

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport półroczny PS 2014

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

dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową za półrocze roku obrotowego **2014** obejmujący okres od **2014-01-01** do **2014-06-30** zawierający śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MSR 34 w walucie zł.
data przekazania: 2014-08-13

KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna (pełna nazwa emitenta)	
KGHM Polska Miedź S.A. (skrótowa nazwa emitenta)	Przemysł surowcowy (sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie/ branża)
59 - 301 (kod pocztowy)	LUBIN (miejsowość)
M. Skłodowskiej – Curie (ulica)	48 (numer)
(48 76) 74 78 200 (telefon)	(48 76) 74 78 500 (fax)
ir@kghm.pl (e-mail)	www.kghm.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	
	półrocze 2014 okres od 2014-01-01 do 2014-06-30	półrocze 2013 okres od 2013-01-01 do 2013-06-30	półrocze 2014 okres od 2014-01-01 do 2014-06-30	półrocze 2013 okres od 2013-01-01 do 2013-06-30
I. Przychody ze sprzedaży	9 528	12 518	2 280	2 971
II. Zysk z działalności operacyjnej	1 643	2 671	393	634
III. Zysk przed opodatkowaniem	1 544	2 540	370	603
IV. Zysk netto ogółem	1 101	1 822	263	433
V. Zysk netto przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	1 100	1 824	263	433
VI. Zysk netto przypadający na udziały niekontrolujące	1	(2)	-	-
VII. Inne całkowite dochody	(8)	956	(2)	227
VIII. Łączne całkowite dochody	1 093	2 778	261	660
IX. Łączne całkowite dochody przypadające akcjonariuszom Jednostki Dominującej	1 093	2 780	261	660
X. Łączne całkowite dochody przypadające na udziały niekontrolujące	-	(2)	-	-
XI. Ilość akcji (w szt.)	200 000 000	200 000 000	200 000 000	200 000 000
XII. Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR) przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	5,50	9,12	1,32	2,16
XIII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 495	3 106	597	737
XIV. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 574)	(2 305)	(616)	(547)
XV. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	200	(1 126)	48	(267)
XVI. Przepływy pieniężne netto razem	121	(325)	29	(77)
	Stan na 2014-06-30	Stan na 2013-12-31	Stan na 2014-06-30	Stan na 2013-12-31
XVII. Aktywa trwałe	28 606	26 488	6 875	6 387
XVIII. Aktywa obrotowe	7 868	7 977	1 891	1 923
XIX. Aktywa razem	36 474	34 465	8 766	8 310
XX. Zobowiązania długoterminowe	7 619	6 714	1 832	1 619
XXI. Zobowiązania krótkoterminowe	5 694	4 687	1 368	1 130
XXII. Kapitał własny	23 161	23 064	5 566	5 561
XXIII. Kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	22 953	22 841	5 516	5 508
XXIV. Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące	208	223	50	53

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do euro ustalone przez NBP

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA **KGHM** POLSKA MIEDŹ S.A.

SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY PS 2014 ZAWIERA:

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

GRUPA KAPITAŁOWA
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

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

Lubin, sierpień 2014 roku



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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

Marcin Sawicki

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 11393

Wrocław, 12 sierpnia 2014 r.

GRUPA KAPITAŁOWA
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

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

Lubin, sierpień 2014 roku

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

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

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

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

Lubin, sierpień 2014 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

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

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

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

Lubin, sierpień 2014 roku

Spis treści

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	3
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat.....	4
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	5
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	6
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	7
Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające	9
1. Informacje ogólne.....	9
2. Zasady przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	11
3. Ważne oszacowania i założenia.....	12
4. Skład Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. - jednostki zależne	15
5. Informacje dotyczące segmentów działalności	20
6. Rzeczowe aktywa trwałe	25
7. Wartości niematerialne	26
8. Nieruchomości inwestycyjne.....	26
9. Inwestycje wyceniane metodą praw własności	27
10. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	27
11. Aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń i rekultywację składowisk odpadów.....	28
12. Pochodne instrumenty finansowe	29
13. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	30
14. Zapasy	31
15. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31
16. Kapitał akcyjny.....	32
17. Pozostałe elementy kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom Jednostki Dominującej.....	33
18. Zyski zatrzymane	36
19. Zmiany kapitałów przypadających na udziały niekontrolujące	36
20. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.....	39
21. Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	40
22. Odroczony podatek dochodowy.....	41
23. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	43
24. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	46
25. Przychody ze sprzedaży	48
26. Koszty według rodzaju.....	49
27. Koszty świadczeń pracowniczych	50
28. Pozostałe przychody operacyjne	50
29. Pozostałe koszty operacyjne.....	51
30. Koszty finansowe	51
31. Instrumenty finansowe	52
32. Zarządzanie ryzykiem finansowym	56
33. Podatek dochodowy	69
34. Podatek z tytułu wydobycia kopalń.....	69
35. Zysk przypadający na jedną akcję	69
36. Dywidendy zadeklarowane do wypłaty.....	69
37. Transakcje z podmiotami powiązanymi	70
38. Aktywa, zobowiązania warunkowe oraz zobowiązania nieuwjęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej ...	72
39. Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy	72

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

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	6	15 759	15 128
Wartości niematerialne	7	2 476	2 175
Nieruchomości inwestycyjne	8	67	65
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	9	3 677	3 720
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22	468	451
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10	954	810
Aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń i rekultywację składowisk odpadów	11	335	323
Pochodne instrumenty finansowe	12	178	357
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	13	4 692	3 459
		28 606	26 488
Aktywa obrotowe			
Zapasy	14	3 842	3 397
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	13	2 468	3 119
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych		93	54
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10	66	58
Aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń	11	-	1
Pochodne instrumenty finansowe	12	385	476
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	1 007	864
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		7	8
		7 868	7 977
		36 474	34 465
RAZEM AKTYWA			
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej			
Kapitał akcyjny	16	2 000	2 000
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	17	534	522
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	17	(159)	(267)
Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z wyceny świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	17	(255)	(132)
Zyski zatrzymane	18	20 833	20 718
		22 953	22 841
Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące	19	208	223
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY		23 161	23 064
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	20	895	774
Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	21	2 075	1 714
Pochodne instrumenty finansowe	12	57	17
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22	1 740	1 726
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	23	1 739	1 563
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	24	1 113	920
		7 619	6 714
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	20	3 976	3 094
Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	21	1 142	1 215
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych		136	128
Pochodne instrumenty finansowe	12	193	7
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	23	133	131
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	24	114	112
		5 694	4 687
		13 313	11 401
RAZEM ZOBOWIĄZANIA		36 474	34 465

Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające przedstawione na stronach od 9 do 73 stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat

	Nota	Za okres	
		od 01.01.14 do 30.06.14	od 01.01.13 do 30.06.13
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	25	9 528	12 518
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	26	(7 297)	(8 987)
Zysk brutto ze sprzedaży		2 231	3 531
Koszty sprzedaży	26	(193)	(227)
Koszty ogólnego zarządu	26	(469)	(470)
Pozostałe przychody operacyjne	28	310	522
Pozostałe koszty operacyjne	29	(236)	(685)
Zysk z działalności operacyjnej		1 643	2 671
Koszty finansowe	30	(99)	(131)
Zysk przed opodatkowaniem		1 544	2 540
Podatek dochodowy	33	(443)	(718)
Zysk netto		1 101	1 822
Zysk/(Strata) przypadający:			
akcjonariuszom Jednostki Dominującej		1 100	1 824
na udziały niekontrolujące		1	(2)
Zysk na akcję z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej w trakcie okresu (wyrażony w złotych na jedną akcję)			
– podstawowy		5,50	9,12
– rozwodniony		5,50	9,12

Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające przedstawione na stronach od 9 do 73 stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	Za okres	
		od 01.01.14 do 30.06.14	od 01.01.13 do 30.06.13
Zysk netto		1 101	1 822
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		156	77
Podatek dochodowy dotyczący aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		(28)	(3)
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne		(143)	392
Podatek dochodowy dotyczący instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne		27	(74)
Razem inne całkowite dochody z tytułu wyceny instrumentów finansowych	17	12	392
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych		107	649
Razem inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków		119	1 041
Inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty:			
Straty aktuarialne		(157)	(105)
Podatek dochodowy dotyczący zysków/strat aktuarialnych		30	20
Razem inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty	17	(127)	(85)
Inne całkowite dochody za okres obrotowy, netto		(8)	956
ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY		1 093	2 778
Łączne całkowite dochody przypadające:			
akcjonariuszom Jednostki Dominującej		1 093	2 780
na udziały niekontrolujące		-	(2)

Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające przedstawione na stronach od 9 do 73 stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

		Kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej							
	Nota	Kapitał akcyjny	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z wyceny świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski zatrzymane	Ogółem	Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2014 r.		2 000	522	(267)	(132)	20 718	22 841	223	23 064
Dywidenda z zysku za 2013 rok uchwalona, niewypłacona	36	-	-	-	-	(1 000)	(1 000)	-	(1 000)
Kompensata zysku za lata ubiegłe z kapitałem z tytułu zysków i strat aktuarialnych		-	-	-	4	(4)	-	-	-
Łączne całkowite dochody		-	12	108	(127)	1 100	1 093	-	1 093
Zysk netto		-	-	-	-	1 100	1 100	1	1 101
Inne całkowite dochody	17	-	12	108	(127)	-	(7)	(1)	(8)
Zmiany w udziałach własnościowych w jednostkach zależnych, które nie skutkują utratą kontroli	19.1	-	-	-	-	19	19	(15)	4
Stan na 30 czerwca 2014 r.		2 000	534	(159)	(255)	20 833	22 953	208	23 161
Stan na 1 stycznia 2013 r.		2 000	235	19	(543)	19 971	21 682	232	21 914
Dywidenda z zysku za 2012 rok uchwalona, niewypłacona		-	-	-	-	(1 960)	(1 960)	-	(1 960)
Kompensata zysku za lata ubiegłe z kapitałem z tytułu zysków i strat aktuarialnych		-	-	-	356	(356)	-	-	-
Łączne całkowite dochody		-	392	649	(85)	1 824	2 780	(2)	2 778
Zysk netto		-	-	-	-	1 824	1 824	(2)	1 822
Inne całkowite dochody	17	-	392	649	(85)	-	956	-	956
Zmiany w udziałach własnościowych w jednostkach zależnych, które nie skutkują utratą kontroli	19.1	-	-	-	-	18	18	(7)	11
Stan na 30 czerwca 2013 r.		2 000	627	668	(272)	19 497	22 520	223	22 743

Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające przedstawione na stronach od 9 do 73 stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Za okres	
	od 01.01.14 do 30.06.14	od 01.01.13 do 30.06.13
Przebiegły pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto	1 101	1 822
Korekty zysku netto:	1 854	2 246
Podatek dochodowy rozliczony w zysk lub stratę	443	718
Amortyzacja	793	694
Straty ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	10	14
Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	1	237
Odwrocenie odpisu z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych	(4)	(9)
Dywidendy i odsetki	(61)	(63)
(Zyski)/ Straty z tytułu różnic kursowych	(1)	23
Zmiana stanu rezerw	31	9
Zmiana stanu aktywów/zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych	617	411
Przekwalifikowanie innych całkowitych dochodów do zysku lub straty w wyniku realizacji instrumentów pochodnych	(264)	(167)
Inne korekty	19	2
Zmiany stanu kapitału obrotowego:	270	377
Zapasy	(440)	(41)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	605	309
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	105	109
Podatek dochodowy zapłacony	(460)	(962)
Przebiegły pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 495	3 106
Przebiegły pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Nabycie udziałów we wspólnym przedsięwzięciu	-	(5)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(1 625)	(1 401)
Wydatki z tytułu udzielonych zaliczek na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(41)	(42)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	8	14
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	(42)
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	25
Nabycie aktywów finansowych z funduszu na likwidację kopalń i funduszu na rekultywację składowisk odpadów	(26)	(45)
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych nabywanych z funduszu na likwidację kopalń	16	3
Rozwiązanie lokat	5	39
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek	(911)	(885)
Dywidendy otrzymane	-	37
Inne wydatki inwestycyjne	-	(3)
Przebiegły pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 574)	(2 305)

Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające przedstawione na stronach od 9 do 73 stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (kontynuacja)

	Nota	Za okres	
		od 01.01.14 do 30.06.14	od 01.01.13 do 30.06.13
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu podwyższenia kapitału jednostki zależnej przez udziałowców niekontrolujących		5	12
Nabycie udziałów niekontrolujących		(14)	(19)
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek		579	15
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek		(291)	(1 052)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(8)	(6)
Odsetki zapłacone		(77)	(70)
Inne wpływy/(wydatki) finansowe		6	(6)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		200	(1 126)
Przepływy pieniężne netto razem		121	(325)
Zyski z różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		22	119
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		143	(206)
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	15	864	2 629
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu	15	1 007	2 423
w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania		130	103

Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające przedstawione na stronach od 9 do 73 stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające

1. Informacje ogólne

Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

KGHM Polska Miedź S.A. (Jednostka Dominująca) z siedzibą w Lubinie przy ul. M. Skłodowskiej-Curie 48, jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia Fabrycznej IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer rejestru KRS 23302, na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Jednostka Dominująca posiada następujący nr NIP 692-000-00-13 oraz REGON 390021764.

KGHM Polska Miedź S.A. jest przedsiębiorstwem wielooddziałowym, w którego skład wchodzi Centrala oraz 10 oddziałów: 3 zakłady górnicze (ZG Lubin, ZG Polkowice-Sieroszowice, ZG Rudna), 3 huty miedzi (HM Głogów, HM Legnica, HM Cedynia), Zakłady Wzbogacania Rud (ZWR), Zakład Hydrotechniczny, Jednostka Ratownictwa Górniczo-Hutniczego i Centralny Ośrodek Przetwarzania Informacji.

Akcje KGHM Polska Miedź S.A. są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

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

Podstawowy przedmiot działalności Jednostki Dominującej stanowi:

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

W zakres działalności Grupy Kapitałowej wchodzi ponadto:

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

Kontynuacja działalności

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

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

Jednostka Dominująca od 1 stycznia 2014 r. kontynuuje działalność podstawową w oparciu o nowe koncesje, nowe umowy użytkowania górniczego oraz plany ruchu zakładów górniczych dla podstawowych pięciu złóż. Koncesje i umowy użytkowania górniczego, dla wszystkich 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.).

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

1. Informacje ogólne (kontynuacja)

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

KGHM Kupfer AG posiada ważną do 31 grudnia 2016 r. koncesję wydaną przez Saksoński Wyższy Urząd Górniczy (SOBA) na poszukiwania kopalin na obszarze „Weisswasser.”

Czas trwania działalności

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

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

Skład Zarządu Jednostki Dominującej

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

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

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

Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

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

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

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

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

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

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

1. Informacje ogólne (kontynuacja)

Podpisanie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Cykliczność, sezonowość działalności

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

2. Zasady przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.1 Zasady rachunkowości

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa i dla pełnego zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Grupy Kapitałowej powinno być czytane wraz ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2013 r., które jest elementem Skonsolidowanego raportu rocznego RS 2013 r. znajdującego się na stronie www.kghm.pl.

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

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

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono przy zastosowaniu tych samych zasad dla okresu bieżącego i okresów porównywalnych.

2.2 Standardy i interpretacje obowiązujące Grupę od dnia 1 stycznia 2014 r.

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

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

3. Ważne oszacowania i założenia

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

Szacunki i założenia, które są znaczące dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej zostały zaprezentowane poniżej.

(a) Wspólne przedsięwzięcia (wspólnie kontrolowane podmioty)

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

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

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

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

(b) Okres użytkowania środków trwałych

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

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

Dla środków trwałych, które w ocenie zarządów spółek wykorzystywane są w równomiernym stopniu stosuje się metodę amortyzacji liniowej. Odpisy amortyzacyjne ustala się poprzez oszacowanie okresów użytkowania i równomierne rozłożenie wartości podlegającej umorzeniu. Ocenia się, iż okresy użytkowania aktywów przyjęte przez spółki Grupy Kapitałowej dla celów amortyzacji odzwierciedlają oczekiwany okres przynoszenia korzyści ekonomicznych przez te aktywa w przyszłości. Wartość netto środków trwałych podlegających amortyzacji metodą liniową na dzień 30 czerwca 2014 r. wynosiła 9 440 mln zł (na dzień 31 grudnia 2013 r. 8 929 mln zł).

Dla środków trwałych, których w ocenie zarządów spółek zużycie jest bezpośrednio związane z ilością wydobytej kopaliny ze złoża lub z ilością wyprodukowanych katod, a wydobycie lub produkcja nie są równomierne w całym okresie ich użytkowania stosuje się metodę amortyzacji naturalnej (metoda jednostek produkcji). Odpisy amortyzacyjne szacuje się w oparciu o oczekiwaną ilość ton rezerw mineralnych do wydobycia lub w oparciu o oczekiwaną ilość ton katod miedziowych do wyprodukowania. Budżety produkcyjne planowanej ilości wydobycia rezerw mineralnych lub oczekiwanej ilości ton katod miedziowych do wyprodukowania, które są podstawą amortyzacji naturalnej podlegają okresowej aktualizacji. Wartość netto środków trwałych podlegających amortyzacji metodą jednostek produkcji na dzień 30 czerwca 2014 r. wynosiła 3 039 mln zł (na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosiła 3 015 mln zł).

(c) Koszty usuwania nadkładu

Grupa w okresie sprawozdawczym rozpoznała jako rzeczowe aktywa trwałe (aktywa górnicze i hutnicze) koszty udostępniania złoża poprzez usunięcie nadkładu w trakcie fazy produkcyjnej w kopalniach odkrywkowych należących do KGHM INTERNATIONAL LTD., poniesione w I półroczu 2014 r. w kwocie 150 mln zł. Aktywa te będą podlegać amortyzacji w okresie zgodnym z okresem użytkowania zidentyfikowanego obszaru złoża, do którego dostęp uległ poprawie na skutek prowadzenia tych prac. Saldo aktywów trwałych z tytułu kosztów usuwania nadkładu na dzień 30 czerwca 2014 r. wynosiło 449 mln zł, tj. 147 mln USD, (na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosiło 340 mln zł, tj. 113 mln USD).

3. Ważne oszacowania i założenia (kontynuacja)

(d) Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży

Na dzień 30 czerwca 2014 r. zgodnie z polityką rachunkowości Grupa dokonała analizy przesłanek do utraty wartości akcji zaklasyfikowanych do kategorii aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży. Analizy wartości akcji w stosunku do ceny nabycia dokonuje się na dzień kończący każdy kwartał. W I półroczu 2014 r. najistotniejsze zmiany dotyczyły akcji spółki Tauron Polska Energia S.A. Wartość bieżąca akcji na koniec okresu sprawozdawczego osiągnęła poziom wyższy od ich wartości bilansowej (ceny nabycia pomniejszonej o odpis z tytułu utraty wartości), w wyniku czego rozpoznano częściowe odwrócenie wcześniej dokonanego odpisu w kwocie 146 mln zł, które odniesiono na zwiększenie innych całkowitych dochodów.

Na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość bilansowa aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży wyniosła 1 020 mln zł (na dzień 31 grudnia 2013 r. 868 mln zł).

(e) Wycena zapasów

Na dzień 30 czerwca 2014 r. zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości Grupa dokonała wyceny zapasów. Dla zapasów, dla których cena nabycia lub koszt wytworzenia na dzień kończący okres sprawozdawczy był wyższy niż ich cena sprzedaży netto możliwa do uzyskania rozpoznano odpis aktualizujący ich wartość w kwocie 46 mln zł (na dzień 30 czerwca 2013 r. 40 mln zł), który ujęto w koszcie sprzedanych produktów towarów i materiałów. W okresie sprawozdawczym dokonano również odwrócenia odpisu aktualizującego wartość zapasów w kopalni Carlota w kwocie 35 mln zł (odpis dokonany w 2010 r.), dzięki opracowaniu nowej metodologii ługowania dla zapasów objętych wcześniejszym odpisem.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ilość zapasów Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. powstających w procesie ługowania, jest określana w oparciu o szacowany odzysk metalu z rudy. Natura procesu wyłukiwania miedzi z rudy ogranicza precyzyjne monitorowanie poziomu zapasów powstających w wyniku tego procesu. W kolejnych okresach sprawozdawczych, dokonuje się korekty szacowanego w danym okresie sprawozdawczym odzysku miedzi z ługowanej rudy do poziomu produkcji osiągniętej w kolejnym okresie. Na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość zapasów ustalona prowizorycznie wyniosła 280 mln zł, (na dzień 31 grudnia 2013 r. 276 mln zł).

(f) Wycena zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych

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

Jednym z podstawowych założeń dla ustalenia wysokości zobowiązania jest stopa dyskonta. Na dzień kończący okres sprawozdawczy niezależny aktuariusz przyjmuje odpowiednią stopę dyskonta przy użyciu której ustala się wartość bieżącą szacowanych przyszłych wpływów pieniężnych z tytułu tych świadczeń. Przy wyznaczeniu stopy dyskonta MSR 19 nakazuje odnieść się do rentowności obligacji przedsiębiorstw lub, jeśli rynek tych obligacji nie jest wystarczająco głęboki wówczas należy odnieść się do obligacji Skarbu Państwa. Grupa Kapitałowa zastosowała stopę dyskontową skalkulowaną w oparciu o rentowność obligacji skarbowych o terminach zapadalności najbardziej zbliżonych do terminów planowanych wpływów finansowych.

Pozostałe założenia makroekonomiczne wykorzystywane dla wyceny zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych, jak inflacja czy najniższe wynagrodzenie, oparte są na obecnie panujących warunkach rynkowych. Pozostałe informacje oraz przyjęte założenia zostały ujawnione w nocie 23.

Na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość bilansowa zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych stanowi 1 872 mln zł (na dzień 31 grudnia 2013 r. wyniosła 1 694 mln zł).

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

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

- wskaźnik zmiany cen produkcji budowlano-montażowej publikowany przez GUS,
- realna stopa dyskontowa skalkulowana w oparciu o rentowność obligacji skarbowych o terminach zapadalności najbardziej zbliżonych do terminów planowanych wpływów finansowych (nominalna stopa dyskontowa) oraz prognozowaną przyszłą stopę inflacji,
- stopa zwrotu z inwestycji w dziesięcioletnie bony skarbowe Federalnej Rezerwy Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej,
- stopa zwrotu z inwestycji w pięcio- i dziesięcioletnie obligacje rządowe emitowane przez Narodowy Bank Kanady.

Szczegóły dotyczące aktualizacji wyceny rezerw zostały przedstawione w nocie 24.

Na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość bilansowa rezerw na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych stanowi 1 153 mln zł (na dzień 31 grudnia 2013 r. wyniosła 960 mln zł).

3. Ważne oszacowania i założenia (kontynuacja)

(h) Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

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

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Grupa Kapitałowa nie ujęła aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niewykorzystanych strat i ulg podatkowych stanowiących kwotę 928 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2013 r. 1 016 mln zł), ponieważ nie było prawdopodobne osiągnięcie w przyszłości zysku do opodatkowania, od którego byłoby możliwe odpisanie tych niewykorzystanych strat i ulg podatkowych.

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

(i) Testy na utratę wartości

MSR 36 wymaga przeprowadzenia corocznych testów sprawdzających, czy wystąpiła utrata wartości składnika aktywów niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania oraz ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których przypisana została wartość firmy. Zdaniem Zarządu Jednostki Dominującej w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przesłanki do przeprowadzenia takich testów (w tym zmiany kluczowych założeń przyjętych w testach przeprowadzonych w 2013 r.) zarówno w odniesieniu do wartości firmy, jak i wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania. Zarząd Jednostki Dominującej przeanalizował także kwestie wystąpienia przesłanek do przeprowadzenia testów na utratę wartości pozostałych aktywów Grupy (w tym inwestycji Sierra Gorda, KGHM AJAX Mining i Victoria) oraz zmian kluczowych założeń przyjętych w testach przeprowadzonych w 2013 r. W wyniku przeprowadzonych analiz nie stwierdzono wystąpienia okoliczności, które mogłyby skutkować utratą wartości aktywów, w związku z tym nie przeprowadzono testów na utratę wartości. Zgodnie z polityką rachunkowości obowiązującą w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., wymagane testy zostaną przeprowadzone na dzień 31 grudnia 2014 r.

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

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

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Procentowy udział Grupy na dzień	
			30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
"BIOWIND" sp. z o.o. w likwidacji	Lubin	wytwarzanie, przesyłanie i dystrybucja energii elektrycznej	100	100
BIPROMET S.A.	Katowice	projektowanie budowlane, urbanistyczne, technologiczne; wznoszenie kompletnych obiektów budowlanych lub ich części; inżynieria lądowa i wodna; wynajem nieruchomości	66	66
Bipromet Ecosystem Sp. z o.o.	Katowice	wykonywanie instalacji centralnego ogrzewania i instalacji wentylacyjnych	47,41	47,41
CBJ sp. z o.o.	Lubin	badania i analizy fizyko-chemiczne; pomiary imisji i emisji; badania przemysłowe	100	100
CENTROZŁOM WROCŁAW S.A.	Wrocław	skup i sprzedaż złomu stalowego, żeliwnego, metali kolorowych i stali stopowych, sprzedaż wyrobów hutniczych i zbrojeń budowlanych, recykling odpadów	99,28	98,64
Ecoren DKE sp. z o.o. w likwidacji	Polkowice	przyjmowanie odpadów komunalnych i przemysłowych, unieszkodliwianie, składowanie oraz utylizacja śmieci	-	100
"Energetyka" sp. z o.o.	Lubin	wytwarzanie, dystrybucja i sprzedaż energii elektrycznej i ciepłej; gospodarka wodno-ściekowa	100	100
Fermat 1 S.á r. l.	Luksemburg	zakładanie, rozwój, zarządzanie lub sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	100
Fermat 2 S.á r. l.	Luksemburg	zakładanie, rozwój, zarządzanie lub sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	100
Fermat 3 S.á r. l.	Luksemburg	zakładanie, rozwój, zarządzanie lub sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	100
Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o.	Wrocław	działalność finansowa, kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek, doradztwo związane z zarządzaniem	100	100
Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. S.K.A.	Wrocław	działalność finansowa, sprzedaż detaliczna i hurtowa różnych towarów i produktów	100	100
INOVA Spółka z o.o.	Lubin	badania i kontrola maszyn, prace badawczo-rozwojowe	100	100
INTERFERIE S.A.	Lubin	turystyka, hotelarstwo, działalność sanatoryjna	67,71	67,71
Interferie Medical SPA Sp. z o.o.	Lubin	hotelarstwo, wypoczynek, rehabilitacja, turystyka zdrowotna, wellness	89,46	89,46
KGHM AJAX MINING INC.	Vancouver	eksploatacja rudy miedzi i złota	80	80
KGHM CUPRUM sp. z o.o. - CBR	Wrocław	działalność badawczo-rozwojowa	100	100
KGHM Ecoren S.A.	Lubin	produkcja nadrenianu amonu oraz kruszyw budowlanych; sprzedaż surowca do produkcji ścierniwa; przerób i odzysk metali z rud, surowców mineralnych i odpadów przemysłowych	-	100
KGHM Kupfer AG	Berlin	poszukiwanie i rozpoznanie złóż miedzi i innych metali w Europie	100	100
KGHM I FIZAN	Wrocław	lokowanie aktywów w ramach Portfela Aktywów Niepublicznych oraz Portfela Aktywów Publicznych	100	100
KGHM III FIZAN	Wrocław	lokowanie aktywów w ramach Portfela Aktywów Niepublicznych oraz Portfela Aktywów Publicznych	100	100

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

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

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Procentowy udział Grupy na dzień	
			30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
KGHM IV FIZAN	Wrocław	lokowanie aktywów w ramach Portfela Aktywów Niepublicznych oraz Portfela Aktywów Publicznych	100	100
KGHM V FIZAN	Wrocław	lokowanie aktywów w ramach Portfela Aktywów Niepublicznych oraz Portfela Aktywów Publicznych	100	100
KGHM Kupferhandelsges. m.b.H.i.L	Wiedeń	handel miedzią	100	100
KGHM LETIA S.A.	Legnica	promowanie innowacyjności; transfer technologii; działalność parku technologicznego; sprzedaż i wynajem nieruchomości	84,93	88,58
KGHM Metraco S.A.	Legnica	sprzedaż hurtowa złomów i odpadów, ołowiu, metali kolorowych, wyrobów chemicznych i soli; usługi spedycyjne	100	100
KGHM (SHANGHAI) COPPER TRADING CO., LTD.	Shanghai	sprzedaż hurtowa, import, export produktów i wyrobów miedzianych/krzemowych, chemicznych, sprzętu mechanicznego i elektrycznego, materiałów biurowych, świadczenie usług konsultingu handlowego	100	100
KGHM TFI S.A.	Wrocław	tworzenie i zarządzanie funduszami oraz zarządzanie portfelami instrumentów finansowych	100	100
KGHM ZANAM Sp. z o.o. (wcześniej DFM ZANAM-LEGMET Sp. z o.o.)	Polkowice	remonty i budowa maszyn	100	100
"MIEDZIOWE CENTRUM ZDROWIA" S.A.	Lubin	szpitalnictwo; praktyka lekarska; działalność związana z ochroną zdrowia; medycyna pracy	100	100
NITROERG S.A.	Bieruń	produkcja materiałów wybuchowych i środków inicjujących stosowanych w górnictwie	85	85
NITROERG SERWIS Sp. z o.o. (dawniej BAZALT-NITRON Sp. z o.o.)	Wilków	sprzedaż i transport środków strzałowych, wykonywanie prac wiertniczych i strzałowych	85	85
PeBeKa S.A.	Lubin	budownictwo górnicze, podziemne, budowa tuneli	100	100
PB Katowice S.A. w likwidacji	Katowice	budowa kompletnych obiektów budowlanych lub ich części, wykonywanie robót ogólnobudowlanych i specjalistycznych	58,14	58,14
PHP "MERCUS" sp. z o.o.	Polkowice	handel, produkcja wiązek przewodów elektrycznych	100	100
PHU "Lubinpex" Sp. z o.o.	Lubin	handel detaliczny artykułami spożywczymi, gastronomia	100	100
Sugarloaf Ranches Limited	Vancouver	działalność rolnicza	100*	100*

* rzeczywisty udział Grupy

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

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

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Procentowy udział Grupy na dzień	
			30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
PMT Linie Kolejowe Sp. z o.o.	Polkowice	zarządzanie infrastrukturą kolejową	100	100
POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.	Lubin	usługi transportowe kolejowe i drogowe; handel produktami naftowymi	100	100
Polska Grupa Uzdrawisk Sp. z o.o.	Wrocław	działalność holdingów finansowych, finansowa działalność usługowa, obrót i obsługa rynku nieruchomości	100	100
Polska Grupa Uzdrawisk Sp. z o.o. S.K.A.	Warszawa	działalność finansowa, sprzedaż detaliczna i hurtowa różnych towarów i produktów	100	100
"Uzdrowisko Cieplice" Sp. z o.o.-Grupa PGU	Jelenia Góra	działalność uzdrowskowa	97,37	92,66
Uzdrowiska Kłodzkie S.A. - Grupa PGU	Polanica Zdrój	działalność uzdrowskowa, produkcja i sprzedaż wody mineralnej	99,17	92,57
Uzdrowisko Połczyn Grupa PGU S.A.	Połczyn Zdrój	działalność uzdrowskowa	97,74	91,38
Uzdrowisko "Świeradów-Czerniawa" Sp. z o.o.-Grupa PGU	Świeradów Zdrój	działalność uzdrowskowa	96,11	87,74
WFP Hefra SA	Warszawa	produkcja i sprzedaż nakryć stołowych nierdzewnych, posrebrzanych, srebrnych, z tworzyw sztucznych i ceramiki	98,5	98,5
WMN "ŁABĘDY" S.A.	Gliwice	produkcja metali nieżelaznych, wyrobów z metali nieżelaznych, sprzedaż usług	84,96	84,96
WPEC w Legnicy S.A.	Legnica	wytwarzanie, przesyłanie i dystrybucja energii cieplnej	85,2	85,2
Zagłębie Lubin S.A.	Lubin	prowadzenie sekcji piłki nożnej i organizacja zawodów sportowych	100	100
0929260 B.C U.L.C.	Vancouver	zarządzanie lub sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	100
Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD.				
KGHM INTERNATIONAL LTD.	Vancouver	zakładanie, rozwój, zarządzanie lub sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	100
Malmbjerg Molybdenum A/S	Grenlandia	prowadzenie i rozwój projektu Malmbjerg w zakresie wydobycia molibdenu	100	100
International Molybdenum Plc	Wielka Brytania	działalność finansowa	100	100
KGHMI Holdings (Barbados) Ltd.	Barbados	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	100
Quadra FNX Chile (Barbados) Ltd.	Barbados	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	100
Quadra FNX Holdings Chile Limitada	Chile	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	100
Quadra FNX SG (Barbados) Ltd.	Barbados	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	100
Aguas de la Sierra Limitada	Chile	posiadanie i operowanie prawami do wody w Chile	100	100

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

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

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Procentowy udział Grupy na dzień	
			30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Quadra FNX FFI Ltd.	Barbados	działalność finansowa	100	100
Robinson Holdings (USA) Ltd.	Nevada, USA	usługi techniczne i zarządcze dla jednostek zależnych w USA	100	100
Wendover Bulk Transshipment Company	Nevada, USA	usługi przeładunku dla kopalni Robinson	100	100
Robinson Nevada Mining Company	Nevada, USA	kopalnictwo rud miedzi, produkcja i sprzedaż miedzi	100	100
Carlota Holdings Company	Arizona, USA	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	100
Carlota Copper Company	Arizona, USA	ługowanie rud miedzi, produkcja i sprzedaż miedzi	100	100
FNX Mining Company Inc.	Ontario, Kanada	kopalnictwo rud miedzi i niklu, produkcja i sprzedaż miedzi i niklu, rozwój projektu Victoria	100	100
DMC Mining Services Ltd.	Ontario, Kanada	kontraktacja usług górniczych	100	100
Quadra FNX Holdings Partnership	Kolumbia Brytyjska, Kanada	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	100
Raise Boring Mining Services, S.A. de C.V.	Meksyk	kontraktacja usług górniczych	100	100
FNX Mining Company USA Inc.	USA	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	100
DMC Mining Services Corporation	USA	kontraktacja usług górniczych	100	100
Centenario Holdings Ltd.	Brytyjskie Wyspy Dziewicze	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	100
Pan de Azucar (BVI) Ltd.	Brytyjskie Wyspy Dziewicze	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	-	100
Minera Carrizalillo Limitada	Chile	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	100
Volcanes (BVI) Ltd.	Brytyjskie Wyspy Dziewicze	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	-	100
Mineria y Exploraciones KGHM International SpA	Chile	świadczenie usług eksploracyjnych dla projektu Sierra Gorda oraz kopalni Franke	100	100
Frankie (BVI) Ltd.	Brytyjskie Wyspy Dziewicze	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	100
Sociedad Contractual Minera Franke	Chile	ługowanie rud miedzi, produkcja i sprzedaż miedzi	100	100
Centenario Copper (BVI) Ltd.	Brytyjskie Wyspy Dziewicze	działalność finansowa	-	100
0899196 B.C. Ltd.	Kolumbia Brytyjska, Kanada	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	100

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

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

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

Połączenie jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą

W dniu 21 stycznia 2014 r. Walne Zgromadzenie KGHM Metraco S.A. oraz Walne Zgromadzenie KGHM Ecoren S.A. podjęły decyzje o połączeniu spółek poprzez przejęcie spółki KGHM Ecoren S.A. przez spółkę KGHM Metraco S.A. W obu spółkach 100% właścicielem na moment podjęcia decyzji o połączeniu była spółka KGHM Polska Miedź S.A. W dniu 31 stycznia 2014 r. został dokonany wpis o połączeniu w Krajowym Rejestrze Sądowym. Po połączeniu 100% właścicielem KGHM Metraco S.A. pozostaje KGHM Polska Miedź S.A., który objął wszystkie akcje w podwyższonym kapitale akcyjnym KGHM Metraco S.A. pokrywając je wniesieniem majątku KGHM Ecoren S.A. Z dniem połączenia KGHM Metraco S.A. rozpoczęła kontynuowanie działalności prowadzonej dotychczas przez KGHM Ecoren S.A. Z uwagi na charakter przeprowadzonej transakcji (połączenie jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą) nie miała ona istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy na dzień 30 czerwca 2014 r.

