

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport półroczny PSr 2017

(zgodnie z § 82 ust. 2 oraz § 83 ust. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. – j.t. Dz. U. z 2014, poz. 133 z późn. zm.)

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

Za półrocze roku obrotowego **2017** obejmujący okres od **2017-01-01** do **2017-06-30** zawierający półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MSR 34 w walucie zł oraz półroczne skrócone sprawozdanie finansowe według MSR 34 w walucie zł.

data przekazania: 2017-08-17

KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna
(pełna nazwa emitenta)

KGHM Polska Miedź S.A.

(skrótowa nazwa emitenta)

59 – 301

(kod pocztowy)

M. Skłodowskiej – Curie

(ulica)

(48 76) 74 78 200

(telefon)

ir@kghm.com

(e-mail)

692-000-00-13

(NIP)

Przemysł surowcowy

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

LUBIN

(miejscowość)

48

(numer)

(48 76) 74 78 500

(fax)

www.kghm.com

(www)

390021764

(REGON)

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
(podmiot uprawniony do badania)

WYBRANE DANE FINANSOWE
dane dotyczące półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego KGHM Polska Miedź S.A.

	w mln PLN		w mln EUR	
	I półrocze 2017	I półrocze 2016	I półrocze 2017	I półrocze 2016
I. Przychody ze sprzedaży	9 713	8 456	2 287	1 930
II. Zysk netto ze sprzedaży	1 877	1 118	442	255
III. Zysk przed opodatkowaniem	1 001	683	236	156
IV. Zysk netto	494	298	116	68
V. Zysk netto przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	491	296	115	68
VI. Zysk netto przypadający na udziały niekontrolujące	3	2	1	-
VII. Pozostałe całkowite dochody netto	981	61	231	14
VIII. Łączne całkowite dochody	1 475	359	347	82
IX. Łączne całkowite dochody przypadające akcjonariuszom Jednostki Dominującej	1 478	345	348	79
X. Łączne całkowite dochody przypadające na udziały niekontrolujące	(3)	14	(1)	3
XI. Ilość akcji (w mln szt.)	200	200	200	200
XII. Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR) przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	2,46	1,48	0,58	0,34
XIII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 192	1 331	281	304
XIV. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 447)	(2 051)	(341)	(468)
XV. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(164)	938	(39)	214
XVI. Przepływy pieniężne netto razem	(419)	218	(99)	50
	I półrocze 2017	rok 2016	I półrocze 2017	rok 2016
XVII. Aktywa trwałe	26 816	27 202	6 344	6 149
XVIII. Aktywa obrotowe	6 773	6 240	1 603	1 410
XIX. Aktywa razem	33 589	33 442	7 947	7 559
XX. Zobowiązania długoterminowe	10 483	11 665	2 480	2 637
XXI. Zobowiązania krótkoterminowe	5 919	5 866	1 400	1 326
XXII. Kapitał własny	17 187	15 911	4 067	3 596
XXIII. Kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	17 051	15 772	4 034	3 565
XXIV. Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące	136	139	32	31

dane dotyczące półrocznego skróconego sprawozdania finansowego KGHM Polska Miedź S.A.

	w mln PLN		w mln EUR	
	I półrocze 2017	I półrocze 2016	I półrocze 2017	I półrocze 2016
I. Przychody ze sprzedaży	7 701	6 540	1 813	1 493
II. Zysk netto ze sprzedaży	1 735	1 012	408	231
III. Zysk przed opodatkowaniem	1 829	1 032	431	236
IV. Zysk netto	1 310	668	308	152
V. Pozostałe całkowite dochody netto	140	(47)	33	(11)
VI. Łączne całkowite dochody	1 450	621	341	141
VII. Ilość akcji (w mln szt.)	200	200	200	200
VIII. Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	6,55	3,34	1,54	0,76
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	800	1 042	188	238
X. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 226)	(1 797)	(289)	(410)
XI. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	87	961	20	219
XII. Przepływy pieniężne netto razem	(339)	206	(81)	47
	I półrocze 2017	rok 2016	I półrocze 2017	rok 2016
XIII. Aktywa trwałe	25 458	25 594	6 023	5 785
XIV. Aktywa obrotowe	5 270	4 506	1 247	1 019
XV. Aktywa razem	30 728	30 100	7 270	6 804
XVI. Zobowiązania długoterminowe	8 358	9 245	1 978	2 090
XVII. Zobowiązania krótkoterminowe	5 220	4 955	1 235	1 120
XVIII. Kapitał własny	17 150	15 900	4 057	3 594



SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY PSr 2017 ZAWIERA:

- 1. RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU
PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**
- 2. RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU
PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**
- 3. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU**
- 4. PÓŁROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**
- 5. PÓŁROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE KGHM
POLSKA MIEDŹ S.A.**
- 6. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
W I PÓŁROCZU 2017 R.**

Lubin, sierpień 2017 r.



**RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Lubin, sierpień 2017 r.

RAPORT Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. (zwanej dalej „Grupą Kapitałową”), w której jednostką dominującą jest Spółka KGHM Polska Miedź S.A. z siedzibą w Lubinie przy ulicy Marii Skłodowskiej-Curie 48 (dalej „Jednostka dominująca”), które składa się z półrocznego skonsolidowanego sprawozdania z wyniku sporządzonego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku, półrocznego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku, półrocznego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku, półrocznego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzonego na dzień 30 czerwca 2017 roku, półrocznego skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku, a także z opisu znaczących polityk rachunkowości oraz innych informacji objaśniających.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie niniejszego półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej odpowiedzialny jest Zarząd i Rada Nadzorcza Jednostki dominującej. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat niniejszych śródrocznych informacji finansowych na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

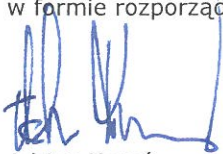
Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 „Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki” przyjętym uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami. Przegląd śródrocznych informacji finansowych polega na kierowaniu zapytań przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzone zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

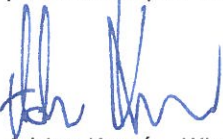
Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie przekazuje, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2017 oraz finansowych wyników jej działalności i przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy zakończony w tym dniu zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.



Adrian Karaś
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewidencyjny 12194

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Adrian Karaś – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 16 sierpnia 2017 roku



**RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO**

Lubin, sierpień 2017 r.

RAPORT Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego skróconego sprawozdania finansowego Spółki **KGHM Polska Miedź S.A.** z siedzibą w Lubinie przy ulicy Marii Skłodowskiej-Curie 48 (dalej „Spółka”), które składa się z półrocznego sprawozdania z wyniku sporządzonego za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r., półrocznego sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku, półrocznego sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku, półrocznego sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzonego na dzień 30 czerwca 2017 roku, półrocznego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku, a także z opisu znaczących polityk rachunkowości oraz innych informacji objaśniających.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie niniejszego półrocznego skróconego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej odpowiedzialny jest Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat niniejszych śródrocznych informacji finansowych na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

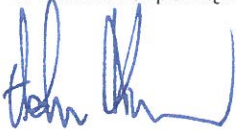
Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 „Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki” przyjętym uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami. Przegląd śródrocznych informacji finansowych polega na kierowaniu zapytań przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzone zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.


Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie przekazuje, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Spółki KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30 czerwca 2017 oraz finansowych wyników jej działalności i przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy zakończony w tym dniu zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.



Adrian Karaś
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewidencyjny 12194

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Adrian Karaś – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 16 sierpnia 2017 roku



OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Lubin, sierpień 2017 r.

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy:

- półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2017 r. 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 skrócone sprawozdanie finansowe KGHM Polska Miedź S.A. za I półrocze 2017 r. i dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową KGHM Polska Miedź S.A. oraz zysk netto KGHM Polska Miedź S.A.,
- sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w I półroczu 2017 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

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

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego KGHM Polska Miedź S.A., został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu ww. sprawozdań spełnili warunki do wydania bezstronnych i niezależnych raportów z przeglądu odpowiednio półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz półrocznego skróconego sprawozdania finansowego KGHM Polska Miedź S.A., zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
16.08.2017 r.	Radosław Domagalski - Łabędzki	Prezes Zarządu	
16.08.2017 r.	Ryszard Jaśkowski	Wiceprezes Zarządu	
16.08.2017 r.	Michał Jezioro	Wiceprezes Zarządu	
16.08.2017 r.	Rafał Pawełczak	Wiceprezes Zarządu	
16.08.2017 r.	Stefan Świątkowski	Wiceprezes Zarządu	

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
16.08.2017 r.	Łukasz Stelmach	Dyrektor Naczelny Centrum Usług Księgowych Główny Księgowy KGHM Polska Miedź S.A.	



**PÓŁROCZNE SKRÓCONE
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

Lubin, sierpień 2017 r.

Spis treści

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe	4
PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU.....	4
PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	5
PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	6
PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	7
Część 1 – Informacje ogólne	8
Nota 1.1 Opis działalności gospodarczej	8
Nota 1.2 Skład Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30 czerwca 2017 r.	9
Nota 1.3 Zastosowane kursy walutowe	11
Nota 1.4 Zasady rachunkowości oraz wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji.....	11
Nota 1.5 Analiza założeń przyjętych do testów na utratę wartości na dzień 31 grudnia 2016 r.	12
Część 2 - Segmenty działalności i informacje na temat przychodów	13
Nota 2.1 Informacje dotyczące segmentów działalności	13
Nota 2.2 Wyniki finansowe segmentów sprawozdawczych	16
Nota 2.3 Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej od klientów zewnętrznych – podział według asortymentu	19
Nota 2.4 Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej od klientów zewnętrznych – podział geograficzny według lokalizacji finalnych odbiorców.....	20
Nota 2.5 Główni klienci.....	20
Nota 2.6 Aktywa trwałe – podział geograficzny	20
Część 3 – Noty objaśniające do sprawozdania z wyniku	21
Nota 3.1 Koszty według rodzaju	21
Nota 3.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne.....	21
Nota 3.3 Przychody i (koszty) finansowe.....	21
Część 4 – Inne noty objaśniające	22
Nota 4.1 Informacje o rzeczowych i niematerialnych aktywach trwałych	22
Nota 4.2 Zaangażowanie we wspólne przedsięwzięcia.....	22
Nota 4.3 Instrumenty finansowe.....	23
Nota 4.4 Zarządzanie ryzykiem zmian cen metali, kursów walutowych oraz stóp procentowych	24
Nota 4.5 Zarządzanie ryzykiem płynności i kapitałem	30
Nota 4.6 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	32
Nota 4.7 Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	32
Nota 4.8 Transakcje z podmiotami powiązanymi	33
Nota 4.9 Aktywa, zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.....	34
Nota 4.10 Zmiana stanu kapitału obrotowego	35
Część 5 – Informacje dodatkowe do skonsolidowanego raportu półrocznego	36
Nota 5.1 Skutek zmian w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.	36
Nota 5.2 Cykliczność, sezonowość działalności	36
Nota 5.3 Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	36
Nota 5.4 Informacje dotyczące wypłaconej (zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję.....	36
Nota 5.5 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy	36
Część 6 – Kwartalna informacja finansowa Grupy Kapitałowej	37
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU.....	37
Nota 6.1 Koszty według rodzaju	38
Nota 6.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne.....	38
Nota 6.3 Przychody i (koszty) finansowe.....	39
Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe KGHM Polska Miedź S.A.	41
PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU	41
PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	41
PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	42
PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	43
PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	44
Część 1 – Informacje ogólne	45
Część 2 - Noty objaśniające do sprawozdania z wyniku	46
Nota 2.1 Koszty według rodzaju	46
Nota 2.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne.....	46
Nota 2.3 Przychody i (koszty) finansowe.....	47
Część 3 – Inne noty objaśniające	48
Nota 3.1 Informacja o rzeczowych i niematerialnych aktywach trwałych	48
Nota 3.2 Instrumenty finansowe.....	49
Nota 3.3 Dług netto.....	50
Nota 3.4 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	50
Nota 3.5 Rezerwa na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych.....	51
Nota 3.6 Transakcje z podmiotami powiązanymi	51
Nota 3.7 Aktywa, zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.....	52
Nota 3.8 Zmiana stanu kapitału obrotowego	53

Część 4 - Kwartalna informacja finansowa KGHM Polska Miedź S.A.	54
ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU	54
Nota 4.1 Koszty według rodzaju	55
Nota 4.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne.....	55
Nota 4.3 Przychody i (koszty) finansowe.....	56

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	I półrocze 2017	I półrocze 2016
Nota 2.3 Przychody ze sprzedaży	9 713	8 456
Nota 3.1 Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(7 215)	(6 704)
Zysk brutto ze sprzedaży	2 498	1 752
Nota 3.1 Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	(621)	(634)
Zysk netto ze sprzedaży	1 877	1 118
Strata z wyceny wspólnych przedsięwzięć metodą praw własności	(215)	(476)
Przychody odsetkowe od pożyczek udzielonych wspólnym przedsięwzięciom	161	306
Wynik z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcia	(54)	(170)
Nota 3.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	(1 506)	(106)
Nota 3.3 Przychody i (koszty) finansowe	684	(159)
Zysk przed opodatkowaniem	1 001	683
Podatek dochodowy	(507)	(385)
ZYSK NETTO	494	298
Zysk netto przypadający:		
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	491	296
Na udziały niekontrolujące	3	2
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (mln szt.)	200	200
Zysk na akcję podstawowy i rozwodniony (w PLN)	2,46	1,48

PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	I półrocze 2017	I półrocze 2016
Zysk netto	494	298
Wycena instrumentów zabezpieczających po uwzględnieniu efektu podatkowego	173	(19)
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży po uwzględnieniu efektu podatkowego	110	19
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	845	134
Pozostałe całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku	1 128	134
Straty aktuarialne po uwzględnieniu efektu podatkowego	(147)	(73)
Pozostałe całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane do wyniku	(147)	(73)
Razem pozostałe całkowite dochody netto	981	61
ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY	1 475	359
Łączne całkowite dochody przypadające:		
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	1 478	345
Na udziały niekontrolujące	(3)	14

PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	I półrocze 2017	I półrocze 2016
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	1 001	683
Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	772	810
Strata z wyceny wspólnych przedsięwzięć metodą praw własności	215	476
Odsetki od pożyczek udzielonych wspólnym przedsięwzięciom	(161)	(306)
Odsetki i pozostałe koszty zadłużenia	78	59
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów trwałych	1	66
Różnice kursowe, z tego:	803	(92)
z działalności inwestycyjnej i środków pieniężnych	1 618	162
z działalności finansowej	(815)	(70)
Zmiana stanu pozostałych należności i zobowiązań	(203)	(149)
Zmiana stanu aktywów / zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych	(86)	118
Pozostałe korekty zysku przed opodatkowaniem	12	32
Razem wyłączenia przychodów i kosztów	1 431	1 014
Podatek dochodowy zapłacony	(703)	(127)
Nota 4.10 Zmiana stanu kapitału obrotowego	(537)	(239)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 192	1 331
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wydatki związane z aktywami górniczymi i hutniczymi	(1 111)	(1 680)
Wydatki na pozostałe rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe	(97)	(106)
Objęcie udziałów we wspólnym przedsięwzięciu	(206)	(238)
Pozostałe płatności	(55)	(43)
Razem płatności	(1 469)	(2 067)
Wpływy	22	16
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 447)	(2 051)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągniętego zadłużenia	1 447	1 980
Pozostałe wpływy	2	18
Razem wpływy	1 449	1 998
Płatności z tytułu zadłużenia	(1 532)	(996)
Zapłacone odsetki i pozostałe koszty zadłużenia	(81)	(55)
Pozostałe płatności	-	(9)
Razem płatności	(1 613)	(1 060)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(164)	938
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO	(419)	218
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	860	461
Różnice kursowe dotyczące środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	5	19
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu	446	698

PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

		I półrocze 2017	rok 2016
AKTYWA			
	Rzeczowe aktywa trwale górnicze i hutnicze	15 359	15 217
	Aktywa niematerialne górnicze i hutnicze	2 309	2 474
	Rzeczowe i niematerialne aktywa górnicze i hutnicze	17 668	17 691
	Pozostałe rzeczowe aktywa trwale	2 599	2 591
	Pozostałe aktywa niematerialne	202	208
	Pozostałe aktywa rzeczowe i niematerialne	2 801	2 799
	Wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności	26	27
	Pożyczki udzielone wspólnym przedsięwzięciom	3 978	4 313
Nota 4.2	Łączne zaangażowanie we wspólne przedsięwzięcia	4 004	4 340
	Pochodne instrumenty finansowe	137	237
	Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej	712	577
	Pozostałe aktywa finansowe	916	930
Nota 4.3	Instrumenty finansowe razem	1 765	1 744
	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	460	511
	Pozostałe aktywa niefinansowe	118	117
	Aktywa trwałe	26 816	27 202
	Zapasy	4 512	3 497
Nota 4.3	Należności od odbiorców	1 097	1 292
	Należności z tytułu podatków	228	267
Nota 4.3	Pochodne instrumenty finansowe	101	72
	Pozostałe aktywa	389	252
Nota 4.3	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	446	860
	Aktywa obrotowe	6 773	6 240
		33 589	33 442
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY			
	Kapitał akcyjny	2 000	2 000
	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	100	(183)
	Zakumulowane pozostałe całkowite dochody	1 559	855
	Zyski zatrzymane	13 392	13 100
	Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	17 051	15 772
	Kapitał udziałowców niekontrolujących	136	139
	Kapitał własny	17 187	15 911
Nota 4.3	Zobowiązania z tytułu zadłużenia	5 493	6 539
Nota 4.3	Pochodne instrumenty finansowe	118	256
Nota 4.6	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 071	1 860
	Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	1 474	1 487
	Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	540	563
	Pozostałe zobowiązania	787	960
	Zobowiązania długoterminowe	10 483	11 665
Nota 4.3	Zobowiązania z tytułu zadłużenia	1 641	1 559
Nota 4.3	Pochodne instrumenty finansowe	35	215
Nota 4.3	Zobowiązania wobec dostawców	1 613	1 433
Nota 4.6	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	754	787
	Zobowiązania z tytułu podatków	605	786
	Pozostałe zobowiązania	1 271	1 086
	Zobowiązania krótkoterminowe	5 919	5 866
	Zobowiązania długo i krótkoterminowe	16 402	17 531
		33 589	33 442

PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej					Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
	Kapitał akcyjny	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	Zakumulowane pozostałe całkowite dochody	Zyski zatrzymane	Ogółem		
Stan na 1 stycznia 2016	2 000	(64)	1 868	16 407	20 211	203	20 414
Dywidenda	-	-	-	(300)	(300)	-	(300)
Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi	-	-	-	2	2	1	3
Transakcje z właścicielami	-	-	-	(298)	(298)	1	(297)
Zysk netto	-	-	-	296	296	2	298
Pozostałe całkowite dochody	-	-	49	-	49	12	61
Łączne całkowite dochody	-	-	49	296	345	14	359
Stan na 30 czerwca 2016	2 000	(64)	1 917	16 405	20 258	218	20 476
Stan na 1 stycznia 2017	2 000	(183)	855	13 100	15 772	139	15 911
Nota 5.4 Dywidenda	-	-	-	(200)	(200)	-	(200)
Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi	-	-	-	1	1	-	1
Transakcje z właścicielami	-	-	-	(199)	(199)	-	(199)
Zysk netto	-	-	-	491	491	3	494
Pozostałe całkowite dochody	-	283	704	-	987	(6)	981
Łączne całkowite dochody	-	283	704	491	1 478	(3)	1 475
Stan na 30 czerwca 2017	2 000	100	1 559	13 392	17 051	136	17 187

Część 1 – Informacje ogólne

Nota 1.1 Opis działalności gospodarczej

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.

