: cena miedzi, cena srebra, kurs USD/PLN. W odniesieniu do tej grupy stosuje się podejście strategiczne polegające na systematycznym budowaniu pozycji zabezpieczającej, obejmującej produkcję oraz przychody ze sprzedaży na kolejne okresy, przy uwzględnieniu cykliczności poszczególnych rynków w dłuższym terminie. Pozycja zabezpieczająca może być restrukturyzowana przed jej wygaśnięciem.

Druga grupa, obejmująca czynniki ryzyka takie jak ceny pozostałych metali i towarów, pozostałe kursy walutowe, poziomy stóp procentowych, zarządzana jest w sposób taktyczny, polegający na doraźnym wykorzystywaniu sprzyjających warunków rynkowych.

Przy wyborze wdrażanych strategii zabezpieczających lub restrukturyzacji pozycji zabezpieczającej Spółka uwzględnia następujące czynniki: aktualne i prognozowane warunki rynkowe, sytuację wewnętrzną Spółki oraz efektywny poziom i koszt zabezpieczenia.

Spółka stosuje zintegrowane podejście do zarządzania ryzykiem rynkowym, na które jest narażona. Oznacza to podejście do ryzyka rynkowego całościowe, a nie do jego poszczególnych elementów osobno. Przykład stanowią transakcje zabezpieczające na rynku walutowym, które są ściśle związane z kontraktami zawieranymi na rynku metali. Zabezpieczanie cen sprzedaży metali determinuje prawdopodobieństwo uzyskania określonych przychodów ze sprzedaży w USD, które to stanowią pozycję zabezpieczaną dla strategii na rynku walutowym.

28. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

Spółka stosuje tylko te instrumenty pochodne, które jest w stanie wycenić wewnętrznie z zastosowaniem standardowych modeli wyceny dla danego instrumentu, jak również może zbyć je bez znacznej utraty wartości u kontrahenta innego niż ten, z którym pierwotnie zawarła transakcję. Do wyceny rynkowej danych instrumentów Spółka wykorzystuje informacje uzyskane z wiodących serwisów informacyjnych, banków oraz firm brokerskich.

Polityka wewnętrzna Spółki regulująca zasady zarządzania ryzykiem rynkowym dopuszcza stosowanie następujących rodzajów instrumentów:

- kontrakty swap,
- kontrakty forward, futures,
- kontrakty opcyjne,
- struktury złożone z wyżej wymienionych instrumentów.

Wykorzystywane instrumenty mogą mieć zatem zarówno charakter standaryzowany (instrumenty będące w obrocie giełdowym), jak również charakter niestandaryzowany (instrumenty będące w obrocie na rynku pozagiełdowym tzw. over the counter). Stosowane są przede wszystkim instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne spełniające wymogi skuteczności w rozumieniu rachunkowości zabezpieczeń. Skuteczność zabezpieczających instrumentów finansowych stosowanych przez Spółkę w okresie sprawozdawczym jest bieżąco monitorowana i podlega ciągłej ocenie (szczegóły w Nocie 2.2.7.7 Polityka rachunkowości – Rachunkowość zabezpieczeń).

Spółka kwantyfikuje wielkość ryzyka rynkowego, na jakie jest narażona i stara się wyrazić je spójną i łączną miarą. Sporządzane symulacje (m.in. analizy scenariuszowe, analizy stress-testingu i backtestingu) oraz kalkulowane miary ryzyka stanowią wsparcie w procesie zarządzania ryzykiem rynkowym. Wykorzystywane miary ryzyka oparte są głównie na modelowaniu matematyczno-statystycznym bazującym na historycznych i bieżących danych rynkowych dotyczących czynników ryzyka oraz uwzględniają aktualną ekspozycję Spółki na ryzyko rynkowe.

Jedną z miar ryzyka wykorzystywanych jako narzędzie pomocnicze w podejmowaniu decyzji w procesie zarządzania ryzykiem rynkowym jest miara EaR - Earnings at Risk (zysk netto narażony na ryzyko). Miara ta dla zadanego prawdopodobieństwa wskazuje dolną progową wartość zysku netto (np. z 95% prawdopodobieństwem zysk netto w danym roku nie będzie niższy niż...). Metodologia EaR umożliwia kalkulację zysku netto z uwzględnieniem wpływu zmian rynkowych cen miedzi, srebra oraz kursu walutowego w kontekście planów budżetowych.

W związku z ryzykiem ograniczenia produkcji (na przykład spowodowanym działaniem „siły wyższej”) lub niezrealizowania zakładanej wielkości przychodów walutowych, jak i zakupami metali zawartych we wsadach obcych, Spółka ustala limity zaangażowania w instrumenty pochodne:

- w wysokości do 85% wielkości planowanych miesięcznych wolumenów sprzedaży miedzi, srebra i złota z wsadów własnych,²
- w wysokości do 85% wielkości planowanych miesięcznych przychodów ze sprzedaży produktów z wsadów własnych w USD³ lub wielkości zakontraktowanych miesięcznych przepływów walutowych netto w przypadku innych walut.

Limity odnoszą się zarówno do transakcji zabezpieczających, jak i do instrumentów finansujących takie transakcje.

Maksymalny horyzont czasowy, w obrębie którego Spółka podejmuje decyzje w zakresie ograniczania ryzyka rynkowego, jest zgodny z procesem planowania techniczno-ekonomicznego i wynosi 5 lat, natomiast w przypadku ryzyka stopy procentowej obejmuje okres długoterminowych zobowiązań finansowych Spółki.

Odnosnie ryzyka zmian stóp procentowych Spółka ustaliła limit zaangażowania w instrumenty pochodne do 100% wartości nominalnej zadłużenia w każdym okresie odsetkowym, wynikającego z podpisanych umów.⁴

28.1.2 Ryzyko zmian cen metali

Spółka narażona jest na ryzyko zmian cen sprzedawanych metali: miedzi, srebra, złota i ołowiu. Zawarte w kontraktach fizycznej sprzedaży formuły ustalania cen oparte są głównie na średnich miesięcznych notowaniach z Londyńskiej Giełdy Metali w przypadku miedzi i ołowiu oraz z Londyńskiego Rynku Kruszców w odniesieniu do srebra i złota. W ramach polityki handlowej, Spółka ustala bazę cenową dla kontraktów fizycznych jako średnią cen z odpowiedniego miesiąca w przyszłości.

² Przy czym: w przypadku miedzi i srebra do 50% w odniesieniu do instrumentów stanowiących obowiązki Spółki (finansujące strategię zabezpieczającą) i do 85% w odniesieniu do instrumentów stanowiących prawa Spółki.

³ Dla celów obliczania limitu wydatki z tytułu obsługi zadłużenia w USD pomniejszają nominalną ekspozycję do zabezpieczenia.

⁴ W każdej walucie osobno.

28. 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 Spółce, w szczególności w zakresie referencyjnych cen i okresów kwotowania.

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

Ekspozycja Spółki na ryzyko zmian cen metali kształtowała się następująco:

	Za okres			Za okres		
	od 01.01.14 do 31.12.14			od 01.01.13 do 31.12.13		
	Netto	Sprzedaż	Zakup	Netto	Sprzedaż	Zakup
Miedź [t]	412 099	573 310	161 211	442 352	594 527	152 175
Srebro [t]	1 216	1 262	46	1 225	1 266	41

Wrażliwość Spółki na ryzyko zmiany cen miedzi i srebra dla instrumentów finansowych na dzień kończący okres sprawozdawczy została przedstawiona w Nocie 28.1.7 Analiza wrażliwości Spółki na ryzyko zmian cen metali i walutowe.

28.1.3 Ryzyko walutowe

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

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

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

- denominowanie w walutach obcych – przepływy realizowane są w walutach obcych innych niż waluta funkcjonalna,
- indeksowanie do kursu walut obcych – przepływy mogą być realizowane w walucie bazowej, lecz cena (np. metalu) jest ustalana w innej walucie obcej.⁵

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

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

Ekspozycja bilansowa dotyczy w szczególności:

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

Wrażliwość Spółki na ryzyko walutowe dla instrumentów finansowych na dzień kończący okres sprawozdawczy została przedstawiona w Nocie 28.1.7 Analiza wrażliwości Spółki na ryzyko zmian cen metali i walutowe.

W 2014 r. Spółka zawarła umowę o finansowanie z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym na kwotę 2 000 mln zł oraz terminem spłaty pociągniętych transz do maksymalnie 12 lat od daty ciągnięcia (szczegóły w nodzie 28.3.1 Zarządzanie płynnością). Pierwsza rata pożyczki w wysokości 300 mln USD została wyznaczona jako zabezpieczenie przychodów ze sprzedaży przed ryzykiem zmian kursu walutowego zgodnie z harmonogramem amortyzacji pożyczki na okres od października 2017 r. do października 2026 r. Pozycję zabezpieczoną stanowi szereg wysoce prawdopodobnych, planowanych przychodów z transakcji sprzedaży produktów denominowanych w USD, w szczególności pierwszy wolumen przychodów (do wysokości desygnowanej raty kapitałowej) z tytułu sprzedaży, generowanych w trakcie danego miesiąca kalendarzowego. Pozycję zabezpieczającą stanowi część raty kapitałowej pożyczki desygnowanej do objęcia rachunkowością zabezpieczeń. W wyniku zastosowania rachunkowości zabezpieczeń różnice kursowe z tytułu pożyczki będą wykazywane w kapitale z wyceny

⁵ Na rynkach towarowych jest powszechnie przyjęte, że kontrakty fizycznej dostawy metali są zawierane w USD lub indeksowane w USD.

28. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne do momentu ujęcia zabezpieczanych przychodów w rachunku zysków lub strat, w przypadku spełnienia warunku skuteczności.

28.1.4 Ryzyko zmian stóp procentowych

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

Na dzień 31 grudnia 2014 r. salda pozycji narażonych na ryzyko zmian stóp procentowych poprzez wpływ na wielkość przychodów oraz kosztów odsetkowych kształtowały się następująco:

- udzielone wewnątrzgrupowe pożyczki o zmiennej stopie procentowej na łączną kwotę: 35 mln zł,
- lokaty bankowe: 308 mln zł, w tym lokaty Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych oraz Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych,
- należności z tytułu uczestnictwa w usłudze cash pool: 242 mln zł,
- zobowiązania z tytułu uczestnictwa w usłudze cash pool: 36 mln zł,
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych krótkoterminowych kredytów: 1 050 mln zł (tj. 299 mln USD).

Na dzień 31 grudnia 2014 r. salda pozycji narażonych na ryzyko zmian stóp procentowych z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentu o stałym oprocentowaniu kształtowały się następująco:

- zobowiązanie z tytułu zaciągniętej pożyczki z Europejskiego Banku Inwestycyjnego: 1 058 mln zł (tj. 302 mln USD),
- udzielone wewnątrzgrupowe pożyczki dla Fermat 1 S.a r.l. oraz 0929260 B.C. U.L.C na łączną kwotę: 2 011 mln zł (tj. 573 mln USD).

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka posiadała zobowiązania z tytułu zaciągniętych krótkoterminowych kredytów bilateralnych i pożyczki inwestycyjnej w wysokości 2 108 mln zł (tj. 601 mln USD), które prezentują się następująco:

Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i pożyczki na dzień 31 grudnia 2014 r.

Rodzaj kredytu/pożyczki	Waluta kredytu/pożyczki	Warunki oprocentowania	Saldo kredytu/pożyczki w walucie [mln]	Saldo kredytu/pożyczki w PLN [mln]	Termin spłaty
Kredyt obrotowy	USD	LIBOR + marża	162	567	06.01.2015
Kredyt w rachunku bieżącym	USD	LIBOR + marża	99	347	30.04.2015
Kredyt w rachunku bieżącym	USD	LIBOR + marża	24	85	14.10.2015
Kredyt w rachunku bieżącym	USD	LIBOR + marża	14	51	21.10.2015
Pożyczka inwestycyjna	USD	stałe	302	1 058	30.10.2026
Ogółem			601	2 108	

Umowa odnawialnego niezabezpieczonego kredytu konsorcjalnego oraz umowa pożyczki z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym, nakładają na Spółkę obowiązek utrzymania kowenantów finansowych oraz niefinansowych, które są standardowe dla tego typu transakcji. Na dzień 31 grudnia 2014 r., jak również w trakcie okresu sprawozdawczego, nie wystąpiły przypadki naruszenia kowenantów zawartych w ww. umowach.

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

Nominał strategii zabezpieczających cenę miedzi rozliczonych w 2014 r. stanowił około 15% (w 2013 r. 23%) zrealizowanej przez Spółkę całkowitej⁶ sprzedaży tego metalu. Przychody ze sprzedaży srebra nie były zabezpieczone instrumentami pochodnymi w 2014 r. (w 2013 r. procent zabezpieczenia przychodów z całkowitej sprzedaży srebra wyniósł około 9%). W przypadku rynku walutowego, zabezpieczone przychody ze sprzedaży stanowiły około 26% (w 2013 r. 18%) całkowitych przychodów ze sprzedaży metali zrealizowanych przez Spółkę.

W 2014 r. Spółka wdrożyła strategię zabezpieczającą cenę miedzi o łącznym wolumenie 11 tys. ton i horyzoncie czasowym przypadającym na okres od sierpnia 2014 r. do czerwca 2015 r. Spółka korzystała z opcji sprzedaży (opcje azjatyckie).

⁶ Dotyczy sprzedaży z produkcji metali z wśadów własnych oraz obcych.

28. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

W 2014 r. Spółka nie wdrożyła żadnych strategii zabezpieczających na rynku srebra.

Natomiast na rynku walutowym w I kwartale 2014 r. wykorzystano korzystne warunki rynkowe (umocnienie PLN wobec dolara amerykańskiego) i dokonano restrukturyzacji pozycji zabezpieczającej na okres od kwietnia do grudnia 2014 r., poprzez odkupienie, wdrożonych w IV kwartale 2011 r. oraz w II kwartale 2012 r., strategii opcyjnych mewa oraz korytarz o łącznym nominale 540 mln USD. Zamknięcie pozycji i odznaczenie transakcji zabezpieczających znalazło odniesienie w przychodach ze sprzedaży w 2014 r. w kwocie 204 mln zł. Równocześnie zakupione zostały opcje sprzedaży z kursem wykonania USD/PLN 2,85 zabezpieczające przychody ze sprzedaży w tych samych okresach (II kwartał oraz II połowa 2014 r.) i dla takiego samego nominalu (łącznie 540 mln USD). Ponadto w I kwartale 2014 r. zrestrukturyzowano pozycję zabezpieczającą na 2015 r., poprzez odsprzedanie nabytych opcji sprzedaży z kursem wykonania USD/PLN 3,40 ze struktur korytarz wdrożonych w II kwartale 2012 r., dla nominalu 360 mln USD. Równocześnie zakupione zostały opcje sprzedaży z kursem USD/PLN 2,70 dla takiego samego nominalu (360 mln USD) i na ten sam okres (2015 r.). Zamknięcie pozycji i odznaczenie transakcji zabezpieczających znalazło odniesienie w kapitale z aktualizacji wyceny instrumentów pochodnych w kwocie 93 mln zł, która powiększy przychody ze sprzedaży w 2015 r., przy czym - w przypadku głębokiego umocnienia polskiej waluty - przychody ze sprzedaży zostaną nadal zabezpieczone dla takiego samego nominalu, jak przed restrukturyzacją. W III i IV kwartale 2014 r. dodatkowo zabezpieczone zostały planowane przychody ze sprzedaży o łącznym nominale 1 710 mln USD i horyzoncie czasowym przypadającym na okres od października 2014 r. do grudnia 2017 r. (z tego 90 mln USD dotyczyło zabezpieczenia przychodów w IV kwartale 2014 r.). Spółka korzystała z opcji sprzedaży (opcje europejskie) oraz strategii opcyjnych typu korytarz.

Według stanu na 31 grudnia 2014 r. Spółka pozostawała zabezpieczona dla części planowanej sprzedaży miedzi w 2015 r. (48 tys. ton). Spółka nie posiada otwartych transakcji zabezpieczających na rynku srebra. Natomiast dla przychodów ze sprzedaży (rynek walutowy) na 31 grudnia 2014 r. Spółka posiada pozycję zabezpieczającą dla 2 220 mln USD planowanych przychodów ze sprzedaży metali, w tym: 960 mln USD w 2015 r., 720 mln USD w 2016 r. oraz 540 mln USD w 2017 r.

Skrócone zestawienie otwartych transakcji w instrumentach pochodnych⁷

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 ⁸			Partycypacji	Zabezpieczenia
I poł. 2015	Mewa	6 000	10 200	7 700	4 500	-332	7 368	10 200	4 500
	Mewa	15 000	10 300	7 800	4 500	-368	7 432	10 300	4 500
	Kupno opcji sprzedaży	6 000	-	7 200	-	-298	6 902	-	-
	Razem	27 000							
II poł. 2015	Mewa	6 000	10 200	7 700	4 500	-332	7 368	10 200	4 500
	Mewa	15 000	10 300	7 800	4 500	-368	7 432	10 300	4 500
	Razem	21 000							
SUMA 2015 r.		48 000							

⁷ Z podziałem na rodzaj zabezpieczonych aktywów oraz wykorzystanych instrumentów na dzień 31 grudnia 2014 r.; zabezpieczony nominal/wolumen w prezentowanych okresach jest rozłożony równomiernie w podziale miesięcznym.

⁸ 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”.

KGHM Polska Miedź S.A.
Sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
zatwierdzonych przez Unię Europejską
za rok 2014

(kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

28. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

RYNEK WALUTOWY

	Instrument	Nominał [mln USD]	Kurs wykonania opcji [USD/PLN]			Średnioważony poziom premii [PLN za 1 USD]	Efektywny kurs zabezpieczenia [USD/PLN]	Ograniczenie [USD/PLN]	
			Sprzedaż opcji kupna	Kupno opcji sprzedaży	Sprzedaż opcji sprzedaży			Partycypacji	Zabezpieczenia
I poł. 2015	Sprzedaż opcji kupna	180	4,5000	-	-	+0,3125	-	4,5000	-
	Kupno opcji sprzedaży	180	-	2,7000	-	-0,0352	2,6648	-	-
	Korytarz	120	4,0000	3,3000	-	-0,0694	3,2306	4,0000	-
	Kupno opcji sprzedaży	180	-	3,2000	-	-0,0556	3,1444	-	-
	Razem⁹	480	Zamknięcie nabytej opcji sprzedaży USDPLN 3,40 i odnaczenie transakcji zabezpieczających w I kwartale 2014 r. znalazło odniesienie w <i>Kapitale z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych</i> w kwocie 50 mln zł, która powiększy <i>Przychody ze sprzedaży</i> w I połowie 2015 r.						
II poł. 2015	Sprzedaż opcji kupna	180	4,5000	-	-	+0,3125	-	4,5000	-
	Kupno opcji sprzedaży	180	-	2,7000	-	-0,0352	2,6648	-	-
	Korytarz	120	4,0000	3,3000	-	-0,0694	3,2306	4,0000	-
	Korytarz	180	4,0000	3,2000	-	-0,0499	3,1501	4,0000	-
	Razem⁹	480	Zamknięcie nabytej opcji sprzedaży USDPLN 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 zł, która powiększy <i>Przychody ze sprzedaży</i> w II połowie 2015 r.						
SUMA 2015 r.		960							
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	-
	Razem	360							
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	-
	Razem	360							
SUMA 2016 r.		720							
I poł. 2017	Korytarz	270	4,0000	3,35000	-	-0,0523	3,2977	4,0000	-
	Razem	270							
II poł. 2017	Korytarz	270	4,0000	3,35000	-	-0,0524	3,2976	4,0000	-
	Razem	270							
SUMA 2017 r.		540							

W ramach zarządzania ryzykiem walutowym, którego źródłem są kredyty, Spółka stosuje hedging naturalny polegający na zaciąganiu kredytów w walutach, w których osiąga przychody. Na saldo zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczki na dzień 31 grudnia 2014 r. składały się wyłącznie zobowiązania w walucie USD, których wartość po przeliczeniu na PLN wyniosła 2 108 mln zł.

Spółka w okresie sprawozdawczym, jak i w okresie porównywalnym nie stosowała instrumentów pochodnych zabezpieczających przed ryzykiem stopy procentowej. Jednakże, biorąc pod uwagę, iż posiadanie zobowiązań finansowych denominowanych w USD, opartych o indeks LIBOR naraża Spółkę na ryzyko wzrostu stóp procentowych, w III kwartale 2014 r. Zarząd Spółki podjął decyzję o skorzystaniu z prawa zaciągnięcia zobowiązania w Europejskim Banku Inwestycyjnym opartego o stałą stopę procentową.

⁹ Do sumy nie wlicza się nominału *sprzedanych opcji kupna* (180 mln USD na każde półrocze), stanowiących z punktu widzenia profilu ryzyka *strategię korytarz* razem z *kupionymi opcjami sprzedaży* o tym samym nominale. Strategia nie jest pokazywana wprost jako korytarz, gdyż powstała w wyniku restrukturyzacji pozycji i z formalnego punktu widzenia nie mogła zostać jako taka wyznaczona zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń.

28. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

28.1.6 Wpływ instrumentów pochodnych na sprawozdanie finansowe Spółki

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

	Za okres	
	od 01.01.14 do 01.12.14	od 01.01.13 do 31.12.13
Wpływ na przychody ze sprzedaży	531	450
Wpływ na pozostałą działalność operacyjną	(179)	(377)
Z tytułu realizacji instrumentów pochodnych	(61)	(185)
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	(118)	(192)
Wpływ instrumentów pochodnych na zysk lub stratę okresu, łącznie:	352	73

Wpływ instrumentów pochodnych na kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne przedstawia poniższa tabela.¹⁰

	Za okres	
	od 01.01.14 do 31.12.14	od 01.01.13 do 31.12.13
Stan na początek okresu (bez uwzględnienia skutków podatku odroczonego)	617	354
Kwota ujęta w okresie z tytułu transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne	244	713
Kwota przeniesiona do przychodów ze sprzedaży – korekta z przeklasyfikowania	(531)	(450)
Stan na koniec okresu (bez uwzględnienia skutków podatku odroczonego)	330	617

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

	Stan na dzień 31 grudnia 2014		Stan na dzień 31 grudnia 2013	
	Instrumenty pochodne	Należności z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych ¹¹	Instrumenty pochodne	Należności / (zobowiązania) z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych ¹²
Należności finansowe	457	34	814	41
Zobowiązania finansowe	(158)	-	(23)	(19)
Wartość godziwa	299	34	791	22

Pozostałe informacje dotyczące instrumentów pochodnych zostały przedstawione w nocie 10 Pochodne instrumenty finansowe oraz w nocie 27 Instrumenty finansowe.

28.1.7 Analiza wrażliwości Spółki na ryzyko zmian cen metali i walutowe

Analiza wrażliwości dla istotnych rodzajów ryzyka rynkowego, na które jednostka jest narażona, prezentuje szacunkowy wpływ jaki miałyby potencjalnie możliwe zmiany poszczególnych czynników ryzyka (na koniec okresu sprawozdawczego) na zysk lub stratę oraz inne całkowite dochody. Możliwe zmiany cen i kursów walutowych zostały przedstawione w stosunku procentowym do cen i kursów wykorzystanych do wyceny instrumentów finansowych do wartości godziwej na koniec okresu sprawozdawczego.¹³

¹⁰ Dotyczy instrumentów pochodnych otwartych na rynku miedzi oraz walutowym USD/PLN. Stan kapitału z wyceny instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne na dzień 31 grudnia 2014 r. w wysokości 330 mln zł nie uwzględnia ujemnej wartości 17 mln zł ujętej w związku z różnicami kursowymi z tytułu wyceny zaciągniętej transzy pożyczki z Europejskiego Banku Inwestycyjnego, wyznaczonej jako instrument zabezpieczający przepływy pieniężne.

¹¹ Data rozliczenia przypada na dzień 5 stycznia 2015 r.

¹² Data rozliczenia przypada na dzień 3 stycznia 2014 r.

¹³ Do wyznaczenia zakresu potencjalnych zmian cen/kursów dla celów analizy wrażliwości towarowych czynników ryzyka (miedź, srebro) wykorzystano powracający do średniej model Schwartza (geometryczny proces Ornsteina-Uhlenbecka), natomiast model Blacka-Scholesa (geometryczny ruch Browna) dla kursów walutowych USD/PLN, EUR/PLN i GBP/PLN.

28. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

Potencjalnie możliwe zmiany cen i kursów

	na dzień 31 grudnia 2014			na dzień 31 grudnia 2013		
	SPOT / FIX	UP 95%	DOWN 95%	SPOT / FIX	UP 95%	DOWN 95%
Miedź [USD/t]	6 359	8 097 27%	4 807 -24%	7 376	9 510 29%	5 336 -28%
USD/PLN	3,5072	4,0702 16%	2,9796 -15%	3,0120	3,5829 19%	2,5358 -16%
EUR/PLN	4,2648	4,7162 11%	3,8786 -9%	4,1472	4,6570 12%	3,7519 -10%

Struktura walutowa instrumentów finansowych narażonych na ryzyko rynkowe

	WARTOŚĆ NARAŻONA NA RYZYKO na dzień 31 grudnia 2014			WARTOŚĆ NARAŻONA NA RYZYKO na dzień 31 grudnia 2013 ¹⁴		
	razem mln zł	mln USD	mln EUR	razem mln zł	mln USD	mln EUR
Instrumenty finansowe						
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	1 135	279	37	1 323	358	59
Środki pieniężne i lokaty	25	3	4	78	1	18
Pożyczki udzielone	2 011	573	-	222	74	-
Pozostałe aktywa finansowe (netto)	57	16	-	46	15	-
Pochodne instrumenty finansowe – Waluty	55	-	-	536	-	-
Pochodne instrumenty finansowe – Metale	244	69	-	255	85	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(168)	(21)	(23)	(145)	(27)	(16)
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	(2 108)	(601)	-	(1 123)	(373)	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	(8)	(1)	(1)	(21)	(6)	(1)

¹⁴ Ryzyko zmiany kursu GBP/PLN, uwzględnione w Sprawozdaniu finansowym Spółki za 2013 r., zostało wyłączone z analizy ze względu na małą istotność.

KGHM Polska Miedź S.A.
 Sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
 zatwierdzonych przez Unię Europejską
 za rok 2014
 (kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

28. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

ANALIZA WRAŻLIWOŚCI SPÓŁKI NA RYZYKO WALUTOWE na dzień 31 grudnia 2014

NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	WARTOŚĆ NARAŻONA NA RYZYKO [mln zł]	31.12.14 WARTOŚĆ BILANSOWA [mln zł]	USD/PLN				EUR/PLN			
			4,07		2,98		4,72		3,88	
			+16%		-15%		+11%		-9%	
			zysk lub (strata)	inne całkowite dochody	zysk lub (strata)	inne całkowite dochody	zysk lub (strata)	inne całkowite dochody	zysk lub (strata)	inne całkowite dochody
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	1 135	1 407	127	-	(119)	-	14	-	(11)	-
Środki pieniężne i lokaty	25	293	1	-	(1)	-	1	-	(1)	-
Pożyczki udzielone	2 011	2046	262	-	(245)	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe (netto)	57	387	7	-	(7)	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe – Waluty	55	55	(366)	(158)	95	467	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe – Metale	244	244	1	38	(1)	(36)	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(168)	(1 277)	(9)	-	9	-	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	(2 108)	(2 108)	(137)	(169)	129	158	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	(8)	(85)	(1)	-	1	-	-	-	-	-
			WPLYW NA ZYSK LUB (STRATĘ)		(115)	(139)	15	(12)		
			WPLYW NA INNE CAŁKOWITE DOCHODY			(289)	589	-		-

KGHM Polska Miedź S.A.
 Sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
 zatwierdzonych przez Unię Europejską
 za rok 2014
 (kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

28. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

ANALIZA WRAŻLIWOŚCI SPÓŁKI NA RYZYKO WALUTOWE na dzień 31 grudnia 2013¹⁵

NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	WARTOŚĆ NARAŻONA NA RYZYKO	31.12.13 WARTOŚĆ BILANSOWA	USD/PLN				EUR/PLN			
			3,58		2,54		4,66		3,75	
			+19%		-16%		+12%		-10%	
			zysk lub (strata)	inne całkowite dochody	zysk lub (strata)	inne całkowite dochody	zysk lub (strata)	inne całkowite dochody	zysk lub (strata)	inne całkowite dochody
	[mln zł]	[mln zł]								
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	1 323	1 594	166	-	(138)	-	24	-	(19)	-
Środki pieniężne i lokaty	78	302	1	-	-	-	7	-	(6)	-
Pożyczki udzielone	222	259	34	-	(28)	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe (netto)	46	273	7	-	(6)	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe – Waluty	536	536	(40)	(455)	(105)	741	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe – Metale	255	255	18	31	(15)	(25)	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(145)	(1 166)	(12)	-	10	-	(6)	-	5	-
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	(1 123)	(1 123)	(172)	-	144	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	(21)	(124)	(3)	-	2	-	-	-	-	-
			(1)		(136)		25		(20)	
				(424)		716		-		-

¹⁵ Ryzyko zmiany kursu GBP/PLN, uwzględnione w Sprawozdaniu finansowym Spółki za 2013 r., zostało wyłączone z analizy ze względu na małą istotność.

28. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

ANALIZA WRAŻLIWOŚCI SPÓŁKI NA RYZYKO ZMIAN CEN METALI na dzień 31 grudnia 2014

NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	WARTOŚĆ NARAŻONA NA RYZYKO	31.12.14 WARTOŚĆ BILANSOWA	CENY MIEDZI [USD/t]			
			8 097		4 807	
			+27%		-24%	
			zysk lub (strata)	inne całkowite dochody	zysk lub (strata)	inne całkowite dochody
	[mln zł]	[mln zł]				
Pochodne instrumenty finansowe – Metale	244	244	39	(237)	(28)	257
	WPŁYW NA ZYSK LUB (STRATĘ)		39		(28)	
	WPŁYW NA INNE CAŁKOWITE DOCHODY				(237) 257	

ANALIZA WRAŻLIWOŚCI SPÓŁKI NA RYZYKO ZMIAN CEN METALI na dzień 31 grudnia 2013

NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	WARTOŚĆ NARAŻONA NA RYZYKO	31.12.13 WARTOŚĆ BILANSOWA	CENY MIEDZI [USD/t]			
			9 510		5 336	
			+29%		-28%	
			zysk lub (strata)	inne całkowite dochody	zysk lub (strata)	inne całkowite dochody
	[mln zł]	[mln zł]				
Pochodne instrumenty finansowe – Metale	255	255	(189)	(180)	(132)	745
	WPŁYW NA ZYSK LUB (STRATĘ)		(189)		(132)	
	WPŁYW NA INNE CAŁKOWITE DOCHODY				(180) 745	

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2014 r. wartość bilansowa akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na TSX Venture Exchange wyniosła 921 mln zł.

Analiza wrażliwości na dzień 31 grudnia 2014 r. akcji spółek notowanych w obrocie publicznym na zmiany cen

	31.12.2014 WARTOŚĆ BILANSOWA [mln zł]	Zmiana procentowa ceny akcji		31.12.2013 WARTOŚĆ BILANSOWA [mln zł]	Zmiana procentowa ceny akcji	
		12%	-20%		23%	-11%
		INNE CAŁKOWITE DOCHODY	ZYSK LUB (STRATA)		INNE CAŁKOWITE DOCHODY	ZYSK LUB (STRATA)
Akcje notowane w obrocie publicznym	921	111	(184)	799	184	(88)

28. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

28.2 Ryzyko kredytowe

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

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

W ujęciu szczegółowym źródła ekspozycji Spółki na ryzyko kredytowe stanowią:

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

28.2.1 Ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi

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

Wszystkie podmioty, z którymi Spółka zawiera transakcje depozytowe, zarówno ze środków pieniężnych Spółki oraz środków pieniężnych zgromadzonych na FLZG, FRSO oraz ZFŚS¹⁶, działają w sektorze finansowym. Są to wyłącznie banki zarejestrowane w Polsce bądź działające w Polsce w formie oddziałów banków zagranicznych, należące do europejskich i amerykańskich instytucji finansowych posiadających rating na poziomie najwyższym¹⁷, średniowysokim¹⁸ i średnim¹⁹, a także dysponujące odpowiednim kapitałem własnym oraz silną i ustabilizowaną pozycją rynkową. Ryzyko kredytowe z tego tytułu jest na bieżąco monitorowane poprzez analizę ratingów kredytowych oraz ograniczenie poziomu koncentracji środków w poszczególnych instytucjach finansowych.

W tabeli poniżej zaprezentowano poziom koncentracji okresowo wolnych środków pieniężnych z uwzględnieniem oceny kredytowej instytucji finansowych²⁰.

Poziom ratingu	Stan na dzień	
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Średniowysoki	67%	67%
Średni	33%	33%

28.2.2 Ryzyko kredytowe związane z transakcjami w instrumentach pochodnych

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

W tabeli poniżej zaprezentowano strukturę ratingów instytucji finansowych, z którymi Spółka posiadała transakcje w instrumentach pochodnych, stanowiące ekspozycję na ryzyko kredytowe²¹.

Poziom ratingu	Stan na dzień	
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Najwyższy	1%	16%
Średniowysoki	93%	79%
Średni	6%	5%

¹⁶ FLZG - Fundusz Likwidacji Zakładów Górniczych, FRSO - Fundusz Rekultywacji Składowisk Odpadów, ZFŚS - Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych.

¹⁷ 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.

¹⁸ 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.

¹⁹ 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.

²⁰ Ważone kwotą depozytów.

²¹ Ważone dodatnią wartością godziwą otwartych i nierozliczonych instrumentów pochodnych.

28. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

Biorąc pod uwagę wartość godziwą otwartych transakcji w instrumentach pochodnych zawartych przez Spółkę oraz nierozliczonych instrumentów pochodnych, na dzień 31 grudnia 2014 r. maksymalny udział jednego podmiotu w kwocie narażonej na ryzyko kredytowe wynikające z tych transakcji wyniósł 44% (według stanu na 31 grudnia 2013 r. 22%).

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

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

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

	Stan na dzień					
	31 grudnia 2014			31 grudnia 2013		
	Należności finansowe	Zobowiązania finansowe	Netto	Należności finansowe	Zobowiązania finansowe	Netto
Kontrahent 1	154	(1)	153	185	(9)	176
Kontrahent 2	106	(8)	98	140	(6)	134
Kontrahent 3	22	-	22	-	-	-
Kontrahent 4	37	(22)	15	-	-	-
Kontrahent 5	30	(17)	13	98	(2)	96
Pozostali	142	(110)	32	432	(25)	407
Razem	491	(158)	333	855	(42)	813
otwarte instrumenty pochodne	457	(158)	299	814	(23)	791
nierozliczone instrumenty pochodne	34	-	34	41	(19)	22

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

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

	Stan na dzień					
	31 grudnia 2014			31 grudnia 2013		
	Polska	UE (z wył. Polski)	Inne kraje	Polska	UE (z wył. Polski)	Inne kraje
Należności netto z tytułu dostaw i usług	27%	38%	35%	21%	37%	42%

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

Kredyt kupiecki otrzymują sprawdzeni, 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. Spółka posiada zabezpieczenie większości należności w postaci weksli²², blokady środków na rachunku, zastawów rejestrowych²³, gwarancji bankowych, gwarancji korporacyjnych, hipotek, inkas dokumentowych. Ponadto większość kontrahentów posiadających kredyt kupiecki, w kontraktach posiada zastrzeżenie prawa własności potwierdzone datą pewną²⁴.

²² W celu przyspieszenia ewentualnej egzekucji należności zazwyczaj weksel jest przedkładany wraz z notarialnym Aktem o Poddaniu się Egzekucji.

²³ Według stanu na koniec okresu sprawozdawczego Spółka posiadała zastawy na zbiorach rzeczy lub praw stanowiących organizacyjną całość, których skład (zmienny) jest ujęty w księgach handlowych kontrahenta.

²⁴ Stosowana w umowach handlowych klauzula potwierdzona notarialnie oznacza, że prawo własności towaru przechodzi na kupującego dopiero po dokonaniu zapłaty pomimo fizycznej dostawy. Zastosowanie tej klauzuli ma na celu wyłącznie zabezpieczenie ryzyka kredytowego oraz ułatwienie ewentualnego dochodzenia roszczeń z tytułu dostaw na drodze prawnej. Spółka przekazuje znaczące ryzyko i korzyści wynikające z własności, zatem transakcja ma cechy sprzedaży i jest ujmowana jako przychód.

28. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

W celu ograniczenia ryzyka niewypłacalności klientów Spółka zawarła umowę ubezpieczenia należności, którą objęte są należności od jednostek z kredytem kupieckim, od których nie otrzymano twardych zabezpieczeń lub otrzymano zabezpieczenia niepokrywające całości salda należności. Uwzględniając posiadane zabezpieczenia oraz limity kredytowe przyznane przez firmę ubezpieczeniową, według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka posiada zabezpieczenia dla 95% należności handlowych.

Całkowita wartość netto należności handlowych Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r. bez uwzględnienia wartości godziwej przyjętych zabezpieczeń, do wysokości których Spółka może być wystawiona na ryzyko kredytowe, wynosi 1 407 mln zł (według stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. 1 594 mln zł).

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

28.2.4 Ryzyko kredytowe związane z udzielonymi pożyczkami

Na dzień 31 grudnia 2014 r. saldo udzielonych przez KGHM Polska Miedź S.A. pożyczek wyniosło 2 046 mln zł, z czego 2 042 mln zł stanowiło część długoterminową, natomiast 4 mln zł część krótkoterminową.

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

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

Dodatkowy komentarz dotyczący odzyskiwalności pożyczek długoterminowych uwzględniono w nocie 3h.

28.2.5 Pozostałe informacje w zakresie ryzyka kredytowego

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

	Stan na 31 grudnia 2014		
	Wartość	do 1 m-ca	od 1 do 3 m-cy
Należności z tytułu dostaw i usług	73 ²⁵	71	2
Pozostałe należności finansowe	2	2	-
	Stan na 31 grudnia 2013		
	Wartość	do 1 m-ca	od 1 do 3 m-cy
Należności z tytułu dostaw i usług	40 ²⁶	38	2
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.

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

28.3 Ryzyko płynności i zarządzanie kapitałem

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

²⁵ Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, a przed publikacją niniejszego sprawozdania finansowego, nastąpiła spłata zaległych należności z tytułu dostaw i usług.

²⁶ Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, a przed publikacją sprawozdania finansowego za 2013 r., nastąpiła spłata zaległych należności z tytułu dostaw i usług.

28. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

Umowne terminy wymagalności dla zobowiązań finansowych wg stanu na 31 grudnia 2014 r.

Zobowiązania finansowe	Umowne terminy wymagalności od końca okresu sprawozdawczego					Razem (bez dyskonta)	Wartość bilansowa
	do 3 m-cy	3-12 m-cy	1-3 lata	3-5 lat	powyżej 5 lat		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 109	-	16	16	363	1 504	1 277
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	1 056	-	28	228	796	2 342	2 108
Pochodne instrumenty finansowe - waluty	-	-	-	-	-	-	156
Pochodne instrumenty finansowe - metale	-	-	-	-	-	-	1
Pozostałe zobowiązania finansowe	78	1	5	1	-	85	85
Razem zobowiązania finansowe w poszczególnych przedziałach wymagalności	2 242	1	49	245	1 159	3 931	

Umowne terminy wymagalności dla zobowiązań finansowych wg stanu na 31 grudnia 2013 r.

Zobowiązania finansowe	Umowne terminy wymagalności od końca okresu sprawozdawczego					Razem (bez dyskonta)	Wartość bilansowa
	do 3 m-cy	3-12 m-cy	1-3 lata	3-5 lat	powyżej 5 lat		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 157	-	1	1	7	1 166	1 166
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	1 123	-	-	-	-	1 123	1 123
Pochodne instrumenty finansowe - waluty	-	-	-	-	-	-	10
Pochodne instrumenty finansowe - metale	-	-	-	-	-	-	13
Pozostałe zobowiązania finansowe	96	21	3	3	1	124	124
Razem zobowiązania finansowe w poszczególnych przedziałach wymagalności	2 376	21	4	4	8	2 413	

Zobowiązania finansowe z tytułu instrumentów pochodnych stanowią wartość wewnętrzną tych instrumentów bez uwzględnienia czynnika dyskontowego.

28.3.1 Zarządzanie płynnością finansową

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

Podstawowymi zasadami wynikającymi z dokumentu są:

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

Finansowanie zewnętrzne Spółki oparte jest na 3 filarach:

1. Niezabezpieczonym odnawialnym kredycie konsorcjalnym na kwotę 2 500 mln USD (tj. 8 768 mln zł, przeliczone po kursie z dnia 31 grudnia 2014 r.) z terminem zapadalności 11 lipca 2019 r. (z opcją przedłużenia o kolejne 2 lata);
2. Pożyczce inwestycyjnej z Europejskiego Banku Inwestycyjnego na kwotę 2 000 mln zł z terminem finansowania 12 lat;
3. Krótkoterminowych kredytach bilateralnych na kwotę do 3 313 mln zł z okresem dostępności do 2 lat.

Powyższe trzy źródła zapewniają dostępność 14 081 mln zł finansowania zewnętrznego i w pełni zaspokajają średnio i długoterminowe potrzeby płynnościowe Spółki oraz Grupy Kapitałowej. W trakcie 2014 r. Spółka korzystała z finansowania zewnętrznego dostępnego w ramach wszystkich wymienionych powyżej filarów.

28. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

Niezabezpieczony odnawialny kredyt konsorcjalny

W dniu 11 lipca 2014 r. Spółka zawarła umowę niezabezpieczonego odnawialnego kredytu konsorcjalnego w kwocie 2 500 mln USD na okres 5 lat z dobrowolną opcją przedłużenia łącznie o kolejne 2 lata. Opcja przedłużenia może zostać zrealizowana na wniosek Spółki w pierwszej i drugą rocznicę podpisania umowy.

Środki finansowe pozyskane z kredytu przeznaczone będą na finansowanie ogólnych celów korporacyjnych, w tym m.in. pokrycie wydatków związanych z kontynuacją realizacji projektów inwestycyjnych oraz na refinansowanie zadłużenia KGHM INTERNATIONAL LTD. w wysokości 700 mln USD. Konsolidacja finansowania zewnętrznego Grupy Kapitałowej na poziomie Jednostki Dominującej jest podstawowym założeniem nowej strategii finansowania. Strategia ta pozwoli na osiągnięcie istotnych oszczędności w zakresie kosztów obsługi zadłużenia Grupy Kapitałowej oraz jest zgodna z najlepszymi praktykami rynkowymi dla finansowania dużych międzynarodowych grup kapitałowych. Ponadto pozwoli na zwiększenie efektywności procesu zarządzania płynnością, uproszczenie struktury finansowania zewnętrznego oraz optymalizację kowenantów finansowych i niefinansowych w Grupie Kapitałowej.

Spółka zakłada stopniowe wykorzystywanie kredytu. Elastyczna struktura transakcji daje możliwość wielokrotnego zaciągania i spłacania transz kredytu w zależności od bieżących potrzeb płynnościowych Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. Oprocentowanie kredytu oparte jest o stawkę LIBOR, powiększoną o marżę banku, która uzależniona jest od wskaźnika finansowego dług netto/EBITDA. Umowa kredytowa nakłada na Spółkę obowiązek utrzymania kowenantu finansowego oraz kowenantów niefinansowych, które są standardowe dla tego typu transakcji. Na dzień 31 grudnia 2014 r. nie wystąpiły przypadki naruszenia kowenantów zawartych w ww. umowie.

Pożyczka inwestycyjna z Europejskiego Banku Inwestycyjnego

W dniu 1 sierpnia 2014 r. Spółka zawarła umowę o finansowanie z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym na kwotę 2 000 mln zł oraz terminem spłaty pociągniętych transz do maksymalnie 12 lat od daty ciążenia. Okres dostępności transz wynosi 22 miesiące od daty podpisania umowy.

Spółka w zależności od własnego wyboru posiada możliwość wykorzystania pożyczki w formie nieodnawialnych transz ciążonych 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

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

Umowa pożyczki nakłada na Spółkę obowiązek utrzymania kowenantów finansowych oraz niefinansowych, które są standardowe dla tego typu transakcji. Na dzień 31 grudnia 2014 r. jak również w trakcie okresu sprawozdawczego, nie wystąpiły przypadki naruszenia kowenantów, zawartych w ww. umowie.

Krótkoterminowe kredyty bilateralne

Spółka posiada linie kredytowe w ramach zawartych krótkoterminowych umów bilateralnych na łączną kwotę 3 313 mln zł. Są to kredyty obrotowe oraz w rachunku bieżącym z okresami dostępności do 2 lat. Terminy ważności umów są sukcesywnie przedłużane na kolejne okresy.

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

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka posiadała otwarte linie kredytowe oraz pożyczkę inwestycyjną, których salda prezentują się następująco:

Rodzaj kredytu/ pożyczki	Dostępna waluta kredytu/ pożyczki	Saldo dostępnego kredytu/ pożyczki w PLN	Saldo wykorzystania kredytu/ pożyczki w PLN
Kredyt obrotowy i w rachunku bieżącym	USD, EUR, PLN	3 313	1 050
Niezabezpieczony odnawialny kredyt konsorcjalny	USD	8 768	0
Pożyczka inwestycyjna	USD, EUR, PLN	2 000	1 058
Razem		14 081	2 108

28. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

Wszystkie zaciągnięte zobowiązania składające się na saldo wykorzystania kredytów i pożyczki w kwocie 2 108 mln PLN na 31 grudnia 2014 r. zostały zrealizowane w walucie USD.

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

W roku 2014 do usługi przystąpił między innymi KGHM INTERNATIONAL LTD. Łącznie dostępny limit środków w ramach usługi na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosił 696 mln zł. Środki dostępne w ramach tej usługi oprocentowane są na bazie zmiennej stopy procentowej WIBOR oraz LIBOR odpowiednio dla PLN i USD.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2014 r. saldo należność (saldo netto) z tytułu cash pool kształtowało się na poziomie 206 mln zł w związku z uczestnictwem w systemie zarządzania środkami pieniężnymi w Grupie Kapitałowej.

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

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka posiadała zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i akredytyw na łączną kwotę 1 420 mln zł.

Najistotniejsze pozycje stanowią:

- akredytywa w kwocie 482 mln zł udzielona jako zabezpieczenie należytego wykonania długoterminowego kontraktu na dostawę energii dla JV Sierra Gorda S.C.M.,
- gwarancje w łącznej kwocie 341 mln zł ustanowione jako dodatkowe zabezpieczenie należytego wykonania umów leasingu zawartych przez JV Sierra Gorda S.C.M.,
- gwarancja w kwocie 320 mln zł zabezpieczająca należyte wykonanie przyszłych zobowiązań środowiskowych Spółki związanych z obowiązkiem rekultywacji terenu po zakończeniu eksploatacji obiektu „Żelazny Most”,
- akredytywa w kwocie 272 mln zł zabezpieczająca należyte wykonanie przez KGHM INTERNATIONAL LTD. przyszłych zobowiązań środowiskowych związanych z rekultywacją terenu po zakończeniu eksploatacji kopalni Robinson.

28.3.2 Zarządzanie kapitałem

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

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

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

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

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

Wskaźnik	Stan na dzień	
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Dług netto/EBITDA	0,46	0,20
Kapitału własnego	0,74	0,79

29. Podatek dochodowy

Za okres			
Podatek dochodowy	Nota	od 01.01.14 do 31.12.14	od 01.01.13 do 31.12.13
Podatek bieżący		869	1 036
Podatek odroczony	18	89	103
Korekty podatku za poprzednie okresy		(10)	(1)
Razem:		948	1 138

Za okres		
	od 01.01.14 do 31.12.14	od 01.01.13 do 31.12.13
Zysk przed opodatkowaniem (brutto)	3 362	4 196
Podatek wyliczony wg obowiązującej stawki podatkowej	639	797
Podatkowe skutki przychodów księgowych, które nie podlegają opodatkowaniu	(20)	(47)
Podatkowe skutki kosztów księgowych, które nie stanowią kosztów uzyskania przychodów*	339	389
Korekty podatku za poprzednie okresy	(10)	(1)
Obciążenie zysku netto z tytułu podatku dochodowego	948	1 138

* dotyczyły głównie podatku od wydobycia niektórych kopalini.

Stawka zastosowana do opodatkowania dochodów zgodnie z aktualnie obowiązującym prawem w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych wyniosła 19 % (rok 2013: 19%). Efektywna stawka podatkowa stanowiła 28,20 % (rok 2013: 27,12%). Wzrost efektywnej stawki podatkowej w 2014 r. w porównaniu do 2013 r. był spowodowany głównie wyłączeniem z kosztów uzyskania przychodów kosztów finansowania zewnętrznego kredytem inwestycyjnym, niealokowanym do nakładów inwestycyjnych.

30. Zysk przypadający na jedną akcję

Za okres		
	od 01.01.14 do 31.12.14	od 01.01.13 do 31.12.13
Zysk netto	2 414	3 058
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	200 000	200 000
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (zł/akcję)	12,07	15,29

Nie występują rozwadniające akcje zwykłe.

31. Dywidendy wypłacone

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

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

Wszystkie akcje Spółki są akcjami zwykłymi.

32. Wyjaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych

Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)

	Nota	Za okres	
		od 01.01.14 do 31.12.14	od 01.01.13 do 31.12.13
Odsetki i dywidendy w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych :		(63)	(40)
- odsetki zrealizowane z tytułu działalności inwestycyjnej		(1)	(2)
- odsetki niezrealizowane z tytułu działalności inwestycyjnej		(46)	(6)
- odsetki zrealizowane z tytułu działalności finansowej		21	3
- odsetki niezrealizowane z tytułu działalności finansowej		8	1
- przychody z tytułu dywidend	21	(45)	(36)

(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych

	Za okres	
	od 01.01.14 do 31.12.14	od 01.01.13 do 31.12.13
(Zyski) / Straty z tytułu różnic kursowych z działalności operacyjnej	(31)	3
- zrealizowane z działalności inwestycyjnej	9	9
- niezrealizowane z działalności inwestycyjnej	(152)	18
- zrealizowane z działalności finansowej	37	24
- niezrealizowane z działalności finansowej	87	(51)
- z wyceny środków pieniężnych	(12)	3

Zmiana stanu rezerw

	Nota	Za okres	
		od 01.01.14 do 31.12.14	od 01.01.13 do 31.12.13
Zmiana stanu rezerwy na pozostałe zobowiązania i świadczenia pracownicze ze sprawozdania z sytuacji finansowej		904	(248)
Korekty:			
Rezerwa na likwidację zakładów górniczych i rekultywację składowisk odpadów odniesiona w rzeczowe aktywa trwałe	5	(471)	171
(Straty) / zyski aktuarialne z tytułu świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia odniesione w inne całkowite dochody	19	(357)	63
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych		76	(14)

(kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

32. Wyjaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych (kontynuacja)

Zmiana stanu należności

	Za okres	
	od 01.01.14 do 31.12.14	od 01.01.13 do 31.12.13
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(1 503)	(1 017)
Korekty:		
Pożyczki udzielone długoterminowe i krótkoterminowe	1 789	214
Zaliczki udzielone z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(54)	29
Inne	36	(3)
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	268	(777)

Zmiana stanu zobowiązań

	Za okres	
	od 01.01.14 do 31.12.14	od 01.01.13 do 31.12.13
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	265	194
Korekty:		
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	(131)	(138)
Dotacje niepieniężne dotyczące wartości niematerialnych z tytułu uprawnień do emisji CO2	(11)	(11)
Dotacje pieniężne z przeznaczeniem na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-	(2)
Inne korekty	1	-
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	124	43

Podatek dochodowy zapłacony

	Nota	Za okres	
		od 01.01.14 do 31.12.14	od 01.01.13 do 31.12.13
Podatek dochodowy ze sprawozdania z zysków lub strat	29	(948)	(1 138)
Zmiana stanu aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego odniesiona do zysku netto	18	(26)	160
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego odniesiona do zysku netto	18	115	(57)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego		6	(340)
Razem		(853)	(1 375)

Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

	Nota	Za okres	
		od 01.01.14 do 31.12.14	od 01.01.13 do 31.12.13
Zakup	5,6	(2 363)	(2 314)
Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	5,6	(4)	-
Niepieniężne korekty elementów zakupu		91	53
Środki trwałe w budowie wytworzone we własnym zakresie	5,6	(49)	(42)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia		131	138
Zrealizowane różnice kursowe		(9)	(9)
Wydatki z tytułu nabycia		(2 203)	(2 174)

(kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

32. Wyjaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych (kontynuacja)

Zmiana stanu środków pieniężnych

	Nota	Za okres	
		od 01.01.14 do 31.12.14	od 01.01.13 do 31.12.13
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	13	(38)	(584)
Korekty:			
Różnice kursowe z wyceny		(12)	3
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych		(50)	(581)

Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

	Za okres	
	od 01.01.14 do 31.12.14	od 01.01.13 do 31.12.13
Wartość księgową netto sprzedanych rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz koszty związane ze zbyciem	21	67
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(8)	(34)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	13	33

Wydatki z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych ujęte w działalności inwestycyjnej

	Za okres	
	od 01.01.14 do 31.12.14	od 01.01.13 do 31.12.13
Zakup	(55)	(43)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych	(6)	15
Razem	(61)	(28)

Wydatki z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych rozliczone w bieżącą działalność operacyjną stanowiły 1 mln zł w 2014 r. (w 2013 r. 4 mln zł).

(kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

33. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Za okres od 01.01.14 do 31.12.14

	przychody ze sprzedaży produktów	przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	przychody z innych transakcji
Przychody ze zbycia			
- jednostkom zależnym	197	67	72
- pozostałym podmiotom powiązаныm	-	-	7
Razem przychody ze zbycia jednostkom powiązаныm	197	67	79

Za okres od 01.01.13 do 31.12.13

	przychody ze sprzedaży produktów	przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	przychody z innych transakcji
Przychody ze zbycia			
- jednostkom zależnym	203	75	49
Razem przychody ze zbycia jednostkom powiązаныm	203	75	49

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. wpływ dywidend od jednostek zależnych stanowił 10 mln zł. W okresie porównywalnym Spółka nie otrzymała dywidendy od jednostek zależnych.

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. nie wystąpiły transakcje sprzedaży środków trwałych, wartości niematerialnych oraz nieruchomości inwestycyjnych między Spółką a jednostkami powiązаныmi.

Za okres od 01.01.14 do 31.12.14

	zakup usług, towarów i materiałów	zakup środków trwałych, wartości niematerialnych	inne transakcje zakupu
Zakup pochodzący od jednostek powiązаныch			
- od jednostek zależnych	3 880	1 091	1
- od pozostałych podmiotów powiązаныch	-	-	1
Razem, zakup pochodzący od jednostek powiązаныch	3 880	1 091	2

Za okres od 01.01.13 do 31.12.13

	zakup usług, towarów i materiałów	zakup środków trwałych, wartości niematerialnych	inne transakcje zakupu
Zakup pochodzący od jednostek powiązаныch			
- od jednostek zależnych	4 356	927	7
Razem, zakup pochodzący od jednostek powiązаныch	4 356	927	7

Stan na dzień

Należności od podmiotów powiązаныch z tytułu sprzedaży produktów, usług, towarów, materiałów, aktywów trwałych, cash pool i pożyczek

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
- od jednostek zależnych	2 433	545
- od pozostałych podmiotów powiązаныch	7	-
Razem należności od podmiotów powiązаныch	2 440	545

Na saldo należności od podmiotów powiązаныch składają się głównie pożyczki udzielone spółkom zależnym KGHM Polska Miedź S.A. Saldo pożyczek na 31 grudnia 2014 r. stanowi 2 046 mln zł (w 2013 r. 259 mln zł).

(kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

33. Transakcje z podmiotami powiązаныmi (kontynuacja)

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych z tytułu zakupu produktów, usług, towarów, materiałów i aktywów trwałych	Stan na dzień	
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
- wobec jednostek zależnych	499	495
Razem zobowiązania od podmiotów powiązanych	499	495

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

Pozostałe transakcje zawarte przez Spółkę z rządem oraz z jednostkami, nad którymi ten rząd sprawuje kontrolę lub współkontrolę lub ma na nie znaczący wpływ, które były znaczące zbiorowo, wchodziły w zakres normalnych, codziennych operacji gospodarczych, przeprowadzonych na zasadach rynkowych. Transakcje te dotyczyły:

- zakupów materiałów i usług na potrzeby bieżącej działalności operacyjnej (paliwa, energia, usługi transportowe). Obroty z tytułu tych transakcji w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. wyniosły 709 mln zł (od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. 665 mln zł),
- nierozliczone salda zobowiązań z tytułu tych transakcji na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniosły 238 mln zł (na dzień 31 grudnia 2013 r. 30 mln zł),
- nierozliczone salda należności na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniosły 6 mln zł (na dzień 31 grudnia 2013 r. 5 mln zł).
- przychody ze sprzedaży od Spółek Skarbu Państwa w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. wyniosły 75 mln zł (od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. 46 mln zł).

KGHM Polska Miedź S.A.
Sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
zatwierdzonych przez Unię Europejską
za rok 2014
(kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

33. Transakcje z pomiotami powiązanymi (kontynuacja)

Wynagrodzenie członków kluczowego personelu kierowniczego

(a) Wynagrodzenie Zarządu w tys. zł

	Okres pełnienia funkcji w 2014 r.	Wynagrodzenia stałe	Wynagrodzenia ruchome**	Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	Świadczenia, dochody z innych tytułów****	Łączne dochody w 2014 r.
Członkowie Zarządu pełniący funkcję na dzień 31 grudnia 2014 r.						
Herbert Wirth	01.01-31.12.2014	1 442	560	-	275	2 277
Jarosław Romanowski	01.01-31.12.2014	1 297	194	-	232	1 723
Wojciech Kędzia	01.01-31.12.2014	1 153	450	-	220	1 823
Jacek Kardela	01.01-31.12.2014	1 153	142	-	207	1 502
Marcin Chmielewski	01.01-31.12.2014	1 154	156	-	212	1 522
pozostali Członkowie Zarządu*						
Włodzimierz Kiciński	-	324	-	561	50	935
Adam Sawicki	-	288	-	378	25	691
Dorota Włoch	-	288	-	346	35	669
		7 099	1 502	1 285	1 256	11 142
	Okres pełnienia funkcji w 2013 r.	Wynagrodzenia stałe	Wynagrodzenia ruchome***	Dochody osiągnięte w spółkach zależnych	Świadczenia, dochody z innych tytułów****	Łączne dochody w 2013 r.
Członkowie Zarządu pełniący funkcję na dzień 31 grudnia 2013 r.						
Herbert Wirth	01.01-31.12.2013	1 393	363	-	243	1 999
Jarosław Romanowski	02.09-31.12.2013	419	-	-	61	480
Wojciech Kędzia	01.01-31.12.2013	1 117	295	-	171	1 583
Jacek Kardela	02.09-31.12.2013	372	-	210	53	635
Marcin Chmielewski	02.09-31.12.2013	372	-	-	39	411
pozostali Członkowie Zarządu*						
Włodzimierz Kiciński	01.01-02.09.2013	1 255	261	-	218	1 734
Adam Sawicki	01.01-02.09.2013	1 112	175	-	216	1 503
Dorota Włoch	01.01-02.09.2013	1 109	230	-	193	1 532
Maciej Tybura	-	-	88	-	-	88
		7 149	1 412	210	1 194	9 965

* Wartości w kolumnach „Wynagrodzenia stałe” oraz „Wynagrodzenia ruchome” zawierają wynagrodzenia w okresie wypowiedzenia.