W dniu 22 stycznia 2014 r. nastąpiło połączenie podmiotów zależnych Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. Pan de Azucar (BVI) Ltd., Centenario Copper (BVI) Ltd., Volcanes (BVI) Ltd. i przejęcie ich przez Centenario Holdings Ltd. Działania te zostały podjęte w celu uproszczenia struktury Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. poprzez rozwiązanie podmiotów zależnych, których działalność nie jest związana z podstawową działalnością operacyjną KGHM INTERNATIONAL LTD. Transakcja ta nie miała istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy na dzień 30 czerwca 2014 r.

Wykup akcji pracowniczych

W I półroczu 2014 r. Grupa Kapitałowa dokonała wykupu akcji/udziałów pracowniczych jednostek zależnych:

- Uzdrowiska Kłodzkie S.A. – Grupa PGU, stanowiących 6,60% udziału w kapitale podstawowym spółki,
- Uzdrowisko Połczyn Grupa PGU S.A., stanowiących 6,36% udziału w kapitale podstawowym spółki,
- Uzdrowisko Cieplice Sp. z o.o. - Grupa PGU, stanowiących 4,71% udziału w kapitale podstawowym spółki,
- Uzdrowisko Świeradów-Czerniawa Sp. z o.o. - Grupa PGU, stanowiących 8,37% udziału w kapitale podstawowym spółki,
- CENTROZŁOM WROCŁAW S.A., stanowiących 0,64% udziału w kapitale podstawowym spółki,

Łączna wartość nabytych akcji wyniosła 14 mln zł i została rozliczona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jako zmniejszenie zobowiązań z tytułu opcji sprzedaży akcji pracowniczych.

Jednocześnie dokonano zmniejszenia kapitału udziałowców niekontrolujących w wysokości 19 mln zł poprzez rozliczenie kapitału z wyceny opcji sprzedaży akcji pracowniczych w wysokości 19 mln zł (kapitału powstałego z początkowego ujęcia zobowiązania z tytułu opcji sprzedaży prezentowanego w ramach pozycji zysków zatrzymanych).

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

Pozostałe zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w I półroczu 2014 r. były nieistotne w ujęciu skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Istotne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r.

Wykup akcji pracowniczych

W roku 2013 KGHM Ecoren S.A. dokonał wykupu akcji pracowniczych, zgodnie z zapisami odpłatnego zbycia akcji zawartych pomiędzy KGHM Ecoren S.A. a akcjonariuszami mniejszościowymi CENTROZŁOM WROCŁAW S.A. w ilości 1 500 590 sztuk akcji stanowiących 13,64% udziału w kapitale własnym.

Łączna wartość nabytych akcji wynosi 27 mln zł i została rozliczona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jako zmniejszenie zobowiązań z tytułu opcji sprzedaży akcji pracowniczych. Na dzień 31 grudnia 2013 r. Grupa Kapitałowa posiadała 98,64% udziału w kapitale podstawowym spółki CENTROZŁOM WROCŁAW S.A.

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

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

Objęcie certyfikatów inwestycyjnych Funduszy Inwestycyjnych Zamkniętych

W roku 2013 KGHM Polska Miedź S.A. objęła certyfikaty inwestycyjne funduszy:

- KGHM I Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (KGHM I FIZAN), w dniu 9 września oraz 20 grudnia 2013 r., w ilości 696 sztuk w cenie 10 629,40 zł oraz w ilości 2 225 sztuk w cenie 9 886,71 zł za jeden certyfikat, opłacone wkładem pieniężnym łącznie w kwocie 29 mln zł.
- KGHM II Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (KGHM II FIZAN), w dniu 19 kwietnia 2013 r. w ilości 4 970 sztuk w cenie 8,5 tys. zł za jeden certyfikat opłacone wkładem pieniężnym w kwocie 42,2 mln zł.
- KGHM V Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (KGHM V FIZAN), w dniu 3 czerwca 2013 r. w ilości 4 210 sztuk w cenie 10 tys. zł za jeden certyfikat opłacone wkładem pieniężnym w kwocie 42,1 mln zł.

Organem zarządzającym Funduszy Inwestycyjnych Zamkniętych Aktywów Niepublicznych KGHM jest KGHM TFI S.A. – jednostka zależna KGHM Polska Miedź S.A. Udział Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w kapitale funduszy inwestycyjnych wynosi 100%. Celem inwestycyjnym Funduszu KGHM V FIZAN jest nabywanie lokat kapitałowych w atrakcyjnych branżach (poza lokatami nabywanymi w ramach pozostałych funduszy zarządzanych przez KGHM TFI S.A.), dających synergię dla Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w oparciu o korzyści wynikające z dywersyfikacji działalności.

Powyższe transakcje nie miały istotnego wpływu na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Likwidacja KGHM II FIZAN

W dniu 18 czerwca 2013 r. Zgromadzenie Inwestorów KGHM II Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (KGHM II FIZAN), podjęło uchwałę o rozwiązaniu funduszu. Wniosek o likwidację KGHM II FIZAN został złożony do Sądu Okręgowego w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy w dniu 19 czerwca 2013 r. Likwidatorem KGHM II FIZAN było KGHM TFI S.A.

Transakcja ta nie miała istotnego wpływu na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Pozostałe zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w roku 2013 były nieistotne w ujęciu skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

5. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

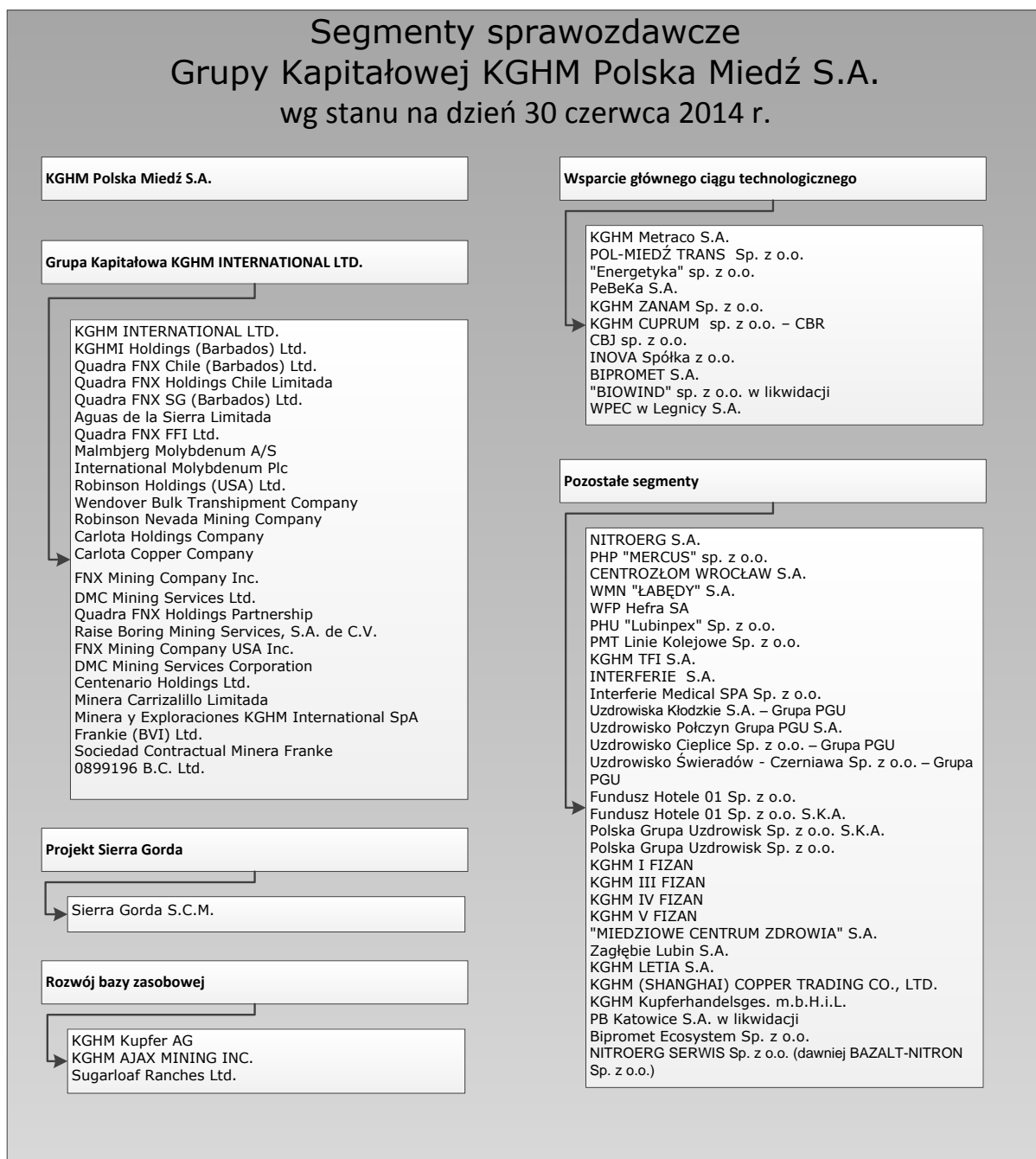
W ramach przyjętego modelu zarządzania strukturą Grupy Kapitałowej oraz mając na uwadze regulacje MSSF 8, a także przydatność informacji użytkownikom sprawozdania finansowego wyodrębnia się pięć głównych segmentów operacyjnych, które podlegają szczegółowej ocenie przez organy zarządcze. Wyodrębnione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

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

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

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

5. Informacje dotyczące segmentów działalności (kontynuacja)



Raporty wewnętrzne o wynikach Grupy Kapitałowej sporządzane są w okresach miesięcznych w wersji skróconej, natomiast w okresach kwartalnych w rozszerzonym zakresie. Organem dokonującym regularnych przeglądów wewnętrznych raportów finansowych całej Grupy Kapitałowej dla celów podejmowania głównych decyzji inwestycyjnych jest Zarząd Jednostki Dominującej, który odpowiada za alokację zasobów Grupy Kapitałowej. Ceny transakcyjne stosowane przy transakcjach między segmentami operacyjnymi ustalane są na zasadach rynkowych podobnie jak przy transakcjach ze stronami niepowiązаныmi.

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

5. Informacje dotyczące segmentów działalności (kontynuacja)

	Za okres od 01.01 do 30.06.2014 r.									
	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Projekt Sierra Gorda ***	Rozwój bazy zasobowej	Wsparcie głównego ciągu technologicznego	Pozostałe segmenty	Korekty doprowadzające do wyceny/zasad zgodnie z MSSF	Korekty konsolidacyjne	Ogółem	
Przychody ze sprzedaży	7 727	996	-	-	2 030	1 184	-	(2 409)	9 528	
Przychody ze sprzedaży do innych segmentów	140	-	-	-	1 812	473	-	(2 425)	-	
Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych	7 587	996	-	-	218	711	-	16	9 528	
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(6 127)	(1 055)	-	(2)	(2 232)	(1 178)	(53)	2 688	(7 959)	
Amortyzacja	(419)	(202)	-	-	(81)	(35)	(59)	3	(793)	
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	1 546*	94*	-	(1)	68*	115*	(53)	(126)	1 643	
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	1 531	7	-	(1)	61	112	(52)	(114)	1 544	
Podatek dochodowy	(412)	(2)	-	(1)	(16)	(5)	8	(15)	(443)	
Zysk/(strata) netto	1 119*	5*	-	(2)	45*	107*	(44)	(129)	1 101	

	Stan na dzień 30.06.2014 r.									
Aktywa segmentu, w tym:	30 626	12 234	8 918	519	2 849	2 091	(6 285)	(14 478)	36 474	
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	33	1 420**	-	-	-	2	2 222	-	3 677	
Zobowiązania	7 330	4 082	7 347	46	1 037	553	(6 346)	(736)	13 313	

Inne informacje	Za okres od 01.01 do 30.06.2014 r.									
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	1 026	330	1 761	67	60	30	(1 761)	(9)	1 504	

EBITDA (zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację)	1 965*	296*			149*				
% sprzedaży do KGHM Polska Miedź S.A.					85%				

Dane produkcyjne i kosztowe

Miedź płatna (tys. t)	282,9	41,5
- w tym z wsadów obcych (tys. t)	73,1	-
Nikiel (tys. t)	-	1,6
Molibden (tys. t)	-	0,2
Srebro (t)	605,5	0,9
Złoto (tys. troz)	26,1	15,4
Płatyna (tys. troz)	-	5,2
Pallad (tys. troz)	-	12,9
Koszt gotówkowy produkcji miedzi w koncentracji C1 (USD/funt)****	1,79	2,35

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

* wyniki analizowane w danym segmencie

** wycena metodą praw własności Sierra Gorda S.C.M.

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

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

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

5. Informacje dotyczące segmentów działalności (kontynuacja)
Informacja dotycząca segmentów działalności za okres porównywalny

	Za okres od 01.01 do 30.06.2013 r.									
	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Projekt Sierra Gorda ***	Rozwój bazy zasobowej	Wsparcie głównego ciągu technologicznego	Pozostałe segmenty	Korekty doprowadzające do wyceny/zasad zgodnie z MSSF	Korekty konsolidacyjne	Ogółem działalność kontynuowana	
Przychody ze sprzedaży	9 503	1 886	-	-	2 696	1 443	-	(3 010)	12 518	
Przychody ze sprzedaży do innych segmentów	138	-	-	-	2 336	523	-	(2 997)	-	
Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych	9 365	1 886	-	-	360	920	-	(13)	12 518	
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(6 925)	(1 680)	-	(3)	(2 663)	(1 422)	(117)	3 126	(9 684)	
Amortyzacja	(418)	(221)	-	-	(66)	(39)	(140)	190	(694)	
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	2 391*	209*	-	(2)	56*	20*	(117)	114	2 671	
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	2 346	136	-	(2)	43	12	(117)	122	2 540	
Podatek dochodowy	(621)	(83)	-	-	(11)	(5)	40	(38)	(718)	
Zysk/(strata) netto	1 725*	53*	-	(2)	32*	7*	(77)	84	1 822	
	Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.									
Aktywa segmentu, w tym:	29 038	11 270	7 381	484	2 647	2 365	(4 726)	(13 994)	34 465	
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	32	1 488**	-	-	-	2	2 198	-	3 720	
Zobowiązania	5 740	3 652	5 828	33	1 234	573	(4 727)	(932)	11 401	
	Za okres od 01.01 do 30.06.2013 r.									
Inne informacje										
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	893	191	1 479	51	124	36	(1 479)	(8)	1 287	
EBITDA (zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację)	2 809*	430*			122*					
% sprzedaży do KGHM Polska Miedź S.A.					79%					
Dane produkcyjne i kosztowe										
Miedź płatna (tys. t)	286,0	55,1								
- w tym z wsadów obcych (tys. t)	73,0	-								
Nikiel (tys. t)	-	2,3								
Molibden (tys. t)	-	0,2								
Srebro (t)	544,0	1,2								
Złoto (tys. troz)	11,3	34,9								
Płatyna (tys. troz)	-	6,6								
Pallad (tys. troz)	-	11,5								
Koszt gotówkowy produkcji miedzi w koncentracji C1 (USD/funt)****	1,73	2,13								

„Korekty doprowadzające do wyceny/zasad zgodnie z MSSF” – dotyczą korekty do wartości godziwej z tytułu ostatecznego rozliczenia nabycia KGHM INTERNATIONAL LTD. na poziomie konsolidacji z uwzględnieniem skumulowanej wartości korekt od dnia nabycia do 31 grudnia 2013 r. dla pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r. dla pozycji ze skonsolidowanego sprawozdania z zysków lub strat.

* wyniki analizowane w danym segmencie

** wycena metodą praw własności Sierra Gorda S.C.M.

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

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

5. Informacje dotyczące segmentów działalności (kontynuacja)

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

Podział geograficzny odpowiada lokalizacji finalnych odbiorców.

	Nota	Za okres	
		od 01.01.14 do 30.06.14	od 01.01.13 do 30.06.13
Polska		2 352	2 410
Niemcy		1 782	2 340
Chiny		943	1 399
Czechy		727	830
Wielka Brytania		709	1 387
Francja		417	406
Włochy		391	354
Kanada		375	647
Węgry		308	379
Australia		278	-
Turcja		222	263
Stany Zjednoczone Ameryki		209	757
Szwajcaria		160	232
Austria		125	142
Belgia		89	110
Japonia		76	149
Rumunia		69	88
Słowacja		60	53
Hiszpania		49	2
Bułgaria		38	22
Holandia		26	1
Finlandia		22	7
Dania		-	63
Korea Południowa		-	40
Inne kraje (sprzedaż rozdrobniona)		101	437
Razem	25	9 528	12 518

Główni klienci

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. oraz w okresie porównywalnym z żadnym odbiorcą nie zrealizowano przychodów przekraczających 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej.

Aktywa trwałe Grupy Kapitałowej w 60,31% zlokalizowane są w Polsce. Pozostałe 39,69% aktywów trwałych zlokalizowane jest: Chile - 18,67%; Kanada - 13,52%; Stany Zjednoczone - 4,66%; inne kraje - 2,84%.

6. Rzeczowe aktywa trwałe

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Aktywa górnicze i hutnicze, z tego:	12 726	12 229
Budynki, budowle i grunty	5 547	5 270
Urządzenia techniczne, maszyny, środki transportu i inne środki trwałe	4 174	4 057
Środki trwałe w budowie	3 005	2 902
Pozostałe aktywa niezwiązane z działalnością górniczą i hutniczą, z tego:	3 033	2 899
Budynki, budowle i grunty	1 614	1 513
Urządzenia techniczne, maszyny, środki transportu i inne środki trwałe	1 293	1 239
Środki trwałe w budowie	126	147
Razem	15 759	15 128

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

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

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

Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych

	Za okres		
	od 01.01.14 do 30.06.14	od 01.01.13 do 31.12.13	od 01.01.13 do 30.06.13
Nabycie	1 166	3 060	1 190
Sprzedaż netto	4	18	8

Umowne zobowiązania inwestycyjne nieujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Umowne zobowiązania inwestycyjne z tytułu nabycia:		
- rzeczowych aktywów trwałych	2 830	2 711
- wartości niematerialnych	18	38

7. Wartości niematerialne

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Koszty prac rozwojowych	10	11
Wartość firmy	39	39
Oprogramowanie komputerowe	25	29
Nabyte koncesje, patenty, licencje*	254	106
Inne wartości niematerialne, w tym:	387	392
- prawa do wody**	183	181
- wartości niematerialne z tytułu zawartych umów sprzedaży usług**	49	52
- opłata za zarządzanie Sierra Gorda S.C.M.**	23	24
Wartości niematerialne nieoddane do użytkowania, w tym:	1 761	1 598
- aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych	1 696	1 529
- pozostałe wartości niematerialne nieoddane do użytkowania	65	69
Razem	2 476	2 175

* Wzrost salda pozycji nabyte koncesje, patenty, licencje dotyczy ujęcia w wartościach niematerialnych prawa użytkowania górniczego z tytułu zawartych przez Jednostkę Dominującą umów ustanowienia użytkowania górniczego w celu wydobywania rud miedzi (wartość bilansowa na dzień 30.06.2014 r. – 147 mln zł).

** Dotyczy Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD.

Na dzień 30 czerwca 2014 r. największą pozycję wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania stanowiły aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych dotyczące projektów:

- Victoria, położonego w Zagłębiu Sudbury w Kanadzie, nakłady związane z pracami eksploracyjnymi prowadzonymi przez KGHM INTERNATIONAL LTD. przygotowujące do udostępnienia złoża miedzi, niklu oraz metali szlachetnych,
- Afton – Ajax, prowadzony przez spółkę Grupy Kapitałowej KGHM AJAX MINING INC.

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

8. Nieruchomości inwestycyjne

	Za okres		
	od 01.01.14 do 30.06.14	od 01.01.13 do 31.12.13	od 01.01.13 do 30.06.13
Stan na początek okresu obrotowego	65	59	59
Nabycie jednostek zależnych	-	1	1
Wycena do wartości godziwej	-	3	4
Przekwalifikowanie z nieruchomości używanych na własne potrzeby do nieruchomości inwestycyjnych	2	7	7
Przekwalifikowania do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	(4)	(4)
Inne	-	(1)	(2)
Stan na koniec okresu obrotowego	67	65	65

9. Inwestycje wyceniane metodą praw własności

	Za okres		
	od 01.01.14 do 30.06.14	od 01.01.13 do 31.12.13	od 01.01.13 do 30.06.13
Stan na początek okresu obrotowego	3 720	3 911	3 911
Nabycie akcji, udziałów	-	9	9
Eliminacja zysków niezrealizowanych	(86)	(93)	-
Różnice kursowe z przeliczenia wartości udziałów jednostki zagranicznej na dzień kończący okres sprawozdawczy	43	(107)	271
Stan na koniec okresu obrotowego	3 677	3 720	4 191

Sierra Gorda S.C.M.

- a) Wartość inwestycji we wspólne przedsięwzięcie Sierra Gorda S.C.M. na dzień 30 czerwca 2014 r. wynosi 3 644 mln zł,
- b) Na dzień 30 czerwca 2014 r., udział Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. (55%) w umownych zobowiązaniach Sierra Gorda S.C.M. związanych z działalnością inwestycyjną i operacyjną, wyniósł 1 782 mln USD, tj. 5 430 mln zł, (na 31 grudnia 2013 r. 1 861 mln USD, tj. 5 605 mln zł).
- c) Udział Grupy Kapitałowej w łącznej kwocie przyszłych minimalnych opłat z tytułu umów leasingu sprzętu górniczego zawartych przez Sierra Gorda S.C.M. wyniósł na 30 czerwca 2014 r. 159 mln USD, tj. 489 mln zł, (na 31 grudnia 2013 r. 34,3 mln USD, tj. 103 mln zł).
- d) Dnia 26 lutego 2014 r. na wniosek społeczności lokalnej Sąd Apelacyjny w Antofagasta unieważnił zezwolenie środowiskowe wydane przez Urząd Środowiskowy Regionu II na transport do portu Antofagasta koncentratu miedzi należącego do Sierra Gorda S.C.M. Złożono apelację od tej decyzji. W dniu 4 sierpnia 2014 r. Sąd Najwyższy Chile wydał ostateczny i korzystny wyrok w sprawie dotyczącej zgodności z prawem środowiskowym pozwoleń środowiskowych w zakresie transportu koncentratu miedzi z Sierra Gorda do portu Antofagasta. Wyrok Sądu Najwyższego potwierdził, że proces pozyskiwania pozwoleń na rzecz projektu Sierra Gorda został przeprowadzony zgodnie z prawem środowiskowym w Chile.

10. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie		10	11
Akcje w spółkach notowanych na giełdzie		944	799
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		954	810
Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie		1	1
Akcje w spółkach notowanych na giełdzie		65	57
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		66	58
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, razem:	31	1 020	868

Największy wzrost wartości bilansowej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży w okresie sprawozdawczym spowodowany był odwróceniem odpisu z tytułu utraty wartości akcji spółek notowanych na giełdzie w kwocie 146 mln zł na skutek wzrostu notowań giełdowych akcji tych spółek.

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

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Środki pieniężne Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych i Funduszu Rekultywacji Składowisk Odpadów		282	254
Dłużne papiery wartościowe		53	69
Długoterminowe aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń i rekultywację składowisk odpadów		335	323
Środki pieniężne Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych		-	1
Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń		-	1
Razem aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń i rekultywację składowisk odpadów	31	335	324

Na dzień 30 czerwca 2014 r. środki pieniężne na likwidację zakładów górniczych i rekultywację składowisk odpadów stanowiły:

- (a) Środki pieniężne gromadzone przez Jednostkę Dominującą na wyodrębnionych rachunkach bankowych Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych (FLZG) na podstawie obowiązku wynikającego z przepisów Ustawy Prawo geologiczne i górnicze z dnia 9 czerwca 2011 r. (Dz.U. nr 11.163.981) oraz Funduszu Rekultywacji Składowisk Odpadów (FRSO) na podstawie ustawy z dnia 14 grudnia 2012 r. o odpadach (Dz.U.2013.21), w celu pokrycia przyszłych kosztów likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych oraz rekultywacji składowisk odpadów.
 (Saldo środków Funduszu na dzień 30 czerwca 2014 r. – 205 mln zł, na dzień 31 grudnia 2013 r. – 179 mln zł.)
- (b) Środki pieniężne gromadzone przez KGHM INTERNATIONAL LTD. w celu pokrycia kosztów rekultywacji obszarów zdegradowanych działalnością górniczą tej grupy.
 (Saldo środków na dzień 30 czerwca 2013 r. – 77 mln zł, na dzień 31 grudnia 2013 r. – 76 mln zł.)

Na dzień 30 czerwca 2014 r. dłużne papiery wartościowe w kwocie 53 mln zł (na dzień 31 grudnia 2013 r. – 69 mln zł) stanowiły środki przeznaczone na pokrycie kosztów likwidacji kopalń Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. Zgodnie z prawem obowiązującym w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej i Kanadzie, Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD. jest zobligowana do wykupu rządowych obligacji środowiskowych na kwotę szacowanej rezerwy z tytułu likwidacji kopalń i obiektów technologicznych.

12. Pochodne instrumenty finansowe

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
<u>Aktywa długoterminowe</u>			
Instrumenty zabezpieczające		107	342
Instrumenty handlowe i wbudowane		16	15
Instrumenty pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń		55	-
Razem aktywa długoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych		178	357
<u>Aktywa krótkoterminowe</u>			
Instrumenty zabezpieczające		186	472
Instrumenty handlowe i wbudowane		6	4
Instrumenty pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń		193	-
Razem aktywa krótkoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych		385	476
Razem aktywa z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	31	563	833
<u>Zobowiązania długoterminowe</u>			
Instrumenty zabezpieczające		1	15
Instrumenty handlowe i wbudowane		56	2
Razem zobowiązania długoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych		57	17
<u>Zobowiązania krótkoterminowe</u>			
Instrumenty zabezpieczające		-	3
Instrumenty handlowe i wbudowane		193	4
Razem zobowiązania krótkoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych		193	7
Razem zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	31	250	24
Pochodne instrumenty finansowe netto aktywa/(zobowiązania)	31	313	809
w tym:			
Pochodne instrumenty finansowe - walutowe netto		77	538
Pochodne instrumenty finansowe - metale netto		216	255
Wbudowane instrumenty pochodne		20	16

13. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności			
Lokaty powyżej 12 miesięcy		2	2
Pożyczki udzielone*		4 523	3 378
Pozostałe należności finansowe		95	51
Razem pożyczki i należności finansowe netto	31	4 620	3 431
Inne należności niefinansowe		51	5
Rozliczenia międzyokresowe czynne		21	23
Razem należności niefinansowe netto		72	28
		<hr/>	
Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, netto		4 692	3 459
<hr/>			
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności			
Należności z tytułu dostaw i usług		1 679	2 281
Kwoty zatrzymane (kaucje) z tytułu umów długoterminowych o budowę		36	65
Należności z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych		19	41
Pożyczki udzielone		2	2
Lokaty powyżej 3 do 12 miesięcy		1	6
Pozostałe należności finansowe		102	63
Odpisy aktualizujące		(87)	(90)
Razem pożyczki i należności finansowe netto	31	1 752	2 368
Inne należności niefinansowe, w tym:		549	687
- z tytułu podatków i innych świadczeń		498	585
- zaliczki udzielone		42	-
Rozliczenia międzyokresowe czynne		184	89
Odpisy aktualizujące		(17)	(25)
Razem należności niefinansowe netto		716	751
		<hr/>	
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, netto		2 468	3 119
		<hr/>	
Razem należności krótkoterminowe i długoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, netto		7 160	6 578

* Kwota 4 523 mln zł dotyczy pożyczki udzielonej Sierra Gorda S.C.M. przez KGHM INTERNATIONAL LTD. Na dzień 30 czerwca 2014 r. saldo części kapitałowej pożyczki wyniosło 4 030 mln zł, natomiast łączna kwota naliczonych odsetek na dzień 30 czerwca 2014 r. wyniosła 493 mln zł (w tym 195 mln zł odsetek naliczonych za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.).

Szczegóły w nocie 32.2.4 i 32.1.7.

W spółkach Grupy Kapitałowej występują kontrakty długoterminowe związane z umowami o usługi budowlane. Na dzień 30 czerwca 2014 r. kwota brutto należna od zamawiających z tytułu prac wynikających z umów o usługi budowlane wyniosła 96 mln zł (na dzień 31 grudnia 2013 r. 44 mln zł).

14. Zapasy

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Materiały	824	727
Półprodukty i produkty w toku	2 192	1 967
Produkty gotowe	684	438
Towary	142	265
Razem wartość netto zapasów	3 842	3 397

	Nota	Za okres	
		od 01.01.14 do 30.06.14	od 01.01.13 do 30.06.13
Odpisy aktualizujące wartość zapasów w okresie obrotowym			
Utworzony odpis w koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	26	(46)	(40)
Odwrócony odpis w kosztach sprzedanych produktów, towarów i materiałów	26	36	1

15. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Środki pieniężne w kasie		1	1
Środki pieniężne na rachunkach bankowych		566	524
Inne środki pieniężne		30	68
Inne aktywa finansowe o terminie zapadalności do 3 miesięcy od dnia nabycia - depozyty		410	271
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31	1 007	864

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

16. Kapitał akcyjny

Na dzień 30 czerwca 2014 r. kapitał zakładowy Jednostki Dominującej, 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. Jednostka Dominująca nie wyemitowała akcji uprzywilejowanych. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu. Jednostka Dominująca nie posiada akcji własnych.

Spółki zależne i stowarzyszone, a także inne jednostki wyceniane metodą praw własności w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie posiadają akcji KGHM Polska Miedź S.A.

W I półroczu 2014 i w roku 2013 nie miały miejsca zmiany wysokości kapitału zakładowego zarejestrowanego i liczby akcji.

W I półroczu 2014 i 2013 roku nie wystąpiły zmiany własności znacznych pakietów akcji KGHM Polska Miedź S.A.

Jedynym akcjonariuszem Jednostki Dominującej, posiadającym na dzień 30 czerwca 2014 r. liczbę akcji uprawniającą do co najmniej 5% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów był Skarb Państwa.

Na dzień 30 czerwca 2014 r. i na dzień podpisania niniejszego sprawozdania struktura akcjonariatu Jednostki Dominującej przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	liczba akcji/liczba głosów	łączna wartość nominalna akcji	% udziału 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%

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

17. Pozostałe elementy kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom Jednostki Dominującej

	Kapitał z wyceny instrumentów finansowych			Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z wyceny świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski zatrzymane
	Kapitał z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne	Razem			
Nota						
Stan na dzień 1 stycznia 2014 r.	23	499	522	(267)	(132)	20 718
Dywidenda z zysku za 2013 r. uchwalona, niewypłacona	-	-	-	-	-	(1 000)
Kompensata zysku za lata ubiegłe z kapitałem z tytułu zysków i strat aktuarialnych	-	-	-	-	4	(4)
Łączne całkowite dochody	128	(116)	12	108	(127)	1 100
Zysk netto	-	-	-	-	-	1 100
Inne całkowite dochody	128	(116)	12	108	(127)	-
Zysk z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	10	-	10	-	-	-
Zysk z wyceny następującej po uprzednim rozpoznaniu utraty wartości	146	-	146	-	-	-
Wpływ zawartych skutecznych transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne	-	121	121	-	-	-
Kwota przeniesiona do zysku lub straty z tytułu rozliczenia instrumentów zabezpieczających	-	(264)	(264)	-	-	-
Straty aktuarialne z tytułu wyceny świadczeń po okresie zatrudnienia	-	-	-	-	(157)	-
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań zagranicznych jednostek zależnych	-	-	-	108	-	-
Podatek odroczoney	(28)	27	(1)	-	30	-
Zmiany w udziałach własnościowych w jednostkach zależnych, które nie skutkują utratą kontroli	-	-	-	-	-	19
Stan na dzień 30 czerwca 2014 r.	151	383	534	(159)	(255)	20 833

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

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

	Kapitał z wyceny instrumentów finansowych			Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z wyceny świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski zatrzymane
	Kapitał z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne	Razem			
Nota						
Stan na dzień 1 stycznia 2013 r.	(51)	286	235	19	(543)	19 971
Dywidenda z zysku za 2012 r. wypłacona	-	-	-	-	-	(1 960)
Kompensata zysku za lata ubiegłe z kapitałem z tytułu zysków i strat aktuarialnych	-	-	-	-	356	(356)
Łączne całkowite dochody	74	213	287	(286)	55	3 035
Zysk netto	-	-	-	-	-	3 035
Inne całkowite dochody	74	213	287	(286)	55	-
Zysk z wyceny następującej po uprzednim rozpoznaniu utraty wartości	18	-	18	-	-	-
Kwota przeniesiona do zysku lub straty z tytułu utraty wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	61	-	61	-	-	-
Wpływ zawartych skutecznych transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne	-	713	713	-	-	-
Kwota przeniesiona do zysku lub straty z tytułu rozliczenia instrumentów zabezpieczających	-	(450)	(450)	-	-	-
Zyski aktuarialne z tytułu wyceny świadczeń po okresie zatrudnienia	-	-	-	-	68	-
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań zagranicznych jednostek zależnych	-	-	-	(286)	-	-
Podatek odroczony	22	(50)	(55)	-	(13)	-
Zmiany w udziałach własnościowych w jednostkach zależnych, które nie skutkują utratą kontroli	-	-	-	-	-	28
Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.	23	499	522	(267)	(132)	20 718

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

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

	Kapitał z wyceny instrumentów finansowych					Zyski zatrzymane
	Kapitał z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne	Razem			
Stan na dzień 1 stycznia 2013 r.	(51)	286	235	19	(543)	19 971
Dywidenda z zysku za 2012 r. uchwalona, niewypłacona	-	-	-	-	-	(1 960)
Kompensata zysku za lata ubiegłe z kapitałem z tytułu zysków i strat aktuarialnych	-	-	-	-	356	(356)
Łączne całkowite dochody	74	318	392	649	(85)	1 824
Zysk netto	-	-	-	-	-	1 824
Inne całkowite dochody	74	318	392	649	(85)	-
Strata z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	9	-	9	-	-	-
Kwota przeniesiona do zysku lub straty z tytułu utraty wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	68	-	68	-	-	-
Wpływ zawartych skutecznych transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne	-	558	558	-	-	-
Kwota przeniesiona do zysku lub straty z tytułu rozliczenia instrumentów zabezpieczających	-	(166)	(166)	-	-	-
Straty aktuarialne z tytułu wyceny świadczeń po okresie zatrudnienia	-	-	-	-	(105)	-
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań zagranicznych jednostek zależnych	-	-	-	649	-	-
Podatek odroczoney	(3)	(74)	(77)	-	20	-
Zmiany w udziałach własnościowych w jednostkach zależnych, które nie skutkują utratą kontroli	-	-	-	-	-	18
Stan na dzień 30 czerwca 2013 r.	23	604	627	668	(272)	19 497

18. Zyski zatrzymane

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Niepodzielony zysk/(strata) z lat ubiegłych	(790)	(679)
w tym kapitał z wyceny opcji sprzedaży akcji pracowniczych	(32)	(47)
Kapitał zapasowy tworzony zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych	727	720
Kapitał zapasowy tworzony i wykorzystywany zgodnie ze statutami jednostek Grupy Kapitałowej	19 795	17 642
Zysk bieżącego okresu obrotowego	1 101	3 035
Zyski zatrzymane razem	20 833	20 718

Spółki akcyjne Grupy Kapitałowej na podstawie Ustawy Kodeks Spółek Handlowych tworzą obowiązkowe odpisy z zysku na kapitał zapasowy w wysokości co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, aż do czasu gdy wartość kapitału zapasowego osiągnie poziom co najmniej 1/3 kapitału zakładowego w celu pokrycia ewentualnych (przyszłych) lub istniejących strat. Tak utworzony kapitał zapasowy nie podlega podziałowi, może być wykorzystany wyłącznie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym. Na dzień 30 czerwca 2014 r. kapitał zapasowy z tytułu obowiązkowego odpisu dokonanego przez jednostki Grupy Kapitałowej wynosi 727 mln zł, z tego 660 mln zł dotyczy Jednostki Dominującej.