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.

Podstawowy przedmiot działalności Jednostki Dominującej stanowi:

- kopalnictwo rud miedzi i metali nieżelaznych oraz
- produkcja miedzi, metali szlachetnych i nieżelaznych.

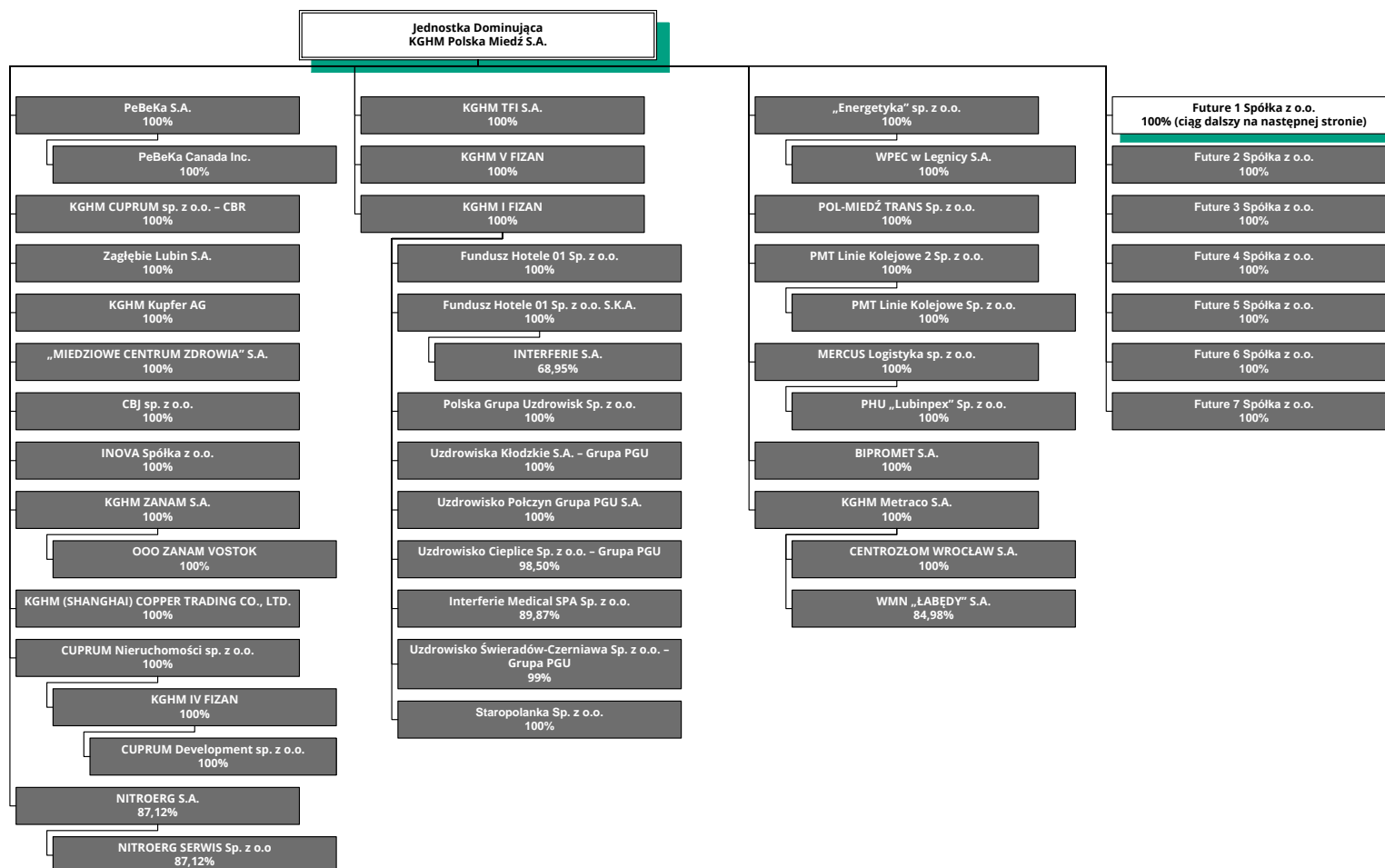
W zakres działalności Grupy Kapitałowej wchodzi:

- kopalnictwo rud miedzi i metali nieżelaznych,
- 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.

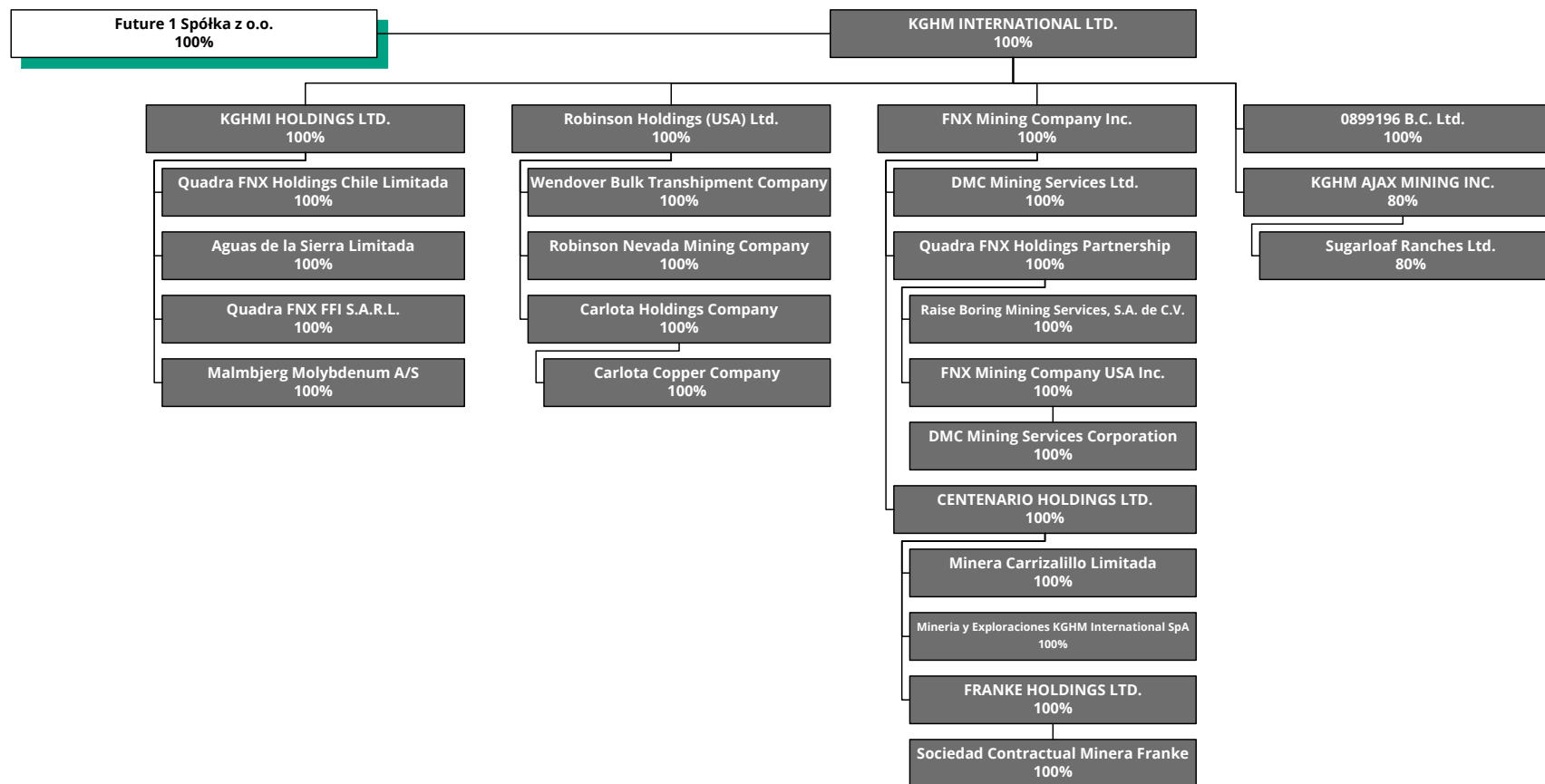
Działalność Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w zakresie poszukiwania i eksploatacji złóż rud miedzi, niklu oraz metali szlachetnych opiera się na posiadanych przez KGHM Polska Miedź S.A. koncesjach na eksploatację złóż w Polsce oraz posiadanych przez Grupę KGHM INTERNATIONAL LTD. tytułach prawnych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

Nota 1.2 Skład Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30 czerwca 2017 r.

KGHM Polska Miedź S.A. w bieżącym półroczu objęła skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym 72 jednostki zależne oraz wyceniła metodą praw własności udziały w trzech wspólnych przedsiębiorstwach (Sierra Gorda S.C.M., „Elektrownia Blachownia Nowa” sp. z o.o. w likwidacji, NANO CARBON Sp. z o.o.).



Wartość procentowa udziału stanowi udział łączny Grupy Kapitałowej.



Nota 1.3 Zastosowane kursy walutowe

Do przeliczenia wybranych danych finansowych na walutę EUR przyjęto następujące kursy:

- przeliczenie obrotów, wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych za okres bieżący, według kursu **4,2474 EURPLN***,
- przeliczenie obrotów, wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych za okres porównywalny, według kursu **4,3805 EURPLN***,
- przeliczenie aktywów, kapitału i zobowiązań na 30 czerwca 2017 r. według bieżącego kursu średniego ogłoszonego przez NBP na dzień 30 czerwca 2017 r. **4,2265 EURPLN**,
- przeliczenie aktywów, kapitału i zobowiązań na 31 grudnia 2016 r. według bieżącego kursu średniego ogłoszonego przez NBP na dzień 30 grudnia 2016 r. **4,4240 EURPLN**.

**kursy stanowią średnie arytmetyczne bieżących kursów średnich ogłaszanych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie od stycznia do czerwca odpowiednio 2017 i 2016 r.*

Nota 1.4 Zasady rachunkowości oraz wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji

Prezentowany raport półroczny zawiera:

- półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. za okres bieżący od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r., okres porównywalny od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r. wraz z wybranymi informacjami objaśniającymi,
- półroczne skrócone sprawozdanie finansowe KGHM Polska Miedź S.A. za okres bieżący od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r., okres porównywalny od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r. wraz z wybranymi informacjami objaśniającymi,
- sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej.

Zarówno półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2017 r. jak i półroczne sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2016 r. podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Skrócony skonsolidowany raport finansowy za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. został sporządzony zgodnie z MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i dla pełnego zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności KGHM Polska Miedź S.A. i Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. powinien być czytany wraz z Raportem rocznym R2016 i Skonsolidowanym raportem rocznym RS 2016.

Sprawozdania finansowe niniejszego raportu półrocznego zostały sporządzone przy zastosowaniu tych samych zasad rachunkowości i kalkulacji wycen dla okresu bieżącego i porównywalnego oraz zasad stosowanych w rocznych sprawozdaniach finansowych (skonsolidowanym i jednostkowym) sporządzonych na dzień 31 grudnia 2016 r.

Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zatwierdziła do stosowania po dniu 1 stycznia 2017 r. następujące zmiany:

- Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych” – inicjatywa w zakresie ujawniania informacji
- Zmiany do MSR 12 „Podatek odroczonego” – rozpoznawanie aktywów z tytułu podatku odroczonego od niezrealizowanych strat.

Powyższe zmiany nie zostały do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego zatwierdzone do stosowania przez Unię Europejską. Ich zastosowanie nie miałooby wpływu na politykę rachunkowości Grupy Kapitałowej ani na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Nota 1.5 Analiza założeń przyjętych do testów na utratę wartości na dzień 31 grudnia 2016 r.

Zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej Zarząd Jednostki Dominującej przeprowadził analizę ewentualnych zmian kluczowych założeń przyjętych w testach na utratę wartości aktywów przeprowadzonych na dzień 31 grudnia 2016 r. i ich wpływu na wartość odzyskiwalną aktywów na dzień sprawozdawczy.

Analiza obejmowała poniższe kwestie:

Kwestia	Opis sytuacji
Założenia makroekonomiczne – ścieżki cenowe miedzi i srebra, kursy walutowe	Spółka przeprowadziła analizę kształtowania się cen na koniec I półrocza 2017 r., w wyniku której stwierdziła, iż ścieżki cenowe zastosowane w teście na utratę wartości mieszczą się w przedziale prognoz rynkowych. Aktualne założenia kursów walutowych mieszczą się w przedziale dostępnych prognoz rynkowych.
Założenia operacyjne dla poszczególnych Ośrodków Wypracowujących Środki Pieniężne (OWSP) - prognozy produkcji, długość życia kopalni, poziom nakładów inwestycyjnych, koszt C1	
KGHM INTERNATIONAL LTD. (OWSP Robinson, OWSP Sudbury, OWSP Franke, OWSP Carlota)	W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian długoterminowych prognoz produkcji, długości życia kopalni oraz istotnych zmian nakładów na inwestycje rzeczowe. Na podstawie prognozy uwzględniającej rzeczywiste wyniki osiągnięte w okresie I półrocza 2017 r. szacuje się, że podstawowe założenia produkcyjne i finansowe na 2017 r. przyjęte do testów, zostaną zrealizowane.
OWSP Sierra Gorda	W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian długoterminowych prognoz produkcji, długości życia kopalni oraz istotnych zmian nakładów na inwestycje rzeczowe. Na podstawie rzeczywistych wyników za I półrocze 2017 r. szacuje się, iż Sierra Gorda zrealizuje wyniki 2017 r. w wielkościach przyjętych w teście na utratę wartości na dzień 31 grudnia 2016 r.

Wyniki przeprowadzonej analizy potwierdziły brak wystąpienia czynników mających istotny wpływ na zmianę wartości odzyskiwalnej aktywów, a tym samym brak przesłanek do aktualizacji testów na utratę wartości przeprowadzonych na dzień 31 grudnia 2016 r.

Część 2 - Segmenty działalności i informacje na temat przychodów

Nota 2.1 Informacje dotyczące segmentów działalności

Identyfikowane w ramach Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. segmenty operacyjne wynikają ze struktury Grupy, sposobu zarządzania Grupą oraz poszczególnymi jednostkami wchodzącymi w skład Grupy oraz sposobu regularnego raportowania do Zarządu Jednostki Dominującej.

W ramach Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. identyfikuje się obecnie następujące segmenty sprawozdawcze, które powstały na podstawie agregacji segmentów operacyjnych, z uwzględnieniem kryteriów wymienionych w MSSF 8:

Segment sprawozdawczy	Segmenty operacyjne zagregowane w danym segmencie sprawozdawczym	Przesłanki podobieństwa charakterystyki ekonomicznej segmentów uwzględnione przy dokonywaniu agregacji
KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM Polska Miedź S.A.	Nie dotyczy (segment operacyjny jest tożsamy ze sprawozdawczym)
KGHM INTERNATIONAL LTD.	Spółki Grupy KGHM INTERNATIONAL LTD., gdzie segmentami operacyjnymi są następujące kopalnie, złoża lub obszary wydobywcze: Zagłębie Sudbury, Robinson, Carlota, Franke, Ajax.	Segmenty operacyjne funkcjonujące w strukturach Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. zlokalizowane są w Ameryce Północnej i Południowej. Zarząd analizuje wyniki działalności dla następujących segmentów operacyjnych: Zagłębie Sudbury, Robinson, Carlota, Franke, Ajax oraz pozostałych. Dodatkowo otrzymuje i dokonuje analizy raportów sprawozdawczych dla całej Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. Przedmiotem działalności segmentów operacyjnych jest działalność poszukiwawcza i eksploatacyjna złóż miedzi, molibdenu, srebra, złota, niklu. Segmenty operacyjne zostały zagregowane na podstawie podobieństwa długoterminowych marż realizowanych przez poszczególne segmenty, podobnych produktów, procesu i metod produkcji.
Sierra Gorda S.C.M.	Sierra Gorda S.C.M. (wspólne przedsięwzięcie)	Nie dotyczy (segment operacyjny jest tożsamy ze sprawozdawczym)
Pozostałe segmenty	W ramach tej pozycji uwzględniono pozostałe spółki Grupy Kapitałowej (każda spółka stanowi oddzielny segment operacyjny).	Agregacji dokonano z uwagi na to, że nie zostały spełnione kryteria wymagające wydzielenia z tej grupy odrębnego dodatkowego segmentu sprawozdawczego.