** W wynagrodzeniu ruchomym ujęto:

- rozliczenie wynagrodzenia ruchomego za 2013 r.

- zaliczkowe wypłaty wynagrodzenia ruchomego (w okresach kwartalnych) za 2014 r.

*** W wynagrodzeniu ruchomym ujęto:

- rozliczenie wynagrodzenia ruchomego za 2012 r.

- zaliczkowe wypłaty wynagrodzenia ruchomego (w okresach kwartalnych) za 2013 r.

**** Wartości w kolumnie „Świadczenia, dochody z innych tytułów” zawierają dodatkowe świadczenia, w tym ubezpieczenie, składki PPE i inne

KGHM Polska Miedź S.A.
Sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
zatwierdzonych przez Unię Europejską
za rok 2014

(kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

33. Transakcje z pomiotami powiązаныmi (kontynuacja)

(b) Wynagrodzenie Rady Nadzorczej w tys. zł

	Okres pełnienia funkcji w 2014 r.	Wynagrodzenie za czas pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej		Inne świadczenia**	Łączne dochody w 2014 r.
Krzysztof Kaczmarczyk	01.01-23.06.2014	52	-	4	56
Aleksandra Magaczewska	01.01-23.06.2014	59	-	2	61
Jacek Poświata	01.01-31.12.2014	97	-	2	99
Bogusław Szarek	01.01-31.12.2014	96	213	13	322
Andrzej Kidyba	01.01-31.12.2014	96	338	18	452
Iwona Zatorska-Pańtak	01.01-23.06.2014	48	-	-	48
Marek Panfil	01.01-23.06.2014	48	18	5	71
Tomasz Cyran	23.06-31.12.2014	54	-	10	64
Barbara Wartelecka-Kwater	23.06-31.12.2014	49	-	3	52
Marcin Moryń	23.06-31.12.2014	60	-	3	63
Józef Czyczerski	23.06-31.12.2014	49	74	2	125
Bogusław Stanisław Fiedor	23.06-31.12.2014	49	-	3	52
Leszek Hajdacki	23.06-31.12.2014	49	84	6	139
		806	727	71	1 604

	Okres pełnienia funkcji w 2013 r.	Wynagrodzenie za czas pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej		Inne świadczenia**	Łączne dochody w 2013 r.
Krzysztof Kaczmarczyk	01.01-31.12.2013	102	-	3	105
Aleksandra Magaczewska	01.01-31.12.2013	116	-	4	120
Jacek Poświata	01.01-31.12.2013	93	-	34	127
Bogusław Szarek	01.01-31.12.2013	93	161	10	264
Andrzej Kidyba	19.06-31.12.2013	49	78	9	136
Iwona Zatorska-Pańtak	19.06-31.12.2013	48	-	3	51
Marek Panfil	19.06-31.12.2013	48	16	52	116
Paweł Białek	01.01-19.06.2013	45	-	32	77
Dariusz Krawczyk	01.01-19.06.2013	45	-	2	47
Ireneusz Piecuch	01.01-19.06.2013	45	-	2	47
Krzysztof Opawski	01.01-27.11.2013	85	-	-	85
		769	255	151	1 175

* „Dochody z innych umów” zawierają wynagrodzenia z tytułu umowy o pracę w Oddziałach KGHM Polska Miedź S.A., wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Radach Nadzorczych jednostek zależnych oraz wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Dyrektorów KGHM INTERNATIONAL LTD.

** „Inne świadczenia” zawierają pozostałe wydatki wyłożone na rzecz członków Rady Nadzorczej

34. Wynagrodzenie podmiotu badającego sprawozdanie finansowe i podmiotów z nim powiązanych.

	w tys. zł.	
	Za okres	
	od 01.01.14 do 31.12.14	od 01.01.13 do 31.12.13
PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	1 965	1 715
Z umowy o przeprowadzenie przeglądu i badania sprawozdań finansowych	864	1 115
- badanie rocznego sprawozdania finansowego Spółki i rocznego skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej	510	775
- przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki i śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej	354	340
Z realizacji innych umów	1 101	600
Pozostałe spółki grupy PricewaterhouseCoopers w Polsce - z realizacji innych umów	404	2

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

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

Stan na dzień		
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Aktywa warunkowe	467	464
- otrzymane gwarancje	178	213
- należności wekslowe	154	120
- podatek od nieruchomości od wyrobisk górniczych	87	87
- prace wdrożeniowe, projekty wynalazcze	47	44
- pozostałe tytuły	1	-
Zobowiązania warunkowe	1 647	191
- zlecenia udzielenia gwarancji i poręczeń, w tym najistotniejsze pozycje stanowią:	1 420	10
akredytywa udzielona jako zabezpieczenie należytego wykonania długoterminowego kontraktu na dostawę energii dla JV Sierra Gorda S.C.M.	482	-
gwarancje ustanowione jako dodatkowe zabezpieczenie należytego wykonania umów leasingu zawartych przez JV Sierra Gorda S.C.M.	341	-
gwarancja zabezpieczająca należyte wykonanie przyszłych zobowiązań środowiskowych Spółki związanych z obowiązkiem rekultywacji terenu po zakończeniu eksploatacji obiektu „Żelazny Most”	320	-
akredytywa zabezpieczająca należyte wykonanie przez KGHM INTERNATIONAL LTD. przyszłych zobowiązań środowiskowych związanych z rekultywacją terenu po zakończeniu eksploatacji kopalni Robinson	272	-
- sprawy sporne i w postępowaniu sądowym	15	16
- zobowiązania z tytułu umów wdrożeniowych i racjonalizatorskich	138	123
- podatek od nieruchomości od wyrobisk górniczych	70	42
- pozostałe tytuły	4	-
Zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	136	206
- zobowiązania wobec jednostek samorządu terytorialnego		
w związku z rozbudową ośrodka unieszkodliwiania odpadów wydobywczych	120	187
- zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego	16	19

Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego - łączna wartość przyszłych minimalnych opłat z tytułu najmu i dzierżawy

Stan na dzień		
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Poniżej jednego roku	6	5
Od jednego roku do pięciu lat	10	14
Razem:	16	19
Za okres		
	od 01.01.14 do 31.12.14	od 01.01.13 do 31.12.13
Opłaty z tytułu najmu i dzierżawy ujęte w zysku lub stracie	7	6

Łączna wartość przyszłych minimalnych opłat z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntów została zaprezentowana w notce 6.

36. Aktywa i zobowiązania ZFŚS

KGHM Polska Miedź S.A. zgodnie z obowiązkiem prawa o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych tworzy odpis na ten Fundusz. Celem Funduszu jest subsydiowanie działalności socjalnej Spółki, pożyczek udzielanych jej pracownikom na cele mieszkaniowe oraz pozostałych kosztów socjalnych.

Spółka kompensuje aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu, ponieważ aktywa te nie podlegają kontroli Spółki i nie spełniają definicji aktywa. Saldo netto zobowiązań wobec funduszu na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosi 3 mln zł, (na dzień 31 grudnia 2013 r. 2 mln zł).

Tabele poniżej przedstawiają analitykę aktywów, zobowiązań oraz kosztów Funduszu.

Aktywa i zobowiązania ZFŚS	Stan na dzień	
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Pożyczki udzielone pracownikom na cele mieszkaniowe	130	125
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25	26
Zobowiązania wobec Funduszu	(158)	(153)
Saldo po kompensacie	(3)	(2)
 Obciążenie kosztów operacyjnych w okresie z tytułu odpisów na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	 115	 113

37. Dotacje państwowe

Stan dotacji państwowych na rozliczeniach międzyokresowych przychodów na dzień 31 grudnia 2014 r. stanowi 12 mln zł. W ramach finansowania ze środków Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska, KGHM Polska Miedź S.A. zawarła umowę w 2010 r. (z późniejszymi aneksami) o dofinansowanie projektu: „Ograniczenie ilości odpadów – zabudowa pieca Doerschla” - stan rozliczeń na 31 grudnia 2014 r. w kwocie 8 mln zł (na 31 grudnia 2013 r. 8 mln zł). W 2010 r. Spółka zawarła również umowę (z późniejszymi aneksami) z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości na finansowanie projektu „Opracowanie technologii eksploatacji z wykorzystaniem kompleksu urabiającego ACT”, program operacyjny Innowacyjna Gospodarka 2007-2013. W ramach umowy KGHM Polska Miedź S.A. otrzymuje dofinansowanie kosztów prac badawczych i rozwojowych – stan rozliczeń na 31 grudnia 2014 r. stanowi 1 mln zł (na 31 grudnia 2013 r. 1 mln zł).

38. Struktura zatrudnienia

	Za okres	
	od 01.01.14 do 31.12.14	od 01.01.13 do 31.12.13
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	4 724	4 703
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	13 562	13 862
Razem w przeliczeniu na pełne etaty	18 286	18 565

39. Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy

Wydłużenie terminu ważności gwarancji wobec Województwa Dolnośląskiego

W dniu 12 stycznia 2015 r., na zlecenie KGHM Polska Miedź S.A., współpracujący ze Spółką bank przedłużył termin ważności gwarancji na kwotę 320 mln zł o kolejne 2 miesiące. Nowy termin obowiązywania gwarancji upływa z dniem 31 marca 2015 r. Gwarancja zabezpiecza zobowiązania Spółki wobec Województwa Dolnośląskiego w związku z art. 32 ust. 1 ustawy z dnia 10 lipca 2008 r. o odpadach wydobywczych, w celu zabezpieczenia należytego wykonania przez posiadacza odpadów, prowadzącego obiekt unieszkodliwiania odpadów wydobywczych, obowiązków dotyczących zamknięcia obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych oraz rekultywacji terenu.

39. Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy (kontynuacja)

Niezabezpieczony odnawialny kredyt konsorcjalny

W dniu 20 stycznia 2015 r. KGHM Polska Miedź S.A. uruchomił transzę niezabezpieczonego odnawialnego kredytu konsorcjalnego. Zobowiązanie w wysokości 200 mln USD (tj. 747 mln zł według kursu NBP z dnia ciągnięcia) zostało zaciągnięte na okres 3 miesiące z zamiarem przedłużenia na kolejne okresy. Oprocentowanie kredytu oparte jest o stawkę LIBOR, powiększoną o marżę banku. Pozyskane środki zostały przeznaczone na refinansowanie zadłużenia KGHM INTERNATIONAL LTD. Konsolidacja finansowania zewnętrznego Grupy Kapitałowej na poziomie Jednostki Dominującej jest podstawowym założeniem nowej strategii finansowania. Strategia ta pozwoli na osiągnięcie istotnych oszczędności w zakresie kosztów obsługi zadłużenia Grupy Kapitałowej oraz jest zgodna z najlepszymi praktykami rynkowymi dla finansowania dużych międzynarodowych grup kapitałowych.

W dniu 28 stycznia 2015 r. KGHM INTERNATIONAL LTD. dokonał spłaty 200 mln USD swojego zadłużenia wynikającego z umowy kredytowej zawartej z konsorcjum banków i z tym dniem umowa uległa rozwiązaniu.

Pożyczka udzielona spółce 0929260 B.C. Unlimited Liability Company

W dniu 26 stycznia 2015 r. została udzielona spółce 0929260 B.C. Unlimited Liability Company pożyczka w wysokości 200 mln USD z przeznaczeniem na refinansowanie zadłużenia KGHM INTERNATIONAL LTD. Oprocentowanie pożyczki oparte jest na stałej stopie procentowej z półroczną kapitalizacją odsetek i terminem spłaty do dnia 31 grudnia 2019 r.

Strategia na lata 2015 – 2020 z perspektywą do 2040 r.

W dniu 26 stycznia 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki zatwierdziła przedłożoną przez Zarząd Strategię KGHM Polska Miedź S.A. na lata 2015-2020 z perspektywą do 2040 r. Przyjęcie Strategii związane jest z wcześniejszym zrealizowaniem kluczowych postanowień dotychczasowej Strategii Spółki, zatwierdzonej w dniu 23 lutego 2009 r.

Polityka Dywidend

W dniu 26 stycznia 2015 r. Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. podjął uchwałę w sprawie przyjęcia Polityki Dywidend. Polityka Dywidend KGHM Polska Miedź S.A. stanowi 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 rekomendować wypłatę dywidendy na poziomie do jednej trzeciej zysku netto z poprzedniego roku obrotowego, z uwzględnieniem aktualnej oraz przewidywanej sytuacji finansowej Spółki oraz Grupy Kapitałowej. W szczególności Zarząd w swojej rekomendacji będzie brać pod uwagę przewidywane potrzeby kapitałowe Spółki na realizację programu rozwoju oraz bezpieczny poziom zadłużenia w Grupie Kapitałowej. Ostateczną decyzję o wielkości wypłacanych dywidend podejmuje Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A.

Wydłużenie terminu spłaty kredytu obrotowego

W 2015 r. Spółka wydłużyła okres wykorzystania kredytu obrotowego w wysokości 162 mln USD (w ramach Umowy o Wielocelowy Limit Kredytowy z Bankiem PEKAO S.A.), od 6 stycznia do 3 kwietnia 2015 r. Oprocentowanie kredytu oparte jest o stawkę LIBOR powiększoną o marżę. Umowa określa okres dostępności kredytu obrotowego do dnia 8 sierpnia 2016 r.

Rekomendacja wypłaty dywidendy

W dniu 16 marca 2015 r. Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. podjął uchwałę w sprawie rekomendacji wypłaty dywidendy z zysku za rok obrotowy 2014 w wysokości 800 mln zł (tj. 4 zł/akcję). Ostateczną decyzję o wielkości wypłacanych dywidend podejmuje Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A.

40. Ujawnienia informacji z zakresu działalności Spółki regulowanej ustawą Prawo energetyczne

40.1 Wprowadzenie

KGHM Polska Miedź S.A. w rozumieniu ustawy Prawo energetyczne, spełnia definicję przedsiębiorstwa energetycznego. Działalność regulowana określona w ww. ustawie, zarówno w zakresie podlegającym jak i niepodlegającym koncesjonowaniu stanowi działalność gospodarczą Spółki w zakresie:

- obrotu energią elektryczną, obrotu paliwem gazowym, obrotu ciepłem,
- dystrybucji energii elektrycznej, dystrybucji paliwa gazowego, dystrybucji ciepła,
- wytwarzania paliwa gazowego, wytwarzania ciepła, wytwarzania energii elektrycznej.

Zgodnie z art. 44 ustawy Prawo energetyczne, Spółka zobowiązana jest do sporządzania informacji z prowadzonej działalności regulowanej w oparciu o dane z ksiąg rachunkowych Spółki. Polityka rachunkowości Spółki prowadzona jest zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) przyjętymi przez Unię Europejską. Podstawowe zasady wyceny aktywów oraz kapitału własnego i zobowiązań oraz ustalania wyniku finansowego zostały opisane we wprowadzeniu do jednostkowego sprawozdania finansowego KGHM Polska Miedź S.A.

Informacja z prowadzonej działalności regulowanej sporządzona przez Spółkę obejmuje:

- opis działalności regulowanej, w tym podział na rodzaje działalności,
- przyjęte zasady rachunkowości, w szczególności w zakresie zastosowanych zasad alokacji,
- sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz sprawozdanie z zysków lub strat za okres sprawozdawczy oraz za okres porównywalny, odrębnie dla poszczególnych rodzajów wykonywanej działalności gospodarczej regulowanej.

40.2 Opis działalności regulowanej

KGHM Polska Miedź S.A. prowadzi następujące rodzaje działalności energetycznej:

- **Obrót energią elektryczną** - działalność polegająca na obrocie energią elektryczną, prowadzona jest na potrzeby odbiorców prowadzących działalność gospodarczą,
- **Dystrybucja energii elektrycznej** - działalność polegająca na dystrybucji energii elektrycznej, prowadzona jest na potrzeby odbiorców prowadzących działalność gospodarczą,
- **Wytwarzanie energii elektrycznej** - działalność prowadzona jest w kogeneracji, w źródle opalanym gazem ziemnym, cały wolumen wytworzonej energii elektrycznej podlega wykorzystaniu (zużyciu) przez Spółkę na potrzeby własne;
- **Obrót paliwem gazowym** - działalność polegająca na obrocie gazem ziemnym zaazotowanym na potrzeby odbiorców prowadzących działalność gospodarczą;
- **Dystrybucja paliwa gazowego** - działalność polegająca na dystrybucji gazu ziemnego zaazotowanego prowadzona jest sieciami zlokalizowanymi na terenie gmin Legnica i Głogów na potrzeby odbiorców prowadzących działalność gospodarczą;
- **Wytwarzanie paliwa gazowego** - działalność polegająca na wytwarzaniu gazu gardzielowego, jako produktu odpadowego, powstającego w procesie wytapiania kamienia miedziowego w piecach szybowych;
- **Obrót ciepłem** - działalność polegająca na sprzedaży zakupionego ciepła prowadzona jest na potrzeby odbiorców z terenu miast i gmin Głogów i Legnica;
- **Dystrybucja ciepła** - prowadzona jest sieciami ciepłowniczymi;
- **Wytwarzanie ciepła** - działalność polegająca na wytwarzaniu ciepła w kogeneracji prowadzona jest w źródle opalanym gazem ziemnym.

40.3 Podstawowe zasady rachunkowości regulacyjnej

Rachunkowość regulacyjna jest to szczególnie, w stosunku do rachunkowości prowadzonej na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, rodzaj rachunkowości prowadzonej przez przedsiębiorcę w odniesieniu do jego działalności regulowanej rozumianej jako działalność energetyczna.

W uzupełnieniu opisanej we wstępie do sprawozdania finansowego polityki rachunkowości stanowiącej podstawę prowadzenia ksiąg rachunkowych i sporządzania sprawozdania finansowego Spółki, dla celów prowadzenia rachunkowości regulacyjnej, KGHM Polska Miedź stosuje następujące zasady rachunkowości:

40. Ujawnienia informacji z zakresu działalności Spółki regulowanej ustawą Prawo energetyczne (kontynuacja)

Zasada przyczynowości

Wyodrębnienie składników przychodów i kosztów dokonywane jest zgodnie z przeznaczeniem i wykorzystaniem składników aktywów na potrzeby określonego rodzaju działalności lub określonej usługi, zasadą przyczynowości powstawania składników przychodów i kosztów w ramach określonej działalności oraz zasadą spójności pomiędzy ujęciem według rodzajów działalności składników przychodów i kosztów, wynikającą z faktu, że składniki te odzwierciedlają różne aspekty tych samych zdarzeń.

Zasada obiektywności i niedyskryminacji

Przypisanie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego, przychodów i kosztów jest obiektywne i niezamierzone do osiągnięcia korzyści ani ponoszenia strat.

Zasada stałości i porównywalności

Metody i zasady służące sporządzaniu sprawozdania z prowadzenia rachunkowości regulacyjnej z roku na rok stosowane są w sposób ciągły. Obowiązek sporządzenia sprawozdania powstał w 2014 r. Niniejsze sprawozdanie sporządzono przy zastosowaniu tych samych zasad dla okresu bieżącego i porównywalnego. W przypadku zaistnienia istotnych zmian w zasadach rachunkowości regulacyjnej, szczegółowych metodach przyporządkowania lub polityce księgowej, mających znaczny wpływ na raportowane informacje, sprawozdania za rok poprzedzający w części, której ewentualne zmiany będą dotyczyć, zostaną odpowiednio skorygowane w celu zapewnienia porównywalności a informacja o tych zmianach zamieszczona zostanie we wstępie do informacji z prowadzenia rachunkowości regulacyjnej.

Zasada przejrzystości i spójności

Używane metody sporządzania sprawozdania z prowadzenia rachunkowości regulacyjnej są przejrzyste i spójne z metodami i zasadami stosowanymi w innych kalkulacjach sporządzanych dla celów regulacyjnych oraz z metodami i zasadami sporządzania sprawozdań finansowych.

Zasada materialności ujęcia (zasada wykonalności)

Spółka dopuszcza stosowanie określonych uproszczeń w wycenie, ujmowaniu i przyporządkowaniu składników aktywów, zobowiązań, kapitału własnego oraz przychodów i kosztów, jeżeli nie zniekształca to istotnie obrazu sytuacji majątkowej i sytuacji finansowej wyrażanego w sprawozdaniu finansowym z działalności regulowanej.

Rodzaje działalności energetycznej, których dotyczy obowiązek ujawnień zgodnie z Art. 44 Prawa energetycznego to wszystkie działalności wymienione w punkcie 40.2, za wyjątkiem wytwarzania energii elektrycznej, która jest wyłącznie na potrzeby własne Spółki.

40.4 Szczegółowe zasady polityki regulacyjnej – metody i zasady alokacji aktywów, zobowiązań i kapitału własnego oraz kosztów i przychodów

Informacje finansowe z działalności regulowanej, Spółka sporządza poprzez nałożenie struktury rodzajów działalności regulowanej na rzeczywistą strukturę organizacyjną Spółki. Spółka stosuje w sposób ciągły różne metody alokacji przychodów i kosztów, aktywów i zobowiązań do poszczególnych rodzajów działalności regulowanej. W ramach dostępnych możliwości zastosowane zostały następujące metody:

- **metoda szczegółowej identyfikacji** – stosowana jeżeli możliwa jest szczegółowa identyfikacja wartości, np. przychodów, w odniesieniu do danego rodzaju działalności,

- **metoda bezpośredniej alokacji** (np. koszt zakupu paliw wytwórczych) - metoda stosowana, jeżeli występuje bezpośrednia przyczynowo - skutkowa relacja między wykorzystanym zasobem, a obiektem kosztów,

- **metoda pośredniej alokacji** w oparciu o ustalony klucz podziału, stosowana np. do przyporządkowania kosztów w sytuacji, gdy nie ma bezpośredniej relacji przyczynowo - skutkowej między wykorzystanym zasobem, a obiektem kosztów i występuje konieczność zastosowania do ich przyporządkowania nośnika kosztów (klucza podziałowego), umożliwiającego powiązanie obiektów z kosztem. Do najczęściej stosowanych kluczy podziału należą:

- klucz przychodowy – kluczem podziałowym jest wartość przychodów,
- klucz produkcyjny – kluczem podziałowym są jednostki produkcji,
- klucz mocowy – podstawą rozliczenia kosztów pośrednich jest zainstalowana moc maszyn i urządzeń,
- klucz kosztowy – kluczem podziałowym jest wartość kosztów,
- klucze mieszane, łączące elementy kilku kluczy,
- inne, odpowiednie dla konkretnego przypadku.

40. Ujawnienia informacji z zakresu działalności Spółki regulowanej ustawą Prawo energetyczne (kontynuacja)

Aktywa

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej KGHM Polska Miedź S.A. dla okresu bieżącego i dla okresu porównywalnego, rozpoznano następujące pozycje aktywów dotyczące działalności regulowanej:

Aktywa trwałe:

1. Środki trwałe,
2. Środki trwałe w budowie,
3. Wartości niematerialne,
4. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa obrotowe:

1. Zapasy materiałów,
2. Należności krótkoterminowe.

Pozostałe pozycje aktywów sprawozdania z sytuacji finansowej Spółki zostały zaalokowane do działalności pozostałej ze względu na brak powiązania tych pozycji z działalnością regulowaną lub ze względu na nieistotny udział tych pozycji w działalności regulowanej.

Środki trwałe

Identyfikacja i przypisanie poszczególnych składników środków trwałych do działalności regulowanej ma miejsce w momencie przyjęcia składnika majątku trwałego do eksploatacji. Na podstawie klucza zużycia nośników energetycznych, stanowiącego ilościowy udział w sprzedaży nośnika energetycznego w stosunku do całego wolumenu nabycia nośnika pomniejszonego o straty, ustala się procentowy współczynnik udziału wartości bilansowej środków trwałych służących działalności energetycznej

Ilość sprzedanego na zewnątrz czynnika energetycznego

za okres sprawozdawczy x 100%

Wskaźnik udziału =

Całkowita ilość zakupionego czynnika energetycznego

za okres sprawozdawczy - straty

Środki trwałe w budowie

Alokacji środków trwałych w budowie do działalności regulowanej dokonuje się w drodze szczegółowej identyfikacji nakładów na środki trwałe w budowie związanych z działalnością regulowaną, w oparciu o analizę zapisów księgowych. Pozostałą wartość nakładów na środki trwałe w budowie przypisuje się do działalności pozostałej Spółki.

Wartości niematerialne

Alokacji wartości niematerialnych do działalności regulowanej dokonuje się analogicznie do procedury przyjętej dla środków trwałych.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego Spółka alokuje do działalności regulowanej w odniesieniu do ujemnych różnic przejściowych powstających z tytułu różnic wartości bilansowej i wartości podatkowej umorzenia (skumulowanej amortyzacji) składników rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych.

Alokacja aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego do działalności regulowanych następuje poprzez wykorzystanie wskaźników udziału ustalonych dla wartości rzeczowego majątku trwałego i składników wartości niematerialnych, odpowiednio, w odniesieniu do tej części wartości bilansowej aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, która odpowiada proporcji udziału rzeczowego majątku trwałego/wartości niematerialnych Spółki, służącego działalności regulowanej i pozostałej, w całkowitej wartości bilansowej rzeczowego majątku trwałego/wartości niematerialnych.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu pozostałych ujemnych różnic przejściowych, Spółka przypisuje w całości do działalności pozostałej ze względu na ich niematerialny udział w działalności regulowanej.

40. Ujawnienia informacji z zakresu działalności Spółki regulowanej ustawą Prawo energetyczne (kontynuacja)

Zapasy

Wartość zapasów Spółka alokuje do działalności regulowanej w odniesieniu do materiałów pozostających w magazynach przy zastosowaniu:

- metody bezpośredniej identyfikacji, w oparciu o analizę szczegółową,
- klucza alokacji w stosunku do wartości materiałów nieprzepisanych metodą bezpośrednią, opartego na relacji wartości zużycia materiałów dla danej działalności regulowanej, w stosunku do całkowitej wartości zużycia materiałów, na poziomie całej działalności Spółki.

Pozostałe pozycje zapasów, inne niż materiały, Spółka przypisuje w całości do działalności pozostałej ze względu na niematerialny udział w działalności regulowanej lub brak powiązania z działalnością regulowaną.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Przypisania należności do poszczególnych rodzajów działalności regulowanej dokonuje się na podstawie szczegółowej identyfikacji przychodów ze sprzedaży z poszczególnych rodzajów działalności regulowanej w drodze przeprowadzanych analiz zapisów księgowych nierozliczonych faktur sprzedaży. Pozostałą wartość należności z tytułu dostaw i usług przypisuje się do działalności pozostałej. Pozostałe należności (tj. inne niż z tytułu dostaw i usług) Spółka alokuje w całości do działalności pozostałej ze względu na niematerialny udział w działalności regulowanej.

Zobowiązania i kapitał własny

W sprawozdaniu w sytuacji finansowej w kapitale własnym i zobowiązaniach dla okresu bieżącego i dla okresu porównywalnego rozpoznano następujące pozycje dotyczące działalności regulowanej:

Kapitał własny

Zobowiązania

- I. Zobowiązania długoterminowe:
 1. Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego,
 2. Zobowiązania z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych.
- II. Zobowiązania krótkoterminowe:
 1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług,
 2. Zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych,
 3. Zobowiązania z tytułu zakupu, budowy środków trwałych i wartości niematerialnych,
 4. Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego,
 5. Zobowiązania z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych,
 6. Rezerwa na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia.

Pozostałe pozycje zobowiązań ze względu na ich niematerialny udział w działalności regulowanej Spółka w całości przypisuje do działalności pozostałej.

Kapitał własny

Spółka przypisuje wartość kapitału własnego do działalności regulowanej jako pozycję bilansującą wartość aktywów i zobowiązań.

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W ramach działalności regulowanej zidentyfikowano zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego w odniesieniu do dodatnich różnic przejściowych, powstających pomiędzy wartością bilansową i podatkową umorzenia składników rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych.

Alokacja zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu umorzenia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, odpowiednio do działalności regulowanych, następuje poprzez wykorzystanie wskaźników ustalonych dla rzeczowego majątku trwałego/wartości niematerialnych. Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego od pozostałych różnic dodatnich, Spółka w całości przypisuje do pozostałej działalności.

Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych

Saldo zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych alokowane jest do poszczególnych rodzajów działalności regulowanej metodą alokacji pośredniej poprzez wykorzystanie klucza przychodowego.

Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia – długoterminowe i krótkoterminowe

Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia alokuje się do poszczególnych rodzajów działalności regulowanej w oparciu o metodę bezpośredniej identyfikacji.

40. Ujawnienia informacji z zakresu działalności Spółki regulowanej ustawą Prawo energetyczne (kontynuacja)

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Do działalności regulowanej Spółka alokuje zobowiązania z tytułu dostaw i usług w drodze zastosowania następującej procedury:

- Krok 1 alokacja zobowiązań z tytułu dostaw i usług ujętych na dzień kończący okres sprawozdawczy do działalności regulowanej metodą identyfikacji bezpośredniej (szczegółowej) w oparciu o analizę szczegółową zapisów ksiąg,
- Krok 2 analiza salda pozostałych zobowiązań z tytułu dostaw i usług po skorygowaniu o zobowiązania zidentyfikowane w kroku 1 alokuje się metodą bezpośredniej eliminacji do działalności pozostałej, w zakresie w jakim Spółka jest w stanie wskazać zobowiązania dotyczące wyłącznie działalności pozostałej,
- Krok 3 alokacja zobowiązań nieprzypisanych bezpośrednio do żadnej z powyższych działalności, do działalności regulowanych i pozostałej, metodą pośrednią poprzez wykorzystanie klucza przychodowego.

Do działalności regulowanej Spółka alokuje zobowiązania z tytułu zakupu i budowy środków trwałych i wartości niematerialnych w drodze bezpośredniej identyfikacji w oparciu o analizę szczegółową zapisów ksiąg.

Zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych

Do działalności regulowanej związanej z obrotem energią elektryczną, Spółka alokuje zobowiązanie z tytułu podatku akcyzowego od energii elektrycznej w drodze bezpośredniej identyfikacji i wydzielenia wartości zobowiązań, które dotyczą wyłącznie działalności regulowanej.

Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego

Do obliczenia wartości salda zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego dla danej działalności regulowanej wykorzystuje się klucz podziału wyrażony w procentach (%) wynikający ze stosunku wartości podatku bieżącego obliczonego dla danej działalności regulowanej x 100 do całkowitej wartości podatku bieżącego Spółki za okres sprawozdawczy.

Wartość podatku bieżącego dla danej działalności regulowanej stanowi iloczyn obowiązującej stawki podatku i zysku wykazanego w rachunku zysków lub strat dla danej działalności regulowanej.

$$\text{Klucz podziału} = \frac{\text{Wartość bieżącego podatku dochodowego dla danej działalności regulowanej} \times 100}{\text{Całkowita wartość bieżącego podatku dochodowego Spółki}}$$

Saldo zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego dla danej działalności regulowanej oblicza się jako iloczyn odpowiedniej wartości procentowej (%) klucza podziału ustalonego zgodnie z opisanym powyżej algorytmem i salda zobowiązań (z uwzględnieniem zapłaconych zaliczek) z tytułu bieżącego podatku dochodowego wykazanego w księgach Spółki według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

Zobowiązania z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych

Salda zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych alokuje się do poszczególnych rodzajów działalności regulowanej metodą pośrednią poprzez zastosowanie klucza przychodowego.

Przychody ze sprzedaży

W wyniku analizy tytułów przychodów ze sprzedaży pod kątem ich alokacji do wyodrębnionych rodzajów działalności regulowanej Spółka zidentyfikowała następujące grupy operacji spełniających warunki :

- przychody ze sprzedaży energii elektrycznej – dystrybucja,
- przychody ze sprzedaży energii elektrycznej – obrót,
- przychody ze sprzedaży energii cieplnej – wytwarzanie,
- przychody ze sprzedaży energii cieplnej – dystrybucja,
- przychody ze sprzedaży energii cieplnej – obrót,
- przychody ze sprzedaży gazu zaazotowanego – dystrybucja
- przychody ze sprzedaży gazu zaazotowanego – obrót,
- przychody ze sprzedaży gazu gardzielowego – wytwarzanie.

Alokacja przychodów ze sprzedaży do wyodrębnionych rodzajów działalności regulowanej dokonywana jest metodą szczegółowej identyfikacji.

40. Ujawnienia informacji z zakresu działalności Spółki regulowanej ustawą Prawo energetyczne (kontynuacja)

Koszty - operacyjne

W wyniku analizy szczegółowej tytułów kosztów pod kątem ich alokacji do wyodrębnionych działalności regulowanych zidentyfikowano następujące rodzaje kosztów operacyjnych:

- koszty wytwarzania sprzedanej energii cieplnej, gazu gazdzielowego, usługi dystrybucji energii elektrycznej, usługi dystrybucji energii cieplnej, dystrybucji paliwa gazowego,
- wartość sprzedanego towaru z tytułu obrotu energią elektryczną, obrotu energią cieplną, obrotu paliwem gazowym,
- koszty ogólnego zarządu przypadające na sprzedaną energię.

Alokacji kosztów podstawowej działalności operacyjnej do wyodrębnionych rodzajów działalności regulowanej dokonuje się z wykorzystaniem prowadzonego przez Spółkę rachunku kosztów rzeczywistych.

Pozostałe przychody i zyski operacyjne / pozostałe koszty i straty operacyjne

Do działalności regulowanej Spółka alokuje pozostałe przychody i koszty operacyjne metodą szczegółowej identyfikacji.

Podatek dochodowy

Wartość podatku dochodowego w sprawozdaniach z zysków lub strat dla poszczególnych rodzajów działalności regulowanej, ustala się jako iloczyn wyniku finansowego i efektywnej stawki podatkowej. Wartość bieżącego podatku dochodowego pomniejsza / powiększa podatek odroczony naliczony od różnic pomiędzy wartością bilansową i podatkową właściwych aktywów działalności regulowanej.

KGHM Polska Miedź S.A.
Sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
zatwierdzonych przez Unię Europejską
za rok 2014
(kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

40. Ujawnienia informacji Spółki z zakresu działalności regulowanej ustawą Prawo energetyczne (kontynuacja)

**40.5 Dane finansowe
Sprawozdanie z sytuacji finansowej w zakresie art 44 ustawy Prawo energetyczne**

Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.	Ogółem Spółka w tym:	działalność podstawowa	działalność energetyczna z tego:	Energia elektryczna			Energia ciepła			Gaz		
				Obrót	Dystrybucja	Wytwarzanie	Obrót	Dystrybucja	Wytwarzanie	Obrót	Dystrybucja	Wytwarzanie
AKTYWA												
Aktywa trwałe												
Rzeczowe aktywa trwałe	11 562	11 516	46	-	30	-	-	1	14	-	1	-
Wartości niematerialne	511	511	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	111	111	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa trwałe	15 255	15 255	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	27 439	27 393	46	-	30	-	-	1	14	-	1	-
Aktywa obrotowe												
Zapasy	2 377	2 377	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2 142	2 126	16	5	2	-	1	-	5	1	-	2
Pozostałe aktywa obrotowe	354	354	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	4 873	4 857	16	5	2	-	1	-	5	1	-	2
RAZEM AKTYWA	32 312	32 250	62	5	32	-	1	1	19	1	1	2
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY												
Kapitał własny												
	24 277	24 222	55	4	29	-	1	1	16	1	1	2
ZOBOWIĄZANIA												
Zobowiązania długoterminowe												
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	(3)	3	-	2	-	-	-	1	-	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 842	1 842	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	994	994	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	1 359	1 359	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	4 195	4 192	3	-	2	-	-	-	1	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe												
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2 537	2 536	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych	56	56	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	114	113	1	-	1	-	-	-	-	-	-	-
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	41	39	2	-	-	-	-	-	2	-	-	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 092	1 092	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	3 840	3 836	4	1	1	-	-	-	2	-	-	-
RAZEM ZOBOWIĄZANIA	8 035	8 028	7	1	3	-	-	-	3	-	-	-
RAZEM ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY	32 312	32 250	62	5	32	-	1	1	19	1	1	2

KGHM Polska Miedź S.A.
Sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
zatwierdzonych przez Unię Europejską
za rok 2014
(kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

40. Ujawnienia informacji Spółki z zakresu działalności regulowanej ustawą Prawo energetyczne (kontynuacja)

Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.	Ogółem Spółka w tym:	działalność podstawowa	działalność energetyczna z tego:	Energia elektryczna			Energia ciepła			Gaz		
				Obrót	Dystrybucja	Wytwarzanie	Obrót	Dystrybucja	Wytwarzanie	Obrót	Dystrybucja	Wytwarzanie
AKTYWA												
Aktywa trwałe												
Rzeczowe aktywa trwałe	9 744	9 691	53	-	13	-	-	1	38	-	1	-
Wartości niematerialne	273	273	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	98	98	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa trwałe	13 420	13 420	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	23 535	23 482	53	-	13	-	-	1	38	-	1	-
Aktywa obrotowe												
Zapasy	2 432	2 432	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2 475	2 464	11	5	2	-	1	-	-	1	-	2
Pozostałe aktywa obrotowe	596	596	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	5 503	5 492	11	5	2	-	1	-	-	1	-	2
RAZEM AKTYWA	29 038	28 974	64	5	15	-	1	1	38	1	1	2
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY												
Kapitał własny	23 298	23 241	57	4	13	-	1	1	34	1	1	2
ZOBOWIĄZANIA												
Zobowiązania długoterminowe												
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	(3)	3	-	1	-	-	-	2	-	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 423	1 423	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	523	523	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	43	43	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	1 989	1 986	3	-	1	-	-	-	2	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe												
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2 431	2 430	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych	50	50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	110	109	1	-	1	-	-	-	-	-	-	-
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	31	29	2	-	-	-	-	-	2	-	-	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 129	1 129	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	3 751	3 747	4	1	1	-	-	-	2	-	-	-
RAZEM ZOBOWIĄZANIA	5 740	5 733	7	1	2	-	-	-	4	-	-	-
RAZEM ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY	29 038	28 974	64	5	15	-	1	1	38	1	1	2

KGHM Polska Miedź S.A.
Sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
zatwierdzonych przez Unię Europejską
za rok 2014
(kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

40. Ujawnienia informacji Spółki z zakresu działalności regulowanej ustawą Prawo energetyczne (kontynuacja)

Sprawozdanie z zysków lub strat w zakresie art 44 ustawy Prawo energetyczne

za okres od 01.01.14 do 31.12.14	Ogółem Spółka w tym	działalność podstawowa	działalność energetyczna z tego	Energia elektryczna			Energia cieplna			Gaz		
				Obrót	Dystrybucja		Obrót	Dystrybucja	Wytwarzanie	Obrót	Dystrybucja	Wytwarzanie
Przychody ze sprzedaży	16 633	16 549	84	38	9	4	1	6	13	3	10	
Przychody ze sprzedaży produktów	16 492	16 463	29	-	9	-	1	6	-	3	10	
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	141	86	55	38	-	4	-	-	13	-	-	
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(12 265)	(12 183)	(82)	(36)	(5)	(4)	-	(14)	(13)	-	(10)	
Koszty sprzedanych produktów	(12 130)	(12 101)	(29)	-	(5)	-	-	(14)	-	-	(10)	
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(135)	(82)	(53)	(36)	-	(4)	-	-	(13)	-	-	
Zysk brutto ze sprzedaży	4 368	4 366	2	2	4	-	1	(8)	-	3	-	
Koszty sprzedaży	(120)	(120)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Koszty ogólnego zarządu	(735)	(734)	(1)	-	-	-	-	(1)	-	-	-	
Pozostałe przychody operacyjne	573	573	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Pozostałe koszty operacyjne	(541)	(537)	(4)	-	-	-	-	(4)	-	-	-	
Zysk z działalności operacyjnej	3 545	3 548	(3)	2	4	-	1	(13)	-	3	-	
Koszty finansowe	(183)	(183)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Zysk przed opodatkowaniem	3 362	3 365	(3)	2	4	-	1	(13)	-	3	-	
Podatek dochodowy	(948)	(944)	(4)	-	(2)	-	-	(1)	-	(1)	-	
Zysk netto	2 414	2 421	(7)	2	2	-	1	(14)	-	2	-	

KGHM Polska Miedź S.A.
Sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
zatwierdzonych przez Unię Europejską
za rok 2014
(kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

40. Ujawnienia informacji Spółki z zakresu działalności regulowanej ustawą Prawo energetyczne (kontynuacja)

Sprawozdanie z zysków lub strat w zakresie art 44 ustawy Prawo energetyczne

za okres od 01.01.13 do 31.12.13	Ogółem Spółka w tym	działalność podstawowa	działalność energetyczna z tego	Energia elektryczna			Energia cieplna			Gaz		
				Obrót	Dystrybucja		Obrót	Dystrybucja	Wytwarzanie	Obrót	Dystrybucja	Wytwarzanie
Przychody ze sprzedaży	18 579	18 495	84	40	9	4	1	-	16	3	11	
Przychody ze sprzedaży produktów	18 285	18 261	24	-	9	-	1	-	-	3	11	
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	294	234	60	40	-	4	-	-	16	-	-	
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(13 173)	(13 095)	(78)	(40)	(4)	(4)	(1)	(2)	(16)	-	(11)	
Koszty sprzedanych produktów	(12 885)	(12 867)	(18)	-	(4)	-	(1)	(2)	-	-	(11)	
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(288)	(228)	(60)	(40)	-	(4)	-	-	(16)	-	-	
Zysk brutto ze sprzedaży	5 406	5 400	6	-	5	-	-	(2)	-	3	-	
Koszty sprzedaży	(126)	(126)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Koszty ogólnego zarządu	(671)	(671)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Pozostałe przychody operacyjne	460	460	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Pozostałe koszty operacyjne	(861)	(861)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Zysk z działalności operacyjnej	4 208	4 202	6	-	5	-	-	(2)	-	3	-	
Koszty finansowe	(12)	(12)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Zysk przed opodatkowaniem	4 196	4 190	6	-	5	-	-	(2)	-	3	-	
Podatek dochodowy	(1 138)	(1 134)	(4)	-	(2)	-	-	(1)	-	(1)	-	
Zysk netto	3 058	3 056	2	-	3	-	-	(3)	-	2	-	

KGHM Polska Miedź S.A.
 Sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
 zatwierdzonych przez Unię Europejską
 za rok 2014
 (kwoty w tabelach wyrażone są w mln złotych, o ile nie podano inaczej)

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko /Funkcja	Podpis
16.03.2015 r.	Herbert Wirth	Prezes Zarządu	
16.03.2015 r.	Jarosław Romanowski	I Wiceprezes Zarządu	
16.03.2015 r.	Marcin Chmielewski	Wiceprezes Zarządu	
16.03.2015 r.	Jacek Kardela	Wiceprezes Zarządu	
16.03.2015 r.	Mirosław Laskowski	Wiceprezes Zarządu	

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
16.03.2015 r.	Ludmiła Mordylak	Dyrektor Naczelny Centrum Usług Księgowych Główny Księgowy KGHM Polska Miedź S.A.	

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

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

Lubin, marzec 2015 rok

Spis treści do sprawozdania Zarządu z działalności

1.	Charakterystyka działalności Spółki	127
1.1.	Produkcja	127
1.2.	Struktura sprzedaży produktów	132
1.3.	Umowy znaczące dla działalności Spółki	137
1.4.	Informacja o umowach o przeprowadzenie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego	138
1.5.	Sprawy sporne	138
1.6.	Organizacja Spółki	139
1.7.	Zatrudnienie i wynagrodzenia	144
1.8.	Najistotniejsze projekty w zakresie Human Resources (HR)	145
2.	Strategia Spółki	146
2.1.	Strategia na lata 2015-2020	146
2.2.	Realizacja Strategii Spółki w 2014 r.	148
2.3.	Inwestycje rzeczowe	157
2.4.	Inwestycje kapitałowe	161
2.5.	Ochrona środowiska	166
2.6.	Zarządzanie ryzykiem w Spółce	168
3.	Sytuacja majątkowa i finansowa	175
3.1.	Sytuacja majątkowa	175
3.2.	Źródła pokrycia majątku	177
3.3.	Aktywa i zobowiązania warunkowe	178
3.4.	Zasoby finansowe Spółki	178
3.5.	Wyniki finansowe	181
3.6.	Koszty podstawowej działalności operacyjnej	185
3.7.	Realizacja założeń Budżetu w 2014 r. i przewidywana sytuacja ekonomiczna w 2015 r.	188
4.	Struktura właścicielska i notowania akcji Spółki	189
4.1.	Spółka na giełdzie papierów wartościowych	189
4.2.	Dywidenda	190
4.3.	Informacja o strukturze właścicielskiej i wyemitowanych akcjach Spółki	190
5.	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	192
5.1.	Walne Zgromadzenie	192
5.2.	Akcjonariusze i ich uprawnienia	193
5.3.	Zarząd	197
5.4.	Opis głównych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	198
	Załącznik A: Metodologia obliczania wskaźników prezentowanych w opracowaniu	200
	Załącznik B: Raporty bieżące Spółki opublikowane w 2015 roku – do dnia podpisania raportu rocznego	201
	Załącznik C: Spis tabel, schematów i wykresów	202
	Załącznik D: Najistotniejsze zdarzenia dotyczące działalności Spółki w 2014 r. *	203
	Załącznik E: Słownik pomocnych terminów i skrótów	204

Tabela 1. Zestawienie syntetyczne danych dotyczących KGHM Polska Miedź S.A. za lata 2007-2014

(dane za lata 2007-2012 zgodnie z raportami rocznymi)

		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Sprawozdanie z całkowitych dochodów									
Przychody ze sprzedaży	mln zł	12 183	11 303	11 061	15 945	20 097	20 737	18 579	16 633
Wynik na działalności podstawowej	mln zł	4 880	3 392	3 197	6 657	9 364	7 135	4 609	3 513
EBITDA	mln zł	5 101	4 078	3 646	6 254	14 360	7 198	4 976	4 363
Wynik przed opodatkowaniem	mln zł	4 656	3 554	3 067	5 606	13 654	6 417	4 196	3 362
Wynik netto	mln zł	3 799	2 920	2 540	4 569	11 335	4 868	3 058	2 414
Sprawozdanie z sytuacji finansowej									
Suma bilansowa	mln zł	12 424	13 901	13 953	19 829	29 253	28 177	29 038	32 312
Aktywa trwałe	mln zł	7 431	8 704	9 509	12 125	11 697	22 410	23 535	27 439
Aktywa obrotowe	mln zł	4 992	5 174	4 444	7 704	17 556	5 767	5 503	4 873
Kapitał własny	mln zł	8 966	10 591	10 404	14 456	23 136	21 923	23 298	24 277
Zobowiązania i rezerwy	mln zł	3 458	3 309	3 549	5 373	6 118	6 254	5 740	8 035
Wskaźniki finansowe									
Zysk na akcję (EPS)	zł	18,99	14,60	12,70	22,84	56,67	24,34	15,29	12,07
Dywidenda na akcję (DPS)*	zł	9,00	11,68	3,00	14,90	28,34	9,80	5,00	x
Cena / Zysk (P/E)	kr.	5,6	1,9	8,3	7,6	2,0	7,8	7,7	9,0
Płynność bieżąca	kr.	2,5	3,1	2,4	2,6	4,5	1,5	1,5	1,3
Płynność szybka	kr.	1,7	2,2	1,4	1,9	3,9	0,7	0,8	0,7
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	%	30,6	21,0	18,2	23,0	38,7	17,3	10,5	7,5
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	%	42,4	27,6	24,4	31,6	49,0	22,2	13,1	9,9
Stopa zadłużenia	%	27,8	23,8	25,4	27,1	20,9	22,2	19,8	24,9
Trwałość struktury finansowania	%	83,8	88,0	86,8	84,9	86,8	86,5	87,1	88,1
Wyniki produkcyjne									
Produkcja miedzi elektrolitycznej	tys. t	533,0	526,8	502,5	547,1	571,0	565,8	565,2	576,9
Produkcja srebra metalicznego	t	1 215	1 193	1 203	1 161	1 260	1 274	1 161	1 256
Dane makroekonomiczne (średniorocznie)									
Notowania miedzi wg LME	USD/t	7 126	6 952	5 164	7 539	8 811	7 950	7 322	6 862
Notowania srebra wg LBMA	USD/troz	13,38	14,99	14,67	20,19	35,12	31,15	23,79	19,08
Kurs walutowy	USD/PLN	2,77	2,41	3,12	3,02	2,96	3,26	3,17	3,15
Inne dane									
Wartość rynkowa akcji Spółki na koniec okresu	zł/akcję	105,80	28,12	106,00	173,00	110,60	190,00	118,00	108,85
Inwestycje rzeczowe	mln zł	828	1 140	1 070	1 263	1 514	1 766	2 357	2 416
Inwestycje kapitałowe **	mln zł	155	793	170	1 321	643	9 637	87	27
Koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ***	zł/t	11 160	11 736	11 170	12 983	13 566	17 496	16 758	16 466
	USD/t	4 031	4 878	3 582	4 302	4 578	5 370	5 286	5 227
Koszt produkcji koncentratu C1	USD/funt	1,13	1,58	1,12	1,07	0,63	1,34	1,78	1,82

* dywidenda za rok obrotowy

** zakup oraz objęcie akcji, udziałów i certyfikatów inwestycyjnych

*** od 2013 r. według zmienionej metodologii wyceny produktów ubocznych w koszcie jednostkowym produkcji miedzi elektrolitycznej (szczegółowa informacja znajduje się w rozdziale 3.6)

1. Charakterystyka działalności Spółki

Spółka KGHM Polska Miedź S.A. jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej, będącej światowym producentem miedzi i srebra z ponad 50-letnim doświadczeniem. Grupa KGHM Polska Miedź należy do grupy dużych globalnych producentów miedzi i dąży do zwiększenia zdolności produkcyjnych do ponad 1 mln ton miedzi ekwiwalentnej z wsadów własnych rocznie przy jednoczesnym respektowaniu etyki biznesu, ochrony środowiska i społecznej odpowiedzialności.

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

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

1.1. Produkcja

Opis technologii produkcji

Produkcja KGHM Polska Miedź S.A. jest w pełni zintegrowanym procesem, w którym produkt końcowy jednej fazy technologicznej stanowi wsad (półprodukt) wykorzystywany w następnej fazie. W strefie górniczej KGHM Polska Miedź S.A. są trzy Oddziały wydobywcze: ZG Lubin, ZG Rudna, ZG Polkowice-Sieroszowice, Oddział Zakłady Wzbogacania Rud, który przygotowuje koncentrat dla hut oraz Oddział Zakład Hydrotechniczny, odpowiedzialny za składowanie i zagospodarowywanie odpadów powstałych w procesie produkcyjnym. W ramach struktury organizacyjnej KGHM działają dwa oddziały hutnicze: HM Legnica i HM Głogów oraz walcownia HM Cedynia.

Górnictwo

Technologia wybierania złoża rud miedzi we wszystkich trzech kopalniach oparta jest na systemach komorowo-filarowych z wykorzystaniem techniki strzałowej do urabiania złoża. Obejmuje roboty udostępniające i przygotowawcze, polegające na okonturowaniu przewidzianej do eksploatacji parceli złoża siecią wyrobisk korytarzowych, rozcinę kalizny komorami i pasami wydzielającą szereg filarów eksploatacyjnych, urabianie złoża, następnie odstawę urobku do wysypów oddziałowych, gdzie odbywa się kruszenie dużych brył na punkcie wysypowym (kracie) i dalej transport urobku do zbiorników przyszybowych, a stamtąd górnictwymi wyciągami szybowymi skipowymi na powierzchnię.

Prace związane z urabianiem rudy miedzi są w pełni zmechanizowane, prowadzone w układzie 4-zmianowym, za pomocą samojezdnych maszyn górniczych, w większości wyposażonych w kabiny klimatyzacyjne oraz układy wspomagające pracę operatorów. Prace prowadzone są w następującym cyklu: wiercenie otworów strzałowych za pomocą samojezdnych wozów wierzących, ładowanie do wywierconych otworów materiału wybuchowego z samojezdnych wozów strzelniczych, grupowe odpalenie materiałów wybuchowych w oddziałach górniczych, po którym następuje oczekiwanie na przewietrzenie wyrobisk górniczych (od 0,5-2 h, w rejonach silnie zagrożonych tąpniętami czas ten jest dłuższy). Następnym etapem jest załadunek urobku za pomocą samojezdnych maszyn ładujących na wozy odstawcze i jego odstawa do wysypu oddziałowego oraz zabezpieczenie odsłoniętego stropu przodka poprzez obudowę kotwową przy użyciu wozów kotwiących. Rozdrobniony urobek transportowany jest przenośnikami taśmowymi bądź kopalnianymi wozami szynowymi do zbiorników przyszybowych, a następnie transportowany na powierzchnię. Po rozładunku na nadszypi urobek transportowany jest przenośnikami taśmowymi lub wagonami kolei do zakładów przerobczych rud zlokalizowanych przy każdej z trzech kopalń.

We wszystkich zakładach wzbogacania stosowane są te same operacje i procesy jednostkowe. Jednak z uwagi na zróżnicowanie składu litologicznego i mineralogicznego rud z poszczególnych kopalń, schematy technologiczne poszczególnych zakładów różnią się. Stosowane technologie przeróbki obejmują następujące operacje jednostkowe: przesiewanie i kruszenie, mielenie i klasyfikację, flotację oraz odwadnianie koncentratu.

W wyniku wzbogacania flotacyjnego otrzymuje się koncentrat o średniej zawartości około 22-23% miedzi oraz odpady flotacyjne. Koncentrat o najwyższej zawartości miedzi produkowany jest w ZWR rejon Rudna (około 26%), o najniższej – w ZWR rejon Lubin (ok. 14%). ZWR rejon Polkowice produkuje koncentrat o zawartości miedzi ok. 24%.

Wysuszony koncentrat o zawartości około 8,5% wody transportowany jest drogą kolejową do hut: HM Legnica, zlokalizowanej w Legnicy oraz HM Głogów I i HM Głogów II, zlokalizowanych w Głogowie.

Odpady flotacyjne w postaci płynnych szlamów transportowane są rurociągami do Obiektu Unieszkodliwiania Odpadów Wydobywczych Żelazny Most, gdzie następuje sedimentacja fazy stałej, a sklarowana woda jest ujmowana i ponownie kierowana do zakładów przerobczych. Składowisko pełni jednocześnie funkcję zbiornika retencyjno-dozującego nadmiar wody kopalniano-technologicznej w obiegu. Nadmiar wody zrzucany jest metodą hydrotechniczną (okresowo) do Odry. Metoda ta została opracowana i wdrożona we współpracy z jednostkami naukowymi i jest wprowadzona do stosowania przepisami ustawy „Prawo wodne”. Z prowadzonych badań wynika, że wprowadzenie wód kopalniano-technologicznych do Odry nie może wywoływać zmian, które uniemożliwiłyby prawidłowe funkcjonowanie ekosystemów wodnych i spełnienie przez wody określonych dla nich wymagań jakościowych.

Hutnictwo

Huty miedzi produkują miedź elektrolityczną w oparciu o koncentraty własne oraz wsady obce (koncentraty, złomy miedzi, miedź blister).

HM Legnica i HM Głogów I stosują wielostadialny proces, którego głównymi etapami są: przygotowanie wsadu do przetopu, jego stapianie w piecu szybowym do postaci kamienia miedziowego, następnie konwertorowanie do postaci miedzi surowej o zawartości ok. 98,5% Cu, rafinacja ogniowa w piecu anodowym do postaci anod o zawartości 99,2% Cu oraz elektrorafinacja. Produktem finalnym jest miedź elektrolityczna w postaci katod o zawartości 99,99% Cu.

HM Głogów II stosuje technologię przetopu w piecu zawieszinowym, opartą na zmodyfikowanej licencji fińskiej firmy Outokumpu. Łączy ona w jeden etap trzy podstawowe elementy: suszenie koncentratu, wytapianie kamienia miedziowego i konwertorowanie. Wyszuszonego koncentratu przetapia się w piecu zawieszinowym do postaci miedzi blister o zawartości około 99% Cu, która przerabiana jest w anodowych piecach. Natomiast żużel zawieszinowy zawierający około 14% miedzi kierowany jest do odmiedziowania w piecu elektrycznym, a otrzymany stop do konwertorów, z których miedź trafia do rafinacji w piecach anodowych. Uzyskane anody miedziane są poddawane procesowi elektrorafinacji. Produktem finalnym jest miedź elektrolityczna w postaci katod o zawartości 99,99% Cu.

Około 40% miedzi elektrolitycznej produkowanej przez wszystkie huty (głównie z hut głogowskich) jest transportowane do walcowni zlokalizowanej w Orsku, należącej do Oddziału HM Cedynia, gdzie produkowana jest walcówka miedziana metodą ciągłego topienia, odlewania i walcowania, drut z miedzi beztlenowej Cu-OFE oraz drut z miedzi beztlenowej zawierającej srebro w oparciu o technologię UPCAST.

Szlamy powstające w procesach elektrorafinacji we wszystkich hutach, zawierające metale szlachetne są surowcem wyjściowym do produkcji, w Wydziale Metali Szlachetnych w HM Głogów, następujących produktów: srebra rafinowanego, złota, koncentratu palladowo-platynowego oraz selenu. Natomiast elektrolit po odmiedziowaniu służy do produkcji surowego siarczynu niklu.