19. Zmiany kapitałów przypadających na udziały niekontrolujące

	Nota	Za okres		
		od 01.01.14 do 30.06.14	od 01.01.13 do 31.12.13	od 01.01.13 do 30.06.13
Stan na początek okresu		223	232	232
Udziały niekontrolujące w zyskach jednostek zależnych		1	(2)	(2)
Zmiany w udziałach własnościowych w jednostkach zależnych, które nie skutkują utratą kontroli	19.1	(15)	-	(7)
Zmiany kapitału przypadającego na udziały niekontrolujące z tytułu różnic kursowych z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych		(1)	(7)	-
Stan na koniec okresu		208	223	223

19. Zmiany kapitałów przypadających na udziały niekontrolujące (kontynuacja)

19.1 Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi

Za okres od 01.01.14 do 30.06.14							
Nota	aktywa netto na dzień zmiany % udziału	% udziałów niekontrolujących dotyczących zmian	Wartość aktywów netto przypadających na udziały niekontrolujące dotyczących zmian	Wartość transakcyjna	Wpływ na kapitał przypadający na udziały niekontrolujące	Wpływ na kapitał przypadający jednostce dominującej	
Zmiany w udziałach własnościowych w jednostkach zależnych, które nie skutkują utratą kontroli			23	23	(15)	19	
Wykup akcji pracowniczych Centrozłom Wrocław S.A. oraz spółek Grupy PGU	469	26,68%	19	19	(19)	19	
Podwyższenie kapitału podstawowego spółki KGHM AJAX MINING INC.	431	-	4	4	4	-	
Za okres od 01.01.13 do 31.12.13							
Nota	aktywa netto na dzień zmiany % udziału	% udziałów niekontrolujących dotyczących zmian	Wartość aktywów netto przypadających na udziały niekontrolujące dotyczących zmian	Wartość transakcyjna	Wpływ na kapitał przypadający na udziały niekontrolujące	Wpływ na kapitał przypadający jednostce dominującej	
Zmiany w udziałach własnościowych w jednostkach zależnych, które nie skutkują utratą kontroli			58	58	-	28	
Wykup akcji pracowniczych Centrozłom Wrocław S.A.	201	13,64%	27	27	(27)	27	
Wykup akcji pracowniczych spółek Grupy PGU	258	0,77%	2	2	(2)	1	
Podwyższenie kapitału podstawowego spółki KGHM AJAX MINING INC.	364	-	29	29	29	-	

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

19. Zmiany kapitałów przypadających na udziały niekontrolujące (kontynuacja)

Za okres od 01.01.13 do 30.06.13						
Nota	aktywa netto na dzień zmiany % udziału	% udziałów niekontrolujących dotyczących zmian	Wartość aktywów netto przypadających na udziały niekontrolujące dotyczących zmian	Wartość transakcyjna	Wpływ na kapitał przypadający na udziały niekontrolujące	Wpływ na kapitał przypadający jednostce dominującej
Zmiany w udziałach własnościowych w jednostkach zależnych, które nie skutkują utratą kontroli			30	31	(7)	18
Wykup akcji pracowniczych Centrozłom Wrocław S.A.	201	8,39%	18	19	(19)	18
Podwyższenie kapitału podstawowego spółki KGHM AJAX MINING INC.	364	-	12	12	12	-

20. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		157	16
w tym zobowiązania z tytułu zawartych umów o ustanowienie użytkownika górniczego		149	9
Zobowiązania z tytułu wyceny opcji sprzedaży akcji pracowniczych		7	27
Inne zobowiązania finansowe		13	11
Zobowiązania finansowe razem (zakres MSSF 7)	31	177	54
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		718	720
w tym zobowiązania z tytułu umowy na dostawę metali do Franco Nevada		457	668
Zobowiązania niefinansowe razem		718	720
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, razem		895	774
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług w tym:		1 194	1 275
zobowiązania z tytułu zawartych umów o ustanowienie użytkownika górniczego		8	-
zobowiązania z tytułu zakupu, budowy środków trwałych i wartości niematerialnych		190	414
Zobowiązania z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych		-	19
Zobowiązania z tytułu wyceny opcji sprzedaży akcji pracowniczych		3	3
Inne zobowiązania finansowe w tym:		1 084	120
zobowiązanie z tytułu uchwalonej niewypłaconej dywidendy dla akcjonariuszy Jednostki Dominującej z podziału zysku za rok obrotowy 2013		1 000	-
Zobowiązania finansowe razem (zakres MSSF 7)	31	2 281	1 417
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń		116	213
Zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych		554	486
Inne zobowiązania niefinansowe		45	61
Fundusze specjalne		222	206
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		64	47
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów		694	664
w tym koszty jednorazowych wynagrodzeń wraz z narzutami zarachowane w koszty roku obrotowego		398	343
Zobowiązania niefinansowe razem		1 695	1 677
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, razem		3 976	3 094
Ogółem zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		4 871	3 868

20. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (kontynuacja)

Szczegóły wyceny zobowiązania z tytułu opcji pracowniczych zaprezentowano w tabeli poniżej.

Spółki, których pracownicy mają prawo do nieodpłatnego nabycia akcji/udziałów zgodnie z ustawą z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji przedsiębiorstw	Liczba akcji pracowniczych	cena akcji/udziału (zł, gr)	Wysokość zobowiązania wg stanu na dzień	
			30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
WPEC w Legnicy S.A.	1 745 973	3,00	5	5
„Uzdrowisko Cieplice” Sp. z o.o.	4 142	141,08	1	3
Uzdrowiska Kłodzkie S.A.	39 142	26,04	1	13
Uzdrowisko Połczyn S.A.	42 398	14,86	1	3
Uzdrowisko "Świeradów-Czerniawa" Sp. z o.o.	596	769,04	1	3
CENTROZŁOM WROCŁAW S.A.	79 320	18,87	1	3
Zobowiązania z tytułu wyceny opcji sprzedaży akcji pracowniczych			10	30

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

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Kredyty bankowe		511	162
Pożyczki		4	5
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		28	34
Dłużne papiery wartościowe *		1 532	1 513
Długoterminowe kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, razem		2 075	1 714
Kredyty bankowe **		1 117	1 186
Pożyczki		3	3
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		16	17
Dłużne papiery wartościowe - odsetki		6	9
Krótkoterminowe kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, razem		1 142	1 215
Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, razem	31	3 217	2 929

* dotyczy obligacji wyemitowanych przez KGHM INTERNATIONAL LTD. (szczegóły w nocie 32.1.5).

** w tym kwota 1 069 mln zł na dzień 30 czerwca 2014 r. (na dzień 31 grudnia 2013 kwota 1 123 mln zł) dotyczy kredytów KGHM Polska Miedź S.A.

Szczegółowe informacje dotyczące sald kredytów i dłużnych papierów wartościowych przedstawiono w nocie Zarządzanie ryzykiem finansowym 32.3.

22. Odroczonego podatek dochodowy

	Nota	Stan na dzień		
		30 czerwca 2014	31 grudnia 2013	30 czerwca 2013
Nadwyżka zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego nad aktywami z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, z tego:		(1 275)	(1 207)	(1 207)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu		451	565	565
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu		(1 726)	(1 772)	(1 772)
(Obciążenie)/Uznanie zysku netto	33	(8)	(42)	17
(Zmniejszenie)/zwiększenie innych całkowitych dochodów	17	29	(68)	(57)
Różnice kursowe z przeliczenia wartości odroczonego podatku dochodowego jednostek zagranicznych		(18)	42	(109)
Nadwyżka zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego nad aktywami z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, z tego:		(1 272)	(1 275)	(1 356)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu		468	451	548
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu		(1 740)	(1 726)	(1 904)

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wartościach przed kompensatą

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Krótkookresowe rezerwy z tytułu wynagrodzeń	76	64
Rezerwa na likwidację kopalń i innych obiektów technologicznych	136	106
Wycena transakcji terminowych	284	310
Różnica pomiędzy wartością amortyzacji księgowej i podatkowej	261	265
Realizacja korekty z tytułu wyceny do wartości godziwej KGHM INTERNATIONAL LTD.	(38)	(34)
Zobowiązania na przyszłe świadczenia pracownicze	354	320
Niewypłacone wynagrodzenia z narzutami	22	18
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	1	1
Pozostałe	270	266
Razem	1 366	1 316

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

22. Odroczonego podatek dochodowy (kontynuacja)

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wartości przed kompensatą

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Wycena transakcji terminowych	122	163
Aktualizacja wyceny instrumentów zabezpieczających	90	118
Różnica pomiędzy wartością amortyzacji księgowej i podatkowej	1 009	954
Korekty z tytułu wyceny do wartości godziwej KGHM INTERNATIONAL LTD. z uwzględnieniem realizacji korekty do dnia kończącego okres sprawozdawczy	228	227
Różnica przejściowa od zysków do wypłacenia z inwestycji w Sierra Gorda	697	689
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	33	5
Pozostałe	459	435
Razem	2 638	2 591

23. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

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

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych

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

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

23. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (kontynuacja)

	OGÓŁEM zobowiązania	nagrody jubileuszowe	odprawy emerytalno - rentowe	ekwiwalent węglowy	inne świadczenia
Stan na dzień 1 stycznia 2013	1 748	348	258	1 077	65
Łączna kwota kosztów ujęta w zysku lub stracie:	126	30	25	62	9
Koszty odsetek	74	14	12	45	3
Koszty bieżącego zatrudnienia	53	18	13	17	5
Koszty przeszłego zatrudnienia	-	(1)	-	-	1
Straty aktuarialne ujmowane w zysku lub stracie	(1)	(1)	-	-	-
Straty aktuarialne ujmowane w innych całkowitych dochodach	(68)	-	(14)	(49)	(5)
Wyplacone świadczenia	(112)	(50)	(19)	(40)	(3)
Stan na dzień 31 grudnia 2013	1 694	328	250	1 050	66
z tego :					
Wartość bilansowa zobowiązań długoterminowych	1 563	281	213	1 008	61
Wartość bilansowa zobowiązań krótkoterminowych	131	47	37	42	5

	OGÓŁEM zobowiązania	nagrody jubileuszowe	odprawy emerytalno - rentowe	ekwiwalent węglowy	inne świadczenia
Stan na dzień 1 stycznia 2013	1 748	348	258	1 077	65
Łączna kwota kosztów aktualizacji ujęta w zysku lub stracie:	62	19	11	30	2
Koszty odsetek	34	6	5	22	1
Koszty bieżącego zatrudnienia	24	9	6	8	1
Koszty przeszłego zatrudnienia	(1)	(1)	-	-	-
Straty aktuarialne ujmowane w zysku lub stracie	5	5	-	-	-
Straty aktuarialne ujmowane w innych całkowitych dochodach	105	-	6	97	2
Wyplacone świadczenia	(60)	(12)	(10)	(38)	-
Stan na dzień 30 czerwca 2013	1 855	355	265	1 166	69
z tego :					
Wartość bilansowa zobowiązań długoterminowych	1 723	307	229	1 124	63
Wartość bilansowa zobowiązań krótkoterminowych	132	48	36	42	6

23. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (kontynuacja)

Główne przyjęte założenia aktuarialne na 30 czerwca 2014

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

Główne przyjęte założenia aktuarialne na 31 grudnia 2013

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

Główne przyjęte założenia aktuarialne na 30 czerwca 2013

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

24. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia

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

	OGÓŁEM	koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych oraz koszty likwidacji środków trwałych		
		OGÓŁEM	OGÓŁEM	OGÓŁEM
Stan rezerw na dzień 1 stycznia 2013		1 079	1 021	58
Utworzenie rezerw w pozostałe koszty operacyjne		23	-	23
Zmiany wartości rezerw po aktualizacji szacunków odniesione w pozostałe przychody operacyjne		(26)	(26)	-
Zmniejszenie wartości rezerw po aktualizacji szacunków odniesione w wartość środków trwałych		(170)	(170)	-
Zwiększenie wartości rezerw po aktualizacji szacunków odniesione w wartość środków trwałych		170	170	-
Zmiany wysokości rezerw wynikające z przybliżania czasu wykonania zobowiązania (efekt odwracania dyskonta) odniesione w koszty finansowe		42	42	-
Wykorzystanie rezerw		(28)	(21)	(7)
Rozwiązanie rezerw w pozostałe przychody operacyjne		(5)	(1)	(4)
Korekta z tytułu odpisu na fundusz likwidacji zakładów górniczych i fundusz rekultywacji składowisk odpadów		(33)	(33)	-
Pozostałe zmiany		(20)	(18)	(2)
Stan rezerw na dzień 31 grudnia 2013		1 032	964	68
z tego:				
rezerwy długoterminowe		920	906	14
rezerwy krótkoterminowe		112	58	54

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

		OGÓŁEM	koszty likwidacji kopalń i innych technologicznych obiektów oraz koszty likwidacji środków trwałych	sprawy w toku i postępowaniu sądowym oraz pozostałe rezerwy
Stan rezerw na dzień 1 stycznia 2013	Nota	1 079	1 021	58
Utworzenie rezerw w pozostałe koszty operacyjne		10		10
Zmiany wartości rezerw po aktualizacji szacunków odniesione w pozostałe przychody operacyjne		(1)	(1)	
Zmiany wartości rezerw po aktualizacji szacunków odniesione w wartość środków trwałych		57	57	-
Zmiany wysokości rezerw wynikające z przybliżania czasu wykonania zobowiązania (efekt odwracania dyskonta) odniesione w koszty finansowe	30	20	20	-
Wykorzystanie rezerw		(11)	(8)	(3)
Rozwiązanie rezerw w pozostałe przychody operacyjne		(3)	(1)	(2)
Korekta z tytułu odpisu na fundusz likwidacji zakładów górniczych		(12)	(12)	-
Pozostałe zmiany		17	20	(3)
Stan rezerw na dzień 30 czerwca 2013		1 156	1 096	60
z tego:				
rezerwy długoterminowe		1 090	1 076	14
rezerwy krótkoterminowe		66	20	46

25. Przychody ze sprzedaży

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

Nota	Za okres	
	od 01.01.14 do 30.06.14	od 01.01.13 do 30.06.13
Miedź, metale szlachetne, produkty uboczne hutnictwa	8 370	10 807
Sól	17	58
Energia	47	59
Usługi	420	691
Maszyny górnicze, środki transportu dla górnictwa i inne	4	20
Produkty elektro - mechaniczne	46	53
Towary - wyroby hutnicze	145	288
Pozostałe towary	90	77
Odpady i materiały	115	96
Pozostałe wyroby	274	369
Ogółem	5 9 528	12 518

	Za okres	
	od 01.01.14 do 30.06.14	od 01.01.13 do 30.06.13
Średnie notowania miedzi elektrolitycznej na LME (USD/t)	6 915	7 540
Średni kurs (USD/PLN) NBP	3,05	3,18

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

	Za okres	
	od 01.01.14 do 30.06.14	od 01.01.13 do 30.06.13
Przychody z realizacji kontraktów	196	452

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

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

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Łączna kwota przychodów z realizacji kontraktów	1 379	1 214
Łączna kwota dotychczas poniesionych kosztów z realizacji kontraktów	1 169	1 033
Zyski z realizacji kontraktów	210	181

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

26. Koszty według rodzaju

	Nota	Za okres	
		od 01.01.14 do 30.06.14	od 01.01.13 do 30.06.13
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych		793	694
Koszty świadczeń pracowniczych	27	2 297	2 284
Zużycie materiałów i energii		3 744	4 190
Usługi obce		884	1 227
Podatki i opłaty		985	1 276
w tym podatek od niektórych kopalin*		748	1 021
Koszty reklamy i wydatki reprezentacyjne		32	28
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe		16	17
Pozostałe koszty z tego:		55	151
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych, wartości niematerialnych **		-	54
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	14	45	40
Odpisy aktualizujące wartość należności	31	1	3
Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych, wartości niematerialnych		(4)	(9)
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość zapasów	14	(36)	(1)
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności	31	(2)	-
Straty z tytułu zbycia instrumentów finansowych	31	3	4
Inne koszty działalności operacyjnej		48	60
Razem koszty rodzajowe		8 806	9 867
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+), w tym:		253	420
Odpisy aktualizujące wartość należności	31	-	4
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	14	1	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności	31	(1)	-
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)		(434)	(103)
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (-)		(666)	(500)
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży oraz ogólnego zarządu		7 959	9 684
z tego:			
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		7 297	8 987
Koszty sprzedaży		193	227
Koszty ogólnego zarządu		469	470

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

** dotyczy odpisu z tytułu utraty wartości aktywów trwałych kopalni Carlota w KGHM INTERNATIONAL LTD.

27. Koszty świadczeń pracowniczych

	Nota	Za okres	
		od 01.01.14 do 30.06.14	od 01.01.13 do 30.06.13
Koszty wynagrodzeń		1 672	1 687
Koszty ubezpieczeń społecznych		604	595
Koszty przyszłych świadczeń		21	2
Ogółem	26	2 297	2 284

28. Pozostałe przychody operacyjne

	Nota	Za okres	
		od 01.01.14 do 30.06.14	od 01.01.13 do 30.06.13
Przychody oraz zyski z tytułu instrumentów finansowych zaliczane do pozostałej działalności operacyjnej z tytułów:	31	229	437
Wyceny i realizacji instrumentów pochodnych		59	255
Odsetek		134	124
Zysków z tytułu różnic kursowych		-	19
Przychody z dywidend		35	37
Odwrócenia odpisu aktualizującego wartość pożyczek i należności		1	2
Zwiększenie wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych	8	-	4
Odsetki od należności niefinansowych		1	1
Odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości pozostałych należności niefinansowych		1	1
Otrzymane dotacje państwowe i inne darowizny		4	6
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw z tytułów:		3	4
Likwidacji kopalń		1	2
Spraw spornych i w postępowaniu sądowym		1	1
Pozostałych		1	1
Ujawnione nadwyżki aktywów obrotowych		1	1
Kary i odszkodowania		5	6
Wynagrodzenie za zarządzanie Sierra Gorda S.C.M.*		23	40
Pozostałe przychody / zyski operacyjne		43	22
Ogółem pozostałe przychody operacyjne		310	522

* KGHM INTERNATIONAL LTD. i Sierra Gorda S.C.M. podpisały umowę o świadczenie usług, zgodnie z którą KGHM INTERNATIONAL LTD. wspiera proces zarządzania Sierra Gorda S.C.M., szczególnie w zakresie operacyjnym i technicznym w całym okresie życia kopalni w zamian za określone w umowie otrzymane roczne wynagrodzenie.

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

29. Pozostałe koszty operacyjne

	Nota	Za okres	
		od 01.01.14 do 30.06.14	od 01.01.13 do 30.06.13
Koszty i straty z tytułu instrumentów finansowych, zaliczane do pozostałej działalności operacyjnej z tytułów:	31	171	624
Wyceny i realizacji instrumentów pochodnych		163	437
Odsetek		1	-
Strat z tytułu różnic kursowych		6	-
Odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		1	183
Pozostałe		-	4
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		10	14
Przekazane darowizny		17	17
Utworzone rezerwy na zobowiązania z tytułów:		11	10
Likwidacji kopalń		4	-
Spraw spornych i w postępowaniu sądowym		3	1
Pozostałych		4	9
Kary i odszkodowania		3	2
Składki na rzecz organizacji, do których przynależność nie jest obowiązkowa		7	9
Pozostałe koszty / straty operacyjne		17	9
Ogółem pozostałe koszty operacyjne		236	685

30. Koszty finansowe

	Nota	Za okres	
		od 01.01.14 do 30.06.14	od 01.01.13 do 30.06.13
Koszty odsetek z tytułów:	31	77	69
Obligacji		59	62
Kredytów bankowych i pożyczek		17	6
Leasingu finansowego		1	1
(Zyski)/Straty z tytułu różnic kursowych pochodzących od źródeł finansowania zewnętrznego	31	(8)	29
Zmiany wysokości rezerwy wynikające z przybliżenia czasu uregulowania zobowiązania z tytułu wyceny rezerwy na likwidację kopalń (efekt odwracania dyskonta)	24	20	20
Zmiany wysokości zobowiązania z tytułu wyceny opcji sprzedaży akcji pracowniczych wynikające z przybliżenia czasu uregulowania zobowiązania (efekt odwracania dyskonta)		-	1
Zmiany wysokości pozostałych zobowiązań wynikające z przybliżenia czasu uregulowania zobowiązań (efekt odwracania dyskonta)	31	4	5
Pozostałe koszty finansowe		6	7
Ogółem		99	131

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

31. Instrumenty finansowe
31.1 Wartość bilansowa

Stan na dzień 30 czerwca 2014

Kategorie instrumentów finansowych

Klasy instrumentów finansowych	Nota	Pozostałe zobowiązania finansowe						Instrumenty zabezpieczające	Ogółem
		Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę*	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe z tytułu faktoringu oraz zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39		
Dłużne papiery wartościowe - aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń	11	-	-	53	-	-	-	-	53
Akcje notowane	10	1 009	-	-	-	-	-	-	1 009
Udziały nienotowane	10	11	-	-	-	-	-	-	11
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	13	-	-	1 625	-	-	-	-	1 625
Środki pieniężne i lokaty		-	-	1 292	-	-	-	-	1 292
Aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń	11	-	-	282	-	-	-	-	282
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	13	-	-	3	-	-	-	-	3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	-	-	1 007	-	-	-	-	1 007
Pożyczki udzielone (netto)		-	-	4 523	-	-	-	-	4 523
Pozostałe aktywa finansowe (netto)		-	-	221	-	-	-	-	221
Pochodne instrumenty finansowe - walutowe (netto)	12	-	250	-	(249)	-	-	76	77
Pochodne instrumenty finansowe - metale (netto)	12	-	-	-	-	-	-	216	216
Wbudowane instrumenty pochodne	12	-	20	-	-	-	-	-	20
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	20	-	-	-	-	(1 351)	-	-	(1 351)
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	21	-	-	-	-	(1 635)	-	-	(1 635)
Dłużne papiery wartościowe - wyemitowane obligacje	21	-	-	-	-	(1 538)	-	-	(1 538)
Pozostałe zobowiązania finansowe		-	-	-	-	(1 107)	(44)	-	(1 151)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	20	-	-	-	-	(1 107)	-	-	(1 107)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	21	-	-	-	-	-	(44)	-	(44)
Razem		1 020	270	7 714	(249)	(5 631)	(44)	292	3 372

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

Wartość godziwa poszczególnych klas instrumentów finansowych nie odbiegała istotnie od ich wartości bilansowej zarówno na dzień 30 czerwca 2014 r. jak i na dzień 31 grudnia 2013 r.

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

31. Instrumenty finansowe (kontynuacja)

Stan na dzień 31 grudnia 2013

Kategorie instrumentów finansowych

Klasy instrumentów finansowych	Nota	Pozostałe zobowiązania finansowe						Instrumenty zabezpieczające	Ogółem
		Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe z tytułu faktoringu oraz zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39		
Dłużne papiery wartościowe - aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń	11	-	-	69	-	-	-	-	69
Akcje notowane	10	856	-	-	-	-	-	-	856
Udziały nienotowane	10	12	-	-	-	-	-	-	12
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	13	-	-	2 219	-	-	-	-	2 219
Środki pieniężne i lokaty		-	-	1 127	-	-	-	-	1 127
Aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń	11	-	-	255	-	-	-	-	255
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	13	-	-	8	-	-	-	-	8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	-	-	864	-	-	-	-	864
Pożyczki udzielone (netto)		-	-	3 378	-	-	-	-	3 378
Pozostałe aktywa finansowe (netto)		-	-	194	-	-	-	-	194
Pochodne instrumenty finansowe - walutowe (netto)	12	-	3	-	(4)	-	-	539	538
Pochodne instrumenty finansowe - metale (netto)	12	-	-	-	(2)	-	-	257	255
Wbudowane instrumenty pochodne	12	-	16	-	-	-	-	-	16
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	20	-	-	-	-	(1 291)	-	-	(1 291)
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	21	-	-	-	-	(1 356)	-	-	(1 356)
Dłużne papiery wartościowe - wyemitowane obligacje	21	-	-	-	-	(1 522)	-	-	(1 522)
Pozostałe zobowiązania finansowe		-	-	-	-	(180)	(51)	-	(231)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		-	-	-	-	(180)	-	-	(180)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	21	-	-	-	-	-	(51)	-	(51)
Razem		868	19	6 987	(6)	(4 349)	(51)	796	4 264

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

31. Instrumenty finansowe (kontynuacja)

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

za okres od 01.01.14 do 30.06.14	Nota	Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki i należności	Pozostałe zobowiązania finansowe		Instrumenty Zabezpieczające	Ogółem
					Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe z tytułu faktoringu oraz zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39		
Przychody z tytułu dywidend	28	-	35	-	-	-	-	35
Przychody/(Koszty) z tytułu odsetek ujęte w:		-	-	134	(77)	(1)	-	56
Pozostałych przychodach operacyjnych	28	-	-	134	-	-	-	134
Pozostałych kosztach operacyjnych	29	-	-	-	(1)	-	-	(1)
Kosztach finansowych	30	-	-	-	(76)	(1)	-	(77)
Zyski/(Straty) z tytułu różnic kursowych ujęte w:		-	-	69	(67)	-	-	2
Pozostałych przychodach operacyjnych	28	-	-	71	(71)	-	-	-
Pozostałych kosztach operacyjnych	29	-	-	(2)	(4)	-	-	(6)
Kosztach finansowych	30	-	-	-	8	-	-	8
Straty z tytułu wyceny zobowiązań długoterminowych	30	-	-	-	(4)	-	-	(4)
Utworzenie odpisów aktualizujących ujęte w:		-	(1)	(1)	-	-	-	(2)
Kosztach według rodzaju	26	-	-	(1)	-	-	-	(1)
Pozostałych kosztach operacyjnych	29	-	(1)	-	-	-	-	(1)
Odwrocenie odpisów aktualizujących ujęte w:		-	-	4	-	-	-	4
Kosztach według rodzaju	26	-	-	3	-	-	-	3
Pozostałych przychodach operacyjnych	28	-	-	1	-	-	-	1
Korekta sprzedaży z tytułu transakcji zabezpieczających	32.1.4	-	-	-	-	-	264	264
Straty ze zbycia instrumentów finansowych	26	-	-	(3)	-	-	-	(3)
Przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	28	59	-	-	-	-	-	59
Koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	29	(163)	-	-	-	-	-	(163)
Ogółem zysk/(strata) netto		(104)	34	203	(148)	(1)	264	248

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

31. Instrumenty finansowe (kontynuacja)

za okres od 01.01.13 do 30.06.13	Nota	Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki i należności	Pozostałe zobowiązania finansowe		Instrumenty Zabezpieczające	Ogółem
					Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe z tytułu faktoringu oraz zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39		
Przychody z tytułu dywidend	28	-	37	-	-	-	-	37
Przychody/(Koszty) z tytułu odsetek ujęte w:		-	111	13	(68)	(1)	-	55
Pozostałych przychodach operacyjnych	28	-	111	13	-	-	-	124
Kosztach finansowych	30	-	-	-	(68)	(1)	-	(69)
Zyski/(Straty) z tytułu różnic kursowych ujęte w:		-	-	86	(96)	-	-	(10)
Pozostałych przychodach operacyjnych	28	-	-	86	(67)	-	-	19
Kosztach finansowych	30	-	-	-	(29)	-	-	(29)
Straty z tytułu wyceny zobowiązań długoterminowych ujęte w:		-	-	-	(6)	-	-	(6)
Pozostałych kosztach operacyjnych	29	-	-	-	(1)	-	-	(1)
Kosztach finansowych	30	-	-	-	(5)	-	-	(5)
Utworzenie odpisów aktualizujących ujęte w:		-	(183)	(9)	-	-	-	(192)
Kosztach według rodzaju	26	-	-	(7)	-	-	-	(7)
Pozostałych kosztach operacyjnych	29	-	(183)	(2)	-	-	-	(185)
Odwrocenie odpisów aktualizujących	28	-	-	2	-	-	-	2
Korekta sprzedaży z tytułu transakcji zabezpieczających	32.1.4	-	-	-	-	-	166	166
Straty ze zbycia instrumentów finansowych ujęte w:		-	(1)	(4)	-	-	-	(5)
Kosztach według rodzaju	26	-	-	(4)	-	-	-	(4)
Pozostałych kosztach operacyjnych	29	-	(1)	-	-	-	-	(1)
Przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	28	255	-	-	-	-	-	255
Koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	29	(437)	-	-	-	-	-	(437)
Ogółem zysk/(strata) netto		(182)	(36)	88	(170)	(1)	166	(135)

31. Instrumenty finansowe (kontynuacja)

31.3 Hierarchia wartości godziwej

Inwestycje w akcje spółek notowanych na giełdzie (klasyfikowane jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży) należą do poziomu 1 hierarchii wartości godziwej. Wszystkie pozostałe instrumenty finansowe (zaprezentowane w nocie 31.1) są przez Grupę klasyfikowane do poziomu 2 hierarchii wartości godziwej. Sposób i technika wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej nie zmieniły się w porównaniu do sposobu i techniki wyceny na dzień 31 grudnia 2013 r.

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

32. Zarządzanie ryzykiem finansowym

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

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

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

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

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 (w tym: KGHM INTERNATIONAL LTD.). 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.

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

32.1 Ryzyko rynkowe

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

32.1.1 Ryzyko zmian cen metali

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

32. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

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

Trwałe i bezpośrednie powiązanie strumienia wpływów ze sprzedaży z cenami metali, przy jednoczesnym braku analogicznej relacji po stronie wydatków, prowadzi do powstania ekspozycji strategicznej. Z kolei ekspozycja operacyjna wynika z możliwych niedopasowań warunków cenowych kontraktów fizycznych względem profilu funkcjonującego w Grupie, w szczególności w zakresie referencyjnych cen i okresów kwotowania.

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

Ekspozycja strategiczna Grupy Kapitałowej na ryzyko zmian cen metali kształtowała się następująco¹:

	Za okres					
	od 01.01.14 do 30.06.14			od 01.01.13 do 30.06.13		
	Netto	Sprzedaż	Zakup	Netto	Sprzedaż	Zakup
Miedź [t]	233 199	309 567	76 368	265 115	356 231	91 116
Srebro [t]	557	571	14	583	596	13
Nikiel [t]	1 655	1 655	-	2 257	2 257	-

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

32.1.2 Ryzyko walutowe

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

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

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

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

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

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

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.

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

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

32. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

Ekspozycja z tytułu inwestycji netto w jednostkach zagranicznych dotyczy wyłącznie skutków przeliczeń księgowych na poziomie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy, w której waluta funkcjonalna spółek zależnych jest inna niż waluta prezentacji Grupy. Sprawozdanie finansowe konsolidowanej jednostki zagranicznej podlega przeliczeniu na bazie właściwego kursu waluty funkcjonalnej konsolidowanej spółki względem waluty prezentacji Grupy. W efekcie przeliczenia pojawia się zmienność skonsolidowanego kapitału/innych całkowitych dochodów Grupy.

W ramach zarządzania ryzykiem Grupa koncentruje się na ekspozycji transakcyjnej. Pozostałe rodzaje ekspozycji mają charakter drugorzędny z perspektywy celów zarządzania ryzykiem rynkowym.

32.1.3 Zarządzanie ryzykiem zmian cen metali i walutowym

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

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

Zarządzanie ryzykiem zmian cen metali i walutowym w Jednostce Dominującej

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

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

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

Ponadto zrestrukturyzowano pozycję zabezpieczającą na 2015 r., poprzez odsprzedaż nabytych opcji sprzedaży z kursem wykonania USD/PLN 3,40 ze struktur korytarz wdrożonych w II kwartale 2012 r., dla nominału 360 mln USD. Równocześnie zakupione zostały opcje sprzedaży z kursem USD/PLN 2,70 dla takiego samego nominału (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 nominału, jak przed restrukturyzacją.

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

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

32. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

Skrócone zestawienie otwartych transakcji w instrumentach pochodnych Jednostki Dominującej⁴

RYNEK MIEDZI

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

RYNEK WALUTOWY

	Instrument	Nominał [mln USD]	Kurs wykonania opcji [USD/PLN]			Średnioważony poziom premii [PLN za 1 USD]	Efektywny kurs zabezpieczenia [USD/PLN]	Ograniczenie [USD/PLN]	
			Sprzedaż opcji kupna	Kupno opcji sprzedaży	Sprzedaż opcji sprzedaży ⁴			Partycypacji	Zabezpieczenia
II poł. 2014	Korytarz	120	4,0000	3,2000	-	-0,0554	3,1446	4,0000	-
	Kupno opcji sprzedaży	360	-	2,8500	-	-0,0215	2,8285	-	-
	Razem	480	Zamknięcie pozycji i odznaczenie transakcji zabezpieczających znalazło odniesienie w <i>Kapitale</i> z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych w kwocie 132 mln zł, która powiększy <i>Przychody ze sprzedaży</i> w II połowie 2014 r.						
SUMA VII-XII 2014 r.		480							
I poł. 2015	Sprzedaż opcji kupna	180	4,5000	-	-	+0,3125	-	4,5000	-
	Kupno opcji sprzedaży	180	-	2,7000	-	-0,0352	2,6648	-	-
	Korytarz	120	4,0000	3,3000	-	-0,0694	3,2306	4,0000	-
	Razem⁶	300	Zamknięcie nabytej opcji sprzedaży USDPLN 3,40 i odznaczenie transakcji zabezpieczających znalazło odniesienie w <i>Kapitale</i> z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych 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	-
	Razem⁵	300	Zamknięcie nabytej opcji sprzedaży USDPLN 3,40 i odznaczenie transakcji zabezpieczających znalazło odniesienie w <i>Kapitale</i> z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych w kwocie 43 mln zł, która powiększy <i>Przychody ze sprzedaży</i> w II połowie 2015 r.						
SUMA 2015 r.		600							

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

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

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

32. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

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

Zarządzanie ryzykiem zmian cen metali i walutowym w wybranych spółkach wydobywczych

W związku z tym, iż część wydatków związanych z realizacją projektu Sierra Gorda ponoszonych jest w chilijskich peso, w styczniu 2014 r. KGHM INTERNATIONAL LTD. nabył opcje sprzedaży z kursem wykonania USD/CLP 525 dla nominału 200 mln USD na I kwartał 2014 r. Celem zawarcia instrumentów pochodnych było ograniczenie ryzyka umocnienia chilijskiego peso względem amerykańskiego dolara. Opcje wygasły niezrealizowane.