Do żadnego z wyżej wymienionych segmentów nie zostały zaklasyfikowane spółki:

- Future 1 Sp. z o.o., która pełni funkcje holdingowe w stosunku do Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD.,
- Future 2 Sp. z o.o., Future 3 Sp. z o.o., Future 4 Sp. z o.o., Future 5 Sp. z o.o., Future 6 Sp. z o.o., Future 7 Sp. z o.o., które funkcjonują w ramach struktury związanej z utworzeniem Podatkowej Grupy Kapitałowej.

Spółki te nie prowadzą działalności operacyjnej mającej wpływ na wyniki osiągnięte przez poszczególne segmenty, w związku z czym ich uwzględnienie mogłoby zaburzać dane prezentowane w ramach tej części skonsolidowanego sprawozdania finansowego, z uwagi na istotne wartości rozrachunków wewnętrznych z pozostałymi podmiotami Grupy Kapitałowej.

Segmenty KGHM Polska Miedź S.A., KGHM INTERNATIONAL LTD. oraz Sierra Gorda S.C.M. posiadają oddzielne Zarządy, które raportują wyniki prowadzonej działalności bezpośrednio do Prezesa Zarządu Jednostki Dominującej.

W skład segmentu KGHM Polska Miedź S.A. wchodzi tylko Jednostka Dominująca, a w skład segmentu Sierra Gorda S.C.M. wchodzi tylko wspólne przedsięwzięcie Sierra Gorda. Poniżej przedstawiono pozostałe spółki Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w podziale na segmenty: KGHM INTERNATIONAL LTD. oraz Pozostałe segmenty.

SEGMENT KGHM INTERNATIONAL LTD.	
Lokalizacja	Nazwa Spółki
Stany Zjednoczone	Carlota Copper Company, Carlota Holdings Company, DMC Mining Services Corporation, FNX Mining Company USA Inc., Robinson Holdings (USA) Ltd., Robinson Nevada Mining Company, Wendover Bulk Transshipment Company
Chile	Aguas de la Sierra Limitada, Minera Carrizalillo Limitada, Minera y Exploraciones KGHM International SpA, Quadra FNX Holdings Chile Limitada, Sociedad Contractual Minera Franke
Kanada	KGHM INTERNATIONAL LTD., 0899196 B.C. Ltd., Centenario Holdings Ltd., DMC Mining Services Ltd., FNX Mining Company Inc., Franke Holdings Ltd., KGHM AJAX MINING INC., KGHMI HOLDINGS LTD., Quadra FNX Holdings Partnership, Sugarloaf Ranches Ltd.
Grenlandia	Malmbjerg Molybdenum A/S
Meksyk	Raise Boring Mining Services S.A. de C.V.
Luksemburg	Quadra FNX FFI S.à r.l.

POZOSTAŁE SEGMENTY	
Rodzaj działalności	Nazwa Spółki
Wsparcie głównego ciągu technologicznego	BIPROMET S.A., CBJ sp. z o.o., Energetyka sp. z o.o., INOVA Spółka z o.o., KGHM CUPRUM sp. z o.o. - CBR, KGHM ZANAM S.A., KGHM Metraco S.A., PeBeKa S.A., POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o., WPEC w Legnicy S.A.
Działalność uzdrowiskowa, usługi hotelarskie	Interferie Medical SPA Sp. z o.o., INTERFERIE S.A., Uzdrawiska Kłodzkie S.A. - Grupa PGU, Uzdrawisko Cieplice Sp. z o.o. - Grupa PGU, Uzdrawisko Połczyn Grupa PGU S.A., Uzdrawisko Świeradów - Czerniawa Sp. z o.o. - Grupa PGU
Fundusze inwestycyjne, działalność finansowa	Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o., Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. S.K.A., KGHM TFI S.A., KGHM I FIZAN, KGHM IV FIZAN, KGHM V FIZAN, Polska Grupa Uzdrawisk Sp. z o.o.
Pozostała działalność	CENTROZŁOM WROCŁAW S.A., CUPRUM Development sp. z o.o., CUPRUM Nieruchomości sp. z o.o., KGHM (SHANGHAI) COPPER TRADING CO., LTD., KGHM Kupfer AG, MERCUS Logistyka sp. z o.o., MIEDZIOWE CENTRUM ZDROWIA S.A., NITROERG S.A., NITROERG SERWIS Sp. z o.o., PeBeKa Canada Inc., PHU "Lubinpex" Sp. z o.o., PMT Linie Kolejowe Sp. z o.o., PMT Linie Kolejowe 2 Sp. z o.o., Staropolanka Sp. z o.o., WMN "ŁABĘDY" S.A., Zagłębie Lubin S.A., OOO ZANAM VOSTOK

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

Zarząd Jednostki Dominującej monitoruje wyniki operacyjne oddzielnie dla poszczególnych segmentów w celu podejmowania decyzji o alokowaniu zasobów Grupy Kapitałowej oraz oceny osiągniętych wyników finansowych.

Dane finansowe przygotowywane dla celów sprawozdawczości zarządczej oparte są na tych samych zasadach rachunkowości, jakie stosuje się przy sporządzaniu skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy, przy czym dane finansowe poszczególnych segmentów sprawozdawczych stanowią wartości pochodzące z odpowiednich sprawozdań finansowych przed uwzględnieniem korekt konsolidacyjnych na poziomie Grupy KGHM Polska Miedź S.A. tj.:

- Segment KGHM Polska Miedź S.A. - stanowią dane z jednostkowego sprawozdania finansowego Jednostki Dominującej sporządzonego wg MSSF. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym udziały w spółkach zależnych (w tym udziały w KGHM INTERNATIONAL LTD.) ujmowane są według kosztu.
- Segment KGHM INTERNATIONAL LTD. - stanowią dane skonsolidowane Grupy KGHM INTERNATIONAL LTD. sporządzone wg MSSF. Zaangażowanie w Sierra Gorda S.C.M. ujęte jest metodą praw własności.
- Segment Sierra Gorda S.C.M - stanowi 55% udziału w aktywach, zobowiązaniach, przychodach i kosztach tego przedsięwzięcia z jednostkowego sprawozdania finansowego Sierra Gorda S.C.M. sporządzonego wg MSSF.

- Pozostałe segmenty – stanowią dane zagregowane poszczególnych spółek zależnych po dokonaniu wyłączeń transakcji i sald pomiędzy nimi.

Miarą wyników segmentów analizowaną przez Zarząd Jednostki Dominującej jest skorygowana EBITDA oraz wynik finansowy netto.

Grupa definiuje skorygowaną EBITDA jako zysk/stratę netto za okres ustalone zgodnie z MSSF, z wyłączeniem podatku dochodowego (bieżącego i odroczonego), przychodów i (kosztów) finansowych, pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, straty z wyceny wspólnych przedsięwzięć metodą praw własności, odpisów z tytułu utraty wartości udziałów we wspólnym przedsięwzięciu, amortyzacji, odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych zaliczonych do kosztów działalności podstawowej. Skorygowana EBITDA – jako miernik wyniku niezdefiniowany przez MSSF, nie stanowi miernika zestandaryzowanego i sposób jego wyliczenia może różnić się pomiędzy podmiotami, a w związku z tym prezentacja i kalkulacja skorygowanej EBITDA stosowana przez Grupę może nie być porównywalna do stosowanych przez inne podmioty na rynku.

Aktywa i zobowiązania niealokowane dotyczą spółek, które nie zostały zaklasyfikowane do żadnego z segmentów. Aktywa niealokowane do segmentów obejmują środki pieniężne, należności od odbiorców oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Zobowiązania niealokowane do segmentów obejmują zobowiązania wobec dostawców oraz zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego.

Nota 2.2 Wyniki finansowe segmentów sprawozdawczych

		I półrocze 2017						
		Pozycje uzgadniające do danych skonsolidowanych					Skonsolidowane sprawozdanie finansowe	
		KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.*	Pozostałe segmenty	Eliminacja danych segmentu Sierra Gorda S.C.M	Korekty****	
Nota 3.3	Przychody ze sprzedaży	7 701	1 181	868	3 093	(868)	(2 262)	9 713
	Przychody ze sprzedaży od innych segmentów	144	49	-	2 101	-	(2 294)	-
	Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych	7 557	1 132	868	992	(868)	32	9 713
	Wynik segmentu	1 310	(467)	(320)	97	320	(446)	494
Informacje dodatkowe dotyczące istotnych pozycji kosztów/przychodów segmentu								
	Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	(496)	(163)	(198)	(119)	198	6	(772)
	Strata z wyceny wspólnych przedsięwzięć metodą praw własności	-	(214)	-	-	-	(1)	(215)
		I półrocze 2017						
	Aktywa, z tego:	30 728	8 434	8 409	5 211	(8 409)	(10 784)	33 589
	Aktywa segmentu	30 728	8 434	8 409	5 211	(8 409)	(10 912)	33 461
	Wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności	-	-	-	-	-	26	26
	Aktywa niealokowane do segmentów	-	-	-	-	-	102	102
	Zobowiązania, z tego:	13 578	15 412	11 787	1 800	(11 787)	(14 388)	16 402
	Zobowiązania segmentu	13 578	15 412	11 787	1 800	(11 787)	(14 388)	16 402
	Zobowiązania niealokowane do segmentów	-	-	-	-	-	-	-
Inne informacje		I półrocze 2017						
	Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	983	233	282	90	(282)	(98)	1 208
Dane produkcyjne i kosztowe		I półrocze 2017						
	Miedź płatna (tys. t)	264,2	38,7	27,2				
	Molibden (mln funtów)	-	0,4	13,0				
	Srebro (t)	591,8	0,8	7,7				
	TPM (tys. troz)	55,4	35,8	13,5				
	Koszt gotówkowy produkcji miedzi w koncentracji C1 (USD/funt)**	1,33	2,02	1,74				
	Skorygowana EBITDA	2 231	264	195	173	-	-	2 863
	Marża EBITDA***	29%	22%	22%	6%	-	-	27%

* 55% udziału Grupy Kapitałowej w danych finansowych i produkcyjnych Sierra Gorda S.C.M.

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

*** Stosunek skorygowanej EBITDA do przychodów ze sprzedaży. Na potrzeby kalkulacji marży EBITDA Grupy Kapitałowej (27%) skonsolidowane przychody ze sprzedaży powiększone zostały o przychody ze sprzedaży segmentu Sierra Gorda S.C.M. [2 863 / (9 713 + 868) * 100]

**** Korekty wynikają z eliminacji konsolidacyjnych i danych finansowych spółek nieprzypisanych do żadnego segmentu.

Wyniki finansowe segmentów sprawozdawczych za okres porównywalny

		I półrocze 2016						
		KGHM	KGHM	Sierra Gorda	Pozostałe	Pozycje uzgadniające do danych skonsolidowanych		Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
		Polska Miedź S.A.	INTERNATIONAL LTD.	S.C.M.*	segmenty	Eliminacja danych segmentu Sierra Gorda S.C.M	Korekty****	
Nota 3.3	Przychody ze sprzedaży	6 540	1 198	683	3 206	(683)	(2 488)	8 456
	Przychody ze sprzedaży od innych segmentów	130	49	30	2 368	(30)	(2 547)	-
	Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych	6 410	1 149	653	838	(653)	59	8 456
	Wynik segmentu	668	(533)	(481)	(17)	481	180	298
Informacje dodatkowe dotyczące istotnych pozycji kosztów/przychodów segmentu								
	Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	(451)	(248)	(376)	(117)	376	6	(810)
	Strata z wyceny wspólnych przedsięwzięć metodą praw własności	-	(476)	-	-	-	-	(476)
		rok 2016						
	Aktywa, z tego:	30 100	9 472	9 185	5 249	(9 185)	(11 379)	33 442
	Aktywa segmentu	30 100	9 472	9 185	5 249	(9 185)	(11 407)	33 414
	Wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności	-	-	-	-	-	27	27
	Aktywa niealokowane do segmentów	-	-	-	-	-	1	1
	Zobowiązania, z tego:	14 200	16 853	12 880	1 943	(12 880)	(15 465)	17 531
	Zobowiązania segmentu	14 200	16 853	12 880	1 943	(12 880)	(15 651)	17 345
	Zobowiązania niealokowane do segmentów	-	-	-	-	-	186	186
Inne informacje		I półrocze 2016						
	Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	1 431	303	351	96	(351)	(44)	1 786
Dane produkcyjne i kosztowe		I półrocze 2016						
	Miedź płatna (tys. t)	263,0	46,8	26,6				
	Molibden (mln funtów)	-	0,4	6,9				
	Srebro (t)	567,0	0,8	7,2				
	TPM (tys. troz)	53,5	46,9	11,4				
	Koszt gotówkowy produkcji miedzi w koncentracji C1 (USD/funt)**	1,33	1,53	1,75				
	Skorygowana EBITDA	1 463	272	154	173	-	-	2 062
	Marża EBITDA***	22%	23%	23%	5%	-	-	23%

* 55% udziału Grupy Kapitałowej w danych finansowych i produkcyjnych Sierra Gorda S.C.M.

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

*** Stosunek skorygowanej EBITDA do przychodów ze sprzedaży. Na potrzeby kalkulacji marży EBITDA Grupy Kapitałowej (23%) skonsolidowane przychody ze sprzedaży powiększone zostały o przychody ze sprzedaży segmentu Sierra Gorda S.C.M. [2 062 / (8 456 + 683) * 100]

**** Korekty wynikają z eliminacji konsolidacyjnych i danych finansowych spółek nieprzypisanych do żadnego segmentu.

Uzgodnienie EBITDA skorygowana

I półrocze 2017

	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.*	Pozostałe segmenty
Zysk/(strata) netto	1 310	(467)	(320)	97
[-] Strata z wyceny wspólnych przedsiębiorstw metodą praw własności	-	(214)	-	-
[-] Podatek dochodowy bieżący i odroczony	(519)	(63)	97	(20)
[-] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	(496)	(163)	(198)	(119)
[-] Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	(597)	186	(3)	65
[-] Przychody i (koszty) finansowe	691	(477)	(411)	(2)
[=] EBITDA	2 231	264	195	173
[-] Odpisy/odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej	-	-	-	-
Skorygowana EBITDA	2 231	264	195	173

I półrocze 2017

Zysk/(strata) netto ze sprzedaży (EBIT)	1 735	101	(3)	54
[-] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	(496)	(163)	(198)	(119)
[=] EBITDA	2 231	264	195	173
[-] Odpisy/odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej	-	-	-	-
[=] Skorygowana EBITDA	2 231	264	195	173

* 55% udziału Grupy Kapitałowej w danych finansowych Sierra Gorda S.C.M.

Uzgodnienie EBITDA skorygowana

I półrocze 2016

	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.*	Pozostałe segmenty
Zysk/(strata) netto	668	(533)	(481)	(17)
[-] Strata z wyceny wspólnych przedsiębiorstw metodą praw własności	-	(476)	-	-
[-] Podatek dochodowy bieżący i odroczony	(364)	21	170	(24)
[-] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	(451)	(248)	(376)	(117)
[-] Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	161	208	(42)	(40)
[-] Koszty finansowe	(141)	(310)	(387)	(9)
[=] EBITDA	1 463	272	154	173
[-] Odpisy/odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej	-	-	-	-
Skorygowana EBITDA	1 463	272	154	173

I półrocze 2016

Zysk/(strata) netto ze sprzedaży (EBIT)	1 012	24	(222)	56
[-] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	(451)	(248)	(376)	(117)
[=] EBITDA	1 463	272	154	173
[-] Odpisy/odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej	-	-	-	-
[=] Skorygowana EBITDA	1 463	272	154	173

* 55% udziału Grupy Kapitałowej w danych finansowych Sierra Gorda S.C.M.

Nota 2.3 Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej od klientów zewnętrznych – podział według asortymentu

I półrocze 2017								
	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.*	Pozostałe segmenty	Pozycje uzgadniające do danych skonsolidowanych		Dane skonsolidowane	
					Eliminacja danych segmentu Sierra Gorda S.C.M.	Korekty konsolidacyjne		
Miedź	5 720	830	627	4	(627)	(12)	6 542	
Srebro	1 220	11	16	-	(16)	-	1 231	
Złoto	288	80	65	-	(65)	-	368	
Usługi	71	231	-	917	-	(676)	543	
Pozostałe	402	130	228	2 172	(228)	(1 574)	1 130	
Premie**	-	(101)	(68)	-	68	-	(101)	
RAZEM	7 701	1 181	868	3 093	(868)	(2 262)	9 713	

I półrocze 2016								
	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.*	Pozostałe segmenty	Pozycje uzgadniające do danych skonsolidowanych		Dane skonsolidowane	
					Eliminacja danych segmentu Sierra Gorda S.C.M.	Korekty konsolidacyjne		
Miedź	4 865	829	455	4	(455)	(15)	5 683	
Srebro	1 086	9	13	-	(13)	-	1 095	
Złoto	248	150	54	-	(54)	-	398	
Usługi	45	249	-	1 104	-	(871)	527	
Pozostałe	296	101	224	2 098	(224)	(1 602)	893	
Premie**	-	(140)	(63)	-	63	-	(140)	
RAZEM	6 540	1 198	683	3 206	(683)	(2 488)	8 456	

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

** Premie przerobowe hutniczo-rafinacyjne.

Nota 2.4 Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej od klientów zewnętrznych – podział geograficzny według lokalizacji finalnych odbiorców

	I półrocze 2017	I półrocze 2016
Europa		
Polska	2 676	2 330
Niemcy	1 058	1 118
Wielka Brytania	979	535
Czechy	762	617
Francja	559	333
Szwajcaria	375	251
Węgry	350	277
Włochy	171	225
Austria	136	97
Rumunia	64	38
Słowacja	51	42
Belgia	6	46
Inne kraje (sprzedaż rozdrobniona)	202	125
Ameryka Północna i Południowa		
Stany Zjednoczone Ameryki	663	850
Kanada	357	353
Chile	49	51
Inne kraje (sprzedaż rozdrobniona)	-	2
Australia		
Australia	2	79
Azja		
Chiny	1 147	733
Turcja	71	63
Japonia	6	3
Korea Południowa	5	27
Singapur	3	95
Indie	-	159
Inne kraje (sprzedaż rozdrobniona)	14	3
Afryka	7	4
RAZEM	9 713	8 456

Nota 2.5 Główni klienci

W okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. oraz w okresie porównywalnym z żadnym odbiorcą nie zrealizowano przychodów przekraczających 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej.