Pyły i szlamy pochodzące z odpylania gazów technologicznych wszystkich hut przetapiane są, głównie w piecach Dörschla w Wydziale Ołowiu HM Głogów, do postaci ołowiu surowego. Ołów surowy poddawany jest w HM Legnica procesowi rafinacji, w wyniku którego otrzymuje się produkt finalny - ołów rafinowany.

Schemat 1. Zintegrowana działalność geologiczno-górnicza i hutnicza w Spółce



Działalność produkcyjna w 2014 r.

Głównymi celami wyznaczonymi przez Zarząd w zakresie produkcji i bezpieczeństwa pracy w roku 2014 były:

- optymalne wykorzystanie posiadanej bazy zasobowej i zdolności produkcyjnych Spółki,
- optymalizacja zawartości Cu w urobku i koncentracje,
- maksymalne wykorzystanie zdolności produkcyjnych oddziałów hutniczych,
- zmniejszenie liczby wypadków.

W celu osiągnięcia przyjętych celów w 2014 roku zrealizowano lub kontynuowano następujące przedsięwzięcia:

w zakresie górnictwa	<ul style="list-style-type: none">– uruchomienie eksploatacji oddziału G-5 ZG Rudna na poziomie 1200m, w obrębie Obszaru Górniczego Głogów Głęboki-Przemysłowy,– doskonalenie systemu wybierania złoża, poprawy efektywności wydobywania oraz bezpieczeństwa pracy, poprzez:<ul style="list-style-type: none">a. dostosowanie geometrii systemów eksploatacji do lokalnych warunków geologiczno-górnictwa,b. poprawę skuteczności technologicznych i aktywnych metod ograniczania zagrożenia tąpnięciami oraz innych skojarzonych zagrożeń naturalnych,c. optymalizację gospodarki skałą płonną w obrębie pól eksploatacyjnych (eksploatacja selektywna, lokowanie kamienia, mechaniczne urabianie złoża),– wykonanie zwiększonego zakresu robót związanych z rozpoznaniem zagrożenia gazowego (siarkowodorowego i metanowego) oraz stosowania nowych rozwiązań technicznych i środków profilaktycznych w zakresie zwalczania tego zagrożenia,– kontynuacja robót zmierzających do wykonania połączenia wentylacyjnego pomiędzy podszybiem szyby SW-4 a upadowymi E w obszarze ZG Polkowice-Sierszowice.– zrealizowanie w 2014 r., zgodnie z założeniami, 47,9 tys. mb robót przygotowawczych i udostępniających systemem zleconym (wobec 52,5 tys. mb w 2013 r.)
w zakresie wzbogacania rud	<ul style="list-style-type: none">– dostosowanie zdolności produkcyjnych poszczególnych rejonów zakładu wzbogacania do ilości i jakości dostarczanego urobku,– poprawa wskaźników wzbogacania poprzez sukcesywną wymianę maszyn flotacyjnych w poszczególnych rejonach ZWR, zwiększenie uzysku flotacyjnego miedzi z 89,03% w roku 2013 do 89,05% w 2014 r.,– utrzymanie produkcji koncentratów w ilości i jakości niezbędnej do optymalnego wykorzystania zdolności produkcyjnych części ogniowych hut,– kontynuacja w Rejonie Rudna ZWR rozdziału produkowanego koncentratu na dwa koncentraty o różnej zawartości węgla organicznego. Koncentraty bogate w węgiel organiczny o zawartości powyżej 9% przeznaczone są dla technologii pieców szybowych, natomiast koncentraty ubogie o zawartości poniżej 8% węgla organicznego dedykowane są dla technologii pieca zawieszinowego. Rozdział koncentratu umożliwia zwiększenie wydajności pieca zawieszinowego oraz zmniejszenie zakupu ilości materiałów energetycznych w piecach szybowych.
w zakresie hutnictwa	<ul style="list-style-type: none">– kontynuacja modernizacji technologii HM Głogów I w ramach Programu Modernizacji Pirometalurgii,– remont kompleksu pieca szybowego w HM Legnica

Produkcja górnictwa

Wydobyte urobku w wadze suchej w 2014 r. ukształtowało się na poziomie 31,0 mln t i było wyższe o 0,4 mln t niż w 2013 r. Wzrost wydobywania w 2014 r. wynika ze zwiększenia wydobywania dobowego w dni robocze oraz z intensyfikacji pracy w dni wolne.

Średnia zawartość miedzi w wydobytym urobku wyniosła 1,53% i była niższa od zrealizowanej w 2013 r. (1,57%) na skutek eksploatacji rejonów o niższym okruszczeniu rudy miedzi. Podobnie w przypadku srebra w urobku, którego zawartość uległa zmniejszeniu z poziomu 45,5 g/t do 44,6 g/t.

W konsekwencji powyższych ilości miedzi w wydobytym urobku była niższa od wykonanej w 2013 r. o 8,5 tys. t miedzi i wyniosła 473,3 tys. t natomiast wolumen srebra w urobku zmniejszył się o 9,6 t i wyniósł 1 384 t.

W 2014 r. przerobiono o 350,8 tys. t więcej urobku w wadze suchej w stosunku do 2013 r. Spadek zawartości miedzi w przerobionym urobku wpłynął bezpośrednio na zmniejszenie ilości miedzi w koncentracji o 7,6 tys. t do poziomu 421,3 tys. t miedzi w koncentracji.

Produkcja koncentratu w wadze suchej zmniejszyła się w stosunku do wykonanej w 2013 r. o 14 tys. t (spadek z 1 856 tys. t do 1 842 tys. t).

Ilość srebra w koncentracji była niższa od wykonanej w 2013 r. o 1,1% (spadek z 1 199 t do 1 186 t).

Tabela 2. Produkcja górnicza

	J.m.	2013	2014	Dynamika 2013=100	IQ'14	IIQ'14	IIIQ'14	IVQ'14
Wydobycie urobku (waga sucha)	mln t	30,6	31,0	101,3	8,0	7,8	7,8	7,5
Zawartość miedzi w urobku	%	1,57	1,53	97,5	1,57	1,53	1,51	1,50
Ilość miedzi w urobku	tys. t	481,8	473,3	98,2	124,8	118,8	117,9	111,8
Zawartość srebra w urobku	g/t	45,47	44,60	98,0	44,60	44,59	44,44	44,79
Ilość srebra w urobku	t	1 393	1 384	99,4	355	347	347	335
Produkcja koncentratu (waga sucha)	tys. t	1 856	1 842	99,2	474	461	457	450
Ilość miedzi w koncentracie	tys. t	428,9	421,3	98,2	109,9	106,1	104,5	100,9
Ilość srebra w koncentracie	t	1 199	1 186	98,9	303	296	297	290

Produkcja hutnicza

Produkcja miedzi elektrolitycznej w stosunku do roku 2013 zwiększyła się o 11,7 tys. t, tj. 2% i osiągnęła najwyższy wynik w historii Spółki, tj. 576,9 tys. t. Wysoka produkcja hutnicza została osiągnięta mimo postępu remontowego agregatów hutniczych ciągu technologicznego HM Legnica. Do wzrostu produkcji przyczynił się większy przerób koncentratów własnych oraz udział wsadu obcego w postaci złomów, miedzi blister oraz importowanego koncentratu. Uzupełnienie wsadu własnego obcym pozwoliło na efektywne wykorzystanie istniejących zdolności produkcyjnych.

Produkcja pozostałych produktów hutniczych (srebro, walcówka, drut OFE oraz wlewki) jest pochodną skali produkcji miedzi elektrolitycznej i zależy od rodzaju stosowanych surowców a przede wszystkim od zapotrzebowania na rynku.

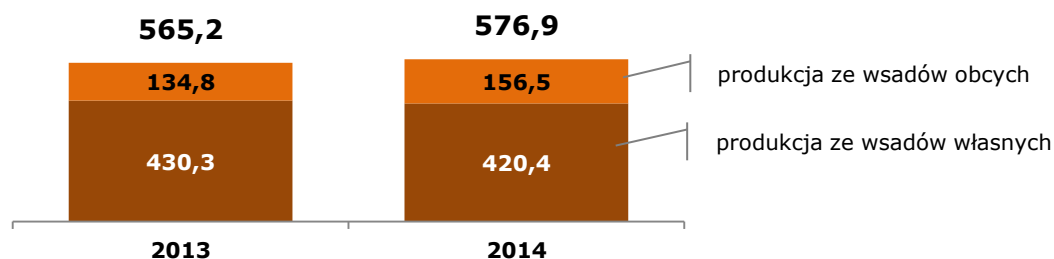
W stosunku do 2013 r. produkcja złota metalicznego uległa znacznemu zwiększeniu (1 509 kg, tj. 2,4-krotnie) i osiągnęła po raz pierwszy w historii KGHM-u wolumen 2 575 kg, srebra metalicznego wyprodukowano więcej o 95 t, zamykając roczny wynik na poziomie 1 256 t.

Tabela 3. Produkcja hutnicza

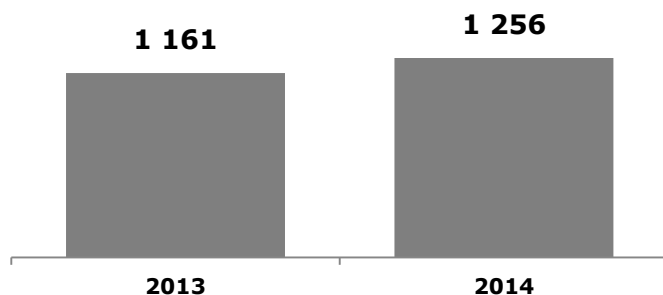
	J.m.	2013	2014	Dynamika 2013=100	IQ'14	IIQ'14	IIIQ'14	IVQ'14
Miedź elektrolityczna, w tym:	tys. t	565,2	576,9	102,1	143,2	139,7	146,2	147,7
- produkcja ze wsadów własnych	tys. t	430,3	420,4	97,7	105,7	104,2	102,3	108,2
- produkcja ze wsadów obcych*	tys. t	134,8	156,5	116,1	37,6	35,5	44,0	39,5
Walcówka, drut OFE i CuAg	tys. t	243,7	257,9	105,8	67,1	67,5	69,7	53,6
Wlewki okrągłe	tys. t	17,0	8,8	51,8	0,5	1,3	3,8	3,2
Srebro metaliczne	t	1 161	1 256	108,2	278	328	325	326
Złoto metaliczne	kg	1 066	2 575	×2,4	246	566	822	940
Ołów rafinowany	tys. t	26,6	26,1	98,1	6,1	6,7	5,7	7,7

* w tym z materiału powierzzonego do przerobu

Wykres 1. Produkcja miedzi elektrolitycznej (tys.t)



Wykres 2. Produkcja srebra metalicznego (t)



Główne zamierzenia w zakresie produkcji

Głównymi celami wyznaczonymi przez Zarząd w zakresie produkcji i bezpieczeństwa pracy na rok 2015 jest kontynuacja działań z 2014 r., tj.:

- optymalne wykorzystanie posiadanej bazy zasobowej i zdolności produkcyjnych Spółki,
- optymalizacja zawartości Cu w urobku i koncentracje.

Kluczowymi zadaniami w 2015 r. są:

w zakresie górnictwa	<ul style="list-style-type: none"> – rozszerzenie zakresu eksploatacji w obrębie Obszaru Górniczego Głogów Głęboki Przemysłowy, – kontynuowanie robót udostępniających i przygotowawczych rozcinających złoża na poziomie 1200 metrów i poniżej w ZG Rudna w kierunku obszaru Głogów Głęboki Przemysłowy, – rozszerzenie zakresu stosowania technologii wykonywania robót chodnikowych przygotowawczych za pomocą kombajnów chodnikowych, – kontynuacja prac związanych z rozpoznaniem zagrożenia gazowego (siarkowodorowego i metanowego) oraz stosowania nowych rozwiązań technicznych i środków profilaktycznych w zakresie zwalczania tego zagrożenia, – ograniczenie zużycia wydobywanego urobku, – kontynuacja długofalowego planu udostępniania złóż rud miedzi w KGHM poprzez systematyczne i planowane wykonanie robót chodnikowych, – planowany zakres robót przygotowawczych i udostępniających systemem zleconym w roku 2015 określono na poziomie 51 tys. mb
w zakresie wzbogacania rud	<ul style="list-style-type: none"> – modernizacja układów klasyfikacji, testy nowych konstrukcji maszyn flotacyjnych, – poprawa efektywności energetycznej parku maszynowego zabudowanego w ZWR, – optymalizacja procesów wzbogacania w kierunku zmniejszenia skutków spadków parametrów ilościowo-jakościowych nadawy poprzez zastosowanie systemu FloVis na wszystkich stadiach flotacji, w tym we flotacjach czyszczących, testy i zastosowanie nowych mieszanek odczynników flotacyjnych, – kontynuacja rozdzielania produkowanego koncentratu na dwa produkty o zróżnicowanej kaloryczności w Rejonie ZWR Rudna oraz dalsze badania nad wydzieleniem węgla organicznego na etapie flotacji wstępnej (preflotacja) i segregacji, – optymalizacja sterowania pracą młynów w oparciu o parametry wizyjne produktów i charakterystykę dźwiękową i drganiową młyna w ZWR
w zakresie hutnictwa	<ul style="list-style-type: none"> – kontynuacja modernizacji technologii Huty Miedzi Głogów I w ramach Programu Modernizacji Pirometalurgii, – minimalizacja wpływu As na środowisko - uruchomienie działań w kierunku poprawy skuteczności odpylania, zbilansowanie As oraz określenie sposobów hermetyzacji procesów celem zmniejszenia emisji nieorganizowanych

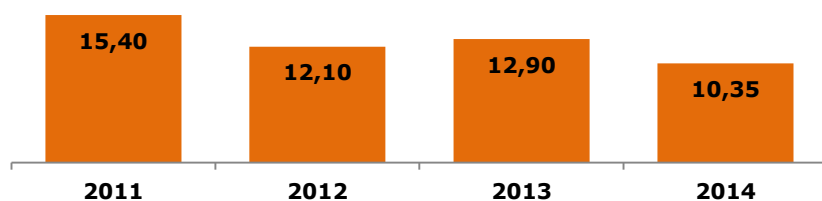
Bezpieczeństwo pracy

Życie i zdrowie pracowników oraz szeroko rozumiane bezpieczeństwo zajmuje pierwszą pozycję w hierarchii wartości Spółki. W 2014 roku uruchomiono wdrażanie jednolitej polityki w zakresie BHP dla KGHM Polska Miedź S.A. „Program poprawy bezpieczeństwa pracy w KGHM Polska Miedź S.A. do roku 2020”, oparty na dotychczas stosowanych przez poszczególne oddziały najlepszych praktykach, był konsultowany ze społecznymi inspektorami pracy oraz organizacjami związkowymi, które sygnowały Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy. Program, obejmujący swoim działaniem zmianę postaw (zachowania), poprawę edukacji (umiejętności), środowiska pracy oraz zdrowie, ma na celu:

- zmniejszenie wskaźnika LTIFR (liczba wypadków na milion przepracowanych godzin),
- poprawę kultury bezpieczeństwa,
- podniesienie jakości szkoleń,
- szerszy udział pracowników w dbałości o bezpieczeństwo,
- rejestrację zdarzeń potencjalnie wypadkowych i ich eliminacja,
- wdrożenie spójnego programu profilaktyki zdrowotnej,
- wprowadzanie nowych środków ochrony osobistej,
- optymalizację kosztów bhp.

Efekty powyższych działań odzwierciedla systematycznie zmniejszająca się wartość wskaźnika LTIFR:

Wykres 3. Wskaźnik LTIFR (liczba wypadków na milion przepracowanych godzin)



Jednymi z najistotniejszych zagrożeń dla życia i zdrowia pracowników w kopalniach KGHM Polska Miedź S.A. są zagrożenia naturalne towarzyszące podziemnej eksploatacji złóż rud miedzi. Szczególnie zagrożenia związane z występowaniem wstrząsów sejsmicznych oraz ich potencjalnych skutków w postaci tąpnięć i zawałów uważane są za zjawiska szczególnie istotne z punktu widzenia bezpieczeństwa, gdyż w ich następstwie może dochodzić do poważnych wypadków o ciężkich lub śmiertelnych skutkach oraz uszkodzeń maszyn i urządzeń/infrastruktury dołowej oraz przestojów w eksploatacji. W oddziałach górniczych Spółki prowadzi się systematycznie obserwacje sejsmologiczne z wykorzystaniem rozbudowanej sieci dołowych stanowisk sejsmicznych oraz stanowisk powierzchniowych, obejmujących swym zasięgiem wszystkie rejonu i pola eksploatacyjne kopalń.

Podejmowane są również działania w celu ograniczania zagrożenia tąpnięciami i zawałami, m.in. starannie przygotowany plan eksploatacji (dobór rozmiaru i kształtu komór oraz filarów międzykomorowych, najkorzystniejszego kierunku postępu eksploatacji oraz optymalnej kolejności wybierania złoża wymaganej do minimalizacji lokalnych koncentracji naprężeń), systematyczne prowokowanie górotworu grupowymi strzelaniami przodków oraz za pomocą strzelań odprężających w złożu lub w jego spągu. W celu minimalizacji ryzyka, wszystkie roboty strzałowe wykonywane są w godzinach międzyzmiannowych, podczas nieobecności załogi w polach eksploatacyjnych, a dla zapewnienia bezpieczeństwa po robotach strzałowych, silnych wstrząsach górotworu, odprężeniach i tąpnięciach obowiązuje przestrzeganie określonych czasów wyczekiwania.

1.2. Struktura sprzedaży produktów

W 2014 r., w odniesieniu do roku poprzedniego, w Spółce odnotowano zmniejszenie wolumenu sprzedaży miedzi o 21 tys. t (-4%), wynikające głównie z mniejszej ilości podstawowych produktów z miedzi pozostających do dyspozycji sprzedaży (m.in. niższy zapas początkowy miedzi w roku 2014 w porównaniu z rokiem 2013) oraz niższej sprzedaży w roku 2014 pozostałych wyrobów z miedzi, przede wszystkim braku sprzedaży własnego koncentratu Cu.

Sprzedaż srebra wyniosła 1 262 t i była wyższa o 1% (12 t) w porównaniu z rokiem poprzednim. Sprzedaż złota również wzrosła, wyniosła 2 530 kg i była wyższa o 139% (1 473 kg). Znaczny wzrost sprzedaży złota spowodowany był wzrostem produkcji tego metalu o 141% (1 508 kg) w stosunku do roku 2013 na skutek przerobu obcych wsadów miedzionośnych zawierających m.in. wysoki poziom złotego kruszcu.

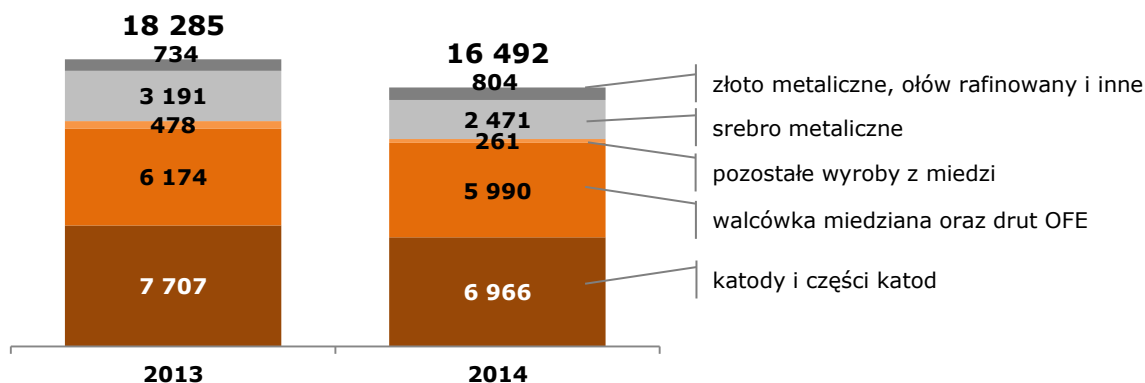
Tabela 4. Wolumen sprzedaży podstawowych wyrobów

	J.m.	2013	2014	Dynamika 2013=100	IQ'14	IIQ'14	IIIQ'14	IVQ'14
Katody i części katod	tys. t	323,2	303,9	94,0	69,3	67,0	69,0	98,6
Walcówka miedziana oraz drut OFE	tys. t	250,7	257,3	102,6	65,5	67,1	66,0	58,7
Pozostałe wyroby z miedzi	tys. t	20,6	12,1	58,7	3,6	2,2	3,4	3,0
Ogółem miedź i wyroby z miedzi	tys. t	594,5	573,3	96,4	138,4	136,3	138,4	160,3
Srebro metaliczne	t	1 250	1 262	101,0	220	353	296	395
Złoto metaliczne	kg	1 057	2 530	×2,4	307	494	836	894
Ołów rafinowany	tys. t	26,7	25,8	96,6	6,3	5,8	6,7	7,0

Tabela 5. Przychody ze sprzedaży produktów (mln zł)

	2013	2014	Dynamika 2013=100	IQ'14	IIQ'14	IIIQ'14	IVQ'14
Katody i części katod	7 707	6 966	90,4	1 555	1 488	1 612	2 310
Walcówka miedziana oraz drut OFE	6 174	5 990	97,0	1 520	1 498	1 552	1 421
Pozostałe wyroby z miedzi	478	261	54,6	78	35	80	68
Ogółem miedź i wyroby z miedzi	14 360	13 217	92,0	3 153	3 021	3 244	3 799
Srebro metaliczne	3 191	2 471	77,4	455	690	610	717
Złoto metaliczne	144	327	×2,3	39	63	108	117
Ołów rafinowany	194	183	94,3	44	39	49	51
Pozostałe wyroby i usługi	395	294	74,4	78	64	76	77
Ogółem przychody ze sprzedaży produktów	18 285	16 492	90,2	3 769	3 877	4 087	4 760

Wykres 4. Struktura sprzedaży podstawowych produktów Spółki w 2014 r. (mln zł)



Ogółem przychody ze sprzedaży produktów KGHM Polska Miedź S.A. w 2014 r. osiągnęły poziom 16 492 mln zł i były niższe o 10% od przychodów osiągniętych w 2013 r., głównie w efekcie niższego o 21 tys. ton wolumenu sprzedaży miedzi oraz spadku notowań metali: miedzi na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME) i srebra na Londyńskim Rynku Kruszców (LBMA). W zakresie sprzedaży miedzi i wyrobów z miedzi odnotowano spadek przychodów o 8%. Przychody ze sprzedaży srebra w porównaniu z ich poziomem z 2013 r. były niższe o 23%, natomiast przychody ze sprzedaży złota były wyższe o 127%. Wzrost przychodów ze sprzedaży złota, pomimo spadku notowań tego metalu, spowodowany był wzrostem wolumenu sprzedaży o 139% (1 473 kg) w stosunku do 2013 r.

Wartość przychodów ze sprzedaży w 2014 r. uwzględnia dodatni wynik z rozliczenia instrumentów zabezpieczających w wysokości 531 mln zł (w roku poprzednim 450 mln zł).

Struktura geograficzna sprzedaży produktów

W 2014 r. wolumen sprzedaży miedzi i wyrobów z miedzi na rynek krajowy stanowił 22% sprzedaży miedzi ogółem, natomiast na eksport oraz na rynki krajów Unii Europejskiej 78%. W tym okresie największymi zagranicznymi odbiorcami miedzi produkowanej w KGHM Polska Miedź S.A. były: Chiny, Niemcy, Czechy i Francja. W ciągu 2014 r. sprzedaż na rynek krajowy stanowiła 1% wolumenu ogólnej sprzedaży srebra, natomiast na eksport i do krajów Unii Europejskiej 99%. Największymi odbiorcami srebra były: Wielka Brytania, Australia, USA i Belgia.

Informacja o głównych produktach

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

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

Obraz 1. Katody miedziane



Obraz 2. Walcówka miedziana



Kolejnymi produktami z miedzi są drut i wlewki okrągłe. Drut produkowany jest w dwóch odmianach: drut z miedzi beztlenowej w gatunku Cu-OFE oraz drut CuAg(OFE) z miedzi beztlenowej zawierającej srebro. Drut wytwarzany jest w technologii UPCAST®, w zakresie średnic od 8 mm do 25 mm (8 mm, 12,7 mm, 16 mm,

20 mm, 22 mm, 24 mm, 25 mm). Produkt ten znajduje nabywców w przemyśle kablowym, zarówno z przeznaczeniem na druty cienkie, emaliowane jak i kable odporne na ogień oraz kable przenoszące dźwięk i obraz. Dodatkowo drut beztlenny zawierający srebro znajduje zastosowanie w produkcji trolei i komutatorów.

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

Obraz 3. Drut z miedzi beztlennej zawierającej srebro



Obraz 4. Wlewki okrągłe miedziane



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

Obraz 5. Gąski srebra



Obraz 6. Granule srebra



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

Obraz 7. Sztabki złota



Makroekonomiczne warunki sprzedaży

Dynamika wzrostu gospodarczego w 2014 r. uległa nieznacznemu przyspieszeniu w porównaniu do poprzedniego roku i, według szacunków Międzynarodowego Funduszu Walutowego (MFW), wyniosła 3,3% rdr. Optymistyczne wiadomości płynęły z amerykańskiej gospodarki, która po słabym pierwszym kwartale przyspieszyła i w III kwartale osiągnęła wzrost 2,7% rdr, co pomogło zredukować bezrobocie, które spadło w listopadzie do poziomu 5,8%.

Pozostałe kluczowe kraje wciąż borykały się jednak z poważnymi problemami. Strefa euro mimo wyjścia z recesji zanotowanej w 2013 r., w 2014 r. według MFW urosła jedynie o 0,8%. Niemiecka gospodarka nie była już w stanie w 2014 r. samodzielnie napędzać aktywności ekonomicznej unii monetarnej, Francja i Włochy wciąż nie przeprowadziły potrzebnych reform strukturalnych, na rynki wróciła obawa o wyjście Grecji ze strefy euro, a Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej.

W Chinach aktywność gospodarcza również uległa pewnemu wyhamowaniu, choć wzrost PKB wciąż pozostawał powyżej 7,0%. Na świecie nadal utrzymywała się niska inflacja, do czego przyczyniły się m.in. spadające ceny surowców. Pewne zawirowania na rynkach finansowych spowodowane były także problemami geopolitycznymi związanymi z sytuacją w Europie Wschodniej i na Bliskim Wschodzie.

Pod koniec roku nastąpił pierwszy krok w, oczekiwanej przez rynki finansowe, desynchronizacji polityki monetarnej pomiędzy największymi gospodarkami świata - amerykański Fed zakończył program skupu aktywów, efektywnie kończąc tzw. „luzowanie ilościowe”. Tymczasem Europejski Bank Centralny najpierw obniżył stopy procentowe do ujemnego poziomu, a następnie ogłosił zamiar skupu aktywów, który ma być wdrażany w tym roku. Również w Japonii i Chinach banki centralne prowadziły ekspansywną politykę monetarną.

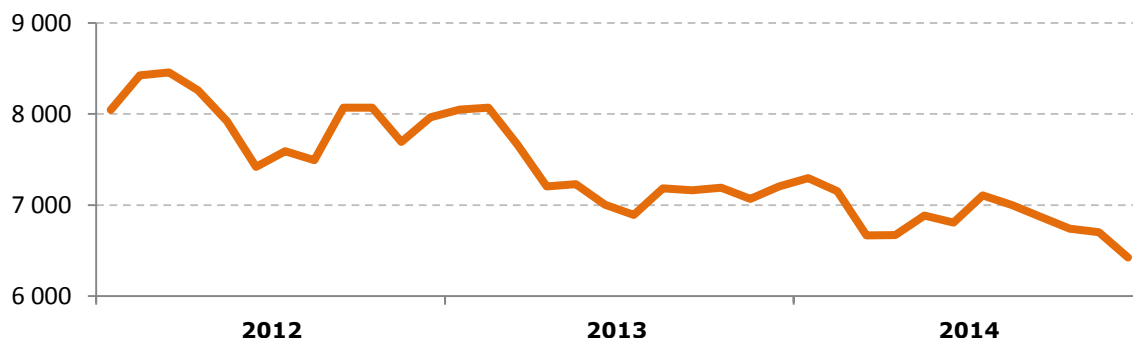
Rynki surowcowe w pierwszej połowie 2014 r. rosły relatywnie solidnie, jednak druga połowa roku przyniosła znaczące spadki notowań. Bloomberg Commodity Index do końca czerwca 2014 r. zwiększył się o 7%, by w następnych sześciu miesiącach stracić 22%. Szerokim echem odbiła się także gwałtowna przecena ropy naftowej, która od szczytu notowanego pod koniec czerwca potaniała o około 50%.

W pierwszej połowie 2014 r. cena miedzi cash settlement na giełdzie LME poruszała się w przedziale 6 400 - 7 450 USD/t. W marcu nastąpiła mocna przecena metalu, która w głównej mierze była spowodowana obawami o trwałość wzrostu w Chinach oraz redukcją pozycji w transakcjach finansowych zabezpieczonych metalami. Gwałtowny spadek ceny czerwonego metalu został zrekompensowany stopniowym wzrostem w kolejnych miesiącach, jednak w drugiej połowie 2014 r. miedź wpisała się w trend szerokiego rynku i spadła do końca roku o 8%. Do wspomnianych już niepokojów związanych ze stanem gospodarki Państwa Środka dołączyła obawa o anemiczne ożywienie w strefie euro, a także mocny wzrost wartości USD. Amerykańska waluta umacniała się wobec większości światowych walut, co spowodowało, że cena miedzi wyrażona w PLN na koniec roku była zbliżona do notowanej na jego początku, tj. na poziomie 22 302 zł/t.

Według szacunków CRU International globalna konsumpcja miedzi rafinowanej w 2014 r. wzrosła o 3,9%. Bilans czerwonego metalu przesunął się w ciągu roku ze stanu deficytu w stronę niewielkiej nadpodaży. Jednocześnie dzięki opóźnieniom w uruchamianiu nowej produkcji, przeszkodom polityczno-prawnym oraz pogarszającej się jakości wydobywanego surowca rynek systematycznie weryfikował w dół przewidywania co do bilansu miedzi w nadchodzących latach. Poziom oficjalnych zapasów giełdowych metalu pozostawał w tendencji spadkowej z poprzedniego roku i w 2014 r. zmniejszył się o dalsze 200 tys. ton.

Średnioroczne notowania miedzi na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME) ukształtowały się w 2014 r. na poziomie 6 862 USD/t, co oznacza ponad 6% spadek ceny w stosunku do 2013 r. (7 322 USD/t).

Wykres 5. Notowania miedzi wg LME (USD/t)

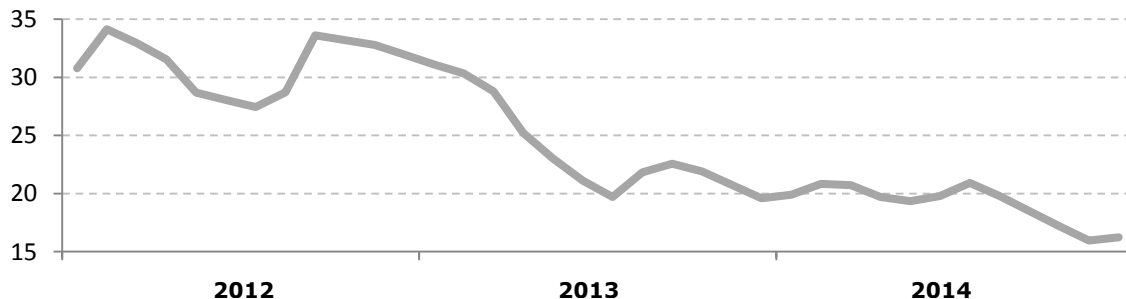


Cena srebra w 2014 r. zachowywała się relatywnie stabilnie w porównaniu do poprzednich lat, pozostając jednak w spadkowej tendencji. W pierwszej połowie roku cena srebra poruszała się w zakresie 18,50 - 22,00 USD/uncję, dzięki wzmożonej niepewności panującej na rynkach finansowych, spowodowanej kryzysem politycznym na Ukrainie i Bliskim Wschodzie. Jednak druga część 2014 r., podobnie jak w przypadku

innych metali, przyniosła przecenę i metal na koniec roku kwotowany był w okolicach 16 USD/uncję. Obok kluczowego czynnika jakim była aprecjacja dolara, dodatkowym powodem obniżenia notowań srebra były dane potwierdzające brak istotnych presji inflacyjnych na świecie oraz zakończenie skupu aktywów przez Fed.

Notowana na Londyńskim Rynku Kruszców (LBMA) cena srebra spadła w 2014 r. o prawie 20% i ukształtowała się na średnim poziomie 19,08 USD/uncję wobec 23,79 USD/uncję w 2013 r.

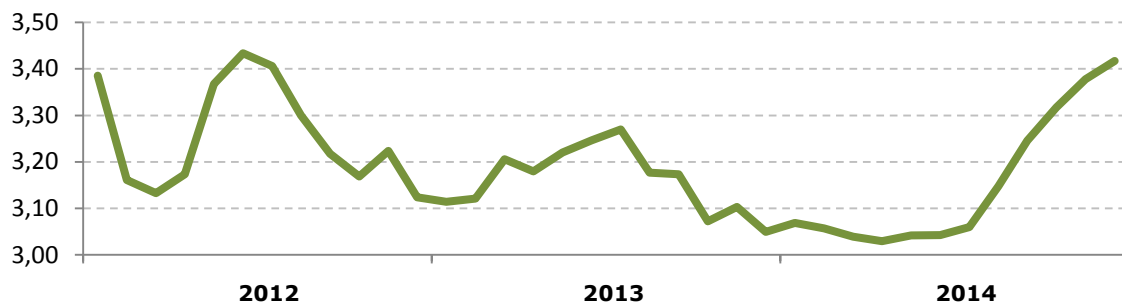
Wykres 6. Notowania srebra wg LBMA (USD/troz)



Amerykański dolar w 2014 r. umacniał się względem znaczącej większości walut. Wciąż poprawiająca się sytuacja gospodarcza za oceanem, problemy innych kluczowych gospodarek oraz wygaszenie programu luzowania ilościowego przez Fed spowodowały wzrost indeksu USD w stosunku do walut głównych partnerów handlowych Stanów Zjednoczonych o prawie 13%, przy czym ruch ten w całości może być przypisany ostatnim dwóm kwartałom roku. Deprecjacja złotego w stosunku do USD wynikała zarówno ze słabości strefy euro, z którą polska gospodarka jest mocno powiązana, jak i zagrożeniom spowodowanym destabilizacją geopolityczną we wschodniej Europie.

Średniorocznie kurs USD/PLN (NBP) w 2014 r. wyniósł 3,15 USD/PLN i był porównywalny ze średnią poprzedniego roku. Jednak kurs na koniec 2014 r. był 16% wyższy niż ostatniego dnia 2013 r. Minimalny kurs USD/PLN zanotowano w maju na poziomie 3,0042 USD/PLN, a wartość maksymalną pod koniec grudnia – 3,5458 USD/PLN.

Wykres 7. Kurs walutowy USD/PLN wg NBP



Syntetyczne zestawienie najistotniejszych dla działalności Spółki czynników makroekonomicznych przedstawia poniższe zestawienie.

Tabela 6. Warunki makroekonomiczne istotne dla działalności Spółki

		2013	2014	Dynamika 2013=100	IQ'14	IIQ'14	IIIQ'14	IVQ'14
Średnie notowania miedzi na LME	USD/t	7 322	6 862	93,7	7 041	6 787	6 994	6 624
Średnie notowania srebra na LBM	USD/troz	23,79	19,08	80,2	20,48	19,62	19,76	16,50
Średni kurs walutowy USD/PLN wg NBP	zł/USD	3,17	3,15	99,4	3,06	3,04	3,15	3,37

Pozycja Spółki w branży

Według szacunków CRU International produkcja górnicza miedzi na świecie w 2014 r. wyniosła 18 227 tys. ton. W tym samym czasie KGHM wyprodukował 421,3 tys. ton miedzi w koncentracie, co stanowi 2,3% produkcji globalnej. Światowa produkcja miedzi rafinowanej, zgodnie z prognozami CRU, wyniosła 21 655 tys. ton. Produkcja miedzi rafinowanej w Spółce wyniosła 576,9 tys. ton, co stanowi 2,7% produkcji globalnej.

W 2014 r. produkcja górnicza srebra na świecie wyniosła 833 mln uncji (dane szacunkowe wg CRU International). KGHM w tym okresie wyprodukował 38,1 mln uncji srebra w koncentracie, co stanowi 4,6% globalnej produkcji tego metalu.

1.3. Umowy znaczące dla działalności Spółki

W 2014 r. Spółka zawarła następujące umowy istotne dla działalności Spółki:

Tabela 7. Umowy znaczące dla działalności Spółki zawarte w 2014 r.

Data	Opis umowy
30.01.2014	<p>Aneks do umowy kompleksowej na zakup paliwa gazowego, zawartej 30 lipca 2010 r. z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem SA (PGNiG).</p> <p>Umowa dotyczy zakupu gazu ziemnego na cele energetyczne – zasilania dwóch bloków gazowo-parowych o mocy około 45 MWe każdy i obowiązuje do 30 czerwca 2033 roku. Na mocy aneksu wolumen dostaw został zmniejszony z 266 mln m³ do 41,5 mln m³ rocznie.</p> <p>Powodem zmiany jest ograniczenie przez KGHM Polska Miedź S.A. produkcji energii elektrycznej w skojarzeniu z ciepłem wskutek zmian w systemie wsparcia dla kogeneracji w 2013 roku oraz niskich cen energii elektrycznej. Szacunkowa wartość Umowy po podpisaniu aneksu wynosi ok. 830 mln zł. Strony nie wykluczają powrotu do pierwotnego wolumenu dostaw po poprawie otoczenia regulacyjnego i makroekonomicznego.</p> <p>Równolegle aneksowane zostały trzy pozostałe umowy zakupu paliwa gazowego od PGNiG, zawarte przez: HM Legnica z dnia 25 września 2001 r., HM Głogów z dnia 4 stycznia 1999 r. oraz ZWR z dnia 1 października 1998 r. - ich zmiana dotyczy wyłącznie okresu obowiązywania umowy, który w miejsce bezterminowego będzie sięgać 30 czerwca 2033 r.</p> <p>Szacunkowa łączna wartość trzech umów w okresie ich obowiązywania wynosi ok. 2,8 mld zł i przekracza 10% wartości kapitałów własnych Spółki. Umową o największej wartości jest umowa zawarta dnia 4 stycznia 1999 r. Wartość przedmiotu tej umowy szacowana jest na kwotę około 1,8 mld zł.</p>
11.07.2014	<p>Umowa niezabezpieczonego odnawialnego kredytu na kwotę 2 500 mln USD (ok 7 581 mln zł, według kursu średniego USD/PLN Narodowego Banku Polskiego z dnia 10 lipca 2014 r.) zawarta z międzynarodowym konsorcjum banków.</p> <p>Umowa została zawarta na okres 5 lat i posiada dwie jednoroczne opcje przedłużenia na wniosek KGHM Polska Miedź S.A. (do zaakceptowania przez każdego uczestnika konsorcjum). Szczegółowa informacja na temat umowy znajduje się w Rozdziale 3.4.</p>
1.08.2014	<p>Umowa niezabezpieczonej pożyczki na kwotę 2 000 mln zł z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym.</p> <p>Środki pozyskane w ramach udzielonej pożyczki zostaną przeznaczone na sfinansowanie realizowanych przez Spółkę projektów inwestycyjnych związanych z modernizacją hutnictwa oraz rozbudową obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych „Żelazny Most”. Szczegółowa informacja na temat umowy znajduje się w Rozdziale 3.4.</p>
3.09.2014	<p>Umowa Wspólników z Polską Grupą Energetyczną S.A. („PGE”), TAURON Polska Energia S.A. oraz ENEA S.A., zgodnie z którą KGHM Polska Miedź S.A., TAURON Polska Energia S.A. oraz ENEA S.A., jako Partnerzy Biznesowi, nabędą od PGE, na podstawie odrębnej umowy, łącznie 30% udziałów (każdy z Partnerów Biznesowych nabędzie po 10% udziałów) w spółce celowej – PGE EJ 1 sp. z o.o., która odpowiedzialna jest za przygotowanie i realizację inwestycji polegającej na budowie i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej o mocy ok. 3 GWe („Projekt”).</p> <p>Szczegółowa informacja o powyższej umowie znajduje się w Rozdziale 2.2.</p>
1.12.2014	<p>Umowa dotycząca sprzedaży walcówki miedzianej w latach 2015 - 2016 r. zawarta z Prysmian S.p.A.</p> <p>Wartość przedmiotu umowy jest szacowana na kwotę od 2 071 mln zł do 2 576 mln zł. Wartość umowy będzie zależała od wykorzystania opcji ilościowej i relokacji ilości pomiędzy Prysmian S.p. A. i Prysmian Kabel und Systeme GmbH. Zgodnie z postanowieniami umowy z Prysmian S.p.A., może nastąpić relokacja ilości walcówki pomiędzy Prysmian S.p.A. a Prysmian Kabel und Systeme GmbH - na podstawie odrębnej umowy zawartej pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. a Prysmian Kabel und Systeme GmbH (kontrakt na bazie składu konsygnacyjnego).</p> <p>Wartość przedmiotu umowy została obliczona w oparciu o krzywą terminową cen miedzi oraz średni kurs USD/PLN według Narodowego Banku Polskiego z dnia 28 listopada 2014 r.</p>
29.12.2014	<p>Aneks do umowy dotyczącej sprzedaży walcówki miedzianej w 2015 r. zawarty z Tele-Fonika Kable S.A.</p> <p>Wartość przedmiotu umowy na sprzedaż walcówki miedzianej po jej aneksowaniu (w okresie 12 miesięcy poprzedzających dzień 29 grudnia 2014 r. oraz w roku 2015, którego dotyczy aneks) jest szacowana na kwotę od 2 522 mln zł do 2 714 mln zł 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 znane ceny z roku 2014, krzywą terminową cen miedzi oraz średni kurs USD/PLN według NBP z dnia 29 grudnia 2014 r.</p>

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

Jedynym dostawcą, którego udział w zaopatrzeniu przekracza 10% wartości przychodów ze sprzedaży KGHM Polska Miedź S.A. jest spółka zależna KGHM Metraco S.A. w Legnicy, której sprzedaż na rzecz KGHM Polska Miedź S.A. wyniosła 2 313 mln zł, co stanowi 14% wartości przychodów ze sprzedaży Spółki.

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

1.4. Informacja o umowach o przeprowadzenie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Spółki i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. jest PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa.

Umowa zawarta 4 kwietnia 2013 r. obowiązuje dla przeglądów półrocznych oraz badania rocznych sprawozdań finansowych za lata 2013, 2014, 2015.

Szczegółowa informacja na temat wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych za przegląd i badanie sprawozdań finansowych oraz wynagrodzenia z innych tytułów znajduje się w Nocie 34 Sprawozdania Finansowego.

1.5. Sprawy sporne

Na dzień 31 grudnia 2014 r. łączna wartość toczących się postępowań spornych z powództwa i przeciwko KGHM Polska Miedź S.A. wyniosła 138 mln zł, w tym dotyczących wierzytelności 41 mln zł i zobowiązań 97 mln zł. Łączna wartość powyższych postępowań spornych nie przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

Największe toczące się postępowania odnoszące się do zobowiązań i wierzytelności KGHM Polska Miedź S.A. przedstawia poniższe zestawienie.

Tabela 8. Największe toczące się postępowania odnoszące się do zobowiązań i wierzytelności KGHM Polska Miedź S.A.

Dotyczące zobowiązań z tytułu:	
określenia dodatkowej opłaty eksploatacyjnej z tytułu wydobycia rudy miedzi za okres od początku 2006 r. do końca III kw. 2011 r.	<p>Gminy Polkowice, Lubin, Miejska Lubin, Radwanice, Jerzmanowa (Gminy) wystąpiły do Ministra Środowiska z wnioskami o wszczęcie postępowań administracyjnych w zakresie określenia wysokości opłaty eksploatacyjnej z tytułu wydobycia przez KGHM Polska Miedź S.A., w okresie od początku 2006 r. do końca trzeciego kwartału 2011 r., rudy miedzi ze złóż Gmin i dopuszczenie Gmin do udziału w postępowaniach na prawach strony. Gminy podniosły, że Spółka zaniżyła opłaty eksploatacyjne od wydobytej rudy miedzi pozabilansowej na łączną wartość 90 mln zł, w tym w części przypadającej gminom o 54 mln zł, a w pozostałej części stanowiącej dochód Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej.</p> <p>Minister Środowiska decyzjami z dnia 11 kwietnia 2012 r. umorzył postępowania, uznając je za bezprzedmiotowe. Gminy zwróciły się do Ministra Środowiska z wnioskami z dnia 26 kwietnia 2012 r. o ponowne rozpatrzenie spraw. Decyzjami z dnia 11 sierpnia 2012 r. Minister Środowiska utrzymał w mocy zaskarżone decyzje. Gminy wniosły skargi na decyzje Ministra Środowiska do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego, który wyrokami z dnia 31 stycznia 2013 r. oddalił skargi Gmin.</p> <p>Gminy: Polkowice, Jerzmanowa, Lubin i Miejska Lubin, wniosły w kwietniu 2013 r. skargi kasacyjne od wyroku do Naczelnego Sądu Administracyjnego, które zostały rozpatrzone we wrześniu i październiku 2014 r. We wszystkich sprawach Naczelny Sąd Administracyjny wydał wyroki, oddalające skargi kasacyjne.</p> <p>W uzasadnieniu ww. wyroków Naczelny Sąd Administracyjny wskazał, iż Wojewódzki Sąd Administracyjny prawidłowo ustalił, że organ wszczął postępowanie wyjaśniające, reagując na pisemne zgłoszenie gmin, ale nie było to podjęcie czynności postępowania „z urzędu”. W opinii Naczelnego Sądu Administracyjnego, Wojewódzki Sąd Administracyjny właściwie ustalił, iż nie doszło do naruszenia w postaci nieuiszczenia opłaty eksploatacyjnej lub niezłożenia informacji o dokonaniu opłaty eksploatacyjnej, o której mowa w art. 84 ust. 9 ustawy z dnia 4.02.1994 r.</p>
postępowania administracyjnego w sprawie udzielenia koncesji na poszukiwanie i rozpoznawanie złóż rudy miedzi na obszarze „Bytom Odrzański”- ponowne rozpatrzenie sprawy	<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 złóż rudy miedzi w obszarze „Bytom Odrzański”,- Koncesję nr 3/2014/p z dnia 28 stycznia 2014 r. wydaną na rzecz Leszno Copper Spółki z o.o. na poszukiwanie i rozpoznawanie złóż rudy miedzi i srebra w obszarze „Bytom Odrzański”. <p>Leszno Copper złożyła skargi do wojewódzkiego sądu administracyjnego na wydane decyzje. Strona KGHM Polska Miedź S.A. oczekuje na wyznaczenie terminu rozprawy.</p>
zapłaty wynagrodzenia autorskiego tytułem korzystania z projektu wynalazczego nr 1/97/KGHM	<p>Wartość sporu wynosi 42 mln zł. Powództwo wniesione do Sądu Okręgowego w Legnicy w dniu 26 września 2007 r. przez 14 współtwórców projektu wynalazczego nr 1/97/KGHM. KGHM Polska Miedź S.A. otrzymała pozew w dniu 14 stycznia 2008 r. Każdy z powodów w pozwie dochodzi wynagrodzenia odpowiadającego jego udziałowi procentowemu w uzyskanych efektach ekonomicznych za VIII okres rozliczeniowy stosowania projektu (rok kalendarzowy 2006).</p> <p>Zgodnie z postawieniem Sądu Okręgowego w Legnicy, w czerwcu 2012 r. biegły sądowy wydał kolejną opinię w przedmiocie metodologii obliczenia efektów ekonomicznych przez powodów i Spółkę za VIII rok, będących podstawą do ustalenia ewentualnego wynagrodzenia. Wobec zakwestionowania opinii przez Spółkę biegli sporządzili opinie uzupełniające. Sąd zobowiązał Spółkę do ustosunkowania się do opinii do dnia 22 stycznia 2014 r., co Spółka uczyniła we wskazanym terminie.</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>

**zwrotu kosztów
zabezpieczenia przed
szkodami górnictwymi**

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

Sąd Okręgowy wyrokiem z dnia 26 lutego 2013 r. zasądził od KGHM Polska Miedź S.A. kwotę 307 tys. zł. Obie strony złożyły apelację: pozwany do kwoty 305 tys. zł, powód co do kwoty 16 mln zł 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.

Dotyczące wierzytelności z tytułu:

**zwrotu nienależnie
wyплаconego
wynagrodzenia
autorskiego z tytułu
korzystania z projektu
wynałazczego nr
1/97/KGHM**

Spółka wniosła w styczniu 2008 r. powództwo wzajemne przeciwko 14 współtwórcom projektu o zapłatę nienależnie wypłaconego wynagrodzenia autorskiego w kwocie 25 mln zł tytułem stosowania projektu wynałazczego 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 wynałazczego nr 1/97/KGHM w kwocie 42 mln zł, z powództwem Spółki o zapłatę nienależnie wypłaconego wynagrodzenia autorskiego z tytułu korzystania z projektu wynałazczego nr 1/97/KGHM w kwocie 25 mln zł, do wspólnego rozpoznania.

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

1.6. Organizacja Spółki

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

Schemat 2. Struktura organizacyjna Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r.

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

Zarząd Spółki

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 2014 r. przedstawiał się następująco:

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

W dniu 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.

Informacja o Członkach Zarządu

Herbert Wirth – Prezes Zarządu KGHM Polska Miedź S.A., 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 prac Centralnego Biura Zakupów.



Herbert Wirth w skład Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. wszedł w 2008 r. Od 2009 r. pełni funkcję Prezesa Zarządu.

Jest Absolwentem Akademii Górniczo – Hutniczej w Krakowie. Uzyskał stopień doktora habilitowanego w roku 2012. Ukończył m.in. studium podyplomowe The George Washington University School of Business and Public Management otrzymując Master's Certificate In Project Management.

Od 1998 roku związany z Grupą Kapitałową KGHM Polska Miedź S.A., najpierw z Centrum Badawczo – Projektowym Miedzi „CUPRUM” (obecnie KGHM CUPRUM sp. z o.o. – CBR) we Wrocławiu, od 2002 z Jednostką Dominującą Grupy, z roczną przerwą kiedy pełnił funkcję wiceprezesa KGHM CUPRUM sp. z o.o. – CBR.

Jest laureatem konkursu „Najlepsi Managerowie 2011 roku”, został wyróżniony tytułem Wizjonera roku 2012 oraz znalazł się w gronie najlepszych prezesów na czas kryzysu.

Od 2011 roku jest zagranicznym członkiem The Royal Swedish Academy of Engineering Sciences (IVA) oraz członkiem zespołu doradczego Polskiej Akademii Nauk.

Jest także członkiem Konwentów Honorowych m.in. Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie, Politechniki Wrocławskiej, Uniwersytetu Przyrodniczego we Wrocławiu i Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu.

Pełni funkcję wiceprezesa Pracodawców Rzeczypospolitej Polskiej.

Jarosław Romanowski – 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.



Jarosław Romanowski – od września 2013 r. I Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych.

Absolwent Wydziału Zarządzania Akademii Ekonomicznej w Poznaniu o specjalności Handel Międzynarodowy. Ukończył wiele prestiżowych kursów z zakresu finansów międzynarodowych, zarządzania ryzykiem oraz wyceny przedsiębiorstw.

Związany z KGHM Polska Miedź S.A. od 1996 roku. Uczestniczył w wielu projektach strategicznych w tym m.in. tworzenie od podstaw działu zarządzania ryzykiem rynkowym, zorganizowanie refinansowania kredytu konsorcjalnego (2,3 mld złotych), współtworzenie polityki handlowej firmy, kierowanie zespołem ds. fuzji i przejęć odpowiedzialnym za transakcję nabycia Quadra FX.

Sprawował między innymi funkcję: Dyrektora Departamentu Strategii Rynkowej od 1998 r., Dyrektora Naczelnego ds. Finansów od 2003 r., Dyrektora Generalnego ds. Handlu i Zabezpieczeń od 2006 r., Wiceprezesa Zarządu KGHM INTERNATIONAL LTD. (Kanada) od 2012 r. W latach 2003 – 2006 pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych Tele-Fonika Kable S.A.

Obecnie zajmuje stanowisko Przewodniczącego Rady Dyrektorów w KGHM INTERNATIONAL LTD. oraz w KGHM AJAX MINING INC.

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

Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych jest odpowiedzialny za nadzorowanie:

- kształtowania portfeli aktywów produkcyjnych i kapitałowych, wykonywania funkcji całościowego nadzoru korporacyjnego nad podmiotami zależnymi Grupy Kapitałowej,
- przestrzegania standardów w zakresie sprawowania nadzoru korporacyjnego,
- wsparcia analitycznego inwestycji kapitałowych,
- sposobów kształtowania relacji z zewnętrznym otoczeniem biznesowym Spółki (z aktualnymi oraz potencjalnymi inwestorami),

- stopnia wypełnienia formalnych obowiązków informacyjnych i publikacyjnych w zakresie wymaganym przepisami prawa,
- restrukturyzacji i przekształceń Grupy Kapitałowej,
- integracji przejętych podmiotów z pozostałymi podmiotami Grupy Kapitałowej,
- opracowania, aktualizowania i monitorowania realizacji planu inwestycji kapitałowych Grupy Kapitałowej.



Marcin Chmielewski – od września 2013 r. Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych.

Absolwent Wydziału Budownictwa Lądowego Politechniki Opolskiej. Ukończył studia podyplomowe z Bankowości i Finansów na Uniwersytecie Warszawskim oraz na kierunku: zarządzanie wartością firmy w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie.

W latach 2011 – 2013 był Prezesem Zarządu KGHM TFI SA. Wcześniej, w latach 1992 – 2011 pracował w bankowości korporacyjnej m.in. Bank Pekao SA, Dresdner Bank, DZ Bank, Bank BGŻ SA, zaczynając od doradcy klienta do stanowiska Dyrektora Regionalnego. Przeszedł cykl szkoleń w Luksemburgu z zakresu zarządzania majątkiem funduszy inwestycyjnych pracując jako Dyrektor Zarządzający w Banku KBL Luxembourg. Ponadto odbył dwumiesięczny staż w Oddziale Banku Pekao w Toronto, Canada, a także brał udział w seminarium na temat ryzyka kredytowego, DePaul University, Chicago, USA.

Jacek Kardela – Wiceprezes Zarządu ds. Rozwoju jest odpowiedzialny za nadzorowanie:

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



Jacek Kardela – od 2013 r. Wiceprezes Zarządu ds. Rozwoju.

Absolwent Wydziału Nauk Społecznych na Uniwersytecie Wrocławskim. Ukończył studia doktoranckie w Instytucie Nauk Ekonomicznych PAN w Warszawie. Ponadto ukończył studia MBA w Szkole Głównej Handlowej oraz studia podyplomowe z Zarządzania Przedsiębiorstwami w Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu oraz Zarządzania Produkcją na Akademii Górniczo – Hutniczej w Krakowie.

Z Grupą Kapitałową KGHM Polska Miedź S.A. związany od 1998 r. Zajmował stanowiska prezesa zarządu m.in. CBJ Sp. z o.o., KGHM ZANAM Sp. z o.o. oraz Zagłębia Lubin. Wcześniej zdobywał doświadczenie w spółkach miejskich.

Pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej KGHM Zanam Sp. z o.o.

Wojciech Kędzia (do 31 stycznia 2015 r.), **Mirosław Laskowski** (od 1 lutego 2015 r.) – Wiceprezes Zarządu ds. Produkcji jest odpowiedzialny za zarządzanie procesem wytwarzania produktów i usług Spółki oraz nadzorowania działań produkcyjnych w spółkach zależnych Grupy Kapitałowej, a także w zakresie pozyskiwania, budowy i utrzymania w gotowości aktywów produkcyjnych, ze szczególnym uwzględnieniem zagadnień bezpieczeństwa pracy i kontroli ryzyka środowiskowego.

Wiceprezes Zarządu ds. Produkcji jest odpowiedzialny za nadzorowanie:

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



Wojciech Kędzia – od 2010 r. (do 31 stycznia 2015 r.) Wiceprezes Zarządu ds. Produkcji

Absolwent Wydziału Górniczego Politechniki Wrocławskiej. Doktor nauk ekonomicznych. Ukończył podyplomowe studia z zakresu hydrometalurgii na Wydziale Chemii Politechniki Wrocławskiej oraz Menadżerskie Studium Podyplomowe organizacji i zarządzania w gospodarce rynkowej na Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu.

Od 1992 roku związany z KGHM Polska Miedź S.A. Przeszedł przez wszystkie szczeble kariery, od stanowiska nadgórnika, poprzez Dyrektora Departamentu ds. Analiz i monitorowania produkcji, aż do Wiceprezesa Zarządu.



Mirosław Laskowski – od 1 lutego 2015 r. Wiceprezes Zarządu ds. Produkcji.

Od początku drogi zawodowej związany z KGHM. Przeszedł wszystkie szczeble kariery, ostatnie stanowisko – Dyrektora Zakładów Górniczych Rudna – piastował w latach 2010 – 2015.

Ukończył Politechnikę Wrocławską na Wydziale Górniczym o specjalności: technologia eksploatacja złóż oraz studia podyplomowe na Akademii Ekonomicznej z organizacji zarządzania i zarządzania finansami. Ukończył Akademię Przywództwa i Akademię Innowacji w ICAN Institute oraz TenStep Academy w Warszawie "TenStep Project Manager Certification".

Informacja dotycząca umów o pracę i wynagrodzeń Członków Zarządu KGHM Polska Miedź S.A.

Umowy o pracę zawarte z członkami Zarządu przewidują wypłatę wynagrodzenia, na które składa się podstawowe wynagrodzenie miesięczne i wynagrodzenie ruchome. Podstawowe wynagrodzenie miesięczne ustalane jest jako krotność przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw, bez wypłat nagród z zysku, w czwartym kwartale roku ubiegłego, ogłoszonego przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego. Wynagrodzenie ruchome wypłacane jest pod warunkiem spełnienia kryteriów (zadań) określonych przez Radę Nadzorczą oraz uzależnione od realizacji przez Zarządców kluczowych wskaźników efektywności (KPI) i wynosi do 40% rocznego wynagrodzenia podstawowego.