Na dzień 30 czerwca 2014 r. KGHM INTERNATIONAL LTD. nie posiadał otwartych instrumentów pochodnych na rynku metali oraz na rynku walutowym.

32.1.4 Wpływ instrumentów pochodnych na sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej

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

	Nota	Za okres	
		od 01.01.14 do 30.06.14	od 01.01.13 do 30.06.13
Wpływ na przychody ze sprzedaży	31	264	166
Wpływ na pozostałą działalność operacyjną:		(104)	(182)
Z tytułu realizacji instrumentów pochodnych		(17)	(45)
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych		(87)	(137)
Wpływ instrumentów pochodnych na zysk lub stratę okresu, łącznie:		160	(16)

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

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

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

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

32. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

Wartość godziwą instrumentów pochodnych Grupy Kapitałowej oraz należności i zobowiązania z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych przedstawia poniższa tabela.⁷

	Stan na dzień 30 czerwca 2014		Stan na dzień 31 grudnia 2013	
	Instrumenty pochodne	Należności z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych ⁸	Instrumenty pochodne	Należności / (zobowiązania) z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych ⁹
Aktywa finansowe	563	19	833	41
Zobowiązania finansowe	(250)	-	(24)	(19)
Wartość godziwa	313	19	809	22

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

INSTRUMENTY HANDLOWE

Typ instrumentu pochodnego	Wolumen/ nominał transakcji	Średnioważona cena/kurs	Stan na 30 czerwca 2014 [w tys. zł]				
			Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe		
			Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	
Pochodne instrumenty finansowe Metale - Miedź							
Kontrakty opcyjne							
Sprzedane opcje sprzedaży	Cu [t] Waluty [tys.USD] [tys.EUR]	Cu [USD/t] Waluty [USD/PLN]					
	82 500	4 618	-	-	(12)	(244)	
RAZEM			-	-	(12)	(244)	
Pochodne instrumenty finansowe - Walutowe							
Kontrakty forward/swap							
Kontrakty forward – sprzedaż USD	650	3,0514	6	-	(4)	-	
Kontrakty forward – sprzedaż EUR	12 900	4,2925	817	207	(66)	(5)	
Kontrakty opcyjne							
Kontrakty korytarz - EUR	9 900	4,2517-4,4585	681	361	(189)	(222)	
Nabyte opcje sprzedaży - EUR	500	4,1000	8	-	-	-	
Nabyte opcje kupna USD	360 000	4,5000	-	-	-	-	
Nabyte opcje sprzedaży USD	180 000	2,7000	27	-	-	-	
Sprzedane opcje sprzedaży USD	900 000	3,2800	-	-	(192 815)	(55 325)	
RAZEM			1 539	568	(193 074)	(55 552)	
INSTRUMENTY HANDLOWE - OGÓŁEM			1 539	568	(193 086)	(55 796)	

⁷ W tym: wbudowane instrumenty pochodne, których wartość godziwa na 30 czerwca 2014 r. wyniosła 20 mln zł, a na 31 grudnia 2013 r. 16 mln zł.

⁸ Data rozliczenia przypada na dzień 2 lipca 2014 r.

⁹ Data rozliczenia przypada na dzień 3 stycznia 2014 r.

32. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

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

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

INSTRUMENTY WBUDOWANE						Stan na 30 czerwca 2014 [w tys. zł]			
Typ instrumentu pochodnego					Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe		
					Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	
Pochodne instrumenty wbudowane - bazujące na cenie miedzi:									
Długoterminowe kontrakty na dostawę kwasu siarkowego oraz wody									
					4 354	15 896	-	-	
INSTRUMENTY WBUDOWANE - OGÓŁEM					4 354	15 896	-	-	

32.1.5 Ryzyko cenowe związane z inwestycjami w dłużne papiery wartościowe

Na dzień 30 czerwca 2014 r. Grupa Kapitałowa posiadała obligacje rządowe o wartości 53 mln zł, tj. 17 mln USD (według stanu na 31 grudnia 2013 r. 69 mln zł). Kwotę tę stanowią denominowane w USD obligacje środowiskowe w ramach aktywów przeznaczonych na likwidację kopalń KGHM INTERNATIONAL LTD., których emitentem jest rząd Stanów Zjednoczonych.

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

32. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

32.1.6 Ryzyko cenowe związane z zakupem akcji spółek notowanych na giełdzie

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

Z tytułu inwestycji w spółki notowane na giełdzie Grupa narażona jest na ryzyko istotnej zmiany innych skumulowanych całkowitych dochodów na skutek zmiany kursu notowań akcji tych spółek, spowodowane bieżącą sytuacją makroekonomiczną. W przypadku 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%, Grupa narażona jest na ryzyko zmiany zysku lub straty.

Na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość bilansowa posiadanych przez Grupę akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na TSX Venture Exchange wynosiła 1 009 mln zł.

32.1.7 Ryzyko zmian stóp procentowych

Ryzyko stopy procentowej to możliwość niekorzystnego wpływu zmian stóp procentowych na wyniki Grupy Kapitałowej. Na ten rodzaj ryzyka Grupa narażona była głównie w związku z lokatami środków pieniężnych oraz korzystaniem z zewnętrznych źródeł finansowania.

Na dzień 30 czerwca 2014 r. salda pozycji kształtowały się następująco:

- środki pieniężne: 1 007 mln zł,
- kredyty bankowe: 1 628 mln zł.

Grupa Kapitałowa finansowała działalność korzystając z kredytów bankowych zarówno inwestycyjnych, obrotowych, jak i w rachunku bieżącym, oprocentowanych w oparciu o zmienną stopę procentową WIBOR, LIBOR, EURIBOR powiększoną o marżę.

W tabeli poniżej zaprezentowano strukturę walutową i wiekową zobowiązań Grupy z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych na dzień 30 czerwca 2014 r.

Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych

Waluta kredytu	Saldo kredytu w walucie [mln]	Saldo kredytu w PLN [mln]	Z tego kredyty:	
			krótkoterminowe	długoterminowe
PLN	126	126	42	84
USD	471	1 435	1 069	366
EUR	16	67	6	61
	-	1 628	1 117	511

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

Wpływ zmian stóp procentowych na wyniki Grupy Kapitałowej, w związku ze wszystkimi posiadanymi należnościami finansowymi oraz zaciągniętymi zobowiązaniami finansowymi, oceniany jest jako nieistotny, z uwagi na skalę działalności Grupy Kapitałowej.

32. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

32.2 Ryzyko kredytowe

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

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

W ujęciu szczegółowym źródła ekspozycji na ryzyko kredytowe stanowią:

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

32.2.1 Ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi

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

Wszystkie podmioty, którym Grupa powierza środki pieniężne, działają w sektorze finansowym. Są to wyłącznie banki posiadające rating na poziomie najwyższym¹⁰, średniowysokim¹¹ i średnim¹², a także dysponujące odpowiednim kapitałem własnym oraz silną i ustabilizowaną pozycją rynkową. W Jednostce Dominującej oraz KGHM INTERNATIONAL LTD. ryzyko kredytowe z tego tytułu jest na bieżąco monitorowane poprzez ciągłą weryfikację kondycji finansowej oraz utrzymywanie odpowiednio niskiego poziomu koncentracji w poszczególnych instytucjach finansowych.

W tabeli poniżej zaprezentowano poziom koncentracji odpowiednio:

- na dzień 30 czerwca 2014 r. dla 95%
- na dzień 31 grudnia 2013 r. dla 94%

okresowo wolnych środków pieniężnych z uwzględnieniem oceny kredytowej instytucji finansowych¹³.

Poziom ratingu	Stan na dzień	
	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Najwyższy	30%	36%
Średniowysoki	48%	51%
Średni	22%	13%

Na dzień 30 czerwca 2014 r. maksymalny udział jednego banku w odniesieniu do wysokości środków ulokowanych przez Grupę wyniósł 24% (według stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. 22%).

32.2.2 Ryzyko kredytowe związane z transakcjami w instrumentach pochodnych

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

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

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

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

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

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

¹³ Ważone kwotą depozytów.

¹⁴ Ważone dodatnią wartością godziwą otwartych i nierozliczonych instrumentów pochodnych.

32. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

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

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

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

Wartość godziwą otwartych instrumentów pochodnych Grupy Kapitałowej oraz należności i zobowiązania z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych z podziałem na kontrahentów prezentuje poniższa tabela.¹⁵

	Stan na dzień 30 czerwca 2014			Stan na dzień 31 grudnia 2013		
	Aktywa	Zobowiązania	Netto	Aktywa	Zobowiązania	Netto
Kontrahent 1	153	(27)	126	185	(9)	176
Kontrahent 2	95	-	95	140	(6)	134
Kontrahent 3	63	-	63	98	(2)	96
Kontrahent 4	95	(56)	39	131	(1)	130
Kontrahent 5	46	(20)	26	75	(15)	60
Pozostali	110	(147)	(37)	229	(10)	219
Razem	562	(250)	312	858	(43)	815
otwarte instrumenty pochodne	543	(250)	293	817	(24)	793
nierozliczone instrumenty pochodne	19	-	19	41	(19)	22

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

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

Stopień geograficznej koncentracji ryzyka kredytowego dla należności z tytułu dostaw i usług¹⁶:

	Stan na dzień					
	30 czerwca 2014			31 grudnia 2013		
	Polska	UE (z wył. Polski)	Inne kraje	Polska	UE (z wył. Polski)	Inne kraje
Należności netto z tytułu dostaw i usług	34%	30%	36%	22%	28%	50%

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

Kredyt kupiecki otrzymują sprawdzeni, dłuгоletni kontrahenci, a sprzedaż produktów nowym klientom w większości przypadków dokonywana jest na podstawie przedpłat. Jednostka Dominująca posiada zabezpieczenie większości należności w postaci weksli¹⁷, blokady środków na rachunku, zastawów rejestrowych¹⁸, gwarancji bankowych, gwarancji korporacyjnych, zastawów hipotecznych, inkas dokumentowych i akredytyw.

¹⁵ Z wyłączeniem wbudowanych instrumentów pochodnych, których wartość godziwa na dzień 30 czerwca 2014 r. wyniosła 20 mln zł, natomiast na dzień 31 grudnia 2013 r. 16 mln zł.

¹⁶ W sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2013 r. prezentowano dane dotyczące należności z tytułu sprzedaży miedzi i srebra. Dane ponownie przeliczone w celu uwzględnienia wszystkich należności z tytułu dostaw i usług.

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

¹⁸ Według stanu na koniec okresu sprawozdawczego Jednostka Dominująca posiadała zastawy na zbiorach rzeczy lub praw stanowiących organizacyjną całość, których skład (zmienny) jest ujęty w księgach handlowych kontrahenta.

32. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

Ponadto większość kontrahentów posiadających kredyt kupiecki, w kontraktach posiada zastrzeżenie prawa własności potwierdzone datą pewną¹⁹.

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

Koncentracja ryzyka kredytowego w Grupie Kapitałowej związana jest z terminami płatności przyznawanymi kluczowym odbiorcom. W konsekwencji, na dzień 30 czerwca 2014 r. saldo należności od 7 największych odbiorców, pod względem stanu należności na koniec okresu sprawozdawczego, stanowi 40% salda należności z tytułu dostaw i usług (na dzień 31 grudnia 2013 r. odpowiednio 49%). Pomimo koncentracji ryzyka z tego tytułu ocenia się, że ze względu na dostępne dane historyczne oraz wieloletnie doświadczenie we współpracy z klientami, a także ze względu na stosowane zabezpieczenia, występuje niski stopień ryzyka kredytowego.

Znaczące salda należności z tytułu dostaw i usług w Grupie Kapitałowej występują w spółkach: KGHM Polska Miedź S.A. 1 003 mln zł, Grupa KGHM INTERNATIONAL LTD. 378 mln zł, CENTROZŁOM WROCŁAW S.A. 90 mln zł, NITROERG S.A. 36 mln zł, KGHM Metraco S.A. 18 mln zł, WMN „ŁABĘDY” S.A. 16 mln zł, Zespół Uzdrowisk Kłodzkich S.A. 14 mln zł, POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o. 13 mln zł, „MIEDZIOWE CENTRUM ZDROWIA” S.A. 13 mln zł, PHP „MERCUS” Sp. z o.o. 11 mln zł.

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

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

32.2.4 Ryzyko kredytowe związane z udzielonymi pożyczkami

Na dzień 30 czerwca 2014 r. saldo udzielonych przez Grupę pożyczek wynosiło 4 523 mln zł, tj. 1 489 mln USD (według stanu na 31 grudnia 2013 r. 3 378 mln zł, tj. 1 122 mln USD).

Pozycję tę stanowią przede wszystkim długoterminowe pożyczki o oprocentowaniu opartym na stałej stopie procentowej, udzielone przez Grupę KGHM INTERNATIONAL LTD. w związku z finansowaniem wspólnego przedsięwzięcia górniczego w Chile.

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

32.2.5 Ryzyko kredytowe związane z inwestycjami w dłużne papiery wartościowe

Na dzień 30 czerwca 2014 r. Grupa Kapitałowa posiadała obligacje rządowe Stanów Zjednoczonych o wartości 53 mln zł, tj. 17 mln USD. Kwotę tę stanowią denominowane w USD obligacje środowiskowe w ramach aktywów przeznaczonych na likwidację kopalń KGHM INTERNATIONAL LTD.

Inwestycje te są w niskim stopniu narażone na ryzyko kredytowe ze względu na gwarancję wypłacalności emitenta. Zasady polityki inwestycyjnej w Grupie Kapitałowej ograniczają możliwość zakupu tej kategorii aktywów jedynie do inwestycji w papiery wartościowe emitowane przez rządy oraz w fundusze rynku pieniężnego, lokujące środki finansowe w instrumenty finansowe rynku pieniężnego i rządowe papiery wartościowe, których czas pozostający do wykupu nie przekracza roku lub których wysokość oprocentowania jest ustalona dla okresu nie dłuższego niż rok.

¹⁹ Stosowana w umowach handlowych klauzula potwierdzona notarialnie oznacza, że prawo własności towaru przechodzi na kupującego dopiero po dokonaniu zapłaty pomimo fizycznej dostawy. Zastosowanie tej klauzuli ma na celu wyłącznie zabezpieczenie ryzyka kredytowego oraz ułatwienie ewentualnego dochodzenia roszczeń z tytułu dostaw na drodze prawnej. Jednostka Dominująca przekazuje znaczące ryzyko i korzyści wynikające z własności, zatem transakcja ma cechy sprzedaży i jest ujmowana jako przychód.

32. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

32.2.6 Pozostałe informacje w zakresie ryzyka kredytowego

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

	Stan na 30 czerwca 2014					
	Wartość	do 1 m-ca	od 1 do 3 m-cy	od 3 do 6 m-cy	od 6 do 12 m-cy	powyżej 1 roku
Należności z tytułu dostaw i usług	76	41	21	8	4	2
Pozostałe należności finansowe	1	-	1	-	-	-

	Stan na 31 grudnia 2013					
	Wartość	do 1 m-ca	od 1 do 3 m-cy	od 3 do 6 m-cy	od 6 do 12 m-cy	powyżej 1 roku
Należności z tytułu dostaw i usług	81	60	9	5	5	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.

32.3 Ryzyko płynności i zarządzanie kapitałem

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

32.3.1 Zarządzanie płynnością finansową

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

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

W celu wsparcia płynności finansowej w I półroczu 2014 r. Grupa w znacznym stopniu korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania w formie kredytów bankowych, w tym inwestycyjnych, obrotowych i w rachunku bieżącym oraz z wyemitowanych obligacji.

Na koniec okresu sprawozdawczego Jednostka Dominująca posiadała otwarte linie kredytowe, których saldo dostępnego limitu kredytowego prezentuje się następująco:

Otwarte linie kredytowe Jednostki Dominującej na 30 czerwca 2014

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

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

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

Grupa KGHM INTERNATIONAL LTD. na dzień 30 czerwca 2014 r. posiadała otwartą linię kredytową w wysokości 200 mln USD (609 mln zł), oprocentowaną według zmiennej stopy procentowej, ustalonej jako suma stawki referencyjnej LIBOR oraz marży uzależnionej od poziomu wskaźnika dług netto/EBITDA. Na koniec okresu sprawozdawczego jej wykorzystanie wynosiło 120 mln USD (336 mln zł). W okresie sprawozdawczym KGHM INTERNATIONAL LTD. wypełniła zobowiązania nałożone na Grupę w związku z podpisaną umową kredytową.

32. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

KGHM INTERNATIONAL LTD. korzysta również z finansowania zewnętrznego w postaci długoterminowych obligacji o wartości bilansowej 1 538 mln zł (wartość nominalna obligacji to 493 mln USD, natomiast wartość godziwa po ostatecznym rozliczeniu ceny nabycia to 505 mln USD) o terminie wykupu przypadającym w 2019 r. Wyemitowane w 2011 r. w prywatnej ofercie obligacje dają KGHM INTERNATIONAL LTD. możliwość wcześniejszego ich wykupu po cenie nominalnej powiększonej w przypadku wykupu przed 15 czerwca 2017 r. o premię.

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

W I półroczu 2014 r. do usługi przystąpił m.in. KGHM INTERNATIONAL LTD. Łącznie dostępny limit środków w ramach usługi na dzień 30 czerwca 2014 r. wynosił 613 mln zł. Środki dostępne w ramach tej usługi oprocentowane są na bazie zmiennej stopy procentowej.

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

Na dzień 30 czerwca 2014 r. w strukturze cash pool uczestniczyło 26 spółek oraz Jednostka Dominująca, pełniąca 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. Jednostka Dominująca jednocześnie występuje także jako uczestnik systemu cash pool, który deponuje w systemie nadwyżki finansowe oraz w razie potrzeby korzysta z możliwości finansowania.

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

Na dzień 30 czerwca 2014 r. Grupa posiadała zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji na łączną kwotę 1 339 mln zł.

Najistotniejsze pozycje stanowią gwarancje udzielone przez Jednostkę Dominującą w celu:

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

32.3.2 Zarządzanie kapitałem

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

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

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

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

W tabeli poniżej zaprezentowano wskaźniki dla Grupy Kapitałowej:

Wskaźnik	Stan na dzień	
	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Dług netto/EBITDA	0,97	0,37
Kapitału własnego	0,57	0,61

Zarówno w I półroczu 2014 r. jak i w 2013 r. na Jednostce Dominującej nie spoczywały jakiegokolwiek zewnętrzne wymogi kapitałowe, w tym w zawartych przez Jednostkę Dominującą umowach kredytowych.

KGHM INTERNATIONAL LTD. okresowo monitoruje podstawowe wskaźniki zadłużenia oraz zarządza ryzykiem płynności poprzez:

- sporządzanie i monitorowanie aktualnych prognoz niezdyktowanych przepływów finansowych w najwcześniejszych z możliwych datach wymagalności,
- zarządzanie strukturą kapitałową oraz dźwignią finansową w celu zapewnienia odpowiednich źródeł finansowania działalności operacyjnej i projektów rozwojowych.

33. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy	Nota	Za okres	
		od 01.01.14 do 30.06.14	od 01.01.13 do 30.06.13
Podatek bieżący		445	740
Podatek odroczony	22	8	(17)
Korekty podatku za poprzednie okresy		(10)	(5)
Ogółem		443	718

34. Podatek z tytułu wydobycia kopalin

W poniższej tabeli zostały zaprezentowane wszystkie rodzaje podatków z tytułu wydobycia kopalin, którymi obciążona jest Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A.

Obszar	Nazwa podatku z tytułu wydobycia kopalin obowiązującego w danym kraju	Kwota obciążenia z tytułu podatku za okres od 01.01.14 do 30.06.14	Kwota obciążenia z tytułu podatku za okres od 01.01.13 do 30.06.13
1 Polska	Podatek od wydobycia niektórych kopalin:		
	- miedź	592	783
	- srebro	156	238
2 USA (Nevada)	Nevada Net proceeds tax	-	7
3 Kanada (Ontario)	Ontario Mining tax	-	3
	Ogółem	748	1 031

35. Zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres	
	od 01.01.14 do 30.06.14	od 01.01.13 do 30.06.13
Zysk z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	1 100	1 824
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (mln sztuk)	200	200
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (zł/akcję)	5,50	9,12

Nie występują rozważniające potencjalne akcje zwykłe.

36. Dywidendy zadeklarowane do wypłaty

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

Wszystkie akcje Jednostki Dominującej są akcjami zwykłymi.

37. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Poprzez udział Skarbu Państwa w kapitale KGHM Polska Miedź S.A. spółki Skarbu Państwa (wg listy publikowanej przez Ministerstwo Skarbu Państwa) na dzień 30 czerwca 2014 r. spełniają definicję jednostek powiązanych. Obroty i salda z tymi jednostkami zostały uwzględnione w informacjach wykazanych w niniejszej notcie w pozycjach dotyczących pozostałych podmiotów powiązanych.

	Za okres	
	od 01.01.14 do 30.06.14	od 01.01.13 do 30.06.13
Przychody operacyjne od jednostek powiązanych		
- jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć	149	139
- pozostałych podmiotów powiązanych	10	14
Razem, przychody ze sprzedaży jednostkom powiązany	159	153

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. oraz okresie porównywalnym nie wystąpiły transakcje sprzedaży środków trwałych, wartości niematerialnych oraz nieruchomości inwestycyjnych do pozostałych jednostek powiązanych Grupy Kapitałowej.

Wystąpiły znaczące transakcje pomiędzy jednostkami powiązаныmi ujęte w pozostałych przychodach operacyjnych:

- świadczenie usług w zakresie wspierania procesu zarządzania Sierra Gorda S.C.M. przez KGHM INTERNATIONAL LTD. w kwocie 23 mln zł, (w okresie porównywalnym w kwocie 40 mln zł),
- przychody z tytułu odsetek od pożyczki udzielonej Sierra Gorda S.C.M. przez KGHM INTERNATIONAL LTD. w kwocie 126 mln zł, (w okresie porównywalnym w kwocie 98 mln zł).

	Za okres od 01.01.14 do 30.06.14	
	zakup usług, towarów i materiałów	inne transakcje zakupu
Zakup pochodzący od jednostek powiązanych		
- od pozostałych podmiotów powiązanych	7	9

	Za okres od 01.01.13 do 30.06.13	
	zakup usług, towarów i materiałów	inne transakcje zakupu
Zakup pochodzący od jednostek powiązanych		
- od pozostałych podmiotów powiązanych	22	1

	Stan na dzień		
	Nota	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności od podmiotów powiązanych			
- od jednostki współkontrolowanej Sierra Gorda S.C.M. – z tytułu udzielonej pożyczki	32	4 523	3 378
- od jednostek stowarzyszonych		-	1
- od pozostałych podmiotów powiązanych		10	2
Razem, należności od podmiotów powiązanych		4 533	3 381

	Stan na dzień		
		30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania wobec podmiotów powiązanych			
- wobec pozostałych podmiotów powiązanych		8	6
Razem, zobowiązania od podmiotów powiązanych		8	6

37. Transakcje z podmiotami powiązаныmi (kontynuacja)

Zobowiązania warunkowe

	Stan na dzień	
	<u>30 czerwca 2014</u>	<u>31 grudnia 2013</u>
Gwarancje udzielone w ramach zabezpieczenia kontraktu na dostawę energii elektrycznej i zobowiązań z tytułu leasingu w Sierra Gorda S.C.M.	770	414
Zabezpieczenie udzielone na rzecz spłaty przyszłych zobowiązań środowiskowych Kopalni Robinson	236	184
Razem, zobowiązania warunkowe	<u>1 006</u>	<u>598</u>

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

Pozostałe transakcje zawarte przez Grupę Kapitałową z rządem oraz jednostkami, nad którymi ten rząd sprawuje kontrolę lub współkontrolę lub ma na nie znaczący wpływ, które byłyby znaczące zbiorowo, wchodziły w zakres normalnych, codziennych operacji gospodarczych, przeprowadzonych na zasadach rynkowych. Transakcje dotyczyły zakupów przez spółki Grupy Kapitałowej materiałów i usług na potrzeby bieżącej działalności operacyjnej (paliwa, energia, usługi transportowe). Obroty z tytułu tych transakcji w bieżącym okresie sprawozdawczym wyniosły 444 mln zł (za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. – 536 mln zł), a nierozliczone salda zobowiązań z tytułu tych transakcji na dzień 30 czerwca 2014 r. wyniosły 240 mln zł (na dzień 31 grudnia 2013 r. – 36 mln zł). Istotną wartość tego salda stanowią zobowiązania z tytułu zawartych umów o ustanowienie użytkowania górniczego w kwocie 172 mln zł, z tego 15 mln zł z tytułu opłaty zmiennej.

Wynagrodzenie członków kluczowego personelu kierowniczego

(a) Wynagrodzenie Zarządu Jednostki Dominującej w tys. zł

	Za okres	
	<u>od 01.01.14 do 30.06.14</u>	<u>od 01.01.13 do 30.06.13</u>
Wynagrodzenia Zarządu Jednostki Dominującej		
Płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	4 084	3 786
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	1 576	-
Razem	<u>5 660</u>	<u>3 786</u>

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

	Za okres	
	<u>od 01.01.14 do 30.06.14</u>	<u>od 01.01.13 do 30.06.13</u>
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej		
Wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w RN, płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	678	515

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

	Za okres	
	<u>od 01.01.14 do 30.06.14</u>	<u>od 01.01.13 do 30.06.13</u>
Wynagrodzenia i inne świadczenia członków pozostałego kluczowego personelu kierowniczego		
Płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	3 268	3 237
Razem	<u>3 268</u>	<u>3 237</u>

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

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

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

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Aktywa warunkowe	485	529
- sporne sprawy budżetowe	22	22
- otrzymane gwarancje	231	248
- należności wekslowe	94	126
- podatek od nieruchomości od wyrobisk górniczych	81	87
- prace wdrożeniowe, projekty wynalazcze	52	44
- pozostałe tytuły	5	2
Zobowiązania warunkowe	1 592	892
- zlecenia udzielenia gwarancji i poręczeń, w tym:	1 339	620
gwarancje udzielone w ramach zabezpieczenia kontraktu na dostawę energii elektrycznej i zobowiązań z tytułu leasingu w Sierra Gorda S.C.M.	770	414
zabezpieczenie udzielone na rzecz spłaty zobowiązań środowiskowych Kopalni Robinson	236	184
zabezpieczenie zobowiązań Jednostki Dominującej z tytułu gotowości ewentualnego pokrycia wydatków likwidacji obiektu "Żelazny Most"	320	-
- zobowiązania wekslowe	2	15
- sprawy sporne i w postępowaniu sądowym	49	74
- zobowiązania z tytułu umów wdrożeniowych i racjonalizatorskich	129	123
- podatek od nieruchomości od wyrobisk górniczych	56	42
- pozostałe tytuły	17	18
Zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	321	308
- Zobowiązania wobec jednostek samorządu terytorialnego w związku z rozbudową zbiornika odpadów produkcyjnych	211	187
- Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego	110	121

39. Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy

Wydlużenie terminu ważności gwarancji wobec Województwa Dolnośląskiego

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

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

Umowa kredytowa

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

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

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

39. Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy (kontynuacja)

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

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

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

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

Umowa pożyczki

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

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

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

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

Uruchomienie produkcji w kopalni Sierra Gorda w Chile

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

GRUPY KAPITAŁOWEJ

W I PÓŁROCZU 2014 ROKU

Lubin, sierpień 2014 rok

Spis treści do Sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej w I półroczu 2014 r.

	Strona
1. Wstęp	77
2. Organizacja Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.	78
2.1. Skład Grupy Kapitałowej	78
2.2. Zasady zarządzania Grupą Kapitałową	79
2.3. Zakres działalności podmiotów Grupy Kapitałowej	80
2.4. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej	83
2.5. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej, inwestycje kapitałowe	83
3. Strategia KGHM Polska Miedź S.A.	85
3.1. Założenia Strategii	85
3.2. Realizacja Strategii	86
4. Działalność Grupy Kapitałowej	90
4.1. Makroekonomiczne warunki sprzedaży	90
4.2. Podstawowe produkty	91
4.3. Rynki zbytu	92
4.4. Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej	93
4.5. Sprawy sporne	93
4.6. Inwestycje rzeczowe	95
4.7. Zarządzanie ryzykiem	96
5. Sytuacja majątkowa i finansowa	101
5.1. Segmenty działalności	101
5.2. Sytuacja majątkowa	109
5.3. Źródła pokrycia majątku	110
5.4. Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	111
5.5. Sprawozdanie z zysków i strat	113
5.6. Realizacja założeń na 2014 r.	114
5.7. Kierunki zamierzeń w zakresie inwestycji kapitałowych	115
6. Jednostka Dominująca	115
6.1. Skład organów Jednostki Dominującej	115
6.2. Kapitał i struktura właścicielska Jednostki Dominującej	116
6.3. Notowania Jednostki Dominującej na giełdzie papierów wartościowych	117
7. Istotne zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy	118
ZAŁĄCZNIK A : Wybrane dane finansowe za okresy kwartalne	120
ZAŁĄCZNIK B : Spis tabel, wykresów i schematów	122

1. Wstęp

Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. prowadzi działalność górnictwem o zasięgu międzynarodowym. Przełomowe znaczenie w rozwoju Grupy miała transakcja przyjaznego przejęcia w 2012 r. kanadyjskiej spółki Quadra FNX Mining Ltd. (obecnie KGHM INTERNATIONAL LTD.). W wyniku tego zdarzenia Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. przekształciła się w firmę globalną, posiadającą istotne aktywa zasobowe i produkcyjne na trzech kontynentach.

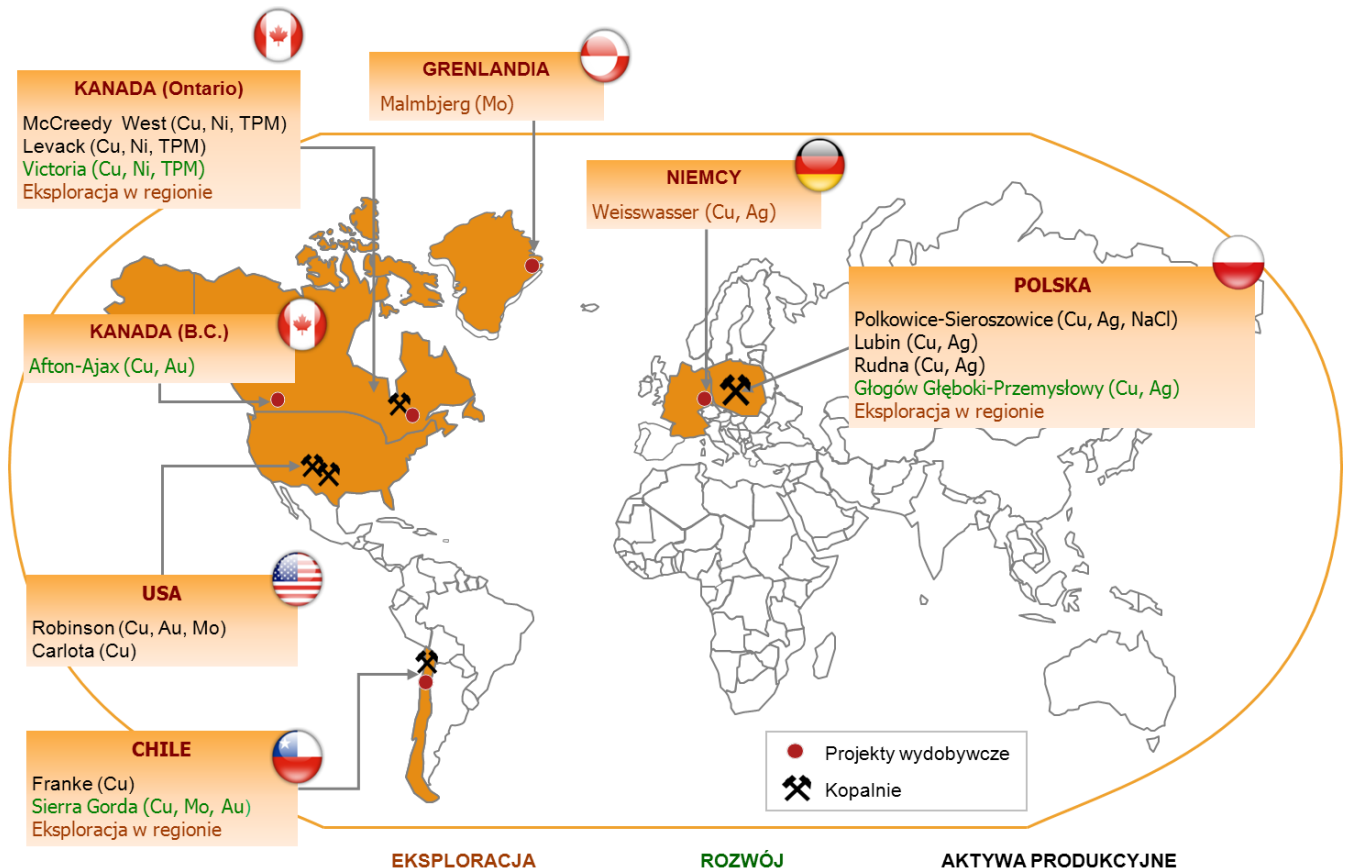
Jednostką Dominującą w Grupie Kapitałowej jest KGHM Polska Miedź S.A., prowadząca działalność, jako spółka akcyjna, od 12 września 1991 r. Jej prawnym poprzednikiem było przedsiębiorstwo państwowe Kombinat Górniczo-Hutniczy Miedzi w Lubinie. To firma o wielkich tradycjach, bogatym doświadczeniu i doniosłych osiągnięciach. Jednostka Dominująca jest emitentem papierów wartościowych, dopuszczonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Grupa Kapitałowa jest jednym ze światowych liderów w produkcji miedzi i srebra. Ponadto jest producentem: złota, niklu, platyny, palladu, ołowiu, kwasu siarkowego i soli kamiennej.