Nota 2.6 Aktywa trwałe – podział geograficzny

	Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i nieruchomości inwestycyjne	
	I półrocze 2017	rok 2016
Polska	17 697	17 413
Kanada	2 013	2 275
Stany Zjednoczone Ameryki	540	557
Chile	298	323
RAZEM	20 548	20 568

Na saldo aktywów trwałych wchodziły ponadto: zaangażowanie we wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności, pochodne instrumenty finansowe, inne instrumenty wyceniane do wartości godziwej, pozostałe aktywa finansowe i niefinansowe oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Część 3 – Noty objaśniające do sprawozdania z wyniku

Nota 3.1 Koszty według rodzaju

	I półrocze 2017	I półrocze 2016
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	833	829
Koszty świadczeń pracowniczych	2 408	2 306
Zużycie materiałów i energii	3 614	3 599
Usługi obce	1 049	1 029
Podatek od wydobycia niektórych kopalin	871	606
Pozostałe podatki i opłaty	261	255
Pozostałe koszty	114	107
Razem koszty rodzajowe	9 150	8 731
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+)	293	212
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	(845)	(799)
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (-)	(762)	(806)
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży oraz ogólnego zarządu, z tego:	7 836	7 338
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	7 215	6 704
Koszty sprzedaży	178	192
Koszty ogólnego zarządu	443	442

Nota 3.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne

	I półrocze 2017	I półrocze 2016
Wycena i realizacja instrumentów pochodnych	231	46
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań innych niż zadłużenie	-	110
Pozostałe	103	114
Pozostałe przychody ogółem	334	270
Wycena i realizacja instrumentów pochodnych	(157)	(215)
Odpis z tytułu utraty wartości aktywów dostępnych do sprzedaży	-	(57)
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań innych niż zadłużenie	(1 609)	-
Pozostałe	(74)	(104)
Pozostałe koszty ogółem	(1 840)	(376)
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	(1 506)	(106)

Nota 3.3 Przychody i (koszty) finansowe

	I półrocze 2017	I półrocze 2016
Różnice kursowe z wyceny zobowiązań z tytułu zadłużenia	815	-
Przychody finansowe ogółem	815	-
Odsetki od zadłużenia	(53)	(31)
Różnice kursowe z wyceny zobowiązań z tytułu zadłużenia	-	(70)
Koszty z wyceny instrumentów pochodnych	(27)	(10)
Pozostałe	(51)	(48)
Koszty finansowe ogółem	(131)	(159)
Przychody i (koszty) finansowe	684	(159)

Część 4 – Inne noty objaśniające

Nota 4.1 Informacje o rzeczowych i niematerialnych aktywach trwałych

Nabycie rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych

	I półrocze 2017	I półrocze 2016
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	1 030	1 449
Nabycie wartości niematerialnych	74	116

Zobowiązania z tytułu transakcji zakupu rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych

	I półrocze 2017	rok 2016
Zobowiązania z tytułu transakcji zakupu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	368	520

Umowne zobowiązania inwestycyjne nieujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej

	I półrocze 2017	rok 2016
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	2 585	2 420
Nabycie wartości niematerialnych	68	90
Umowne zobowiązania inwestycyjne, razem	2 653	2 510

Nota 4.2 Zaangażowanie we wspólne przedsięwzięcia

Wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności

	I półrocze 2017		rok 2016	
	Sierra Gorda S.C.M.	Pozostałe	Sierra Gorda S.C.M.	Pozostałe
Stan na początek okresu obrotowego	-	27	534	28
Nabycie udziałów	206	-	671	-
Straty z wyceny wspólnych przedsięwzięć metodą praw własności	(214)	(1)	(1 199)	(1)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	8	-	(6)	-
Stan na koniec okresu obrotowego	-	26	-	27

Udział Grupy (55%) w stracie netto Sierra Gorda S.C.M., z tego:

	I półrocze 2017	rok 2016
ujęty w stracie z wyceny wspólnych przedsięwzięć	(214)	(1 199)
nie ujęty w stracie z wyceny wspólnych przedsięwzięć	(106)	(4 816)

Pożyczki udzielone na rzecz wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M.

	I półrocze 2017	rok 2016
Stan na początek okresu obrotowego	4 313	7 504
Naliczone odsetki	161	633
Odpis z tytułu utraty wartości udzielonych pożyczek	-	(4 394)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	(496)	570
Stan na koniec okresu obrotowego	3 978	4 313

Nota 4.3 Instrumenty finansowe

Aktywa finansowe wg kategorii MSR 39	I półrocze 2017					rok 2016				
	Dostępne do sprzedaży	W wartości godziwej do wyniku finansowego	Pożyczki i należności finansowe	Instrumenty zabezpieczające	Razem	Dostępne do sprzedaży	W wartości godziwej do wyniku finansowego	Pożyczki i należności finansowe	Instrumenty zabezpieczające	Razem
Długoterminowe	712	14	4 894	123	5 743	577	41	5 243	196	6 057
Pożyczki udzielone na rzecz wspólnych przedsięwzięć	-	-	3 978	-	3 978	-	-	4 313	-	4 313
Pochodne instrumenty finansowe	-	14	-	123	137	-	41	-	196	237
Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej	712	-	-	-	712	577	-	-	-	577
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	916	-	916	-	-	930	-	930
Krótkoterminowe	57	4	1 669	97	1 827	56	-	2 295	72	2 423
Należności od odbiorców	-	-	1 097	-	1 097	-	-	1 292	-	1 292
Pochodne instrumenty finansowe	-	4	-	97	101	-	-	-	72	72
Środki pieniężne i ekwiwalenty	-	-	446	-	446	-	-	860	-	860
Pozostałe aktywa finansowe	57	-	126	-	183	56	-	143	-	199
Razem	769	18	6 563	220	7 570	633	41	7 538	268	8 480

Zobowiązania finansowe wg kategorii MSR 39	I półrocze 2017				rok 2016			
	W wartości godziwej do wyniku finansowego	Według zamortyzowanego kosztu	Instrumenty zabezpieczające	Razem	W wartości godziwej do wyniku finansowego	Według zamortyzowanego kosztu	Instrumenty zabezpieczające	Razem
Długoterminowe	104	5 696	14	5 814	129	5 538	1 347	7 014
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	-	5 493	-	5 493	-	5 319	1 220	6 539
Pochodne instrumenty finansowe	104	-	14	118	129	-	127	256
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	203	-	203	-	219	-	219
Krótkoterminowe	31	3 578	4	3 613	31	3 084	218	3 333
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	-	1 641	-	1 641	-	1 525	34	1 559
Pochodne instrumenty finansowe	31	-	4	35	31	-	184	215
Zobowiązania wobec dostawców	-	1 613	-	1 613	-	1 433	-	1 433
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	324	-	324	-	126	-	126
Razem	135	9 274	18	9 427	160	8 622	1 565	10 347

Hierarchia wartości godziwej instrumentów finansowych

Klasy instrumentów finansowych	I półrocze 2017		rok 2016	
	poziom 1	poziom 2	poziom 1	poziom 2
Akcje notowane	713	-	577	-
Pozostałe aktywa finansowe	-	58	-	58
Pochodne instrumenty finansowe, w tym:	-	85	-	(162)
Aktywa	-	238	-	309
Zobowiązania	-	(153)	-	(471)

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 Grupy Kapitałowej klasyfikowane są 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 zastosowanych na dzień 31 grudnia 2016 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.

Nota 4.4 Zarządzanie ryzykiem zmian cen metali, kursów walutowych oraz stóp procentowych

W zakresie zarządzania ryzykiem zmian cen metali, walutowym oraz ryzykiem zmian stóp procentowych największe znaczenie oraz wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. ma skala i profil działalności Jednostki Dominującej oraz spółek wydobywczych Grupy KGHM INTERNATIONAL LTD.

Jednostka Dominująca aktywnie zarządza ryzykiem rynkowym, podejmując działania i decyzje w tym zakresie w kontekście globalnej ekspozycji w całej Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Główną techniką zarządzania ryzykiem rynkowym w Grupie Kapitałowej są strategie zabezpieczające wykorzystujące instrumenty pochodne. Stosuje się także hedging naturalny. Jednostka Dominująca stosuje transakcje zabezpieczające w rozumieniu rachunkowości zabezpieczeń.

Wpływ instrumentów pochodnych i transakcji zabezpieczających na pozycje sprawozdania z wyniku Grupy Kapitałowej oraz na pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów przedstawiono poniżej.

	Wpływ instrumentów pochodnych i transakcji zabezpieczających	
	I półrocze 2017	I półrocze 2016
Sprawozdanie z wyniku		
Przychody ze sprzedaży	4	6
Pozostałe przychody oraz koszty operacyjne i finansowe:	47	(179)
Z realizacji instrumentów pochodnych	3	(8)
Z wyceny instrumentów pochodnych	44	(171)
Wpływ instrumentów pochodnych na wynik finansowy okresu	51	(173)
Sprawozdanie z całkowitych dochodów w części dotyczącej pozostałych całkowitych dochodów		
Wpływ transakcji zabezpieczających	213	(24)
Wpływ wyceny transakcji zabezpieczających (część skuteczna)	217	(18)
Reklasyfikacja do przychodów ze sprzedaży w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej	(4)	(6)
ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY	264	(197)

Zarządzanie ryzykiem rynkowym w Jednostce Dominującej, a w szczególności ryzykiem zmian cen metali, kursów walut oraz stóp procentowych, należy rozpatrywać poprzez analizę pozycji zabezpieczającej łącznie z pozycją zabezpieczaną. Poprzez pozycję zabezpieczającą rozumie się pozycję Jednostki Dominującej w instrumentach pochodnych. Pozycję zabezpieczaną stanowią wysoce prawdopodobne, przyszłe przepływy pieniężne (przychody ze sprzedaży fizycznej produktów).

Nominał strategii zabezpieczających cenę miedzi rozliczonych w I półroczu 2017 r. stanowił około 26% zrealizowanej przez Jednostkę Dominującą całkowitej sprzedaży tego metalu. Transakcje zabezpieczające cenę srebra stanowiły około 8% zrealizowanej sprzedaży tego metalu w I półroczu 2017 r. Natomiast w przypadku transakcji walutowych zabezpieczone było około 29% przychodów ze sprzedaży metali zrealizowanych przez Jednostkę Dominującą w tym okresie.

W I półroczu 2017 r. Jednostka Dominująca wdrożyła transakcje zabezpieczające na rynku miedzi o łącznym nominale 45 tys. ton i okresie zabezpieczenia od kwietnia 2017 r. do czerwca 2018 r. (w tym: 34,5 tys. ton dotyczyło okresu od lipca 2017 r. do czerwca 2018 r.). W ramach zabezpieczenia nabyto opcje sprzedaży (opcje azjatyckie).

W I półroczu 2017 r. Jednostka Dominująca w ramach restrukturyzacji otwartej pozycji zabezpieczającej przed zmianą kursu USD/PLN wdrożyła transakcje na rynku walutowym. Odkupione zostały wystawione opcje kupna na okres od maja do grudnia 2017 r. o łącznym nominale 360 mln USD (zawarte w 2014 r. ramach nabywanych struktur opcyjnych typu korytarz). Odkupienie opcji kupna sfinansowane zostało sprzedażą opcji sprzedaży z kursami wykonania około USD/PLN 3,24 na okres od stycznia 2018 r. do czerwca 2019 r., tj. na okres dla którego Jednostka Dominująca posiadała otwarte strategie korytarz dla łącznego nominalu 780 mln USD. Tym samym, strategie opcyjne korytarz zabezpieczające przychody ze sprzedaży w okresie od stycznia 2018 r. do czerwca 2019 r. zostały przekształcone w strategie typu mewa.

W ramach zarządzania ryzykiem walutowym, którego źródłem są kredyty, Jednostka Dominująca stosuje hedging naturalny polegający na zaciąganiu kredytów w walutach, w których osiąga przychody. Wartość kredytów i pożyczki inwestycyjnej na 30 czerwca 2017 r. zaciągniętych w walucie USD, po przeliczeniu na PLN wyniosła 6 984 mln PLN (na 31 grudnia 2016 r. 7 932 mln PLN).

W I półroczu 2017 r. nie zostały wdrożone żadne transakcje pochodne na rynku srebra ani na rynku stopy procentowej.

W efekcie według stanu na 30 czerwca 2017 r. Jednostka Dominująca posiadała pozycję zabezpieczającą w instrumentach pochodnych dla 97,5 tys. ton miedzi (na okres od lipca 2017 r. do grudnia 2018 r.), 1,35 mln uncji srebra (na okres od lipca 2017 r. do grudnia 2017 r.), a także dla 1 290 mln USD planowanych przychodów ze sprzedaży metali (na okres od lipca 2017 r. do czerwca 2019 r.). Jednostka Dominująca posiadała również otwarte transakcje w instrumentach pochodnych na rynku stopy procentowej na lata 2017-2020. Ponadto w ramach hedgingu naturalnego przed ryzykiem zmiany stopy procentowej trzy transze pożyczki z Europejskiego Banku Inwestycyjnego zaciągnięto w oparciu o stałą stopę procentową (300 mln USD w 2014 r., 100 mln USD w 2016 r., 163 mln USD w 2017 r.). Pierwsza transza pożyczki z EBI wyznaczona została w 2014 r. jako zabezpieczenie przychodów ze sprzedaży przed ryzykiem zmian kursu walutowego USD/PLN w okresie od października 2017 r. do października 2026 r. Jednostka Dominująca zakończyła powiązanie zabezpieczające 31 marca 2017 r. Zgodnie z MSR 39 skumulowane straty związane z instrumentem zabezpieczającym odniesione bezpośrednio na pozostałe całkowite dochody przez okres, w którym zabezpieczenie było efektywne, pozostają w odrębnej pozycji w pozostałych całkowitych dochodach aż do momentu zajścia planowanych transakcji, tj. do czasu spłaty rat kapitałowych pożyczki w okresie od października 2017 r. do października 2026 r.

Niektóre polskie spółki Grupy Kapitałowej zarządzały ryzykiem walutowym, związanym z ich podstawową działalnością, poprzez zawieranie transakcji w instrumentach pochodnych na rynku walutowym. Zestawienie otwartych transakcji spółek krajowych na 30 czerwca 2017 r. nie jest prezentowane ze względu na małą istotność dla Grupy Kapitałowej.

Poniższe tabele prezentują skrócone zestawienie otwartych transakcji w instrumentach pochodnych posiadanych przez Jednostkę Dominującą na rynku miedzi, srebra, walutowym oraz stopy procentowej. Zabezpieczony nominal transakcji na rynku miedzi, srebra i walutowym w prezentowanych okresach jest rozłożony równomiernie w podziale miesięcznym.

RYNEK MIEDZI

Instrument	Nominał [tony]	Cena wykonania opcji			Średnioważony poziom premii [USD/t]	Efektywna cena zabezpieczenia [USD/t]	Ograniczenie zabezpieczenia [USD/t]	Ograniczenie partycypacji [USD/t]	
		Sprzedaż opcji sprzedaży [USD/t]	Zakup opcji sprzedaży [USD/t]	Sprzedaż opcji kupna [USD/t]					
III kwartał	Mewa	10 500	4 200	5 400	7 200	-230	5 170	4 200	7 200
	Opcja sprzedaży	10 500		5 800		-245	5 555		
IV kwartał	Mewa	10 500	4 200	5 400	7 200	-230	5 170	4 200	7 200
	Opcja sprzedaży	15 000		5 800		-247	5 553		
SUMA VII-XII 2017 r.		46 500							
I pół.	Mewa	21 000	4 200	5 400	7 200	-230	5 170	4 200	7 200
	Opcja sprzedaży	9 000		5 800		-250	5 550		
II pół.	Mewa	21 000	4 200	5 400	7 200	-230	5 170	4 200	7 200
SUMA 2018 r.		51 000							

RYNEK SREBRA

Instrument	Nominał [mln troz]	Cena wykonania opcji		Średnioważony poziom premii [USD/troz]	Efektywna cena zabezpieczenia [USD/troz]	Ograniczenie zabezpieczenia [USD/troz]
		Sprzedaż opcji sprzedaży [USD/troz]	Zakup opcji sprzedaży [USD/troz]			
Put spread	1,35	14,00	18,00	-1,48	16,52	14,00
SUMA VII-XII 2017 r.	1,35					

RYNEK WALUTOWY

Instrument	Nominał [mln USD]	Kurs wykonania opcji			Średnioważony poziom premii [PLN za 1 USD]	Efektywny kurs zabezpieczenia [USD/PLN]	Ograniczenie zabezpieczenia [USD/PLN]	Ograniczenie partycypacji [USD/PLN]
		Sprzedaż opcji sprzedaży [USD/PLN]	Zakup opcji sprzedaży [USD/PLN]	Sprzedaż opcji kupna [USD/PLN]				
Opcja sprzedaży	270		3,3500		-0,0860	3,2640		
Korytarz	180		3,5500	4,4000	-0,0487	3,5013	4,4000	
Korytarz	60		3,7500	4,5000	-0,0275	3,7225	4,5000	
SUMA VII-XII 2017 r.	510							
Mewa	120	3,2441	3,7500	4,5000	-0,0302	3,7198	3,2441	
Mewa	180	3,2441	3,8000	4,8370	0,0073	3,8073	3,2441	
Mewa	120	3,2441	3,7500	4,5000	-0,0216	3,7284	3,2441	
Mewa	180	3,2441	3,8000	4,8370	0,0126	3,8126	3,2441	
SUMA 2018 r.	600							
Mewa	180	3,2441	3,8000	4,8370	0,0236	3,8236	3,2441	
SUMA I-VI 2019 r.	180							

RYNEK STOPY PROCENTOWEJ

Instrument	Nominał [mln USD]	Poziom wykonania opcji [LIBOR 3M]	Średnioważony poziomy premi		Efektywny poziom zabezpieczenia [LIBOR 3M]
			[USD za 1 mln USD zabezpieczony]	[%]	
Zakup opcji CAP KWARTALNIE W 2017 r.	700	2,50%	734	0,29%	2,79%
Zakup opcji CAP KWARTALNIE W 2018 r.	900	2,50%	734	0,29%	2,79%
Zakup opcji CAP KWARTALNIE W 2019 r.	1 000	2,50%	381	0,15%	2,65%
Zakup opcji CAP KWARTALNIE W 2020 r.	1 000	2,50%	381	0,15%	2,65%

Na 30 czerwca 2017 r. wartość godziwa netto otwartych pozycji w instrumentach pochodnych Grupy Kapitałowej była dodatnia i wyniosła 85 mln PLN (na 31 grudnia 2016 r. była ujemna i wyniosła 162 mln PLN).