Umowa o pracę z Zarządcą reguluje też sprawy dotyczące

- pokrywania przez Spółkę kosztów, niezbędnych dla prawidłowego wykonania umowy o pracę (koszty przejazdów, przelotów, noclegów, posiłków, ubezpieczeń na czas podróży, kosztów reprezentacji wydatkowanych przez Zarządcę zgodnie z zatwierdzonym budżetem),
- korzystania z samochodu służbowego i wynajmu dla członka Zarządu samodzielnego lokalu mieszkalnego (koszty korzystania z samochodu służbowego i lokalu określają odrębne umowy),
- świadczenia z tytułu opieki medycznej (Spółka wykupi dla Zarządcy w każdym roku kalendarzowym obowiązywania umowy o pracę pakiet usług medycznych o wartości do 10 tys. zł),
- składki ubezpieczenia na życie (Spółka raz w roku pokrywa lub zwraca Zarządcy kwotę składki ubezpieczeniowej do wysokości jednomiesięcznego wynagrodzenia podstawowego).

Wynagrodzenia Członków Zarządu w 2014 r. przedstawia zestawienie poniżej:

Tabela 9. Wynagrodzenie Członków Zarządu w 2014 r.* (tys. zł)

	Okres pełnienia funkcji w 2014 r.	Wynagrodzenia stałe	Wynagrodzenia ruchome**	Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	Świadczenia, dochody z innych tytułów***	Łączne dochody w 2014 r.
Członkowie Zarządu pełniący funkcję na dzień 31 grudnia 2014 r.						
Herbert Wirth	1.01-31.12	1 442	560	-	275	2 277
Jarosław Romanowski	1.01-31.12	1 297	194	-	232	1 723
Wojciech Kędzia	1.01-31.12	1 153	450	-	220	1 823
Jacek Kardela	1.01-31.12	1 153	142	-	207	1 502
Marcin Chmielewski	1.01-31.12	1 154	156	-	212	1 522
pozostali Członkowie Zarządu*						
Włodzimierz Kiciński	-	324	-	561	50	935
Adam Sawicki	-	288	-	378	25	691
Dorota Włoch	-	288	-	346	35	669
Ogółem		7 099	1 502	1 285	1 256	11 142

* Wartości w kolumnach „Wynagrodzenia stałe” oraz „Wynagrodzenia ruchome” zawierają wynagrodzenia w okresie wypowiedzenia.

** W wynagrodzeniu ruchomym ujęto: rozliczenie wynagrodzenia ruchomego za 2013 r. oraz zaliczkowe wypłaty wynagrodzenia ruchomego (w okresach kwartalnych) za 2014 r.

*** Wartości w kolumnie „Świadczenia, dochody z innych tytułów” zawierają dodatkowe świadczenia, w tym ubezpieczenie, składki PPE i inne.

Potencjalnie należne wynagrodzenie z tytułu części ruchomej wynagrodzenia prezentuje poniższe zestawienie.

Tabela 10. Potencjalnie należne wynagrodzenie Członków Zarządu za 2014 r.

Imię i nazwisko	Stanowisko	Potencjalne należne wynagrodzenie za 2014 r. (tys. zł)
Herbert Wirth	Członek Zarządu - Prezes Zarządu	577
Jarosław Romanowski	Członek Zarządu - I Wiceprezes Zarządu	519
Wojciech Kędzia	Członek Zarządu - Wiceprezes Zarządu	461
Jacek Kardela	Członek Zarządu - Wiceprezes Zarządu	461
Marcin Chmielewski	Członek Zarządu - Wiceprezes Zarządu	459

Zawarte z członkami Zarządu Umowy o zakazie konkurencji przewidują, że za przestrzeganie jej postanowień, w okresie 12 miesięcy od dnia ustania stosunku pracy w KGHM Polska Miedź S.A. – bez względu na przyczynę tego ustania, Spółka wypłaci Zarządcy, za każdy miesiąc w/w okresu, odszkodowanie w wysokości 40% wynikającego z umowy o pracę wynagrodzenia podstawowego.

Zarządca, który naruszy postanowienia wyżej wymienionej umowy, zobowiązany będzie do zwrotu całości otrzymanego odszkodowania.

Informacja nt. zasad premiowania kadry kierowniczej

W związku z kaskadowaniem zadań/celów Zarządu na kadre zarządzającą w KGHM Polska Miedź S.A. stosowane są zasady/ regulaminy opierające się na dwóch filarach:

- **STIP - Short-Term Incentive Plan** – zasady ustalania i przyznawania premii rocznej dla dyrektorów naczelnych Oddziałów i dyrektorów właściwych do poszczególnych spraw w Oddziałach oraz dyrektorów naczelnych i dyrektorów departamentów Centrali KGHM Polska Miedź S.A.

System oparty jest na KPI solidarnościowych, indywidualnych oraz zadaniach, które zostały zaczerpnięte z priorytetów Zarządu na 2014 r. ustalonych przez Radę Nadzorczą oraz celów wynikających ze strategii Spółki. Systemem STIP objęto 85 osobową grupę kadry zarządzającej w Spółce.

- **LTIP - Long-Term Incentive Plan** – długoterminowy program motywacyjny dla dyrektorów naczelnych Oddziałów i dyrektorów właściwych do poszczególnych spraw w Oddziałach oraz dyrektorów naczelnych Centrali KGHM Polska Miedź S.A. na lata 2013-2016.

Głównym założeniem programu jest bezpośrednie powiązanie głównego długookresowego celu strategicznego wzrostu wartości Spółki z systemem wynagradzania kluczowych dyrektorów zarządzających. Koncepcja zakłada wyznaczenie docelowej wartości wskaźnika rynkowego TRS (Total Return to Shareholders) oraz wskaźników indywidualnych powiązanych z wieloletnimi celami strategicznymi. Systemem LTIP objętych jest 49 dyrektorów, w okresie od 1 lipca 2013 r. do 30 czerwca 2016 r.

Wyżej wymienione systemy premiowania wpisują się w proces Zarządzania Wynikami, który stopniowo obejmować będzie szersze grupy pracowników, tworząc tym samym ramy dialogu pomiędzy Zarządem i kadra zarządzającą.

Rada Nadzorcza Spółki

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

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

oraz wybrany przez pracowników

- Bogusław Szarek.

W dniu 23 czerwca 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało Radę Nadzorczą IX kadencji. Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2014 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

Kwestię wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej reguluje Uchwała nr 15/2003 podjęta przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 29 maja 2003 r. Wysokość miesięcznego wynagrodzenia poszczególnych członków Rady Nadzorczej uzależniona jest od pełnionej w niej funkcji i ustalana jako krotność przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia brutto w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat z zysku, za ostatni miesiąc minionego kwartału.

Spółka również pokrywa lub zwraca koszty związane z udziałem w pracach Rady Nadzorczej, a w szczególności koszty przejazdu z miejsca zamieszkania do miejsca odbycia posiedzenia Rady Nadzorczej i z powrotem oraz koszty zakwaterowania i wyżywienia.

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej w 2014 r. przedstawia zestawienie poniżej:

Tabela 11. Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej w 2014 r. (tys. zł)

	Okres pełnienia funkcji w 2014 r.	Wynagrodzenie za czas pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej	Dochody z innych umów*	Inne świadczenia**	Łączne dochody w 2014 r.
Krzysztof Kaczmarczyk	01.01-23.06	52	-	4	56
Aleksandra Magaczewska	01.01-23.06	59	-	2	61
Jacek Poświata	01.01-31.12	97	-	2	99
Bogusław Szarek	01.01-31.12	96	213	13	322
Andrzej Kidyba	01.01-31.12	96	338	17	451
Iwona Zatorska-Pańtak	01.01-23.06	48	-	-	48
Marek Panfil	01.01-23.06	48	18	6	72
Tomasz Cyran	23.06-31.12	54	-	10	64
Barbara Wartelecka-Kwater	23.06-31.12	49	-	3	52
Marcin Moryń	23.06-31.12	60	-	3	63
Józef Czyczerski	23.06-31.12	49	74	2	125
Bogusław Stanisław Fiedor	23.06-31.12	49	-	3	52
Leszek Hajdacki	23.06-31.12	49	84	6	139
		806	727	71	1 604

* „Dochody z innych umów” zawierają wynagrodzenia z tytułu umowy o pracę w Oddziałach KGHM Polska Miedź S.A., wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Radach Nadzorczych jednostek zależnych oraz wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Dyrektorów KGHM INTERNATIONAL LTD.

** „Inne świadczenia” zawierają pozostałe wydatki wyłożone na rzecz członków Rady Nadzorczej.

1.7. Zatrudnienie i wynagrodzenia

Stan i struktura zatrudnienia

Tabela 12. Stan zatrudnienia na koniec okresów

	2013	2014	Dynamika 2013=100
Kopalnie	12 636	12 356	97,8
Huty	3 663	3 559	97,2
Pozostałe oddziały	2 271	2 253	99,2
Ogółem	18 570	18 168	97,8

Stan zatrudnienia w KGHM Polska Miedź S.A. na koniec 2014 r. wynosił 18 168 osób i był o 2% niższy od stanu na koniec roku poprzedniego. Średnioroczne zatrudnienie w KGHM Polska Miedź S.A. wyniosło 18 286 i było niższe od zatrudnienia w roku 2013 o 279 osób. Zmniejszenie zatrudnienia nastąpiło w wyniku naturalnych ruchów kadrowych.

Przeciętne wynagrodzenie w Spółce

Tabela 13. Przeciętne miesięczne wynagrodzenie ogółem (zł/osobę)

	2013	2014	Dynamika 2013=100
Kopalnie	9 735	9 831	101,0
Huty	7 742	8 081	104,4
Ogółem	9 380	9 522	101,5
w tym bez nagrody rocznej	7 768	8 009	103,1

Na kształtowanie się wynagrodzeń w 2014 r. złożyły się następujące czynniki:

- wzrost tabeli płac zasadniczych w kategoriach o 2,4% od 1 stycznia,
- indywidualne awanse i przeszerogowania 10,7% pracowników,
- obniżenie wysokości wypłacanych zaliczek na dodatkową nagrodę roczną z 20,0% do 18,5% wynagrodzeń.

W 2014 r. średnia płaca bez dodatkowej nagrody rocznej za wypracowanie zysku wyniosła 8 009 zł, co oznacza statystyczny wzrost o 3,1% w relacji do poziomu z 2013r.

Relacje ze związkami zawodowymi

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

- zwiększenie o 4,5% dodatkowego odpisu na zakładowe fundusze świadczeń socjalnych z przeznaczeniem większości tych środków na dofinansowanie opłat za żłobki i przedszkola,
- zmianę w Załączniku nr 11 do ZUZP dotyczącą zmiany progów naliczania nagrody rocznej za wypracowanie zysku.

W dniu 17 czerwca 2014r. zawarto porozumienie pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. a organizacjami związkowymi w sprawie wyrównania wskaźnika wynagrodzeń za 2013 rok poprzez zwiększenie dodatkowej nagrody rocznej o 0,8 pkt. proc.

Zawarcie w/w protokołu dodatkowego i porozumienia umożliwiło również zakończenie w drodze porozumienia sporu zbiorowego wszczętego w roku 2013 przez Związek Zawodowy Pracowników Przemysłu Miedziowego

1.8. Najistotniejsze projekty w zakresie Human Resources (HR)

W 2014 r. w obszarze HR realizowano następujące inicjatywy i projekty strategiczne:

- mobilność pracowników,
- zarządzanie talentami,
- zarządzanie wynikami.

W ramach projektu dotyczącego mobilności pracowników zatwierdzona została Polityka mobilności oraz opracowano narzędzia i produkty związane z procedurą zarządzania mobilnością. Obecnie trwa etap formalnego wdrożenia polityki mobilności w spółkach Grupy Kapitałowej oraz uspołnienie procedur i praktyk w skali globalnej.

Proces zarządzania talentami ma zapewnić dostępność zasobów ludzkich wymaganych do realizacji wyzwań biznesowych, poprzez identyfikację i rozwój przyszłych liderów – zarówno w rolach kierowniczych jak i/lub eksperckich. W 2014 r. zidentyfikowano kluczowe role w Spółce oraz pracowników o wysokim potencjale – sukcesorów do objęcia tych ról. Kontynuując wdrożenie procesu zarządzania wynikami kaskadowano proces na niższe szczeble.

2. Strategia Spółki

2.1. Strategia na lata 2015-2020

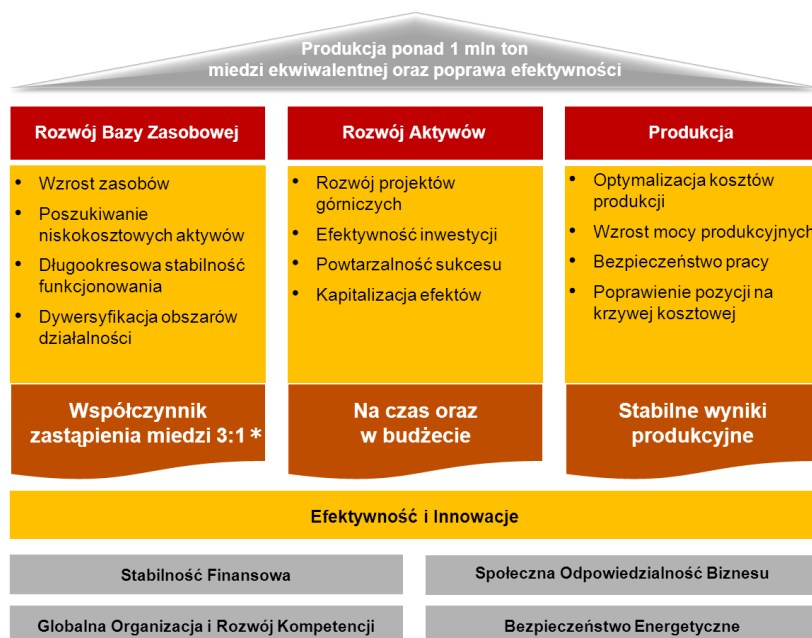
W dniu 26 stycznia 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki zatwierdziła przedłożoną przez Zarząd Strategię KGHM Polska Miedź S.A. na lata 2015-2020 z perspektywą do 2040 roku.

Przyjęcie Strategii związane jest z wcześniejszym zrealizowaniem kluczowych postanowień dotychczasowej Strategii Spółki, zatwierdzonej w dniu 23 lutego 2009 roku.

Misją KGHM Polska Miedź S.A. jest rozwój globalnej Grupy surowcowej tworzonej przez ludzi z pasją i kompetencjami. Długookresowa wizja KGHM Polska Miedź S.A. zakłada stałe osiąganie przewagi konkurencyjnej dzięki opracowaniu oraz przemysłowemu wdrożeniu nowych technologii zapewniających możliwość uzyskania przełomu technologicznego w branży. Celem strategicznym KGHM Polska Miedź S.A. jest opracowanie oraz przemysłowe wdrożenie nowoczesnych technologii niezbędnych do rozwoju pierwszej na świecie inteligentnej kopalni opartej o sieci neuronowe.

Podstawowym celem nowej perspektywy strategicznej na lata 2015-2020 jest osiągnięcie łącznie rocznych zdolności produkcyjnych na poziomie ponad 1 miliona ton miedzi ekwiwalentnej oraz kontynuacja procesów stałej poprawy efektywności prowadzonej działalności wydobywczej.

Strategia na lata 2015 – 2020 z perspektywą do 2040 roku oparta jest na 3 głównych filarach:



* zastąpienie każdej wydobytej tony miedzi trzema tonami udokumentowanych zasobów geologicznych tego metalu

Filar I. Rozwój Bazy Zasobowej	W ramach działalności eksploracyjnej oraz przejęć Spółka przewiduje zastępowanie każdej wydobytej tony miedzi trzema tonami miedzi zawartej w nowych zasobach. Pozwoli to na zabezpieczenie długookresowych perspektyw działalności Spółki oraz poprawę pozycji kosztowej. Spółka będzie koncentrowała się na eksploracji wokół obecnych obszarów aktywności górniczej oraz na poszukiwaniu niskokosztowych aktywów zlokalizowanych w stabilnych geopolitycznie lokalizacjach. Planowany rozwój bazy zasobowej KGHM Polska Miedź S.A. zapewni wieloletnie perspektywy działalności górniczej przy wzrastającym wolumenie produkcji.
Filar II. Rozwój Aktywów Produkcyjnych	W ramach Strategii w latach 2015-2020 Spółka planuje przeznaczyć na cele inwestycyjne 27 miliardów złotych. Środki te są dedykowane na rozwój obecnego portfela projektów inwestycyjnych, w tym głównie programy rozwojowe w głównym ciągu technologicznym oraz doprowadzenie do fazy produkcyjnej projektów zasobowych w kraju i za granicą (Głogów Głęboki Przemysłowy, Victoria, Sierra Gorda II faza, Sierra Gorda ruda tlenkowa oraz Ajax). Realizacja portfela projektów inwestycyjnych pozwoli na istotne zwiększenie zdolności produkcyjnych Grupy oraz poprawę jej pozycji kosztowej na globalnej krzywej kosztowej producentów miedzi. KGHM Polska Miedź S.A. dąży do efektywnej alokacji środków finansowych oraz realizacji surowcowych projektów inwestycyjnych odznaczających się najwyższą stopą zwrotu.
Filar III. Produkcja	KGHM Polska Miedź S.A. dąży do zapewnienia stabilnej produkcji przy jednoczesnej optymalizacji kosztów produkcyjnych oraz zachowaniu najwyższych standardów dotyczących bezpieczeństwa pracy. W ramach perspektywy Strategii na lata 2015-2020 Spółka planuje zwiększyć roczny wolumen rudy wydobywanej z zakładów górniczych KGHM Polska Miedź S.A. w Polsce. Jednocześnie Spółka planuje osiągnąć pełne moce produkcyjne I-szej fazy projektu Sierra Gorda tj. 110 tys. ton przerobu rudy dziennie w połowie 2015 roku. W ramach nowej strategii Spółka planuje rozpocząć II-gą fazę projektu oraz uruchomić przerób rudy tlenkowej z kopalni Sierra Gorda, co przyczyni się do zwiększenia efektywności oraz zwiększenia produkcji miedzi z kopalni.

Trzy filary działalności KGHM w latach 2015–2020 oparte są o cztery **strategie wspierające**:

Strategia globalnej organizacji i rozwoju kompetencji	Osiągnięcie optymalnego modelu zarządzania i nadzoru nad procesami biznesowymi realizowanymi w ramach globalnej Grupy Kapitałowej KGHM.
Strategia finansowa	Zabezpieczenie stabilności finansowania działalności Grupy Kapitałowej KGHM, oraz zwiększenie odporności na trudniejsze warunki makroekonomiczne, a także wspieranie rozwoju i zwiększanie efektywności.
Strategia społecznej odpowiedzialności biznesu CSR	Wzmocnienie pozycji KGHM Polska Miedź S.A. jako stabilnego, rozwijającego się i wiarygodnego partnera, dbającego o dobro wspólne i zrównoważoną gospodarkę zasobami.
Strategia energetyczna	Długookresowe zabezpieczenie cen oraz stabilności dostaw energii poprzez zapewnienie źródeł energii do celów produkcyjnych, w tym ze źródeł odnawialnych. Strategia zakłada centralizację inicjatyw z zakresu efektywności energetycznej, zabezpieczenie możliwości zakupu energii dla kluczowych spółek grupy kapitałowej w Polsce oraz globalnych zakupów energii po cenie niższej od rynkowej.

Podstawowe założenia produkcyjno-ekonomiczne dla Grupy Kapitałowej (z uwzględnieniem 55% udziału w projekcie Sierra Gorda) na lata 2015 – 2020:

Produkcja	ponad 1 mln ton miedzi ekwiwalentnej ze wsadów własnych do 2020 r.
Udział produkcji miedzi ekwiwalentnej z aktywów zagranicznych	wzrost z poziomu 17% do poziomu 40% w 2020 r.
CAPEX	27 mld zł łączne nakłady inwestycyjne z czego projekty rozwojowe stanowią około 65%, a ponad połowa wydatków inwestycyjnych zostanie zrealizowana w Polsce
EBITDA	oczekiwany wzrost do 2020 r. o 70% w stosunku do 2014 r.
Koszty C1	planowane obniżenie do 2020 r. kosztu gotówkowego C1 o około 10% w stosunku do 2014 r.
Dług netto/EBITDA	będzie utrzymany na bezpiecznym poziomie w przedziale 1-2

Strategia została opracowana przy założeniu następujących warunków makroekonomicznych:

- średnie notowania miedzi w okresie 2015 – 2020 na poziomie 7 600 USD/t (2015 r. - 6 800 USD/t),
- średnie notowania srebra i molibdenu w okresie 2015 – 2020 odpowiednio 21 USD/troz (2015 r. – 18 USD/troz) oraz 12 USD/funt (2015 r. – 12 USD/funt),
- średni zakładany poziom kursu walutowego złotego względem dolara w okresie 2015–2020 wynosi 3,00 zł (2015 r.– 3,30 zł)

W ramach realizacji Strategii Spółka w 2015 r. skoncentruje się na realizacji następujących priorytetów:

Prace eksploracyjne	<ul style="list-style-type: none"> – realizacja przewidzianych do realizacji prac eksploracyjnych na koncesjach Głogów, Retków-Ścinawa, Synklina Grodziecka, Konrad, Weisswasser II, Stojanów, Puck – realizacja prac eksploracyjnych przy zagranicznych aktywach górniczych w szczególności Sierra Gorda i Ajax
Projekt Sierra Gorda	<ul style="list-style-type: none"> – osiągnięcie docelowych mocy produkcyjnych pierwszej fazy projektu - 110 tys. t przerobu rudy dziennie – zakończenie prac nad studium wykonalności projektu przerobu rudy tlenkowej
Projekt Victoria	– prace przygotowawcze pod głębienie szybu
Projekt Ajax	– złożenie wniosku o pozwolenie środowiskowe
Program Modernizacji Pirometalurgii	<ul style="list-style-type: none"> – uzyskanie uzgodnień technicznych i pozwoleń na budowę – zakończenie fazy projektowania wraz z dokumentacją wykonawczą – zakończenie konstrukcji i obudowy hali pieców Pieca Zawieszinowego i Pieca Elektrycznego
Projekt rozbudowy OUOW Żelazny Most	<ul style="list-style-type: none"> – uzyskanie uprawomocnionych Miejscowych Planów Zagospodarowania Przestrzennego Gminy Polkowice umożliwiające rozbudowę – uzyskanie pozwolenia na rozbudowę Obiektu Głównego do rzędnej 185 m n.p.m. w granicach Gmin Rudna i Grębocice
Value Creation Plan	– wdrożenie inicjatyw w Polsce i projektach zagranicznych
Bezpieczeństwo pracy	– dalsza poprawa wskaźników bezpieczeństwa pracy (LTIFR)
Finansowanie działalności	– kontynuacja konsolidacji finansowania w Grupie Kapitałowej w celu obniżenia średniej ważonej stopy oprocentowania kapitałem obcym
Polityka Innowacyjności	– projekty badawcze, w tym w obszarze mechanicznego urabiania złoza

Implementacja strategii

Integralną część Strategii stanowi Procedura Zarządzania Strategicznego w KGHM Polska Miedź S.A. definiująca przebieg procesu jej implementacji. W roku 2015 planowane jest opracowanie szczegółowego Planu Wdrożenia Strategii dla nowej perspektywy Strategii Spółki na lata 2015-2020 w oparciu o przyjętą strukturę dekompozycji strategii głównej na strategię wykonawcze w zakresie core businessu oraz strategię wspierającą działalność podstawową Spółki. W Planie Wdrożenia Strategii zdefiniowane zostaną inicjatywy i składające się na nie projekty i działania strategiczne niezbędne do realizacji celów strategicznych wynikających ze strategii wykonawczych i strategii wspierających wraz z określeniem przebiegu ich realizacji w czasie oraz alokacją wymaganych zasobów. Plan Wdrożenia Strategii stanowić będzie podstawę do monitorowania i oceny realizacji Strategii KGHM Polska Miedź S.A. zakłada się coroczną aktualizację Planu Wdrożenia Strategii, synchronizując prace z przebiegiem przyjętego w Spółce procesu budżetowania.

2.2. Realizacja Strategii Spółki w 2014 r.

W 2014 r. realizowana była Strategia KGHM Polska Miedź S.A. na lata 2009-2018 przyjęta przez Zarząd Spółki, a następnie zatwierdzona przez Radę Nadzorczą Spółki w dniu 23 lutego 2009 r.

Wizję strategicznego rozwoju KGHM Polska Miedź S.A. na lata 2009-2018 realizowano w oparciu o pięć filarów, w których określone zostały inicjatywy celowe, przy czym celem nadrzędnym Spółki było dołączenie do grupy dużych, globalnych producentów miedzi i zwiększenie produkcji miedzi w Grupie Kapitałowej KGHM do około 700 tys. t rocznie.

Filar I - Poprawa efektywności

W 2014 r. w obszarze Filaru I kontynuowano realizację inicjatyw ukierunkowanych na poprawę efektywności głównego ciągu technologicznego przede wszystkim poprzez wdrażanie nowych i innowacyjnych rozwiązań technologicznych jak również prowadzenie projektów inwestycyjnych i działań organizacyjnych kreujących możliwości poprawy procesów produkcyjnych w obszarze górnictwa i hutnictwa.

Inwestycje w nowe technologie

Rozwój technologii mechanicznego urabiania skał w warunkach kopalń KGHM Polska Miedź S.A.

Celem prac w tym obszarze jest stworzenie alternatywnej technologii urabiania złoża wobec obecnie stosowanych systemów komorowo-filarowych, w których urabianie wykonywane jest z wykorzystaniem technik strzałowych. Z technicznego punktu widzenia oczekiwania wobec zastosowania technologii mechanicznego urabiania związane są z uzyskiwaniem większych wydajności, przyspieszeniem postępów wykonywanych wyrobisk, zmniejszeniem zatrudnienia i wzrostem bezpieczeństwa pracy w związku ze stopniowym prowadzeniem prac eksploatacyjnych w coraz trudniejszych warunkach geologiczno-górnicznych złóż. W ujęciu ekonomicznym oczekiwana jest obniżka kosztów wydobycia oraz ułatwienie realizacji planów produkcyjnych Spółki.

Produkcyjne próby eksploatacyjne

W 2014 r. w ramach prowadzonych w tym zakresie projektów kontynuowano produkcyjne próby urabiania mające na celu ocenę możliwości zastosowania nowej technologii eksploatacji z wykorzystaniem kompleksu urabiającego ACT (projekt realizowany z firmą Caterpillar Global Mining Europe GmbH) oraz technologii drążenia wyrobisk chodnikowych zespołem trzech kombajnów (projekt realizowany z udziałem spółki PeBeKa S.A. oraz firmy SANDVIK).

Umowa z firmą KOPEX Machinery SA

Dla zwiększenia prawdopodobieństwa sukcesu w zakresie prac nad badaniami i opracowaniem możliwej do implementacji w warunkach kopalń KGHM Polska Miedź S.A. technologii urabiania mechanicznego w październiku 2014 r. KGHM Polska Miedź S.A. zawarła umowę z polskim producentem i dostawcą maszyn i urządzeń dla górnictwa firmą KOPEX Machinery SA dotyczącą współpracy przy opracowaniu i wdrożeniu prototypowego zmechanizowanego kompleksu ścianowego do wybierania pokładów rudy miedzi. Umowa zrealizowana zostanie do końca 2019 r. w ramach trzech etapów: opracowanie projektu urządzeń prototypu kompleksu, wykonanie prototypu kompleksu ścianowego oraz badania eksploatacyjne z kompleksem. Wartość podpisanej umowy wynosi 48 mln zł. Projekt stanowi nowatorskie na skalę światową rozwiązanie dla górnictwa podziemnego, jednocześnie stwarzając alternatywę wobec obecnie realizowanego przez KGHM Polska Miedź S.A. projektu we współpracy z firmą Caterpillar Global Mining Europe GmbH.

Program Modernizacji Pirometalurgii w HM Głogów

W wyniku realizacji Programu utworzona zostanie zintegrowana funkcjonalnie i efektywna kosztowo, przyjazna dla otoczenia struktura hutnictwa KGHM Polska Miedź S.A. Oczekuje się, uzyskania długoterminnych korzyści ekonomicznych w KGHM Polska Miedź S.A. z tytułu realizacji programu, w tym m.in. obniżkę całkowitego jednostkowego kosztu przerobu oraz zwiększenie przychodów ze sprzedaży dodatkowych ilości srebra, renu, ołowiu rafinowanego. Ponadto dzięki zmniejszeniu o ponad 50% emisji pyłowej i gazowej do atmosfery nastąpi bardzo wyraźne zmniejszenie negatywnego oddziaływania hutnictwa na środowisko naturalne, a przez to poprawa konkurencyjności Spółki na rynku międzynarodowym.

W 2014 r. ukończono prace budowlano-montażowe w ramach II Etapu intensyfikacji przetopu koncentratu w HM Głogów II, kontynuowano realizację inwestycji w zakresie budowy kompleksu Pieca Zawieszinowego w HM Głogów I (PMP).

Zaktualizowany budżet projektu PMP zakłada zamknięcie inwestycji w kwocie 2,1 mld zł. Zakończenie wszystkich dostaw oraz robót budowlano-montażowych warunkujących uruchomienie instalacji Pieca Zawieszinowego (w tym podanie koncentratu miedzi do zmodernizowanego ciągu technologicznego Pieca Zawieszinowego) planowane jest do 1 października 2016 r. Powyższe nie wpływa na utrzymanie ciągłości produkcji hutniczej KGHM Polska Miedź S.A. w okresie realizacji inwestycji.

Zmiany w realizacji projektu związane są z wydłużeniem procesu projektowania, na który wpływ ma zmiana warunków geologiczno-górnicznych kopalń KGHM Polska Miedź S.A. i związana z tym rosnąca kaloryczność produkowanych w Zakładach Wzbogacania Rudy koncentratów miedzi powodująca konieczność dostosowania i optymalizacji przyjętych rozwiązań techniczno-technologicznych modernizowanej infrastruktury hutniczej.

Z uwagi na konieczność obniżenia kaloryczności przetapianych koncentratów poprzez eliminację nadmiaru związków organicznych w produkowanych koncentratów Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. podjął decyzję o budowie w HM Głogów I instalacji do prażenia koncentratów wraz z infrastrukturą towarzyszącą. Instalacja prażalnicza stworzy możliwość przetopu całości koncentratów krajowych w instalacjach HM Głogów I, HM Głogów II oraz HM Legnica, a także możliwość znacznego wzrostu przerobu koncentratów importowanych. Szacowane nakłady na realizację inwestycji wynoszą około 251 mln zł.

Inne inicjatywy ukierunkowane na wzrost produktywności jak i obniżki kosztów funkcjonowania głównego ciągu technologicznego

Projekty inwestycyjne oraz działania poprawiające efektywność i organizację procesów produkcji

- projekty utrzymaniowe i odtworzeniowe w obszarze górnictwa,
- projekty modernizacyjne w procesach wzbogacania rudy poprawiające uzyski metali,
- projekty wdrożenia elementów automatyzacji ciągów produkcyjnych ciągu technologicznego,
- programy oszczędności energii elektrycznej,
- projekty wdrożenia narzędzi informatycznych dla poprawy efektywności gospodarki w zakresie eksploatacji maszyn dołowych i śledzenia zużycia technicznego maszyn i urządzeń wraz z kosztami ich użytkowania,
- programy optymalizacji gospodarki remontowej.

Reorganizacja procesu zakupowego w Grupie Kapitałowej KGHM

W ramach Centralnego Biura Zakupów realizowano prace mające na celu wdrożenie globalnego systemu zakupowego w Grupie KGHM:

- określono i uruchomiono wdrożenie struktury organizacyjnej oraz model zarządzania dla globalnej funkcji zakupowej KGHM uwzględniającej przepływ informacji pomiędzy poszczególnymi operacjami KGHM INTERNATIONAL LTD. a Centralnym Biurem Zakupów w KGHM Polska Miedź S.A.,
- przygotowano projekt zmodyfikowanej Polityki Zakupów Grupy Kapitałowej KGHM uwzględniającej potrzeby zmian wynikające z rozszerzenia jej zakresu o KGHM INTERNATIONAL LTD. oraz spółkę Sierra Gorda scm.,
- prowadzono bieżące analizy i usprawnienia procesu zakupowego umożliwiające osiągnięcie synergii i oszczędności zakupowych m.in. w drodze optymalizacji łańcucha dostaw, uproszczenia procedur zakupowych, wdrożenia spójnych narzędzi informatycznych wspierających procesy zakupowe, zwiększaniu ilości grup asortymentowych realizowanych globalnie, agregacji wolumenów zakupowych i prowadzenia przetargów globalnych.

Działalność badawczo-rozwojowa

Cele polityki badawczej

W obszarze badań i rozwoju KGHM Polska Miedź S.A. dąży do modelu organizacji opartej na wiedzy, koncentrując się głównie na:

- poprawie efektywności procesów produkcyjnych,
- rozwoju nowych technologii w górnictwie,
- przeróbce rud oraz metalurgii metali nieżelaznych,
- skutecznym zarządzaniu ryzykiem przemysłowym
- rozwoju bazy zasobowej.

Odpowiedzią na wyzwania jakie stoją przed Spółką jest innowacyjność. W długiej perspektywie planowane jest wdrożenie koncepcji tzw. **Inteligentnej Kopalni**, a następnie w pełni zintegrowanego „**Inteligentnego Ciągu Produkcyjnego**” zapewniającego bezpieczeństwo, efektywność technologiczną, jak również możliwość sprawnego i elastycznego zarządzania całością procesów produkcyjnych.

Główni kooperanci w zakresie badań i rozwoju

Działalność badawczo-rozwojowa KGHM Polska Miedź S.A. prowadzona jest z udziałem krajowych i zagranicznych jednostek badawczo – rozwojowych, uczelni, ośrodków naukowych, przedsiębiorstw projektowych i innych. Kluczowymi partnerami działającymi na potrzeby Spółki są wyspecjalizowane podmioty z Grupy Kapitałowej KGHM takie jak KGHM Cuprum sp. z o.o. CBR, Inova Centrum Innowacji Technicznych Sp. z o.o. oraz Centrum Badania Jakości Sp. z o.o.

Wśród niezależnych polskich jednostek naukowo – badawczych współpracujących z KGHM Polska Miedź S.A. znajdują się m.in.: Instytut Metali Nieżelaznych w Gliwicach, Akademia Górniczo-Hutnicza w Krakowie, Główny Instytut Górnictwa w Katowicach, Państwowy Instytut Geologiczny w Warszawie, Politechnika Śląska w Gliwicach, Politechnika Wrocławska z siedzibą we Wrocławiu, Uniwersytet Przyrodniczy we Wrocławiu, Narodowe Centrum Badań Jądrowych w Świerku, Akademia Medyczna we Wrocławiu.

Współpraca zagraniczna obejmuje między innymi firmy Outotec z Finlandii, FL Schmidt Minerals w USA, Ośrodka Badawczego CANMET w Kanadzie, ośrodka badawczego BRGM we Francji, a także spółek projektowych i partnerów przemysłowych m. in. Caterpillar Inc., SGS Lakefield, czy Metso Minerals.

Główne projekty badawcze

W roku 2014 działalność badawczo-rozwojowa ukierunkowana była na realizację projektów, których efektem będzie wzrost efektywności technologiczno-ekonomicznej Spółki, zachowanie ciągłości produkcji w obecnych warunkach geologicznych i przygotowanie ciągu na realizację zadań strategicznych w kolejnych latach:

- w obszarze górnictwa:
 - opracowanie efektywnej eksploatacji złóż głębokich z wykorzystaniem technologii mechanicznego urabiania złoże,
 - automatyzacja poszczególnych operacji w obecnie prowadzonej technologii urabiania, w tym transportu poziomego i pionowego (zaprojektowano prototyp energooszczędnego przenośnika taśmowego oraz systemu monitorowania i zdalnego sterowania, którego zabudowa pod ziemią planowana jest w I-szej połowie 2015 roku)
- w zakresie przeróbki rud:
 - badania nad nowymi technologiami rozdrabniania pozwalającymi na ograniczenia energochłonności procesu produkcji koncentratu,
 - automatyzacja i uelastycznienie procesu technologicznego do zmieniających się parametrów nadawy,
 - opracowanie systemu analizowania i średniookresowego prognozowania składu nadawy do procesu wzbogacania na potrzeby krajowego przemysłu przetwórstwa rud metali nieżelaznych (projekty realizowane we współpracy z Narodowym Centrum Badań Jądrowych: „Wykorzystanie technologii neutronowej analizy aktywacyjnej do określania zawartości pierwiastków użytecznych w rudzie miedzi in situ oraz na różnych etapach jej urabiania i transportu” oraz „Oznaczanie składu pierwiastkowego rudy miedzi w warunkach dołowych w oparciu o metody rentgenowskie”)
- w procesach metalurgicznych:
 - zagospodarowanie półproduktów powstających w układzie i odzysku pierwiastków towarzyszących (projekty: „Opracowanie technologii produkcji stopów ołowiu Pb-Sn i Pb-Sb” oraz „Technologia odzysku cynku połączona z poprawą jakości materiałów kierowanych do pieców obrotowo-wahadłowych”).

Inicjatywy służące rozwijaniu wiedzy i innowacji w KGHM Polska Miedź S.A.

Nadrzędnym celem inicjatyw jest jak najlepsze wykorzystanie zgromadzonej w Spółce wiedzy poprzez wzmacnianie komunikacji i współpracy pomiędzy ekspertami reprezentującymi różne jednostki organizacyjne w ramach Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

„Centrum Wiedzy”

W 2014 r. kontynuowano prace związane z określeniem ram organizacyjnych, celów biznesowych oraz obszarów działalności na podstawie kompetencji i potrzeb klientów, w tym klienta strategicznego KGHM Polska Miedź S.A., dla nowego podmiotu pn. Centrum Wiedzy, składającego się z połączonych umową konsorcjum czterech spółek w Grupie Kapitałowej KGHM:

- KGHM Cuprum sp. z o.o. C.B.-R. (badania i rozwój)
- INOVA sp. z o.o. (produkcja urządzeń, wdrożenia, transmisja danych, komunikacja)
- BIPROMET S.A. (projektowanie i budowa linii technologicznych, maszyn i urządzeń, obiektów ochrony środowiska)
- CBJ sp. z o.o. (nowoczesna analityka, zaplecze laboratoryjne)

Celem Centrum jest stymulowanie, projektowanie i realizacja oraz koordynowanie interdyscyplinarnych programów badawczo-rozwojowych w Grupie Kapitałowej KGHM w Polsce i za granicą. Centrum ma umożliwić opracowanie innowacyjnych rozwiązań odpowiadających strategicznym wyzwaniom techniczno-technologicznym KGHM Polska Miedź S.A. zarówno w obszarze górnictwa jak i hutnictwa. Do współpracy w ramach projektów realizowanych przez Centrum planowane jest angażowanie innych jednostek naukowo-badawczych i krajowych uczelni technicznych.

„Konferencja TOP100”

TOP100 to doroczna międzynarodowa konferencja liderów i czołowych menedżerów wybranych spółek Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź, których działalność jest związana z podstawową działalnością Spółki KGHM Polska Miedź S.A. Celem konferencji jest integracja pracowników Grupy Kapitałowej KGHM, a także wymiana wiedzy i doświadczeń związanej z różnymi obszarami merytorycznymi Spółki (organizacja, technologia itp.) w ramach dyskusji, sesji plenarnych oraz targów wiedzy, na których prezentowane są najlepsze rozwiązania techniczno-technologiczne i organizacyjne zaproponowane i wdrażane przez pracowników Grupy Kapitałowej KGHM.

W dniach 1-2 grudnia 2014 r. w Lubinie, odbyła się II edycja konferencji TOP100, w której udział wzięło ok. 150 osób, w tym: kadra zarządzająca, inżynierska oraz przedstawiciele zespołów z Polski, Kanady, USA i Chile. Kluczowym wydarzeniem Konferencji były dwudniowe Targi Wiedzy, podczas których zaprezentowane zostały projekty i inicjatywy wybrane jako najciekawsze z obszaru innowacji technologicznych lub usprawnień organizacyjnych.

Przełomną nagrodę Prezesa Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. otrzymał projekt pt. „SYNAPSA – projekt monitoringu samojezdnych maszyn górniczych”. Kapituła Konkursu natomiast, przyznała nagrodę główną - Projekt Innowacja Roku 2014 – Breakthrough Innovation za projekt pt. „Platforma optymalizacji sterowania procesami wzbogacania rud miedzi” za jego uniwersalność i skalowalność. Dodatkowo, Kapituła Konkursu przyznała dwa wyróżnienia. Pierwsze wyróżnienie przyznano za projekt pt. „Wóz Odstawczy CB4-20TB” - ze względu na skalę innowacji związaną ze zmianą zasięgu maszyn górniczych, która może wpłynąć na całą branżę górnictwa. Drugie wyróżnienie otrzymał projekt pt. „Podpowierzchniowe ługowanie miedzi w kopalni Carlota” - ze względu na ekonomiczne (znajdowanie oszczędności i podnoszenie rentowności kopalni).

„Program Sektorowy CuBR”	<p>Program Sektorowy CuBR - przedsięwzięcie w zrównoważony rozwój przemysłu metali nieżelaznych z wykorzystaniem innowacyjnych technologii – realizowany w oparciu o zawarte w 2012 r. porozumienie oraz w 2013 r. umowę wykonawczą pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. a Narodowym Centrum Badań i Rozwoju polegający na wsparciu badań naukowych oraz prac rozwojowych dla przemysłu metali nieżelaznych. Przedsięwzięcie obejmuje pełen zakres przemysłu wydobywczego, zaś jego celem jest zwiększenie konkurencyjności polskiej gospodarki oraz wsparcie potencjału rozwojowego polskiej nauki i przemysłu. Realizacja projektów odnoszących się do wyzwań związanych z ciągiem technologicznym KGHM Polska Miedź S.A. przez konsorcja naukowo-przemysłowe umożliwi wyselekcjonowanie pomysłów rokujących opracowanie przełomowych dla KGHM Polska Miedź S.A. technologii, czy innowacyjnych urządzeń, usprawniających ciąg technologiczny, bądź też pozwoli na opracowanie nowych, opłacalnych w wykorzystaniu przez KGHM Polska Miedź S.A. materiałów i wyrobów. Okres realizacji porozumienia wynosi 10 lat, budżet programu 200 mln zł, zaś udział poszczególnych stron wynosi po 50%.</p> <p>Na podstawie uruchomionej w styczniu 2014 r. I edycji konkursu Programu CuBR, z alokacją 40 mln zł, przyjęto do realizacji cztery prace badawcze obejmujące badania i prace rozwojowe związane z nowymi technologiami wydobycia, procesami metalurgicznymi, przetworzonymi, nowymi wyrobami i ich recyklingiem przy jednoczesnym obniżeniu kosztów środowiskowych. W lipcu 2014 r. uruchomiono II edycję konkursu, w ramach którego alokowane zostało 52 mln zł na dofinansowanie kolejnych ośmiu projektów innowacyjnych w ramach czterech obszarów tematycznych: górnictwo i geologia, przeróbka metalurgia, przetwórstwo, nowe materiały, a także ochrona środowiska, zarządzanie ryzykiem i efektywność w biznesie. Trwają prace przygotowawcze do ogłoszenia III edycji konkursu. Planuje się, że konkurs zostanie ogłoszony i rozstrzygnięty w roku 2015.</p>
„Program KIC RawMatTERS”	<p>KGHM Polska Miedź S.A. jest członkiem ogólnoeuropejskiego konsorcjum, które utworzyło ponad stu partnerów z dwudziestu dwóch krajów z Unii Europejskiej, w tym firmy wydobywcze, uczelnie wyższe i instytuty naukowo-badawcze. Poza KGHM Polska Miedź S.A., która odegrała kluczową rolę w stworzeniu silnej pozycji konsorcjum, Polskę reprezentuje dziesięć instytucji m.in. KGHM Zanam, Akademia Górniczo-Hutnicza w Krakowie, Politechnika Wrocławska, Instytut Metali Nieżelaznych w Gliwicach oraz Wrocławskie Centrum Badań EIT+.</p> <p>W grudniu 2014 r. konsorcjum zwyciężyło w konkursie zorganizowanym przez Europejski Instytut Innowacji i Technologii (EIT) na poprowadzenie siedmioletniego programu, tzw. Wspólnoty Wiedzy i Innowacji (Knowledge and Innovation Community) w obszarze surowców naturalnych – KIC RawMatTERS Tackling European Resources Sustainably.</p> <p>Wspólnota Wiedzy i Innowacji „KIC RawMatTERS” ma za zadanie zintegrować i wzmocnić potencjał innowacyjności w sektorze surowców poprzez wprowadzenie nowych technologii, produktów i usług na rzecz zrównoważonego poszukiwania, wydobywania, przetwarzania i recyklingu zasobów naturalnych. Rolą wszystkich partnerów będzie również dostarczanie technologii i usług dostosowanych do zmieniających się potrzeb społecznych, a także edukacja, rozwój przedsiębiorczości, tworzenie nowych miejsc pracy i aktywne podejmowanie wyzwań związanych z niedoborem surowców w Europie i koniecznością ich importu, znalezienie nowych technologii wydobycia i odzysku, sposobów na zastąpienie niektórych materiałów, zastosowań oraz edukacja i tworzenie nowych firm i miejsc pracy. Takie podejście ma zwiększyć bezpieczeństwo surowcowe i konkurencyjność gospodarki Unii Europejskiej. Finansowanie przedsięwzięcia z EIT ma wynieść ponad 400 mln euro.</p> <p>Główna siedziba „KIC RawMatTERS” znajduje się w Berlinie, planowane jest utworzenie sześciu węzłów wiedzy transnarodowych. Dzięki KGHM Polska Miedź S.A., jeden z oddziałów integrujący Polskę, Austrię i wschodnie Niemcy powstanie we Wrocławiu, na Dolnym Śląsku. Pozwoli to na integrację makroregionu, w którym środowiska naukowe wraz z partnerami przemysłowymi rozwijając będą specjalizacje technologiczne wykorzystujące istniejący potencjał - od generowania zbierania pomysłów na innowacje w sektorze surowcowym od firm i środowisk naukowych, przez wsparcie start-upów i przedsiębiorstw z sektora MSP, po duże projekty pilotowe, testujące technologie na wyższych poziomach.</p>

Filar II – Rozwój bazy zasobowej

W wyniku realizacji strategii ekspansji nieorganicznej (poprzez akwizycje) KGHM Polska Miedź S.A. zrealizował kluczowe cele swojej Strategii biznesowej. Globalna ekspansja pozwoliła na umocnienie pozycji Spółki wśród globalnych producentów miedzi, poszerzenie bazy zasobowej KGHM Polska Miedź S.A., tym samym na oczekiwany wzrost produkcji miedzi w Grupie KGHM począwszy od 2012 r. Ponadto Spółka zyskała możliwość dywersyfikacji surowcowej i kosztowej prowadzonej działalności wydobywczej w Grupie KGHM dzięki nowym, bogatym w inne niż miedź metale aktywom górniczym, których eksploatacja prowadzona jest m.in. metodą odkrywkową będącą zdecydowanie tańszą w porównaniu z wydobyciem głębinowym.

Pierwszy krok w kierunku realizacji wizji globalnego producenta miedzi Spółka poczyniła w 2010 r. Zrealizowano wówczas **zakup 51% udziałów w utworzonej z kanadyjską spółką Abacus Mining & Exploration Corporation** spółce celowej KGHM AJAX MINING INC. dla realizacji projektu miedzi i złota Ajax położonego w Kanadzie w prowincji Kolumbia Brytyjska. Po opublikowaniu Bankowego Studium Wykonalności dla złoża Ajax, w 2012 r. Spółka skorzystała z prawa opcji zakupu dodatkowych 29% udziałów w KGHM AJAX MINING INC. Projekt zakłada roczną produkcję miedzi na poziomie 50 tys. ton, a produkcję złota na poziomie 100 tys. uncji.

Przyjazne przejęcie 100% akcji kanadyjskiej spółki górniczej Quadra FNX (obecnie KGHM INTERNATIONAL LTD.) w 2012 r. było kolejnym krokiem, który umożliwił KGHM Polska Miedź S.A. umocnienie pozycji w grupie liderów spółek sektora wydobywczego. W wyniku przejęcia Spółka uzyskała dostęp do atrakcyjnych złóż na świecie, zwiększając swoją bazę zasobową o 28% (8 milionów ton rudy miedzi). Jednocześnie KGHM Polska Miedź S.A. osiągnął możliwość zwiększenia produkcji miedzi o blisko 25%,

zapewniając Spółce awans z 10. na 8. miejsce pod względem wielkości w światowej produkcji. Portfel projektów górniczych KGHM Polska Miedź S.A. powiększony został o bogate w miedź, srebro, nikiel, molibden oraz inne metale szlachetne aktywa górnicze zlokalizowane głównie na kontynentach Ameryki Północnej i Południowej m.in.:

- czynne kopalnie odkrywkowe Robinson (USA) oraz Franke (Chile), kopalnie podziemne Morrison (Kanada, rejon Sudbury),
- projekty górnicze będące w fazie pełnego rozruchu jak odkrywkowa kopalnia Sierra Gorda w Chile - najważniejszy projekt rozwojowy Spółki, realizowany na jednym z największych złóż miedzi i molibdenu na świecie – oraz w fazie przedoperacyjnej jak podziemna kopalnia miedzi i niklu Victoria w Kanadzie,
- projekty eksploracyjne, w tym m.in. w regionie Sudbury w Kanadzie oraz Malmbjerg na Grenlandii.

Aktualnie posiadany przez KGHM Polska Miedź S.A. zdywersyfikowany portfel projektów geologiczno-górniczych znajdujących się na różnym etapie rozwoju zapewnia kontynuację ścieżki wzrostu. Kontrolowane przez KGHM Polska Miedź S.A. światowe zasoby rudy miedzi gwarantują firmie stabilność i ciągłość produkcji przez najbliższe 40 lat.

W 2014 roku Spółka kontynuowała realizację projektów zabezpieczających dostęp do bazy zasobowej KGHM Polska Miedź S.A.:

Rozwój bazy zasobowej w Polsce i w Niemczech

Program udostępnienia złóż „Głogów Głęboki - Przemysłowy”

W roku 2014 kontynuowano wykonywanie wyrobisk chodnikowych kapitalnych dla udostępnienia obszaru górniczego GG-P wraz z zabudową infrastruktury technicznej. Trwa głębenie szybu wentylacyjnego (wdechowego) GG-1 w obudowie tubingowej. Jego budowa prowadzona jest etapami i zakończy się w 2019 r. Będzie to najgłębszy z 31 szybów w Zagłębiu Miedziowym, o docelowej głębokości 1 340 metrów i średnicy 7,5 metrów.

W dniu 1 kwietnia 2014 r. w obszarze GG-P pracę rozpoczął pierwszy oddział eksploatacyjny - G-25. Sukcesywny postęp prac udostępniających realizowanych w ramach projektu umożliwił realizację produkcji przez Zakłady Górnicze na zakładanym poziomie. Zagospodarowanie złoża Głogów Głęboki - Przemysłowy pozwoli na zapewnienie stabilnego poziomu produkcji KGHM Polska Miedź S.A. w długiej perspektywie czasowej poprzez przedłużenie działalności górniczej KGHM Polska Miedź S.A. na własnym złożu do roku 2042 oraz optymalne wykorzystanie zdolności produkcyjnych podstawowego ciągu technologicznego od kopalń poprzez zakłady wzbogacania rudy do hut. Zakończenie projektu planowane jest w 2026 r.

Regionalny program eksploracyjny KGHM Polska Miedź S. A. dotyczący poszukiwania i dokumentowania złóż rud miedzi w utworach dolnego cechużynu w południowo-zachodniej Polsce i na obszarze Łużyc (Niemcy, Saksonia)

W 2014 r. KGHM Polska Miedź S. A. kontynuowała realizację projektów eksploracyjnych (poszukiwanie i dokumentowanie złóż) będących na różnym etapie zaawansowania prac geologicznych, zgodnie z harmonogramami projektowymi i zobowiązaniami zawartymi w decyzjach koncesyjnych.

Program eksploracyjny realizowany będzie na podstawie i zgodnie z warunkami zawartymi w decyzjach koncesyjnych i umowach o ustanowienie użytkowania górniczego.

W wyniku realizacji prac eksploracyjnych planuje się powiększenie bazy zasobowej Spółki, poprzez udokumentowanie dodatkowych zasobów rudy miedzi spełniających kryteria bilansowości. Zasoby geologiczne rud miedzi będą przedmiotem oceny pod kątem ich zagospodarowania górniczego. W etapie następnym KGHM Polska Miedź S.A. przewiduje rozpoczęcie procesu pozyskania koncesji wydobywczych w rozpoznanych obszarach, a w konsekwencji stworzenie możliwości rozwoju i przedłużenia funkcjonowania kopalń KGHM Polska Miedź S.A. w perspektywie długoterminowej.

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

– Projekt „**Gaworzyce-Radwanice**” - zakończono prace eksploracyjne zaplanowane do realizacji w latach 2008-2014. W ramach wykonanych prac udokumentowano geologiczne zasoby bilansowe rud miedzi na poziomie 216 mln ton o średniej zawartości 1,89% Cu (około 4,1 mln ton miedzi) i 35g/t Ag (około 7,5 tys. ton srebra). Dokumentacja geologiczna zrealizowanych prac eksploracyjnych została przekazana do organu administracji geologicznej - Ministerstwa Środowiska celem jej zatwierdzenia. W roku 2015 kontynuowane będą działania formalne i techniczno-projektowe związane z uzyskaniem koncesji na wydobycie rudy miedzi na tym obszarze. Koncesje „Gaworzyce-Radwanice” obejmują łącznie obszar 99 km² i przylegają do zachodniej granicy obecnie eksploatowanych przez Spółkę obszarów złóżowych (Zakłady Górnicze Polkowice-Sierszowice).

– Projekt „**Synklina Grodziecka**” - zakończono zaplanowany do realizacji w latach 2011-2014 program wierzeń poszukiwawczo-rozpoznawczych (18 otworów) w obszarze „Synklina Grodziecka” znajdującym się w rejonie tzw. Starego Zagłębia Miedziowego w pobliżu Bolesławca. Zakłada się kontynuację prac geologicznych w powiązaniu z sąsiadującą koncesją „Konrad”, celem wykonania wspólnej dokumentacji.

– Projekt „**Konrad**” realizowano prace przygotowawczo-organizacyjne przez przystąpieniem do robót geologicznych na obszarze koncesyjnym. Realizowane jest postępowanie przetargowe dotyczące realizacji prac geofizycznych.

– Projekt „**Retków Ścinawa**” rozpoczęto wiercenia otworów na obszarach „Retków - Ścinawa”, gdzie planuje się odwiercić do końca 2015 roku ok. 10 otworów rozpoznawczych.

– Projekt „**Głogów**” rozpoczęto prace przygotowawcze w związku z planowanym rozpoczęciem robót wiertniczych, na obszarze „Głogów” gdzie planuje się odwiercić do końca 2015 roku ok. 4 otworów rozpoznawczych.

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

- Projekt „**Weisswasser**” (Niemcy, Saksonia) – w roku 2014 spółka KGHM Kupfer AG, spółka w 100% zależna od KGHM Polska Miedź S.A kontynuowała geologiczne prace rozpoznawcze obszaru Weisswasser. Spółka zakończyła I fazę II etapu projektu, na obszarze Weisswasser II stanowiącym przedłużenie obszaru Weisswasser w kierunku południowo – wschodnim do granicy z Polską. Zrealizowano pomiary sejsmiczne oraz przeprowadzono analizy danych historycznych uzyskanych z odwiertu poszukiwawczego wykonanego na tym terenie w latach 60-tych minionego wieku. Zgromadzone dane pozwoliły na wyznaczenie obszaru perspektywicznego, na którym głębokość warstw cechsztynu nie przekracza 1500 m oraz na przypuszczenie, że na rozpoznawanym obszarze istnieje mineralizacja miedzi spełniająca kryteria poszukiwawcze KGHM Polska Miedź S.A. Celem weryfikacji istniejącej mineralizacji w roku 2015 zrealizowana zostanie druga faza II etapu projektu obejmująca wykonanie jednego odwiertu, przeprowadzenie pomiarów geofizycznych otworowych oraz ocenę pod względem spełnienia kryteriów KGHM Polska Miedź S.A. dotyczących ilościowej oceny mineralizacji miedziowej.

II etap projektu jest częścią realizacji dużego projektu transgranicznego dotyczącego poszukiwań geologicznych po obu stronach granicy polsko-niemieckiej. KGHM Polska Miedź S.A. posiada koncesję poszukiwawczą na obszar Stojanów, przyległy po stronie polskiej do obszaru Weisswasser II. Wyniki poszukiwań geologicznych uzyskane z prac wykonanych w ramach Projektu Weisswasser będą użyte również do prowadzenia poszukiwań na obszarze Stojanów, w tym do wspólnej interpretacji budowy geologicznej.

- Projekt „**Stojanów**” – obszar przylegający od strony granicy polskiej do złoża Weisswasser, dla których odpowiednio w styczniu oraz maju 2014 roku Spółka uzyskała koncesje na poszukiwanie i rozpoznawanie złoża rud miedzi. Obecnie realizuje się reinterpretację historycznych danych geofizycznych.

Projekty eksploracyjne w fazie przygotowawczej

- Projekt „**Bytom Odrzański**” – w dniu 29 lipca 2014 r., w wyniku przeprowadzonego postępowania odwoławczego na mocy złożonych przez KGHM Polska Miedź S.A. wniosków o ponowne rozpatrzenie sprawy, Minister Środowiska wydał decyzję uchylającą w całości wydaną w dniu 28 stycznia 2014 r. decyzję w przedmiocie odmowy udzielenia KGHM Polska Miedź S.A. koncesji na poszukiwanie i rozpoznanie złoża rud miedzi na obszarze „Bytom Odrzański” oraz przekazującą sprawę do ponownego rozpatrzenia. Spółka konkurencyjna złożyła skargę na ww. decyzję Ministra Środowiska do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. Obecnie oczekuje się na wyznaczenie terminu rozprawy. Minister obecnie nie prowadzi postępowania administracyjnego w tej sprawie.