Obecnie Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. posiada zdywersyfikowane geograficznie aktywa górnicze w krajach niskiego ryzyka. Eksploatowane przez Jednostkę Dominującą kopalnie rudy miedzi oraz projekty przedprodukcyjne znajdują się w południowo-zachodniej Polsce. W regionie prowadzone są również projekty eksploracyjne (m.in. Weisswasser w Niemczech). Należące do Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. kopalnie miedzi, niklu i metali szlachetnych zlokalizowane są w USA, Chile i Kanadzie. Ponadto w Chile, Kanadzie i na Grenlandii prowadzone są projekty górnicze w fazie przedoperacyjnej na różnym etapie rozwoju, jak również projekty eksploracyjne. Najważniejszym projektem rozwojowym jest światowej klasy projekt górniczy Sierra Gorda, zlokalizowany w Chile, obejmujący budowę kopalni odkrywkowej oraz zakładu przeróbki na jednym z największych, co do wielkości zasobów, złóż rud miedzi na świecie. Sierra Gorda jest wspólnym przedsięwzięciem KGHM INTERNATIONAL LTD. i spółek Grupy Sumitomo.

Celem strategicznym Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. jest zwiększenie górniczej produkcji miedzi do około 700 tys. ton rocznie, przy respektowaniu zasad etyki i społecznej odpowiedzialności biznesu, w sposób maksymalnie przyjazny dla środowiska naturalnego.

LOKALIZACJA AKTYWÓW GÓRNICZYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.



TPM – metale szlachetne (złoto, platyna, pallad)

2. Organizacja Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

2.1. Skład Grupy Kapitałowej

Poniższy schemat prezentuje skład Grupy Kapitałowej na dzień 30.06.2014 r. Wykazany w nim udział procentowy stanowi udział całej Grupy Kapitałowej w kapitale danej spółki. We wszystkich spółkach Grupy udział w kapitale jest równy udziałowi w ogólnej liczbie głosów.

Schemat 1. Schemat Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30.06.2014 r.



1/ jednostka zależna niepodlegająca konsolidacji
2/ wspólne przedsięwzięcie wyceniane metodą praw własności
3/ rzeczywisty udział Grupy

Struktura Grupy przedstawiona w Schemacie 2

Schemat 2. Schemat Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. na dzień 30.06.2014 r.



1/ wspólne przedsięwzięcie wyceniane metodą praw własności

Na dzień 30 czerwca 2014 r. w skład Grupy Kapitałowej wchodziła Jednostka Dominująca – KGHM Polska Miedź S.A. i 75 jednostek zależnych (w tym cztery fundusze inwestycyjne zamknięte aktywów niepublicznych). Część jednostek zależnych tworzyło własne grupy kapitałowe. Największa z nich, zarówno pod względem liczebności podmiotów, jak i wysokości kapitałów, to KGHM INTERNATIONAL LTD. W jej skład wchodziło 26 jednostek zależnych. Na dzień kończący okres sprawozdawczy Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. posiadała udział w trzech wspólnych przedsięwzięciach.

KGHM Polska Miedź S.A. – Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej - w analizowanym okresie objęła skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym 74 jednostki zależne, wyceniła metodą praw własności udziały w trzech jednostkach współkontrolowanych - „Elektrownia Blachownia Nowa” sp. z o.o., Sierra Gorda S.C.M. i NANO CARBON Sp. z o.o.

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

Szczegółowe zasady przyjęte przy sporządzaniu Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za I półrocze 2014 r. zaprezentowane zostały w Nocie 2 tego dokumentu.

2.2. Zasady zarządzania Grupą Kapitałową

W I półroczu 2014 r. nie dokonywano zmian zasad zarządzania Grupą Kapitałową. W ramach funkcjonującego modelu zarządzania, szczegółowej analizie przez organy zarządcze podlegało pięć głównych segmentów operacyjnych, jak poniżej. Wyodrębnione segmenty operacyjne stanowią jednocześnie segmenty sprawozdawcze.

- **KGHM Polska Miedź S.A.**
- **Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD.**

- **Projekt Sierra Gorda** - w skład segmentu wchodzi wspólne przedsięwzięcie Sierra Gorda S.C.M.,
- **Rozwój bazy zasobowej** - w skład segmentu wchodzi spółki zajmujące się poszukiwaniem oraz oceną zasobów mineralnych, spółki mające docelowo prowadzić działalność wydobywczą,
- **Wsparcie głównego ciągu technologicznego** - segment obejmuje spółki związane bezpośrednio z ciągiem technologicznym Jednostki Dominującej,
- **Pozostałe segmenty** - wszystkie pozostałe spółki Grupy Kapitałowej, niepowiązane z przemysłem wydobywczym.

Szczegółowa informacja o segmentach operacyjnych znajduje się w pkt. 5.1 niniejszego sprawozdania.

2.3. Zakres działalności podmiotów Grupy Kapitałowej

Zakres działalności Grupy Kapitałowej jest bardzo szeroki, jednak dominuje działalność prowadzona przez Jednostkę Dominującą i Grupę KGHM INTERNATIONAL LTD., tj. produkcja górnicza metali, głównie miedzi. Stanowi ona podstawowe źródło generowanych przychodów.

Szczegółowy zakres działalności poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej, zaprezentowano w poniższej tabeli.

Tabela 1. Zakres działalności jednostek zależnych Grupy Kapitałowej

Nazwa jednostki	Kraj siedziby	Przedmiot działalności
KGHM Polska Miedź S.A.	Polska	kopalnictwo rud miedzi, wydobycie soli, produkcja miedzi i metali szlachetnych
„Energetyka” sp. z o.o.	Polska	produkcja, przesył i dystrybucja energii elektrycznej i ciepłej; gospodarka wodno-ściekowa; spółka zabezpiecza część potrzeb energetycznych KGHM Polska Miedź S.A.
PeBeKa S.A.	Polska	budownictwo górnicze (budowa szybów, roboty chodnikowe), budowa tuneli drogowych i kolejowych, budownictwo specjalistyczne, usługi wiertnicze (odwierty geologiczno-rozpoznawcze); spółka jest głównym wykonawcą robót górniczych dla KGHM Polska Miedź S.A.
KGHM ZANAM Sp. z o.o.	Polska	produkcja maszyn i urządzeń dla górnictwa, maszyn budowlanych; remonty maszyn; usługi utrzymania ruchu; wykonywanie konstrukcji stalowych; spółka jest znaczącym dostawcą oraz serwisantem maszyn i urządzeń górniczych dla KGHM Polska Miedź S.A., świadczy również usługi utrzymania ruchu w wybranych obszarach
KGHM CUPRUM sp. z o.o. - CBR	Polska	działalność projektowa i naukowo-badawcza spółka jest wykonawcą znacznej części prac projektowych dla KGHM Polska Miedź S.A.
CBJ sp. z o.o.	Polska	badania i analizy fizyko-chemiczne; pomiary emisji i emisji; badania przemysłowe; spółka świadczy głównie usługi badań przemysłowych na rzecz KGHM Polska Miedź S.A.
INOVA Spółka z o.o.	Polska	projektowanie i produkcja - innowacyjne rozwiązania z dziedziny elektrotechniki, automatyki i systemów łączności; certyfikacja i atestacja maszyn i urządzeń spółka jest m. in. dostawcą i serwisantem systemu podziemnej łączności radiowej dla kopalń KGHM Polska Miedź S.A.
KGHM Metraco S.A.	Polska	sprzedaż hurtowa złomów i odpadów, ołowiu, metali kolorowych, wyrobów chemicznych oraz soli; przerób ścieków przemysłowych kwaśnych na produkty renowe (ren metaliczny i nadrenian amonu); produkcja kruszyw budowlanych; przerób i odzysk metali oraz przetwarzanie elektroodpadów; spółka zabezpiecza dostawy złomów miedzi do KGHM Polska Miedź S.A., zajmuje się zagospodarowaniem i przetwarzaniem odpadów przemysłowych KGHM Polska Miedź S.A. oraz sprzedają na rynki zewnętrzne produktów ubocznych procesów technologicznych Jednostki Dominującej
POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.	Polska	towarowy transport kolejowy, osobowy i towarowy transport drogowy; handel produktami naftowymi; spółka jest wiodącym przewoźnikiem kolejowym i samochodowym oraz dostawcą paliw do KGHM Polska Miedź S.A.
NITROERG S.A.	Polska	produkcja materiałów wybuchowych i Nitroretu 50 oraz środków inicjujących; spółka zabezpiecza większość zapotrzebowania kopalń KGHM Polska Miedź S.A. na materiały wybuchowe
PHP „MERCUS” sp. z o.o.	Polska	handel towarami konsumpcyjnymi; zaopatrzenie materiałowo-techniczne; produkcja wiązek elektrycznych oraz przewodów hydraulicznych; spółka pełni rolę koordynatora zaopatrzenia ciągu technologicznego KGHM Polska Miedź S.A. w materiały i części zamienne

Nazwa jednostki	Kraj siedziby	Przedmiot działalności
NITROERG SERWIS Sp. z o.o.	Polska	kompleksowe prace wiertnicze i strzałowe na potrzeby zakładów górniczych, sprzedaż materiałów wybuchowych i zapalników
CENTROZŁOM WROCŁAW S.A.	Polska	odzysk surowców z materiałów segregowanych - skup i sprzedaż złomu metali, recykling odpadów, sprzedaż stali i aluminium oraz produkcja zbrojeń budowlanych
Walcownia Metali Nieżelaznych „ŁABĘDY” S.A.	Polska	produkcja wyrobów płaskich z miedzi i jej stopów, świadczenie usług walcowania
WFP Hefra SA	Polska	produkcja i sprzedaż nakryć stołowych nierdzewnych, posrebrzanych i srebrnych
PHU „Lubinpex” Sp. z o.o.	Polska	usługi gastronomiczne, handlowe, cateringowe
PMT Linie Kolejowe Sp. z o.o.	Polska	zarządzanie liniami kolejowymi, utrzymanie infrastruktury kolejowej, świadczenie usług remontowych
KGHM TFI S.A.	Polska	tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi; spółka zarządza funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, w których uczestniczy KGHM Polska Miedź S.A.
INTERFERIE S.A.	Polska	sprzedaż usług turystycznych, w tym turystyczno - wypoczynkowych, sanatoryjno-leczniczych i hotelowych
Interferie Medical SPA Sp. z o.o.	Polska	świadczenie usług w zakresie hotelarstwa, wypoczynku, rehabilitacji, turystyki zdrowotnej i wellness
„BIOWIND” sp. z o.o. w likwidacji	Polska	wytwarzanie, przesyłanie i dystrybucja energii elektrycznej
WPEC w Legnicy S.A.	Polska	produkcja ciepła we własnych źródłach, przesył i dystrybucja ciepła, usługi serwisowe
Uzdrowiska Kłodzkie S.A. – Grupa PGU	Polska	świadczenie usług lecznictwa uzdrowskiego, sanatoryjnych, usług turystyczno-wypoczynkowych; spółka uczestniczą w projekcie budowy Polskiej Grupy Uzdrowisk, realizowanym przez KGHM I FIZAN
Uzdrowisko Połczyn Grupa PGU S.A.		
Uzdrowisko Cieplice sp. z o.o. – Grupa PGU		
Uzdrowisko Świeradów-Czerniawa Sp. z o.o. – Grupa PGU		
Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o.	Polska	różnorodny zakres działalności, w tym: pełnienie funkcji spółki holdingowej, zarządzanie spółkami celowymi, których przedmiotem działalności jest świadczenie usług wczasowych, sanatoryjnych i uzdrowskich i innych związanych z poprawą kondycji fizycznej; spółki funkcjonujące w strukturach KGHM I FIZAN
Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. S.K.A.		
Polska Grupa Uzdrowisk Sp. z o.o.		
Polska Grupa Uzdrowisk Sp. z o.o. S.K.A.		
KGHM I FIZAN	Polska	lokowanie środków pieniężnych; fundusze pełnią rolę w zarządzaniu aktywami non-core Grupy oraz stanowią korporacyjne narzędzie budowy i rozwoju projektów nakierowanych na wzrost wartości Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.
KGHM III FIZAN		
KGHM IV FIZAN		
KGHM V FIZAN		
„MCZ” S.A.	Polska	Szpitalnictwo, praktyka lekarska, działalność związana z ochroną zdrowia ludzkiego, medycyna pracy
Zagłębie Lubin S.A.	Polska	prowadzenie sekcji piłki nożnej; organizacja profesjonalnych zawodów sportowych
KGHM LETIA S.A.	Polska	działalność parku technologicznego, promocja osiągnięć nauki, transfer technologii, sprzedaż i wynajem nieruchomości
BIPROMET S.A.	Polska	usługi projektowe, konsulting, koncepcje techniczne; generalna realizacja inwestycji; spółka jest wykonawcą dokumentacji technicznej dla programu modernizacji pirometalurgii KGHM Polska Miedź S.A.
Przedsiębiorstwo Budowlane Katowice S.A. w likwidacji	Polska	kompleksowe wykonawstwo robót budowlanych, w tym specjalistycznych
Bipromet Ecosystem Sp. z o.o.	Polska	działalność wytwórcza, projektowa, usługowa i handlowa; prowadzenie prac badawczo-rozwojowych i popularyzatorskich w zakresie instalacji grzewczych, wodno-kanalizacyjnych i innych
KGHM (SHANGHAI) COPPER TRADING CO., LTD.	Chiny	działalność handlowa w zakresie wyrobów miedzianych/ krzemowych, produktów kopalnych (miedź/ krzem) i innych oraz świadczenie usług powiązanych; spółka jest pośrednikiem handlowym KGHM Polska Miedź S.A. na rynku chińskim
KGHM Kupferhandelsges. m.b.H.i.L	Austria	handel miedzią; spółka w likwidacji

Nazwa jednostki	Kraj siedziby	Przedmiot działalności
KGHM Kupfer AG	Niemcy	poszukiwanie i eksploracja złóż miedzi i innych kopalin; spółka realizuje projekt zasobowy - rozpoznanie złoża miedzi Weisswasser w Niemczech
Fermat 1 S.à r.l.	Luxemburg	zakładanie, rozwój, zarządzanie lub sprawowanie kontroli nad innymi spółkami; spółki struktury holdingowej, powołane w celu zakupu akcji KGHM INTERNATIONAL LTD.
Fermat 2 S.à r.l.		
Fermat 3 S.à r.l.		
KGHM AJAX MINING INC.	Kanada	prowadzenie prac poszukiwawczych i rozpoznawczych złóż surowców mineralnych; spółka realizuje projekt zasobowy miedzi i złota Afton-Ajax w Prowincji Kolumbii Brytyjskiej w Kanadzie
0929260 B.C. U.L.C.	Kanada	zarządzanie lub sprawowanie kontroli nad innymi spółkami
Sugarloaf Ranches Ltd.	Kanada	działalność rolnicza; spółka posiada aktywa w postaci gruntów pod przyszłą działalność górniczą związaną z projektem Afton-Ajax
Grupa KGHM INTERNATIONAL LTD.		
KGHM INTERNATIONAL LTD.	Kanada	zakładanie, rozwój, zarządzanie lub sprawowanie kontroli nad innymi spółkami
FNX Mining Company Inc.	Kanada	kopalnictwo rud miedzi i niklu, produkcja i sprzedaż miedzi i niklu, spółka posiada kopalnie podziemne: Levack/Morrison, McCreedy West w Ontario w Kanadzie i realizuje projekt eksploracyjny Victoria
DMC Mining Services Ltd.	Kanada	kontraktacja usług górniczych
Quadra FNX Holdings Partnership	Kanada	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami
0899196 BC Ltd.		
Quadra FNX Holdings Chile Limitada	Chile	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami
Minera Carrizalillo Limitada		
Aguas de la Sierra Limitada	Chile	posiadanie i operowanie prawami do wody w Chile
Mineria y Exploraciones KGHM International SpA	Chile	świadczenie usług eksploracyjnych dla projektu Sierra Gorda
Sociedad Contractual Minera Franke	Chile	ługowanie rud miedzi, produkcja i sprzedaż miedzi; spółka posiada kopalnię odkrywkową Franke w Chile,
Robinson Holdings (USA) Ltd	USA	usługi techniczne i zarządcze – świadczone dla jednostek zależnych w USA
Wendover Bulk Transhipment Company	USA	usługi przeładunku; spółka świadczy usługi przeładunku dla kopalni Robinson
Robinson Nevada Mining Company	USA	kopalnictwo rud miedzi, produkcja i sprzedaż miedzi; spółka posiada kopalnię odkrywkową Robinson w stanie Nevada
Carlota Holdings Company	USA	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami
FNX Mining Company USA Inc.		
Carlota Copper Company	USA	ługowanie rud miedzi, produkcja i sprzedaż miedzi; spółka posiada kopalnię odkrywkową Carlota w stanie Arizona
DMC Mining Services Corporation	USA	kontraktacja usług górniczych
KGHMI Holdings (Barbados) Ltd.	Barbados	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami
Quadra FNX Chile (Barbados) Ltd		
Quadra FNX SG (Barbados) Ltd.		
Quadra FNX FFI Ltd.	Barbados	działalność finansowa
Raise Boring Mining Services S.A. de C.V	Meksyk	usługi wiertnictwa górniczego
Centenario Holdings Ltd.	Brytyjskie Wyspy Dziewicze	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami
Frankie (BVI) Ltd.		
Malmbjerg Molybdenum A/S	Grenlandia	prowadzenie i rozwój projektu Malmbjerg w zakresie wydobycia molibdenu (spółka posiada pozwolenie i koncesję wydobywczą dla projektu)
International Molybdenum Plc	Wielka Brytania	działalność finansowa

2.4. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej

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

Tabela 2. Przeciętne zatrudnienie w okresie (etaty)

Wyszczególnienie	I-VI 2013	2013	I-VI 2014	Dynamika 2013=100
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	9 782	10 033	10 184	101,5
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	24 669	24 419	24 014	98,3
Razem	34 451	34 452	34 198	99,3

W I półroczu 2014 r. przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. zmniejszyło się w stosunku do 2013 r. o 254 etaty, głównie w wyniku spadku zatrudnienia w Jednostce Dominującej (o 183 etaty) na skutek naturalnej rotacji załogi.

Relacje ze związkami zawodowymi w Grupie Kapitałowej

KGHM Polska Miedź S.A.

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

- podwyższenie o 2,4% stawek płac zasadniczych od 1 stycznia 2014 r.,
- zwiększenie o 4,5% dodatkowego odpisu na zakładowe fundusze świadczeń socjalnych, z przeznaczeniem większości tych środków na dofinansowanie opłat za żłobki i przedszkola,
- zmianę w Załączniku nr 11 do ZUZP dotyczącą zmiany sposobu naliczania nagrody rocznej za wypracowanie zysku – obecnie przy osiągnięciu przez spółkę zysku netto powyżej jednego miliarda złotych, nagroda zwiększa się o dodatkowe 0,5 punktu procentowego po osiągnięciu każdego kolejnych 80 mln zł zysku (dotychczas 100 mln zł).

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

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

Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej

W I półroczu 2014 r., w pozostałych krajowych spółkach Grupy Kapitałowej, w ramach relacji ze związkami zawodowymi, nie miały miejsca istotne zdarzenia. Spółki takie jak: „MCZ” S.A., PeBeKa S.A. NITROERG S.A. i POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o., nadal pozostawały w sporach zbiorowych wszczętych w latach poprzednich. W trakcie okresu sprawozdawczego podejmowane były działania w celu uzyskania porozumienia stron i docelowo zakończenia sporów zbiorowych.

W kopalni Franke należącej do Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. zakończono negocjacje ze związkiem zawodowym nr 1 i podpisano układ zbiorowy pracy. Negocjacje ze związkami odbywały się bez przerw w pracy.

2.5. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej, inwestycje kapitałowe

W I półroczu 2014 r. w ramach Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. kontynuowane były działania mające na celu uporządkowanie i uproszczenie jej struktury, zarówno w obszarze spółek krajowych, jak i zagranicznych. Dokonano połączenia trzech grup spółek oraz zakończono proces likwidacyjny jednego podmiotu.

Tabela 3. Zmiana struktury Grupy Kapitałowej w I półroczu 2014 r.

Połączenia
Połączenie KGHM Metraco S.A. z KGHM Ecoren S.A.
W styczniu 2014 r. nastąpiło połączenie dwóch krajowych podmiotów bezpośrednio zależnych KGHM Polska Miedź S.A., poprzez przejęcie przez spółkę KGHM Metraco S.A. spółki KGHM Ecoren S.A. KGHM Metraco S.A. kontynuuje działalność prowadzoną przez KGHM Ecoren S.A.

Połączenie spółek: Centenario Holdings Ltd., Pan de Azucar (BVI) Ltd., Centenario Copper (BVI) Ltd. i Volcanes (BVI) Ltd

W styczniu 2014 r. nastąpiło połączenie czterech podmiotów zależnych z siedzibą na Brytyjskich Wyspach Dziewiczych, należących do Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD.: Centenario Holdings Ltd., Pan de Azucar (BVI) Ltd., Centenario Copper (BVI) Ltd. i Volcanes (BVI) Ltd., których działalność nie jest związana z podstawową działalnością operacyjną KGHM INTERNATIONAL LTD. Spółką przejmującą była Centenario Holdings Ltd. Powyższe miało na celu uproszczenie struktury Grupy Kapitałowej.

Połączenie PHP „MERCUS” sp. z o.o. z „Mercus Software” sp. z o.o.

W marcu 2014 r. nastąpiło połączenie dwóch podmiotów zależnych poprzez przejęcie przez spółkę PHP „MERCUS” sp. z o.o. spółki „Mercus Software” sp. z o.o. (PHP „MERCUS” sp. z o.o. posiadała 100% udziałów w „Mercus Software” sp. z o.o.). Połączenie miało na celu wygaszenie działalności spółki „Mercus Software” sp. z o.o., której główna domena – świadczenie usług informatycznych - została przed połączeniem przejęta jako zorganizowana część przedsiębiorstwa przez Oddział COPI KGHM Polska Miedź S.A., świadczący usługi teleinformatyczne dla Grupy Kapitałowej.

Likwidacje

Likwidacja Ecoren DKE sp. z o.o.

W kwietniu 2014 r. nastąpiło zakończenie, rozpoczętej w kwietniu 2013 r., likwidacji spółki pośrednio zależnej Ecoren DKE sp. z o.o. i wykreślenie jej z rejestru sądowego. (Ecoren DKE sp. z o.o. w likwidacji była spółką bezpośrednio zależną KGHM Metraco S.A.).

Inwestycje kapitałowe

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

Tabela 4. Podwyższenia kapitału zakładowego spółek Grupy Kapitałowej w I półroczu 2014 r.

Spółka	Kwota*	Opis
Fermat 2 S.à r.l.	0,4 mln USD (1,3 mln zł)	W trakcie I półroczu 2014 r. kapitał zakładowy spółki był podwyższany kilkakrotnie.
	105,9 mln USD (320,5 mln zł)	Fermat 3 S.à r.l. (spółka pośrednio zależna KGHM Polska Miedź S.A.) objęła udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki w zamian za wierzytelność z tytułu udzielonej pożyczki. Następnie Fermat 3 S.à r.l. zbyła ww. udziały na rzecz Fermat 1 S.à r.l. (spółka bezpośrednio zależna KGHM Polska Miedź S.A.).
	76 mln USD (230,2 mln zł)	Fermat 1 S.à r.l. objęła udziały w trzech kolejnych podwyższeniach kapitału spółki. Udziały zostały opłacone wkładem pieniężnym.
	68 mln USD (208,2 mln zł)	Środki z podwyższenia kapitału zostały przeznaczone na podwyższenie kapitału spółki 0929260 B.C. Unlimited Liability Company, jak opisano poniżej.
		Fermat 1 S.à r.l. posiada 100% udziałów w Fermat 2 S.à r.l.
0929260 B.C. Unlimited Liability Company	117,3 mln CAD (319,4 mln zł)	W trakcie I półroczu 2014 r. kapitał zakładowy spółki był podwyższany trzykrotnie. Wszystkie udziały w podwyższonym kapitale objęła spółka Fermat 2 S.à r.l. (jedeny właściciel spółki 0929260 B.C. Unlimited Liability Company). Udziały zostały opłacone wkładem pieniężnym.
	89,4 mln CAD (245,4 mln zł)	Środki z podwyższenia kapitału zostały przeznaczone na podwyższenie kapitału spółki KGHM INTERNATIONAL LTD. i spółki AJAX MINING INC., jak opisano poniżej.
	74,1 mln CAD (208,5 mln zł)	

KGHM INTERNATIONAL LTD.	83,8 mln CAD (230,0 mln zł) 74,1 mln CAD (208,5 mln zł)	W trakcie I półrocza 2014 r. kapitał zakładowy spółki był podwyższony dwukrotnie. Wszystkie udziały w podwyższonym kapitale objęła spółka 0929260 B.C. Unlimited Liability Company (spółka pośrednio zależna KGHM Polska Miedź S.A., będąca jedynym właścicielem spółki KGHM INTERNATIONAL LTD.). Udziały zostały opłacone wkładem pieniężnym. Środki z podwyższenia kapitału zostały przeznaczone na realizację projektów Sierra Gorda i Victoria.
KGHM AJAX MINING INC.	5,6 mln CAD (15,4 mln zł)	Kapitał zakładowy spółki został podwyższony o kwotę 7 mln CAD. Proporcjonalnie do udziału w kapitale, spółka 0929260 B.C. Unlimited Liability Company objęła 80% udziałów w podwyższonym kapitale za kwotę 5,6 mln CAD, pozostałe 20% objęła spółka Abacus Mining & Exploration za kwotę 1,4 mln CAD. Udziały zostały opłacone wkładem pieniężnym. Środki z podwyższenia kapitału zostały przeznaczone na realizację projektu Afton-Ajax.

* wysokość opłaconego kapitału przez spółki Grupy Kapitałowej

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

Tabela 5. Wykup akcji pracowniczych spółek Grupy Kapitałowej w I półroczu 2014 r.

Wykup akcji/udziałów	
Wykup przez KGHM I FIZAN akcji/udziałów pracowniczych spółek uzdrowiskowych	
W I półroczu 2014 r. KGHM I FIZAN dokonał wykupu akcji/udziałów pracowniczych w spółkach uzdrowiskowych, zwiększając swój udział w ich kapitale w następujący sposób:	
– Uzdrawiska Kłodzkie S.A. - Grupa PGU	– wzrost do 99,2% (tj. o 6,6%),
– Uzdrawisko Połczyn Grupa PGU S.A.	– wzrost do 97,7% (tj. o 6,4%),
– Uzdrawisko Cieplice Sp. z o.o. – Grupa PGU	– wzrost do 97,4% (tj. o 4,7%),
– Uzdrawisko Świeradów-Czerniawa Sp. z o.o. – Grupa PGU	– wzrost do 96,1% (tj. o 8,4%).
Wykup przez KGHM Metraco S.A. akcji pracowniczych CENTROZŁOM WROCŁAW S.A.	
W I półroczu 2014 r. KGHM Metraco S.A. dokonała wykupu od pracowników spółki CENTROZŁOM WROCŁAW S.A. akcji stanowiących 0,64 % w kapitale tej spółki, zwiększając swój udział z 98,64% do 99,28%. Ponadto KGHM Metraco S.A. dokonała zakupu nieznacznego pakietu akcji należącego do Skarbu Państwa.	

W ramach pozostałych zmian w Grupie Kapitałowej, w I półroczu 2014 r. nastąpiło zbycie przez spółkę PHP „MERCUS” sp. z o.o. całego posiadanego pakietu udziałów spółki stowarzyszonej PHU „Mercus Bis” sp. z o.o. (32,3 %), w wyniku dobrowolnego umorzenia za wynagrodzeniem. Spółka PHU „Mercus Bis” sp. z o.o. nie była objęta konsolidacją ze względu na nieistotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

3. Strategia KGHM Polska Miedź S.A.

3.1. Założenia Strategii

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

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

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

I FILAR

Poprawa efektywności

której celem jest odwrócenie/zatrzymanie trendu rosnących jednostkowych kosztów produkcji poprzez:

- inwestycje w nowe technologie,
- modernizację infrastruktury,
- optymalizację procesów i organizacji produkcji.

II FILAR

Rozwój bazy zasobowej

który ma na celu zwiększenie produkcji miedzi górniczej do 700 tys. ton rocznie poprzez:

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

III FILAR

Dywersyfikacja przychodów i uniezależnienie się od cen energii

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

IV FILAR

Wsparcie regionu

rozwój działalności społecznej poprzez wsparcie regionalnego sportu, ochrony zdrowia, kultury, nauki i środowiska.

V FILAR

Rozwój umiejętności i sprawności organizacyjnej

realizowany poprzez:

- zarządzanie przez cele,
- przejrzystość informacji i danych,
- rozwój pracowników KGHM Polska Miedź S.A.

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

3.2. Realizacja Strategii

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

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

POPRAWA EFEKTYWNOŚCI

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

Aktualnie realizowane projekty w tym obszarze:

- **„Opracowanie i wdrożenie w warunkach kopalń KGHM Polska Miedź S.A. technologii mechanicznego urabiania złoża”**. W okresie sprawozdawczym kontynuowano rozpoczęte w 2013 r. próby eksploatacyjne z kompleksem urabiającym ACT w przygotowanym oddziale pilotowym kopalni ZG Polkowice-Sieroszowice. Realizowano prace polegające na dopracowywaniu elementów konstrukcyjnych kompleksu urabiającego. Pozytywne zakończenie prób będzie podstawą do podjęcia decyzji o wdrożeniu technologii mechanicznego urabiania złoża.

- **„Drażenie wyrobisk chodnikowych zespołem kombajnów”**. W okresie sprawozdawczym w kopalni ZG Polkowice-Sierszowice w ramach prac udostępniających złoża „Głogów Głęboki Przemysłowy” kontynuowano rozpoczęte w 2013 r. chodnikowe roboty przygotowawcze z wykorzystaniem zespołu trzech kombajnów. Równocześnie realizowano proces gromadzenia doświadczeń i oceny techniczno-ekonomicznej wdrażanej technologii, a także prace związane z optymalizacją struktury techniczno-organizacyjnej oddziału kombajnowego.
- **„Program Modernizacji Pirometalurgii w HM Głogów”**. W zakresie budowy pieca zawieszinowego w HM Głogów I zakończono kontraktację głównych urządzeń ciągu technologicznego. Trwają prace budowlane w zakresie budowy głównych obiektów ciągu technologicznego pieca zawieszinowego, w tym fundamentów i konstrukcji Hali Pieców, Rozdzielni dla zasilania głównych obiektów i instalacji oraz Frontu wylewania żużla z Pieca Elektrycznego. Jednocześnie kontynuowano prace projektowe instalacji oraz kontraktację robót budowlano-montażowych dla poszczególnych węzłów technologicznych. Zlecono wykonanie, dostawę i montaż elementów i urządzeń Pieca Zawieszinowego oraz Pieca Elektrycznego.
W ramach II Etapu intensyfikacji przetopu koncentratu w HM Głogów II trwa realizacja robót budowlano-montażowych w obrębie węzłów technologicznych. Ukończenie prac planowane jest na IV kwartał 2014 r.
- **„Program Sektorowy CuBR”** realizowany w oparciu o zawarte w 2012 r. Porozumienie oraz w 2013 r. Umowę Wykonawczą pomiędzy Narodowym Centrum Badań i Rozwoju a KGHM Polska Miedź SA, polegającą na wsparciu badań naukowych oraz prac rozwojowych dla przemysłu metali nieżelaznych. Celem przedsięwzięcia jest zwiększenie konkurencyjności polskiej gospodarki, 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 spółki 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%. W styczniu 2014 r. uruchomiono I edycję konkursu na realizację prac badawczych. Rozstrzygnięcie konkursu planowane jest w drugiej połowie 2014 r., zaś kolejne dwa konkursy zostaną ogłoszone i rozstrzygnięte w latach 2014 i 2015.

ROZWÓJ BAZY ZASOBOWEJ

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

Główne projekty zasobowe realizowane w regionie to:

- **Gaworzyce – Radwanice**

W I półroczu 2014 r., na obszarach koncesyjnych projektu Gaworzyce–Radwanice przylegających od zachodu do terenów obecnie eksploatowanych przez O/ZG Polkowice–Sierszowice, przeprowadzone zostały prace geofizyczne – trwa analiza i interpretacja uzyskanych wyników. W ramach prac dokumentacyjnych prowadzone są również działania prowadzące do obliczenia zasobów bilansowych i pozabilansowych rud miedzi oraz pierwiastków współwystępujących. Całość prac dokumentacyjnych zostanie zebrana w dokumentacji geologicznej złoża Gaworzyce–Radwanice w IV kwartale 2014 r. Rozpoznanie możliwości eksploatacji złóż rud miedzi z tego obszaru może pozwolić na przedłużenie okresu eksploatacji prowadzonej przez ZG Polkowice–Sierszowice.

- **Synklina Grodziecka**

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

- **Konrad**

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

– **Stojanów**

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

– **Retków Ścinawa i Głogów**

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

– **Bytom Odrzański i Kulów-Luboszyce**

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

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

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

– **Weisswasser**

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

– **Szklary**

W dniu 30 kwietnia 2014 r., w odpowiedzi na wcześniej złożony wniosek KGHM Polska Miedź S.A., Minister Środowiska na podstawie wydanej decyzji stwierdził wygaśnięcie koncesji z 3 lutego 2006 r. na poszukiwanie i rozpoznawanie złoża rud niklu w obszarze Szklary I koło Żąbkowic Śląskich. Decyzja o zakończeniu prac na obszarze Szklary podyktowana była niespełnieniem przez projekt wewnętrznych kryteriów oceny wyników analizy ekonomicznej projektu. Łączna wartość nakładów poniesionych na projekt wyniosła 5 mln zł.

– **Zatoka Pucka**

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

W obszarze rozwoju zagranicznych aktywów górniczych, w I połowie 2014 r. KGHM Polska Miedź S.A. kontynuowała realizację kluczowych projektów górniczych realizowanych poprzez spółkę KGHM INTERNATIONAL LTD.:

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

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

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

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

Na koniec czerwca 2014 r. na terenie projektu pracowało ok. 7,5 tys. pracowników i podwykonawców, w kolejnych tygodniach planowana jest stopniowa demobilizacja załogi. Na koniec I półrocza 2014 r. zatrudnionych było około 1 tys. pracowników fazy operacyjnej kopalni.

Ponadto kontynuowano prace nad projektem Sierra Gorda Oxide, zakładającym przerób, zgromadzonej w trakcie budowy i rozwoju kopalni Sierra Gorda, rudy tlenkowej w instalacji odzyskiwania metali

z wykorzystaniem technologii SX/EW. W I kwartale 2014 r. rozpoczęto testy ługowania zgromadzonego na hałdach materiału skali półprzemysłowej, testy obejmują 18 tys. t rudy o wysokiej zawartości miedzi oraz po 8 tys. t rudy o średniej i niskiej zawartości miedzi. Równolegle prowadzone są testy kolumnowe. W marcu 2014 r. rozpoczęto prace w ramach opracowania studium wykonalności, na potrzeby którego zostaną wykorzystane wyniki testów.

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

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

W II kwartale 2014 r. realizowane były prace związane z drażeniem upadowej pierwszej szybu kopalni. Ponadto kontynuowano prace nad opracowaniem Zintegrowanego Studium Rozwoju dla projektu Victoria, będącego odpowiednikiem Studium Wykonalności, którego jednym z elementów jest szczegółowy harmonogram i plan wykonania projektu. Projekt zakłada budowę kopalni głębinowej umożliwiającej wydobycie rudy polimetalicznej bogatej w miedź, nikiel oraz metale szlachetne (głównie platynę i złoto).