Wartość godziwą transakcji zabezpieczających, pierwotnie zabezpieczających i wyłączonych spod rachunkowości zabezpieczeń oraz transakcji handlowych (w tym: instrumentów wbudowanych) Grupy Kapitałowej otwartych na 30 czerwca 2017 r. prezentują poniższe tabele.

Instrumenty pochodne zabezpieczające – pozycje otwarte na dzień kończący okres sprawozdawczy

Typ instrumentu pochodnego	I półrocze 2017					rok 2016				
	Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe		Łączna pozycja netto	Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe		Łączna pozycja netto
	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Długo-terminowe		Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	
Instrumenty pochodne - Metale - Miedź										
Nabyte opcje sprzedaży	20	2	-	-	22	15	-	-	-	15
Strategie opcyjne – mewa	10	21	(4)	(12)	15	26	100	(4)	(30)	92
Instrumenty pochodne - Metale - Srebro										
Strategie opcyjne – put spread	8	-	-	-	8	22	3	-	-	25
Instrumenty pochodne – Walutowe										
Strategie opcyjne – korytarz	1	-	-	-	1	9	93	(180)	(97)	(175)
Nabyte opcje sprzedaży	58	100	-	(2)	156					
INSTRUMENTY ZABEZPIECZAJĄCE OGÓŁEM	97	123	(4)	(14)	202	72	196	(184)	(127)	(43)

Otwarte pochodne instrumenty zabezpieczające	Nominał transakcji		Średnioważona cena/ kurs	Zapadalność/okres rozliczenia		Okres ujęcia wpływu na wynik finansowy	
	Miedź [t]	Srebro [mln troz]		od	do	od	do
	Waluty [mln USD]	[USD/trozn]					
Miedź – nabyte opcje sprzedaży	34 500		5 800	lip 17	cze 18	sie 17	lip 18
Miedź – strategie opcyjne mewa*	63 000		5 400 – 7 200	lip 17	gru 18	sie 17	sty 19
Srebro – strategie opcyjne put spread*	1,350		18,00	lip 17	gru 17	sie 17	sty 18
Walutowe – strategie opcyjne korytarz	1 020		3,7412 - 4,6609	lip 17	cze 19	lip 17	cze 19
Walutowe – nabyte opcje sprzedaży	270		3,3500	lip 17	gru 17	lip 17	gru 17

* W przypadku strategii opcyjnych mewa i put spread w tabeli zaprezentowano wyłącznie transakcje wyznaczone jako zabezpieczające.

Instrumenty pochodne handlowe – pozycje otwarte na dzień kończący okres sprawozdawczy

Typ instrumentu pochodnego	I półrocze 2017					rok 2016				
	Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe		Łączna pozycja netto	Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe		Łączna pozycja netto
	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Długo-terminowe		Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	
Instrumenty pochodne - Metale - Miedź										
Strategie opcyjne - mewa	-	-	-	(2)	(2)	-	-	(2)	(21)	(23)
Instrumenty pochodne – Metale – Srebro										
Strategie opcyjne – put spread	-	-	-	-	-	-	-	(3)	(1)	(4)
Pochodne instrumenty – Walutowe										
Strategie opcyjne i forward/swap USD i EUR	2	-	-	(1)	1	-	-	(1)	-	(1)
Nabyte opcje kupna USD	2	-	-	-	2	-	-	-	-	-
Sprzedane opcje sprzedaży USD	-	-	(3)	(12)	(15)	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne – stopa procentowa										
Strategie opcyjne - nabyte opcje CAP	-	14	-	-	14	-	41	-	-	41
Wbudowane instrumenty pochodne										
Kontrakty na dostawy kwasu i wody	-	-	(26)	(89)	(115)	-	-	(25)	(107)	(132)
INSTRUMENTY HANDLOWE OGÓŁEM	4	14	(29)	(104)	(115)	-	41	(31)	(129)	(119)

Instrumenty pochodne pierwotnie zabezpieczające, wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń – pozycje otwarte na dzień kończący okres sprawozdawczy

Typ instrumentu pochodnego	I półrocze 2017					rok 2016				
	Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe		Łączna pozycja netto	Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe		Łączna pozycja netto
	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Długo-terminowe		Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	
Instrumenty pochodne – Walutowe										
Strategie opcyjne USD – sprzedane opcje kupna ze strategii korytarz	-	-	(2)	-	(2)	-	-	-	-	-
INSTRUMENTY PIERWOTNIE ZABEZPIECZAJĄCE WYŁĄCZONE SPOD RACHUNKOWOŚCI ZABEZPIECZEŃ OGÓŁEM	-	-	(2)	-	(2)	-	-	-	-	-

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

W tabeli poniżej zaprezentowano strukturę ratingów instytucji finansowych, z którymi Grupa Kapitałowa posiadała transakcje w instrumentach pochodnych, stanowiące ekspozycję na ryzyko kredytowe* (stan na dzień kończący okres sprawozdawczy).

Poziom ratingu	I półrocze 2017	rok 2016
Średniowysoki od A+ do A- wg S&P i Fitch oraz od A1 do A3 wg Moody's	100%	100%

* *Ważone dodatnią wartością godziwą otwartych i nierozliczonych instrumentów pochodnych.*

Biorąc pod uwagę wartość godziwą otwartych transakcji w instrumentach pochodnych zawartych przez Grupę Kapitałową oraz nierozliczonych instrumentów pochodnych, na 30 czerwca 2017 r. maksymalny udział jednego podmiotu w kwocie narażonej na ryzyko kredytowe wynikające z tych transakcji wyniósł 34%, tj. 73 mln PLN (według stanu na 31 grudnia 2016 r. 32%, tj. 47 mln PLN).

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. Ponadto ryzyko kredytowe z tego tytułu jest na bieżąco monitorowane poprzez analizę ratingów kredytowych oraz ograniczane poprzez dążenie do dywersyfikacji podmiotowej przy wdrażaniu strategii zabezpieczających.

Pomimo koncentracji ryzyka kredytowego związanego z transakcjami w instrumentach pochodnych Jednostka Dominująca ocenia, że ze względu na współpracę wyłącznie z renomowanymi instytucjami finansowymi, jak również bieżący monitoring ich ratingu, nie jest znacząco narażona na ryzyko kredytowe wynikające z zawartych z nimi transakcji.

Nota 4.5 Zarządzanie ryzykiem płynności i kapitałem

Polityka zarządzania kapitałem

Zarządzanie kapitałem w Grupie ma na celu zabezpieczenie środków na rozwój oraz zapewnienie odpowiedniego poziomu płynności. Zgodnie z przyjętą praktyką rynkową, Grupa monitoruje kapitał między innymi na podstawie wskaźników zaprezentowanych poniżej:

Wskaźniki	Obliczanie	I półrocze 2017	rok 2016
Dług netto/EBITDA	stosunek długu netto do EBITDA	1,3	1,6
Dług Netto	zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych i leasingu finansowego pomniejszone o wolne środki pieniężne oraz inwestycje krótkoterminowe o zapadalności do 1 roku	6 706	7 262
EBITDA*	zysk netto na sprzedaży powiększony o amortyzację ujętą w wyniku finansowym oraz odpisy z tytułu utraty wartości aktywów trwałych	5 237	4 477
Kapitału Własnego	stosunek kapitału własnego pomniejszonego o wartości niematerialne do sumy aktywów	0,44	0,4
Kapitał własny	udział w aktywach Grupy po odjęciu wszystkich jej zobowiązań	17 187	15 911
Wartości niematerialne	możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki aktywów, nieposiadające postaci fizycznej	2 511	2 682
Kapitał własny pomniejszony o wartości niematerialne		14 676	13 229
Aktywa ogółem	suma aktywów trwałych i obrotowych	33 589	33 442

*skorygowana EBITDA za okres 12 miesięcy kończący się w ostatnim dniu okresu sprawozdawczego, bez uwzględnienia EBITDA wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M.

W procesie zarządzania kapitałem Grupa zwraca także uwagę na wartość skorygowanego zysku z działalności operacyjnej za okres 12 miesięcy kończący się w ostatnim dniu okresu sprawozdawczego, stanowiącego podstawę do wyliczenia kowenantów finansowych, na którą składają się następujące pozycje:

	I półrocze 2017	rok 2016
Zysk netto ze sprzedaży	3 303	2 544
Przychody odsetkowe od pożyczek udzielonych wspólnym przedsięwzięciom	488	633
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	(2 202)	(802)
Skorygowany zysk z działalności operacyjnej*	1 589	2 375

*wartość nie uwzględnia odpisu z tytułu utraty wartości udziałów we wspólnych przedsięwzięciach i pożyczek udzielonych wspólnym przedsięwzięciom

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

Polityka zarządzania płynnością

Za zarządzanie płynnością finansową w Grupie i przestrzeganie przyjętej w tym zakresie polityki odpowiada Zarząd Jednostki Dominującej. Podmiotem wspierającym Zarząd w tym zakresie jest Komitet Płynności Finansowej.

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. Podstawowymi zasadami wynikającymi z dokumentów są:

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

Realizując proces zarządzania płynnością, Grupa korzysta z narzędzi wspierających jego efektywność. Jednym z podstawowych instrumentów wykorzystywanych przez Grupę jest usługa zarządzania środkami pieniężnymi w grupie rachunków - Cash Pool lokalny w PLN, USD i EUR oraz międzynarodowy w USD.

Szczegóły dotyczące źródeł zadłużenia zewnętrznego

Na dzień 30 czerwca 2017 r. Grupa posiadała otwarte linie kredytowe oraz pożyczki z łącznym saldem dostępnego finansowania w równowartości 14 709 mln PLN, w ramach którego wykorzystano 7 141 mln PLN.

Poniższe zestawienie prezentuje strukturę wykorzystania źródeł finansowania.

	I półrocze 2017		rok 2016
	Kwota dostępna do wykorzystania	Kwota wykorzystana	Kwota wykorzystana
1. Niezabezpieczony odnawialny kredyt konsorcjalny na kwotę 2 500 mln USD, uzyskany na podstawie umowy o finansowanie zawartej z konsorcjum banków w 2014 r. z terminem zapadalności 9 lipca 2021 r. Środki pozyskane w ramach udzielonego kredytu przeznaczone są na finansowanie ogólnych celów korporacyjnych, w tym kontynuację realizacji projektów inwestycyjnych.	9 265	2 966*	4 809*
2. Pożyczki , w tym pożyczka inwestycyjna udzielona Jednostce Dominującej przez Europejski Bank Inwestycyjny na kwotę 2 000 mln PLN z terminem finansowania 12 lat. Na dzień 30 czerwca 2017 r. pożyczka wykorzystana w pełnym zakresie dostępnego limitu, zaciągnięta w trzech transzach z terminami spłaty upływającymi dnia 30 października 2026 r., 30 sierpnia 2028 r. oraz 23 maja 2029 r. Środki pozyskane w ramach udzielonej pożyczki przeznaczone są na finansowanie realizowanych przez Jednostkę Dominującą projektów inwestycyjnych związanych z modernizacją hutnictwa oraz rozbudową obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych „Żelazny Most”.	2 030	2 110**	1 684
3. Kredyty bilateralne na łączną kwotę 3 414 mln PLN służące finansowaniu kapitału obrotowego, będące narzędziem wspierającym zarządzanie płynnością finansową oraz wspomagającym finansowanie realizowanych przedsięwzięć inwestycyjnych Grupy.	3 414	2 065	1 609
	14 709	7 141	8 102

* Kwota wykorzystania kredytu niepomniejszona o koszty związane z zawarciem umowy kredytu konsorcjalnego, które uwzględnione zostały w wartości początkowej zobowiązania z tytułu kredytu.

** Limit pożyczki inwestycyjnej z EBI wynosi 2 000 mln PLN, natomiast walutą wykorzystania jest USD. Kwota zobowiązania z tytułu pożyczki na 30 czerwca 2017 r. wyniosła 2 095 mln PLN.

Powyższe źródła w pełni zabezpieczają bieżące, średnio jak i długoterminowe potrzeby płynnościowe Grupy Kapitałowej.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	I półrocze 2017	rok 2016
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	242	329
Inne aktywa finansowe o terminie płatności do 3 miesięcy od dnia nabycia - depozyty	198	519
Pozostałe środki pieniężne	6	12
Razem	446	860

Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń

Istotnym narzędziem zarządzania płynnością finansową w Grupie są gwarancje i akredytywy, dzięki którym spółki Grupy nie muszą angażować środków pieniężnych w celu zabezpieczenia swoich zobowiązań wobec innych podmiotów.

Na dzień 30 czerwca 2017 r. Grupa posiadała zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i akredytyw na łączną kwotę 2 419 mln PLN oraz z tytułu zobowiązań wekslowych na kwotę 213 mln PLN.

Najistotniejsze pozycje stanowią zobowiązania warunkowe Jednostki Dominującej mające na celu zabezpieczenie zobowiązań:

Sierra Gorda S.C.M. – zabezpieczenie realizacji zawartych umów w kwocie 1 882 mln PLN:

- 510 mln PLN - akredytywa udzielona jako zabezpieczenie należytego wykonania długoterminowego kontraktu na odbiór energii (na dzień 31 grudnia 2016 r. w kwocie 575 mln PLN),
- 216 mln PLN - gwarancje korporacyjne ustanowione jako zabezpieczenie płatności z tytułu zawartych umów leasingu (na dzień 31 grudnia 2016 r. w kwocie 277 mln PLN),
- 489 mln PLN - gwarancja korporacyjna zabezpieczająca spłatę krótkoterminowych kredytów obrotowych (na dzień 31 grudnia 2016 r. w kwocie 437 mln PLN),
- 667 mln PLN - gwarancja korporacyjna zwrotu określonej części płatności do gwarancji wystawionej przez Sumitomo Metal Mining Co., Ltd. i Sumitomo Corporation, zabezpieczającej spłatę kredytu zaciągniętego przez wspólne przedsięwzięcie Sierra Gorda S.C.M. (udzielona w I półroczu 2017 r.)

Pozostałych podmiotów:

- zabezpieczenie kosztów rekultywacji kopalni Robinson, kopalni Podolsky i projektu Victoria oraz zobowiązań związanych z należywym wykonaniem zawartych umów w kwocie 401 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2016 r. w kwocie 387 mln PLN),
- zabezpieczenie należytego wykonania przez Jednostkę Dominującą przyszłych zobowiązań środowiskowych związanych z obowiązkiem rekultywacji terenu po zakończeniu eksploatacji obiektu „Żelazny Most” – 128 mln PLN w formie gwarancji bankowej (na dzień 31 grudnia 2016 r. 96 mln PLN) oraz 192 mln PLN w formie weksła własnego (na dzień 31 grudnia 2016 r. 224 mln PLN).

W oparciu o posiadaną wiedzę, na koniec okresu sprawozdawczego Grupa określiła prawdopodobieństwo zapłaty kwot wynikających ze zobowiązań warunkowych dotyczących:

- Sierra Gorda S.C.M. jako umiarkowanie niskie,
- Pozostałych podmiotów Grupy Kapitałowej jako niskie.

Nota 4.6 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	I półrocze 2017	rok 2016
Nagrody jubileuszowe	401	367
Odprawy emerytalno-rentowe	342	315
Ekwiwalent węglowy	1 397	1 239
Inne świadczenia	74	86
Ogółem zobowiązania z tytułu programów przyszłych świadczeń pracowniczych	2 214	2 007
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	138	230
Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne z tytułu świadczeń pracowniczych	473	410
Zobowiązania pracownicze	611	640
Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 825	2 647

Nota 4.7 Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych

	I półrocze 2017	rok 2016
Stan rezerw na początek okresu sprawozdawczego	1 500	1 496
Zmiany szacunków odniesione w środki trwałe	81	(53)
Pozostałe	(80)	57
Stan rezerw na koniec okresu sprawozdawczego w tym:	1 501	1 500
- rezerwy długoterminowe	1 474	1 487
- rezerwy krótkoterminowe	27	13

Nota 4.8 Transakcje z podmiotami powiązаныmi**Przychody operacyjne od jednostek powiązanych**

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów do wspólnego przedsięwzięcia
 Przychody odsetkowe od pożyczki dla wspólnego przedsięwzięcia
 Przychody z innych transakcji od wspólnego przedsięwzięcia
 Przychody z innych transakcji od pozostałych podmiotów powiązanych

	I półrocze 2017	I półrocze 2016
	49	49
	161	306
	22	9
	11	11
	243	375

Zakup pochodzący od jednostek powiązanych

Zakup usług, towarów i materiałów od wspólnego przedsięwzięcia
 Zakup usług, towarów i materiałów od pozostałych podmiotów powiązanych
 Inne transakcje zakupu od pozostałych podmiotów powiązanych

	I półrocze 2017	I półrocze 2016
	-	54
	15	14
	1	1
	16	69

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności od podmiotów powiązanych

Od wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M. - pożyczki
 Od wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M. - pozostałe
 Od pozostałych podmiotów powiązanych

	I półrocze 2017	rok 2016
	3 978	4 313
	499	492
	9	2
	4 486	4 807

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania wobec podmiotów powiązanych

Wobec wspólnych przedsięwzięć
 Wobec pozostałych podmiotów powiązanych

	I półrocze 2017	rok 2016
	50	51
	8	1
	58	52

Zgodnie z MSR 24 Grupa Kapitałowa zobowiązana jest do ujawnienia nierozliczonych sald, w tym zobowiązań wobec rządu oraz jednostek, nad którymi ten rząd sprawuje kontrolę, współkontrolę lub wywiera na nie znaczący wpływ.