- Projekt „**Kulów Luboszyce**” – w dniu 28 stycznia 2014 r. przyznano na rzecz KGHM Polska Miedź S.A. koncesję nr 5/2014/p na poszukiwanie złóż rud miedzi w obszarze „Kulów-Luboszyce”, jedynie w części obszaru objętego wnioskiem złożonym przez KGHM Polska Miedź S.A. Zarówno KGHM, jak i spółka konkurencyjna złożyły wnioski o ponowne rozpatrzenie sprawy. W dniu 29 lipca 2014 r., w wyniku przeprowadzonego postępowania odwoławczego, Minister Środowiska wydał decyzję uchylającą w całości ww. koncesję. Spółka konkurencyjna złożyła skargę na ww. decyzję Ministra Środowiska z dnia 29 lipca 2014 r. do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. Obecnie oczekuje się na wyznaczenie terminu rozprawy.

- Projekt „**Nowiny**” – postępowanie administracyjne dotyczące obszaru „Nowiny” zakończyło się wyrokiem Najwyższego Sądu Administracyjnego i odwołaniem wcześniejszych decyzji Ministra Środowiska przyznających koncesję na rzecz innej spółki oraz zostało skierowane do ponownego rozpatrzenia. W 2014 roku KGHM Polska Miedź S.A. wzięła udział w ogłoszonym przez Ministra Środowiska przetargu na nabycie użytkownika górniczego w celu poszukiwania złóż rud miedzi w obszarze „Nowiny”. W związku z ogłoszonym wynikiem przetargu, projekt został zaniechany.

Inne koncesje eksploracyjne

- Projekt „**Zatoka Pucka**” - na podstawie złożonego przez KGHM Polska Miedź S.A. wniosku, w dniu 1 października 2014 r. Minister Środowiska udzielił na rzecz KGHM Polska Miedź S.A. koncesji nr 28/2014/p na poszukiwanie i rozpoznawanie złoża soli potasowo – magnezowych w okolicach Pucka wraz z kopalinami towarzyszącymi: rudami miedzi i srebra oraz solą kamienną. Na mocy odwołań złożonych przez spółki konkurencyjne, Minister Środowiska rozpatrzył ponownie sprawę przyznania koncesji na prace poszukiwawcze na ww. obszarze w postępowaniu odwoławczym, podtrzymując wcześniejszą decyzję o przyznaniu koncesji na rzecz KGHM Polska Miedź S.A. Obecne prace nakierowane są na rozpoczęcie prac określonych w koncesji oraz na założenie wspólnie z podmiotami Grupy Azoty SA spółki joint-venture, mającej być operatorem prac na obszarze Zatoki Puckiej.

Rozwój bazy zasobowej w Ameryce Północnej i Ameryce Południowej

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

W dniu 30 lipca 2014 r. kopalnia odkrywkowa Sierra Gorda w Chile uruchomiła produkcję. Oficjalna ceremonia otwarcia kopalni odbyła się w dniu 1 października 2014 roku. Osiągnięcie planowanych w pierwszym etapie projektu pełnych mocy, umożliwiających produkcję 120 tys. t miedzi rocznie (przerób 110 tys. t rudy dziennie), planowane jest w połowie 2015 r. W dniu 25 października 2014 r. z portu Antofagasta wypłynął pierwszy transport ok. 6 tysięcy ton koncentratu miedzi pochodzącego z kopalni Sierra Gorda do japońskiej Huty Miedzi Toyo (Toyo Smelter and Refinery). Statek z transportem koncentratu miedzi dopłynął do portu Niihama w Japonii w dniu 14 grudnia 2014 roku.

Ostateczne nakłady inwestycyjne, z uwzględnieniem uzyskanych oszczędności, w tym z programu leasingu maszyn górniczych, wyniosły ok. 4,2 miliarda USD wobec 3,9 miliarda USD szacowanych w marcu 2013 r.

W ramach projektu wdrożone zostały optymalizacje techniczne, które pozwoliły na zwiększenie zasobów przemysłowych projektu Sierra Gorda z 1,275 mld t o zawartości 0,39% Cu, 0,024% Mo oraz 0,065 g/t Au do 1,463 mld t o zawartości 0,40% Cu, 0,020% Mo oraz 0,065 g/t Au.

Od rozpoczęcia produkcji do dnia 31 grudnia 2014 r. w Sierra Gorda wydobyto ok. 5,2 mln t rudy, produkując przy tym ok. 35,6 tys. ton koncentratu, co stanowi ok. 10,5 tys. t czystej miedzi.

W zakresie przygotowania drugiego etapu inwestycyjnego mającego na celu zwiększenie mocy przerobowych zakładu przerobczego ze 110 tys. ton do co najmniej 190 tys. ton rudy na dobę,

rozpoczęto prace projektowe związane z rozbudową infrastruktury zakładu przerobczego. Prowadzona jest analiza infrastruktury m.in. dostępności wody i energii elektrycznej dla II fazy rozwoju projektu. Zakłada ona rozbudowę zakładu przerobczego o dodatkowe dwa lub trzy młyny kulowe. 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.

W zakresie realizacji projektu Sierra Gorda Oxide, mającego na celu przerób zgromadzonej w trakcie budowy i rozwoju kopalni Sierra Gorda rudy tlenkowej w instalacji odzyskiwania metalu z wykorzystaniem technologii SX/EW, w 2014 r. przeprowadzono testy ługowania zgromadzonego na hałdach materiału w skali półprzemysłowej. Równolegle prowadzone były testy kolumnowe. W marcu 2014 r. rozpoczęto prace w ramach opracowania studium wykonalności, na potrzeby którego zostaną wykorzystane wyniki testów. Zakończenie prac nad opracowaniem studium wykonalności planowane jest w I kwartale 2015 roku.

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

W roku 2014 zakończono prace związane z niwelowaniem terenu pod budowę infrastruktury naziemnej. Ponadto, realizowane były prace związane z drażeniem upadowej do szybu kopalni. Rozpoczęto budowę infrastruktury naziemnej, w tym przygotowanie fundamentów pod maszyny wyciągowe. Kontynuowano opracowanie Zintegrowanego Studium Rozwoju dla projektu Victoria, będącego odpowiednikiem Studium Wykonalności, którego jednym z elementów jest szczegółowy harmonogram i plan wykonania projektu oparty o model eksploatacji złoża z wykorzystaniem jednego szybu.

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

W maju 2014 r. spółka KGHM AJAX MINING INC. opublikowała nowy plan zakładu górniczego, który zakłada oddalenie przyszłej infrastruktury kopalni odkrywkowej Ajax od najbliższych zabudowań miasta Kamloops, a tym samym zmniejszenie wpływu kopalni na środowisko. W oparciu o zmianę rozmieszczenia wybranych obiektów infrastruktury kopalni Ajax wykonywano prace inżynierskie projektu. Jednocześnie, w celu lepszego rozpoznania oraz zidentyfikowania dodatkowej mineralizacji złoża Ajax, w II połowie 2014 r. przeprowadzono prace wiertnicze na terenie planowanej odkrywki oraz w jej pobliżu. Wyniki prac wiertniczych posłużą do aktualizacji modelu blokowego kopalni planowanego do realizacji w I kw. 2015 r. Ponadto wykonywane są analizy usprawnień technologicznych kopalni, które stworzą możliwości optymalizacji poziomu nakładów inwestycyjnych i kosztów operacyjnych, a w konsekwencji mogą wpłynąć na istotne zwiększenie atrakcyjności ekonomicznej projektu Ajax.

W IV kw. 2014 r. podpisano porozumienie z reprezentantami ludności rdzennej, którzy uczestniczyć będą w konsultacjach społecznych dotyczących pozwolenia środowiskowego dla kopalni Ajax.

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

Inne

**Intensyfikacja przetopu
złomów**

Inną ważną inicjatywą, która ma przyczynić się do wzrostu produkcji miedzi Spółki jest intensyfikacja przetopu złomów. W 2014 r. kontynuowano analizy rozwiązań techniczno-technologicznych oraz analizy rynku złomów pod kątem rozwoju możliwości przerobu wtórnych materiałów miedzionośnych w instalacjach hutniczych KGHM Polska Miedź S.A.

Filar III – Dywersyfikacja przychodów i uniezależnienie się od cen energii

W zakresie zwiększenia produkcji energii na własne potrzeby energetyczne kontynuowano projekty, których realizacja pozwoli na stopniowe zabezpieczenie potrzeb energetycznych KGHM Polska Miedź S.A. (obecnie produkcja energii ze źródeł własnych spółki Energetyka Sp. z o.o. stanowi 10% - ok. 250 GWh łącznego rocznego zapotrzebowania Spółki na energię – ok. 2 600 GWh) oraz doprowadzi do dywersyfikacji portfela wytwórczego i znacząco obniży ekspozycję Spółki na ryzyko polityki klimatycznej, zmian cen paliw i energii elektrycznej.

Najistotniejszymi projektami w tym obszarze są:

Inwestycje we własne źródła wytwórcze

**„Budowa bloków
gazowo-parowych w EC
Głogów i EC Polkowice o
mocy zainstalowanej
84 MWe”**

Inwestycja zrealizowana została w latach 2010-2014, łączne nakłady poniesione na projekt wyniosły 523 mln PLN. 3 listopada 2014 r. nastąpiło oficjalne uruchomienie produkcji energii elektrycznej i ciepła w wysokosprawnej kogeneracji.

Projekt pozwoli na optymalizację kosztów energii elektrycznej i ciepła w KGHM Polska Miedź S.A. poprzez skojarzoną produkcję energii z własnych źródeł na poziomie ok. 560 GWh energii elektrycznej przeznaczonej w całości na własne potrzeby energetyczne Spółki. Dzięki korzyściom z tytułu złotych certyfikatów koszt produkcji energii elektrycznej w Blokach kształtuje się poniżej ceny rynkowej.

Praca bloków docelowo pokryje około jedną czwartą zapotrzebowania KGHM Polska Miedź S.A. na energię elektryczną i pozwoli zmniejszyć emisję gazów cieplarnianych do atmosfery o 40% w stosunku do emisji z konwencjonalnych źródeł opalanych węglem. Pierwszy blok gazowo-parowy w EC Polkowice przekazany został do eksploatacji w dniu 5 listopada 2013 r., natomiast drugi blok gazowo-parowy w EC Głogów w dniu 8 lipca 2014 r.

„Budowa badawczej instalacji podziemnego zgazowania węgla brunatnego w obszarze LGOM”

W ramach uzyskanej w 2012 r. koncesji na rozpoznanie złoża węgla brunatnego w rejonie Głogowa na wytypowanym obszarze zlokalizowanym w rejonie LGOM w 2014 r. wykonano kompleksową analizę i interpretację wyników zrealizowanych w latach 2012-2014 prac geologicznych, badań specjalistycznych i laboratoryjnych. Opracowano kryteria wyboru złóż oraz algorytmów oceny pokładu w kontekście technicznych możliwości przeprowadzenia podziemnego zgazowania węgla brunatnego z uwzględnieniem podatności węgla brunatnego na zgazowanie oraz występujących warunków geologicznych. Realizowano prace związane z określeniem harmonogramu dalszych prac geologicznych (etap III i IV) zakładających przeprowadzenie badań hydrogeologicznych i modelowania warunków związanych z procesem zgazowania węgla. Obecne prace nakierowane są na dokończenie badań hydrogeologicznych.

W zakresie współpracy z partnerami z branży energetycznej w 2014 r. KGHM Polska Miedź S.A. kontynuowała uczestnictwo w realizacji najważniejszych projektów energetycznych o zasięgu krajowym. Oczekuje się, że udział w tych projektach przyczyni się do zapewnienia dostaw energii dla Spółki w optymalnej cenie.

Projekty energetyczne o zasięgu krajowym

„Budowa źródła wytwarzania energii elektrycznej w oparciu o wykorzystanie gazu ziemnego, jako surowca do jej produkcji na terenie obecnej Elektrowni Blachownia”

W oparciu o podpisane w dniu 30 grudnia 2013 r. przez KGHM Polska Miedź S.A. oraz TAURON Polska Energia S.A. i TAURON Wytwarzanie S.A. (spółka zależna TAURON) Porozumienie, na mocy którego postanowiono o czasowym zawieszeniu realizacji projektu budowy bloku gazowo-parowego w ramach spółki celowej „Elektrownia Blachownia Nowa” Sp. z o.o. (50% KGHM Polska Miedź S.A.) w roku 2014 prowadzono monitoring rynku energii i otoczenia regulacyjnego, pod kątem możliwie szybkiego wznowienia realizacji projektu. Zgodnie z zapisami Porozumienia strony postanowiły, że decyzja o wznowieniu realizacji projektu zapadnie w drodze odrębnego porozumienia, które zgodnie z przewidywaniami stron powinno zostać podpisane do dnia 31 grudnia 2016 r. Przyczyną zawieszenia jest bieżąca sytuacja na rynku energii elektrycznej i gazu skutkująca wzrostem ryzyka inwestycyjnego i powstała w związku z tym potrzeba weryfikacji i optymalizacji projektu.

„Przygotowanie budowy i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej”.

W 2014 r. KGHM Polska Miedź S.A. („KGHM”), PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. („PGE”), TAURON Polska Energia S.A. („TAURON”) oraz ENEA S.A. („ENEA”) kontynuowały prace w projekcie przygotowania do budowy elektrowni jądrowej w Polsce poprzez wypracowywanie zaktualizowanych zapisów w projekcie Umowy Wspólników PGE EJ1 sp. z o.o. („PGE EJ 1”) wraz z załącznikami. Strony uzgodniły ostateczny projekt Umowy Wspólników.

PGE EJ 1 sp. z o.o. jest odpowiedzialna za przygotowanie i realizację inwestycji polegającej na budowie i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej o mocy ok. 3 000 MWe („Projekt”). Grupa PGE pełni rolę lidera Projektu, a spółka PGE EJ 1 ma w przyszłości pełnić funkcję operatora elektrowni.

W ramach współpracy w projekcie jądrowym:

- W dniu 3 września 2014 roku, pomiędzy KGHM, PGE, TAURON oraz ENEA została zawarta Umowa Wspólników („Umowa”).
- KGHM, TAURON oraz ENEA jako Partnerzy Biznesowi, nabędą od PGE, na podstawie odrębnej umowy („Umowa Nabycia Udziałów”), łącznie 30% udziałów (każdy z Partnerów Biznesowych nabędzie po 10% udziałów) w spółce celowej – PGE EJ 1.
- Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. poinformował o wydaniu przez Prezesa UOKiK bezwarunkowej zgody na dokonanie koncentracji, polegającej na utworzeniu przez Wnioskodawców wspólnego przedsiębiorcy pod firmą PGE EJ 1 sp. z o.o. (Raport bieżący nr 28/2014).
- Strony zobowiązały się zgodnie z Umową wspólnie, w proporcji do posiadanych udziałów, sfinansować działania w ramach Fazy Wstępnej Projektu.
- Faza Wstępna 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 Sp. z o.o. do roli przyszłego operatora elektrowni jądrowej, odpowiedzialnego za jej bezpieczną i efektywną eksploatację.

Zgodnie z Umową Wspólników, zaangażowanie finansowe KGHM Polska Miedź S.A. w okresie Fazy Wstępnej nie przekroczy kwoty ok. 107 mln zł i ma polegać na wnoszeniu wkładów, do wysokości tej kwoty, na podwyższony kapitał zakładowy PGE EJ 1 Sp. z o.o.

Strony kontynuują współpracę przygotowując się do zawarcia Umowy Nabycia Udziałów.

Filar IV – Wsparcie regionu

Działania w obszarach takich jak: ład korporacyjny, prawa człowieka, polityka pracownicza, ochrona środowiska, a także zaangażowanie w kwestie społeczne, m.in. na rzecz rozwoju i pomocy dla społeczności regionu – to podstawy konsekwentnie realizowanej przez KGHM Polska Miedź S.A. Strategii społecznej odpowiedzialności (CSR). W 2014 r. opracowano i przyjęto Strategię CSR w KGHM INTERNATIONAL LTD. Obecnie trwają prace nad budową i wdrożeniem jednej wspólnej Strategii CSR KGHM Polska Miedź S.A. i KGHM INTERNATIONAL LTD. opartej na zrównoważonym rozwoju i społecznej odpowiedzialności biznesu.

Społeczna odpowiedzialność biznesu

Cele Strategii CSR

Celem priorytetowym przyjętych założeń działalności odpowiedzialnej społecznie jest osiągnięcie istotnej równowagi między rozwojem firmy, a szeroko pojętym interesem społecznym otoczenia, w którym Spółka prowadzi działalność biznesową. Główne Inicjatywy Strategii CSR obejmują:

- tworzenie innowacyjnych rozwiązań minimalizujących oddziaływanie działalności produkcyjnej Spółki na środowisko naturalne,

- budowanie pozycji „dobrego sąsiada” i zaufanego inwestora,
- etyka i przejrzystość w zarządzaniu relacjami z interesariuszami,
- dbałość o pracowników.

Polityka dobrego sąsiedztwa

KGHM Polska Miedź S.A. na każdym etapie rozwoju, bierze pod uwagę budowanie pozytywnych relacji ze społecznościami regionu w oparciu o dialog ukierunkowany na poznanie wzajemnych możliwości i oczekiwań. Dobre, oparte na wzajemnym zrozumieniu i zaufaniu relacje z interesariuszami mają kluczowe znaczenie dla KGHM Polska Miedź S.A. jako organizacji wywierającej istotny wpływ na swoje otoczenie gospodarcze, społeczne i środowiskowe. Szczególne znaczenie dla KGHM Polska Miedź S.A. jako podmiotu działającego w branży wydobywczej ma **polityka dobrego sąsiedztwa**. Przejawia się ona podejmowaniem szeregiem cennych inicjatyw i działań na rzecz realizacji oczekiwań i potrzeb mieszkańców regionu – jednego z najważniejszych interesariuszy firmy. W ten sposób firma dba o dobrze pojęty interes regionu i podtrzymuje „społeczną licencję na działanie” w obszarach biznesowych.

W ramach dialogu społecznego w 2014 r. KGHM Polska Miedź S.A. prowadziła konsultacje z lokalnym samorządem i mieszkańcami w miejscowościach, które najbliższe sąsiadować będą z inwestycją „Rozbudowy Obiektu Unieszkodliwiania Odpadów Wydobywczych Żelazny Most”. Rezultatem sesji konsultacyjnych jest podpisane w dniu 18 lipca 2014 r. porozumienie KGHM Polska Miedź S.A. z mieszkańcami pięciu miejscowości, które najbliższe będą sąsiadować z przyszłą Kwaterą Południową „OUOW Żelazny Most”: Tarnówek, Żelazny Most, Dąbrowa, Pieszkowice i Komorniki. Porozumienie obowiązywać będzie przez dwa lata z możliwością przedłużenia. Strony będą spotykać się dwa razy do roku w celu potwierdzania realizacji wzajemnych zobowiązań. Zakłada ono m.in. organizowanie wycieczek dla dzieci oraz opieki zdrowotnej i badań mieszkańców, tym tzw. „białych sobót”, pomoc KGHM Polska Miedź S.A. w rozwoju infrastruktury na terenach wiejskich, a także współpracę w podnoszeniu wiedzy i umiejętności zawodowych mieszkańców.

Wsparcie w ramach Fundacji Polska Miedź

Dbając o pozycję dobrego sąsiada KGHM Polska Miedź S.A. w 2014 r. wspomógł wiele cennych inicjatyw i projektów służących społecznemu rozwojowi regionu. Fundacja Polska Miedź dofinansowała niemal 400 projektów instytucjonalnych na łączną kwotę ponad 15 mln zł, oraz przyznała osobom fizycznym ponad 550 darowizn na kwotę niemal 1,3 mln zł. Ponadto KGHM Polska Miedź S.A. partycypował w regionalnych projektach sponsoringowych na łączną kwotę ok. 30 mln zł.

Specjalne programy CSR

Zaangażowaniu KGHM Polska Miedź S.A. w społeczne wsparcie regionu służą również uruchomione w 2014 r. specjalne programy CSR w obszarach profilaktyki zdrowotnej, ekologii, edukacji biznesowej i wolontariatu pracowniczego.

Program EKO-Zdrowie

W ramach profilaktyki zdrowotnej, firma zachęca mieszkańców regionu do brania udziału w bezpłatnych zajęciach sportowych i badaniach medycznych, promuje profilaktykę zdrowotną oraz organizuje imprezy sportowo-rekreacyjne. Projekty prozdrowotne kierowane są do jak największej liczby odbiorców społeczeństwa regionu w różnym przedziale wiekowym. Cyklicznie organizowane są m.in.: zajęcia nordic walking dla dorosłych, lekcje nauki pływania dla dzieci, profilaktyczne zajęcia na basenach dla dzieci i młodzieży, zajęcia piłkarskie dla chłopców z udziałem szkoleniowców z Akademii Piłkarskiej KGHM, imprezy sportowo-rekreacyjne z udziałem znanych postaci sportu z regionu miedziowego oraz turnusy profilaktyczne, tzw. „zielone szkoły” dla najmłodszych.

Program Strefa Innowacji

Program stanowi narzędzie wspierania procesu kreowania liderów, mających sprostać wyzwaniom sprawnego zarządzania firmą w warunkach międzynarodowych, zgodnie z najlepszymi praktykami ładu korporacyjnego. Program jest skierowany do menadżerów z sektora małych i średnich przedsiębiorstw oraz organów państwowych wspierających ekspansję międzynarodową polskich firm. Celem tej inicjatywy jest stworzenie platformy umożliwiającej wymianę doświadczeń i rozwijanie umiejętności kadry zarządzającej polskich spółek w zakresie funkcjonowania na rynkach zagranicznych.

Program wolontariacki Miedziane Serce

W ramach programu zrealizowano blisko 50 projektów wolontariackich. W działania zaangażowało się kilkuset pracowników, którzy przepracowali łącznie ponad tysiąc godzin. Jednym z najbardziej zaawansowanych organizacyjnie projektów wolontariackich w spółce jest działalność Drużyny Szpiku KGHM. Zespół od lat promuje ideę walki z białaczką i prowadzi rejestrację potencjalnych dawców szpiku. Wolontariusze zarejestrowali ponad 1000 potencjalnych dawców szpiku. Trzy osoby z tego grona oddały szpik, ratując w ten sposób ludzkie życie.

KGHM Polska Miedź S.A. jako firma globalna spełnia międzynarodowe standardy w obszarze działalności odpowiedzialnej społecznie. Dlatego też praktyki społecznej odpowiedzialności, skupione w Strategia CSR obejmują zasady postępowania zgodne z międzynarodowymi wytycznymi: normą ISO 26000, standardem AA1000 oraz wytycznymi CSR dla sektora wydobywczego ICMM (Międzynarodowej Rady ds. Metali i Górnictwa). W 2014 r. Spółka wydała pierwszy w historii Raport Zintegrowany za rok 2013. Raport powstał w oparciu o wytyczne międzynarodowej organizacji Global Reporting oraz uwzględnia suplement dla sektora górnictwa i metalurgii (Mining and Metals Sector Supplements, MMSS).

Jako sprawnie zarządzany partner biznesowy firma utrzymała w 2014 r. pozycję w prestiżowym indeksie spółek giełdowych zarządzanych w sposób odpowiedzialny i zrównoważony - RESPECT Index.

Filar V – Rozwój umiejętności i sprawności organizacyjnej

Realizacja strategii rozwoju KGHM Polska Miedź S.A. wspierana jest poprzez działania ukierunkowane na doskonalenie sprawności oraz podnoszenie umiejętności organizacyjnej Spółki:

Globalne Centrum Kompetencji	W roku 2014 kontynuowano procesy integracji w ramach Grupy KGHM, rozpoczęto prace nad wypracowaniem koncepcji i budową modelu Globalnego Centrum Kompetencji, wraz z określeniem modelu zarządzania oraz obszarów zarządzanych nadzorowanych z poziomu Centrali korporacyjnej w Grupie Kapitałowej KGHM. Prace projektowe oraz pełne wdrożenie koncepcji Globalnego Centrum Kompetencji realizowane będą w ciągu najbliższych pięciu lat.
Standardy zarządzania projektami	W ramach prac wdrożeniowych systemu zarządzania projektami ustanowiono jednolite standardy i metodyki zarządzania portfelami i projektami inwestycyjnymi i organizacyjnymi w poszczególnych Oddziałach KGHM Polska Miedź S.A. Standardy porządkują i regulują procesy planowania, realizacji, oceny oraz kontroli realizacji projektów i portfeli, a także podział odpowiedzialności i uprawnień poszczególnych pracowników oraz komórek organizacyjnych przy czym podejmowanie najważniejszych decyzji inwestycyjnych w procesie zarządzania portfelami odbywać się będzie w oparciu o Komitet Inwestycyjny. W kolejnych latach planowane jest objęcie standardem portfela projektów badawczo-rozwojowych, a także inwestycji kapitałowych w Grupie KGHM, w tym w ramach spółki KGHM INTERNATIONAL LTD.
Transformacja funkcji HR	W zakresie zarządzania kapitałem ludzkim kontynuowano prace nad projektem Transformacji funkcji HR mającego na celu przekształcenie funkcji HR do roli efektywnie wspierającej strategiczne ambicje organizacji wzmocnionej poprzez zmianę funkcji służb HR z administracyjnej na wspierającą, partnerską i konsultingową w obszarze kluczowych procesów HR jak zarządzanie wynikami, uczenie się i rozwój, strategiczne planowanie zasobów ludzkich, rekrutacja, zarządzanie talentami, HR Biznes Partner. W 2014 r. realizowano inicjatywy m.in. w zakresie: <ul style="list-style-type: none"> - projektowania i realizacji programów szkoleń pracowniczych z wykorzystaniem nowoczesnych technik kształcenia, - doskonalenia i rozwoju nowych kompetencji w organizacji, - planowania karier i opracowania programów rozwoju młodych talentów zapewniających dostępność zasobów ludzkich wymaganych do realizacji wyzwań biznesowych poprzez rozwój przyszłych liderów zarówno w rolach kierowniczych jak i eksperckich, - wdrożenia zasad mobilności pracowników Spółki w skali globalnej skierowane na zapewnieniu spójnych i jednolitych standardów zarządzania międzynarodowymi oddelegowaniami w kontekście realizacji projektów biznesowych w skali światowej, - rozwoju systemów zarządzania przez cele pozwalających na zwiększenie zaangażowania, świadomości oraz zmotywowanie kadry menedżerskiej oraz zespołów pracowników poprzez wykorzystanie narzędzi zarządzania wynikami, - wdrożenia modelu funkcji HR opartego na koncepcji partnerów biznesowych HR, kompleksowo obsługujących i wspierających menadżerów w kwestiach zarządzania kapitałem ludzkim.

2.3. Inwestycje rzeczowe

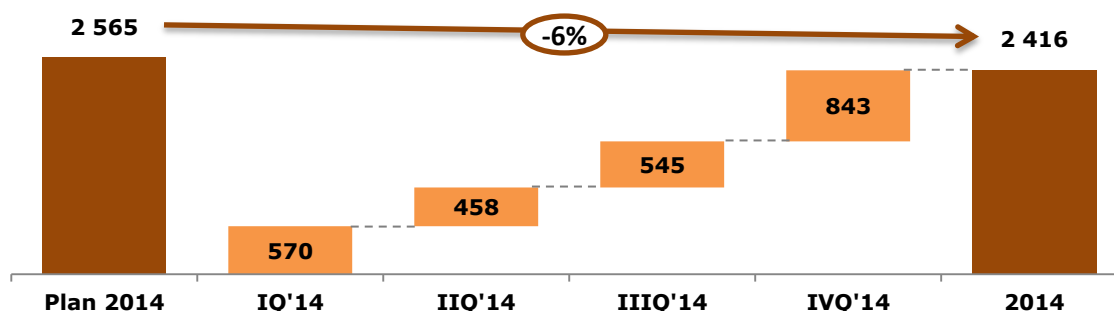
W roku 2014 nakłady na inwestycje rzeczowe wyniosły 2 395 mln zł i były wyższe niż w roku poprzednim o 3%. Nakłady wraz z poniesionymi nakładami na prace rozwojowe niezakończone wyniosły 2 416 mln zł.

Tabela 14. Struktura nakładów na rzeczowe aktywa trwale i wartości niematerialne (w mln zł)

	2013	2014	Dynamika 2013=100	IQ'14	IIQ'14	IIIQ'14	IVQ'14
Górnictwo	1 478	1 620	109,6	415	343	334	528
Hutnictwo	671	696	103,7	124	102	196	274
Pozostała działalność	172	79	45,9	28	10	12	29
Prace rozwojowe - niezakończone	36	21	58,3	3	3	3	12
Ogółem	2 357	2 416	102,5	570	458	545	843

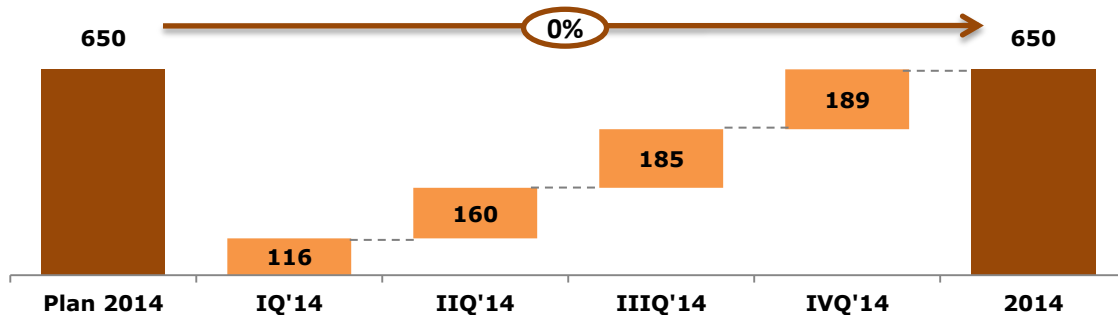
Działalność inwestycyjna obejmowała realizację projektów odtworzeniowych, utrzymaniowych oraz rozwojowych:

Wykres 8. Realizacja planowanych nakładów inwestycyjnych w 2014 r. (mln zł)



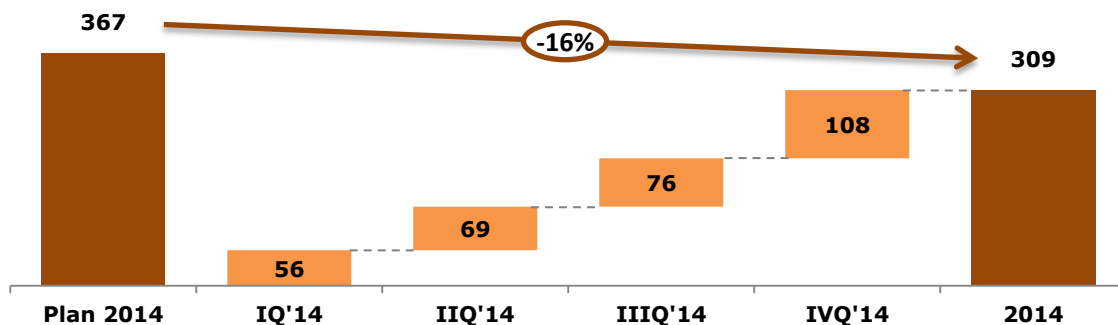
Projekty odtworzeniowe – mające na celu utrzymanie majątku produkcyjnego w stanie nie pogorszonym, w 2014 roku zrealizowane zostały na poziomie planowanym.

Wykres 9. Realizacja planowanych nakładów inwestycyjnych – odtworzeniowych w 2014 r. (mln zł)



Projekty utrzymaniowe – mające na celu utrzymanie produkcji górniczej na poziomie ustalonym w zatwierdzonym Planie Produkcji (rozbudowa infrastruktury zgodnie z postępowaniem robót górniczych).

Wykres 10. Realizacja planowanych nakładów inwestycyjnych – utrzymaniowych w 2014 r. (mln zł)

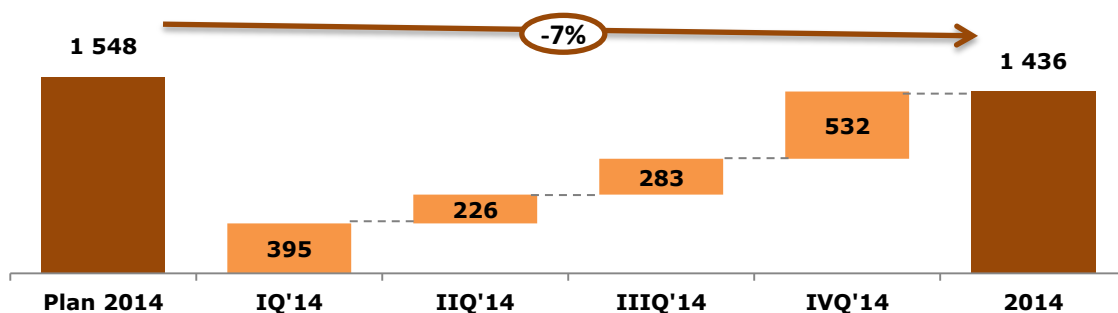


Przyczyny zmian w projektach utrzymaniowych w porównaniu do założeń Planu:

- czasowe ograniczenie robót górniczych w związku z występującym zagrożeniem gazowym,
- ograniczone możliwości firm realizujących roboty górnicze,
- występujące czasowo problemy związane z możliwością zapewnienia wentylacji i klimatyzacji,
- opóźnienia w uzyskaniu pozwoleń i uzgodnień z gminami - z uwagi na przedłużenie się procedury uzyskania zgód na zmianę przeznaczenia gruntów rolnych na cele nierolnicze z przyczyn leżących po stronie Gminy (dotyczy obrębów Komorniki, Tarnówek). Miejscowe Plany Zagospodarowania Przestrzennego Gminy Polkowice umożliwiające rozbudowę OUOW Żelazny Most będą zatwierdzone dopiero w I kw. 2015 roku,
- uzyskano oszczędności w wyniku przeprowadzonych negocjacji.

Projekty rozwojowe – mające na celu zwiększenie wolumenu produkcji ciągu technologicznego, wdrożenie działań techniczno-technologicznych optymalizujących wykorzystanie istniejącej infrastruktury, utrzymanie kosztów produkcji oraz dostosowanie działalności firmy do zmieniających się standardów, norm prawnych i regulacji (projekty dostosowawcze oraz związane z ochroną środowiska).

Wykres 11. Realizacja planowanych nakładów inwestycyjnych – rozwojowych w 2014 r. (mln zł)



Ważniejsze przyczyny zmian w projektach rozwojowych w porównaniu do założeń Planu:

- dokonano aktualizacji harmonogramów realizacji projektów wynikających z:
 - urealnienia terminów dostaw kluczowych urządzeń oraz terminów odbiorów robót budowlano – montażowych (PMP),
 - opóźnień z winy dostawców, wykonawców robót oraz wykonawców dokumentacji mimo zawartych w terminach kontraktów (PMP, Modernizacja układów klasyfikacji),
 - wynegocjowanych warunków i podpisanych umów oraz terminów płatności,
 - braku potencjału wykonawczego, przedłużonych procedur wyboru wykonawcy,
 - opóźnień w uzyskaniu pozwoleń i uzgodnień z gminami, w przygotowaniu projektów i wykonaniu dokumentacji technicznej,
 - decyzji Ministra Środowiska w sprawie udzielenia koncesji oraz korzystania z informacji geologicznej,
- rezygnacja z realizacji niektórych projektów (projekty bez efektów lub pojawienie się nowych możliwości technicznych),
- uruchomienie nowych projektów, dla których przygotowano wymaganą w Spółce dokumentację (analizy, dokumentacja techniczna, postępowania przetargowe).

Tabela 15. Ważniejsze zadania i obiekty realizowane w 2014 roku

Wyszczególnienie	Opis zadania
Odtworzenie	
Odtworzenie infrastruktury	Realizowano inwestycje ukierunkowane na odtworzenie infrastruktury Oddziałów w celu utrzymania jej w nie pogorszonym stanie. Nakłady poniesione w 2014 r.: 449 mln zł.
Wymiana parku maszynowego w kopalniach	W zakresie modernizacji i wymiany parku maszynowego w kopalniach zakupiono 204 szt. maszyn górniczych. Nakłady poniesione w 2014 r.: 201 mln zł.
Utrzymanie	
Uzbrojenie rejonów górniczych	W oddziałach górniczych prowadzono inwestycje związane z rozbudową infrastruktury oddziałów wydobywczych, urządzeniami wentylacyjnymi i klimatyzacyjnymi oraz inwestycje transportu taśmowego i rurociągów. Nakłady poniesione w 2014 r.: 228 mln zł.
Projekt Żelazny Most zapewniająca możliwość składowania odpadów poflotacyjnych po roku 2016	<p>Zrealizowano projekt bazowy stacji segregacji i zagęszczania odpadów, Wykonano raport oddziaływania na środowisko:</p> <ul style="list-style-type: none"> – dla obiektu głównego w granicach gmin Grębocice i Rudna do rzędnej zapór 185 m n.p.m – dla kwatery południowej w granicach gminy Rudna do rzędnej zapór 175 m n.p.m, – dla obiektu głównego w całym obszarze składowiska do rzędnej zapór 195 m n.p.m, <p>Zrealizowano budowę pirsu doświadczalnego na obiekcie głównym, Opracowano program gospodarowania odpadami wydobywczymi w granicach gminy Rudna i Grębocice do rzędnej zapór 185 m n.p.m, dokumentację geologiczną dla kwatery południowej – etap II oraz operat brakarski dla kwatery południowej Prowadzono nadzór geologiczny nad wierceniami oraz wiercenia Do 31 grudnia 2014 r. poniesiono nakłady w wysokości 39 mln zł, w tym w 2014 r. 13 mln zł</p>
Rozwój Górnictwo	
Budowa szybu SW-4	<p>Głębienie szybu zakończono w grudniu 2013r. - Od początku inwestycji zgłębiono 1 219,0 m, W 2014 roku w szybie wykonano:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Iniekcję interwencyjną obudowy tubingowej, – Przebudowę pomostu roboczego pod planowane ciągnięcie kamienia, – Wydano szybem ok. 71,0 tys. Mg kamienia z przybierek pod stację wentylatorów, – Rozpoczęto zabudowę pomostu cementacyjnego nr 2 (wyk. ok. 60 % zakresu rzeczowego) pod planowany remont szybu na odcinku pokładu soli , – Na powierzchni zakończono stację ogrzewania powietrza wlotowego na okres przejściowy, – Rozpoczęto prace nad obiektami docelowymi : budynek AS, place i drogi, <p>Wykonano ogółem 17 045,0 m wyrobisk chodnikowych i chodników podszybia pod przyszłą stację wentylatorów (w tym w 2014 r.- 1 758,7 mb chodników podszybia).</p> <ul style="list-style-type: none"> – Zakończono wykonanie przybierek pod przyszłą stację wentylatorów ok. 26 849,0 m3, – Trwają prace związane z kotwieniem i siatkowaniem komór wentylatorów –zakończenie prac 31 marca 2015 r. <p>Do 31 grudnia 2014 r. poniesiono nakłady w wysokości 751 mln zł, w tym 55 mln zł w 2014 r.</p>
Głogów Głęboki Przemysłowy	<p>Trwa głębienie szybu wentylacyjnego (wdechowego) GG-1 oraz prace związane z budową infrastruktury placu szybowego. Do grudnia 2014 br. zgłębiono 410,9 m szybu w obudowie tubingowej. Jego budowa prowadzona jest etapami i zakończy się w 2019 roku. Będzie to najgłębszy z 31 szybów w Zagłębiu Miedziowym, o docelowej głębokości 1340 metrów i średnicy 7,5 metrów.</p> <p>W latach 2006 – 2014 wykonano 61 171,6 mb wyrobisk górniczych finansowanych ze środków inwestycyjnych i 12 528,6 mb wyrobisk górniczych finansowanych ze środków</p>

eksploatacyjnych (łącznie 73 700,2 mb) wraz z zabudową niezbędnej infrastruktury technicznej (rurociągi wodne, kable zasilające, rozdzielnie elektryczne, przenośniki taśmowe, zbiorniki retencyjne, rurociągi i urządzenia klimatyzacyjne, teletechnika);

Zakończono prace udostępniające i przygotowawcze związane z uruchomieniem pierwszego pola eksploatacji w obszarze GG-P rozpoczęte w 2010 roku. Ich zakres obejmował m.in. wydrążenie wyrobisk udostępniających, budowę komór maszyn ciężkich oraz wykonanie infrastruktury wentylacyjnej i klimatyzacyjnej. **1 kwietnia 2014 r. w obszarze GG-P prace rozpoczęły pierwszy oddział eksploatacyjny - G-25.**

Ukończono projektowanie nowoczesnej powierzchniowej stacji klimatyzacyjnej o docelowej mocy 25 MW przy szybie R-11 i przekazano plac budowy Generalnemu Wykonawcy. Zakończono m.in. montaż wież chłodniczych i konstrukcji stalowych budynku oraz budowę infrastruktury sieci wodno-kanalizacyjnej i gazowej. Trwa wiercenie otworów do zabudowy wysokociśnieniowych rurociągów szybowych wraz z reduktorem ciśnienia i przepompownią wody lodowej. Zakończenie budowy zaplanowano na 3Q 2015 roku.

Do 31 grudnia 2014 r. poniesiono nakłady w wysokości **1 299 mln zł**, w tym 416 mln zł w 2014 r.

Opracowanie technologii eksploatacji z wykorzystaniem kompleksu urabiającego ACT przez KGHM

Kontynuowano próby eksploatacyjne z kompleksem urabiającym ACT w przygotowanym oddziale pilotowym kopalni O/ZG Polkowice-Sierszowice, które decyzją KS KGHM-CAT prolongowano do 2015 roku.

Termin zakończenia I etapu przewidywany jest do końca 2015 roku oraz II etapu projektu do grudnia 2016.

Realizowano prace polegające na dopracowywaniu elementów konstrukcyjnych kompleksu urabiającego.

Do 31 grudnia 2014 r. poniesiono nakłady w wysokości **18 mln zł**, w tym 1 mln zł w 2014 r.

Drażenie wyrobisk chodnikowych zespołem kombajnów

W kopalni Polkowice-Sierszowice kontynuowano rozpoczęte w 2013 r. produkcyjne próby urabiania zespołem trzech kombajnów chodnikowych w ramach realizacji chodnikowych robót przygotowawczych.

W 2014 r. w obszarze złoża GGP w wiąźce wyrobisk TW 357, w technologii kombajnowej wykonano 4 454 mb chodników osiągając średni postęp dobowy 6,1 mb na kombajn.

Równocześnie realizowano proces gromadzenia doświadczeń i oceny techniczno-ekonomicznej wdrażanej technologii, a także prace związane z optymalizacją struktury techniczno-organizacyjnej oddziału kombajnowego

Do 31 grudnia 2014 r. poniesiono nakłady w wysokości **8 mln zł**, w tym 5 mln zł w 2014 r.

Układ klasyfikacji maszyn flotacyjnych

Zakończono pierwszą część I etapu optymalizacji hydrocyklonów, w ramach którego zabudowano 12 baterii hydrocyklonów w ZWR Lubin i ZWR Rudna z planowanych 78 szt.

Trwają procedury wyboru dostawców dla kolejnych etapów projektu.

Do 31 grudnia 2014 r. poniesiono nakłady w wysokości **27 mln zł**, w tym 1 mln zł w 2014 r.

Rozwój Hutnictwo

Program Modernizacji Pirometalurgii (PMP)

Rozpoczęto realizację głównych elementów technologicznych PMP: Piec Elektryczny i Piec Zawieszinowy.

Kontynuowano montaż konstrukcji kompleksu hal Pieca Elektrycznego, Pieca Zawieszinowego i Kotła Odzysknicowego.

Zakończono konstrukcję żelbetową Budynku Elektro-Energetycznego oraz rozdzielni OSR 11.

Realizowano obiekty w zakresie wydziałów przygotowania wsadu.

Zakończono roboty budowlane w zakresie rozdzielni: OSR1 NOWA; rotundy R1 NOWA; GIS 110kV;

Zakończono konstrukcję stalową estakad do tlenowni.

Do 31 grudnia 2014r. poniesiono nakłady w wysokości **956 mln zł**, w tym 484 mln zł w 2014r.

Program intensyfikacji przetopu w HM Głogów II

Zakończono prace dotyczące:

- Fabryki Kwasu Siarkowego HM Głogów II - dostawa urządzeń oraz realizacja robót bud-montażowych w zakresie rozbudowy magazynu kwasu i zabudowy skrubera.

- Komory dopalania Pieca Elektrycznego - realizacja prac dostosowawczych i optymalizacyjnych komory dopalania

- Hali metalurgicznej HM Głogów II - wykonanie zabezpieczeń przeciwpożarowych

W zakresie Głównej Stacji Transformatorowej HM Głogów II zrealizowano dostawę transformatora 110/6kV o mocy 40 MVA oraz II etap robót budowlano-montażowych. Trwają prace związane z uruchomieniem węzła zasilania sprężarki w tlenowni HM Głogów II.

Do 31 grudnia 2014 r. poniesiono nakłady w wysokości **194 mln zł**, w tym 37 mln zł w 2014 r.

Rozwój Pozostałe

Budowa Bloków Gazowo-Parowych w EC Głogów i EC Polkowice

W ramach projektu „Budowy Bloków Gazowo-Parowych w EC Głogów i EC Polkowice” realizowano końcowe prace rozruchowe i odbiorowe.

W dniu 8 lipca 2014 r. przekazano do eksploatacji drugi blok gazowo-parowy w EC Głogów. **Projekt został zakończony z dniem 31 grudnia 2014.**

Do 31 grudnia 2014 r. poniesiono nakłady w wysokości **501 mln zł**, w tym 33 mln zł w 2014 r.

Modernizacja rozdzielni 6kV GSE w HMG GSE+

Zakres rzeczowy projektu realizowany jest zgodnie z zatwierdzonym harmonogramem.

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

Do 31 grudnia 2014 r. poniesiono nakłady w wysokości **29 mln zł**, w tym 11 mln zł w 2014 r.

Rozwój Eksploracja

Projekty eksploracyjne	<p>Zostały zakończone prace poszukiwawczo-rozpoznawcze złoża na obszarze:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Radwanice-Gaworzyce - Synklina Grodziecka <p>Rozpoczęto prace poszukiwawczo- rozpoznawcze na obszarze:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Retków Ścinawa - Głogów <p>Uzyskano koncesję na poszukiwanie złóż miedziowo-srebrowych w obszarze Stojanów</p> <p>Uzyskano zgodę na korzystanie z informacji geologicznej dotyczącej złoża rud miedzi Gaworzyce. Rozpoznanie możliwości eksploatacji złóż rud miedzi z tego obszaru pozwoli na przedłużenie okresu eksploatacji prowadzonej przez O/ZG Polkowice-Sieroszowice.</p> <p>Trwa procedura odwoławcza przed Wojewódzkim Sądem Administracyjnym w Warszawie wynikająca ze skarg firm konkurencyjnych dotycząca uchyleneia przez Ministra Środowiska decyzji w sprawie:</p> <ul style="list-style-type: none"> - odmowy udzielenia KGHM Polska Miedź S.A. koncesji na poszukiwanie i rozpoznanie złoża rud miedzi na obszarze Bytom Odrzański. - przyznania na rzecz KGHM Polska Miedź S.A. koncesji nr 5/2014/p na poszukiwanie złóż rud miedzi w obszarze Kulów-Luboszyce, jedynie w części obszaru objętego wnioskiem złożonym przez KGHM Polska Miedź S.A. <p>Zakończono II Etap projektu Produkcja gazu syntezowego przy wykorzystaniu metody podziemnego zgazowania węgla brunatnego w obszarze LGOM .Podjęto decyzję o kontynuacji projektu (etap III-IV) w ramach którego określono obszar, na którym zostaną wykonane badania hydrogeologiczne oraz modelowanie</p> <p>Do 31 grudnia 2014 r. poniesiono nakłady w wysokości 185 mln zł, w tym 72 mln zł w 2014 r.</p>
-------------------------------	--

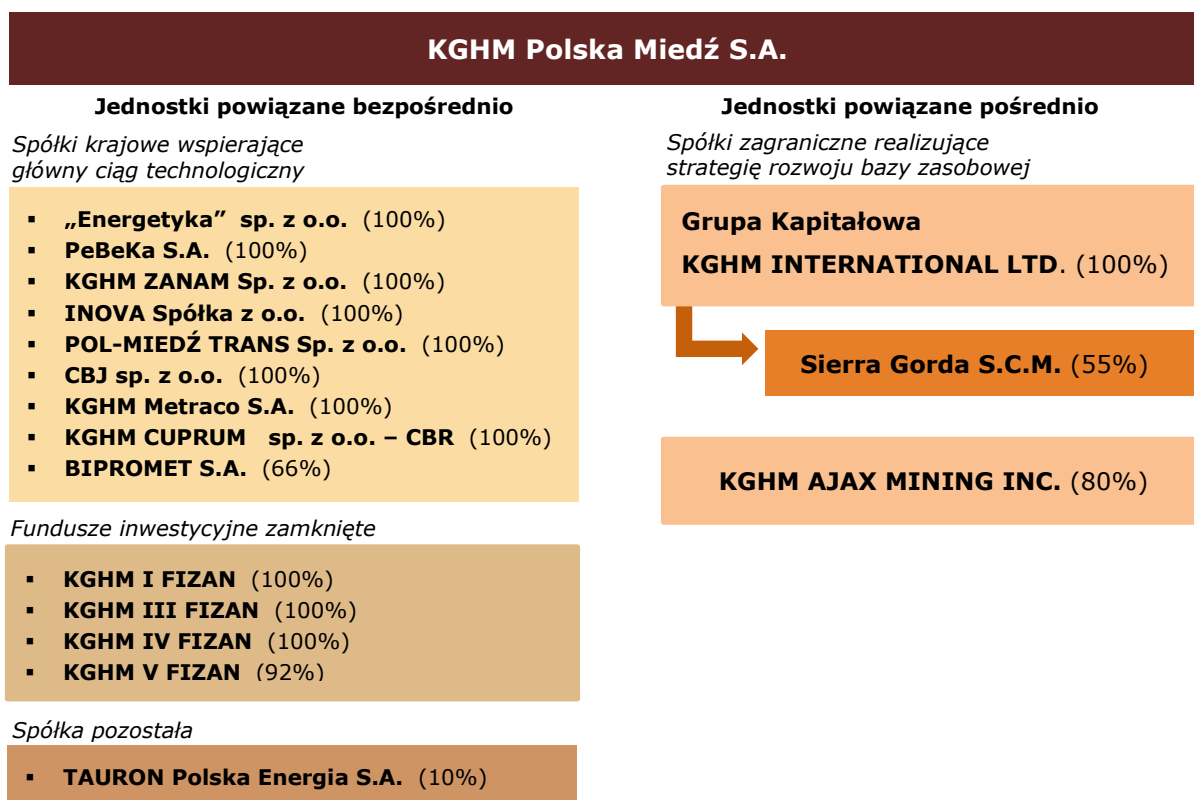
2.4. Inwestycje kapitałowe

Na koniec 2014 r. KGHM Polska Miedź S.A. posiadała bezpośrednio udział w 24 podmiotach (w tym w 21 jednostkach zależnych), natomiast cała Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. liczyła 75 podmiotów.

W 2014 r. nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą, 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.

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

Schemat 3. Schemat Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 31 grudnia 2014 r. (uproszczony)



Do głównych inwestycji kapitałowych realizujących strategię rozwoju bazy zasobowej oraz wzrostu produkcji miedzi należy Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD. wraz ze światowej klasy projektem górnictwem Sierra Gorda w Chile. Projekt ten obejmuje budowę kopalni odkrywkowej na jednym z największych na świecie zasobów złóż rud miedzi, molibdenu i złota. Przełomowe znaczenie dla realizacji projektu miało uruchomienie w połowie 2014 r. produkcji w kopalni Sierra Gorda i pierwszy transport koncentratu miedzi wysłany do huty Toyo w Japonii. Sierra Gorda jest wspólnym przedsięwzięciem KGHM INTERNATIONAL LTD. i spółek Grupy Sumitomo. Opis najważniejszych aktywów produkcyjnych oraz projektów realizowanych w ramach Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD., znajduje się w dalszej części rozdziału.

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

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

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

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

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

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

Aktywa produkcyjne i projekty realizowane przez Grupę Kapitałową KGHM INTERNATIONAL LTD.

Kopalnia Robinson

Lokalizacja	Nevada, USA
Własność	100% Robinson Nevada Mining Company – spółka 100% KGHM INTERNATIONAL LTD.
Typ kopalni	odkrywkowa
Kopalina główna	ruda miedzi
Metale towarzyszące	złoto
Typ złoża	porfirowe/ skarnowe
Produkt końcowy	koncentrat miedzi
Produkcja	39,3 tys. t Cu; 25 tys. oz TPM*
Zatrudnienie (2014 r.)	595

*TPM – metale szlachetne: złoto, platyna, pallad

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

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

Kopalnia Morrison

Lokalizacja	Zagłębie Sudbury, Ontario, Kanada
Własność	100% FNX Mining Company – spółka 100% KGHM INTERNATIONAL LTD.
Typ kopalni	podziemna
Kopalina główna	ruda miedzi
Metale towarzyszące	nikiel, platyna, pallad, złoto
Typ złoża	spągowe (footwall)/ kontaktowe Ni
Produkt końcowy	ruda miedzi
Produkcja	15,6 tys. t Cu, 2,8 tys. t Ni, 41,0 tys. oz TPM*
Zatrudnienie (2014 r.)	317

*TPM – metale szlachetne: złoto, platyna, pallad

Kopalnia znajduje się w granicach miasta Sudbury, w prowincji Ontario w Kanadzie, na zachodniej granicy bogato zmineralizowanej części północnego pasma (North Range) kompleksu skał magmowych SIC (Sudbury

Igneous Complex) w Zagłębiu Sudbury. Jest on eliptyczną strukturą o długości 60 km i szerokości 30 km, która związana jest ze znaczącymi ekonomicznie zasobami niklu, miedzi, platyny, palladu, złota, i innych metali.

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

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

Kopalnia Franke

Lokalizacja	Region Antofagasta, Chile
Własność	100% Sociedad Contractual Minera Franke – spółka 100% KGHM INTERNATIONAL LTD.
Typ kopalni	odkrywkowa
Kopalina główna	ruda miedzi
Metale towarzyszące	brak
Typ złoża	IOCG (iron oxide copper gold)
Produkt końcowy	katody miedziane
Produkcja	19,3 tys. t Cu
Zatrudnienie (2014 r.)	563

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

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

DMC – usługi górnicze

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

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

Projekt Sierra Gorda

Lokalizacja	Region II, Chile
Własność	55% KGHM INTERNATIONAL LTD, 45% spółki grupy Sumitomo – Sumitomo Metal Mining Co., Ltd. (31,5%) i Sumitomo Corporation (13,5%)
Typ kopalni	odkrywkowa
Kopalina główna	ruda miedzi
Metale towarzyszące	molibden, złoto
Czas życia kopalni	23 lata z opcją wydłużenia eksploatacji do 42 lat
Produkt końcowy	koncentrat miedzi, koncentrat molibdenu
Prognozowana produkcja	ok. 220 tys. ton Cu, 11 tys. ton Mo, 2 tony Au
Rozpoczęcie produkcji	2014 r.

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

Projekt Sierra Gorda zlokalizowany jest na pustyni Atacama, na obszarze administracyjnym Sierra Gorda w regionie Antofagasta, na północy Chile ok. 60 km na południowy zachód od miasta Calama. Projekt położony jest na poziomie 1 700 m n.p.m. w odległości 4 km od miejscowości Sierra Gorda, posiadającej węzeł komunikacyjny wraz z bezpośrednim dostępem do autostrady i połączenia kolejowego. Energia do projektu pochodzi z linii energetycznej prowadzonej z Mejillones, a także z lokalnej elektrowni. Rurociąg zaopatrujący projekt Sierra Gorda w wodę transportuje wodę pochodzącą z systemów chłodzenia elektrowni cieplnej, zlokalizowanej u wybrzeży miasta Mejillones. Produkowane koncentraty miedzi i molibdenu będą przewożone do portu Antofagasta, a stamtąd wysyłane drogą morską do hut na świecie.

Złoże Sierra Gorda jest jednym z największych na świecie złóż miedziowo-molibdenowych, obejmującym zarówno siarczkowe, jak i znajdujące się ponad nimi tlenkowe rudy miedzi. Rozwój projektu Sierra Gorda zakłada dwa etapy inwestycyjne. Pierwszy etap obejmuje budowę konwencjonalnej kopalni odkrywkowej

(urabianie za pomocą materiałów wybuchowych oraz koparek, ładunek oraz transport rudy do przeróbki), infrastrukturę (m.in. staw osadowy, linia energetyczna, rurociąg wody słonej) oraz zakład przeróbki z instalacją separacji koncentratu molibdenu (kruszarki wysokociśnieniowe, młyny kulowe i konwencjonalna flotacja) o mocy przerobowej 110 tysięcy ton rudy dziennie. W drugim etapie, planowane jest zwiększenie zdolności przerobowych zakładu przeróbki do co najmniej 190 tysięcy ton 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.

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.

30 lipca br. Kopalnia Sierra Gorda uruchomiła produkcję. Po okresie rozruchu, który zakończy się w połowie 2015 roku, planuje się, że kopalnia będzie produkować rocznie około 120 tys. ton miedzi, 50 mln funtów molibdenu i 60 tys. uncji złota w pierwszych latach działalności. W dniu 25 października 2014 r. z portu Antofagasta wypłynął pierwszy transport ok. 6 tysięcy ton koncentratu miedzi pochodzącego z kopalni Sierra Gorda do japońskiej Huty Miedzi Toyo (Toyo Smelter and Refinery).

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 2020, pełna zdolność produkcyjna 2022

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

Obecny scenariusz rozwoju projektu zakłada zgłębienie szybu eksploracyjnego z czterema poziomami eksploatacyjnymi z których zostaną wykonane niezbędne wiercenia w ramach zaawansowanej kampanii eksploracyjnej. Realizacja prac eksploracyjnych pozwoli na uszczegółowienie informacji geologicznej w ramach obecnych zasobów projektu oraz udokumentowanie dodatkowych zasobów mineralnych. Głębienie szybu ma się planowo rozpocząć w 2Q 2016 roku i potrwa do roku 2019, natomiast program eksploracyjny ukończony w roku 2020. Docelowo szyb eksploracyjny będzie pełnił funkcje wentylacyjno-produkcyjne.