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

W dniu 29 maja 2014 r. spółka KGHM AJAX MINING INC. zamieściła na swojej stronie internetowej nowy plan zakładu górniczego, który zakłada oddalenie przyszłej infrastruktury kopalni odkrywkowej Afton-Ajax od najbliższych zabudowań miasta Kamloops, a tym samym zmniejszenie wpływu kopalni na środowisko. Nowy harmonogram projektu zakłada złożenie wniosku o uzyskanie pozwolenia środowiskowego pod koniec I kwartału 2015 r. Zakłada się rozpoczęcie budowy zakładu górniczego w połowie 2016 r. oraz uruchomienie produkcji pierwszego koncentratu miedzi w kopalni Afton-Ajax pod koniec 2018 r.

PROJEKTY W BRANŻY ENERGETYCZNEJ

W zakresie zwiększenia produkcji energii na własne potrzeby energetyczne KGHM Polska Miedź S.A., kontynuowano projekty, których realizacja pozwoli na zabezpieczenie potrzeb energetycznych spółki w ok. 30% oraz doprowadzi do dywersyfikacji portfela wytwórczego i znacząco obniży ekspozycję spółki na ryzyko polityki klimatycznej, zmian cen paliw i energii elektrycznej.

– **„Budowa bloków gazowo-parowych w EC Głogów i EC Polkowice”** – 8 lipca 2014 r. przekazano do eksploatacji drugi blok gazowo-parowy w EC Głogów. Projekt pozwoli na optymalizację kosztów energii elektrycznej i ciepła w KGHM Polska Miedź S.A. poprzez skojarzoną produkcję energii z własnych źródeł na poziomie 560 000 MWh, przeznaczonych w całości na własne potrzeby energetyczne spółki.

– **„Budowa badawczej instalacji podziemnego zgazowania węgla brunatnego w obszarze LGOM”.** Wykonano kompleksową analizę i interpretację wyników prac geologicznych, badań specjalistycznych i laboratoryjnych uzyskanych w ramach realizacji II etapu projektu. Opracowano kryteria wyboru złóż oraz algorytmów oceny pokładu w kontekście technicznych możliwości przeprowadzenia 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.

W zakresie współpracy z partnerami z branży energetycznej KGHM Polska Miedź S.A. kontynuowała uczestnictwo w realizacji najważniejszych projektów energetycznych o zasięgu krajowym.

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

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

4. Działalność Grupy Kapitałowej

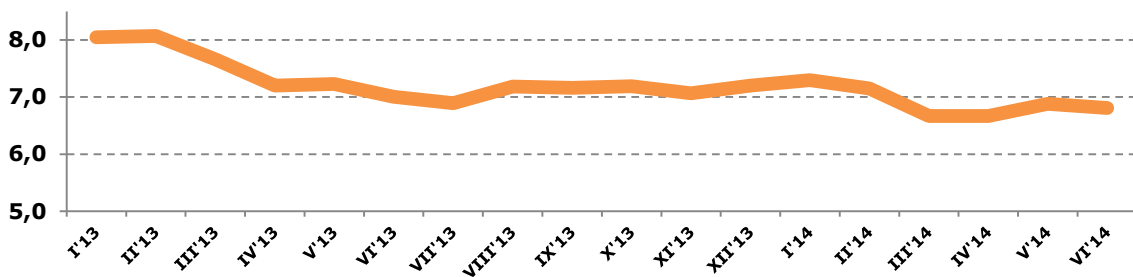
4.1. Makroekonomiczne warunki sprzedaży

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

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

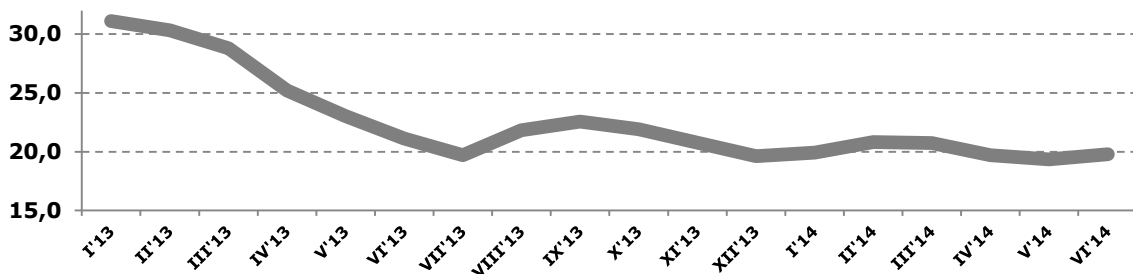
Średnie notowania miedzi cash settlement w I półroczu 2014 r. na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME) wyniosły 6 916 USD/t i były o 8% niższe niż w I połowie 2013 r., kiedy osiągnęły wartość 7 540 USD/t.

Wykres 1. Notowania miedzi na LME (tys. USD/t)



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

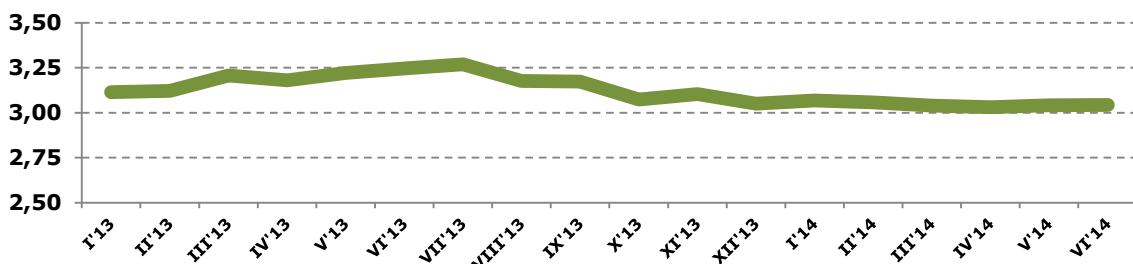
Wykres 2. Notowania srebra na LBM (USD/troz)



Dane makroekonomiczne w I połowie 2014 r. pokazały dobrą kondycję polskiej gospodarki, a presja inflacyjna była niska (inflacja i projekcja znacznie poniżej celu NBP), co pomimo zawirowań geopolitycznych w regionie, sprzyjało stabilizacji kursu złotego w stosunku do dolara w przedziale 3,00-3,14.

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

Wykres 3. Kurs walutowy USD/PLN wg NBP



Syntetyczne zestawienie najistotniejszych dla działalności KGHM Polska Miedź S.A. czynników makroekonomicznych przedstawia zestawienie poniżej.

Tabela 6. Warunki makroekonomiczne istotne dla działalności KGHM Polska Miedź S.A.

	J.m.	2013	I-VI 2013	I-VI 2014	Dynamika I-VI'2013=100
Średnie notowania miedzi na LME	USD/t	7 322	7 540	6 916	91,7
Średnie notowania srebra na LBM	USD/troz	23,79	26,63	20,05	75,3
Średni kurs walutowy USD/PLN wg NBP	USD/PLN	3,17	3,18	3,05	95,9

4.2. Podstawowe produkty

Największy udział w przychodach ze sprzedaży Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. (88%) mają przychody ze sprzedaży podstawowych produktów wytwarzanych przez Jednostkę Dominującą i spółki Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD.

Tabela 7. Wartość sprzedaży podstawowych produktów Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. (mln zł)

	2013	I-VI 2013	I-VI 2014	Dynamika I-VI'2013=100
KGHM Polska Miedź S.A.				
Katody i części katod	7 707	4 081	3 043	74,6
Walcówka miedziana oraz drut OFE	6 174	3 143	3 010	95,8
Pozostałe wyroby z miedzi	478	171	120	70,2
Ogółem miedź i wyroby z miedzi	14 360	7 395	6 174	83,5
Srebro metaliczne	3 191	1 704	1 145	67,2
Złoto metaliczne	144	60	102	170,0
Ołów rafinowany	194	105	83	79,0
Razem	17 890	9 264	7 504	81,0
Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD.				
Miedź *	2 317	1 252	721	57,6
Nikiel	211	106	97	91,5
Metale szlachetne (złoto, platyna, pallad)	385	208	106	51,0
premia hutniczo-rafinacyjna (TC/RC)	(229)	(113)	(90)	79,6
Razem	2 683	1 453	834	57,4

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

Tabela 8. Wolumen sprzedaży podstawowych produktów Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

	J.m.	2013	I-VI 2013	I-VI 2014	Dynamika I-VI'2013=100
KGHM Polska Miedź S.A.					
Katody i części katod	tys. t	323,2	165,7	136,4	82,3
Walcówka miedziana oraz drut OFE	tys. t	250,7	125,2	132,2	105,6
Pozostałe wyroby z miedzi	tys. t	20,6	6,9	6,0	87,0
Ogółem miedź i wyroby z miedzi	tys. t	594,5	297,8	274,6	92,2
Srebro metaliczne	t	1 250,4	596,1	572,1	96,0
Złoto metaliczne	kg	1 057,0	404,9	800,5	197,7
Ołów rafinowany	tys. t	26,7	14,1	12,1	85,8
Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD.					
Miedź *	tys. t	100,8	53,9	35,1	65,1
Nikiel	tys. t	4,7	2,3	1,6	69,6
Metale szlachetne (złoto, platyna, pallad)	tys. troz	99,6	53,1	31,3	58,9

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

Ogółem przychody ze sprzedaży podstawowych produktów KGHM Polska Miedź S.A. w I połowie 2014 r. osiągnęły poziom 7 504 mln zł i były niższe o 19% od przychodów osiągniętych w I połowie 2013 r., głównie w efekcie spadku notowań metali: miedzi na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME) o 8% i srebra na Londyńskim Rynku Kruszców (LBM) o 25%, zmniejszenia kursu walutowego USD/PLN oraz obniżenia wolumenu sprzedaży.

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

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

W I połowie 2014 r. przychody ze sprzedaży podstawowych produktów spółek należących do Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD., takich jak: miedź, nikiel, metale szlachetne (złoto, platyna, pallad), stanowiły 10% przychodów ze sprzedaży metali Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Spadek przychodów ze sprzedaży metali Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. o 42,6% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, spowodowany był głównie spadkiem cen oraz wolumenu produkcji i sprzedaży metali.

Znaczna część pozostałych polskich spółek Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. świadczy usługi oraz dostarcza produkty, towary i materiały na rzecz Jednostki Dominującej. Największą sprzedaż poza Grupę Kapitałową w I półroczu 2014 r. zrealizowała spółka CENTROZŁOM WROCŁAW S.A. (3,4% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej). Sprzedaż pozostałych spółek nie przekroczyła 1%.

4.3. Rynki zbytu

Aktywa trwałe Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w 60,31% zlokalizowane są w Polsce. Pozostałe 39,69% aktywów trwałych zlokalizowane jest w krajach: Chile - 18,67%, Kanada - 13,52%, Stany Zjednoczone - 4,66%, inne kraje - 2,84%.

Struktura geograficzna rynków zbytu

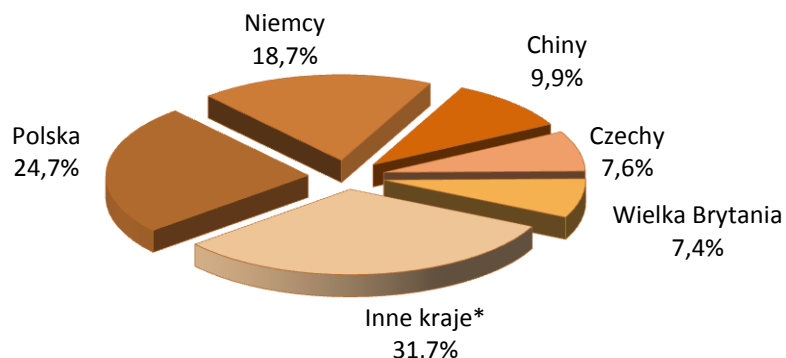
Największa część, tj. 24,7% przychodów ze sprzedaży osiągniętych przez Grupę Kapitałową w I półroczu 2014 r. pochodziła z rynku polskiego. Największymi pozostałymi odbiorcami produktów, towarów i usług oferowanych przez spółki Grupy Kapitałowej były: Niemcy, Chiny, Czechy oraz Wielka Brytania.

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

Tabela 9. Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej wg rynków zbytu (mln zł)

	2013	I-VI 2013	I-VI 2014	Dynamika I-VI'2013=100
Polska	4 837	2 410	2 352	97,6
Niemcy	4 315	2 340	1 782	76,2
Chiny	3 379	1 399	943	67,4
Czechy	1 547	830	727	87,6
Wielka Brytania	2 581	1 387	709	51,1
Inne kraje	7 451	4 152	3 015	72,6
Razem	24 110	12 518	9 528	76,1

Wykres 4. Struktura przychodów wg rynków zbytu w I półroczu 2014 r.



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

Sprzedaż na rynek polski

Około 67% przychodów ze sprzedaży całej Grupy Kapitałowej w I półroczu 2014 r. na rynek polski zrealizowała Jednostka Dominująca. Wolumen sprzedaży miedzi i wyrobów z miedzi przez KGHM Polska Miedź S.A. na rynek

polski stanowił 23% sprzedaży miedzi ogółem. Sprzedaż srebra na rynek polski stanowiła 1% wolumenu ogólnej sprzedaży srebra.

Wśród pozostałych spółek istotny udział w przychodach ze sprzedaży całej Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. na rynek polski miała spółka CENTROZŁOM WROCLAW S.A. (12%), która zajmuje się handlem złomami i wyrobami hutniczymi. Udział innych spółek nie przekroczył 3%.

Sprzedaż do pozostałych krajów

Około 84% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. do pozostałych krajów w I półroczu 2014 r. zrealizowała Jednostka Dominująca. Wolumen sprzedaży miedzi i wyrobów z miedzi stanowił 77% sprzedaży miedzi ogółem. W analizowanym okresie największymi odbiorcami miedzi produkowanej w KGHM Polska Miedź S.A. były Niemcy, Chiny, Czechy i Francja. Sprzedaż srebra stanowiła 99% wolumenu ogólnej sprzedaży srebra. Największymi odbiorcami srebra produkowanego w KGHM Polska Miedź S.A. były: Wielka Brytania, Australia i Belgia.

Spółki należące do Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. zrealizowały łącznie około 13,9% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. do pozostałych krajów. Głównymi odbiorcami produktów wytwarzanych przez te jednostki były Kanada, Chiny, USA.

Dostawcy i odbiorcy spółek Grupy Kapitałowej

W I połowie 2014 r. nie odnotowano w Grupie Kapitałowej faktu uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców lub dostawców - przychody od żadnego z kontrahentów nie osiągnęły poziomu 10 % przychodów Grupy.

4.4. Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej

W I półroczu 2014 r. przez spółki Grupy Kapitałowej została zawarta jedna umowa, której wartość przekroczyła 10% kapitałów własnych KGHM Polska Miedź S.A. W dniu 30 stycznia 2014 r. podpisany został aneks do umowy kompleksowej na zakup paliwa gazowego, zawartej 30 lipca 2010 r. przez KGHM Polska Miedź S.A. z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem SA (PGNiG). Umowa z 2010 r. dotyczy zakupu gazu ziemnego na cele energetyczne – zasilania dwóch bloków gazowo-parowych o mocy ok. 45 MWe każdy i obowiązuje do 30 czerwca 2033 r. Na mocy aneksu wolumen dostaw został zmniejszony z 266 mln m³ do 41,5 mln m³ rocznie. Powodem zmiany jest ograniczenie przez KGHM Polska Miedź S.A. produkcji energii elektrycznej w skojarzeniu z ciepłem, wskutek zmian w systemie wsparcia dla kogeneracji w 2013 r. oraz niskich cen energii elektrycznej. Szacunkowa wartość umowy po podpisaniu aneksu wynosi około 830 mln zł. Strony nie wykluczają powrotu do pierwotnego wolumenu dostaw po poprawie otoczenia regulacyjnego i makroekonomicznego.

Równolegle aneksowane zostały trzy pozostałe umowy zakupu przez KGHM Polska Miedź S.A. paliwa gazowego od PGNiG: umowa z 25 września 2001 r., umowa z 4 stycznia 1999 r., umowa z 1 października 1998 r. Ich zmianą dotyczy wyłącznie okresu obowiązywania umowy, który w miejsce bezterminowego będzie sięgać 30 czerwca 2033 r. Szacunkowa łączna wartość trzech umów w okresie ich obowiązywania wynosi ok. 2,8 mld zł i przekracza 10% wartości kapitałów własnych Jednostki Dominującej. Umową o największej wartości jest umowa zawarta 4 stycznia 1999 r. Wartość przedmiotu tej umowy szacowana jest na kwotę około 1,8 mld zł.

Zmiana ta oznacza zabezpieczenie długofalowej współpracy z głównym dostawcą paliwa gazowego, tj. PGNiG w zakresie zakupu zaazotowanego gazu ziemnego.

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

W I połowie 2014 r. Jednostka Dominująca oraz spółki zależne nie zawierały z podmiotami powiązаныmi istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

4.5. Sprawy sporne

Na dzień 30 czerwca 2014 r. łączna wartość toczących się postępowań spornych z powództwa i przeciwko KGHM Polska Miedź S.A. oraz spółkom zależnym wyniosła 381 mln zł, w tym dotyczących wierzytelności 117 mln zł, a zobowiązań 264 mln zł. Łączna wartość powyższych postępowań spornych nie przekroczyła 10% kapitałów własnych Jednostki Dominującej.

Wartość toczących się postępowań spornych w I półroczu 2014 r. dotyczących wierzytelności:

- z powództwa KGHM Polska Miedź S.A. wyniosła 58 mln zł,
- z powództwa spółek zależnych wyniosła 59 mln zł.

Wartość toczących się postępowań spornych w I półroczu 2014 r. dotyczących zobowiązań:

- przeciwko KGHM Polska Miedź S.A. wyniosła 179 mln zł,
- przeciwko spółkom zależnym wyniosła 85 mln zł.

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

Tabela 10. Największe toczące się postępowania sporne z powództwa i przeciwko KGHM Polska Miedź S.A. oraz spółkom zależnym na koniec I półrocza 2014 r.

Postępowania dotyczące zobowiązań

Określenie dodatkowej opłaty eksploatacyjnej z tytułu wydobycia rudy miedzi za okres od początku 2006 r. do końca III kwartału 2011 r.

Gminy Polkowice, Lubin, Miejska Lubin, Radwanice i Jerzmanowa wystąpiły do Ministra Środowiska z wnioskami o wszczęcie postępowań administracyjnych w zakresie określenia wysokości opłaty eksploatacyjnej z tytułu wydobycia przez KGHM Polska Miedź S.A., w okresie od początku 2006 r. do końca III kwartału 2011 r., rudy miedzi ze złóż położonych na terenach gmin i dopuszczenie gmin do udziału w postępowaniach na prawach strony. Gminy podniosły, że KGHM Polska Miedź S.A. 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. Minister Środowiska decyzjami z 11 kwietnia 2012 r. umorzył postępowania uznając je za bezprzedmiotowe. Gminy zwróciły się 26 kwietnia 2012 r. do Ministra Środowiska z wnioskami o ponowne rozpatrzenie spraw.

Decyzjami z 2012 r. Minister Środowiska utrzymał w mocy zaskarżone decyzje. Gminy wniosły skargi na decyzje Ministra Środowiska do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego, który wyrokami z 31 stycznia 2013 r. oddalił skargi gmin. W kwietniu 2013 r. Gminy: Polkowice, Jerzmanowa, Lubin i Miejska Lubin, wniosły do Naczelnego Sądu Administracyjnego skargi kasacyjne od wyroku oddalającego. Termin rozpatrzenia skarg kasacyjnych nie został wyznaczony. Wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego z 31 stycznia 2013 r., oddalający skargę Gminy Radwanice, uprawomocnił się 12 kwietnia 2013 r.

Zdaniem spółki, skargi czterech gmin są bezzasadne, a tym samym nie spowodują skutków finansowych dla KGHM Polska Miedź S.A.

Zapłata wynagrodzenia autorskiego tytułem korzystania z projektu wynalazczego nr 1/97/KGHM

Wartość sporu wynosi 42 mln zł. Powództwo wniesione do Sądu Okręgowego w Legnicy 26 września 2007 r. przez 14 współtwórców projektu wynalazczego nr 1/97/KGHM. Każdy z powodów w pozwie dochodzi wynagrodzenia odpowiadającego jego udziałowi procentowemu w uzyskanych efektach ekonomicznych za VIII okres rozliczeniowy stosowania projektu (rok kalendarzowy 2006). Zgodnie z postanowieniem Sądu Okręgowego w Legnicy, w czerwcu 2012 r. biegły sądowy wydał kolejną opinię w przedmiocie metodologii obliczenia efektów ekonomicznych przez powodów i spółkę za 2006 r., będących podstawą do ustalenia ewentualnego wynagrodzenia. Wobec zakwestionowania opinii przez spółkę biegli sporządzili opinie uzupełniające. Sąd zobowiązał spółkę do ustosunkowania się do opinii do dnia 22 stycznia 2014 r., co Spółka uczyniła we wskazanym terminie. Na rozprawie 15 lipca 2014 r. Sąd zobowiązał strony do złożenia wszystkich wniosków dowodowych w terminie 3 tygodni. Termin następnej rozprawy sąd wyznaczy z urzędu.

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.

Zapłata wynagrodzenia lub kar umownych

Wartość przedmiotu sporu wynosi 20 mln zł. W pozwie z kwietnia 2012 r. wniesionym przeciwko spółce „Energetyka” sp. z o. o. (jednostka zależna KGHM Polska Miedź S.A.), Syndyk masy upadłości Gross-Pol Sp. z o. o. dochodzi zapłaty wynagrodzenia lub kar umownych z tytułu wykonywania pięciu umów zawartych w latach 2007, 2008 i 2009. „Energetyka” sp. z o. o., w odpowiedzi na pozew z 10 września 2012 r., wniosła o oddalenie powództwa w całości, przytaczając twierdzenia i dowody na poparcie bezzasadności roszczenia. Strony zgłosiły wnioski dowodowe o przesłuchanie świadków i przeprowadzenie dowodu z opinii kilku biegłych sądowych z różnych dziedzin. Termin kolejnej rozprawy sąd wyznaczył na dzień 19.08.2014 r.

Zdaniem spółki zasądzenie roszczenia należy uznać za mało prawdopodobne.

Zapłaty kar umownych

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

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

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

Postępowanie w toku.

Zwrot kosztów zabezpieczenia przed szkodami górnictwem

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

Sąd Okręgowy wyrokiem z 26 lutego 2013 r. zasądził od KGHM Polska Miedź S.A. kwotę 307 tys. zł. Obie strony złożyły apelację: pozwany do kwoty 307 tys. zł, powód co do kwoty 16 mln zł. Sąd Apelacyjny z urzędu powołał biegłego. Zdaniem strony pozwanej, prowadzona korespondencja przedstawiająca stanowiska stron do wydanej opinii biegłego i opinii uzupełniających oraz wymiana pism procesowych, nie wyklucza sporządzenia kolejnej opinii instytutu naukowego.

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. Sprawa w toku.

Postępowania dotyczące wierzytelności

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

KGHM Polska Miedź S.A. wniosła w styczniu 2008 r. powództwo wzajemne przeciwko 14 współtwórcom projektu o zapłatę nienależnie wypłaconego wynagrodzenia autorskiego w kwocie 25 mln zł tytułem stosowania projektu wynalazczego nr 1/97/KGHM w VI i VII okresie obliczeniowym (lata kalendarzowe 2004-2005). Sąd połączył obydwie sprawy: z powództwa 14 współtwórców o zapłatę wynagrodzenia autorskiego tytułem korzystania z projektu wynalazczego nr 1/97/KGHM w kwocie 42 mln zł, z powództwem KGHM Polska Miedź S.A. o zapłatę nienależnie wypłaconego wynagrodzenia autorskiego z tytułu korzystania z projektu wynalazczego nr 1/97/KGHM w kwocie 25 mln zł, do wspólnego rozpoznania.

Zdaniem Jednostki Dominującej wypłacenie wynagrodzenia autorskiego twórcom projektu było nieuzasadnione.

Postępowanie w toku.

Zwrot podatku akcyzowego

Wartość sporu wynosi 18 mln zł. „Energetyka” sp. z o. o. (jednostka zależna KGHM Polska Miedź S.A.) wniosła do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego skargę na decyzję Naczelnika Urzędu Celnego określającą podatek akcyzowy od stycznia 2006 r. do lutego 2009 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny wyrokiem z października 2011 r. uchylił zaskarżoną przez jednostkę zależną decyzję i zasądził na jej rzecz kwotę 107 tys. zł.

Dyrektor Izby Celnej i spółka „Energetyka” sp. z o. o. w grudniu 2011 r. wnieśli skargi kasacyjne do Naczelnego Sądu Administracyjnego. Sąd uwzględnił skargę kasacyjną „Energetyka” sp. z o.o. Wyrokiem z 27 listopada 2013 r. uchylił zaskarżony wyrok i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia Wojewódzkiemu Sądowi Administracyjnemu.

Postępowanie w toku.

Zwrot podatku akcyzowego

Wartość sporu wynosi 13 mln zł. POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o. o. (jednostka zależna KGHM Polska Miedź S.A.) wniosła do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego skargę na decyzje Naczelnika Urzędu Celnego określające podatek akcyzowy za poszczególne miesiące od marca do grudnia 2003 r.

Wojewódzki Sąd Administracyjny wyrokami z kwietnia, maja i czerwca 2011 r. oddalił skargi. POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o. o. wniosła skargi kasacyjne do Naczelnego Sądu Administracyjnego, który uchylił wyroki Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego i przekazał sprawy do ponownego rozpatrzenia Wojewódzkiemu Sądowi Administracyjnemu.

Wojewódzki Sąd Administracyjny na rozprawie 16 stycznia 2014 r. uchylił wszystkie decyzje Naczelnika Urzędu Celnego za okres od marca do grudnia 2003 r.

W terminie do 30 czerwca 2014 r. Dyrektor Izby Celnej nie wydał decyzji w sprawach dotyczących zobowiązań podatkowych w podatku akcyzowym za miesiące od marca do listopada 2003 r. W sprawie dotyczącej grudnia 2003 r. Dyrektor Izby Celnej decyzją z dnia 28 maja 2014 r. uchylił decyzję Naczelnika Urzędu Celnego i określił zobowiązanie podatkowe za grudzień 2003 r. w kwocie 127 tys. zł.

POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o. w dniu 27.06.2014 r. wniosła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego na powyższą decyzję Dyrektora Izby Celnej dotyczącą podatku akcyzowego za grudzień 2003 r.

4.6. Inwestycje rzeczowe

Nakłady na inwestycje rzeczowe w Grupie Kapitałowej w I półroczu 2014 r. wyniosły 1 504 mln zł i były wyższe o 217 mln zł (17%) od nakładów poniesionych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wpływ na to miał głównie wzrost nakładów inwestycyjnych w Grupie Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. o 139 mln zł (73%) oraz w Jednostce Dominującej o 133 mln zł (15%). Zakres realizowanych inwestycji zaprezentowano w tabeli poniżej.

Ponadto najważniejszym projektem realizowanym przez Grupę Kapitałową był projekt Sierra Gorda w Chile, prowadzony w ramach wspólnego przedsięwzięcia KGHM INTERNATIONAL LTD. (55%) i spółek Grupy Sumitomo (45%). Udział KGHM INTERNATIONAL LTD. w nakładach inwestycyjnych poniesionych na realizację projektu w I półroczu 2014 r. wyniósł 1 761 mln zł. Szczegółowe informacje nt. realizacji projektu znajdują się w pkt. 3.2 i 5.1. niniejszego sprawozdania.

W poniższej tabeli zaprezentowano spółki zależne Grupy Kapitałowej, które w I półroczu 2014 r. poniosły najwyższe nakłady inwestycyjne.

Tabela 11. Najwyższe nakłady inwestycyjne w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w I półroczu 2014 r. (mln zł)

Spółka	nakłady	zadania/objekty
KGHM Polska Miedź S.A.	1 026	<ul style="list-style-type: none"> – Budowa szybu SW 4, – Głogów Głęboki-Przemysłowy, – Modernizacja i wymiana parku maszynowego w kopalniach, – Rozbudowa infrastruktury oddziałów wydobywczych, – Modernizacja układów klasyfikacji, – Zadania realizowane w ramach rozwoju bazy zasobowej: Rozpoznawanie i udokumentowanie obszaru Synklina Grodziecka, Rozpoznanie możliwości eksploatacji złoża Radwanice-Gaworzyce, Poszukiwanie i rozpoznanie złoża rudy miedzi w obszarze Konrad, – Realizacja obiektów związanych z poprawą i utrzymaniem bezpiecznej eksploatacji Obiektu Unieszkodliwiania Odpadów Wydobywczych (OUOW) Żelazny Most i eliminacji jego oddziaływania na środowisko, – Rozbudowa OUOW Żelazny Most (zapewnia możliwość składowania odpadów poflotacyjnych po 2016 r.), – Program mechanicznego urabiania złoża, – Program Modernizacji Pirometalurgii, – Budowa Bloków Gazowo-Parowych w EC Głogów i EC Polkowice.
Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD.	330	<ul style="list-style-type: none"> – Kopalnia Robinson – zdejmowanie nadkładu w celu udostępnienia złoża, – Rozpoznanie niższej partii złoża Morrison w kopalni Levack/Morrison w Kanadzie - roboty udostępniające oraz prace wiertnicze, – Projekt Victoria – projekt eksploracyjny złoża rud miedzi, niklu oraz metali szlachetnych w Zagłębiu Sudbury w Kanadzie, realizowany przez spółkę FNX Mining Company Inc. (opis projektu w pkt. 5.1. niniejszego sprawozdania),
AJAX MINING INC.	65	<ul style="list-style-type: none"> – Projekt Afton-Ajax – projekt górniczy zagospodarowania rud miedzi i złota w Kanadzie (opis projektu w pkt. 5.1. niniejszego sprawozdania).

4.7. Zarządzanie ryzykiem

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

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

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

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

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

- Polityka Zarządzania Ryzykiem Rynkowym oraz Regulamin Komitetu Ryzyka Rynkowego,

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

Poniżej przedstawiono Strukturę organizacyjną zarządzania ryzykiem w Jednostce Dominującej. Przy podziale uprawnień i odpowiedzialności zastosowano zasady dobrych praktyk Ładu Korporacyjnego i powszechnie uznany model trzech linii obrony.

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

Rada Nadzorcza (Komitet Audytu)					
Dokonyuje 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>	<p>Wspierają efektywne zarządzanie ryzykiem oraz bieżący nadzór nad ryzykami kluczowymi.</p>			<p>Zarządzanie ryzykiem utraty płynności, rozumianej jako zdolność do terminowego regulowania zobowiązań oraz pozyskiwania środków na finansowanie działalności</p>	
	<p>Komitet Ryzyka Rynkowego</p>	<p>Komitet Ryzyka Kredytowego</p>	<p>Komitet Ryzyka Korporacyjnego</p>		<p>Plan Audytu Wewnętrznego jest oparty o ocenę ryzyka oraz podporządkowany celom biznesowym, dokonywana jest ocena bieżącego poziomu poszczególnych ryzyk oraz skuteczności zarządzania nimi</p>
	<p>Zarządzanie ryzykiem zmian cen metali (m.in.: miedź, srebro) oraz kursów walutowych i stóp procentowych</p>	<p>Zarządzanie ryzykiem niewywiązania się ze zobowiązań przez dłużników</p>	<p>Zarządzania ryzykiem korporacyjnym oraz bieżące monitorowanie ryzyk kluczowych</p>		
	<p><i>Polityka zarządzania ryzykiem rynkowym</i></p>	<p><i>Polityka zarządzania ryzykiem kredytowym</i></p>	<p><i>Polityka zarządzania ryzykiem korporacyjnym</i></p>		
<p>Departament Zarządzania Ryzykiem Rynkowym i Kredytowym</p> <p>Raportowanie do I Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych</p>	<p>Departament Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym i Zgodności</p> <p>Raportowanie do Prezesa Zarządu</p>	<p>Departament Skarbcza</p> <p>Raportowanie do Dyrektora Naczelnego ds. Finansów</p>	<p>Regulamin Audytu Wewnętrznego</p> <p>Departament Audytu i Kontroli Wewnętrznej</p> <p>Raportowanie do Prezesa Zarządu</p>		

Zarządzanie ryzykiem finansowym

Celem zarządzania ryzykiem finansowym w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. jest ograniczenie niepożądanego wpływu czynników finansowych na przepływy pieniężne i wyniki w krótkim i średnim okresie oraz budowanie wartości Grupy w długim terminie. Zarządzanie ryzykiem finansowym zawiera zarówno procesy identyfikacji i pomiaru ryzyka, jak i jego ograniczania do akceptowalnych poziomów. W I połowie 2014 r. Grupa była narażona na główne ryzyka finansowe, tj. ryzyko rynkowe, ryzyko kredytowe oraz ryzyko płynności.

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

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

W pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej zarządzanie ryzykiem finansowym uregulowane jest wewnętrznymi zasadami, spójnymi z dokumentami obowiązującymi w Jednostce Dominującej.

Zarządzanie ryzykiem rynkowym

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

Ryzyko zmian cen metali, ryzyko walutowe

W I połowie 2014 r. spółki Grupy Kapitałowej narażone były głównie na ryzyko zmian cen metali sprzedawanych na rynku: miedzi, srebra, ołowiu, niklu, złota, platyny, palladu oraz molibdenu. Ryzyko rynkowe związane ze zmianami cen metali wynika z formuł ustalania cen w kontraktach fizycznej sprzedaży metali bazujących najczęściej na średnich miesięcznych notowaniach giełdowych z odpowiedniego miesiąca w przyszłości. Trwałe i bezpośrednie powiązanie strumienia wpływów ze sprzedaży z cenami metali, przy jednoczesnym braku analogicznej relacji po stronie wydatków, prowadzi do powstania ekspozycji strategicznej.

Dodatkowo spółki Grupy narażone były na ryzyko walutowe, związane ze zmiennością przepływów pieniężnych lub wartości bilansowych w walucie funkcjonalnej. Kluczowym źródłem ekspozycji na ryzyko walutowe w działalności biznesowej Jednostki Dominującej są wpływy z tytułu sprzedaży produktów (w części dotyczącej cen metali, premii przerobowej i produkcyjnej).

Zgodnie z Polityką Zarządzania Ryzykiem Rynkowym, w I połowie 2014 r. Jednostka Dominująca na bieżąco identyfikowała i dokonywała pomiarów ryzyka rynkowego związanego ze zmianami cen metali i kursów walutowych. Monitorowanie wielkości ryzyka rynkowego w Jednostce Dominującej opierało się na analizach wpływu czynników ryzyka rynkowego na wyniki, m.in. z wykorzystaniem miary ryzyka rynkowego Earnings-at-Risk, opartej o metodologię Corporate Metrics. Dla wybranych spółek wydobywczych Grupy Kapitałowej przeprowadzano analizy EBITDA-at-Risk.

Jednostka Dominująca na bieżąco prowadziła także analizy rynków metalowych oraz walutowych. Analizy wraz z oceną wewnętrznej sytuacji Jednostki Dominującej oraz wybranych spółek wydobywczych stanowiły podstawę do podejmowania decyzji o stosowaniu strategii zabezpieczających na rynkach metali i walutowym.