Na dzień 30 czerwca 2017 r. wystąpiły salda nierozliczonych zobowiązań dotyczące:

- umów na korzystanie z kopalni i górotworu niezbędnych do prowadzenia podstawowej działalności gospodarczej. Jednostka Dominująca na mocy tych umów zobowiązana jest do opłaty za użytkowanie górnicze złóż miedzi i soli kamiennnej. Saldo z tego tytułu wyniosło na dzień 30 czerwca 2017 r. 183 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2016 r. 209 mln PLN),
- uchwalonej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie dywidendy, w kwocie 200 mln PLN, do której Skarb Państwa posiadający według stanu na dzień 30 czerwca 2017 r. 31,79 % akcji nabył prawo w dniu dywidendy ustalonym przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie proporcjonalnie do stanu posiadania akcji w tym dniu.

W okresie bieżącym i porównywalnym nie zidentyfikowano innych indywidualnych transakcji, które byłyby znaczące ze względu na nietypowy zakres i kwotę.

Pozostałe transakcje zawarte przez Grupę Kapitałową z rządem oraz jednostkami, nad którymi ten rząd sprawuje kontrolę lub współkontrolę lub ma na nie znaczący wpływ, które były znaczące zbiorowo, wchodziły w zakres normalnych, codziennych operacji gospodarczych, przeprowadzonych na zasadach rynkowych. Transakcje te dotyczyły:

- zakupu produktów na potrzeby bieżącej działalności operacyjnej. Obroty z tytułu tych transakcji w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. wyniosły 414 mln PLN (od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r. 323 mln PLN), nierozliczone salda zobowiązań z tytułu tych transakcji na dzień 30 czerwca 2017 r. wyniosły 96 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2016 r. 85 mln PLN),
- sprzedaży do Spółek Skarbu Państwa. Obroty z tej sprzedaży w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. wyniosły 38 mln PLN (od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r. 40 mln PLN), nierozliczone salda należności z tytułu tych transakcji na dzień 30 czerwca 2017 r. wyniosły 9 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2016 r. 8 mln PLN).

Wynagrodzenia Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej (w tys. PLN)

Wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w RN, płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze

I półrocze 2017	I półrocze 2016
1 029	826

Wynagrodzenia Zarządu Jednostki Dominującej (w tys. PLN)

Płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze, z tego:

Wynagrodzenia Zarządu

Wynagrodzenia w okresie wypowiedzenia

Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy

I półrocze 2017	I półrocze 2016
3 981	6 825
3 981	3 912
-	2 913
1 834	-
5 815	6 825

Razem**Wynagrodzenia członków pozostałego kluczowego personelu kierowniczego (w tys. PLN)**

Płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze

I półrocze 2017	I półrocze 2016
2 023	1 884

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.

Nota 4.9 Aktywa, zobowiązania nieuwjęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

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

	I półrocze 2017	rok 2016
Aktywa warunkowe	520	554
Otrzymane gwarancje	208	252
Należności wekslowe	119	108
Pozostałe tytuły	193	194
Zobowiązania warunkowe	2 986	2 346
Nota 4.5 Zlecenia udzielenia gwarancji i poręczeń	2 419	1 787
Nota 4.5 Zobowiązanie wekslowe	213	256
Zobowiązania z umów wdrożeniowych i racjonalizatorskich	142	91
Pozostałe tytuły	212	212
Inne zobowiązania nieuwjęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	171	178
Zobowiązania wobec jednostek samorządu terytorialnego w związku z rozbudową zbiornika odpadów produkcyjnych	120	120
Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego	51	58

Nota 4.10 Zmiana stanu kapitału obrotowego

	Zapasy	Należności od odbiorców	Zobowiązania wobec dostawców	Kapitał obrotowy
Stan na 31 grudnia 2016 r.	(3 497)	(1 292)	1 613	(3 176)
Stan na 30 czerwca 2017 r.	(4 512)	(1 097)	1 781	(3 828)
Zmiana stanu w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(1 015)	195	168	(652)
Korekty	9	(39)	145	115
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(1 006)	156	313	(537)

	Zapasy	Należności od odbiorców	Zobowiązania wobec dostawców	Kapitał obrotowy
Stan na 31 grudnia 2015 r.	(3 382)	(1 541)	1 598	(3 325)
Stan na 30 czerwca 2016 r.	(4 066)	(1 146)	1 357	(3 855)
Zmiana stanu w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(684)	395	(241)	(530)
Korekty	17	6	268	291
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(667)	401	27	(239)

Część 5 – Informacje dodatkowe do skonsolidowanego raportu półrocznego

Nota 5.1 Skutek zmian w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

W okresie I półrocza 2017 r. nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

Nota 5.2 Cykliczność, sezonowość działalności

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

Nota 5.3 Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W I półroczu Grupa Kapitałowa nie dokonała emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

Nota 5.4 Informacje dotyczące wypłaconej (zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję

Zgodnie z Uchwałą Nr 7/2017 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. z dnia 21 czerwca 2017 r. w sprawie wypłaty dywidendy z zysków lat ubiegłych i ustalenia dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy, na dywidendę dla akcjonariuszy przeznaczono kwotę 200 mln PLN, co stanowi 1,00 PLN na jedną akcję. Dzień dywidendy (dzień nabycia praw do dywidendy) ustalono na 14 lipca 2017 r., a wypłatę dywidendy w dwóch ratach: 17 sierpnia 2017 r. – kwota 100 mln PLN (co stanowi 0,50 PLN na akcję) i 16 listopada 2017 r. – kwota 100 mln PLN (co stanowi 0,50 PLN na akcję).

Wszystkie akcje Jednostki Dominującej są akcjami zwykłymi.

Nota 5.5 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy

Zmiany w składzie Zarządu Jednostki Dominującej

W dniu 24 lipca 2017 r., Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu Pana Ryszarda Jaśkowskiego na Członka Zarządu KGHM Polska Miedź S.A.

Zawarcie z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A. umowy na dostawę paliwa gazowego

W dniu 27 lipca 2017 r. Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. podpisał Umowę Ramową kompleksowej sprzedaży paliwa gazowego oraz dwustronne Kontrakty Indywidualne z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A. („PGNiG”, „Sprzedawca”). Przedmiotowa umowa oraz kontrakty zostały zawarte w miejsce obowiązujących dotychczas między stronami pięciu odrębnych umów długoterminowych, które zgodnie z postanowieniami Umowy Ramowej ulegają rozwiązaniu. Umowa Ramowa wraz z Kontraktami Indywidualnymi ujednotolica, dotąd różne warunki zakupu paliwa gazowego dla wszystkich miejsc odbioru.

Umowa Ramowa została zawarta na okres od dnia 1 lipca 2017 r. do dnia 1 października 2033 r. Reguluje ona tryb zawierania i wypowiedzania Kontraktów Indywidualnych jak też wspólne dla wszystkich kontraktów zasady składania zamówień na dostawy paliwa gazowego, zasady rozliczania dostaw oraz renegotjacji ceny gazu. Ponadto umowa przewiduje w określonych warunkach możliwość zmiany rodzaju paliwa gazowego z gazu zaazotanego na gaz wysokometanowy oraz zawiera mechanizm służący ochronie bezpieczeństwa energetycznego Jednostki Dominującej, w postaci udzielonych przez Sprzedawcę gwarancji możliwości zapewnienia dostaw paliwa gazowego, w ilościach odpowiadających zapotrzebowaniu KGHM Polska Miedź S.A.

Kontrakty Indywidualne stanowią umowy wykonawcze do Umowy Ramowej. Określają wolumeny paliwa gazowego, wspólną dla wszystkich kontraktów formułę cenową – opartą o rynkowe wartości indeksów cen gazu, oraz inne istotne parametry techniczne i handlowe dostawy gazu dla Jednostki Dominującej. Wszystkie Kontrakty Indywidualne zostały zawarte na czas oznaczony do dnia 1 października 2033 r., przy czym w części kontraktów data rozpoczęcia realizacji dostaw została określona na dzień 1 lipca 2017 r., a w części na dzień 1 października 2017 r.

Szacunkowa łączna wartość Umowy Ramowej wraz z Kontraktami Indywidualnymi w całym okresie ich trwania wynosi ok. 4,8 mld PLN.

Wydłużenie terminu spłaty kredytu

Dnia 7 sierpnia 2017 r. Jednostka Dominująca wydłużyła termin spłaty kredytu obrotowego w wysokości 160 mln USD w Banku Pekao S.A. do dnia 8 sierpnia 2019 r. Oprocentowanie kredytu oparte jest o stawkę LIBOR/ EURIBOR powiększoną o marżę.

Część 6 – Kwartalna informacja finansowa Grupy Kapitałowej

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	II kwartał 2017	II kwartał 2016	II kwartały narastająco 2017	II kwartały narastająco 2016
Przychody ze sprzedaży	4 802	4 544	9 713	8 456
Nota 6.1 Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(3 667)	(3 566)	(7 215)	(6 704)
Zysk brutto ze sprzedaży	1 135	978	2 498	1 752
Nota 6.1 Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	(332)	(350)	(621)	(634)
Zysk netto ze sprzedaży	803	628	1 877	1 118
Strata z wyceny wspólnych przedsięwzięć metodą praw własności	(215)	(255)	(215)	(476)
Przychody odsetkowe od pożyczek udzielonych wspólnym przedsięwzięciom	79	153	161	306
Wynik z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcia	(136)	(102)	(54)	(170)
Nota 6.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	(768)	203	(1 506)	(106)
Nota 6.3 Przychody i (koszty) finansowe	383	(389)	684	(159)
Zysk przed opodatkowaniem	282	340	1 001	683
Podatek dochodowy	(186)	(205)	(507)	(385)
ZYSK NETTO	96	135	494	298
Zysk netto przypadający:				
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	93	135	491	296
Na udziały niekontrolujące	3	-	3	2
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (mln szt.)	200	200	200	200
Zysk na akcję podstawowy i rozwodniony (w PLN)	0,47	0,68	2,46	1,48

Noty objaśniające do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z wyniku

Nota 6.1 Koszty według rodzaju

	II kwartał 2017	II kwartał 2016	II kwartały narastająco 2017	II kwartały narastająco 2016
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	428	425	833	829
Koszty świadczeń pracowniczych	1 235	1 178	2 408	2 306
Zużycie materiałów i energii	1 844	1 819	3 614	3 599
Usługi obce	594	550	1 049	1 029
Podatek od wydobycia niektórych kopalini	405	313	871	606
Pozostałe podatki i opłaty	125	127	261	255
Pozostałe koszty	62	64	114	107
Razem koszty rodzajowe	4 693	4 476	9 150	8 731
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+)	133	122	293	212
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	(314)	(226)	(845)	(799)
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby Grupy Kapitałowej (-) (głównie koszty usuwania nadkładu w kopalniach odkrywkowych)	(513)	(456)	(762)	(806)
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży i ogólnego zarządu, z tego:	3 999	3 916	7 836	7 338
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	3 667	3 566	7 215	6 704
Koszty sprzedaży	92	94	178	192
Koszty ogólnego zarządu	240	256	443	442

Nota 6.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne

	II kwartał 2017	II kwartał 2016	II kwartały narastająco 2017	II kwartały narastająco 2016
Wycena i realizacja instrumentów pochodnych	75	-	231	46
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań innych niż zadłużenie	-	408	-	110
Pozostałe	44	59	103	114
Pozostałe przychody ogółem	119	467	334	270
Wycena i realizacja instrumentów pochodnych	(71)	(221)	(157)	(215)
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów dostępnych do sprzedaży	-	-	-	(57)
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań innych niż zadłużenie	(794)	-	(1 609)	-
Pozostałe	(22)	(43)	(74)	(104)
Pozostałe koszty ogółem	(887)	(264)	(1 840)	(376)
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	(768)	203	(1 506)	(106)

Nota 6.3 Przychody i (koszty) finansowe

	II kwartał 2017	II kwartał 2016	II kwartały narastająco 2017	II kwartały narastająco 2016
Różnice kursowe z wyceny zobowiązań z tytułu zadłużenia	443	-	815	-
Przychody finansowe ogółem	443	-	815	-
Odsetki od zadłużenia	(21)	(16)	(53)	(31)
Różnice kursowe z wyceny zobowiązań z tytułu zadłużenia	-	(346)	-	(70)
Koszty z wyceny instrumentów pochodnych	(14)	(2)	(27)	(10)
Pozostałe	(25)	(25)	(51)	(48)
Koszty finansowe ogółem	(60)	(389)	(131)	(159)
Przychody i (koszty) finansowe	383	(389)	684	(159)



**PÓŁROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.**

Lubin, sierpień 2017 r.

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe KGHM Polska Miedź S.A.

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

		I półrocze 2017	I półrocze 2016
	Przychody ze sprzedaży	7 701	6 540
Nota 2.1	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(5 571)	(5 140)
	Zysk brutto ze sprzedaży	2 130	1 400
Nota 2.1	Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	(395)	(388)
	Zysk netto ze sprzedaży	1 735	1 012
Nota 2.2	Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	(597)	161
Nota 2.3	Przychody i (koszty) finansowe	691	(141)
	Zysk przed opodatkowaniem	1 829	1 032
	Podatek dochodowy	(519)	(364)
	ZYSK NETTO	1 310	668
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (mln szt.)	200	200
	Zysk na akcję podstawowy i rozwodniony (w PLN)	6,55	3,34

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	I półrocze 2017	I półrocze 2016
Zysk netto	1 310	668
Wycena instrumentów zabezpieczających po uwzględnieniu efektu podatkowego	173	(20)
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży po uwzględnieniu efektu podatkowego	110	40
Pozostałe całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku	283	20
Straty aktuarialne po uwzględnieniu efektu podatkowego	(143)	(67)
Pozostałe całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane do wyniku	(143)	(67)
Razem pozostałe całkowite dochody netto	140	(47)
ŁĄCZNIE CAŁKOWITE DOCHODY	1 450	621

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

	I półrocze 2017	I półrocze 2016
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	1 829	1 032
Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	496	451
Odsetki z tytułu działalności inwestycyjnej	(180)	(169)
Odsetki i pozostałe koszty zadłużenia	76	47
Odpis z tytułu utraty wartości aktywów trwałych	1	65
Różnice kursowe	41	(92)
Zmiana stanu aktywów / zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych	(81)	6
Pozostałe korekty zysku przed opodatkowaniem	(53)	28
Razem wyłączenia przychodów i kosztów	300	336
Podatek dochodowy zapłacony	(684)	(147)
Nota 3.8 Zmiany stanu kapitału obrotowego	(645)	(179)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	800	1 042
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wydatki związane z aktywami górniczymi i hutniczymi	(974)	(1 422)
Wydatki na pozostałe rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe	(9)	(9)
Płatności z tytułu udzielonych pożyczek	(219)	(325)
Pozostałe płatności	(50)	(52)
Razem płatności	(1 252)	(1 808)
Wpływy	26	11
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 226)	(1 797)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągniętego zadłużenia	1 437	1 914
Pozostałe wpływy	227	8
Razem wpływy	1 664	1 922
Płatności z tytułu zadłużenia	(1 507)	(918)
Zapłacone odsetki i pozostałe koszty	(70)	(43)
Razem płatności	(1 577)	(961)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	87	961
PRZEPIŹYWY PIENIĘŻNE NETTO	(339)	206
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	482	158
Różnice kursowe dotyczące środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(25)	28
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu	118	392

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	I półrocze 2017	rok 2016
AKTYWA		
Rzeczowe aktywa trwale górnicze i hutnicze	14 676	14 379
Aktywa niematerialne górnicze i hutnicze	531	507
Rzeczowe i niematerialne aktywa górnicze i hutnicze	15 207	14 886
Pozostałe rzeczowe aktywa trwale	69	77
Pozostałe aktywa niematerialne	22	24
Pozostałe aktywa rzeczowe i niematerialne	91	101
Inwestycje w jednostki zależne i wspólne przedsięwzięcia	3 370	2 002
Pożyczki udzielone	5 511	7 310
Pochodne instrumenty finansowe	137	237
Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej	712	576
Pozostałe aktywa finansowe	346	320
Nota 3.2 Instrumenty finansowe razem	6 706	8 443
Pozostałe aktywa niefinansowe	27	22
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	57	140
Aktywa trwałe	25 458	25 594
Zapasy	3 783	2 726
Nota 3.2 Należności od odbiorców	665	676
Należności z tytułu podatków	166	188
Nota 3.2 Pochodne instrumenty finansowe	99	72
Pozostałe aktywa	439	362
Nota 3.2 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	118	482
Aktywa obrotowe	5 270	4 506
	30 728	30 100
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY		
Kapitał akcyjny	2 000	2 000
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	87	(196)
Zakumulowane pozostałe całkowite dochody	(386)	(243)
Zyski zatrzymane	15 449	14 339
Kapitał własny	17 150	15 900
Nota 3.3 Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek	5 382	6 423
Nota 3.2 Pochodne instrumenty finansowe	28	149
Nota 3.4 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 884	1 683
Nota 3.5 Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	855	761
Pozostałe zobowiązania	209	229
Zobowiązania długoterminowe	8 358	9 245
Nota 3.3 Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek	1 601	1 509
Nota 3.2 Zobowiązania z tytułu cash pool	227	-
Nota 3.2 Pochodne instrumenty finansowe	9	189
Nota 3.2 Zobowiązania wobec dostawców	1 506	1 372
Nota 3.4 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	560	628
Zobowiązania podatkowe	473	636
Pozostałe zobowiązania	844	621
Zobowiązania krótkoterminowe	5 220	4 955
Zobowiązania długo i krótkoterminowe	13 578	14 200
	30 728	30 100

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał akcyjny	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	Zakumulowane pozostałe całkowite dochody	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2016	2 000	(103)	(342)	18 724	20 279
Dywidenda	-	-	-	(300)	(300)
Zysk netto	-	-	-	668	668
Pozostałe całkowite dochody	-	20	(67)	-	(47)
Łączne całkowite dochody	-	20	(67)	668	621
Stan na 30 czerwca 2016	2 000	(83)	(409)	19 092	20 600
Stan na 1 stycznia 2017	2 000	(196)	(243)	14 339	15 900
Dywidenda	-	-	-	(200)	(200)
Zysk netto	-	-	-	1 310	1 310
Pozostałe całkowite dochody	-	283	(143)	-	140
Łączne całkowite dochody	-	283	(143)	1 310	1 450
Stan na 30 czerwca 2017	2 000	87	(386)	15 449	17 150

Część 1 – Informacje ogólne

ZASADY RACHUNKOWOŚCI I NOWE STANDARDY

Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego KGHM Polska Miedź S.A. oraz wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji zostały opisane w części 1, w nocie 1.4 półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niniejszego raportu.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Spółka dokonała odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości inwestycji w KGHM INTERNATIONAL LTD. rozumianej jako łączna wartość udziałów w spółce Future 1 Sp. z o.o. oraz wartość pożyczek udzielonych spółkom Future 1 Sp. z o.o. oraz KGHM INTERNATIONAL LTD. Udziały w Future 1 Sp. z o.o. zostały objęte odpisem w kwocie 4 770 mln PLN, natomiast pożyczki udzielone zostały objęte odpisem w kwocie 1 130 mln PLN. Takie ujęcie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości wynikało z przyjętego założenia, iż odpisem w pierwszej kolejności zostają objęte instrumenty o charakterze udziałowym, natomiast dłużne instrumenty finansowe obejmowane są odpisem w drugiej kolejności. Zastosowane uproszczenie nie wpłynęło na rzetelną prezentację sprawozdania finansowego za rok 2016. W I półroczu 2017 r. Spółka dokonała pogłębionej analizy strumieni realizacji wartości odzyskiwalnej inwestycji w KGHM INTERNATIONAL LTD. w ramach struktury Grupy Kapitałowej (jako strumienie Spółka identyfikuje spłaty udzielonych pożyczek oraz wypłatę dywidendy przez jednostki zależne).