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

Inwestycje kapitałowe zrealizowane w 2014 r.

Finansowanie projektów rozwojowych

W 2014 r. spółki Grupy Kapitałowej realizowały inwestycje kapitałowe mające na celu zapewnienie środków na realizację projektów zagranicznych z zakresu rozwoju bazy zasobowej, w tym kluczowego projektu Sierra Gorda, projektów Victoria i Ajax. Finansowanie tych projektów odbyło się poprzez pożyczki udzielone przez KGHM Polska Miedź S.A. spółce Fermat 1 S.à r.l. (jednostka bezpośrednio zależna) i spółce 0929260 B.C. Unlimited Liability Company (spółka pośrednio zależna) w łącznej wysokości 381 mln USD (1 336 mln zł według kursu średniego NBP z 31 grudnia 2014 r.), a następnie poprzez pożyczki i/lub podwyższenia kapitałów spółek celowych struktury holdingowej.

Projekt Sierra Gorda	Łączne finansowanie ze strony spółek GK KGHM Polska Miedź S.A. potrzeb projektu Sierra Gorda zgodnie z proporcjonalnym udziałem w kapitale spółki Sierra Gorda S.C.M. (55%), wyniosło w 2014 r. 666 mln USD (2 336 mln zł według kursu średniego NBP z 31 grudnia 2014 r), z czego KGHM Polska Miedź S.A. wydatkowała 334 mln USD (1 171 mln zł według kursu średniego NBP z 31 grudnia 2014 r.), natomiast pozostała kwota 332 mln USD (1 164 mln zł według kursu średniego NBP z 31 grudnia 2014 r.) pochodziła ze środków KGHM INTERNATIONAL LTD.
Projekt Victoria	Łączne finansowanie ze strony spółek Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. potrzeb projektu Victoria wyniosło 62 mln USD (217 mln zł według kursu średniego NBP z 31 grudnia 2014 r.), z czego 23 mln USD (81 mln zł według kursu średniego NBP z 31 grudnia 2014 r.) pochodziło ze środków KGHM Polska Miedź S.A., natomiast pozostała kwota 39 mln USD (137 mln zł według kursu średniego NBP z 31 grudnia 2014 r.) sfinansowana została przez KGHM INTERNATIONAL LTD.

Projekt Ajax	Na finansowanie projektu Ajax zgodnie z proporcjonalnym udziałem GK KGHM w kapitale spółki KGHM AJAX MINING INC. (80%), KGHM Polska Miedź S.A. wydatkowała 26,4 mln USD (80 mln zł według kursu średniego NBP z 31 grudnia 2014 r.).
---------------------	--

Zakup certyfikatów FIZAN i podwyższenia kapitałów

W ramach inwestycji kapitałowych krajowych, KGHM Polska Miedź S.A. poniosła nakłady w wysokości 27 mln zł, na objęcie udziałów/akcji w podwyższonych kapitałach zakładowych spółek Grupy Kapitałowej oraz zakup certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych zamkniętych, zarządzanych przez KGHM TFI S.A., z przeznaczeniem środków na realizację planowanych inwestycji.

Otrzymane dywidendy

W 2014 r. w wyniku podziału zysków za lata ubiegłe, KGHM Polska Miedź S.A. otrzymała dywidendy w łącznej wysokości 45 mln zł, w tym 10 mln zł od spółek zależnych Grupy i 35 mln zł od spółki TAURON Polska Energia S.A.

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

W 2014 r. w ramach Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. prowadzone były działania mające na celu uporządkowanie i uproszczenie jej struktury. W ich wyniku nastąpiło połączenie następujących podmiotów zależnych:

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

Ponadto w 2014 r., w wyniku zakończenia procesu likwidacyjnego, nastąpiło wykreślenie z rejestru sądowego dwóch spółek: KGHM Kupferhandelsges.m.b.H.i L. oraz Ecoren DKE sp. z o.o. w likwidacji. Dokonano również zbycia udziałów w podmiotach, które nie miały istotnego znaczenia dla Grupy: Bipromet Ecosystem Sp. z o.o. (47%), PHU „Mercus Bis” sp. z o.o. (32,3%).

Porządkując Grupę Kapitałową dokonano podziału spółki bezpośrednio zależnej KGHM CUPRUM sp. z o.o. – CBR (prowadzącej działalność badawczo-rozwojową), poprzez wydzielenie zorganizowanej części przedsiębiorstwa obejmującej nieruchomości i przeniesienie jej na spółkę nowo zawiązaną CUPRUM Development sp. z o.o., której udziały zostały w całości objęte przez KGHM Polska Miedź S.A. Docelowo Spółka CUPRUM Development sp. z o.o. ma zostać ulokowana w funduszu inwestycyjnym zamkniętym KGHM Polska Miedź S.A. poprzez nowo utworzoną spółkę celową CUPRUM Nieruchomości sp. z o.o.

Kierunki zamierzeń w zakresie inwestycji kapitałowych

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

Inwestycje w obszarze rozwoju bazy zasobowej nakierowane są na pozyskiwanie wyselekcjonowanych projektów eksploracyjnych związanych z miedzią i metalami towarzyszącymi. Działania Grupy będą skupione na realizacji posiadanych w portfelu projektów – przede wszystkim Sierra Gorda (II faza projektu oraz projekt 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 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 dotyczącym realizacji strategii.

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 w dużej mierze na utrzymanie mocy produkcyjnych oraz zabezpieczenie ciągłości pracy KGHM Polska Miedź S.A.

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

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

Transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe

W 2014 r. spółki zależne KGHM Polska Miedź S.A. nie zawierały z podmiotami powiązаныmi istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

2.5. Ochrona środowiska

Działalność Spółki na rzecz ochrony środowiska

KGHM Polska Miedź S.A. jako jedno z największych przedsiębiorstw na Dolnym Śląsku odpowiedzialne społecznie, nie może i nie chce uchylać się od odpowiedzialności za stan środowiska, w którym żyjemy. Idee zrównoważonego rozwoju, a w szczególności poszanowania środowiska naturalnego są jedną z najważniejszych wartości Spółki. Wydobywanie rud miedzi, a następnie jej przerób na wszystkich etapach produkcji jest nierozłącznie związane z oddziaływaniem na poszczególne komponenty środowiska naturalnego. Dotrzymanie rygorystycznych norm środowiskowych, wynikających z prawa, możliwe jest dzięki systematycznemu modernizowaniu instalacji służących ochronie środowiska, zarówno tych wybudowanych w przeszłości, jak i nowych inwestycji w tej dziedzinie. W roku 2014 Spółka wydała na realizację inwestycji proekologicznych 601 mln zł, w tym największe wydatki w wysokości 484 mln zł poniesiono na Program Modernizacji Pirometalurgii w HM Głogów.

Ponadto KGHM Polska Miedź S.A. mając na uwadze społeczną odpowiedzialność biznesu kontynuowała w ubiegłym roku Program Promocji Zdrowia i Przeciwdziałania Zagrożeniom Środowiska. Program ten jest skierowany głównie do dzieci w wieku od 1 do 16 roku życia, zamieszkujących okolice naszych hut, obejmował między innymi badanie krwi na zawartość ołowiu, wyjazdy na „Zielone szkoły”, zajęcia na basenach czy też edukację ekologiczno - zdrowotną. W ubiegłym roku programem objęto 695 dzieci oraz 75 osób dorosłych.

Zgodnie z porozumieniem na rzecz zrównoważonego rozwoju, zawartym w dniu 20 maja 2013 r. pomiędzy Powiatem Głogowskim a KGHM Polska Miedź S.A. przeprowadzono w roku 2014 badania gleb na terenie Gminy Jerzmanowa i wiejskiej Gminy Głogów. Badania przeprowadziła Okręgowa Stacja Chemiczno-Rolnicza we Wrocławiu. Pobrano łącznie 3 345 próbek glebowych na powierzchni 4 932 ha.

Ponadto, w 2014 r. przeprowadzono wapnowanie gleb na terenie gmin Kotła i Żukowice w oparciu o dawki CaO/ha, określone na podstawie badań gleb przeprowadzonych w 2013 r. Zakupiono łącznie 22,5 tys. t masy towarowej nawozu wapniowo-magnezowego na powierzchnię 2 652 ha.

Opłaty za korzystanie ze środowiska

Łączne opłaty za korzystanie ze środowiska, poniesione przez Oddziały KGHM Polska Miedź S.A. w 2014 r., wyniosły 30 mln zł. Wysokość uiszczonych opłat była na poziomie nieznacznie niższym niż w roku 2013, pomimo corocznego wzrostu jednostkowych stawek opłat za korzystanie ze środowiska. Do zmniejszenia opłaty przyczyniła się niższa niż w roku ubiegłym produkcja odpadów w HM Legnica w związku z postojem remontowym huty.

W roku ubiegłym najwyższe opłaty Spółka uiściła za ładunki zanieczyszczeń zrzucanych w wodach nadosadowych z obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych Żelazny Most: 19 mln zł. Kolejną pozycją kosztową jest opłata za emisję zanieczyszczeń do powietrza atmosferycznego w wysokości 6 mln zł.

Stan formalno-prawny i zamierzenia

W KGHM Polska Miedź S.A. eksploatowanych jest osiem instalacji, na których prowadzenie zgodnie z ustawą Prawo Ochrony Środowiska, wymagane jest posiadanie pozwolenia zintegrowanego. Należą do nich:

- instalacja do produkcji miedzi metalicznej w technologii pieca szybowego i w technologii pieca zawieszynowego, instalacji do produkcji metali szlachetnych, instalacji do produkcji ołowiu i składowiska odpadów – staw osadowy komora IV oraz pozostałych instalacji na terenie huty nie wymagających pozwolenia zintegrowanego – HM Głogów,
- instalacja p.n. Składowisko odpadów przemysłowych w Biechowie – HM Głogów,
- instalacja p.n. Składowisko odpadów przemysłowych Biechów II – HM Głogów,
- instalacja do produkcji ołowiu rafinowanego – HM Legnica,
- instalacja do produkcji miedzi metalicznej z koncentratów miedzi i produktów z odzysku w wyniku procesów metalurgicznych i elektronicznych, składowiska „Polowice”, tymczasowego składowiska koncentratów ołowionośnych oraz pozostałych instalacji na terenie huty – HM Legnica,
- instalacja do topienia, ciągłego odlewania i walcowania miedzi – HM Cedynia,
- instalacja składowania odpadów z flotacji rud miedzi – Zakład Hydrotechniczny,
- instalacja neutralizacji odpadowego kwasu siarkowego – Zakłady Wzbogacania Rud.

Pozostałe Oddziały Spółki posiadają sektorowe decyzje administracyjne zezwalające na korzystanie ze środowiska.

Ponadto instalacje Huty Miedzi Głogów i Legnica oraz Bloki Gazowo-Parowe posiadają zezwolenia na uczestnictwo w systemie handlu emisjami CO₂ bowiem od roku 2013 KGHM Polska Miedź S.A. uczestniczy w Systemie Handlu Emisjami Unii Europejskiej (ETS). W 2014 r. nastąpiło rozliczenie za 2013 r. emisji dwutlenku węgla z instalacji będących w systemie ETS. Sumaryczne emisje CO₂ dla tych instalacji, w ilości 431 tys. t, pokryte zostały bezpłatnymi uprawnieniami do emisji.

W związku ze zmianami prawa ochrony środowiska, które wprowadzono w 2014 r., Marszałek województwa dolnośląskiego poddał analizie wszystkie pozwolenia zintegrowane wydane dla KGHM Polska Miedź S.A. W rezultacie tej analizy Spółka otrzymała decyzje zmieniające termin obowiązywania pozwoleń zintegrowanych na czas nieoznaczony.

Do najistotniejszych, planowanych w najbliższym czasie przedsięwzięć, związanych z ekologią, należą:

- kontynuacja prac modernizacyjnych pirometalurgii w HM Głogów,
- dostosowanie posiadanych decyzji administracyjnych do pojawiających się zmian w prawie,
- nadzorowanie systemu handlu emisjami CO₂,
- prace związane z bezpieczeństwem OUOW Żelazny Most m.in. dociążenia zapór składowiska,
- kontynuacja programu promocji zdrowia i przeciwdziałania zagrożeniom środowiskowym – skierowanego do mieszkańców byłych stref ochronnych,
- rozbudowa OUOW Żelazny Most o tzw. kwaterę południową,

Działalność na rzecz spełnienia wymogów REACH

KGHM jest członkiem sześciu międzynarodowych konsorcjów utworzonych dla spełnienia wymogów unijnego rozporządzenia REACH. W 2014 r. dokonano 14 aktualizacji dokumentacji złożonych w roku 2010. W tym zaktualizowano 5 dokumentacji dla substancji końcowych (miedź, srebro, ołów, kwas siarkowy, siarczany niklu) oraz 9 dokumentacji dla substancji pośrednich.

Współpracowano z konsorcjami z uwagi na:

- uaktualnienia dokumentacji rejestracyjnych ze względu na zmianę klasyfikacji substancji, zmianę składów substancji złożonych, zmianę scenariuszy narażenia, zmianę systemu IUCLID,
- liczne uaktualnienia rozporządzeń, wytycznych i wymogów,
- prowadzoną przez Holandię oceną dokumentacji rejestracyjnej srebra na polecenie Europejskiej Agencji Chemikaliów (ECHA).

Zgodnie z Rozporządzeniem REACH ostateczny termin rejestracji dla substancji produkowanych w ilości poniżej 100 ton na rok mija w maju 2018 roku. Do tego czasu KGHM ma zarejestrować jeszcze dwie substancje złoto i bizmut. Dokumentacja rejestracyjna dla złota jest obecnie opracowywana przez Konsorcjum Metali Szlachetnych i Renu, którego KGHM jest członkiem. Niewielka ilość bizmutu zawarta w stopie ołowiowo-bizmutowym będzie zarejestrowana poprzez zakup dokumentacji rejestracyjnej z Konsorcjum Bizmutu na zasadzie listu dostępu.

Ze względu na liczne i częste uaktualniania wymogów REACH, wszystkie konsorcja będą nadal funkcjonować przynajmniej do roku 2018.

2.6. Zarządzanie ryzykiem w Spółce

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

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

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

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

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

Schemat 4. Struktura organizacyjna zarządzania ryzykiem w KGHM Polska Miedź S.A.

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

Ryzyko korporacyjne – kluczowe ryzyka i mitygacja

Narzędziem, wykorzystywanym w procesie identyfikacji ryzyk jest Model Ryzyk. Jego budowa oparta jest o źródła ryzyka i dzieli się na następujące 5 kategorii: Technologiczne, Łańcucha wartości, Rynkowe, Zewnętrzne oraz Wewnętrzne. Na poziomie podkategorii wyróżnionych i zdefiniowanych jest kilkadziesiąt podkategorii odpowiadających poszczególnym obszarom działalności lub zarządzania.

Poniżej przedstawiono kluczowe ryzyka KGHM Polska Miedź S.A.

Czynnik ryzyka	Ryzyko - opis	Mitygacja
Technologia		
Technologia	<p>Ryzyko technologiczne związane z eksploatacją złóż rud miedzi na dużych głębokościach, w warunkach skojarzonych zagrożeń naturalnych.</p> <p>Ryzyko zmiany warunków geologiczno-górnicznych kopalń i związana z tym rosnąca kaloryczność produkowanych w Zakładach Wzbogacania Rudy koncentratów miedzi powodująca obniżenie ilości przetapianych koncentratów w procesie pirometalurgii.</p>	<p>Realizacja prac naukowo-badawczych oraz prowadzenie prób ruchomych alternatywnych do stosowanych obecnie technologii wybierania złóż rud miedzi, w tym m.in.: projekty w zakresie alternatywnych metod eksploatacji: eksploatacja ścianowa lub komorowo filarowa z wykorzystaniem mechanicznego urabiania skał. <i>Więcej w rozdziale 2.2. Realizacja Strategii Spółki w 2014 r. (Filar I – Poprawa efektywności)</i></p> <p>Budowa w HM Głogów I instalacji do prażenia koncentratów wraz z infrastrukturą towarzyszącą mającą na celu obniżenie kaloryczności przetapianych koncentratów poprzez eliminację w ich składzie nadmiaru związków organicznych. <i>Więcej w rozdziale 2.2. Realizacja Strategii Spółki w 2014 r. (Filar I – Poprawa efektywności)</i></p>
Łańcuch wartości		
Planowanie	Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwych parametrów ekonomicznych: produkcyjnych, inwestycyjnych, makroekonomicznych, finansowych, dla prognozowanych wyników Spółki.	Prognozowanie poszczególnych obszarów działalności Spółki przez wyspecjalizowane komórki merytoryczne.
Logistyka i łańcuch dostaw	Ryzyko ograniczonego dostępu do infrastruktury transportowej (kolejowej) m.in.: na skutek wystąpienia ekstremalnych warunków pogodowych (niskie temperatury, podtopienia torów); strajku zarządcy infrastruktury kolejowej lub przewoźnika; awarii infrastruktury kolejowej - mające wpływ na płynność dostaw surowców i materiałów niezbędnych do produkcji.	Zarządzanie płynnością dostaw oraz minimalnymi poziomami zapasów surowców i materiałów niezbędnych do produkcji. Kluczowe usługi transportu kolejowego realizowane przez Spółkę z Grupy Kapitałowej KGHM - Pol-Miedź-Trans Sp. z o.o.
Zasoby i rezerwy	Ryzyko związane z niedostatecznym rozpoznaniem parametrów i charakterystyki złoża, zarówno w projektach eksploracyjnych (szacowanie danych wejściowych do modeli wyceny złóż), jak również w ramach bieżącej eksploatacji.	Ponoszenie dodatkowych nakładów na prace rozpoznawcze podnoszące dokładność oszacowania zasobów i rozpoznanie warunków geologiczno-górnicznych, optymalizacja siatki wierceń, badań geologicznych, rozpoznanie wyrobiskami udostępniającymi, konsultacje z zewnętrznymi ekspertami. <i>Więcej w rozdziale 2.2. Realizacja Strategii Spółki w 2014 r. (Filar II – Rozwój bazy zasobowej)</i>
Zarządzanie odpadami	Ryzyko braku możliwości składowania odpadów poflotacyjnych, np.: w wyniku awarii składowiska odpadów poflotacyjnych Żelazny Most lub linii przemysłowych wykorzystywanych do ich transportu.	Eksploatacja, budowa i rozbudowa składowiska zgodnie z Instrukcją eksploatacji. Współpraca z Zespołem Ekspertów Międzynarodowych (ZEM) i Generalnym Projektantem, wprowadzenie Metody Obserwacyjnej w czasie rozbudowy zalecanej przez ZEM, opierającej się na ocenie parametrów geotechnicznych uzyskanych na podstawie oceny wyników prowadzonego monitoringu, które pozwalają wnioskować o zachowaniu budowanego/ eksploatawanego obiektu.
Dostępność materiałów i mediów	Ryzyko związane z brakiem dostępności niezbędnych mediów (energia elektryczna, gaz, woda).	Zapewnienie awaryjnych systemów zasilania w kluczowe media oraz bieżąca ocena bezpieczeństwa sieciowego zasilania KGHM. Prowadzenie szeregu inwestycji mających wzmocnić bezpieczeństwo energetyczne np.: Bloki Gazowo-Parowe.
Produkcja i infrastruktura	Ryzyko związane z wystąpieniem awarii przemysłowej mającej wpływ na zatrzymanie pracy głównego ciągu technologicznego, związane z czynnikami leżącymi po stronie zarówno zagrożeń naturalnych, jak i czynników wewnętrznych związanych ze stosowaną technologią.	Plany Operacyjno-Ratownicze, Raporty o Bezpieczeństwie, Program Zapobiegania Awariom, Instrukcje Bezpieczeństwa Pożarowego, dokumenty zabezpieczenia stanowisk pracy przed wybuchem. Ćwiczenia postępowania w sytuacjach awaryjnych. Współpraca z Jednostką Ratownictwa Górniczo-Hutniczego, Państwową Strażą Pożarną. Spółka w sposób stały i systemowy prowadzi szereg działań pozwalających na identyfikację, szacowanie oraz zarządzanie ryzykami negatywnych zdarzeń losowych, zgodnie

z „Zasadami identyfikacji ryzyk negatywnych następstw zdarzeń losowych oraz kształtowania ochrony ubezpieczeniowej w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.”

Efektywność i koszty	Ryzyko dotyczące efektywności kosztowej przerobu materiałów miedzionośnych oraz warunków kosztowych procesu produkcyjnego z uwzględnieniem zmiennych parametrów nadawy oraz ryzyka znaczącego wzrostu cen materiałów, usług i mediów.	Monitoring trendów na rynku materiałów miedzionośnych oraz utrzymywanie kosztów na zaplanowanym poziomie. Tworzenie planów wieloletnich i budżetów pozwalających osiągnąć rentowność w kontekście panujących na rynku warunków. <i>Więcej w rozdziale 2.2. Realizacja Strategii Spółki w 2014 r. (Filar I – Poprawa Efektywności)</i>
Rynkowe		
Ryzyko Rynkowe	Ryzyko związane z wahaniami cen towarów (miedzi, srebra i innych metali), kursów walutowych i stóp procentowych.	Ryzyko aktywnie zarządzane zgodnie z obowiązującą w Spółce Polityką Zarządzania Ryzykiem Rynkowym. Podstawową techniką zarządzania ryzykiem rynkowym w Spółce są strategie zabezpieczające wykorzystujące instrumenty pochodne, stosowany jest również hedging naturalny. <i>Więcej w rozdziale 2.6. Zarządzanie ryzykiem w Spółce (Ryzyko rynkowe, kredytowe i płynności)</i>
Ryzyko Kredytowe	Ryzyko związane z brakiem zapłaty należności przez kontrahentów handlowych lub instytucje finansowe.	Ryzyko aktywnie zarządzane zgodnie z obowiązującą w Spółce Polityką Zarządzania Ryzykiem Kredytowym. Spółka ogranicza ekspozycję na ryzyko kredytowe poprzez ocenę i monitoring kondycji finansowej kontrahentów, ustalanie limitów kredytowych oraz stosowanie zabezpieczeń wierzytelności. <i>Więcej w rozdziale 2.6. Zarządzanie ryzykiem w Spółce (Ryzyko rynkowe, kredytowe i płynności)</i>
Ryzyko Płynności	Zarządzanie ryzykiem utraty płynności, rozumiane jako zdolność do terminowego regulowania zobowiązań oraz pozyskiwania środków na finansowanie działalności.	Ryzyko aktywnie zarządzane zgodnie z obowiązującą w Spółce Polityką Zarządzania Płynnością Finansową. <i>Więcej w rozdziale 2.6. Zarządzanie ryzykiem w Spółce (Ryzyko rynkowe, kredytowe i płynności)</i>
Inwestycje i dezinwestycje kapitałowe	Ryzyko braku uzyskania oczekiwanego zwrotu lub oczekiwanych efektów z inwestycji kapitałowych. Ryzyko utraty wartości Spółki, brak osiągnięcia zakładanych synergii, utracone zyski alternatywne, spadek wartości aktywów kapitałowych notowanych na giełdach papierów wartościowych.	Spółka prowadzi szczegółowe analizy efektywności i zasadności planu inwestycji kapitałowych; analizy przedinwestycyjne projektu inwestycyjnego oraz stały monitoring wartości posiadanych aktywów. <i>Więcej w rozdziale 2.4. Inwestycje kapitałowe</i>
Zewnętrzne		
Postępowania administracyjne	Ryzyko ograniczenia lub wstrzymania działalności Spółki w związku z procedurami administracyjno-prawnymi: nieotrzymanie, cofnięcie lub niekorzystnych zmian decyzji administracyjnych.	Prowadzenie z należytą starannością spraw w zakresie uzyskiwania decyzji administracyjnych. Przestrzeganie terminów. Podejmowanie działań wyprzedzających (odnośnie wcześniejszego rozpoczynania procedur i realizacji decyzji z bezpiecznym wyprzedzeniem czasowym). Korzystanie z usług kancelarii prawnych przy obsłudze postępowań administracyjnych. Stosowanie procedur odwoławczych. Zasięganie opinii ekspertów zewnętrznych.
Zagrożenia naturalne	Ryzyko utraty życia lub zdrowia pracowników, zakłócenia lub ograniczenia produkcji w wyniku wystąpienia wstrząsów sejsmicznych i towarzyszących im tąpnięć lub odprężeń górotworu oraz wystąpienia niekontrolowanych zawałów.	Wprowadzanie szeregu rozwiązań technologiczno-organizacyjnych oraz innych metod aktywnej i pasywnej profilaktyki tapaniowej pozwalających na ograniczanie skutków występujących zjawisk dynamicznych (tąpnięć lub odprężeń górotworu) w oddziałach eksploatacyjnych. Przygotowanie pól rezerwowych mogących przejąć ograniczoną produkcję. <i>Więcej w rozdziale 1.1. Produkcja (Bezpieczeństwo pracy)</i>
	Ryzyko związane z zagrożeniami gazowymi (metanowe i siarkowodorowe).	Prowadzone jest rozpoznanie występowania zagrożenia gazowego oraz opracowane są zasady prowadzenia robót w warunkach tego zagrożenia. Stosowane są zabezpieczenia indywidualne pracowników oraz urządzenia i środki do redukcji stężeń siarkowodoru i neutralizacji uciążliwych zapachów.
	Ryzyko związane z zagrożeniem klimatycznym, rosnącym wraz ze wzrostem głębokości eksploatacji.	Budowa kolejnych sztybów wentylacyjnych, zastosowanie klimatyzacji centralnej, stanowiskowej i osobistej oraz skrócony czas pracy.

Środowisko naturalne i zmiany klimatu	Wydobywanie rud miedzi, a następnie jej przerób na wszystkich etapach produkcji jest nierozłącznie związany z oddziaływaniem na poszczególne komponenty środowiska naturalnego. Ryzyko związane z cenami oraz przyznanym limitem w zakresie emisji CO2.	Dotrzymanie rygorystycznych norm środowiskowych, wynikających z prawa, możliwe jest dzięki systematycznemu modernizowaniu instalacji służących ochronie środowiska, zarówno tych wybudowanych w przeszłości, jak i nowych inwestycji w tej dziedzinie. Wdrożony System Zarządzania Emisjami CO2. Wdrożone normy zarządzania środowiskowego (ISO 14001). <i>Więcej w rozdziale 2.5. Ochrona środowiska</i>
Prawo i regulacje	Ryzyko zmian regulacji prawnych w obszarze m.in.: prawa geologiczno-górniczego, ochrony środowiska, energetycznego.	Monitorowanie zmian w prawie na poziomie, unijnym i krajowym oraz aktywne uczestnictwo w procesach legislacyjnych. Podejmowanie działań wyprzedzających w celu dostosowania Spółki do zmian w obszarze organizacyjnym, infrastrukturalnym i technologicznym. <i>Więcej w rozdziale 3.5. Wyniki finansowe (Podatki)</i>
Podatki	Ryzyko utrzymania formuły podatkowej (podatek od niektórych kopalin) oraz ryzyka podatkowe wynikające z innych regulacji.	
Wewnętrzne		
Bezpieczeństwo pracy	Ryzyko poważnego wypadku przy pracy lub chorób zawodowych z powodu niewłaściwej organizacji pracy, nieprzestrzegania procedur lub stosowania niewłaściwych środków ochrony. Ryzyko czasowego zatrzymania odcinka linii produkcyjnej spowodowane ciężkim wypadkiem.	Wdrożone normy zarządzania BHP (18001/OHSAS); systematyczne szkolenia z zakresu BHP, programy identyfikacji zdarzeń potencjalnie wypadkowych. <i>Więcej w rozdziale 1.1. Produkcja (Bezpieczeństwo pracy)</i>
Polityka informacyjna	Ryzyko, że nastąpi niezamierzone ujawnienie informacji wrażliwych/poufnych.	Procedury wewnętrzne z zakresu postępowania z informacjami poufnymi, stanowiącymi informacje niejawne i tajemnicę przedsiębiorstwa, bezpieczeństwa informatycznego; klauzule poufności oraz ograniczanie osób z dostępem do informacji wrażliwych.
Korporacja globalna	Ryzyko związane z procesem integracji oraz tworzenia globalnej organizacji, mogące skutkować zakłóceniami w funkcjonowaniu Spółki w wyniku zmian w strukturze oraz modelu biznesowym.	Odpowiedni nadzór i struktura zarządcza, eliminacja powstających barier, zapewnienie mobilnej i doświadczonej kadry dla modelu organizacji międzynarodowej, systematyczna ocena wyników integracji oraz wzmacnianie już wprowadzonych zmian. <i>Więcej w rozdziale 2.2. Realizacja Strategii Spółki w 2014 r. (Filar V – Rozwój umiejętności i sprawności organizacyjnej)</i>
Interesariusze	Ryzyko negatywnej kampanii wizerunkowej w mediach oraz ryzyko braku akceptacji społeczności, władz lokalnych lub innych interesariuszy dla prowadzonych prac rozwojowych oraz eksploracyjnych.	Realizacja Strategii CSR, ścisła współpraca z organami administracji publicznej; spotkania i negocjacje z interesariuszami, akcje informacyjne, konferencje, wydawnictwa. <i>Więcej w rozdziale 2.2. Realizacja Strategii Spółki w 2014 r. (Filar IV – Wsparcie regionu)</i>
Kapitał ludzki	Ryzyko pozyskania i utrzymania zasobów ludzkich m.in.: w celu realizacji projektów rozwojowych.	Realizacja programów nakierowanych m.in.: na podniesienie efektywności procesów rekrutacyjnych, sukcesji i utrzymania dla kluczowych stanowisk. Program mobilności pracowników. <i>Więcej w rozdziale 1.8. Najistotniejsze projekty w zakresie Human Resources (HR)</i>
Bezpieczeństwo, IT i ochrona danych	Ryzyko kradzieży aktywów o istotnej wartości, ataku fizycznego, nieuprawnionego celowego ujawnienia, nieautoryzowanej zmiany lub zniszczenia istotnych danych i informacji.	Ścisłe przestrzeganie i stosowanie zasad wynikających m.in.: z Polityki Bezpieczeństwa Informatycznego i Planów Ochrony Obiektów.
Zarządzanie Projektami	Ryzyko przekroczenia budżetów i harmonogramów projektów / programów oraz odstępstw od zakresu i zakładanej jakości w wyniku niewłaściwego zarządzania portfelami i projektami.	Zarządzanie Projektami zgodnie z Metodologią KGHM Step oraz bieżący monitoring oraz aktualizacja harmonogramów. Bieżąca ocena efektywności ekonomicznej prowadzonych i przewidywanych do realizacji projektów rozwojowych.

Ryzyko rynkowe, kredytowe i płynności

Zarządzanie poszczególnymi ryzykami rynkowym, kredytowym i płynności, jest przedmiotem odrębnych szczegółowych uregulowań w KGHM Polska Miedź S.A. i określają je następujące dokumenty:

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

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

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

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

Zarządzanie ryzykiem rynkowym

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

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

Ryzyko zmian cen metali, ryzyko walutowe

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

Zgodnie z Polityką Zarządzania Ryzykiem Rynkowym w 2014 r. Spółka na bieżąco identyfikowała i dokonywała pomiarów ryzyka rynkowego związanego ze zmianami cen metali i kursów walutowych. Monitorowanie wielkości ryzyka rynkowego w Spółce opierało się na analizach wpływu czynników ryzyka rynkowego na działalność Spółki (wynik finansowy, bilans, rachunek przepływów) m.in. z wykorzystaniem miary ryzyka rynkowego Earnings-at-Risk, opartej o metodologię Corporate Metrics. Miara ta dla danego prawdopodobieństwa wskazuje dolną progową wartość zysku netto (np. z 95% prawdopodobieństwem zysk netto w danym roku nie będzie niższy niż...). Metodologia EaR umożliwia kalkulację zysku netto z uwzględnieniem wpływu zmian rynkowych cen miedzi, srebra oraz kursu walutowego w kontekście planów budżetowych. Spółka na bieżąco prowadziła także analizy rynków metalowych oraz walutowych. Analizy wraz z oceną wewnętrznej sytuacji Spółki stanowiły podstawę do podejmowania decyzji o stosowaniu strategii zabezpieczających na rynkach metali i walutowym.

W 2014 r. Spółka wdrożyła strategię zabezpieczającą cenę miedzi o łącznym wolumenie 11 tys. t i horyzoncie czasowym przypadającym na okres od sierpnia 2014 r. do czerwca 2015 r.

W badanym okresie nie wdrożono żadnych strategii zabezpieczających cenę srebra.

Natomiast na rynku walutowym w I kwartale 2014 r. wykorzystano sprzyjające warunki rynkowe (umocnienie PLN wobec dolara amerykańskiego) i dokonano restrukturyzacji pozycji zabezpieczającej na okres od kwietnia do grudnia 2014 r., co znalazło odniesienie w przychodach ze sprzedaży w 2014 r. w kwocie 204 mln zł.

W I kwartale 2014 r. zrestrukturyzowano również pozycję zabezpieczającą na rynku walutowym na 2015 r. Zamknięcie pozycji i odznaczenie transakcji zabezpieczających znalazło odniesienie w kapitale z aktualizacji wyceny instrumentów pochodnych w kwocie 93 mln zł, która powiększy przychody ze sprzedaży w 2015 r. niezależnie od ukształtowania się kursu USD/PLN w tym okresie. Ponadto w II połowie 2014 r. zabezpieczone zostały planowane przychody ze sprzedaży o łącznym nominalnie 1 710 mln USD i horyzoncie czasowym przypadającym na okres od października 2014 r. do grudnia 2017 r. Efektywny kurs zabezpieczenia dla transakcji na 2016 r. wyniósł około USD/PLN 3,25, natomiast na 2017 r. – około USD/PLN 3,30.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka posiadała otwartą pozycję zabezpieczającą na rynku miedzi łącznie dla 48 tys. ton oraz na rynku walutowym dla 2 220 mln USD planowanych przychodów ze sprzedaży.

Łączny wpływ instrumentów pochodnych na zysk lub stratę Spółki w 2014 r. wyniósł 352 mln zł, z czego:

- na przychody ze sprzedaży odniesiono 531 mln zł,
- kwota 179 mln zł pomniejszyła pozostałą działalność operacyjną (gdzie: strata z tytułu realizacji instrumentów pochodnych wyniosła 61 mln zł, a strata z tytułu wyceny instrumentów pochodnych wyniosła 118 mln zł).

Na dzień 31 grudnia 2014 r. wartość godziwa otwartych transakcji w instrumentach pochodnych (na rynku miedzi i walutowym) wyniosła 299 mln zł, natomiast w kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów pochodnych odniesiono 330 mln zł.

W ramach zarządzania ryzykiem walutowym, którego źródłem są kredyty, Spółka stosuje hedging naturalny polegający na zaciąganiu kredytów w walutach, w których osiąga przychody. Na saldo zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2014 r. składały się łącznie zobowiązania w walucie USD, których wartość po przeliczeniu na PLN wyniosła 2 108 mln zł.

Ryzyko zmian stóp procentowych	<p>Ryzyko stopy procentowej to możliwość niekorzystnego wpływu zmian stóp procentowych na sytuację i wyniki Spółki. W 2014 r. Spółka narażona była na ten rodzaj ryzyka w związku z udzielaniem pożyczek, lokowaniem wolnych środków pieniężnych, uczestnictwem w usłudze cash pool oraz korzystaniem z zewnętrznych źródeł finansowania.</p> <p>Na dzień 31 grudnia 2014 r. salda pozycji narażonych na ryzyko zmian stóp procentowych poprzez wpływ na wielkość przychodów oraz kosztów odsetkowych kształtowały się następująco:</p> <ul style="list-style-type: none">- udzielone wewnątrzgrupowe pożyczki o zmiennej stopie procentowej na łączną kwotę: 35 mln zł,- lokaty bankowe: 308 mln zł, w tym lokaty Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych oraz Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych,- należności z tytułu uczestnictwa w usłudze cash pool: 242 mln zł,- zobowiązania z tytułu uczestnictwa w usłudze cash pool: 36 mln zł,- zobowiązania z tytułu zaciągniętych krótkoterminowych kredytów: 1 050 mln zł (tj. 299 mln USD). <p>Na dzień 31 grudnia 2014 r. salda pozycji narażonych na ryzyko zmian stóp procentowych z tytułu zmiany wyceny instrumentu o stałym oprocentowaniu kształtowały się następująco:</p> <ul style="list-style-type: none">- zobowiązanie z tytułu zaciągniętej pożyczki z Europejskiego Banku Inwestycyjnego: 1 058 mln zł (tj. 302 mln USD),- udzielone wewnątrzgrupowe pożyczki dla Fermat 1 S.a r.l. oraz 0929260 B.C. U.L.C na łączną kwotę: 2 011 mln zł (tj. 573 mln USD). <p>Posiadanie zobowiązań finansowych denominowanych w USD i opartych o indeks LIBOR naraża Spółkę na ryzyko wzrostu stóp procentowych które skutkowałyby zwiększeniem kosztów odsetkowych. W związku z powyższym mając na uwadze globalną ekspozycję Spółki na ryzyko stóp procentowych, w III kwartale 2014 r. Zarząd Spółki podjął decyzję o skorzystaniu z prawa zaciągnięcia zobowiązania w Europejskim Banku Inwestycyjnym opartego na stałej stopie procentowej.</p>
Ryzyko cenowe związane z zakupem akcji spółek notowanych w obrocie publicznym	<p>Ryzyko cenowe związane z posiadanymi przez Spółkę akcjami spółek notowanych w obrocie publicznym, rozumiane jest jako zmiana ich wartości godziwej spowodowana zmianą notowań tych akcji.</p> <p>Na dzień 31 grudnia 2014 r. wartość bilansowa akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na TSX Venture Exchange wyniosła 921 mln zł.</p>

Zarządzanie ryzykiem kredytowym

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako możliwość niewywiązania się ze zobowiązań przez dłużników Spółki. W 2014 r. KGHM Polska Miedź S.A. narażona była na ryzyko kredytowe głównie w czterech obszarach:

Ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług	<p>Spółka ogranicza ekspozycję na ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług poprzez ocenę i monitoring kondycji finansowej kontrahentów, ustalanie limitów kredytowych oraz stosowanie zabezpieczeń wierzycelności. Nieodłącznym elementem procesu zarządzania ryzykiem kredytowym realizowanego w Spółce jest bieżący monitoring stanu należności oraz wewnętrzny system raportowania. Kredyt kupiecki otrzymują sprawdzeni, długoletni kontrahenci, a sprzedaż produktów nowym klientom w większości przypadków dokonywana jest na podstawie przedpłat lub instrumentów finansowania handlu przenoszących w całości ryzyko kredytowe na instytucje finansowe. W 2014 r. Spółka posiadała zabezpieczenie większości należności w postaci weksli, blokady środków na rachunku, zastawów rejestrowych, gwarancji bankowych, gwarancji korporacyjnych, hipotek, inkas dokumentowych i akredytyw. Ponadto większość kontrahentów posiadających kredyt kupiecki, w kontraktach posiada zastrzeżenie prawa własności potwierdzone datą pewną.</p> <p>W celu ograniczenia ryzyka niewypłacalności klientów Spółka zawarła umowę ubezpieczenia należności, którą objęte są należności od jednostek z kredytem kupieckim, od których nie otrzymano twardych zabezpieczeń lub otrzymano zabezpieczenia niepokrywające całości salda należności. Uwzględniając posiadane zabezpieczenia oraz limity kredytowe przyznane przez firmę ubezpieczeniową, według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka posiadała zabezpieczenia dla 95% należności handlowych (na 31 grudnia 2013 r. dla 74%).</p> <p>Koncentracja ryzyka kredytowego w Spółce związana jest z terminami płatności przyznawanymi kluczowym odbiorcom. W konsekwencji, na dzień 31 grudnia 2014 r. saldo należności Spółki od 7 największych odbiorców, pod względem stanu należności na koniec okresu sprawozdawczego, stanowi 75% salda należności z tytułu dostaw i usług (na dzień 31 grudnia 2013 r. odpowiednio 64%). Pomimo koncentracji ryzyka z tego tytułu ocenia się, że ze względu na dostępne dane historyczne oraz wieloletnie doświadczenie we współpracy z klientami, a przede wszystkim ze względu na stosowane zabezpieczenia, występuje niski stopień ryzyka kredytowego.</p>
Ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi	<p>Spółka alokuje okresowo wolne środki pieniężne zgodnie z wymogami zachowania płynności finansowej i ograniczonego ryzyka oraz w celu ochrony kapitału i maksymalizacji przychodów odsetkowych.</p> <p>Ryzyko kredytowe związane z transakcjami depozytowymi jest na bieżąco monitorowane poprzez analizę ratingów kredytowych instytucji finansowych, z którymi Spółka współpracuje oraz ograniczenie poziomu koncentracji środków w poszczególnych instytucjach.</p>
Ryzyko kredytowe związane z transakcjami w instrumentach pochodnych	<p>Wszystkie podmioty, z którymi Spółka zawiera transakcje w instrumentach pochodnych działają w sektorze finansowym. Są to głównie instytucje finansowe posiadające najwyższy i średniowysocki rating. Według wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2014 r. maksymalny udział jednego podmiotu w odniesieniu do ryzyka kredytowego wynikającego z otwartych transakcji pochodnych zawartych przez Spółkę oraz nierozliczonych instrumentów pochodnych wyniósł 44%. W związku z dywersyfikacją zarówno podmiotową, jak i geograficzną ryzyka, jak również biorąc pod uwagę wartość godziwą aktywów i zobowiązań wynikających z transakcji pochodnych, Spółka nie jest znacząco narażona na ryzyko kredytowe w związku z zawartymi transakcjami pochodnymi.</p>

Ryzyko kredytowe związane z udzielonymi pożyczkami	<p>Na dzień 31 grudnia 2014 r. saldo udzielonych przez KGHM Polska Miedź S.A. pożyczek wyniosło 2 046 mln zł, z czego 2 042 mln zł stanowiło część długoterminową, natomiast 4 mln zł część krótkoterminową.</p> <p>Najistotniejsze pozycje stanowią pożyczki udzielone spółkom z Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w związku z realizacją projektów górniczych. Ryzyko kredytowe związane z udzielonymi pożyczkami uzależnione jest od ryzyka związanego z realizacją projektów i oceniane jest przez Spółkę jako umiarkowane.</p> <p>W celu ograniczenia ryzyka z tytułu udzielonych pożyczek Spółka na bieżąco monitoruje sytuację majątkową i wyniki finansowe pożyczkobiorców.</p>
---	--

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

Zarządzanie ryzykiem płynności finansowej i kapitałem

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

Zarządzanie płynnością finansową	<p>Zarządzanie płynnością finansową odbywa się zgodnie z przyjętą przez Zarząd „Polityką Zarządzania Płynnością Finansową”. Dokument ten opisuje w sposób całościowy proces zarządzania płynnością finansową Spółki, wskazując na zgodne z najlepszymi praktykami procedury i instrumenty.</p> <p>Podstawowymi zasadami wynikającymi z dokumentów są:</p> <ul style="list-style-type: none">- lokowanie nadwyżek środków pieniężnych w bezpieczne instrumenty finansowe,- limity dla poszczególnych kategorii inwestycji finansowych,- limity koncentracji środków dla instytucji finansowych,- wymagany rating na poziomie inwestycyjnym dla banków w których są lokowane środki,- zapewnienie stabilnego i efektywnego finansowania działalności Spółki. <p>Finansowanie zewnętrzne Spółki oparte jest na 3 filarach:</p> <ul style="list-style-type: none">- niezabezpieczonym odnawialnym kredycie konsorcjalnym na kwotę 2 500 mln USD z terminem zapadalności 11 lipca 2019 r. (z opcją przedłużenia o kolejne 2 lata),- pożyczce inwestycyjnej z Europejskiego Banku Inwestycyjnego na kwotę 2 000 mln zł z terminem finansowania 12 lat,- krótkoterminowych kredytach bilateralnych na kwotę do 3 313 mln zł z okresem dostępności do 2 lat. <p>Powyższe trzy źródła zapewniają dostępność 14 081 mln zł finansowania zewnętrznego i w pełni zaspakajają średnio i długoterminowe potrzeby płynnościowe Spółki oraz Grupy Kapitałowej. W trakcie 2014 r. Spółka korzystała z finansowania zewnętrznego dostępnego w ramach wszystkich wymienionych powyżej filarów.</p> <p>Na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka posiadała zobowiązania z tytułu zaciągniętych krótkoterminowych kredytów bilateralnych oraz pożyczki inwestycyjnej w wysokości 2 108 mln zł (tj. 601 mln USD).</p>
---	---

Zarządzanie kapitałem	<p>Mając na uwadze zachowanie zdolności do kontynuowania działalności z uwzględnieniem realizacji planowanych inwestycji Spółka zarządza kapitałem w taki sposób, aby mogła generować zwrot dla akcjonariuszy oraz przynosić korzyści pozostałym interesariuszom.</p> <p>Spółka zakłada utrzymanie wskaźnika kapitału własnego na poziomie nie niższym niż 0,5, natomiast wskaźnika Dług netto/EBITDA na poziomie do 2,0.</p>
------------------------------	---

3. Sytuacja majątkowa i finansowa

3.1. Sytuacja majątkowa

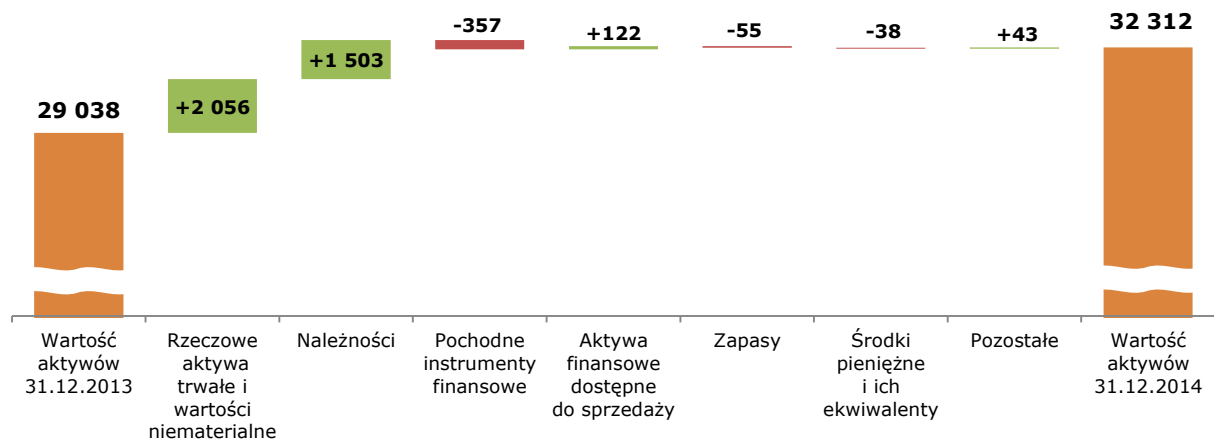
Suma aktywów na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniosła 32 312 mln zł, co oznacza wzrost w porównaniu do stanu na koniec 2013 r. o 3 274 mln zł (11%).

Tabela 16. Aktywa krótkoterminowe i długoterminowe (mln zł)

	31.12.2013	31.12.2014	Dynamika 2013=100	31.03.2014	30.06.2014	30.09.2014
Rzeczowe aktywa trwale i wartości niematerialne	10 017	12 073	120,5	10 367	10 780	10 260
Akcje, udziały, certyfikaty inwestycyjne w jednostkach zależnych oraz inwestycje we wspólne przedsięwzięcia	11 777	11 778	100,0	11 777	11 779	11 788
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	98	111	113,3	119	131	121
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	809	931	115,1	968	954	990
Aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń i rekultywację składowisk odpadów	179	208	116,2	205	205	207
Pochodne instrumenty finansowe	814	457	56,1	821	541	423
Należności z tytułu dostaw i usług oraz poz. należności	2 789	4 292	153,9	2 330	2 987	3 455
Zapasy	2 432	2 377	97,7	2 879	2 924	2 955
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	123	85	69,1	548	325	380
Razem aktywa	29 038	32 312	111,3	30 014	30 626	31 579

Przyrost wartości aktywów był efektem zmian następujących pozycji:

Wykres 12. Zmiana wartości aktywów w 2014 r. (mln zł)



Szczegółowe przyczyny powyższych zmian składników majątkowych:

Zwiększenia

Rzeczowe aktywa trwale i wartości niematerialne Wzrost o 2 056 mln zł wynika głównie z realizacji inwestycji – nakłady w tym zakresie wyniosły 2 416 mln zł. Działalność inwestycyjna została szczegółowo opisana w Rozdziale 2.3

Należności Do wzrostu należności o 1 503 mln zł przyczyniły się przede wszystkim:

- pożyczki udzielone spółkom zależnym- należności z tego tytułu wyniosły 2 046 mln zł wobec 259 mln zł na koniec 2013 r., co oznacza wzrost o 1 787 mln zł. Pożyczki zostały opisane w rozdziałach 2.4 oraz 3.4,
- zmniejszenie należności z tytułu dostaw i usług o 208 mln zł,
- zmniejszenie należności niefinansowych o 166 mln zł,
- zwiększenie pozostałych należności o 90 mln zł w tym 97 mln zł dotyczy cash pool.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży Zwiększenie wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży o 122 mln zł dotyczy głównie częściowego odwrócenia wcześniej dokonanego odpisu w kwocie 124 mln zł wartości akcji spółki Tauron Polska Energia S.A. Na dzień 31 grudnia 2014 r. wartość bilansowa akcji spółki Tauron Polska Energia S.A. wyniosła 920 mln zł (na dzień 31 grudnia 2013 r. 796 mln zł).

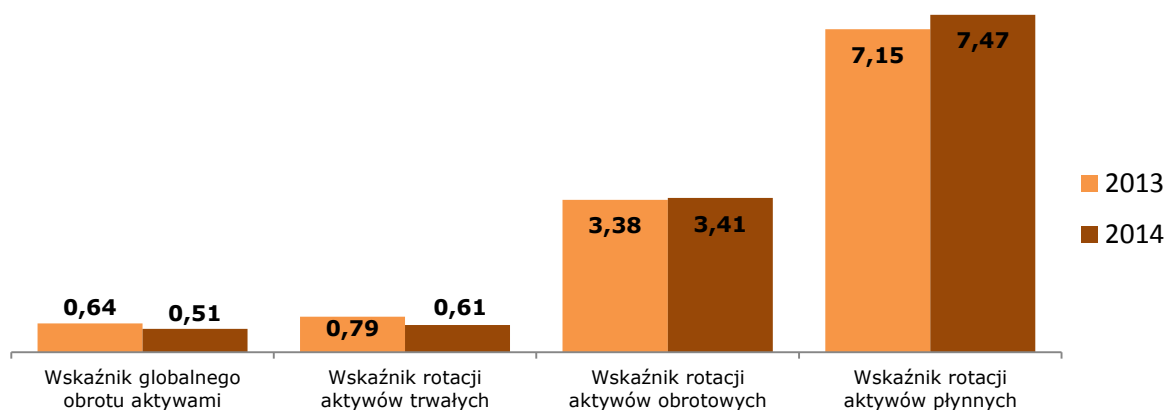
Pozostałe aktywa Zwiększenie wartości pozostałych aktywów o 43 mln zł głównie w wyniku wzrostu wartości aktywów finansowych przeznaczonych na likwidację kopalń i rekultywację składowisk odpadów.

Zmniejszenia

Pochodne instrumenty finansowe	Zmniejszenie o 357 mln zł dotyczy głównie instrumentów zabezpieczających. Dla rynku miedzi nastąpiło zmniejszenie aktywów 23 mln zł, natomiast dla rynku walutowego nastąpiło zmniejszenie aktywów o 334 mln zł.
Zapasy	W 2014 r. nastąpił niewielki 2% spadek wartości zapasów w relacji do poziomu roku 2013 r.
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	W 2014 r. Spółka odnotowała spadek wartości środków pieniężnych o 38 mln zł który był głównie wynikiem wyższych ujemnych przepływów z działalności inwestycyjnej i finansowej (-4 050 mln zł) od przepływów z działalności operacyjnej (+4 000 mln zł).

Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku kształtowały się na poziomie wielkości zanotowanych w 2013 r. Nieznaczne pogorszenie wskaźników globalnego obrotu aktywami oraz rotacji aktywów trwałych jest wynikiem zwiększenia wartości majątku trwałego (+17%) w wyniku realizowanych inwestycji oraz udzielonych pożyczek spółkom zależnym przy równoczesnym spadku przychodów ze sprzedaży (-10%).

Wykres 13. Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku



Wskaźniki wyliczono według stanów bilansowych na koniec okresu, zgodnie z metodologią zamieszczoną w załączniku A.

Przepływy pieniężne

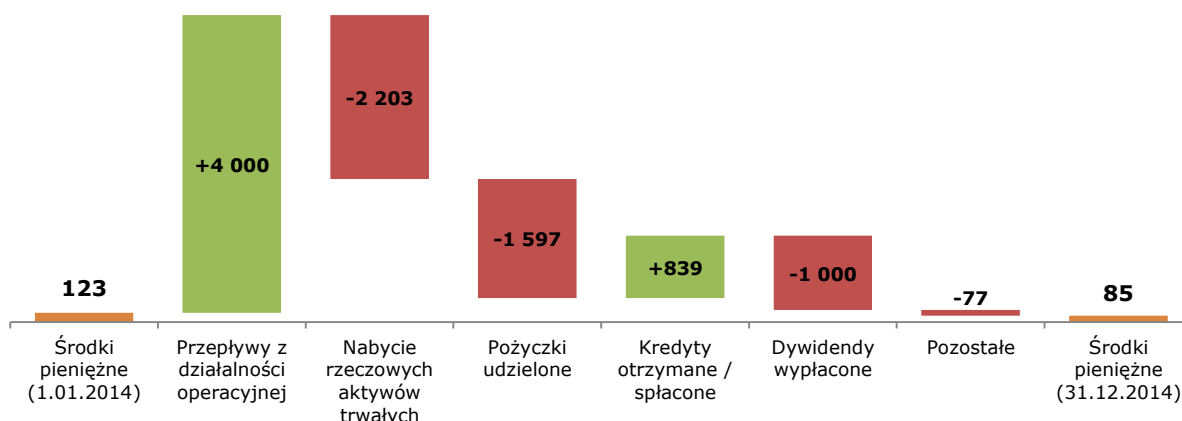
Tabela 17. Przepływy pieniężne w 2014 r. (mln zł)

	2013	2014	IQ'14	IIQ'14	IIIQ'14	IVQ'14
Zysk netto	3 058	2 414	507	612	629	666
Ogółem korekty zysku netto:	2 107	2 439	1 457	41	204	737
Podatek dochodowy rozliczony w zysk lub stratę	1 138	948	205	207	243	293
Amortyzacja	768	818	206	213	210	189
Korekty dotyczące instrumentów pochodnych	341	205	395	-38	-112	-40
Pozostałe korekty	34	21	20	-25	16	10
Zmiany stanu kapitału obrotowego	-174	447	631	-316	-153	285
Podatek dochodowy zapłacony	-1 375	-853	-283	-124	-223	-223
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 790	4 000	1 681	529	610	1 180
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-2 174	-2 203	-651	-474	-518	-560
Pożyczki udzielone	-239	-1 597	-333	-466	-254	-544
Pozostałe	-134	-28	-31	-21	45	-21
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 547	-3 828	-1 015	-961	-727	-1 125
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek	1 546	1 974	-	205	704	1 065
Splata zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek	-1 409	-1 135	-257	7	18	-903
Dywidendy wypłacone	-1 960	-1 000	-	-	-500	-500
Pozostałe	-1	-61	-1	-3	-49	-8
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 824	-222	-258	209	173	-346
Przepływy pieniężne netto razem	-581	-50	408	-223	56	-291
Zyski/straty z różnic kursowych z tyt. wyceny śr. pieniężnych i ich ekw.	-3	12	17	-	-1	-4
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-584	-38	425	-223	55	-295
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	707	123	123	548	325	380
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu	123	85	548	325	380	85

W 2014 r. wygenerowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej były wyższe od przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej o 172 mln zł. W ramach przepływów z działalności operacyjnej 59% ich wartości stanowiły: zapłacony podatek dochodowy (-853 mln zł) oraz podatek od wydobywania niektórych kopalin (-1 520 mln zł).

W zakresie działalności inwestycyjnej największe znaczenie miały wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (-2 203 mln zł) oraz pożyczki udzielone dla podmiotów powiązanych z przeznaczeniem na realizację inwestycji Grupy Kapitałowej (-1 597 mln zł). Na przepływy z działalności finansowej składały się głównie nadwyżka wpływów z tytułu kredytów nad wydatkami z tytułu ich spłaty (839 mln zł) oraz wypłacona dywidenda (-1 000 mln zł).

Wykres 14. Przepływy pieniężne w 2014 r. (mln zł)



3.2. Źródła pokrycia majątku

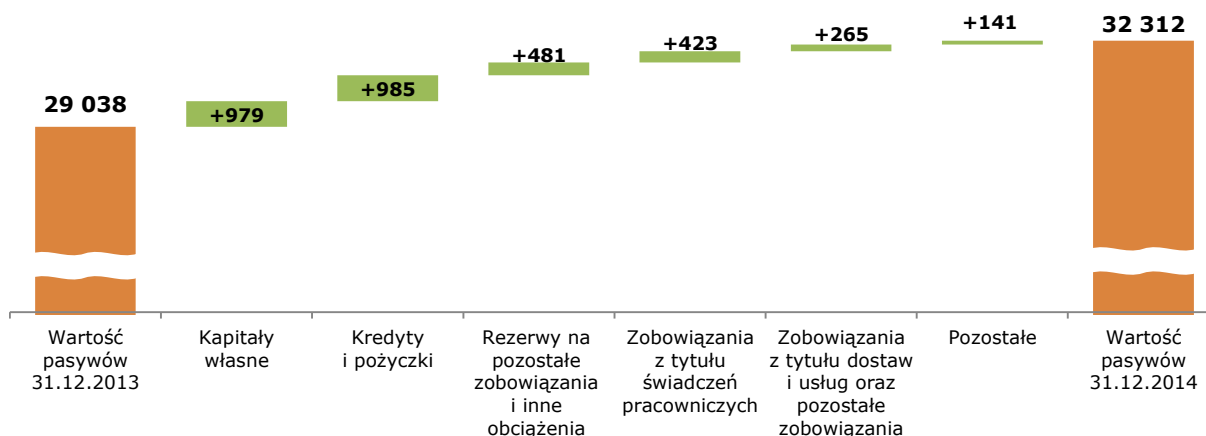
Kapitał własny stanowił podstawowe źródło finansowania aktywów, choć jego udział w ogólnej sumie spadł z 80% do 75%.