W I połowie 2014 r. Jednostka Dominująca nie wdrożyła żadnych strategii zabezpieczających zarówno cenę miedzi, jak i srebra. Natomiast na rynku walutowym w okresie sprawozdawczym wykorzystano korzystne warunki rynkowe (umocnienie PLN wobec USD) i dokonano restrukturyzacji pozycji zabezpieczającej na okres od kwietnia do grudnia 2014 r., poprzez odkupienie strategii opcyjnych mewa oraz korytarz o łącznym nominale 540 mln USD. Zamknięcie pozycji i odznaczenie transakcji zabezpieczających znalazło odniesienie w przychodach ze sprzedaży w II kwartale 2014 r. w kwocie 72 mln zł oraz w kapitale z aktualizacji wyceny instrumentów pochodnych w kwocie 132 mln zł, która powiększy przychody ze sprzedaży w okresie od lipca do grudnia 2014 r. Równocześnie zakupione zostały opcje sprzedaży z kursem wykonania USD/PLN 2,85, zabezpieczającą przychody ze sprzedaży w tych samych okresach (II kwartał oraz II półrocze 2014 r.) i dla takiego samego nominalu (łącznie 540 mln USD). Ponadto zrestrukturyzowano pozycję zabezpieczającą Jednostki Dominującej na 2015 r., poprzez odsprzedanie nabytych opcji sprzedaży z kursem wykonania USD/PLN 3,40 ze struktur korytarz, dla nominalu 360 mln USD. Równocześnie zakupione zostały opcje sprzedaży z kursem USD/PLN 2,70 dla takiego samego nominalu (360 mln USD) i na ten sam okres (2015 r.). Zamknięcie pozycji i 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 związku z tym, że część wydatków związanych z realizacją projektu Sierra Gorda ponoszonych jest w chilijskich peso, w styczniu 2014 r. KGHM INTERNATIONAL LTD. nabył opcje sprzedaży z kursem wykonania USD/CLP 525 dla nominalu 200 mln USD na I kwartał 2014 r. Celem zawarcia transakcji w instrumentach pochodnych było ograniczenie ryzyka umocnienia chilijskiego peso względem amerykańskiego dolara. Opcje wygasły niezrealizowane.

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

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

- na przychody ze sprzedaży odniesiono 264 mln zł,
- kwota 104 mln zł pomniejszyła pozostałą działalność operacyjną (gdzie: strata z tytułu realizacji instrumentów pochodnych wyniosła 17 mln zł, a strata z tytułu wyceny instrumentów pochodnych wyniosła 87 mln zł).

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

Na 30 czerwca 2014 r. wartość godziwa otwartych transakcji w instrumentach pochodnych wyniosła 313 mln zł (w tym: wbudowane instrumenty pochodne w kontraktach dostawy kwasu i wody 20 mln zł), natomiast w kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów pochodnych odniesiono 474 mln zł.

Ryzyko zmian stóp procentowych

Ryzyko stopy procentowej to możliwość niekorzystnego wpływu zmian stóp procentowych na wyniki Grupy. W I półroczu 2014 r. na ten rodzaj ryzyka Grupa narażona była głównie w związku z korzystaniem z kredytów bankowych oraz lokowaniem środków pieniężnych.

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

- środki pieniężne 1 007 mln zł,
- kredyty bankowe 1 628 mln zł.

Grupa Kapitałowa finansowała działalność korzystając z kredytów bankowych zarówno inwestycyjnych, obrotowych, jak i w rachunku bieżącym, oprocentowanych w oparciu o zmienną stopę procentową WIBOR, LIBOR, EURIBOR powiększoną o marżę.

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

Ryzyko cenowe związane z inwestycjami w dłużne papiery wartościowe oraz z zakupem akcji spółek notowanych na giełdzie

Na 30 czerwca 2014 r. Grupa Kapitałowa posiadała obligacje wyemitowane przez rząd Stanów Zjednoczonych Ameryki o wartości 53 mln zł, tj. 17 mln USD, w niskim stopniu narażone na ryzyko cenowe.

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

Z tytułu inwestycji w spółki notowane na giełdzie, Grupa narażona jest na ryzyko istotnej zmiany innych skumulowanych całkowitych dochodów na skutek zmiany kursu notowań akcji tych spółek, spowodowane bieżącą sytuacją makroekonomiczną. W przypadku 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%, Grupa narażona jest na ryzyko zmiany zysku lub straty.

Na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość bilansowa posiadanych przez Grupę akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na TSX Venture Exchange wynosiła 1 009 mln zł.

Zarządzanie ryzykiem kredytowym

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

W I połowie 2014 r. Grupa narażona była na ryzyko kredytowe głównie w czterech obszarach, związanych z:

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

Ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług

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

Jednostka Dominująca ogranicza ekspozycję na ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług poprzez ocenę i monitoring kondycji finansowej kontrahentów, ustalanie limitów kredytowych oraz stosowanie zabezpieczeń wierzycelności. Nieodłącznym elementem procesu zarządzania ryzykiem kredytowym realizowanego w Jednostce Dominującej jest bieżący monitoring stanu należności oraz wewnętrzny system raportowania. Kredyt kupiecki otrzymują sprawdzeni, długoletni kontrahenci, a sprzedaż produktów nowym klientom w większości przypadków dokonywana jest na podstawie przedpłat. W I połowie 2014 r. Jednostka Dominująca posiadała zabezpieczenie większości należności w postaci weksli, blokady środków na rachunku, zastawów rejestrowych, gwarancji bankowych, gwarancji korporacyjnych, zastawów hipotecznych, inkas

dokumentowych i akredytyw. Ponadto większość kontrahentów posiadających kredyt kupiecki, w kontraktach posiada zastrzeżenie prawa własności potwierdzone datą pewną.

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

Koncentracja ryzyka kredytowego w Grupie Kapitałowej związana jest z terminami płatności przyznawanymi kluczowym odbiorcom. W konsekwencji, na 30 czerwca 2014 r. saldo należności Grupy od 7 największych odbiorców, pod względem stanu należności na koniec okresu sprawozdawczego, stanowi 40% salda należności z tytułu dostaw i usług (na 31 grudnia 2013 r. odpowiednio 49%). Pomimo koncentracji ryzyka z tego tytułu ocenia się, że ze względu na dostępne dane historyczne oraz wieloletnie doświadczenie we współpracy z klientami, jak również stosowane zabezpieczenia, występuje niski stopień ryzyka kredytowego.

Ryzyko kredytowe związane z transakcjami w instrumentach pochodnych

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

Ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi

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

W Jednostce Dominującej oraz KGHM INTERNATIONAL LTD. ryzyko kredytowe związane z alokacją środków pieniężnych jest na bieżąco monitorowane poprzez ciągłą weryfikację kondycji finansowej oraz utrzymywanie odpowiednio niskiego poziomu koncentracji w poszczególnych instytucjach finansowych.

Ryzyko kredytowe związane z udzielonymi pożyczkami

Na 30 czerwca 2014 r. saldo udzielonych przez Grupę pożyczek wyniosło 4 523 mln zł (tj. 1 489 mln USD). Są to przede wszystkim długoterminowe pożyczki o oprocentowaniu opartym na stałej stopie procentowej, udzielone przez Grupę KGHM INTERNATIONAL LTD. w związku z finansowaniem wspólnego przedsięwzięcia górniczego w Chile.

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

Ryzyko kredytowe związane z inwestycjami w dłużne papiery wartościowe

Na dzień 30 czerwca 2014 r., w ramach aktywów przeznaczonych na likwidację kopalń KGHM INTERNATIONAL LTD., Grupa posiadała wyemitowane przez rząd Stanów Zjednoczonych Ameryki obligacje o wartości 53 mln zł (tj. 17 mln USD).

Zasady inwestowania środków finansowych w Grupie Kapitałowej ograniczają możliwość zakupu tej kategorii aktywów jedynie do inwestycji w papiery wartościowe emitowane przez rządy oraz w fundusze rynku pieniężnego, lokujące środki finansowe w instrumenty finansowe rynku pieniężnego i rządowe papiery wartościowe, których czas pozostający do wykupu nie przekracza roku lub których wysokość oprocentowania jest ustalona dla okresu nie dłuższego niż rok.

Zarządzanie płynnością finansową i kapitałem

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

Zarządzanie płynnością finansową

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

Podstawowymi zasadami wynikającymi z dokumentów są:

- lokowanie nadwyżek środków pieniężnych w bezpieczne instrumenty finansowe,
- limity dla poszczególnych kategorii inwestycji finansowych,

- limity koncentracji środków dla instytucji finansowych,
- zapewnienie odpowiednich źródeł finansowania.

W celu wsparcia płynności finansowej w I półroczu 2014 r. Grupa w znacznym stopniu korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania w formie kredytów bankowych, w tym inwestycyjnych, obrotowych i w rachunku bieżącym oraz z wyemitowanych obligacji.

Na dzień kończący okres sprawozdawczy, Grupa Kapitałowa posiadała otwarte linie kredytowe dostępne w walutach PLN, USD i EUR. Oprocentowanie kredytów oparte jest na bazie zmiennej stopie procentowej WIBOR, LIBOR i EURIBOR powiększonej o marżę.

Na 30 czerwca 2014 r. zobowiązanie Grupy z tytułu zaciągniętych kredytów wynosiło 1 628 mln zł.

KGHM INTERNATIONAL LTD. korzysta z finansowania zewnętrznego w postaci długoterminowych obligacji o wartości bilansowej 1 538 mln zł (wartość nominalna obligacji to 493 mln USD) z terminem zapadalności przypadającym w 2019 r., z możliwością ich wcześniejszego wykupu po cenie nominalnej powiększonej o premię w przypadku wykupu przed 15 czerwca 2017 r.

Jednostka Dominująca kontynuuje proces włączania kolejnych uczestników do usługi zarządzania środkami pieniężnymi w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. (cash pool rzeczywisty). W I półroczu 2014 r. do usługi przystąpiła m.in. spółka KGHM INTERNATIONAL LTD.

Na 30 czerwca 2014 r. w strukturze cash pool uczestniczyło 26 spółek oraz Jednostka Dominująca pełniąc rolę koordynatora, a łącznie dostępny limit środków w ramach usługi wynosił 613 mln zł.

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

Zarządzanie kapitałem

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

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

5. Sytuacja majątkowa i finansowa

5.1. Segmenty działalności

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

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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

Jednostka Dominująca stanowi najistotniejszy segment produkcyjny w Grupie Kapitałowej. Na koniec I półrocza 2014 r. aktywa KGHM Polska Miedź S.A. stanowiły 84% aktywów Grupy Kapitałowej.

Segment KGHM Polska Miedź S.A. generuje najwyższe wyniki w Grupie.

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

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

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

Wyniki produkcyjne i operacyjne

Tabela 12. Wyniki produkcyjne (produkcja hutnicza) KGHM Polska Miedź S.A.

	J.m.	2013	I-VI 2013	I-VI 2014	Dynamika I-VI 2013=100
Miedź płatna	tys. t	565,2	286,0	282,9	98,9
- w tym ze wsadów obcych	tys. t	134,8	72,7	73,1	100,6
Walcówka, drut OFE i CuAg	tys. t	243,7	124,5	134,7	108,2
Wlewki okrągłe	tys. t	17,0	8,2	1,8	22,0
Srebro metaliczne	t	1 161	543,8	605,5	111,3
Złoto metaliczne	kg	1 066	353	812	x2,3
	tys. troz	34,3	11,3	26,1	x 2,3
Ołów rafinowany	tys. t	26,6	14,2	12,7	89,4

W I półroczu 2014 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wystąpił spadek produkcji miedzi elektrolitycznej o 3,1 tys. t (tj. o 1,1%) w związku ze zmniejszonym przerobem wsadów własnych oraz wzrostem zapasu anod niezbędnych do utrzymania produkcji w trakcie trwania planowanego remontu w HM Legnica (planowany termin remontu od 29 sierpnia do 6 października 2014 r.).

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

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

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

Tabela 13. Gotówkowy koszt produkcji miedzi w KGHM Polska Miedź S.A.

	J.m.	2013	I-VI 2013	I-VI 2014	Dynamika I-VI 2013=100
Gotówkowy koszt produkcji miedzi – C1*	USD/funt	1,78	1,73	1,79	103,5
Produkcja miedzi płatnej w koncentracie	tys. t	428,9	216,6	216,0	99,7

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

Negatywny wpływ na poziom kosztu C1 wyrażonego w USD/funt, miało umocnienie złotego względem dolara z poziomu 3,18 USD/PLN w I półroczu 2013 r. do poziomu 3,05 USD/PLN w I półroczu 2014 r. oraz spadek notowań srebra o około 25% i złota o około 15%. W warunkach notowań metali i kursu USD z I półrocza 2013 r., koszt w I połowie 2014 r. wyniósłby 1,62 USD/funt i byłby o 6% niższy od wykonanego w roku ubiegłym.

Tabela 14. Wyniki operacyjne segmentu KGHM Polska Miedź S.A. (mln zł)

	2013	I-VI 2013	I-VI 2014	Dynamika I-VI 2013=100
Przychody ze sprzedaży	18 579	9 503	7 727	81,3
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(13 970)	(6 925)	(6 127)	88,5
Zysk z działalności operacyjnej	4 208	2 391	1 546	64,7
Zysk netto	3 058	1 725	1 119	64,9
Amortyzacja	768	418	419	100,2
Nakłady inwestycyjne *	2 356	893	1 026	114,9
EBITDA	4 976	2 809	1 965	70,0

* nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne

Przychody ze sprzedaży KGHM Polska Miedź S.A. w I połowie 2014 r. były niższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego o 1 776 mln zł, tj. o 19%, głównie w efekcie spadku notowań miedzi i srebra, zmniejszenia kursu walutowego USD/PLN oraz obniżenia wolumenu sprzedaży.

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

Spadek kosztów podstawowej działalności operacyjnej o 798 mln zł (o 11,5%) nastąpił głównie na skutek niższych kosztów wsadów obcych wycenianych w oparciu o niższe ceny metali i kurs walutowy USD/PLN oraz niższego podatku od wydobycia niektórych kopalni z uwagi na spadek cen miedzi, przy zbliżonym poziomie produkcji miedzi w koncentracji.

W I połowie 2014 r. KGHM Polska Miedź S.A. zrealizowała zysk netto w wysokości 1 119 mln zł, co oznacza spadek o 606 mln zł (o 35%) w stosunku do wyniku zrealizowanego w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wpływ na ukształtowanie się wyniku miały głównie czynniki rynkowe.

GRUPA KAPITAŁOWA KGHM INTERNATIONAL LTD.

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

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

Grupa KGHM INTERNATIONAL LTD. stanowi drugi, po KGHM Polska Miedź S.A., znaczący segment produkcyjny w Grupie Kapitałowej. Posiada również drugie co do wartości aktywa w Grupie.

Segment ten obejmuje działalność operacyjną w ramach czynnych kopalń miedzi (i innych metali) położonych w Kanadzie (McCreedy West, Levack - ze złożem Morrison), USA (Robinson i Carlota) oraz Chile (Franke), projekty górnicze w fazie przedoperacyjnej na różnym etapie rozwoju (Victoria w Kanadzie oraz Malmbjerg na Grenlandii) oraz projekty eksploracyjne (Kirkwood, Falconbridge i Foy w rejonie Sudbury w Kanadzie).

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

W segmencie KGHM INTERNATIONAL LTD., jako inwestycja wyceniana metodą praw własności, został wykazany udział Grupy (55%) w projekcie Sierra Gorda. Projekt ten, ze względu na istotność stanowi odrębny segment operacyjny.

Wyniki produkcyjne i operacyjne

Tabela 15. Wyniki produkcyjne KGHM INTERNATIONAL LTD.

	J.m.	2013	I-VI 2013	I-VI 2014	Dynamika I-VI'2013=100
Kopalnia Robinson					
Miedź płatna	tys. t	48,9	30,5	18,9	62,2
Metale szlachetne (złoto)	tys. troz	45,1	30,4	12,1	39,8
Kopalnia Carlota					
Miedź płatna	tys. t	9,7	5,2	5,2	100,0
Kopalnia Franke					
Miedź płatna	tys. t	19,9	8,8	9,3	105,7
Levack/Morrison					
Miedź płatna	tys. t	18,8	7,8	7,4	94,9
Nikiel	tys. t	2,9	1,2	1,3	108,3
Metale szlachetne*	tys. troz	44,5	15,7	19,8	126,1
McCreedy					
Miedź płatna	tys. t	1,4	0,9	0,6	66,7
Nikiel	tys. t	1,7	1,0	0,3	30,0
Metale szlachetne*	tys. troz	4,0	2,7	1,7	63,0
Podolsky**					
Miedź płatna	tys. t	2,1	1,9	-	x
Nikiel	tys. t	0,1	0,1	-	x
Metale szlachetne*	tys. troz	4,7	4,2	-	x
Razem Kopalnie					
Miedź płatna	tys. t	100,8	55,1	41,5	75,3
Nikiel	tys. t	4,7	2,3	1,6	69,6
Metale szlachetne*	tys. troz	98,3	53,0	33,6	63,4

* metale szlachetne – złoto, platyna, pallad

** kopalnia zamknięta w 2013 r.

Spadek produkcji miedzi o 13,6 tys. t (24,7%) w stosunku do I półrocza 2013 r. dotyczył przede wszystkim kopalni Robinson, która realizuje blisko połowę produkcji w Grupie KGHM INTERNATIONAL LTD. Na początku 2014 r. kopalnia borykała się z licznymi problemami natury geologicznej i technologicznej. Ponadto z uwagi na opóźnienia w procesie przyznawania pozwoleń w zakresie gospodarki wodnej i odpadami, w kopalni Robinson eksploatowano niższej jakości rudę z wyrobiska Kimbley. Powyższe czynniki spowodowały istotne pogorszenie parametrów flotacji i przerobu, a tym samym spadek ilości wyprodukowanego koncentratu. Należy podkreślić, że w wyniku podjętych działań, polegających m.in. na mieszaniu materiału miedzionośnego pochodzącego z różnych wyrobisk, uzyskano wyraźną poprawę wskaźników, a w konsekwencji wzrost produkcji płatnej miedzi w Robinson o 44%, tj. z 7,8 tys. t w I kwartale do 11,2 tys. t w II kwartale 2014 r.

Dla analizy porównywalnych okresów istotne znaczenie ma fakt, że na początku 2013 r. kopalnia Robinson eksploatowała bogate pokłady rudy z wyrobiska Ruth, co sprzyjało osiąganiu wysokich wyników produkcyjnych, znacznie powyżej wielkości zrealizowanych w I półroczu 2014 r.

W odniesieniu do pozostałych kopalń wolumen produkcji miedzi pozostał na poziomie zbliżonym, bądź nieznacznie niższym od zrealizowanego rok wcześniej. Wyjątek stanowi kopalnia Podolsky, gdzie pod koniec I kwartału 2013 r. zaprzestano wydobywania na skutek wyczerpania zasobów ekonomicznie opłacalnych.

Spadek produkcji metali szlachetnych o 19 tys. troz (36,6%), w tym przede wszystkim produkcji złota, również wynikał z sytuacji w Robinson, o której mowa powyżej.

Spadek produkcji niklu o 0,7 tys. t (30%) jest skutkiem braku wystarczających zdolności przerobowych u dotychczasowego kontrahenta McCreedy, zaprzestania wydobywania w kopalni Podolsky, przy jednoczesnym wzroście produkcji w kopalni Levack/Morrison.

Tabela 16. Gotówkowy koszt produkcji miedzi KGHM INTERNATIONAL LTD.

	J.m.	2013	I-VI 2013	I-VI 2014	Dynamika I-VI'2013=100
Gotówkowy koszt produkcji miedzi - C1*	USD/funt	2,15	2,13	2,35	110,3
Produkcja sprzedanej miedzi płatnej	tys. t	100,8	53,9	35,1	65,1

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

Po sześciu miesiącach 2014 r. koszt gotówkowy C1 w KGHM INTERNATIONAL LTD. wyniósł 2,35 USD/funt i był wyższy o 10% od osiągniętego w analogicznym okresie 2013 r. Do najważniejszych przyczyn wzrostu kosztu jednostkowego należą:

- wspomniane wyżej pogorszenie wskaźników technologicznych w Robinson, wpływające negatywnie na wielkość produkcji sprzedanej oraz poziom kosztów przerobu rudy,
- spadek przychodów ze sprzedaży metali szlachetnych uwarunkowany niższymi cenami tych metali oraz niższą produkcją złota w Robinson (wartość produktów ubocznych pomniejsza koszt produkcji Cu).

W kopalni Robinson, która ma największy wpływ na poziom kosztu jednostkowego Grupy KGHM INTERNATIONAL LTD., koszt C1 wzrósł z 1,71 USD/lb w I półroczu 2013 r. do 2,82 USD/lb w I półroczu 2014 r. Natomiast zagregowany koszt C1 dla pozostałych kopalń uległ obniżeniu o 23,5%.

Tabela 17. Wyniki operacyjne segmentu KGHM INTERNATIONAL LTD. (mln zł)*

	2013	I-VI 2013	I-VI 2014	Dynamika I-VI'2013=100
Przychody ze sprzedaży	3 364	1 886	996	52,8
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(3 287)	(1 680)	(1 055)	62,8
Zysk z działalności operacyjnej	212	209	94	45,0
Zysk netto	30	53	5	9,4
Amortyzacja	536	221	202	91,4
Nakłady inwestycyjne **	577	191	330	172,8
EBITDA	748	430	296	68,8

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

** nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne

W I półroczu 2014 r. KGHM INTERNATIONAL LTD. zanotował zysk netto na poziomie 5 mln zł. Podstawową przyczyną pogorszenia wyniku netto był spadek przychodów w porównaniu do analogicznego okresu 2013 r., który wyniósł 890 mln zł i wynikał głównie ze:

- spadku produkcji, a tym samym wolumenu sprzedaży w kopalni Robinson, o którym mowa w części dotyczącej wyników produkcyjnych KGHM INTERNATIONAL LTD.,
- spadku notowań giełdowych metali, w tym miedzi z 7 540 USD/t do 6 916 USD/t,
- zmniejszenia przychodów z usług górniczych realizowanych przez spółkę DMC Mining Services Ltd. z 433 mln zł za I półrocze 2013 r. do 162 mln zł w I półroczu 2014 r.

Zmniejszenie kosztów podstawowej działalności operacyjnej o 625 mln zł wynikało przede wszystkim z niższej produkcji miedzi i podjętych inicjatyw kosztowych. Natomiast niekorzystny wpływ na poziom kosztów miało pogorszenie parametrów eksploatacyjnych w Robinson związane z przerobem niskiej jakości rudy.

Należy podkreślić, że w ujęciu kwartalnym nastąpiła poprawa wskaźników technologicznych w kopalni Robinson, a tym samym wynik operacyjny segmentu osiągnięty w II kw. 2014 r. w porównaniu do osiągniętego w I kw. 2014 r. uległ zwiększeniu o blisko 158 mln zł, tj. z (32) mln zł w I kwartale 2014 r. do 126 mln zł w II kwartale 2014 r.

W zakresie dotyczącym pozostałej działalności operacyjnej spółka zrealizowała zysk na poziomie 152 mln zł (3 mln zł w I półroczu 2013 r.). Wzrost wyniku o 149 mln zł wynikał głównie ze:

- wzrostu poziomu odsetek naliczonych od pożyczki udzielonej w ramach finansowania projektu Sierra Gorda w Chile, które w I półroczu 2014 r. wyniosły 126 mln zł (97 mln zł w I półroczu 2013 r.),
- odpisów z tytułu trwałej utraty wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które nie wystąpiły w I półroczu 2014 r. (w I półroczu 2013 r. koszty pozostałej działalności zostały obciążone z tego tytułu kwotą 113 mln zł),
- zmiany wyniku z tytułu różnic kursowych, który wyniósł -1,5 mln zł w I półroczu 2014 r. (-49,5 mln zł w I półroczu 2013 r.).

Najważniejsze aktywa produkcyjne

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

Kopalnia Robinson	
Lokalizacja	Nevada, USA
Własność	100% Robinson Nevada Mining Company
Typ kopalni	odkrywkowa
Kopalina główna	ruda miedzi
Metale towarzyszące	złoto
Typ złoża	porfirowe/ skarnowe
Czas życia kopalni	2021 r.
Produkt końcowy	koncentrat miedzi
Zatrudnienie (30.06.2014)	578

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

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

Kopalnia Levack/ Morrison	
Lokalizacja	Zagłębie Sudbury, Ontario, Kanada
Własność	100% FNX Mining Company
Typ kopalni	podziemna
Kopalina główna	ruda miedzi
Metale towarzyszące	nikiel, platyna, pallad, złoto
Typ złoża	spągowe (footwall)/ kontaktowe Ni
Czas życia kopalni	2023 r.
Produkt końcowy	ruda miedzi
Zatrudnienie (30.06.2014)	330

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

Kopalnia łączy się ze wschodnią częścią kopalni McCreedy West. Złożo 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 4 030 (ok. 1 228 m) przy pomocy technik górniczych uzależnionych od geometrii złoża - głównie jest to zmechanizowana metoda selektywnego wybierania z podszadaniem kolejnych poziomów od dołu do góry. Prowadzone jest rozpoznanie wierceniami niższej partii złoża powyżej poziomu 4700 (ok. 1 433 m).

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

Kopalnia Franke	
Lokalizacja	Region Antofagasta, Chile
Własność	100% Sociedad Contractual Minera Franke
Typ kopalni	odkrywkowa
Kopalina główna	ruda miedzi
Metale towarzyszące	brak
Typ złoża	IOCG (iron oxide copper gold)
Czas życia kopalni	2020 r.
Produkt końcowy	katody miedziane
Zatrudnienie (30.06.2014)	556

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

Wydobycie prowadzone jest konwencjonalnymi metodami odkrywcowymi 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 zażęzonego 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 głębinia szybów, robót przygotowawczych, budowy naziemnych i podziemnych obiektów kopalń, wiertnictwa górniczego, drażenia tuneli na potrzeby budownictwa ogólnego, analiz opłacalności oraz projektowania.

Jednym z najważniejszych aktywów w fazie przedprodukcyjnej jest projekt Victoria.

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

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

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

Informacje nt. realizacji projektu w I półroczu 2014 r. znajdują się w pkt. 3.2 niniejszego sprawozdania.

PROJEKT SIERRA GORDA CHILE

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

Projekt Sierra Gorda	
Lokalizacja	Region II , Chile
Własność	55% KGHM INTERNATIONAL LTD, 45% spółki grupy Sumitomo - Sumitomo Metal Mining Co., Ltd. (31,5%) i Sumitomo Corporation (13,5%)
Typ kopalni	odkrywkowa
Kopalina główna	ruda miedzi
Metale towarzyszące	molibden, złoto
Czas życia kopalni	23 lata
Produkt końcowy	koncentrat miedzi, koncentrat molibdenu
Prognozowana produkcja	ok. 220 tys. t Cu, 11 tys. t Mo, 2 t Au
Rozpoczęcie produkcji	2014 r.

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

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

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

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

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

Wartość inwestycji we wspólne przedsięwzięcie Sierra Gorda S.C.M. na dzień 30 czerwca 2014 r. wynosi 3 644 mln zł. Udział Grupy Kapitałowej w umownych zobowiązaniach Sierra Gorda S.C.M. związanych z działalnością inwestycyjną i operacyjną na 30 czerwca 2014 r. wyniósł 1 782 mln USD, tj. 5 430 mln zł (na 31 grudnia 2013 r. 1 861 mln USD, tj. 5 605 mln zł). Udział Grupy Kapitałowej w łącznej kwocie przyszłych minimalnych opłat z tytułu umów leasingu sprzętu górniczego zawartych przez Sierra Gorda S.C.M. wyniósł na 30 czerwca 2014 r. 159 mln USD, tj. 489 mln zł (na 31 grudnia 2013 r. 34,3 mln USD, tj. 103 mln zł).

ROZWÓJ BAZY ZASOBOWEJ

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

- **KGHM AJAX MINING INC.** — spółka realizuje projekt zasobowy miedzi i złota Afton-Ajax w Kolumbii Brytyjskiej w Kanadzie,
- **KGHM Kupfer AG** — spółka realizuje projekt zasobowy - rozpoznanie złoża miedzi Weisswasser w Niemczech,

- **Sugarloaf Ranches Ltd.** — spółka posiada w swoich aktywach grunty pod przyszłą działalność górniczą związaną z projektem Afton-Ajax.

Ze względu na aktualnie realizowany przez powyższe projekty etap prac, segment ten nie generuje przychodów a działalność spółek ma charakter kosztowy. Wynik netto segmentu za I półrocze 2014 r. wynosi (2) mln zł.

Nakłady inwestycyjne w ramach segmentu w I półroczu 2014 r. wyniosły 67 mln zł i dotyczyły głównie realizacji projektu Afton-Ajax.

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

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

Informacje nt. realizacji powyższych projektów znajdują się w pkt. 3.2 niniejszego sprawozdania.

WSPARCIE GŁÓWNEGO CIĄGU TECHNOLOGICZNEGO

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

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

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

Wyniki operacyjne

Tabela 18. Wyniki operacyjne segmentu wsparcia głównego ciągu technologicznego (mln zł)

	2013	I-VI 2013	I-VI 2014	Dynamika I-VI'2013=100
Przychody ze sprzedaży	5 174	2 696	2 030	75,3
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(5 159)	(2 663)	(2 232)	83,8
Zysk z działalności operacyjnej	87	56	68	121,4
Zysk netto	62	32	45	140,6
Amortyzacja	137	66	81	122,7
Nakłady inwestycyjne *	277	124	60	48,4
EBITDA	227	122	149	122,1

* nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne

Przychody segmentu ze sprzedaży za I półrocze 2014 r. były niższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 666 mln zł, tj. 24,7% (głównie w wyniku spadku wielkości i ceny sprzedaży przez KGHM Metraco S.A. złomów miedzi do KGHM Polska Miedź S.A.). W I półroczu 2014 r. 85% przychodów segmentu zostało osiągniętych ze sprzedaży do Jednostki Dominującej (w I półroczu 2013 r. 79%). Łącznie około 89,3%

przychodów segmentu za I półrocze 2014 r. dotyczyło sprzedaży na rzecz innych segmentów Grupy Kapitałowej. W związku z tym wyniki tego segmentu nie mają istotnego wpływu na wyniki skonsolidowane Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

POZOSTAŁE SEGMENTY

W skład segmentu wchodzi wszystkie pozostałe spółki Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. (30 podmiotów), niepowiązane bezpośrednio z przemysłem wydobywczym. Grupa tych podmiotów ma bardzo zróżnicowane przedmioty działalności. Mają one między innymi charakter inwestycji kapitałowych, bądź pełnią ważną rolę w realizacji polityki społecznej odpowiedzialności biznesu. W segmencie zostały umieszczone m.in. fundusze inwestycyjne zamknięte oraz ich spółki portfelowe (w tym tworzące Polską Grupę Uzdrawisk). Znaczna część aktywów tego segmentu ma istotne znaczenie z punktu widzenia możliwych do osiągnięcia korzyści w momencie wyjścia z inwestycji.

Wyniki operacyjne

Tabela 19. Wyniki operacyjne pozostałych segmentów (mln zł)

	2013	I-VI 2013	I-VI 2014	Dynamika I-VI'2013=100
Przychody ze sprzedaży	2 880	1 443	1 184	82,1
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(2 859)	(1 422)	(1 178)	82,8
Zysk z działalności operacyjnej	11	20	115	x5,8
Zysk netto	3	7	107	x15,3
Amortyzacja	79	39	35	89,7
Nakłady inwestycyjne *	100	36	30	83,3

* nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne

5.2. Sytuacja majątkowa

Na koniec I półrocza 2014 r. suma aktywów w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wzrosła w stosunku do końca 2013 r. o 2 009 mln zł (tj. o 5,8%).

Tabela 20. Aktywa (mln zł)

	31.12.2013	30.06.2014	Struktura %	Dynamika 31.12.13=100
Aktywa trwałe	26 488	28 606	78,4	108,0
Rzeczowe aktywa trwałe	15 128	15 759	43,2	104,2
Wartości niematerialne	2 175	2 476	6,8	113,8
Nieruchomości inwestycyjne	65	67	0,2	103,1
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	3 720	3 677	10,1	98,8
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	451	468	1,3	103,8
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	810	954	2,6	117,8
Aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń i rekultywację składowisk odpadów	323	335	0,9	103,7
Pochodne instrumenty finansowe	357	178	0,5	49,9
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	3 459	4 692	12,9	135,6
Aktywa obrotowe	7 977	7 868	21,6	98,6
Zapasy	3 397	3 842	10,5	113,1
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	3 119	2 468	6,8	79,1
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych	54	93	0,3	172,2
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	58	66	0,2	113,8
Aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń	1	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	476	385	1,1	80,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	864	1 007	2,8	116,6
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	8	7	-	87,5
RAZEM AKTYWA	34 465	36 474	100,0	105,8

Najistotniejsze zmiany wartości aktywów na 30 czerwca 2014 r. w odniesieniu do końca 2013 r. dotyczą następujących pozycji:

- należności długoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności – wzrost o 1 233 mln zł dotyczy głównie pożyczki udzielonej przez KGHM INTERNATIONAL LTD. na sfinansowanie projektu Sierra Gorda; na 30 czerwca 2014 r. wartość bilansowa należności z tytułu udzielonej pożyczki wynosiła 4 523 mln zł (na koniec 2013 r. 3 378 mln zł);
- rzeczowe aktywa trwałe – wzrost o 631 mln zł, wynika głównie z realizacji inwestycji – łączne nakłady na inwestycje w Grupie wyniosły 1 504 mln zł, z czego najwyższe nakłady, tj. na kwotę 1 026 mln zł poniosła Jednostka Dominująca (szczegółowe informacje w pkt. 4.6 niniejszego sprawozdania);
- zapasy – wzrost o 445 mln zł dotyczy wzrostu zapasów półfabrykatów, produkcji w toku i produktów gotowych głównie w KGHM Polska Miedź S.A.;
- wartości niematerialne – wzrost o 301 mln zł, głównie na skutek wzrostu aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych o kwotę 167 mln zł (dotyczy projektów Victoria i Afton-Ajax) oraz wzrostu wartości nabytych koncesji, patentów i licencji o 148 mln zł (dotyczy zawartych przez Jednostkę Dominującą umów ustanowienia użytkowania górniczego w celu wydobywania rud miedzi);
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (krótko- i długoterminowe) – wzrost o 152 mln zł, na co wpływ miało częściowe odwrócenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości akcji TAURON Polska Energia S.A. o kwotę 146 mln zł, w związku ze wzrostem notowań giełdowych akcji spółki;
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty – wzrost o 143 mln zł, wynika z zaciągnięcia przez KGHM INTERNATIONAL LTD. długoterminowego kredytu obrotowego,
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (krótkoterminowe) – spadek o 651 mln zł, w tym spadek krótkoterminowych należności handlowych o 602 mln zł,
- pochodne instrumenty finansowe (krótko- i długoterminowe) – spadek o 270 mln zł dotyczy Jednostki Dominującej, w związku ze spadkiem wolumenu transakcji pochodnych (rozliczeniem instrumentów w ciągu roku), upływem czasu do terminu zapadalności dla transakcji nierozliczonych a także zmianą warunków rynkowych (m.in. ceny terminowej miedzi oraz kursu terminowego USD/PLN); dla rynku miedzi nastąpiło zmniejszenie aktywów o 52 mln zł, a dla rynku walutowego o 221 mln zł.

5.3. Źródła pokrycia majątku

Wysokość kapitałów własnych na koniec I półroczu 2014 r. nie uległa istotnej zmianie w stosunku do końca 2013 r., natomiast udział kapitału własnego w sumie zobowiązań i kapitału własnego spadł z 66,9% do 63,5%.

Tabela 21. Zobowiązania i kapitał własny (mln zł)

	31.12.2013	30.06.2014	Struktura %	Dynamika 31.12.13=100
KAPITAŁ WŁASNY	23 064	23 161	63,5	100,4
Kapitał akcyjny	2 000	2 000	5,5	100,0
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	522	534	1,5	102,3
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(267)	(159)	-0,4	59,6
Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z wyceny świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	(132)	(255)	-0,7	193,2
Zyski zatrzymane	20 718	20 833	57,1	100,6
Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	22 841	22 953	62,9	100,5
Kapitały przypadające na udziały niekontrolujące	223	208	0,6	93,3
ZOBOWIĄZANIA (krótko- i długoterminowe)	11 401	13 313	36,5	116,8
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	3 868	4 871	13,4	125,9
Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 929	3 217	8,8	109,8
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych	128	136	0,4	106,3
Pochodne instrumenty finansowe	24	250	0,7	x10,4
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 726	1 740	4,8	100,8
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 694	1 872	5,1	110,5
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	1 032	1 227	3,4	118,9
RAZEM ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY	34 465	36 474	100,0	105,8

Istotne zmiany wartości kapitału własnego i zobowiązań na dzień 30 czerwca 2014 r. w odniesieniu do końca 2013 r. dotyczą następujących pozycji:

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótko- i długoterminowe) - wzrost o 1 003 mln zł, w tym 1 000 mln zł z tytułu uchwalonej niewypłaconej dywidendy dla akcjonariuszy Jednostki Dominującej z podziału zysku za 2013 r. (wypłata w dwóch ratach - w sierpniu i w listopadzie 2014 r.);
- kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego (krótko- i długoterminowe) – wzrost o 288 mln zł (opisane w pkt. 5.4);
- pochodne instrumenty finansowe (krótko- i długoterminowe) – wzrost o 226 mln zł (dotyczy Jednostki Dominującej) głównie w związku z restrukturyzacją pozycji zabezpieczającej na rynku walutowym, a także - w mniejszym stopniu - zmianą warunków rynkowych (m.in. ceny terminowej miedzi oraz kursu terminowego USD/PLN); dla rynku miedzi nastąpiło zmniejszenie zobowiązań o 12 mln zł (m.in. w związku ze spadkiem wolumenu transakcji pochodnych), natomiast dla rynku walutowego nastąpiło zwiększenie zobowiązań o 238 mln zł;
- rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia (krótko- i długoterminowe) – wzrost o 195 mln zł, w tym 194 mln zł dotyczy wzrostu rezerw na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych oraz środków trwałych;
- zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych – wzrost o 178 mln zł, w tym największy wzrost, tj. o 128 mln zł dotyczy zobowiązań z tytułu ekwiwalentu węglowego, a także zobowiązań z tytułu nagród jubileuszowych, odpraw emerytalno-rentowych i odpraw pośmiertnych;
- kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z wyceny świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia – spadek o 123 mln zł;
- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych – zmniejszenie straty o 108 mln zł.

5.4. Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe

Ogólne zadłużenie Grupy Kapitałowej z tytułu kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych na koniec I półrocza 2014 r. wynosiło 3 173 mln zł i wzrosło w stosunku do końca 2013 r. o 295 mln zł (10,3%). Wzrost ten wynika z zaciągnięcia przez KGHM INTERNATIONAL LTD. długoterminowego kredytu obrotowego w wysokości 200 mln USD, którego wykorzystanie na koniec I półrocza 2014 r. wynosiło 120 mln USD (366 mln zł wg średniego kursu NBP z dnia 30 czerwca 2014 r.). Równocześnie w Jednostce Dominującej, na koniec I półrocza 2014 r. w odniesieniu do końca 2013 r., nastąpił spadek zadłużenia kredytowego o 54 mln zł.

Tabela 22. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych w Grupie Kapitałowej (mln zł)

	30.06.2013	31.12.2013	30.06.2014	Dynamika 31.12.2013=100
Zobowiązania długoterminowe:	1 873	1 680	2 047	121,8
- kredyty bankowe	168	162	511	x3,2
- pożyczki	6	5	4	80,0
- dłużne papiery wartościowe	1 699	1 513	1 532	101,3
Zobowiązania krótkoterminowe	56	1 198	1 126	93,99
- kredyty bankowe	48	1 186	1 117	94,2
- pożyczki	3	3	3	100,0
- dłużne papiery wartościowe (odsetki)	5	9	6	66,7
Ogółem	1 929	2 878	3 173	110,3

Pozycja dłużne papiery wartościowe dotyczy wyemitowanych przez KGHM INTERNATIONAL LTD. w 2011 r. obligacji, z terminem wymagalności w 2019 r.

Oprocentowanie kredytów bankowych spółek Grupy Kapitałowej oparte jest na zmiennej stopie procentowej WIBOR, LIBOR, EURIBOR, powiększonej o marżę banku.

W poniższej tabeli zaprezentowano kredyty i pożyczki spółek Grupy Kapitałowej, które na koniec I półrocza 2014 r. posiadały salda zadłużenia powyżej 10 mln zł.

Tabela 23. Kredyty i pożyczki zewnętrzne spółek Grupy Kapitałowej na dzień 30.06.2014 r.

Spółka	Waluta kredytu	Rodzaj kredytu/ pożyczki	Termin spłaty	Saldo na 30.06.2014
KGHM INTERNATIONAL LTD.	USD	Kredyt obrotowy	19.06.2017	120 mln USD (366 mln zł)
	USD	Kredyt obrotowy	30.07.2014	17 mln USD (52 mln zł)
	USD	Kredyt obrotowy	06.08.2014	162 mln USD (493 mln zł)
KGHM Polska Miedź S.A.	USD	Kredyt w rachunku bieżącym	30.04.2015	96 mln USD (293 mln zł)
	USD	Kredyt w rachunku bieżącym	14.10.2015	68 mln USD (208 mln zł)
	USD	Kredyt w rachunku bieżącym	21.10.2015	8 mln USD (23 mln zł)
Interferie Medical SPA Sp. z o.o.	EUR	Kredyt inwestycyjny	31.12.2021	13 mln EUR (53 mln zł)
„Energetyka” sp. z o.o.	PLN	Kredyt inwestycyjny	31.08.2018	24 mln zł
PeBeKa S.A.	PLN	Kredyt inwestycyjny	29.09.2015	15 mln zł
POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.	PLN	Kredyt inwestycyjny	31.08.2021	14 mln zł
	PLN	Kredyt w rachunku bieżącym	22.10.2014	4 mln zł
KGHM Metraco S.A.	PLN	pożyczka NFOŚiGW	31.03.2016	5 mln zł
	PLN	Kredyt inwestycyjny	30.09.2014	1 mln zł
	PLN	Kredyt inwestycyjny	18.10.2016	5 mln zł
KGHM CUPRUM sp. z o.o. - CBR	PLN	Kredyt inwestycyjny	30.09.2021	14 mln zł
	EUR	Kredyt inwestycyjny	30.11.2021	3 mln EUR (10 mln zł)
INTERFERIE S.A.	EUR	Kredyt inwestycyjny	04.06.2018	0,4 mln EUR (2 mln zł)
	EUR	Kredyt inwestycyjny	28.12.2017	0,4 mln EUR (2 mln zł)
KGHM LETIA S.A.	PLN	Kredyt inwestycyjny	30.06.2026	13 mln zł
Uzdrowiska Kłodzkie S.A. – Grupa PGU	PLN	Kredyt inwestycyjny	25.12.2019	9 mln zł
	PLN	Kredyt inwestycyjny	28.12.2018	2 mln zł
	PLN	Kredyt inwestycyjny	30.11.2020	5 mln zł
	PLN	Kredyt inwestycyjny	31.12.2020	2 mln zł
Uzdrowisko Świeradów-Czerniawa Sp. z o.o. - Grupa PGU	PLN	Kredyt inwestycyjny	14.10.2017	0,6 mln zł
	PLN	Kredyt inwestycyjny	30.11.2020	0,4 mln zł
	PLN	Kredyt w rachunku bieżącym	04.12.2014	2 mln zł
	PLN	Kredyt w rachunku bieżącym	31.01.2015	1 mln zł

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

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

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

Kredytu udzieliła spółce grupa banków, wśród których są największe polskie banki (m.in. PKO BP, Pekao SA, BZ WBK, Bank Handlowy, ING Bank Śląski, BGK, mBank) oraz banki z Europy, Kanady, USA i Japonii, współpracujące dotychczas z KGHM Polska Miedź S.A. W dniu 8 sierpnia 2014 r. została uruchomiona pierwsza transza kredytu konsorcjalnego w wysokości 100 mln USD.

Oprocentowanie kredytu zostało ustalone w oparciu o stawkę bazową LIBOR, powiększoną o marżę uzależnioną od poziomu wskaźnika finansowego dług netto/EBITDA. Szczegółowa informacja na temat kredytu znajduje się w pkt. 7 niniejszego sprawozdania.

W I półroczu 2014 r. kontynuowano proces włączania kolejnych uczestników do usługi zarządzania środkami pieniężnymi w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. (cash pool rzeczywisty). Do usługi przystąpiła m.in. spółka KGHM INTERNATIONAL Ltd. Łącznie dostępny limit środków w ramach usługi na dzień 30 czerwca 2014 r. wynosił 613 mln zł.

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

Aktywa i zobowiązania warunkowe

Na 30 czerwca 2014 r. zobowiązania warunkowe wynosiły 1 592 mln zł i dotyczyły głównie:

- zlecenia udzielenia gwarancji i poręczeń – wartość 1 339 mln zł, w tym: gwarancje udzielone w ramach zabezpieczenia kontraktu na dostawę energii elektrycznej i zobowiązań z tytułu leasingu w Sierra Gorda S.C.M. o wartości 770 mln zł, zabezpieczenie udzielone na rzecz spłaty zobowiązań środowiskowych Kopalni Robinson o wartości 236 mln zł, zabezpieczenie zobowiązań Jednostki Dominującej z tytułu gotowości ewentualnego pokrycia wydatków likwidacji obiektu „Żelazny Most” w wysokości 320 mln zł,
- umów wdrożeniowych i racjonalizatorskich - 129 mln zł.

Aktywa warunkowe na 30 czerwca 2014 r. wynosiły 485 mln zł i dotyczyły przede wszystkim:

- otrzymanych przez Grupę Kapitałową gwarancji (dotyczących głównie należytego wykonania umów) - 231 mln zł,
- należności wekslowych – 94 mln zł.

Aktywa i zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

Na 30 czerwca 2014 r. Grupa Kapitałowa posiadała zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie 321 mln zł, w tym zobowiązania Jednostki Dominującej wobec jednostek samorządu terytorialnego w związku z rozbudową zbiornika odpadów produkcyjnych w wysokości 211 mln zł i zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego w wysokości 110 mln zł.

5.5. Sprawozdanie z zysków i strat

Tabela 24. Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat (mln zł)

	I-VI 2013	I-VI 2014	Dynamika I-VI'2013=100
Przychody ze sprzedaży	12 518	9 528	76,1
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(8 987)	(7 297)	81,2
Zysk brutto ze sprzedaży	3 531	2 231	63,2
Koszty sprzedaży	(227)	(193)	85,0
Koszty ogólnego zarządu	(470)	(469)	99,8
Pozostałe przychody operacyjne	522	310	59,4
Pozostałe koszty operacyjne	(685)	(236)	34,5
Zysk z działalności operacyjnej	2 671	1 643	61,5
Koszty finansowe	(131)	(99)	75,6
Zysk przed opodatkowaniem	2 540	1 544	60,8
Podatek dochodowy	(718)	(443)	61,7
Zysk netto	1 822	1 101	60,4

W I półroczu 2014 r. w odniesieniu do analogicznego okresu roku ubiegłego nastąpił spadek przychodów o 2 990 mln zł (24%) oraz kosztów podstawowej działalności operacyjnej o 1 725 mln zł (17,8%),

na co wpływ miała sytuacja w Jednostce Dominującej oraz Grupie Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. szczegółowo opisane przy analizie wyników tych segmentów w pkt. 5.1.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej wyniósł 74 mln zł, na co wpływ miał przede wszystkim zysk z tytułu odsetek w wysokości 133 mln zł (głównie z tytułu pożyczki udzielonej na realizację projektu Sierra Gorda) oraz strata z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych w wysokości 104 mln zł.

W I półroczu 2014 r. koszty ogółem według rodzaju w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego były niższe o 1 061 mln zł, tj. o 10,8%.

Wykres 5. Struktura kosztów rodzajowych Grupy Kapitałowej w I półroczu 2014 r.

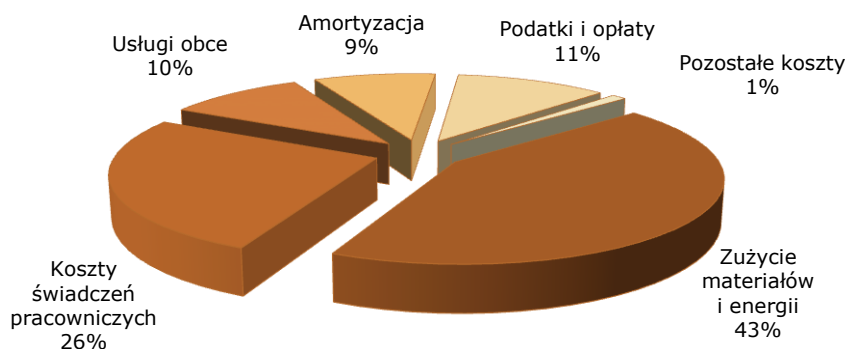


Tabela 25. Struktura wyniku finansowego * (mln zł)

Wyszczególnienie	Wynik finansowy netto za I półrocze 2014 r.
KGHM Polska Miedź S.A.	1 119
Spółki zależne	4
w tym:	
Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD.	5
Pozostałe spółki Grupy KGHM Polska Miedź S.A.	(1)
Ogółem wyniki netto podmiotów Grupy Kapitałowej	1 123
Korekty konsolidacyjne wyniku	(23)
Zysk Grupy Kapitałowej przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	1 100
Zysk przypadający na udziały niekontrolujące	1
Razem zysk netto	1 101

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

5.6. Realizacja założeń na 2014 r.

Największy wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. ma Jednostka Dominująca oraz w mniejszym stopniu Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD. Istotne znaczenie dla kształtowania się przyszłych wyników Grupy ma realizacja w ramach Grupy KGHM INTERNATIONAL LTD. głównego projektu rozwojowego Sierra Gorda, w tym przejście projektu z fazy budowy w fazę produkcyjną. Na koniec czerwca 2014 r. zaawansowanie realizacji projektu wynosiło ponad 95%. W dniu 30 lipca 2014 r. w Kopalni Sierra Gorda został wyprodukowany pierwszy koncentrat.

KGHM Polska Miedź S.A. nie opublikowała prognoz wyników finansowych na 2014 r. Jednostki Dominującej ani skonsolidowanych Grupy Kapitałowej. Opublikowano natomiast w marcu 2014 r. założenia do budżetu KGHM Polska Miedź S.A. na 2014 r.

Wyniki produkcyjne Jednostki Dominującej zrealizowane w I półroczu 2014 r. są na poziomie nieznacznie powyżej założeń – spółka nie przewiduje zagrożenia poziomów planowanych na 2014 r. w tym obszarze. Niższe od zakładanych notowania metali, w szczególności srebra, rekompensowane są przez zwiększony wolumen sprzedaży oraz utrzymanie dyscypliny kosztowej. Realizacja poszczególnych założeń Budżetu KGHM Polska Miedź S.A. na 2014 r. została szczegółowo zaprezentowana w sprawozdaniu Zarządu z działalności spółki w I półroczu 2014 r.

5.7. Kierunki zamierzeń w zakresie inwestycji kapitałowych

Zamierzenia w zakresie inwestycji kapitałowych wynikają z głównych założeń Strategii KGHM Polska Miedź S.A., obejmującej rozwój bazy zasobowej w celu zwiększenia produkcji miedzi oraz zapewnienie stabilności dostaw i cen energii w długim horyzoncie czasowym.

Inwestycje w obszarze rozwoju bazy zasobowej nakierowane są na pozyskiwanie wyselekcjonowanych projektów eksploracyjnych związanych z miedzią i metalami towarzyszącymi. Nie przewiduje się w najbliższym czasie istotnej aktywności w obszarze fuzji i przejęć aktywów górniczych na bardziej zaawansowanym etapie rozwoju. Działania Grupy będą skupione na realizacji posiadanych w portfelu projektów – przede wszystkim rozwój projektów Sierra Gorda (II faza projektu oraz projekt zagospodarowania rudy tlenkowej), Victoria i Afton-Ajax.

Realizując strategię w obszarze energetycznym, spółka uczestniczy w projekcie przygotowania do budowy pierwszej w Polsce elektrowni jądrowej.

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

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

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

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

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

6. Jednostka Dominująca

6.1. Skład organów Jednostki Dominującej

Zarząd

Zgodnie ze Statutem KGHM Polska Miedź S.A., członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. W okresie I półroczu 2014 r. nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Jednostki Dominującej.

Na 30 czerwca 2014 r. oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, skład Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. VIII kadencji 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.

Szczegółowy zakres obowiązków Członków Zarządu, powierzonych przez Radę Nadzorczą spółki

Prezes Zarządu – koordynuje pracę Zarządu, kieruje działaniami w zakresie kształtowania polityki personalnej spółki. Do zadań Prezesa Zarządu należy również inicjowanie i nadzorowanie bezpośrednio procesu opracowywania i aktualizowania Strategii spółki, nadzorowanie projektowania, planowania i prowadzenia studiów strategicznych w aktualnych i przyszłych obszarach działania spółki, a także nadzorowanie działań w zakresie kompleksowego zarządzania ryzykiem na poziomie korporacyjnym. Prezes Zarządu sprawuje ponadto nadzór nad działaniami w zakresie budowania relacji z instytucjami administracji publicznej, agendami rządowymi oraz partnerami biznesowymi, zarządza działaniami komunikacji społecznej, nadzoruje działania w zakresie rozwoju bazy zasobowej spółki.

I Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych – zarządza działaniami w zakresie finansów, w tym m.in. ryzykiem finansowym, kontrolingiem finansowym, działaniami w zakresie realizacji funkcji przez Dyrektora Naczelnego Centrum Usług Księgowych - Głównego Księgowego, a także handlu i logistyki.

Wiceprezes Zarządu ds. Produkcji – zarządza działaniami w zakresie wytwarzania produktów i usług spółki oraz nadzorowania działań produkcyjnych w spółkach zależnych Grupy Kapitałowej, w tym produkcji głównej: górniczej i hutniczej, 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. Korporacyjnych – zarządza relacjami biznesowymi oraz zagadnieniami związanymi z tworzeniem i prowadzeniem Grupy Kapitałowej w zakresie wdrażania i przestrzegania zasad ładu korporacyjnego oraz najlepszych praktyk biznesowych, w tym określenia sposobu organizacji Grupy Kapitałowej oraz jej form prawnych; zarządza lub koordynuje działania związane z prawidłowym kształtowaniem relacji z zewnętrznym otoczeniem biznesowym spółki.

Wiceprezes Zarządu ds. Rozwoju – odpowiada za koordynowanie działań w zakresie wdrażania strategii we wszystkich obszarach aktywności Grupy Kapitałowej, zarządza inwestycjami rzeczowymi spółki zatwierdzonymi w Budżecie spółki oraz pracami badawczo-rozwojowymi.

Rada Nadzorcza

Zgodnie ze Statutem KGHM Polska Miedź S.A., członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.

Na 1 stycznia 2014 r. skład Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. VIII kadencji przedstawiał się następująco:

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

oraz wybrany przez pracowników

- Bogusław Szarek.

W dniu 23 czerwca 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało Radę Nadzorczą IX kadencji w składzie:

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

oraz wybrani przez pracowników

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

Rada Nadzorcza IX kadencji na pierwszym posiedzeniu 15 lipca 2014 r. ukonstytuowała się. Dokonano następujących wyborów:

- Marcin Moryń - na Przewodniczącego,
- Tomasz Cyran - na Zastępcę Przewodniczącego,
- Bogusław Szarek - na Sekretarza.

Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, skład Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. nie zmienił się.

6.2. Kapitał i struktura właścicielska Jednostki Dominującej

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

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

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

Tabela 26. Struktura akcjonariatu na 30 czerwca 2014 r. i na dzień podpisania sprawozdania

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

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

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

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez spółkę, stan akcji KGHM Polska Miedź S.A. będących w posiadaniu Członków Zarządu spółki na dzień 30 czerwca 2014 r. i na dzień podpisania niniejszego sprawozdania przedstawiał się jak w poniższej tabeli.

Tabela 27. Akcje KGHM Polska Miedź S.A. w posiadaniu Członków Zarządu spółki na dzień 30 czerwca 2014 r. i na dzień podpisania sprawozdania

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

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

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

Tabela 28. Akcje KGHM Polska Miedź S.A. w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej spółki na 30 czerwca 2014 r. i na dzień podpisania sprawozdania

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

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

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

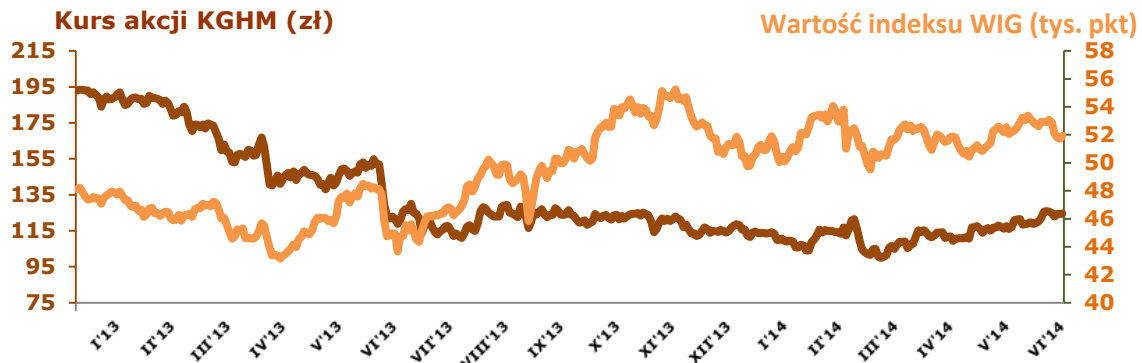
Jednostka Dominująca nie prowadzi programu akcji pracowniczych.

6.3. Notowania Jednostki Dominującej na giełdzie papierów wartościowych

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

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

Wykres 6. 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. zaprezentowano w poniższej tabeli.

Tabela 29. Kluczowe dane dotyczące notowań akcji KGHM Polska Miedź S.A. na GPW w Warszawie S.A.

	J.m.	2013	I-VI 2013	I-VI 2014
Liczba akcji	mln	200	200	200
Kurs zamknięcia z ostatniego dnia notowań w okresie	zł	118,00	121,00	124,45
Kapitalizacja spółki na koniec roku	mln zł	23 600	24 200	24 890
Kurs maksymalny w okresie	zł	194,80	194,80	127,40
Kurs minimalny w okresie	zł	106,90	116,50	98,70
Średni wolumen obrotu na sesję	tys.	950	966	966
Udział w obrotach (transakcje sesyjne)	%	14,82	16,58	12,52

Dywidenda

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

7. Istotne zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy

Wydłużenie terminu ważności gwarancji wobec Województwa Dolnośląskiego

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

Gwarancja wystawiona jest w związku z art. 32 ust. 1 ustawy z 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.

Zawarcie przez KGHM Polska Miedź S.A. umowy kredytu konsorcjalnego

W dniu 11 lipca 2014 r. KGHM Polska Miedź S.A. podpisała umowę niezabezpieczonego odnawialnego kredytu na kwotę 2,5 mld USD (ok 7 581 mln zł, według kursu średniego NBP dla pary walut USD/PLN z 10 lipca 2014 r.) z międzynarodowym konsorcjum banków. Umowa została zawarta na okres 5 lat i posiada dwie jednoroczne opcje przedłużenia na życzenie KGHM Polska Miedź S.A. (do zaakceptowania przez każdego uczestnika konsorcjum).

Kredyt zaaranżowany został z grupą banków relacyjnych Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. Globalni Koordynatorzy odpowiedzialni za organizację kredytu to Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Credit Agricole Bank Polska S.A., Bank Zachodni WBK S.A., Santander Bank N.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A. oraz Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Kredyt posiadał znaczącą nadsubskrypcję, a alokacje dla uczestników zostały istotnie pomniejszone.

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

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

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

Uruchomienie produkcji w kopalni Sierra Gorda w Chile

W dniu 30 lipca 2014 r. kopalnia Sierra Gorda w Chile uruchomiła produkcję. Po okresie rozruchu, który zakończy się na początku 2015 r., kopalnia Sierra Gorda będzie produkować rocznie około 120 tys. ton miedzi, 50 mln funtów molibdenu i 60 tys. uncji złota w pierwszych latach działalności. Uruchomienie produkcji w chilijskiej kopalni obniży średnioważony koszt produkcji miedzi w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. oraz zmniejszy jej wrażliwość na ryzyko zmian cen miedzi, zwiększając bezpieczeństwo funkcjonowania spółki. Prognozowana średnioroczna produkcja przez ponad 20-letni okres eksploatacji kopalni, uwzględniając uruchomienie drugiej fazy projektu, wyniesie około 220 tys. ton miedzi, 25 mln funtów molibdenu, 64 tys. uncji złota.

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

Podpisanie umowy pożyczki z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym

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

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

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

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

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

W dniu 4 sierpnia 2014 r. Sąd Najwyższy Chile wydał ostateczny i korzystny wyrok w sprawie dotyczącej zgodności z prawem środowiskowym w zakresie transportu koncentratu miedzi z Sierra Gorda do portu Antofagasta. Wyrok Sądu Najwyższego potwierdził, że proces pozyskiwania pozwoleń na rzecz projektu Sierra Gorda został przeprowadzony zgodnie z prawem środowiskowym w Chile.

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

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

Wykreślenie z rejestru handlowego spółki KGHM Kupferhandelsges.m.b.H. i.L.

W dniu 6 sierpnia 2014 r., w wyniku zakończenia procesu likwidacji, została wykreślona z rejestru handlowego Sądu Gospodarczego w Wiedniu spółka KGHM Kupferhandelsges.m.b.H. i.L.

ZAŁĄCZNIK A : Wybrane dane finansowe za okresy kwartalne

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat (mln zł)

	Za okres			
	od 01.04.14 do 30.06.14	od 01.01.14 do 30.06.14	od 01.04.13 do 30.06.13	od 01.01.13 do 30.06.13
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	4 878	9 528	5 998	12 518
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(3 633)	(7 297)	(4 520)	(8 987)
Zysk brutto ze sprzedaży	1 245	2 231	1 478	3 531
Koszty sprzedaży	(120)	(193)	(127)	(227)
Koszty ogólnego zarządu	(217)	(469)	(235)	(470)
Pozostałe przychody operacyjne	147	310	217	522
Pozostałe koszty operacyjne	(86)	(236)	(290)	(685)
Zysk z działalności operacyjnej	969	1 643	1 043	2 671
Koszty finansowe	(50)	(99)	(55)	(131)
Zysk przed opodatkowaniem	919	1 544	988	2 540
Podatek dochodowy	(235)	(443)	(266)	(718)
Zysk netto	684	1 101	722	1 822
Zysk/(Strata) przypadający:				
akcjonariuszom Jednostki Dominującej	683	1 100	721	1 824
na udziały niekontrolujące	1	1	1	(2)
Zysk na akcję z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej w trakcie okresu (wyrażony w złotych na jedną akcję)				
- podstawowy	3,41	5,50	3,60	9,12
- rozwodniony	3,41	5,50	3,60	9,12

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów (mln zł)

	Za okres			
	od 01.04.14 do 30.06.14	od 01.01.14 do 30.06.14	od 01.04.13 do 30.06.13	od 01.01.13 do 30.06.13
Zysk netto	684	1 101	722	1 822
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	(3)	156	5	77
Podatek dochodowy dotyczący aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	2	(28)	(3)	(3)
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne	(229)	(143)	451	392
Podatek dochodowy dotyczący instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	43	27	(85)	(74)
Razem inne całkowite dochody z tytułu wyceny instrumentów finansowych	(187)	12	368	392
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	51	107	169	649
Razem inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków	(136)	119	537	1 041
Inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty:				
Straty aktuarialne	(163)	(157)	(55)	(105)
Podatek dochodowy dotyczący zysków/strat aktuarialnych	31	30	11	20
Razem inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty	(132)	(127)	(44)	(85)
Inne całkowite dochody za okres obrotowy, netto	(268)	(8)	493	956
ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY	416	1 093	1 215	2 778
Łączne całkowite dochody przypadające:				
akcjonariuszom Jednostki Dominującej	413	1 093	1 215	2 780
na udziały niekontrolujące	3	-	-	(2)

Śródroczne skonsolidowane przychody ze sprzedaży (mln zł)

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

	Za okres			
	od 01.04.14 do 30.06.14	od 01.01.14 do 30.06.14	od 01.04.13 do 30.06.13	od 01.01.13 do 30.06.13
Miedź, metale szlachetne, produkty uboczne hutnictwa	4 294	8 370	5 117	10 807
Sól	5	17	18	58
Energia	10	47	10	59
Usługi	213	420	365	691
Maszyny górnicze, środki transportu dla górnictwa i inne	2	4	11	20
Produkty elektro - mechaniczne	21	46	27	53
Towary - wyroby hutnicze	83	145	167	288
Pozostałe towary	60	90	44	77
Odpady i materiały	53	115	67	96
Pozostałe wyroby	137	274	172	369
Ogółem	4 878	9 528	5 998	12 518

Śródroczne skonsolidowane koszty według rodzaju (mln zł)

	Za okres			
	od 01.04.14 do 30.06.14	od 01.01.14 do 30.06.14	od 01.04.13 do 30.06.13	od 01.01.13 do 30.06.13
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	392	793	326	694
Koszty świadczeń pracowniczych	1 137	2 297	1 151	2 284
Zużycie materiałów i energii	1 794	3 744	2 025	4 190
Usługi obce	433	884	617	1 227
Podatki i opłaty	456	985	580	1 276
w tym podatek od niektórych kopalin	353	748	452	1 021
Koszty reklamy i wydatki reprezentacyjne	25	32	23	28
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	8	16	8	17
Pozostałe koszty z tego:	35	55	124	151
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych, wartości niematerialnych	-	-	54	54
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	45	45	39	40
Odpisy aktualizujące wartość należności	-	1	3	3
Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych, wartości niematerialnych	(1)	(4)	(8)	(9)
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość zapasów	(36)	(36)	-	(1)
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności	(1)	(2)	-	-
Straty z tytułu zbycia instrumentów finansowych	2	3	2	4
Inne koszty działalności operacyjnej	26	48	34	60
Razem koszty rodzajowe	4 280	8 806	4 854	9 867
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+), w tym:	142	253	243	420
Odpisy aktualizujące wartość należności	-	-	4	4
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	1	1	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności	(1)	(1)	-	-
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	(119)	(434)	101	(103)
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (-)	(333)	(666)	(316)	(500)
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży oraz ogólnego zarządu	3 970	7 959	4 882	9 684

ZAŁĄCZNIK B : Spis tabel, wykresów i schematów

TABELLE

Tabela 1.	Zakres działalności jednostek zależnych Grupy Kapitałowej	80
Tabela 2.	Przeciętne zatrudnienie w okresie	83
Tabela 3.	Zmiana struktury Grupy Kapitałowej w I półroczu 2014 r.	83
Tabela 4.	Podwyższenia kapitału zakładowego spółek Grupy Kapitałowej w I półroczu 2014 r.	84
Tabela 5.	Wykup akcji pracowniczych spółek Grupy Kapitałowej w I półroczu 2014 r.	85
Tabela 6.	Warunki makroekonomiczne istotne dla działalności KGHM Polska Miedź S.A.	91
Tabela 7.	Wartość sprzedaży podstawowych produktów Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.	91
Tabela 8.	Wolumen sprzedaży podstawowych produktów Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.	91
Tabela 9.	Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej wg rynków zbytu	92
Tabela 10.	Największe toczące się postępowania sporne z powództwa i przeciwko KGHM Polska Miedź S.A. oraz spółkom zależnym na koniec I półrocza 2014 r.	94
Tabela 11.	Najwyższe nakłady inwestycyjne w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w I półroczu 2014 r.	96
Tabela 12.	Wyniki produkcyjne (produkcja hutnicza) KGHM Polska Miedź S.A.	102
Tabela 13.	Gotówkowy koszt produkcji miedzi w KGHM Polska Miedź S.A.	102
Tabela 14.	Wyniki operacyjne segmentu KGHM Polska Miedź S.A.	102
Tabela 15.	Wyniki produkcyjne KGHM INTERNATIONAL LTD.	103
Tabela 16.	Gotówkowy koszt produkcji miedzi KGHM INTERNATIONAL LTD.	104
Tabela 17.	Wyniki operacyjne segmentu KGHM INTERNATIONAL LTD.	104
Tabela 18.	Wyniki operacyjne segmentu wsparcia głównego ciągu technologicznego	108
Tabela 19.	Wyniki operacyjne pozostałych segmentów	109
Tabela 20.	Aktywa	109
Tabela 21.	Zobowiązania i kapitał własny	110
Tabela 22.	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych w Grupie Kapitałowej	111
Tabela 23.	Kredyty i pożyczki zewnętrzne spółek Grupy Kapitałowej na dzień 30.06.2014 r.	112
Tabela 24.	Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat	113
Tabela 25.	Struktura wyniku finansowego	114
Tabela 26.	Struktura akcjonariatu na dzień 30 czerwca 2014 r. i na dzień sporządzenia sprawozdania	117
Tabela 27.	Akcje KGHM Polska Miedź S.A. w posiadaniu Członków Zarządu spółki na dzień 30 czerwca 2014 r. i na dzień sporządzenia sprawozdania	117
Tabela 28.	Akcje KGHM Polska Miedź S.A. w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej spółki na dzień 30 czerwca 2014 r. i na dzień sporządzenia sprawozdania	117
Tabela 29.	Kluczowe dane dotyczące notowań akcji KGHM Polska Miedź S.A. na GPW w Warszawie S.A. ..	118

WYKRESY

Wykres 1.	Notowania miedzi na LME	90
Wykres 2.	Notowania srebra na LBM	90
Wykres 3.	Kurs walutowy USD/PLN wg NBP	90
Wykres 4.	Struktura przychodów wg rynków zbytu w I półroczu 2014 r.	92
Wykres 5.	Struktura kosztów rodzajowych Grupy Kapitałowej w I półroczu 2014 r.	114
Wykres 6.	Kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. na tle WIG	118

SCHEMATY

Schemat 1.	<i>Schemat Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30.06.2014 r.</i>	<i>78</i>
Schemat 2.	<i>Schemat Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. na dzień 30.06.2014 r.</i>	<i>79</i>

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