Tabela 18. Źródła finansowania aktywów (mln zł)

	31.12.2013	31.12.2014	Dynamika 2013=100	31.03.2014	30.06.2014	30.09.2014
Kapitał własny	23 298	24 277	104,2	24 012	23 296	23 808
Kapitał akcyjny	2 000	2 000	100,0	2 000	2 000	2 000
Pozostałe kapitały	400	-35	x	607	279	162
Zyski zatrzymane	20 898	22 312	106,8	21 405	21 017	21 646
Zobowiązania krótko i długoterminowe	5 740	8 035	140,0	6 002	7 330	7 771
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2 457	2 722	110,8	2 663	3 526	3 047
Kredyty i pożyczki	1 123	2 108	187,7	862	1 069	1 861
Pochodne instrumenty finansowe	23	158	×6,9	338	249	96
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych	50	56	112,0	42	60	43
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 533	1 956	127,6	1 550	1 704	1 838
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	554	1 035	186,8	547	722	886
Razem zobowiązania i kapitał własny	29 038	32 312	111,3	30 014	30 626	31 579

Przyrost sumy bilansowej po stronie pasywów był efektem zmian następujących pozycji:

Wykres 15. Zmiana wartości zobowiązań i kapitałów własnych w 2014 r. (mln zł)

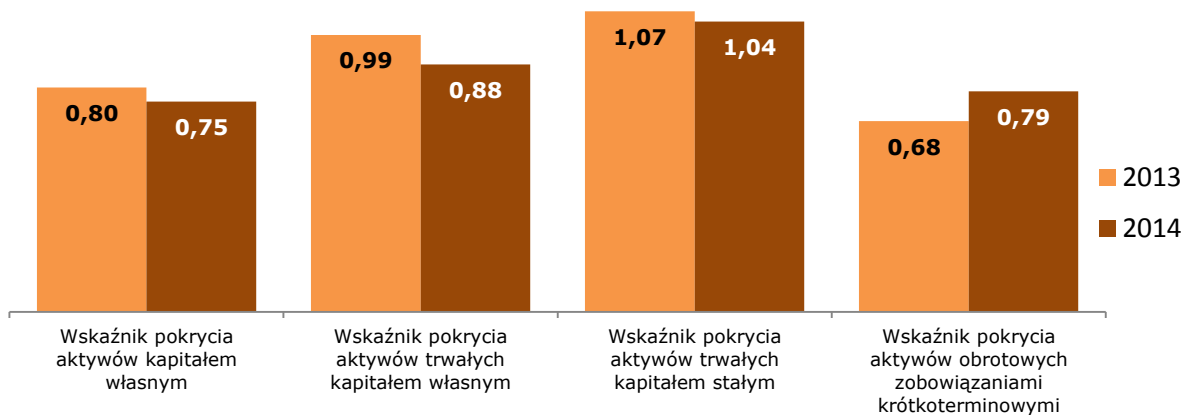


Szczegółowe przyczyny powyższych zmian pozycji bilansowych:

Kapitał własny	Wzrost kapitału własnego o 979 mln zł jest wypadkową następujących czynników: <ul style="list-style-type: none"> - poziomu zysku netto za 2014 r. w wysokości +2 414 mln zł - dywidendy z zysku za 2013 r. w wysokości -1 000 mln zł - pozostałych całkowitych dochodów -435 mln zł
Kredyty i pożyczki	W 2014 r. wartość zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek wzrosła z poziomu 1 123 mln zł (373 mln USD) do 2 108 mln zł (601 mln USD). Wzrost zadłużenia dotyczył głównie zaciągnięcia transzy pożyczki inwestycyjnej z Europejskiego Banku Inwestycyjnego, której saldo na koniec 2014 r. wynosi 1 058 mln zł (302 mln USD). Szczegółowy opis zawartych umów kredytowych opisano w Rozdziale 3.4
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	Wzrost wartości rezerw na pozostałe zobowiązania o 481 mln zł wynikał z wzrostu rezerwy na likwidację kopalń o 509 mln zł w wyniku spadku nominalnej stopy dyskontowej przy równoczesnym wykorzystaniu rezerwy na pokrycie kosztów likwidacji kopalń w kwocie 1 mln zł oraz wartość odpisu na fundusze tworzone na cele tożsame z rezerwą w kwocie 27 mln zł.
Zobowiązania z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych	Wzrost o 423 mln zł dotyczył głównie zobowiązań z tytułu ekwiwalentu węglowego i wynikał głównie ze spadku stopy dyskontowej. Główne założenia aktuarialne przyjęte do wyceny zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych zostały zaprezentowane w nocie 19 Sprawozdania Finansowego za 2014 r.
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	Wzrost wartości zobowiązań o 265 mln zł dotyczył głównie zobowiązań z tytułu tytułu zakupu, budowy środków trwałych i wartości niematerialnych (+160 mln zł) oraz zobowiązań z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych (+105 mln zł).
Pozostałe	Wzrost wartości pozostałych zobowiązań o 141 mln zł dotyczy zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych (+135 mln zł) oraz zobowiązań z tytułu podatku dochodowego (+6 mln zł). Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych dla rynku walutowego wzrosły o 147 mln zł, natomiast zobowiązania dla rynku miedzi spadły o 12 mln zł.

Wskaźniki finansowania aktywów w 2014 r. porównaniu do roku 2013 prezentuje wykres poniżej:

Wykres 16. Wskaźniki finansowania aktywów



Wskaźniki wyliczono według stanów bilansowych na koniec okresu, zgodnie z metodologią zamieszczoną w załączniku A.

3.3. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Na dzień 31 grudnia 2014 r. aktywa warunkowe Spółki wynosiły 467 mln zł i dotyczyły przede wszystkim otrzymanych gwarancji (178 mln zł) oraz należności wekslowych (154 mln zł), związanych z zabezpieczeniem pokrycia ewentualnych roszczeń Spółki z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umów przez wykonawców. Pozostałe aktywa warunkowe dotyczą przede wszystkim należności z tytułu prac wdrożeniowych oraz projektów wynalazczych (47 mln zł) oraz podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych (87 mln zł).

Stan zobowiązań warunkowych na 31 grudnia 2014 r. wyniósł 1 647 mln zł, w tym 1 420 mln zł z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń wyszczególnionych w Nocie 35 sprawozdania finansowego.

3.4. Zasoby finansowe Spółki

Ogólne zasady zarządzania zasobami finansowymi

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

Realizując ww. Politykę, Spółka korzysta z instrumentów wspierających efektywność procesu zarządzania płynnością. Jednym z podstawowych instrumentów wykorzystywanych przez Spółkę jest usługa zarządzania środkami pieniężnymi w grupie rachunków - Cash Pool lokalny oraz międzynarodowy. Cash Pool ma na celu

optymalizację zarządzania posiadanymi środkami pieniężnymi, pozwala ograniczyć koszty odsetkowe, efektywnie finansować bieżące potrzeby w zakresie kapitału obrotowego oraz wspiera płynności finansową w Grupie Kapitałowej.

KGHM Polska Miedź S.A. alokuje okresowo wolne środki pieniężne na lokatach bankowych. Wszystkie podmioty, z którymi Spółka zawiera transakcje depozytowe, działają w sektorze finansowym. Są to wyłącznie banki zarejestrowane w Polsce bądź działające w Polsce w formie oddziałów, które należą do renomowanych banków zagranicznych, posiadających rating na poziomie inwestycyjnym.

W ramach zarządzania relacjami z bankami finansującymi i świadczącymi usługi cash management, Spółka korzysta wyłącznie z usług instytucji finansowych o wysokiej wiarygodności, silnej pozycji rynkowej oraz spełniających wymogi kapitałowe. Pozwala to na ograniczenie ryzyka oraz racjonalizację ponoszonych kosztów bankowych, przy jednoczesnym zagwarantowaniu wysokich standardów obsługi otrzymywanych usług bankowych.

W 2014 r. Spółka rozpoczęła proces konsolidacji finansowania zewnętrznego w Grupie Kapitałowej, poprzez pozyskanie średnio- i długoterminowego finansowania. Konsolidacja finansowania zewnętrznego Grupy Kapitałowej na poziomie Jednostki Dominującej jest podstawowym założeniem nowej strategii finansowania. Strategia ta pozwoli na osiągnięcie istotnych oszczędności w zakresie kosztów obsługi zadłużenia Grupy Kapitałowej oraz jest zgodna z najlepszymi praktykami rynkowymi dla finansowania dużych międzynarodowych grup kapitałowych. Ponadto pozwoli na zwiększenie efektywności procesu zarządzania płynnością, uproszczenie struktury finansowania zewnętrznego oraz optymalizację kowenantów finansowych i niefinansowych w Grupie Kapitałowej.

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

Tabela 19. Struktura długu netto Spółki (mln zł)

	31.12.2013	31.12.2014	Dynamika 2013=100	31.03.2014	30.06.2014	30.09.2014
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	123	85	69,1	549	325	380
Zobowiązania z tytułu kredytów	1 123	1 050*	93,5	862	1 069	1 861
Zobowiązania z tytułu pożyczek	-	1 058*	x	-	-	-
Dług netto	1 000	2 023	×2,0	313	744	1 481

* Kwota zobowiązania z tytułu kredytu/pożyczki uwzględnia odsetki naliczone, niezapłacone na dzień bilansowy.

Finansowanie zewnętrzne

Finansowanie zewnętrzne Spółki oparte jest na 3 filarach:

Niezabezpieczonym odnawialnym kredycie konsorcjalnym na kwotę 2,5 mld USD z terminem zapadalności 11 lipca 2019 r. (z opcją przedłużenia o kolejne 2 lata)

W dniu 11 lipca 2014 r. Spółka zawarła umowę niezabezpieczonego odnawialnego kredytu konsorcjalnego w kwocie 2,5 mld USD (tj. 8 768 mln zł, przeliczone po kursie z dnia 31 grudnia 2014 r.) na okres 5 lat z dobrowolną opcją przedłużenia łącznie o kolejne 2 lata. Opcja przedłużenia może zostać zrealizowana na podstawie prośby Spółki w pierwszą i drugą rocznicę podpisania umowy.

Środki finansowe pozyskane z kredytu przeznaczone będą na finansowanie ogólnych celów korporacyjnych, w tym m.in. pokrycie wydatków związanych z kontynuacją realizacji projektów inwestycyjnych oraz na refinansowanie zadłużenia KGHM INTERNATIONAL LTD. w wysokości 700 mln USD. Konsolidacja finansowania zewnętrznego Grupy Kapitałowej na poziomie Jednostki Dominującej jest podstawowym założeniem nowej strategii finansowania. Strategia ta pozwoli na osiągnięcie istotnych oszczędności w zakresie kosztów obsługi zadłużenia Grupy Kapitałowej oraz jest zgodna z najlepszymi praktykami rynkowymi dla finansowania dużych międzynarodowych grup kapitałowych. Ponadto pozwoli na zwiększenie efektywności procesu zarządzania płynnością, uproszczenie struktury finansowania zewnętrznego oraz optymalizację kowenantów finansowych i niefinansowych w Grupie Kapitałowej.

Spółka zakłada stopniowe wykorzystywanie kredytu. Elastyczna struktura transakcji daje możliwość wielokrotnego zaciągania i spłacania transz kredytu w zależności od bieżących potrzeb płynnościowych Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. Oprocentowanie kredytu oparte jest o stawkę LIBOR, powiększoną o marżę banku, która uzależniona jest od wskaźnika finansowego dług netto/EBITDA. Umowa kredytowa nakłada na Spółkę obowiązek utrzymania kowenantu finansowego oraz kowenantów niefinansowych, które są standardowe dla tego typu transakcji. Na dzień 31 grudnia 2014 r. nie wystąpiły przypadki naruszenia kowenantów zawartych w ww. umowie.

Pożyczce inwestycyjnej z Europejskiego Banku Inwestycyjnego na kwotę 2,0 mld zł z terminem finansowania 12 lat

W dniu 1 sierpnia 2014 r. Spółka zawarła umowę o finansowanie z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym na kwotę 2 mld zł oraz terminem spłaty pociągniętych transz do maksymalnie 12 lat od daty ciągnięcia. Okres dostępności transz wynosi 22 miesiące od daty podpisania umowy.

Spółka w zależności od własnego wyboru posiada możliwość 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

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

Umowa pożyczki nakłada na Spółkę obowiązek utrzymania kowenantów finansowych oraz

niefinansowych, które są standardowe dla tego typu transakcji. Na dzień 31 grudnia 2014 r. nie wystąpiły przypadki naruszenia kowenantów, zawartych w ww. umowie.

Krótkoterminowych kredytach bilateralnych na kwotę do 3,3 mld zł z okresem dostępności do 2 lat

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

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

Powyższe trzy źródła zapewniają dostępność ponad 14 mld zł finansowania zewnętrznego i w pełni zaspakajają średnio i długoterminowe potrzeby płynnościowe Spółki oraz Grupy Kapitałowej. W trakcie 2014 r. Spółka korzystała z finansowania zewnętrznego dostępnego w ramach wszystkich wymienionych powyżej filarów.

Wykorzystanie finansowania zewnętrznego na 31 grudnia 2014 r.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka posiadała otwarte linie kredytowe oraz pożyczkę inwestycyjną z łącznym saldem dostępnego finansowania, po przeliczeniu na zł, w wysokości 14 081 mln zł, w ramach którego wykorzystano 2 108 mln zł. Poniższa tabela prezentuje analitykę z podziałem na poszczególne źródła finansowania.

Tabela 20. Kwota dostępnego i wykorzystanego finansowania zewnętrznego na dzień 31 grudnia 2014 r. (mln zł)

Rodzaj kredytu/ pożyczki	Dostępna waluta kredytu/ pożyczki	Kwota dostępnego kredytu/ pożyczki	Kwota wykorzystania kredytu/ pożyczki
Kredyty obrotowe i w rachunku bieżącym	USD, EUR, PLN	3 313	1 050*
Niezabezpieczony odnawialny kredyt konsorcjalny	USD	8 768	0
Pożyczka inwestycyjna	USD, EUR, PLN	2 000	1 058*
Razem wartość		14 081	2 108

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

Wszystkie ciągnięcia składające się na saldo wykorzystania kredytów i pożyczki w kwocie 2 108 mln zł na 31 grudnia 2014 r. zostały zrealizowane w walucie USD.

Udzielone pożyczki

Na dzień 31 grudnia 2014 r. KGHM Polska Miedź S.A. posiadała pożyczki udzielone spółkom z Grupy Kapitałowej, których saldo prezentuje poniższe zestawienie:

Tabela 21. Stan pożyczek udzielonych spółkom z Grupy Kapitałowej na 31 grudnia 2014 r. (mln)

Spółka	Kapitał pożyczki	Waluta pożyczki	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
Energetyka Sp. z o.o.	25,2	PLN	zmienne	31.12.2019
Zagłębie Lubin S.A.	5,0	PLN	zmienne	31.12.2022
Zagłębie Lubin S.A.	5,9	PLN	zmienne	31.12.2026
Fermat 1 S.a r.l.	77,1	USD	stałe	28.02.2018
Fermat 1 S.a r.l.	420,7	USD	stałe	31.12.2024
0929260 B.C. U.L.C	66,0	USD	stałe	31.12.2024

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

Pożyczki udzielone w 2014 r.

W III kwartale 2014 r. KGHM Polska Miedź S.A. udzieliła spółce Zagłębie Lubin S.A. pożyczkę na kwotę 7,5 mln zł z przeznaczeniem na realizację projektu inwestycyjnego związanego z rozwojem Akademii Piłkarskiej KGHM Zagłębie. Na dzień 31 grudnia 2014 r. kwota wykorzystania pożyczki wynosi 5,9 mln zł.

W 2014 r. KGHM Polska Miedź S.A. udzieliła spółce Fermat 1 S.a r.l. pożyczki na łączną kwotę 420,7 mln USD (tj. 1 476 mln zł, wg kursu z dnia 31 grudnia 2014 r.) oraz spółce 0929260 B.C. Unlimited Liability Company pożyczkę na kwotę 66 mln USD (tj. 231 mln zł, wg kursu z dnia 31 grudnia 2014 r.). Pożyczki te przeznaczone są na finansowanie projektów rozwojowych realizowanych w Grupie Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. oraz w spółce KGHM AJAX MINING INC.

Pożyczki udzielone w latach poprzednich

W 2009 r. KGHM Polska Miedź S.A. udzieliła spółce Energetyka Sp. z o. o. pożyczkę na kwotę 50,3 mln zł. Spłata następuje w równych kwartalnych ratach kapitałowych. Na dzień 31 grudnia 2014 r. kapitał pozostały do spłaty wynosi 25,2 mln zł.

W 2013 KGHM Polska Miedź S.A. udzieliła spółce Zagłębie Lubin S.A. pożyczkę na kwotę 5 mln zł. Spłata nastąpi w równych kwartalnych ratach kapitałowych, począwszy od dnia 31 marca 2016 r. Na dzień 31 grudnia 2014 r. kapitał pożyczki wynosi 5 mln zł.

W 2013 r. KGHM Polska Miedź S.A. udzieliła spółce Fermat 1 S.a r.l. pożyczki na łączną kwotę 71,9 mln USD (tj. 252 mln zł, wg kursu z dnia 31 grudnia 2014 r.). Spłata nastąpi do dnia 28 lutego 2018 r. Po skapitalizowaniu odsetek na dzień 31 grudnia 2014 r. kapitał pożyczek wynosi 77,1 mln USD (tj. 270 mln zł, wg kursu z dnia 31 grudnia 2014 r.).

Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje finansowe

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka posiadała zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji na łączną kwotę 1 420 mln zł.

Najistotniejsze pozycje stanowią:

- akredytywa w kwocie 482 mln zł udzielona jako zabezpieczenie należytego wykonania długoterminowego kontraktu na dostawę energii dla JV Sierra Gorda S.C.M.,
- gwarancje w łącznej kwocie 341 mln zł ustanowione jako dodatkowe zabezpieczenie należytego wykonania umów leasingu zawartych przez JV Sierra Gorda S.C.M.,
- gwarancja w kwocie 320 mln zł zabezpieczająca należyte wykonanie przyszłych zobowiązań środowiskowych Spółki związanych z obowiązkiem rekultywacji terenu po zakończeniu eksploatacji obiektu „Żelazny Most”,
- akredytywa w kwocie 272 mln zł zabezpieczająca należyte wykonanie przez KGHM INTERNATIONAL LTD. przyszłych zobowiązań środowiskowych związanych z rekultywacją terenu po zakończeniu eksploatacji Kopalni Robinson.

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

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

3.5. Wyniki finansowe

W 2014 r. Spółka zrealizowała zysk netto w wysokości 2 414 mln zł. Spadek wyniku w relacji do zysku osiągniętego w 2013 r. wyniósł 644 mln zł (o 21%) i był przede wszystkim skutkiem czynników rynkowych (notowania metali), na które Spółka nie miała istotnego wpływu.

Tabela 22. Podstawowe elementy sprawozdania z zysków lub strat (mln zł)

	2013	2014	Dynamika 2013=100	IQ'14	IIQ'14	IIIQ'14	IVQ'14
Przychody ze sprzedaży	18 579	16 633	89,5	3 800	3 927	4 116	4 790
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	-13 970	-13 120	93,9	-3 024	-3 103	-3 214	-3 779
Wynik z podstawowej działalności operacyjnej	4 609	3 513	76,2	776	824	902	1 011
Wynik z pozostałej działalności operacyjnej, w tym:	-401	32	x	-58	4	51	35
- Wycena i realizacja instrumentów pochodnych	-377	-179	47,5	-70	-34	-5	-70
- Saldo przychodów i kosztów z tytułu odsetek*	26	66	×2,5	6	16	14	30
- Różnice kursowe	-	157	x	-1	-4	63	99
- Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów**	-90	-32	35,6	-1	-	-	-32
- Dywidendy	36	45	125,0	-	45	-	-
- Pozostałe	4	-25	x	8	-20	-22	8
Wynik z działalności operacyjnej (EBIT)	4 208	3 545	84,2	718	828	953	1 046
Koszty finansowe netto, w tym:	-12	-183	×15,3	-6	-9	-81	-87
- Różnice kursowe	27	-124	x	-	-	-61	-63
Wynik przed opodatkowaniem	4 196	3 362	80,1	712	819	872	959
Zysk netto	3 058	2 414	78,9	507	612	629	666
EBITDA (EBIT + amortyzacja)	4 976	4 363	87,7	924	1 041	1 163	1 235

* dotyczy odsetek od instrumentów finansowych zaliczanych do pozostałej działalności operacyjnej

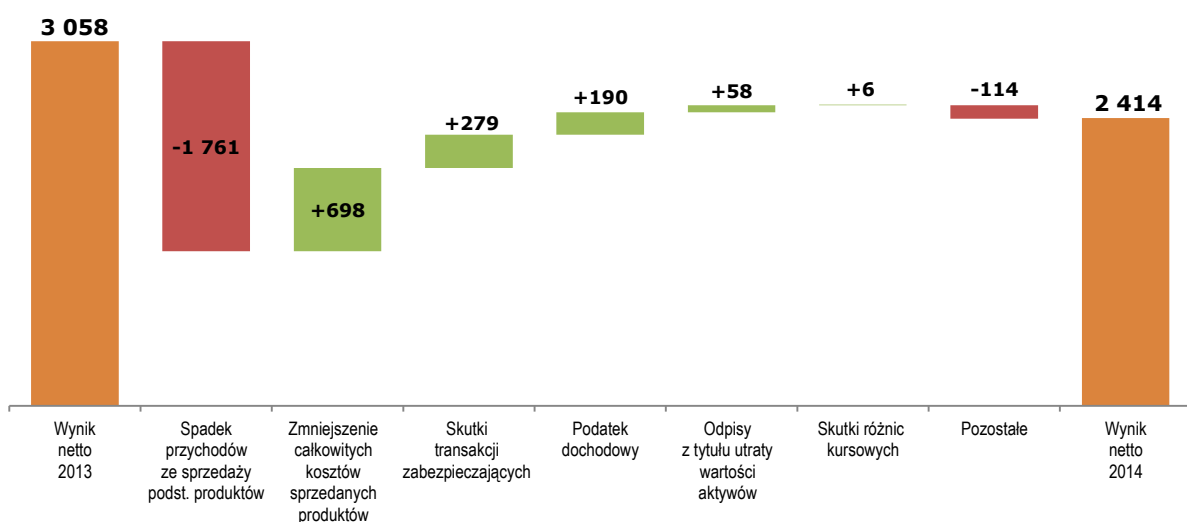
** dotyczy aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży oraz wartości akcji i udziałów w jednostce zależnej i wspólnym przedsięwzięciu

Najistotniejsze przyczyny wpływające na zmianę zysku netto pomiędzy 2014 r. i 2013 r. (-644 mln zł) przedstawia poniższe zestawienie.

Tabela 23. Główne czynniki wpływające na zmianę wyniku finansowego

Wyszczególnienie	Wpływ na zmianę wyniku (mln zł)	Charakterystyka
Spadek przychodów ze sprzedaży podstawowych produktów (Cu,Ag,Au) o 1 761 mln zł	-1 446	Spadek notowań miedzi o 6%, srebra o 20% i złota o 10%.
	-273	Zmniejszenie wolumenu sprzedaży miedzi o 21,2 tys. t przy wyższej ilości sprzedanego srebra o 12 t oraz złota o 1 473 kg
	-42	Zmiana kursu walutowego z 3,17 USD/PLN do 3,15 USD/PLN (umocnienie PLN o 1%)
Zmniejszenie całkowitych kosztów sprzedanych produktów (koszty sprzedanych produktów, koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu) o 698 mln zł	+462	Spadek kosztów, bez uwzględniania wykazanego poniżej podatku od wydobycia niektórych kopalin, wynika głównie z realizacji niższej o 21,2 tys. t sprzedaży miedzi przy nieznacznie wyższych kosztach rodzajowych (z wyłączeniem podatku od wydobycia niektórych kopalin) – wzrost wykorzystanych do produkcji miedzi obcych materiałów miedzionośnych.
	+236	Zmniejszenie podatku od wydobycia niektórych kopalin z 1 821 mln zł w 2013 r. do 1 585 mln zł w 2014 r., z uwagi na niższe ceny metali
Skutki transakcji zabezpieczających (+279 mln zł)	+198	Zmiana wyniku na pozostałej działalności operacyjnej z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych
	+81	Zmiana wartości korekty przychodów z tytułu zabezpieczeń
Podatek dochodowy	+190	Niższa wartość podatku w związku z niższą podstawą opodatkowania
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansów. przezn. do sprzedaży oraz wartości akcji i udziałów w jedn. zależnej i wspólnym przedsięwzięciu	+58	W 2014 r. utworzono odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów na łączną kwotę 32 mln zł (w tym dotyczące akcji spółki zależnej Zagłębie Lubin S.A. w kwocie 15 mln zł oraz udziałów we wspólnym przedsięwzięciu Elektrowni Błachownia Nowa 15 mln zł), podczas gdy w roku 2013 dokonano odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów w łącznej kwocie 90 mln zł, z czego 85 mln zł dotyczyło spółki Tauron Polska Energia S.A.
Skutki różnic kursowych (+6 mln zł)	+157	Zmiana wyniku z tytułu różnic kursowych w pozostałej działalności operacyjnej
	-151	Wynik z tytułu różnic kursowych netto pochodzących od źródeł finansowania (prezentowane w kosztach finansowych)
Pozostałe	-114	W tym zmniejszenie przychodów ze sprzedaży pozostałych produktów o 112 mln zł (w tym soli kamiennej o 42 mln zł, renu o 25 mln zł oraz ołowiu o 11 mln zł)

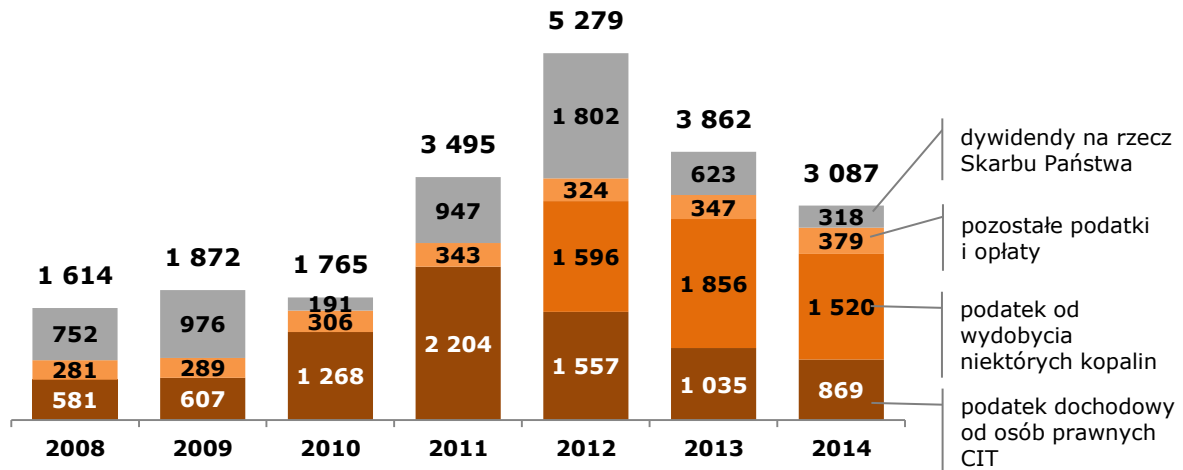
Wykres 17. Zmiana wyniku netto (mln zł)



Podatki, opłaty oraz dywidendy na rzecz Skarbu Państwa

W roku 2014 r., podobnie jak w latach wcześniejszych, KGHM należał do grona największych w Polsce płatników do budżetu Państwa i budżetów jednostek samorządu terytorialnego. Największy udział w płatnościach do budżetu miał podatek od wydobycia niektórych kopalin, który wyniósł 1 520 mln zł oraz podatek dochodowy od osób prawnych w wysokości 869 mln zł.

Wykres 18. Zapłacone podatki i opłaty do budżetu Państwa i budżetów jednostek samorządu terytorialnego oraz dywidendy na rzecz Skarbu Państwa (mln zł)



Efektywna stawka podatkowa z tytułu łącznych obciążeń podatkowych ponoszonych przez KGHM wyniosła w 2014 r. blisko 75% i była zdecydowanie najwyższa (o co najmniej 30 pkt proc.) w porównaniu do stawek obowiązujących w innych krajach z rozwiniętym sektorem górnictwem. Efektywna stawka podatkowa została obliczona jako stosunek zdyskontowanej wartości podatków i opłat ponoszonych przez Spółkę do zdyskontowanej wartości wolnych przepływów pieniężnych przed odliczeniem podatków i opłat w analizowanym okresie prognozy (lata 2014-2020). W celu zachowania współmierności wyników Spółki do nakładów kapitałowych, wartości wolnych przepływów pieniężnych przyjętych do obliczenia efektywnej stawki podatkowej zostały powiększone o przewidywane nakłady kapitałowe nie mające bezpośredniego wpływu na wyniki Spółki w analizowanym okresie.

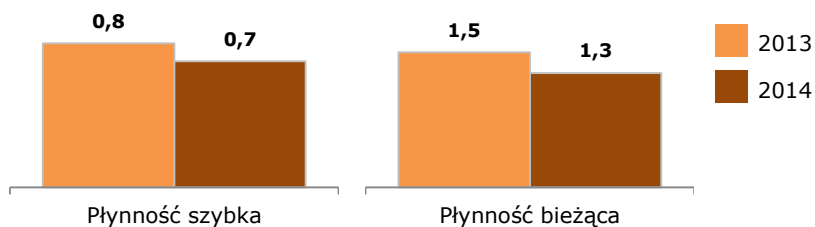
W ocenie Zarządu Spółki w dłuższej perspektywie tak istotny poziom obciążeń podatkowych będzie ograniczał możliwości rozwojowe Spółki. Zatem, jak Spółka konsekwentnie wskazuje, w celu umożliwienia KGHM skutecznego funkcjonowania na rynku międzynarodowym na warunkach porównywalnych do światowych konkurentów w ocenie Zarządu Spółki konieczne jest wprowadzenie następujących zmian w konstrukcji podatku od wydobycia niektórych kopalin:

- ustalenie wymiaru podatku na poziomie porównywalnym z innymi krajami, uwzględniającym wysokie koszty wydobycia oraz potrzeby inwestycyjne KGHM w najbliższych latach związane m.in. z odtwarzaniem bazy zasobowej;
- zmiana formuły podatku w celu eliminacji progresywnego wzrostu stopy obciążeń podatkowych i co za tym idzie obniżenia realizowanej przez Spółkę marży, w warunkach wzrostu notowań metali i inflacyjnego wzrostu kosztów;
- uznanie podatku od wydobycia niektórych kopalin za koszt uzyskania przychodów na gruncie podatku dochodowego od osób prawnych, co jest standardem w państwach, w których wprowadzono daninę typu royalty;
- wprowadzenie mechanizmów wspierających udostępnianie nowych złóż i odtwarzanie bazy zasobowej, co jest standardem w państwach, w których prowadzono daninę typu royalty;
- regularny monitoring skutków obowiązywania podatku od kopalin.

Wskaźniki finansowe

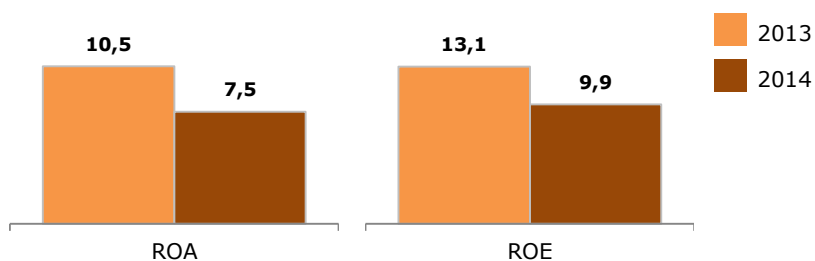
Kształtowanie się podstawowych wskaźników w zakresie płynności finansowej, rentowności aktywów i kapitałów oraz finansowania zaprezentowano na poniższych wykresach.

Wykres 19. Wskaźniki płynności



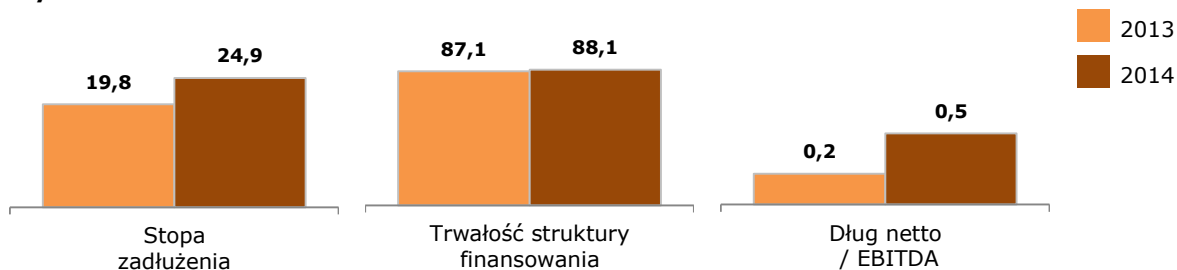
Wskaźniki płynności stanowią relację aktywów obrotowych lub ich bardziej płynnej części do zobowiązań krótkoterminowych. Zmniejszenie ich poziomu w relacji do 2013 r. wynika głównie ze zmniejszenia wartości aktywów obrotowych w szczególności należności z tytułu dostaw i usług oraz pochodnych instrumentów finansowych. Obecny poziom wskaźników płynności jest na bezpiecznym poziomie.

Wykres 20. Wskaźniki rentowności



Uzyskanie niższego poziomu zysku, którego przyczyny zostały opisane wyżej, stanowiło podstawowy czynnik pogorszenia stopy zwrotu z aktywów (ROA) oraz stopy zwrotu z kapitału własnego (ROE).

Wykres 21. Wskaźniki finansowania

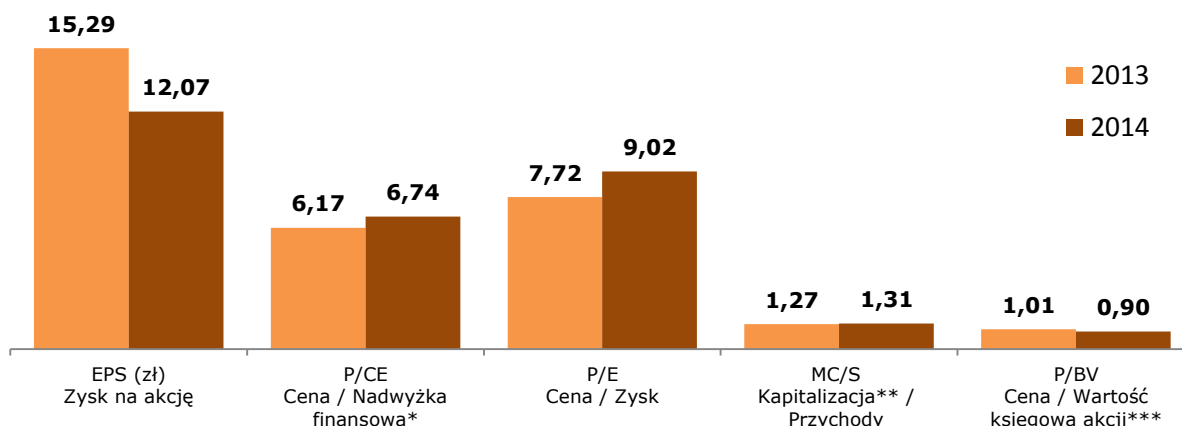


Wzrost stopy zadłużenia odzwierciedla zwiększenie finansowania działalności kapitałem obcym. Poziom zadłużenia jest jednak wciąż znacząco niższy od średniej wartości w branży. Zbliżona i wysoka wartość wskaźnika trwałości finansowania potwierdza długoterminowy charakter źródeł finansowania Spółki.

Wartość wskaźnika Dług netto / EBITDA świadczy o bezpiecznej sytuacji finansowej KGHM Polska Miedź S.A. – zgodnie z obowiązującą w Spółce Polityką Zarządzania Płynnością Finansową zakłada się utrzymanie poziomu powyższego wskaźnika na poziomie poniżej 2,0.

Działalność Spółki charakteryzują również następujące wskaźniki rynku kapitałowego:

Wykres 22. Wskaźniki rynku kapitałowego



* Nadwyżka finansowa = zysk netto + amortyzacja

** Wartość rynkowa stanowi iloczyn ilości akcji i ich notowania z ostatniego dnia okresu sprawozdawczego (200 mln akcji x 118,00 zł w 2013 r.; 108,85 zł w 2014 r.)

*** Wartość księgowa kapitału własnego według stanu z dnia kończącego okres sprawozdawczy

Głównymi przyczynami zmian poziomu wskaźników rynku kapitałowego w porównaniu do 2013 r. były: niższy zysk netto zrealizowany przez Spółkę oraz obniżenie ceny akcji KGHM z poziomu 118,00 zł na koniec 2013 r. do 108,85 zł na koniec 2014 r.

3.6. Koszty podstawowej działalności operacyjnej

Koszt działalności operacyjnej Spółki (łącznie koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży i ogólnego zarządu) wyniósł w 2014 r. 13 120 mln zł i był niższy w relacji do roku 2013 r. o 6% tj. 850 mln zł. Na spadek kosztu główny wpływ miała zrealizowana niższa o około 21,2 tys. t Cu sprzedaż produktów oraz niższe koszty rodzajowe.

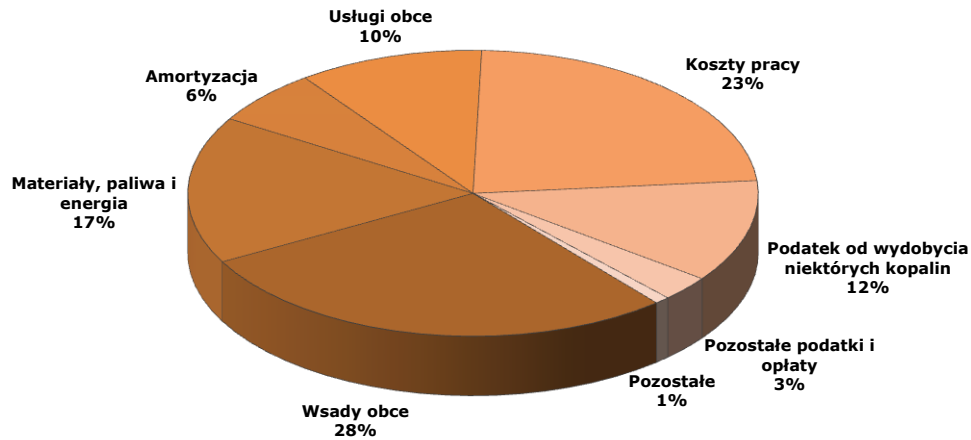
W 2014 r. koszty ogółem według rodzaju w relacji do 2013 r. były niższe o 161 mln zł, tj. o 1%, głównie z tytułu niższej wartości podatku od wydobycia niektórych kopaliny (-336 mln zł) przy wyższej wartości kosztów zużycia wsadów obcych o 217 mln zł z uwagi na większy wolumenu zużycia o 15 tys. t Cu przy niższej cenie zakupu. Łączna wartość zużytych wsadów obcych wyniosła 3 688 mln zł z czego 3 475 mln zł zużyto do produkcji miedzi elektrolitycznej a pozostałą wartość do produkcji walcówki oraz ołowiu rafinowanego.

Koszty rodzajowe bez wsadów obcych i podatku od wydobycia niektórych kopaliny były niższe o 42 mln zł. Na poziom kosztów rodzajowych wpływ miały:

- wyższe koszty amortyzacji (+50 mln zł) z uwagi na przyjęte w 2014 r. zrealizowane inwestycje,
- wyższe koszty pracy (+76 mln zł) - głównie ze względu na wyższą rezerwę na przyszłe świadczenia pracownicze (+53 mln zł) i wyższy odpis na PPE przy niższym odpisie na nagrodę roczną (w 2013 r. 20%; w 2014 r. 18,5%),
- wyższe koszty podatków i opłat z wyłączeniem podatku od wydobycia niektórych kopaliny (+32 mln zł) z uwagi na konieczność odprowadzania od 1 stycznia 2014 r. opłaty za użytkowanie górnicze (+30 mln zł),
- niższe koszty usług obcych (-138 mln zł) - głównie z uwagi na mniejszy zakres rzeczowy górniczych robót przygotowawczych (-115 mln zł) oraz niższe koszty obróbki obcej dot. kosztów odzyskania reny ze ścieków (-17 mln zł),
- niższe koszty materiałów technologicznych, paliw i energii (-87 mln zł).

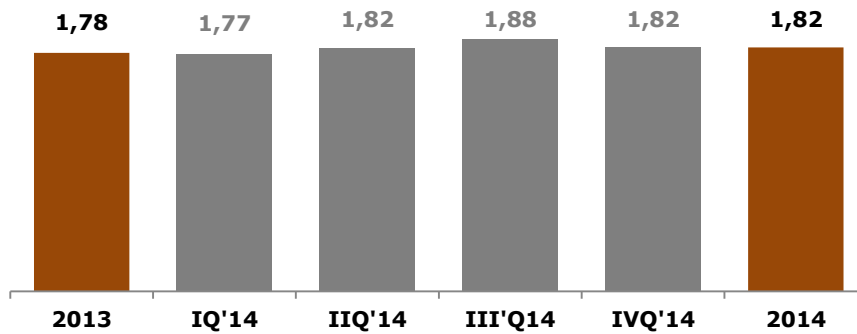
Strukturę kosztów według rodzaju w 2014 r. przedstawia wykres poniżej. W odniesieniu do roku poprzedniego kształtuje się ona na bardzo zbliżonym poziomie.

Wykres 23. Struktura kosztów według rodzaju w 2014 r.



Decydujący wpływ na poziom kosztów operacyjnych Spółki mają koszty produkcji miedzi elektrolitycznej, których udział wynosi około 93%.

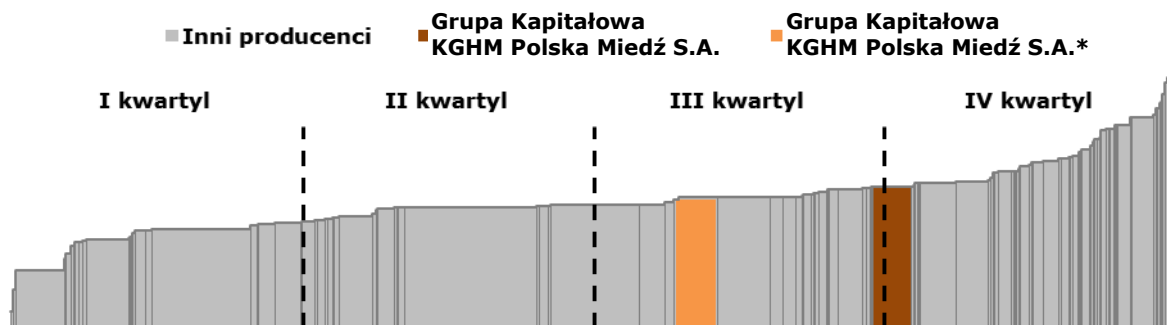
Wykres 24. Koszt produkcji miedzi w koncentracie – C1 (USD/funt)



Koszt produkcji miedzi w koncentracie - C1 (gotówkowy koszt produkcji miedzi płatnej, uwzględniający koszty wydobycia i przerobu urobku, podatek od wydobycia niektórych kopalini, koszty transportu, koszty administracyjne fazy górniczej oraz premię przerobową hutniczo-rafinacyjną koncentratu (TC/RC), pomniejszony o wartość produktów ubocznych) wyniósł odpowiednio: w 2013 r. 1,78 USD/funt i w 2014 r. 1,82 USD/funt. Negatywny wpływ na poziom kosztu C1 ma niższa wycena pierwiastków szlachetnych (srebra i złota) z uwagi na spadek ich notowań (+0,18 USD/funt). Natomiast wzrost kosztu C1 został ograniczony niższą wartością podatku od wydobycia niektórych kopalini (-0,10 USD/funt), niższym kosztem produkcji koncentratów własnych.

Wykres 25. Koszt produkcji miedzi w koncentracie – C1 na tle konkurencji (USD/funt)

Źródło: Wood Mackenzie



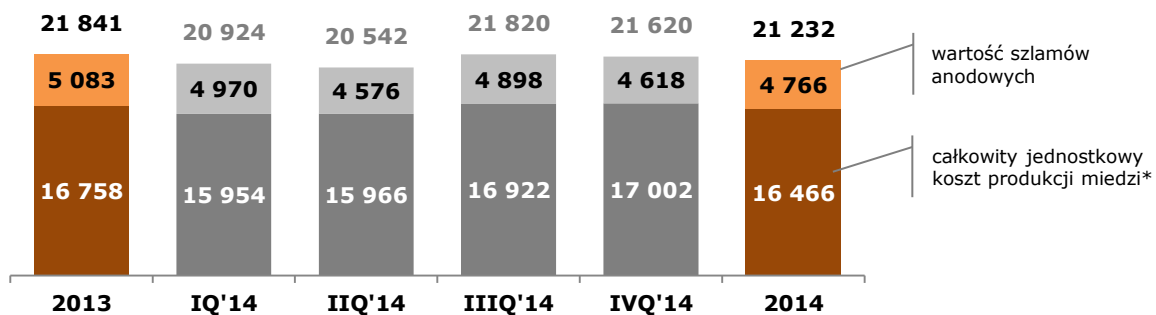
* Szacunkowa pozycja Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. przy kalkulacji krzywej kosztowej w oparciu o kursy walutowe z 31 grudnia 2014 r.

Wysokość kosztu C1 w 2014 r. plasowała Spółkę na przełomie trzeciego i czwartego kwartyla krzywej kosztowej (według szacunków Wood Mackenzie). Mediana kosztu C1 w branży była zbliżona do wielkości zanotowanej w Spółce i wyniosła 1,79, głównie ze względu na dużą ilość małych, wysokokosztowych producentów miedzi obecnych na rynku. Globalny średni koszt C1, ważony produkcją metalu płatnego, wyniósł 1,55 USD/funt.

Negatywny wpływ na pozycję Spółki na krzywej kosztowej miał relatywnie niski kurs USD/PLN, notowany w pierwszej połowie 2014 r. (wspomniany szacunek bazuje na średnich kursach walutowych za cały rok i zobrazowany jest brązową kolumną na powyższym wykresie). Osłabienie złotego w stosunku do amerykańskiego dolara w drugiej połowie roku było czynnikiem korzystnym dla wzrostu konkurencyjności kosztowej Spółki. Przy kalkulacji krzywej kosztowej w oparciu o kursy walutowe z 31 grudnia 2014 r. pozycja Spółki byłaby istotnie korzystniejsza.

Innym istotnym czynnikiem pogarszającym konkurencyjność KGHM Polska Miedź S.A. jest podatek od wydobycia niektórych kopalin.

Wykres 26. Sprzężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej – ogółem (zł/t)



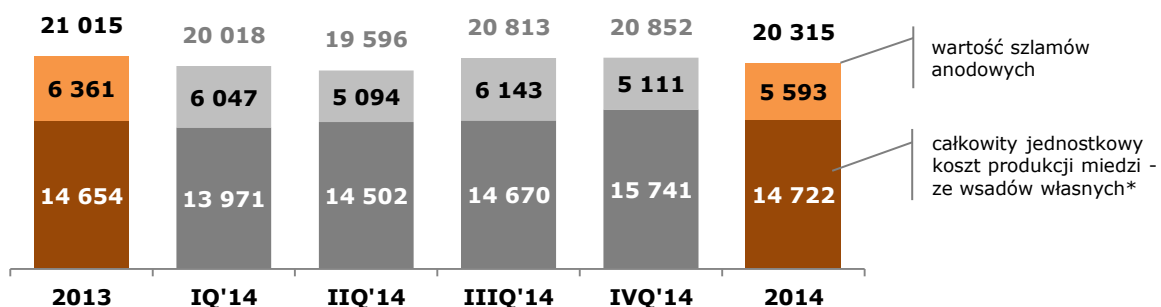
* Zmiana metodologii wyceny produktów ubocznych w koszcie jednostkowym opisana poniżej

Sprzężony jednostkowy koszt produkcji miedzi (koszt jednostkowy przed pomniejszeniem o wartość szlamów anodowych zawierających m.in. srebro i złoto) w 2014 r. w relacji do 2013 r. uległ zmniejszeniu o 609 zł/t, tj. o 2,8%, głównie z uwagi na: spadek wartości podatku od wydobycia niektórych kopalin (-426 zł/t) przy wyższym wykorzystaniu wsadów obcych o ok. 15 tys. t Cu (+397 zł/t) i wyższej produkcji miedzi elektrolitycznej ogółem o 12 tys. ton Cu (z uwzględnieniem wolumenu produkcji z materiałów powierzonych do przerobu ok. 8 tys. ton Cu).

Uwzględniając wycenę szlamów anodowych, których wartość była niższa ze względu na spadek notowań srebra o 20% i złota o 10%, całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi w relacji do roku 2013 wyniósł 16 466 zł/t i był niższy o 1,7% (-292 zł/t).

Od 2014 r. uległa zmianie metoda wyceny produktów ubocznych w koszcie jednostkowym produkcji miedzi elektrolitycznej (ogółem i ze wsadów własnych) – analogicznie jak w metodologii kosztu C1 - wartość Ag i Au równa się przychodom ze sprzedaży tych pierwiastków (ujęcie kontrolingowe). Dotychczas wycena wartości uwzględniała współczynnik zyskowności sprzedaży (ujęcie księgowo). Na wykresach rok 2013 pokazano w warunkach 2014 r.

Wykres 27. Sprzężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej – ze wsadów własnych (zł/t)



* Zmiana metodologii wyceny produktów ubocznych w koszcie jednostkowym opisana powyżej

Sprzężony jednostkowy koszt produkcji miedzi ze wsadów własnych jest niższy od zrealizowanego w 2013 r. o 700 zł/t, tj. o 3,3%, na co złożyły się przede wszystkim poziom podatku od wydobycia niektórych kopalin (-398 zł/t) oraz niższe koszty rodzajowe opisane powyżej (z wyłączeniem wartości wsadów obcych

i rezerwy na przyszłe świadczenia pracownicze) przy niższej produkcji ze wsadów własnych o ok. 10 tys. ton, tj. 2,3%.

3.7. Realizacja założeń Budżetu w 2014 r. i przewidywana sytuacja ekonomiczna w 2015 r.

Realizację założeń planistycznych w 2014 r. oraz planowane na 2015 r. wartości przedstawia zestawienie poniżej:

Tabela 24. Realizacja założeń Budżetu Spółki w 2014 r. oraz założenia na 2015 r.

	J.m.	Budżet 2014	Wykonanie 2014	Realizacja Budżetu	Budżet 2015	Dynamika 2014=100
Średnioroczne notowania miedzi	USD/t	7 100	6 862	96,6	6 800	99,1
Średnioroczne notowania srebra	USD/troz	22,00	19,08	86,7	18,00	94,3
Kurs walutowy	USD/PLN	3,05	3,15	103,3	3,30	104,8
Produkcja miedzi w koncentracji	tys. t	420,0	421,3	100,3	421,4	100,0
Produkcja srebra w koncentracji	t	1 112	1 186	106,7	1 138	96,0
Produkcja miedzi elektrolitycznej	tys. t	567,5	576,9	101,7	567,5	98,4
- w tym ze wsadów obcych	tys. t	142,6	156,5	109,7	152,4	97,4
Produkcja srebra metalicznego	t	1 140	1 256	110,2	1 160	92,4
Wolumen sprzedaży wyrobów z miedzi	tys.t	562,8	573,3	101,9	564,7	98,5
Wolumen sprzedaży wyrobów ze srebra	t	1 115	1 262	113,2	1 158	91,8
Sprzężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych	zł/t	20 906	20 315	97,2	21 077	103,8
Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych	zł/t	15 435	14 722	95,4	15 940	108,3
Koszt gotówkowy prod. miedzi w koncentracji C1	USD/funt	1,94	1,82	93,8	1,86	102,2
Nakłady inwestycyjne rzeczowe	mln zł	2 565	2 416	94,2	2 550	105,5
Nakłady inwestycyjne kapitałowe*	mln zł	1 686	1 624	96,3	1 651	101,7

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

Realizacja założeń Budżetu w 2014 r.

Zaplanowane na 2014 r. zadania w obszarze produkcji i sprzedaży zostały przez Spółkę zrealizowane zgodnie z planem, a w przypadku srebra istotnie powyżej poziomów zakładanych (wolumen produkcji 10%, a sprzedaży 13% powyżej poziomów planowanych). Dzięki utrzymaniu dyscypliny kosztowej poziomy kosztów jednostkowych zostały zrealizowane poniżej założeń. Również planowane nakłady inwestycyjne nie odbiegały istotnie od założeń Budżetu na 2014 r.

Mniej korzystne od zakładanych w Budżecie na 2014 r. były jedynie niezależne do Spółki notowania metali, które jednak zostały w znacznej części zniwelowane przez korzystniejszy dla Spółki kurs walutowy USD/PLN.

Przewidywana sytuacja finansowa Spółki

Na 2015 r. Spółka zakłada utrzymanie się zbliżonych do ubiegłorocznych poziomów notowań metali przy korzystniejszym kursie walutowym USD/PLN. W konsekwencji notowania miedzi wyrażone w PLN zakładane są na poziomie wyższym o 4% niż w roku 2014, a srebra o 1% niższym.

Również w obszarze produkcji Spółka zakłada utrzymanie zbliżonego do ubiegłorocznego wolumenu produkcji miedzi elektrolitycznej. Jedynie wolumen produkcji srebra zakładany jest na poziomie o 8% niższym od roku 2014 głównie w związku z niższą zawartością srebra w urobku. Planowane wolumeny sprzedaży są bezpośrednią pochodną produkcji.

Spółka zakłada wzrost kosztu gotówkowego produkcji miedzi w koncentracji (C1) o 2% i sprzężonego kosztu produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych o 4% w związku z wyższym poziomem kosztów rodzajowych (głównie z tytułu wyższej amortyzacji i wyższym niż w roku 2014 zakresem górniczych robót przygotowawczych). Wyższa dynamika wzrostu całkowitego kosztu produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych (8%) jest skutkiem mniejszej ilości i niższej ceny srebra, a w konsekwencji niższej wyceny szlamów anodowych.

W 2015 r. Spółka planuje kontynuować realizowany w ramach strategii program inwestycyjny przeznaczając na inwestycje 4 201 mln zł, przy czym najistotniejsze projekty w nadchodzącym roku to opisane szerzej w Rozdziale 2 projekty: Sierra Gorda, Victoria, Program Modernizacji Pirometalurgii oraz Program Udostępniania Złoże (w tym Program Głogów Głęboki Przemysłowy).

4. Struktura właścicielska i notowania akcji Spółki

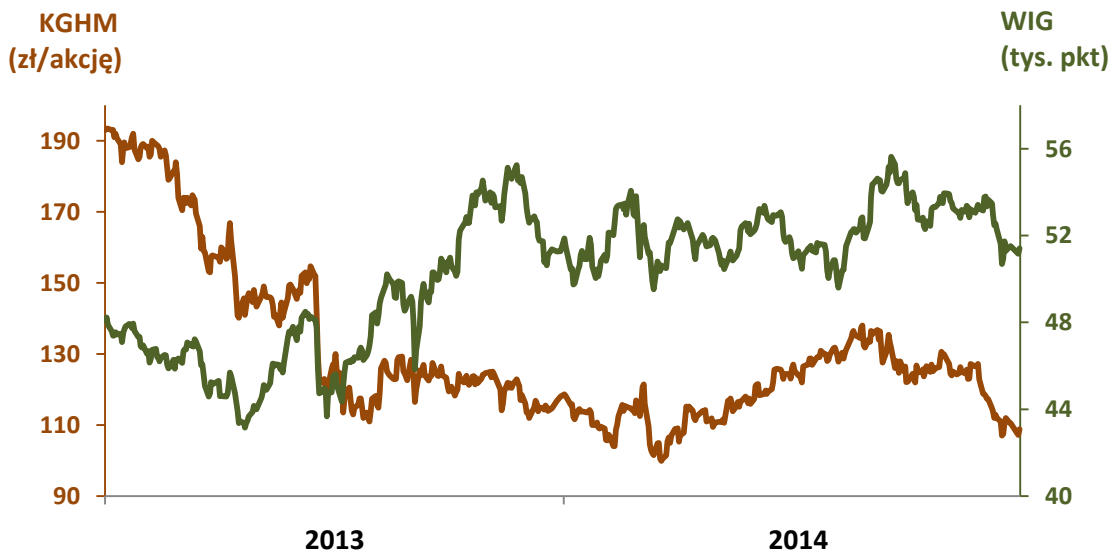
4.1. Spółka na giełdzie papierów wartościowych

KGHM Polska Miedź S.A. zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW) w lipcu 1997 r. Akcje Spółki notowane są na rynku podstawowym GPW w systemie notowań ciągłych i wchodzi w skład indeksów WIG, WIG20 i WIG30. Nieprzerwanie od 2009 roku 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.

Kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. obniżył się w ciągu roku 2014 o 7,75%, z poziomu 118,00 zł odnotowanego w dniu 30 grudnia 2013 do 108,85 zł na koniec 2014 roku. W 2014 roku indeks giełdowy WIG wzrósł o 0,26%. W tym samym czasie pozostałe główne indeksy giełdowe - WIG20 oraz WIG30 - spadły odpowiednio o 3,54% i 1,97%.

27 sierpnia akcje Spółki osiągnęły roczne maksimum kursu zamknięcia wynoszące 138,00 zł. Minimum kursu zamknięcia odnotowano 20 marca ubiegłego roku - 99,90 zł.

Wykres 28. Kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. na tle WIG



Kluczowe dane dotyczące notowań akcji KGHM Polska Miedź S.A. na GPW w Warszawie S.A. w latach 2013-2014 zaprezentowano w poniższej tabeli:

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

Symbol: KGH ISIN: PLKGHM000017	J.m.	2013	2014
Liczba akcji	sztuk	200 000 000	200 000 000
Kurs zamknięcia z ostatniego dnia notowań w roku	zł	118,00	108,85
Kapitalizacja Spółki na koniec roku	mld zł	23,6	21,8
Zmiana kursu akcji od końca poprzedzającego roku	%	-37,89	-7,75
Maksymalny kurs zamknięcia w roku	zł	193,50	138,00
Minimalny kurs zamknięcia w roku	zł	111,00	99,90
Średni wolumen obrotu na sesję	sztuk	950 299	883 361

4.2. Dywidenda

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

Tabela 26. Wypłata dywidendy w latach 2013 - 2014

	J.m.	2013	2014
Dywidenda wypłacona w roku obrotowym z podziału zysku za rok poprzedni	mln zł	1 960	1 000
	zł/akcję	9,80	5,00
Stopa dywidendy*	%	8,3	4,6

* dywidenda na jedną akcję wypłacona w danym roku obrotowym przez ostatni kurs akcji w danym roku obrotowym

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

Polityka Dywidend zakłada, iż Zarząd będzie rekomendował wypłatę dywidendy na poziomie do jednej trzeciej zysku 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.

W dniu 16 marca 2015 r. Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. podjął uchwałę w sprawie rekomendacji wypłaty dywidendy z zysku za rok obrotowy 2014 w wysokości 800 mln zł (tj. 4,00 zł/akcję).

Opracowując rekomendację Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. wziął pod uwagę:

- zasady przyjętej Polityki Dywidend,
- poziom nakładów inwestycyjnych w Grupie Kapitałowej niezbędny do osiągnięcia celów zawartych w Strategii Spółki na lata 2015 – 2020,
- bezpieczny poziom wskaźników zadłużenia.

Rekomendacja uwzględnia następujące terminy dotyczące dywidendy z zysku za rok obrotowy 2014:

- dzień dywidendy (datę nabycia praw do dywidendy) na 27 maja 2015 r.,
- termin wypłaty I raty dywidendy w kwocie 2,00 zł/akcję na 18 czerwca 2015 r.,
- termin wypłaty II raty dywidendy w kwocie 2,00 zł/akcję na 19 października 2015 r.

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

4.3. Informacja o strukturze właścicielskiej i wyemitowanych akcjach Spółki

Na dzień 31 grudnia 2014 r. kapitał zakładowy Spółki, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, wynosił 2 000 mln zł i dzielił się na 200 mln akcji serii A, o wartości nominalnej 10 zł każda. Wszystkie akcje są akcjami na okaziciela. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Spółka nie wyemitowała akcji uprzywilejowanych.

W 2014 roku nie miały miejsca zmiany wysokości kapitału zakładowego i liczby akcji.

W tym samym czasie, według wiedzy Zarządu Spółki, zmianie nie uległa również struktura własności znacznych pakietów akcji KGHM Polska Miedź S.A. Jedynym akcjonariuszem posiadającym zarówno na dzień 1 stycznia 2014 r. jak i na dzień 31 grudnia 2014 r. liczbę akcji uprawniającą do 5% lub więcej ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu KGHM Polska Miedź S.A. był Skarb Państwa. Struktura akcjonariatu Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r. i na dzień podpisania niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

Tabela 27. Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2014 r. i na dzień podpisania sprawozdania

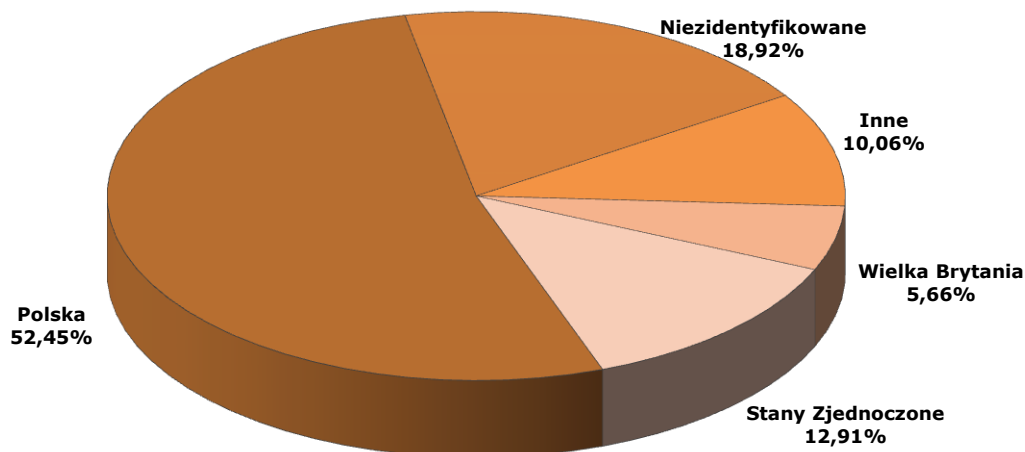
akcjonariusz	liczba akcji/głosów	udział w kapitale zakładowym / ogólnej liczbie głosów
Skarb Państwa*	63 589 900	31,79%
Pozostali akcjonariusze	136 410 100	68,21%
Razem	200 000 000	100,00%

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

Pozostali akcjonariusze, których łączny udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów wynosi 68,21% zdominowani są przez akcjonariuszy instytucjonalnych - zagranicznych i krajowych.

Poniżej zaprezentowano geograficzną dystrybucję struktury akcjonariatu Spółki. Dane opierają się o przeprowadzone w czwartym kwartale 2014 badanie struktury akcjonariatu Spółki.

Wykres 29. Geograficzna dystrybucja struktury akcjonariatu KGHM Polska Miedź S.A. (%)



Inwestorzy z Polski stanowią 52,45% struktury akcjonariatu, z USA 12,91%, a z Wielkiej Brytanii 5,66%. W badaniu struktury akcjonariatu zidentyfikowano 81,08% akcji wyemitowanych przez Spółkę.

Spółka nie posiada akcji własnych.

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

Zgodnie z posiadanymi przez KGHM Polska Miedź S.A. informacjami, stan akcji Spółki będących w posiadaniu Członków Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 31 grudnia 2014 roku i na dzień podpisania niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

Tabela 28. Akcje KGHM Polska Miedź S.A. w posiadaniu Członków Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 31 grudnia 2014 r. i na dzień podpisania sprawozdania

stanowisko/funkcja	imię i nazwisko	liczba akcji na dzień 31 grudnia 2014	liczba akcji na dzień podpisania sprawozdania	wartość nominalna akcji (zł)
Prezes Zarządu	Herbert Wirth	1 900	1 900	19 000
I Wiceprezes Zarządu	Jarosław Romanowski	1 900	1 900	19 000
Wiceprezes Zarządu	Marcin Chmielewski	1 993	1 993	19 930
Wiceprezes Zarządu	Jacek Kardela	1 900	1 900	19 000
Wiceprezes Zarządu	Wojciech Kędzia*	1 900	-	19 000
Wiceprezes Zarządu	Mirosław Laskowski**	-	-	-

*Wojciech Kędzia złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu z dniem 31 stycznia 2015 r.

** Mirosław Laskowski pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu od dnia 1 lutego 2015 r.

Zgodnie z posiadanymi przez KGHM Polska Miedź S.A. informacjami, stan akcji Spółki będących w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 31 grudnia 2014 roku i na dzień podpisania niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

Tabela 29. Akcje KGHM Polska Miedź S.A. w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 31 grudnia 2014 r. i na dzień podpisania sprawozdania

stanowisko /funkcja	imię i nazwisko	liczba akcji na dzień 31 grudnia 2014 i na dzień podpisania sprawozdania	wartość nominalna akcji (zł)
Członek Rady Nadzorczej	Józef Czyczerski	10	100
Członek Rady Nadzorczej	Leszek Hajdacki	1	10

Zgodnie z posiadanymi przez KGHM Polska Miedź S.A. informacjami, Członkowie Zarządu i Członkowie Rady Nadzorczej Spółki nie posiadali akcji/udziałów jednostek powiązanych KGHM Polska Miedź S.A.

W 2014 roku Spółka nie prowadziła programu akcji pracowniczych.

5. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Zarząd KGHM Polska Miedź S.A., zgodnie z § 91 ust. 5 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim oraz § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., przedstawia Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w roku 2014.

KGHM Polska Miedź S.A., spółka notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., podlegała w 2014 r. zasadom ładu korporacyjnego określonym w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (załącznik do uchwały Rady Giełdy Nr 19/1307/2012 z 21 listopada 2012 r.). Treść zasad dostępna jest na oficjalnej stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie poświęconej tej tematyce (www.corp-gov.gpw.pl), a także na stronie KGHM Polska Miedź S.A. w sekcji dotyczącej ładu korporacyjnego <http://kgmh.com/pl/inwestorzy/lad-korporacyjny/stosowanie-ladu-korporacyjnego>.

Spółka stara się na każdym etapie funkcjonowania realizować rekomendacje i zasady dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych.

KGHM Polska Miedź S.A. w 2014 roku odstąpiła od stosowania rekomendacji z pkt 12 rozdz. I „Dobrych Praktyk...”, mówiącej, że Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Spółka nie stosowała również zasady zawartej w pkt 10 rozdz. IV „Dobrych Praktyk ...”, dotyczącej zapewnienia przez Spółkę możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającej na: transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.

W ocenie Spółki, wprowadzenie możliwości udziału w walnych zgromadzeniach przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej może nieść ryzyko natury prawno-technicznej prowadzące do zaburzenia sprawnego przebiegu walnego zgromadzenia, a w konsekwencji do ewentualnego podważenia podjętych uchwał. W ocenie Spółki, zasady udziału w walnych zgromadzeniach KGHM Polska Miedź S.A. umożliwiają realizację praw wynikających z akcji oraz zabezpieczają interesy wszystkich akcjonariuszy. Spółka rozważa przeprowadzenie procesu wdrożenia powyższej zasady i rekomendacji w sytuacji, gdy ich prawno-techniczny aspekt przestanie budzić wątpliwości i będzie to uzasadnione realną potrzebą tej formy komunikacji ze strony akcjonariuszy.

Schemat 5. Struktura ładu korporacyjnego w Spółce



5.1. Walne Zgromadzenie

Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. jest najwyższym organem Spółki. Obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne, w oparciu o przepisy powszechnie obowiązujące, Statut Spółki oraz „Regulamin obrad Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A.” Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki. W przypadkach określonych przepisami Kodeksu spółek handlowych Walne Zgromadzenie może zostać zwołane przez Radę Nadzorczą lub akcjonariuszy. Statut KGHM Polska Miedź S.A. upoważnia również Skarb Państwa do zwołania Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie Spółki zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj. Dz. U. z 2009, nr 185, poz. 1439). Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały, jeżeli reprezentowana jest przynajmniej jedna czwarta kapitału zakładowego. Uchwały zapadają zwykłą większością głosów oddanych, o ile przepisy prawa lub Statut Spółki nie stanowią inaczej. Zasady działania Walnego Zgromadzenia określone są w przepisach Kodeksu spółek handlowych oraz Statucie Spółki. Dodatkowe kwestie związane z funkcjonowaniem Walnego Zgromadzenia reguluje uchwalony przez Walne Zgromadzenie w dniu 17 maja 2010 r. „Regulamin obrad Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A.”, który jest dostępny na stronie internetowej www.kghm.com.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu Spółki z działalności Spółki oraz sprawozdań finansowych, w tym sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki za ubiegły rok obrotowy,
- powzięcie uchwały o podziale zysków lub o pokryciu strat,
- udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- zmiany przedmiotu działalności Spółki,
- zmiany Statutu Spółki,
- podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- sposób i warunki umorzenia akcji,
- połączenie, podział i przekształcenie Spółki,
- rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
- wyrażanie zgody na zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
- nabycie akcji własnych Spółki, które mają być zaoferowane do nabycia pracownikom lub osobom, które były zatrudnione w Spółce lub spółce z nią powiązanej przez okres co najmniej trzech lat,
- ustalanie zasad wynagradzania dla członków Rady Nadzorczej.

Harmonogram prac przy organizacji walnych zgromadzeń Spółki planowany jest w taki sposób, aby należycie wywiązywać się z obowiązków wobec akcjonariuszy i umożliwić im realizację ich praw.

Wprowadzanie zmian do Statutu Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia i wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego. Zmiany w Statucie Spółki dokonywane są przez Walne Zgromadzenie z zachowaniem obowiązujących przepisów prawa, w sposób i w trybie wynikającym z Kodeksu spółek handlowych tj. większością trzech czwartych głosów oddanych w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

Spośród rozwiązań uregulowanych w Ksh w zakresie procesu organizacji walnych zgromadzeń i uprawnień akcjonariuszy Spółka stosuje tylko przepisy obligatoryjne, tj. dotyczące obowiązku publikacji ogłoszeń i materiałów na walne zgromadzenia na stronie internetowej, zastosowania elektronicznych form kontaktu z akcjonariuszami. Nie mają natomiast zastosowania przepisy umożliwiające udział akcjonariuszy w walnych zgromadzeniach przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

5.2. Akcjonariusze i ich uprawnienia

Jedynym akcjonariuszem KGHM Polska Miedź S.A. posiadającym zarówno na dzień 1 stycznia jak i na dzień 31 grudnia 2014 r. liczbę akcji stanowiącą co najmniej 5% kapitału zakładowego i jednocześnie dającą prawo do takiej samej liczby głosów na walnym zgromadzeniu był Skarb Państwa.

Akcjonariusz ten posiadał 63 589 900 akcji KGHM Polska Miedź S.A. i głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 31,79% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów.

136 410 100 akcji i głosów tj. 68,21% kapitału akcyjnego i ogólnej liczby głosów należało do pozostałych inwestorów instytucjonalnych i indywidualnych (patrz także Rozdział 4.3).

Akcjonariusze Spółki swoje uprawnienia wykonują w sposób i w granicach wyznaczonych przez przepisy powszechnie obowiązujące, Statut Spółki oraz Regulamin obrad Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A.

Akcjonariusz ma prawo do wykonywania głosu osobiście lub poprzez upoważnionego przez siebie pełnomocnika. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu powinno być udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej.

Wszystkie akcje są akcjami na okaziciela. Każda akcja daje prawo do jednego głosu.

Nie istnieją ograniczenia w przenoszeniu praw własności akcji oraz w wykonywaniu prawa głosu z akcji spółki, inne niż wynikające z powszechnie obowiązujących przepisów prawa.

Spółka nie emitowała papierów wartościowych, które dawałyby specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do spółki.

Akcjonariusz jest uprawniony w szczególności do:

- zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia jeśli reprezentuje co najmniej połowę kapitału zakładowego lub został upoważniony przez sąd rejestrowy i reprezentuje co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego,
- zgłaszania projektów uchwał podczas obrad Walnego Zgromadzenia, dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia,
- zgodnie z postanowieniami Statutu akcjonariusz Skarb Państwa może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie jeżeli Zarząd nie zwoła go w ustawowym terminie oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jeżeli zwołanie uzna za wskazane,
- wnioskowania o zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad,
- żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia, jeżeli akcjonariusz bądź akcjonariusze reprezentują co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego,
- żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia, jeżeli akcjonariusz bądź akcjonariusze reprezentują co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza KGHM Polska Miedź S.A. jest stałym organem nadzoru KGHM Polska Miedź S.A., we wszystkich dziedzinach działalności Spółki. Obecnie w skład Rady Nadzorczej wchodzi 9 członków powołanych przez Walne Zgromadzenie, w tym 3 członków pochodzi z wyboru pracowników Spółki. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na wspólną kadencję, która trwa trzy lata. Rada Nadzorcza wybiera ze swojego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej, jego zastępcę oraz sekretarza. Rada Nadzorcza powinna być zwoływana nie rzadziej niż raz na kwartał. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady i podjęcie uchwały bezwzględną większością głosów, przy obecności co najmniej połowy członków.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- ocena jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej za dany rok obrotowy,
- ocena wniosków Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia straty,
- składanie Walnemu Zgromadzeniu dorocznego, pisemnego sprawozdania z wyników ocen, o których mowa w pkt. 1 i 2,
- przedkładanie Walnemu Zgromadzeniu dorocznych wniosków w sprawie udzielenia absolutorium dla członków Zarządu z wykonania przez nich obowiązków,
- badanie i kontrola działalności oraz stanu finansowego Spółki i coroczne przedkładanie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu zwięzłej oceny sytuacji Spółki,
- dokonywanie wyboru biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania sprawozdań o których mowa w pkt. 1,
- zawieszanie z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu,
- delegowanie członka lub członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, niemogących sprawować swoich czynności,
- ustalanie członkom Zarządu wynagrodzenia oraz innych warunków umów lub kontraktów z nimi zawieranych,
- zatwierdzanie Regulaminu Zarządu Spółki,
- zatwierdzanie rocznych i wieloletnich planów działalności Spółki,
- opiniowanie wniosków Zarządu kierowanych do Walnego Zgromadzenia,
- na wniosek Zarządu wyrażanie zgody na:
 - nabywanie i zbywanie nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości (w tym zakresie nie jest wymagana uchwała Walnego Zgromadzenia),
 - udzielanie poręczeń i pożyczek podmiotom gospodarczym, w których Spółka posiada poniżej 1/3 głosów z akcji lub udziałów na Walnych Zgromadzeniach/Zgromadzeniach Wspólników tych podmiotów,
 - tworzenie i przystępowanie do spółek handlowych,
 - zbywanie akcji i udziałów w podmiotach zależnych Spółki,
 - tworzenie za granicą oddziałów, spółek, przedstawicielstw i innych jednostek organizacyjnych lub podmiotów gospodarczych,
 - objęcie lub nabycie akcji lub udziałów innej Spółki,
 - ustanawianie i likwidację fundacji,
- powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, z zastrzeżeniem §12 Statutu Spółki,

- wyrażanie opinii w sprawach inwestycji Spółki w środki trwałe, które spełniają jeden z warunków:
 - inwestycja o wartości powyżej 10% budżetu na wydatki inwestycyjne w środki trwałe Spółki na dany rok obrotowy,
 - inwestycja powyżej 5% budżetu na wydatki inwestycyjne w środki trwałe Spółki na dany rok obrotowy, jeżeli inwestycja nie spełnia kryterium planowanej efektywności w porównaniu do przyjętej stopy zwrotu z kapitału w Spółce.

Rada Nadzorcza działa na podstawie przepisów prawa powszechnie obowiązującego, Statutu Spółki i Regulaminu Rady Nadzorczej. Regulamin i Statut Spółki jest dostępny na stronie internetowej www.kghm.com.

Skład Rady Nadzorczej VIII kadencji 1 stycznia 2014 r. przedstawiał się następująco:

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

W 2014 r. zaszły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- 23 czerwca 2014r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwały o powołaniu w skład Rady Nadzorczej IX kadencji: Tomasza Cyrana, Bogusława Fiedora, Andrzeja Kidybę, Marcina Morynia, Jacka Poświatę, Barbarę Wertelecką-Kwater, oraz Józefa Czyczerskiego, Leszka Hajdackiego i Bogusława Szarka, członków Rady Nadzorczej wybranych przez pracowników Spółki.
- 15 lipca 2014r. Rada Nadzorcza podjęła uchwały o powierzeniu funkcji Przewodniczącego, Zastępcy Przewodniczącego oraz Sekretarza Rady Nadzorczej następującym członkom Rady:
 - Marcin Moryń Przewodniczący
 - Tomasz Cyran Zastępca Przewodniczącego
 - Bogusław Szarek Sekretarz

Po powyższych zmianach, skład Rady Nadzorczej IX kadencji 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień podpisania sprawozdania przedstawiał się następująco:

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

Panowie Tomasz Cyran, Bogusław Stanisław Fiedor, Andrzej Kidyba i Jacek Poświata złożyli oświadczenia o spełnianiu kryterium niezależności, określonego w zasadzie III. 6 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”.

Komitety Rady Nadzorczej

W ramach Rady Nadzorczej działają trzy komitety: Komitet Audytu, Komitet Wynagrodzeń i Komitet ds. Strategii. Komitety pełnią rolę pomocniczą dla Rady Nadzorczej w zakresie przygotowywania ocen, opinii i innych działań, służących wypracowaniu decyzji, które podejmuje Rada Nadzorcza.

Komitet Audytu sprawuje nadzór w zakresie sprawozdawczości finansowej, systemu kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem oraz wewnętrznych i zewnętrznych audytów.

Komitet Wynagrodzeń sprawuje nadzór w zakresie realizacji postanowień umów zawartych z Zarządem, systemu wynagrodzeń i świadczeń w Spółce i Grupie Kapitałowej, szkoleń i innych świadczeń realizowanych przez Spółkę oraz audytów realizowanych przez Radę w tym zakresie.

Komitet ds. Strategii sprawuje nadzór nad realizacją strategii Spółki, rocznych i wieloletnich planów działalności Spółki, dokonuje oceny spójności tych dokumentów, a także opiniuje Radzie Nadzorczej przedstawiane przez Zarząd Spółki projekty strategii i jej zmian oraz roczne i wieloletnie plany działalności spółki.

Szczegółowe uprawnienia, zakres działania i tryb pracy ww. Komitetów określają zatwierdzone przez Radę Nadzorczą regulaminy.

Komitet Audytu

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej do zadań Komitetu Audytu należy:

- sprawowanie, w imieniu Rady Nadzorczej, nadzoru nad procesem raportowania finansowego w Spółce, w tym procesem raportowania do Rady Nadzorczej,
- analiza i/lub ocena zasad rachunkowości przyjętych w Spółce,
- dokonywanie przeglądu transakcji dokonywanych przez Spółkę, które Komitet Audytu uznaje za ważne dla Spółki,
- analiza i monitorowanie wniosków wynikających z kontroli procesów zarządzania ryzykiem w spółce,
- prowadzenie procesu wyboru niezależnych audytorów do badania sprawozdań finansowych Spółki celem zarekomendowania Radzie Nadzorczej dokonania akceptacji oraz uczestnictwo w negocjacjach handlowych przed podpisaniem przez Spółkę umowy z audytorem,
- bieżąca współpraca z niezależnym audytorem Spółki w czasie badania, dokonywanie analiz i formułowanie wniosków z badania i opinii audytora dotyczących sprawozdań finansowych, listu audytora do Zarządu i/lub Rady Nadzorczej oraz przygotowywanie projektów sprawozdań i ocen wymaganych przepisami dla organów Spółki i innych urzędowych instytucji,
- opiniowanie planu audytu wewnętrznego Spółki i regulaminu audytu wewnętrznego oraz zmian na stanowisku dyrektora audytu wewnętrznego,
- analiza wniosków i zaleceń audytu wewnętrznego Spółki z monitorowaniem stopnia wdrożenia zaleceń przez Zarząd Spółki,
- monitorowanie stosowanych w Spółce zasad dotyczących rachunkowości, finansów i zabezpieczeń przed ryzykami handlowymi, finansowymi i narażenia Spółki na poważną szkodę,
- inne zadania zlecone przez Radę Nadzorczą.

W skład Komitetu Audytu 1 stycznia 2014 r. wchodził następujący członek Rady Nadzorczej:

- Marek Panfil Przewodniczący Komitetu
- Krzysztof Kaczmarczyk
- Iwona Zatorska-Pańtak

Po zmianach w składzie Rady Nadzorczej, od 15 lipca 2014r., skład osobowy Komitetu Audytu przedstawiał się następująco (stan na 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień podpisania sprawozdania):

- Bogusław Fiedor Przewodniczący Komitetu
- Bogusław Szarek Wiceprzewodniczący Komitetu
- Tomasz Cyran
- Leszek Hajdacki (powołany 18 grudnia 2014 r.)

Komitet Wynagrodzeń

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej do zadań Komitetu Wynagrodzeń należy:

- prowadzenie spraw rekrutacji i zatrudniania Członków Zarządu poprzez opracowywanie i organizowanie projektów dokumentów i procesów do przedłożenia Radzie Nadzorczej do akceptacji,
- opracowywanie projektów umów i wzorów innych dokumentów w związku z nawiązanym stosunkiem pracy Członków Zarządu oraz nadzorowanie realizacji podjętych zobowiązań umownych przez strony,
- nadzór nad realizacją systemu wynagrodzeń Zarządu, w szczególności przygotowywanie dokumentów rozliczeniowych w zakresie elementów ruchomych i premiovych wynagrodzeń w celu przedłożenia rekomendacji Radzie Nadzorczej,
- monitorowanie i dokonywanie okresowych analiz systemu wynagrodzeń kadry kierowniczej Spółki i jeśli to konieczne formułowanie rekomendacji dla Rady Nadzorczej,
- nadzór nad poprawną realizacją świadczeń dodatkowych dla Zarządu, wynikających z umów o pracę, takich jak: ubezpieczenia, samochody, mieszkania i innych,
- inne zadania zlecone przez Radę Nadzorczą.

W skład Komitetu Wynagrodzeń Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. 1 stycznia 2014 r. wchodził następujący członek Rady Nadzorczej:

- Iwona Zatorska – Pańtak Przewodnicząca Komitetu
- Krzysztof Kaczmarczyk
- Andrzej Kidyba
- Bogusław Szarek

Po zmianach w składzie Rady Nadzorczej, od 15 lipca 2014 r., skład osobowy Komitetu Wynagrodzeń przedstawiał się następująco (stan na 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień podpisania sprawozdania) :

- Tomasz Cyran Przewodniczący Komitetu
- Leszek Hajdacki Wiceprzewodniczący Komitetu
- Józef Czyczerski

- Marcin Moryń
- Barbara Wertelecka-Kwater

Komitet ds. Strategii

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej do zadań Komitetu ds. Strategii należy:

- wykonywanie w imieniu Rady Nadzorczej Spółki zadań w zakresie nadzoru nad sprawami związanymi ze strategią Spółki oraz rocznymi i wieloletnimi planami działalności Spółki,
- monitorowanie realizacji przez Zarząd strategii Spółki i opiniowanie, na ile obowiązująca strategia odpowiada potrzebom zmieniającej się rzeczywistości,
- monitorowanie realizacji przez Zarząd rocznych i wieloletnich planów działalności Spółki oraz ocena, czy wymagają one modyfikacji,
- ocena spójności rocznych i wieloletnich planów działalności Spółki z realizowaną przez Zarząd strategią Spółki oraz przedstawianie propozycji ewentualnych zmian we wszystkich tych dokumentach Spółki,
- przedkładanie Radzie Nadzorczej Spółki swoich opinii odnośnie przedstawianych przez Zarząd Spółki projektów strategii Spółki i jej zmian oraz rocznych i wieloletnich planów działalności Spółki,
- inne zadania zlecone przez Radę Nadzorczą.

W skład Komitetu ds. Strategii 1 stycznia 2014r. wchodził następujący Członkowie Rady Nadzorczej :

- Aleksandra Magaczewska Przewodnicząca Komitetu
- Krzysztof Kaczmarczyk Z-ca Przewodniczącej Komitetu
- Marek Panfil
- Jacek Poświata
- Bogusław Szarek

Po zmianach w składzie Rady Nadzorczej, od 15 lipca 2014 r., skład osobowy Komitetu ds. Strategii przedstawiał się następująco (stan na 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień podpisania sprawozdania):

- Barbara Wertelecka-Kwater Przewodnicząca Komitetu
- Andrzej Kidyba Wiceprzewodniczący Komitetu
- Józef Czyczerski
- Leszek Hajdacki
- Marcin Moryń
- Jacek Poświata
- Bogusław Szarek

Komitety Audytu, Wynagrodzeń i ds. Strategii, po zakończeniu roku składają Radzie Nadzorczej sprawozdania ze swojej działalności.

5.3. Zarząd

Zakres odpowiedzialności Zarządu dotyczy wszystkich aspektów działalności Spółki, za wyjątkiem zastrzeżonych w przepisach Kodeksu spółek handlowych i Statucie Spółki do kompetencji Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej. Szczegółowo zakres odpowiedzialności i obowiązków oraz tryb postępowania Zarządu Spółki określa Regulamin Zarządu. Obecnie w skład Zarządu Spółki wchodzi 5 członków powoływanych na wspólną kadencję. Kadencja Zarządu trwa trzy kolejne lata. Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza, która powołuje i odwołuje Prezesa Zarządu, a na jego wniosek powołuje i odwołuje pozostałych członków Zarządu, w tym pełniących funkcje Pierwszego Wiceprezesa i Wiceprezesów Zarządu, z zastrzeżeniem postanowień §12 ust. 5 oraz ust. 7 do 12 Statutu Spółki, dotyczących wyboru lub odwołania członka Zarządu wybieranego przez pracowników. Członkowie Zarządu, w tym członek Zarządu wybrany przez pracowników, mogą być odwołani przez Radę Nadzorczą przed upływem kadencji, co nie narusza ich uprawnień wynikających z umowy o pracę lub innego stosunku prawnego dotyczącego pełnienia funkcji członka Zarządu. Wynik wyborów członka Zarządu wybieranego przez pracowników lub wynik głosowania w sprawie jego odwołania, jest wiążący dla Rady Nadzorczej, o ile w głosowaniu nad wyborem lub odwołaniem wzięło udział co najmniej 50% pracowników Spółki. Wybór i odwołanie członka Zarządu wybieranego przez pracowników, wymaga bezwzględnej większości głosów oddanych.

Zarząd działa na podstawie powszechnie obowiązujących przepisów prawa, Statutu Spółki i Regulaminu Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. Do ważności uchwały Zarządu wymagana jest obecność na posiedzeniu co najmniej dwóch trzecich jego składu. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów obecnych.

W przypadku równej liczby głosów oddanych za uchwałą lub przeciwko uchwale, rozstrzyga głos Prezesa Zarządu.

Szczegółowy wykaz spraw wymagających uchwał Zarządu zawarty jest w Regulaminie Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą.

Kompetencja Zarządu w zakresie decyzji o emisji lub wykupie akcji ograniczona jest statutowo. Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę. Uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu akcji może być poprzedzona porozumieniem zawartym z akcjonariuszem. Zgodnie z treścią §29 ust.1 pkt 6 Statutu Spółki na podwyższenie kapitału zakładowego i emisję akcji wymagane jest uzyskanie zgody Walnego Zgromadzenia. To samo dotyczy możliwości emisji obligacji (§ 29 ust.1 pkt 10 Statutu Spółki). Zarząd Spółki nie posiada uprawnień do podwyższenia kapitału i emisji akcji Spółki na warunkach określonych w przepisach art. 444-446 Kodeksu spółek handlowych.

Skład Zarządu VIII kadencji oraz podział kompetencji pomiędzy Członkami Zarządu w 2014 r. przedstawiał się następująco:

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

Ponadto w dniu 18 grudnia 2014 r. Wojciech Kędzia złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu z dniem 31 stycznia 2015 r. natomiast 18 grudnia 2014 r. Rada Nadzorcza powołała na Członka Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. Pana Mirosława Laskowskiego do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu od dnia 1 lutego 2015 roku.

5.4. Opis głównych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

System kontroli wewnętrznej Spółki oraz zarządzanie ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych realizuje się poprzez:

Nadzór nad stosowaniem jednolitych zasad rachunkowości przez Jednostkę Dominującą oraz spółki Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w procesie przygotowania pakietów sprawozdawczych dla celów sporządzenia skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.	<p>W celu zapewnienia prawidłowości i rzetelności prowadzenia ksiąg rachunkowych Jednostki Dominującej oraz jednolitości stosowanych zasad rachunkowości przy sporządzaniu sprawozdań finansowych w spółkach zależnych Grupy Kapitałowej, Zarząd Jednostki Dominującej wprowadził do stosowania w sposób ciągły Politykę Rachunkowości Grupy Kapitałowej, zgodną z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, bieżąco aktualizowaną na podstawie nowych regulacji.</p> <p>Kontrola stosowanych zasad rachunkowości w procesie sporządzania sprawozdań finansowych w KGHM Polska Miedź S.A. jak i w spółkach zależnych Grupy Kapitałowej opiera się na wbudowanych w funkcjonalność systemów sprawozdawczych mechanizmach kontrolnych.</p> <p>Pakiety sprawozdawcze spółek zależnych podlegają również weryfikacji przez służby merytoryczne Jednostki Dominującej oraz przez niezależnego biegłego rewidenta podczas przeprowadzania przeglądów i badań skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej.</p>
Scentralizowaną organizację służb finansowo-księgowych	<p>KGHM Polska Miedź S.A. prowadzi księgi rachunkowe w ramach centralnej organizacji służb finansowo-księgowych. Ewidencja księgowa Jednostki Dominującej prowadzona jest w Centrum Usług Księgowych wyodrębnionym w strukturach Centrali KGHM Polska Miedź S.A. Scentralizowane prowadzenie ksiąg rachunkowych wg modelu procesowego poprzez przejrzysty podział kompetencji i odpowiedzialności zapewnia minimalizowanie ryzyka błędów w ewidencji księgowej oraz wysoką jakość sprawozdań finansowych.</p> <p>Poprawność i bezpieczeństwo procesów księgowych potwierdzone zostały w wynikach zewnętrznego audytu mającego za zadanie „Ocenę funkcjonowania procedur kontrolnych w obszarze finansów i księgowości w związku z przeprowadzoną centralizacją obsługi tych procesów”. Systematycznie podejmowane są dalsze działania optymalizujące funkcjonowanie struktur obsługi księgowej i zwiększające bezpieczeństwo prowadzonej ewidencji.</p>
Systemy finansowo-księgowe	<p>KGHM Polska Miedź S.A. prowadzi księgi rachunkowe w zintegrowanym systemie informatycznym. Modułowa struktura systemu zapewnia przejrzysty podział procesów i kompetencji, spójność zapisów operacji w księgach rachunkowych oraz kontrolę nad księgami: sprawozdawczą, główną i pomocniczą. Dostęp do danych w różnych przekrojach i układach jest możliwy dzięki rozbudowanemu systemowi raportowania. Jednostka Dominująca bieżąco dostosowuje system informatyczny do zmieniających się zasad rachunkowości lub innych norm prawnych. Rozwiązania Spółki Matki są implementowane w systemach jednostek Grupy Kapitałowej.</p> <p>W zakresie zapewnienia właściwego użytkowania i ochrony systemów, danych, zabezpieczenia dostępu do danych oraz sprzętu komputerowego wdrożone są odpowiednie rozwiązania organizacyjno-systemowe. Dostęp do zasobów systemu ewidencji finansowo-księgowej oraz sprawozdawczości finansowej jednostkowej i skonsolidowanej ograniczony jest przez system uprawnień, które nadawane są upoważnionym pracownikom wyłącznie w zakresie wykonywanych przez nich obowiązków. Uprawnienia te podlegają regularnej weryfikacji oraz audytom. W związku z przeprowadzoną centralizacją służb finansowo-księgowych przeprowadzony został zewnętrzny audyt „Przeгляд podziału obowiązków w SAP”, mający na celu wyeliminowanie potencjalnego ryzyka braku właściwego podziału obowiązków i potencjalnych konfliktów pomiędzy uprawnieniami. Kontrola dostępu prowadzona jest na każdym etapie sporządzania sprawozdania finansowego, począwszy od wprowadzenia danych źródłowych, poprzez przetwarzanie danych, aż do generowania informacji wyjściowych.</p> <p>Istotnym elementem wspierającym ograniczanie ryzyka błędów i nieprawidłowości w ewidencji operacji gospodarczych są podejmowane działania zmierzające do zwiększenia wykorzystania</p>

	<p>narzędzi IT do automatyzacji kontroli i rozliczeń procesów zakupowych w Spółce. Działania te obejmują m.in.:</p> <ul style="list-style-type: none">- stałe rozszerzanie zakresu systemu elektronicznego obiegu rozliczania i zatwierdzania dokumentów Workflow- wdrażanie elektronicznego systemu przesyłania danych EDI pomiędzy systemem Jednostki Dominującej a systemami informatycznymi Spółek Grupy Kapitałowej- rozliczenia z kontrahentami w oparciu o e-faktury zakupu i e-faktury sprzedaży
Zarządzanie ryzykiem korporacyjnym	<p>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 sposób ciągły identyfikowane, oceniane i analizowane w kontekście możliwości ich ograniczania są ryzyka w różnych obszarach działalności Grupy.</p> <p>Za koordynację przebiegu całego procesu zarządzania ryzykiem korporacyjnym oraz rozwijanie metod i narzędzi wykorzystywanych przez menedżerów w Jednostce Dominującej, we wszystkich spółkach zależnych i projektach odpowiedzialny jest Departament Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym i Zgodności, który monitoruje i eskaluje ryzyka, oraz raportuje incydenty.</p> <p>Działania obejmują również zarządzanie ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych Jednostki Dominującej i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej.</p>
Audyt wewnętrzny	<p>Zasadniczym elementem zarządzania ryzykiem w odniesieniu do funkcjonowania mechanizmów kontrolnych oraz występowania ryzyk w działalności KGHM Polska Miedź S.A. są prace prowadzone przez Departament Audytu i Kontroli Wewnętrznej. Prace te wzmacniają pośrednio także proces sporządzania sprawozdań finansowych oraz ich rzetelność.</p> <p>Departament Audytu i Kontroli Wewnętrznej realizuje swoje zadania w oparciu o zatwierdzony przez Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. "Zintegrowany Plan Audytu KGHM Polska Miedź S.A. na lata 2011-2015" oraz roczny „Zintegrowany Plan Audytu i Kontroli Wewnętrznej” na dany rok kalendarzowy. Dokumenty te zostały opracowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Profesjonalnej Praktyki Audytu Wewnętrznego opublikowanymi przez Instytut Auditorów Wewnętrznych i pozytywnie zaopiniowane przez Radę Nadzorczą.</p> <p>Celem audytu i kontroli wewnętrznej jest dostarczenie Zarządowi i Radzie Nadzorczej Jednostki Dominującej niezależnych i obiektywnych informacji o kontroli wewnętrznej i systemach zarządzania ryzykiem oraz analizy procesów biznesowych w KGHM Polska Miedź S.A. oraz w spółkach Grupy Kapitałowej. Niezależnie od audytu wewnętrznego i kontroli instytucjonalnej, w Jednostce Dominującej utrzymany jest w pełnym zakresie obowiązków samokontroli pracowników i kontroli funkcjonalnej sprawowanej przez wszystkie szczeble kierownicze w ramach obowiązków koordynacyjno-nadzorczych.</p>
Audyt zewnętrzny	<p>Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa KGHM Polska Miedź S.A. poddaje jednostkowe sprawozdania finansowe oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe przeglądowi półrocznym oraz badaniom rocznym przeprowadzanym przez biegłego rewidenta. Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza drogą postępowania ofertowego, na podstawie rekomendacji Komitetu Audytu oraz sprawozdania z przeprowadzonego przez Komitet postępowania ofertowego. Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych KGHM Polska Miedź S.A. za lata 2013-2015 - jednostkowego i skonsolidowanego jest PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. W ramach prac audytowych biegły rewident dokonuje niezależnej oceny zasad rachunkowości zastosowanych przez Jednostkę Dominującą przy sporządzaniu sprawozdań finansowych oraz rzetelności i prawidłowości jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Potwierdzeniem skuteczności systemu kontroli wewnętrznych i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych są wydawane przez biegłego rewidenta opinie z badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych KGHM Polska Miedź S.A. bez zastrzeżeń.</p>
Nadzór nad procesem raportowania finansowego	<p>Organem sprawującym nadzór nad procesem raportowania finansowego w KGHM Polska Miedź S.A. oraz współpracującym z niezależnym biegłym rewidentem jest Komitet Audytu powołany w ramach uprawnień Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej. Komitet Audytu zgodnie z kompetencjami określonymi w Ustawie z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. 2009.77.649) zajmuje się w szczególności:</p> <ul style="list-style-type: none">- monitorowaniem procesu sprawozdawczości finansowej pod kątem zgodności z Polityką Rachunkowości przyjętą w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. oraz wymogami prawa,- monitorowaniem skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem,- monitorowaniem niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz- rekomendowaniem Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. <p>Monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej i ocena sprawozdań finansowych przez Radę Nadzorczą stanowi finalny etap weryfikacji i kontroli sprawowanej przez niezależny organ, zapewniający prawidłowość i rzetelność prezentowanych informacji w sprawozdaniach jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych KGHM Polska Miedź S.A.</p> <p>Właściwe zarządzanie procesem ewidencji oraz sporządzania sprawozdań finansowych zapewnia osiągnięcie bezpieczeństwa i wysokiego poziomu informacji.</p>

Załącznik A: Metodologia obliczania wskaźników prezentowanych w opracowaniu

Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku

$$\begin{aligned}\text{Wskaźnik globalnego obrotu aktywami} &= \frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem}} \\ \text{Wskaźnik rotacji aktywów trwałych} &= \frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe}} \\ \text{Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych} &= \frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{aktywa obrotowe}} \\ \text{Wskaźnik rotacji aktywów płynnych} &= \frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{należności krótkoterminowe} + \text{środki pieniężne}}\end{aligned}$$

Wskaźniki finansowania aktywów

$$\begin{aligned}\text{Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym} &= \frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa ogółem}} \\ \text{Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym} &= \frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}} \\ \text{Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym} &= \frac{\text{kapitał własny} + \text{zobowiązania długoterminowe}}{\text{aktywa trwałe}} \\ \text{Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi} &= \frac{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}{\text{aktywa obrotowe}}\end{aligned}$$

Wskaźniki charakteryzujące działalność gospodarczą

$$\begin{aligned}\text{Płynność bieżąca} &= \frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}} \\ \text{Płynność szybka} &= \frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}} \\ \text{ROA (stopa zwrotu z aktywów)} &= \frac{\text{wynik netto}}{\text{aktywa ogółem}} \times 100 \\ \text{ROE (stopa zwrotu z kapitału własnego)} &= \frac{\text{wynik netto}}{\text{kapitał własny}} \times 100 \\ \text{Stopa zadłużenia} &= \frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{pasywa ogółem}} \times 100 \\ \text{Trwałość struktury finansowania} &= \frac{\text{kapitał własny} + \text{zobowiązania długoterminowe}}{\text{pasywa ogółem}} \times 100\end{aligned}$$

Wskaźniki rynku kapitałowego

$$\begin{aligned}\text{EPS} &= \frac{\text{zysk netto}}{\text{ilość akcji}} \\ \text{P/CE} &= \frac{\text{cena}}{\text{nadwyżka finansowa na akcję}^*} \\ \text{P/E} &= \frac{\text{cena}}{\text{zysk netto na akcję}} \\ \text{MC/S} &= \frac{\text{wartość rynkowa}}{\text{przychody ze sprzedaży}} \\ \text{P/BV} &= \frac{\text{cena rynkowa}}{\text{wartość księgowa akcji}}\end{aligned}$$

* Nadwyżka finansowa = zysk netto + amortyzacja

Załącznik B: Raporty bieżące Spółki opublikowane w 2015 roku – do dnia podpisania raportu rocznego

26 stycznia 2015 r. - Strategia na lata 2015 – 2020 z perspektywą do 2040 roku

W dniu 26 stycznia 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki zatwierdziła przedłożoną przez Zarząd Strategię KGHM Polska Miedź S.A. na lata 2015-2020 z perspektywą do 2040 roku. Przyjęcie Strategii związane jest z wcześniejszym zrealizowaniem kluczowych postanowień dotychczasowej Strategii Spółki, zatwierdzonej w dniu 23 lutego 2009 roku. Szczegółowa informacja na temat zatwierdzonej Strategii znajduje się w Rozdziale 2.1.

26 stycznia 2015 r. – Polityka Dywidend

W dniu 26 stycznia 2015 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie przyjęcia Polityki Dywidend KGHM Polska Miedź S.A. Polityka Dywidend KGHM Polska Miedź S.A. stanowi element zapewnienia równowagi pomiędzy wypłacaną kwotą dywidend a możliwościami efektywnego inwestowania wypracowanych przez Spółkę środków. Szczegółowa informacja na temat Polityki Dywidend znajduje się w Rozdziale 4.2.

4 marca 2015 r. – Zmiana daty przekazania raportów okresowych

W dniu 4 marca 2015 r. Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. poinformował o zmianie daty przekazania do publicznej wiadomości raportu rocznego za rok 2014 i skonsolidowanego raportu rocznego za rok 2014 na dzień 16 marca 2015 r.

Załącznik C: Spis tabel, schematów i wykresów

Tabele

Tabela 1.	Zestawienie syntetyczne danych dotyczących KGHM Polska Miedź S.A. za lata 2007-2014	126
Tabela 2.	Produkcja górnicza	130
Tabela 3.	Produkcja hutnicza	130
Tabela 4.	Wolumen sprzedaży podstawowych wyrobów	132
Tabela 5.	Przychody ze sprzedaży produktów	132
Tabela 6.	Warunki makroekonomiczne istotne dla działalności Spółki	136
Tabela 7.	Umowy znaczące dla działalności Spółki zawarte w 2014 r.	137
Tabela 8.	Największe toczące się postępowania odnoszące się do zobowiązań i wierzytelności KGHM Polska Miedź S.A.	138
Tabela 9.	Wynagrodzenie Członków Zarządu w 2014 r.	142
Tabela 10.	Potencjalnie należne wynagrodzenie Członków Zarządu za 2014 r.	143
Tabela 11.	Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej w 2014 r.	144
Tabela 12.	Stan zatrudnienia na koniec okresów	144
Tabela 13.	Przeciętne miesięczne wynagrodzenie ogółem	145
Tabela 14.	Struktura nakładów na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	157
Tabela 15.	Ważniejsze zadania i obiekty realizowane w 2014 roku	159
Tabela 16.	Aktywa krótkoterminowe i długoterminowe	175
Tabela 17.	Przepływy pieniężne w 2014 r.	176
Tabela 18.	Źródła finansowania aktywów	177
Tabela 19.	Struktura długu netto Spółki	179
Tabela 20.	Kwota dostępnego i wykorzystanego finansowania zewnętrznego na dzień 31 grudnia 2014 r.	180
Tabela 21.	Stan pożyczek udzielonych spółkom z Grupy Kapitałowej na 31 grudnia 2014 r.	180
Tabela 22.	Podstawowe elementy sprawozdania z zysków lub strat	181
Tabela 23.	Główne czynniki wpływające na zmianę wyniku finansowego	182
Tabela 24.	Realizacja Budżetu Spółki w 2014 r. oraz założenia na 2015 r.	188
Tabela 25.	Kluczowe dane dotyczące notowań akcji Spółki na GPW w Warszawie S.A.	189
Tabela 26.	Wyplata dywidendy w latach 2012 - 2014	190
Tabela 27.	Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2014 r. i na dzień podpisania sprawozdania	190
Tabela 28.	Akcje KGHM Polska Miedź S.A. w posiadaniu Członków Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 31 grudnia 2014 r. i na dzień podpisania sprawozdania	191
Tabela 29.	Akcje KGHM Polska Miedź S.A. w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 31 grudnia 2014 r. i na dzień podpisania sprawozdania	191

Wykresy

Wykres 1.	Produkcja miedzi elektrolitycznej	130
Wykres 2.	Produkcja srebra metalicznego	130
Wykres 3.	Wskaźnik LTIFR (liczba wypadków na milion przepracowanych godzin)	131
Wykres 4.	Struktura sprzedaży podstawowych produktów Spółki w 2014 r.	133
Wykres 5.	Notowania miedzi wg LME	135
Wykres 6.	Notowania srebra wg LBMA	136
Wykres 7.	Kurs walutowy USD/PLN wg NBP	136
Wykres 8.	Realizacja planowanych nakładów inwestycyjnych w 2014 r.	157
Wykres 9.	Realizacja planowanych nakładów inwestycyjnych – odtworzeniowych w 2014 r.	158
Wykres 10.	Realizacja planowanych nakładów inwestycyjnych – utrzymaniowych w 2014 r.	158
Wykres 11.	Realizacja planowanych nakładów inwestycyjnych – rozwojowych w 2014 r.	158
Wykres 12.	Zmiana wartości aktywów w 2014 r.	175
Wykres 13.	Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku	176
Wykres 14.	Przepływy pieniężne w 2014 r.	177
Wykres 15.	Zmiana wartości zobowiązań i kapitałów własnych w 2014 r.	177
Wykres 16.	Wskaźniki finansowania aktywów	178
Wykres 17.	Zmiana wyniku netto	182
Wykres 18.	Zapłacone podatki i opłaty do budżetu Państwa i budżetów jednostek samorządu terytorialnego oraz dywidendy na rzecz Skarbu Państwa	183
Wykres 19.	Wskaźniki płynności	184
Wykres 20.	Wskaźniki rentowności	184
Wykres 21.	Wskaźniki finansowania	184
Wykres 22.	Wskaźniki rynku kapitałowego	185
Wykres 23.	Struktura kosztów według rodzaju w 2014 r.	186
Wykres 24.	Koszt produkcji miedzi w koncentracji – C1	186
Wykres 25.	Koszt produkcji miedzi w koncentracji – C1 na tle konkurencji	186
Wykres 26.	Sprzężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej – ogółem	187
Wykres 27.	Sprzężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej – ze wsadów własnych	187
Wykres 28.	Kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. na tle WIG	189
Wykres 29.	Geograficzna dystrybucja struktury akcjonariatu KGHM Polska Miedź S.A.	191

Schematy

Schemat 1.	Zintegrowana działalność geologiczno-górnicza i hutnicza w Spółce	128
Schemat 2.	Struktura organizacyjna Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r.	139
Schemat 3.	Schemat Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 31 grudnia 2014 r. (uproszczony)	161
Schemat 4.	Struktura organizacyjna zarządzania ryzykiem w KGHM Polska Miedź S.A.	168
Schemat 5.	Struktura ładu korporacyjnego w Spółce	192

Załącznik D: Najistotniejsze zdarzenia dotyczące działalności Spółki w 2014 r. *

Data	Wyszczególnienie
10.01.2014	Porozumienie z Grupą Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. oraz Gdańskimi Zakładami Nawozów Fosforowych "Fosfory" Sp. z o.o. o założeniach współpracy w zakresie poszukiwania, rozpoznania i wydobycia złóż soli potasowych, surowców fosforowych, soli kamiennej oraz metali nieżelaznych w ramach wspólnego przedsięwzięcia
16.01.2014	Podpisanie listu intencyjnego ze spółką Grupa Azoty S.A.
30.01.2014	Zmiana umowy znaczącej z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem SA
11.03.2014	Informacja o zakończeniu budowy rurociągu wody morskiej w kopalni Sierra Gorda
8.04.2014	Informacja o zakończeniu zdejmowanie nadkładu w kopalni Sierra Gorda
17.04.2014	Informacja o rozpoczęciu produkcji z obszaru Głogów Głęboki Przemysłowy poniżej poziomu 1200 metrów
12.05.2014	Rekomendacja Zarządu w sprawie wypłaty dywidendy
14-15.05.2014	Wybór przez pracowników osób do Rady Nadzorczej Spółki
23.06.2014	Podjęcie przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały o podziale zysku za rok obrotowy 2013
23.06.2014	Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki
11.07.2014	Zawarcie umowy kredytu konsorcyjnego
18.07.2014	Zakończenie konsultacji społecznych w sprawie rozbudowy OUOW Żelazny Most
30.07.2014	Uruchomienie produkcji w kopalni Sierra Gorda w Chile
1.08.2014	Podpisanie umowy pożyczki z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym
4.08.2014	Pozytywny dla Spółki wyrok Sądu Najwyższego Chile w sprawie dotyczącej pozwoleń środowiskowych dla projektu Sierra Gorda
3.09.2014	Podpisanie Umowy Wspólników w ramach projektu przygotowania i budowy elektrowni jądrowej
1.10.2014	Oficjalna inauguracja kopalni Sierra Gorda
3.11.2014	Oficjalne uruchomienie produkcji energii elektrycznej i ciepła w blokach gazowo-parowych w EC Głogów i EC Polkowice
25.10.2014	Wysłanie pierwszego transportu koncentratu miedzi z kopalni Sierra Gorda
1.12.2014	Umowa z Prysmian S.p.A. na sprzedaż walcówki miedzianej w latach 2015 i 2016
2.12.2014	Informacja o zakończeniu prac eksploracyjnych na obszarach koncesyjnych „Gaworzyce-Radwanice”
18.12.2014	Informacja o zmianach w składzie Zarządu Spółki
29.12.2014	Znacząca umowa handlowa z Tele-Fonika Kable S.A.
26.01.2015	Zatwierdzenie przez Radę Nadzorczą Strategii KGHM Polska Miedź S.A. na lata 2015-2020
26.01.2015	Przyjęcie przez Zarząd Polityki Dywidend KGHM Polska Miedź S.A.

* z uwzględnieniem zdarzeń po zakończeniu roku obrotowego – do dnia podpisania raportu rocznego

Załącznik E: Słownik pomocnych terminów i skrótów

BAT (ang. Best Available Technique)	Najlepsza Dostępna Technika, zgodnie z definicją zawartą w Dyrektywie 96/61/WE, to najbardziej efektywny i zaawansowany etap rozwoju i metod prowadzenia danej działalności, który wskazuje możliwe wykorzystanie poszczególnych technik jako podstawy dla dopuszczalnych wartości emisji mający na celu zapobieganie powstawaniu, a jeżeli nie jest to możliwe, ogólne ograniczenie emisji i oddziaływania na środowisko naturalne jako całość.
Dług netto	(ang. Net Debt) Wartość zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek pomniejszona o wartość środków pieniężnych i ekwiwalentów
Drut OFE	Produkowany w HM Cedynia drut z miedzi beztlenowej w oparciu o technologię UPCAST
EBITDA	(ang. Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) – wynik na działalności operacyjnej przedsiębiorstwa powiększony o wartość amortyzacji.
Elektrorefinacja	Proces elektrolizy z rozpuszczalną anodą, wykonaną ze stopu poddawanego rafinacji. W czasie procesu na katodzie, dzięki specjalnie dobranym warunkom, następuje selektywne wydzielanie metalu rafinowanego, a zanieczyszczające go domieszki pozostają w elektrolicie w postaci stałej lub rozpuszczonej.
Filar (górnictwo)	Nietknięta część górotworu, pozostawiona do podparcia stropu i podtrzymania go przed zawaleniem.
Flotacja (wzbogacanie flotacyjne)	Proces rozdziału rudy na frakcje o zróżnicowanej zawartości składników użytecznych wykorzystujący różnice zwilżalności ziaren poszczególnych minerałów. Minerale dobrze zwilżalne opadają na dno komory flotacyjnej, natomiast źle zwilżalne (te, których zwilżalność obniża się dodatkowo za pomocą odczynników zwanych kolektorami, np. ksantogenu) unoszą się na powierzchni zawiesziny rozwiniętej dzięki odpowiednim odczynnikiem pianotwórczym.
HM	Huta miedzi
ISO	Międzynarodowa Organizacja ds. Standaryzacji (ang. <i>International Organization for Standardization</i>).
Katody miedziane	Podstawowa postać miedzi elektrolitycznie rafinowanej, produkt elektrolitycznej rafinacji miedzi.
Koncentrat miedzi	Produkt powstały przez wzbogacenie niskoprocentowych rud metali miedzi.
Miedź elektrolityczna	Produkt elektrolitycznej rafinacji miedzi.
Miedź ekwiwalentna	Łączny wolumen produkcji wszystkich metali przeliczony na miedź w oparciu o notowania rynkowe
NBP	Narodowy Bank Polski
Odpady flotacyjne (końcowe)	Produkt końcowy procesu wzbogacania, będący przedmiotem utylizacji lub składowania.
OUOW	Obiekt unieszkodliwiania odpadów wydobywczych
REACH	Registration Evaluation and Authorization of Chemicals - rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) dotyczące bezpiecznego stosowania chemikaliów, poprzez ich rejestrację i ocenę, oraz w niektórych przypadkach udzielanie zezwoleń i ograniczenia handlu i stosowania niektórych chemikaliów
Ruda	Kopalina, z której uzyskuje się jeden lub więcej składników. Rudy dzieli się na monometaliczne (zawierające jeden metal) i polimetaliczne (zawierające więcej niż jeden metal).
Skala płonna	Skala, która przy wydobywaniu ze złoża określonej kopaliny jest uważana za nieużyteczną.
Technologia elektrolitycznej rafinacji miedzi	Proces elektrorefinacji metali w zastosowaniu do miedzi. Okresowo wycofywane partie elektrolitu stanowią warunek utrzymywania zanieczyszczeń na dopuszczalnym poziomie, współdecydującym o jakości miedzi rafinowanej elektrolitycznie. Zanieczyszczony elektrolit i szlam jest surowcem do odzyskiwania niektórych metali towarzyszących miedzi, takich jak: srebro, złoto, selen, nikiel.
Technologia wytopu i elektrolitycznej rafinacji srebra	Składa się z: przygotowania wsadu (mieszanie składników wsadu, suszenie), wytopu metalu Dore-a i odlewania anod (topienie wsadu w piecu Kaldo celem ożużlowania lub odpędzenia do fazy gazowej składników zanieczyszczających, zakończone odlaniem produktu [99% srebra] w postaci anod), elektrorefinacji srebra (osad katodowy o zawartości min. 99,99% Ag), przetopu w indukcyjnym piecu elektrycznym i odlewania srebra rafinowanego w postaci handlową (sztabki lub granulaty).
Urobek	Materiał skalny wybrany w przodku górniczym. Obejmuje zarówno kopalinę jak i skalę płonną.
Uncja trojańska	Jednostka masy używana głównie w krajach anglosaskich. Uncja trojańska (w skrócie toz) jest powszechnie stosowana w jubilerstwie i handlu metalami szlachetnymi. Dokładna masa 1 uncji trojańskiej odpowiada masie 31,1035 grama.
Walcówka miedziana	Walcowany pręt miedziany, najczęściej o średnicy 6-12 mm, powszechnie stosowany jako surowiec dla przemysłu kablowego.
Wyrobisko	Przeźnięcie powstałe w wyniku robót górniczych.
Wskaźnik LTIFR	Wskaźnik ilości wypadków na milion godzin pracowanych
Złoże	Naturalne nagromadzenie kopaliny w obrębie skorupy ziemskiej, powstałe w wyniku różnorodnych procesów geologicznych.
ZG	Zakłady górnicze
ZWR	Zakłady wzbogacania rudy

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko /Funkcja	Podpis
16.03.2015 r.	Herbert Wirth	Prezes Zarządu	
16.03.2015 r.	Jarosław Romanowski	I Wiceprezes Zarządu	
16.03.2015 r.	Marcin Chmielewski	Wiceprezes Zarządu	
16.03.2015 r.	Jacek Kardela	Wiceprezes Zarządu	
16.03.2015 r.	Mirosław Laskowski	Wiceprezes Zarządu	