W wyniku powyższych szczegółowych analiz, na dzień 30 czerwca 2017 r. Spółka dokonała realokacji odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości, pomiędzy instrumentami kapitałowymi a dłużnymi, jak poniżej:

Odpis aktualizujący (w mln PLN)	Wycena odpisu po realokacji na dzień 30.06.2017 r.	rok 2016
Odpis wartości udziałów w Future 1 Sp.z o.o.	3 402	4 770
Odpis wartości pożyczek udzielonych	2 369	1 130
Razem	5 771	5 900

W wyniku powyższego, na dzień 30 czerwca 2017 r. zmianie uległa wartość udziałów w Future 1 Sp. z o.o. – wzrost wartości o 1 368 mln PLN, a wartość pożyczek udzielonych do Future 1 Sp. z o.o. oraz KGHM INTERNATIONAL LTD, po uwzględnieniu dodatnich różnic kursowych z tytułu wyceny walutowej w kwocie 129 mln PLN uległa zmniejszeniu o 1 239 mln PLN.

ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

Zarządzanie ryzykiem zmian cen metali, kursów walutowych oraz stóp procentowych dotyczące KGHM Polska Miedź S.A. przedstawione zostało w części 4, w nocie 4.4 półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niniejszego raportu.

Część 2 - Noty objaśniające do sprawozdania z wyniku

Nota 2.1 Koszty według rodzaju

	I półrocze 2017	I półrocze 2016
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	531	490
Koszty świadczeń pracowniczych	1 564	1 458
Zużycie materiałów i energii w tym:	2 788	2 816
Wsady obce	1 759	1 787
Energia i czynniki energetyczne	357	387
Usługi obce w tym:	713	678
Koszty transportu	108	103
Remonty, konserwacje i serwisy	200	173
Górnictwo przygotowawcze	207	207
Podatek od wydobycia niektórych kopalin	871	606
Pozostałe podatki i opłaty	208	205
Pozostałe koszty	60	45
Razem koszty rodzajowe	6 735	6 298
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+)	107	81
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	(816)	(774)
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (-)	(60)	(77)
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży i ogólnego zarządu w tym:	5 966	5 528
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	5 571	5 140
Koszty sprzedaży	56	51
Koszty ogólnego zarządu	339	337

Nota 2.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne

	I półrocze 2017	I półrocze 2016
Wycena i realizacja instrumentów pochodnych	225	46
Odsetki od udzielonych pożyczek	181	170
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań innych niż zadłużenie	-	93
Opłaty i prowizje z tytułu refakturowania kosztów gwarancji bankowych zabezpieczających spłatę zobowiązań	23	19
Pozostałe	38	48
Pozostałe przychody ogółem	467	376
Wycena i realizacja instrumentów pochodnych	(157)	(102)
Odpis z tytułu utraty wartości aktywów dostępnych do sprzedaży	-	(57)
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań innych niż zadłużenie	(835)	-
Pozostałe	(72)	(56)
Pozostałe koszty ogółem	(1 064)	(215)
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	(597)	161

Nota 2.3 Przychody i (koszty) finansowe

	I półrocze 2017	I półrocze 2016
Różnice kursowe z wyceny zobowiązań z tytułu zadłużenia	812	-
Przychody finansowe ogółem	812	-
Odsetki od zadłużenia	(58)	(27)
Oplaty i prowizje bankowe od zaciągniętych kredytów i pożyczek	(14)	(17)
Różnice kursowe z wyceny zobowiązań z tytułu zadłużenia	-	(68)
Koszty z wyceny instrumentów pochodnych	(27)	(10)
Skutek odwracania dyskonta	(22)	(19)
Koszty finansowe ogółem	(121)	(141)
Przychody i (koszty) finansowe	691	(141)

Część 3 – Inne noty objaśniające

Nota 3.1 Informacja o rzeczowych i niematerialnych aktywach trwałych

Nabycie rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych

	I półrocze 2017	I półrocze 2016
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	741	1 204
Nabycie wartości niematerialnych	39	36

Zobowiązania z tytułu transakcji zakupu rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych

	I półrocze 2017	rok 2016
Zobowiązania z tytułu transakcji zakupu rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	492	799

Umowne zobowiązania inwestycyjne związane z aktywami rzeczowymi i niematerialnymi, nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

	I półrocze 2017	rok 2016
Umowne zobowiązania inwestycyjne z tytułu nabycia:		
Rzeczowych aktywów trwałych	4 469	4 519
Wartości niematerialnych	80	143
Umowne zobowiązania inwestycyjne razem	4 549	4 662

Nota 3.2 Instrumenty finansowe

Aktywa finansowe wg kategorii MSR 39	I półrocze 2017					rok 2016				
	Dostępne do sprzedaży	W wartości godziwej do wyniku finansowego	Pożyczki i należności finansowe	Instrumenty zabezpieczające	Razem	Dostępne do sprzedaży	W wartości godziwej do wyniku finansowego	Pożyczki i należności finansowe	Instrumenty zabezpieczające	Razem
Długoterminowe	712	14	5 857	123	6 706	576	41	7 630	196	8 443
Pożyczki udzielone	-	-	5 511	-	5 511	-	-	7 310	-	7 310
Pochodne instrumenty finansowe	-	14	-	123	137	-	41	-	196	237
Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej	712	-	-	-	712	576	-	-	-	576
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	346	-	346	-	-	320	-	320
Krótkoterminowe	-	2	1 087	97	1 186	-	-	1 446	72	1 518
Należności od odbiorców	-	-	665	-	665	-	-	676	-	676
Pochodne instrumenty finansowe	-	2	-	97	99	-	-	-	72	72
Środki pieniężne i ekwiwalenty	-	-	118	-	118	-	-	482	-	482
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	304	-	304	-	-	288	-	288
Razem	712	16	6 944	220	7 892	576	41	9 076	268	9 961

Zobowiązania finansowe wg kategorii MSR 39	I półrocze 2017				rok 2016			
	W wartości godziwej do wyniku finansowego	Według zamortyzowanego kosztu	Instrumenty zabezpieczające	Razem	W wartości godziwej do wyniku finansowego	Według zamortyzowanego kosztu	Instrumenty zabezpieczające	Razem
Długoterminowe	14	5 567	14	5 595	22	5 404	1 347	6 773
Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek	-	5 382	-	5 382	-	5 203	1 220	6 423
Pochodne instrumenty finansowe	14	-	14	28	22	-	127	149
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	185	-	185	-	201	-	201
Krótkoterminowe	5	3 684	4	3 693	5	2 947	218	3 170
Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek	-	1 601	-	1 601	-	1 475	34	1 509
Zobowiązania z tytułu cash pool	-	227	-	227	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	5	-	4	9	5	-	184	189
Zobowiązania wobec dostawców	-	1 506	-	1 506	-	1 372	-	1 372
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	350	-	350	-	100	-	100
Razem	19	9 251	18	9 288	27	8 351	1 565	9 943

Klasy instrumentów finansowych	I półrocze 2017		rok 2016	
	poziom 1	poziom 2	poziom 1	poziom 2
Akcje notowane	656	-	521	-
Pozostałe aktywa finansowe	-	58	-	57
Pochodne instrumenty finansowe	-	198	-	(29)
Aktywa	-	235	-	309
Zobowiązania	-	(37)	-	(338)

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 klasyfikowane są 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 zastosowanych na dzień 31 grudnia 2016 r. Zarówno w okresie sprawozdawczym jak i w okresie porównywalnym 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.

Nota 3.3 Dług netto

	I półrocze 2017	rok 2016
Kredyty bankowe*	3 385	4 785
Pożyczki	1 997	1 638
Razem zobowiązania długoterminowe z tytułu zadłużenia	5 382	6 423
Kredyty bankowe	1 503	1 468
Pożyczki	98	41
Razem zobowiązania krótkoterminowe z tytułu zadłużenia	1 601	1 509
Razem zadłużenie	6 983	7 932
Wolne środki pieniężne i ich ekwiwalenty	105	481
Dług netto	6 878	7 451

*Wykazane z uwzględnieniem zapłaconej prowizji przygotowawczej pomniejszającej zobowiązania finansowe z tytułu otrzymanych kredytów.

Nota 3.4 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	I półrocze 2017	rok 2016
Nagrody jubileuszowe	305	273
Odprawy emerytalno-rentowe	287	261
Ekwiwalent węglowy	1 397	1 239
Inne świadczenia	8	27
Ogółem zobowiązania z tytułu programów przyszłych świadczeń pracowniczych	1 997	1 800
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	81	170
Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne z tytułu świadczeń pracowniczych	366	341
Zobowiązania pracownicze	447	511
Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 444	2 311

Nota 3.5 Rezerwa na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych

	I półrocze 2017	rok 2016
Stan rezerw na początek okresu sprawozdawczego	770	892
Zmiany szacunków odniesione w środki trwałe	81	(120)
Pozostałe	13	(2)
Stan rezerw na koniec okresu sprawozdawczego w tym:	864	770
- rezerwy długoterminowe	855	761
- rezerwy krótkoterminowe	9	9

Nota 3.6 Transakcje z podmiotami powiązаныmi**Przychody operacyjne od podmiotów powiązanych**

	I półrocze 2017	I półrocze 2016
Od podmiotów zależnych	353	327
Od wspólnych przedsięwzięć	13	9
Razem	366	336

Zakup pochodzący od jednostek powiązanych

	I półrocze 2017	I półrocze 2016
Zakup produktów, towarów, materiałów oraz pozostałe zakupy od jednostek zależnych	2 099	2 327
Zakup produktów, towarów i materiałów od wspólnych przedsięwzięć	-	54
Razem	2 099	2 381

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności od podmiotów powiązanych

	I półrocze 2017	rok 2016
Od jednostek zależnych	5 851	7 671
Od wspólnych przedsięwzięć	58	52
Razem	5 909	7 723

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych

	I półrocze 2017	rok 2016
Wobec podmiotów zależnych	545	619
Wobec wspólnych przedsięwzięć	37	37
Razem	582	656

Wynagrodzenia członków kluczowego personelu kierowniczego KGHM Polska Miedź S.A., tj. członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. zostały przedstawione w części 4 półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w nocie 4.8.

Zgodnie z MSR 24 Spółka zobowiązana jest do ujawnienia nierozliczonych sald, w tym zobowiązań wobec rządu oraz jednostek, nad którymi ten rząd sprawuje kontrolę, współkontrolę lub wywiera na nie znaczący wpływ.

Na dzień 30 czerwca 2017 r. wystąpiły salda nierozliczonych zobowiązań dotyczące:

- umów na korzystanie z kopalni i górotworu niezbędnych do prowadzenia podstawowej działalności gospodarczej. Spółka na mocy tych umów zobowiązana jest do opłaty za użytkowanie górnicze złóż miedzi i soli kamiennej. Saldo z tego tytułu wyniosło na dzień 30 czerwca 2017 r. 183 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2016 r. 209 mln PLN),
- uchwalonej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie dywidendy, w kwocie 200 mln PLN, do której Skarb Państwa posiadający według stanu na dzień 30 czerwca 2017 r. 31,79 % akcji nabył prawo w dniu dywidendy ustalonym przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie proporcjonalnie do stanu posiadania akcji w tym dniu.

W okresie bieżącym i porównywalnym nie zidentyfikowano innych indywidualnych transakcji, które byłyby znaczące ze względu na nietypowy zakres i kwotę.

Pozostałe transakcje zawarte przez Spółkę z rządem oraz jednostkami, nad którymi ten rząd sprawuje kontrolę lub współkontrolę lub ma na nie znaczący wpływ, które były znaczące zbiorowo, wchodziły w zakres normalnych, codziennych operacji gospodarczych, przeprowadzonych na zasadach rynkowych. Transakcje te dotyczyły:

- zakupu produktów na potrzeby bieżącej działalności operacyjnej. Obroty z tytułu tych transakcji w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. wyniosły 391 mln PLN (od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r. 297 mln PLN) a nierozliczone salda zobowiązań z tytułu tych transakcji na dzień 30 czerwca 2017 r. wyniosły 90 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2016 r. 80 mln PLN),

- sprzedaży do Spółek Skarbu Państwa. Obroty z tej sprzedaży w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. wyniosły 32 mln PLN (od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r. 32 mln PLN), nierozliczone salda należności z tytułu tych transakcji na dzień 30 czerwca 2017 r. wyniosły 6 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2016 r. 6 mln PLN).

Nota 3.7 Aktywa, zobowiązania nieuwjęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

	I półrocze 2017	rok 2016
Aktywa warunkowe	445	582
Otrzymane gwarancje	122	160
Należności wekslowe	168	268
Pozostałe tytuły	155	154
Zobowiązania warunkowe	2 873	2 260
Zlecenia udzielenia gwarancji i poręczeń, w tym:	2 413	1 773
akredytywa udzielona jako zabezpieczenie należytego wykonania długoterminowego kontraktu na odbiór energii elektrycznej dla wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M	510	575
gwarancje korporacyjne ustanowione jako dodatkowe zabezpieczenie spłaty krótkoterminowego kredytu obrotowego zaciągniętego przez wspólne przedsięwzięcie Sierra Gorda S.C.M.	489	437
korporacyjna gwarancja zwrotu określonej części płatności do gwarancji wystawionej przez Sumitomo Metal Mining Co., Ltd. i Sumitomo Corporation, zabezpieczającej spłatę kredytu korporacyjnego zaciągniętego przez wspólne przedsięwzięcie Sierra Gorda S.C.M.	667	-
akredytywy zabezpieczające należyte wykonanie przez KGHM INTERNATIONAL LTD. przyszłych zobowiązań środowiskowych związanych z rekultywacją terenu po zakończeniu eksploatacji kopalni Robinson, Podolsky i projektu Victoria oraz zobowiązań związanych z należywym wykonaniem zawartych umów	401	387
gwarancje korporacyjne ustanowione jako dodatkowe zabezpieczenie należytego wykonania umów leasingu zawartych przez wspólne przedsięwzięcie Sierra Gorda S.C.M.	216	277
gwarancja zabezpieczająca należyte wykonanie przyszłych zobowiązań środowiskowych Spółki związanych z obowiązkiem rekultywacji terenu po zakończeniu eksploatacji obiektu „Żelazny Most”	128	96
Zobowiązanie wekslowe zabezpieczające należyte wykonanie przyszłych zobowiązań środowiskowych Spółki związanych z obowiązkiem rekultywacji terenu po zakończeniu eksploatacji obiektu „Żelazny Most”	192	224
Zobowiązania z tytułu umów wdrożeniowych i racjonalizatorskich	92	91
Pozostałe tytuły	176	172
Inne zobowiązania nieuwjęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	125	126
Zobowiązania wobec jednostek samorządu terytorialnego w związku z rozbudową zbiornika odpadów produkcyjnych	120	120
Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego	5	6

Nota 3.8 Zmiana stanu kapitału obrotowego

	Zapasy	Należności od odbiorców	Zobowiązania wobec dostawców	Kapitał obrotowy
Stan na 31 grudnia 2016 r.	(2 726)	(676)	1 542	(1 860)
Stan na 30 czerwca 2017 r.	(3 783)	(665)	1 665	(2 783)
Zmiana stanu w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(1 057)	11	123	(923)
Korekty	32	-	246	278
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(1 025)	11	369	(645)

	Zapasy	Należności od odbiorców	Zobowiązania wobec dostawców	Kapitał obrotowy
Stan na 31 grudnia 2015 r.	(2 601)	(1 000)	1 490	(2 111)
Stan na 30 czerwca 2016 r.	(3 261)	(629)	1 318	(2 572)
Zmiana stanu w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(660)	371	(172)	(461)
Korekty	35	-	247	282
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(625)	371	75	(179)

Część 4 - Kwartalna informacja finansowa KGHM Polska Miedź S.A.

ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	II kwartał 2017	II kwartał 2016	II kwartały narastająco 2017	II kwartały narastająco 2016
Przychody ze sprzedaży	3 805	3 561	7 701	6 540
Nota 4.1 Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(2 916)	(2 785)	(5 571)	(5 140)
Zysk brutto ze sprzedaży	889	776	2 130	1 400
Nota 4.1 Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	(219)	(223)	(395)	(388)
Zysk netto ze sprzedaży	670	553	1 735	1 012
Nota 4.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	(327)	323	(597)	161
Nota 4.3 Przychody i (koszty) finansowe	382	(376)	691	(141)
Zysk przed opodatkowaniem	725	500	1 829	1 032
Podatek dochodowy	(220)	(202)	(519)	(364)
ZYSK NETTO	505	298	1 310	668
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (mln szt.)	200	200	200	200
Zysk na akcję podstawowy i rozwodniony (w PLN)	2,53	1,49	6,55	3,34

Noty objaśniające do śródrocznego sprawozdania z wyniku

Nota 4.1 Koszty według rodzaju

	II kwartał 2017	II kwartał 2016	II kwartały narastająco 2017	II kwartały narastająco 2016
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	262	247	531	490
Koszty świadczeń pracowniczych	813	760	1 564	1 458
Zużycie materiałów i energii w tym:	1 417	1 416	2 788	2 816
Wsady obce	906	902	1 759	1 787
Energia i czynniki energetyczne	190	189	357	387
Usługi obce w tym:	360	349	713	678
Koszty transportu	56	52	108	103
Remonty, konserwacje i serwisy	102	92	200	173
Górnictwo roboty przygotowawcze	103	102	207	207
Podatek od wydobycia niektórych kopalin	405	313	871	606
Pozostałe podatki i opłaty	101	108	208	205
Pozostałe koszty	40	26	60	45
Razem koszty rodzajowe	3 398	3 219	6 735	6 298
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+)	51	47	107	81
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	(282)	(213)	(816)	(774)
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby (-)	(32)	(45)	(60)	(77)
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży i ogólnego zarządu w tym:	3 135	3 008	5 966	5 528
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	2 916	2 785	5 571	5 140
Koszty sprzedaży	30	26	56	51
Koszty ogólnego zarządu	189	197	339	337

Nota 4.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne

	II kwartał 2017	II kwartał 2016	II kwartały narastająco 2017	II kwartały narastająco 2016
Wycena i realizacja instrumentów pochodnych	72	(98)	225	46
Odsetki od udzielonych pożyczek	85	91	181	170
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań innych niż zadłużenie	-	399	-	93
Opłaty i prowizje z tytułu refakturowania kosztów gwarancji bankowych zabezpieczających spłatę zobowiązań	3	12	23	19
Pozostałe	23	27	38	48
Pozostałe przychody ogółem	183	431	467	376
Wycena i realizacja instrumentów pochodnych	(74)	(88)	(157)	(102)
Odpis z tytułu utraty wartości aktywów dostępnych do sprzedaży	-	-	-	(57)
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań innych niż zadłużenie	(410)	-	(835)	-
Pozostałe	(26)	(20)	(72)	(56)
Pozostałe koszty ogółem	(510)	(108)	(1 064)	(215)
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	(327)	323	(597)	161

Nota 4.3 Przychody i (koszty) finansowe

	II kwartał 2017	II kwartał 2016	II kwartały narastająco 2017	II kwartały narastająco 2016
Różnice kursowe z wyceny zobowiązań z tytułu zadłużenia	443	-	812	-
Przychody ogółem	443	-	812	-
Odsetki od zadłużenia	(29)	(14)	(58)	(27)
Opłaty i prowizje bankowe od zaciągniętych kredytów i pożyczek	(7)	(7)	(14)	(17)
Różnice kursowe z wyceny zobowiązań z tytułu zadłużenia	-	(343)	-	(68)
Wycena instrumentów pochodnych	(14)	(2)	(27)	(10)
Skutek odwracania dyskonta	(11)	(10)	(22)	(19)
Koszty ogółem	(61)	(376)	(121)	(141)
Przychody i (koszty) finansowe	382	(376)	691	(141)



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
W I PÓŁROCZU 2017 R.**

Lubin, sierpień 2017 r.

Spis treści

Słownik pomocnych terminów i skrótów	59
1. Strategia KGHM Polska Miedź S.A.	60
1.1. Aktualizacja strategii Jednostki Dominującej (Spółka)	60
1.2. Strategie wykonawcze	61
1.3. Strategie wspierające	64
1.4. Perspektywa długoterminowa:	65
1.5. Realizacja strategii Jednostki Dominującej w I półroczu 2017 r.	65
2. Makroekonomiczne warunki sprzedaży	67
3. Wyniki działalności segmentu KGHM Polska Miedź S.A.	70
3.1. Wyniki produkcyjne	70
3.2. Przychody	71
3.3. Koszty	71
3.4. Wyniki finansowe	72
3.5. Wydatki inwestycyjne	73
4. Wyniki działalności segmentu KGHM INTERNATIONAL LTD.	74
4.1. Wyniki produkcyjne	74
4.2. Przychody	74
4.3. Koszty	75
4.4. Wyniki finansowe	75
4.5. Wydatki inwestycyjne	76
5. Wyniki działalności segmentu Sierra Gorda S.C.M.	77
6. Skonsolidowane wyniki finansowe	80
6.1. Wyniki finansowe	80
6.2. Sytuacja majątkowa	81
6.3. Finansowanie działalności Grupy Kapitałowej	84
7. Pozostałe informacje	86
7.1. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	86
7.2. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	87
7.3. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników	87
7.4. Informacja o umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej	88
7.5. Informacje o zawarciu transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe	88
7.6. Informacja o toczących się postępowaniach	88
7.7. Spółka na Giełdzie Papierów Wartościowych (GPW)	89
7.8. Informacja o strukturze właścicielskiej oraz o posiadaniu akcji KGHM Polska Miedź S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące	89
7.9. Zmiany organizacji Grupy Kapitałowej	90
7.10. Inne istotne zdarzenia	90

Słownik pomocnych terminów i skrótów

BAT (ang. Best Available Technique)	Najlepsza Dostępna Technika, zgodnie z definicją zawartą w Dyrektywie 96/61/WE, to najbardziej efektywny i zaawansowany etap rozwoju i metod prowadzenia danej działalności, który wskazuje możliwe wykorzystanie poszczególnych technik jako podstawy dla dopuszczalnych wartości emisji mający na celu zapobieganie powstawaniu, a jeżeli nie jest to możliwe, ogólne ograniczenie emisji i oddziaływania na środowisko naturalne jako całość
BREF	„BAT REference document” dokument referencyjny o najlepszych dostępnych technikach (BAT)
Dług netto	(ang. Net Debt) Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych i leasingu finansowego pomniejszone o wolne środki pieniężne oraz inwestycje krótkoterminowe o zapadalności do 1 roku
Drut OFE	Produktowany w HM Cedyňa drut z miedzi beztlenowej w oparciu o technologię UPCAST
EBITDA	(ang. Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) – wynik na sprzedaży netto powiększony o wartość amortyzacji
EBITDA skorygowana	Wartość EBITDA skorygowana o odpisy/odwrócenia odpisów z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej
Elektrorefinacja	Proces elektrolizy z rozpuszczalną anodą, wykonaną ze stopu poddawanego rafinacji. W czasie procesu na katodzie, dzięki specjalnie dobranym warunkom, następuje selektywne wydzielanie metalu rafinowanego, a zanieczyszczające go domieszki pozostają w elektrolicie w postaci stałej lub rozpuszczonej
Filar (górnictwo)	Nietknięta część górotworu, pozostawiona do podparcia stropu i podtrzymania go przed zawaleniem
Flotacja (wzbogacanie flotacyjne)	Proces rozdzielenia rudy na frakcje o różnicowanej zawartości składników użytecznych wykorzystujący różnice zwilżalności ziaren poszczególnych minerałów. Minerale dobrze zwilżalne opadają na dno komory flotacyjnej, natomiast źle zwilżalne (te, których zwilżalność obniża się dodatkowo za pomocą odczynników zwanych kolektorami, np. ksantogenianów) unoszą się na powierzchni zawiesziny rozwiniętej dzięki odpowiednim odczynnikom pianotwórczym
HM	Huta miedzi
ISO	Międzynarodowa Organizacja ds. Standaryzacji (ang. International Organization for Standardization)
Katody miedziane	Podstawowa postać miedzi elektrolitycznie rafinowanej, produkt elektrolitycznej rafinacji miedzi
Koncentrat miedzi	Produkt powstały przez wzbogacenie niskoprocentowych rud metali miedzi
Kopalina	Surowiec o znaczeniu gospodarczym wydobywany z ziemi np. węgiel, ropa naftowa, sól, rudy metali
Marża EBITDA	Marża EBITDA = Skorygowana EBITDA / Przychody ze sprzedaży
Metal płatny	Wolumen wyprodukowanego metalu pomniejszony o upust związany ze stratami w dalszym przetwarzaniu produktu do postaci czystego metalu
Miedź elektrolityczna	Produkt elektrolitycznej rafinacji miedzi
Miedź ekwiwalentna	Łączny wolumen produkcji wszystkich metali przeliczony na miedź w oparciu o notowania rynkowe
Miedź płatna	Wolumen wyprodukowanej miedzi pomniejszony o upust związany ze stratami w dalszym przetwarzaniu produktu do postaci czystego metalu
NBP	Narodowy Bank Polski
Odpady flotacyjne (końcowe)	Produkt końcowy procesu wzbogacania, będący przedmiotem utylizacji lub składowania
OUOW	Obiekt unieszkodliwiania odpadów wydobywczych
rdr	„Rok do roku” - skrót oznaczający porównanie wartości w dwóch kolejnych latach
REACH	Registration, Evaluation, Authorization and Restriction of Chemicals - rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) dotyczące bezpiecznego stosowania chemikaliów, poprzez ich rejestrację i ocenę, oraz w niektórych przypadkach udzielanie zezwoleń i ograniczenia handlu i stosowania niektórych chemikaliów
Ruda	Kopalina, z której uzyskuje się jeden lub więcej składników. Rudy dzieli się na monometaliczne (zawierające jeden metal) i polimetaliczne (zawierające więcej niż jeden metal)
Skała płonna	Skała, która przy wydobywaniu ze złoża określonej kopaliny jest uważana za nieużyteczną
Technologia elektrolitycznej rafinacji miedzi	Proces elektrorefinacji metali w zastosowaniu do miedzi. Okresowo wycofywane partie elektrolitu stanowią warunek utrzymywania zanieczyszczeń na dopuszczalnym poziomie, współdecydującym o jakości miedzi rafinowanej elektrolitycznie. Zanieczyszczony elektrolit i szlam jest surowcem do odzyskiwania niektórych metali towarzyszących miedzi, takich jak: srebro, złoto, selen czy nikiel
Technologia wytopu i elektrolitycznej rafinacji srebra	Składa się z: przygotowania wsadu (mieszanie składników wsadu, suszenie), wytopu metalu Dore’a i odlewania anod (topienie wsadu w piecu Kaldo celem ożużlowania lub odpędzenia do fazy gazowej składników zanieczyszczających, zakończone odlaniem produktu [99% srebra] w postaci anod), elektrorefinacji srebra (osad katodowy o zawartości min. 99,99% Ag), przetopu w indukcyjnym piecu elektrycznym i odlewania srebra rafinowanego w postaci handlową (sztabki lub granulaty).
TPM (ang. Total Precious Metals)	Metale szlachetne (złoto, platyna, pallad).
Uncja trojańska	Jednostka masy używana głównie w krajach anglosaskich. Uncja trojańska (w skrócie troz) jest powszechnie stosowana w jubilerstwie i handlu metalami szlachetnymi. Dokładna masa 1 uncji trojańskiej odpowiada masie 31,1035 grama.
Urobek	Materiał skalny wybrany w przodku górniczym. Obejmuje zarówno kopalinę jak i skałę płonną.
Walcówka miedziana	Walcowany pręt miedziany, najczęściej o średnicy 6-12 mm, powszechnie stosowany jako surowiec dla przemysłu kablowego.
Wyrobisko	Przeźreń powstała w wyniku robót górniczych.
Wskaźnik LTIFR	Wskaźnik ilości wypadków na milion godzin przepracowanych
ZG	Zakłady górnicze
Złoże	Naturalne nagromadzenie kopaliny w obrębie skorupy ziemskiej, powstałe w wyniku różnorodnych procesów geologicznych.
ZWR	Zakłady Wzbogacania Rudy

1. Strategia KGHM Polska Miedź S.A.

1.1. Aktualizacja strategii Jednostki Dominującej (Spółka)

Ze względu na zmiany, jakie nastąpiły w otoczeniu makroekonomicznym Spółki w latach 2015-2016, w 2016 r. Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. uznał za zasadne przygotowanie aktualizacji Strategii Spółki. Głównymi determinantami przemawiającymi za dokonaniem zmiany Strategii były:

- **Cel główny Strategii 2015** – brak możliwości osiągnięcia zdefiniowanego w Strategii z 2015 r. celu głównego zakładającego „produkcję 1 mln ton Cu ekwiwalentnej oraz poprawę efektywności”.
- **Odpisy** – dokonane na koniec 2015 r. testy na utratę wartości bilansowej aktywów, skutkowały odpisami w kwocie 5 220 mln PLN netto na poziomie jednostkowym KGHM Polska Miedź S.A. oraz 5 048 mln PLN na aktywach produkcyjnych w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy KGHM Polska Miedź S.A.
- **Sytuacja finansowa** – Spółka nie dysponuje środkami finansowymi pozwalającymi na realizację w sposób odpowiedzialny i stabilny pełnego zakresu portfela inwestycyjnego przewidzianego w Strategii z 2015 r. na kwotę 27 mld PLN (w latach 2015-2020)
- **Wysokie ryzyko inwestycyjne** – realizacji znaczącej części portfela projektów KGHM Polska Miedź S.A. towarzyszy bardzo wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego. Konieczna była weryfikacja merytoryczna portfela projektów Spółki.
- **Obsługa zobowiązań** – niezbędne jest zabezpieczenie obsługi bieżących zobowiązań z tytułu finansowania dłużnego oraz stabilizacja poziomu zadłużenia KGHM Polska Miedź S.A.

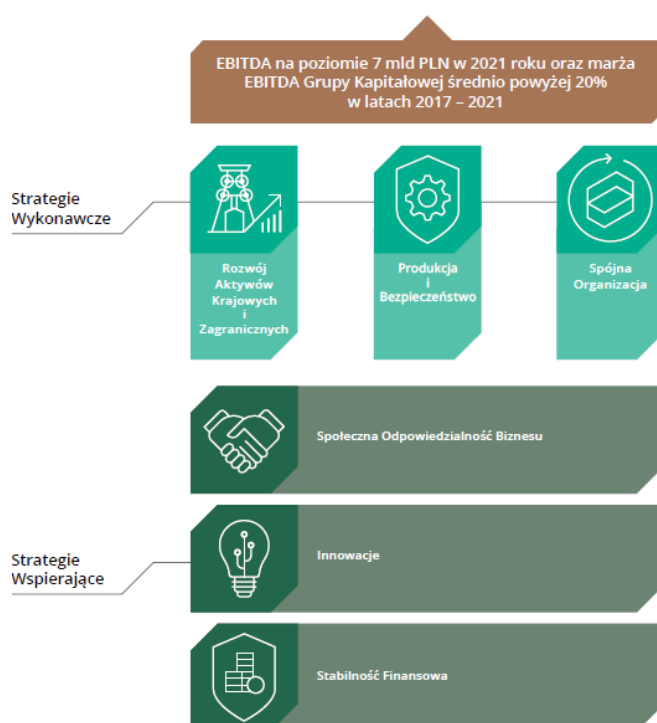
W maju 2017 r. w KGHM Polska Miedź S.A. zatwierdzono nową Strategię Spółki na lata 2017-2021 z perspektywą do roku 2040, definiując następujący cel główny: EBITDA na poziomie 7 mld PLN w 2021 roku oraz marża EBITDA Grupy Kapitałowej średnio powyżej 20% w latach 2017-2021. Misja Spółki oparta jest o hasło „By zawsze mieć miedź”, z kolei wizją jest „Efektywne wykorzystanie posiadanych zasobów w celu osiągnięcia pozycji lidera zrównoważonego rozwoju”. Strategia Spółki realizowana będzie poprzez:

- 3 strategie wykonawcze:
 - Rozwój Aktywów Krajowych i Zagranicznych
 - Produkcja i Bezpieczeństwo
 - Spójna Organizacja

oraz

- 3 strategie wspierające:
 - Społeczna Odpowiedzialność Biznesu
 - Innowacje
 - Stabilność Finansowa

Schemat 1. Strategia KGHM Polska Miedź S.A.



Dla każdej z wymienionych strategii zdefiniowano indywidualny cel główny:

Strategie Wykonawcze	
Rozwój Aktywów Krajowych i Zagranicznych	Strategia ma na celu efektywne zarządzanie inwestycjami i projektami zasobowymi. Nakłady inwestycyjne i kapitałowe w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. na lata 2017-2021 przewidziano na poziomie 15 mld PLN, z czego w samym KGHM Polska Miedź S.A. ponad 9,7 mld PLN.
Produkcja i Bezpieczeństwo	Strategia zakłada uzyskanie średniorocznej wielkości produkcji (Cu w urobku) w Polsce na poziomie około 470 tys. ton Cu oraz uzyskanie średniorocznej wielkości produkcji za granicą na poziomie około 145 tys. ton Cu płatnej w okresie 2017-2021. Jednym z głównych priorytetów jest zapewnienie szeroko rozumianego bezpieczeństwa w obszarach: praca, środowisko, energetyka.
Spójna Organizacja	Strategia ma na celu wdrożenie rozwiązań systemowych ukierunkowanych na wzrost wartości Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w oparciu o wypracowanie dopasowanych procesów organizacyjnych nakierowanych na poprawę sprawności i efektywności łańcucha dostaw.
Strategie Wspierające	
Społeczna Odpowiedzialność Biznesu	Strategia dąży do dalszego wzmocnienia pozytywnego wizerunku Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. pod kątem kształtowania właściwych relacji z otoczeniem (interesariuszami).
Innowacje	Strategia nakierowana jest na wzrost produktywności w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. Umożliwi ona długoterminowe utrzymanie efektywności ekonomicznej działalności gospodarczej prowadzonej przez Spółkę.
Stabilność Finansowa	Strategia przewiduje zabezpieczenie stabilności finansowej, wspieranie rozwoju i efektywności oraz zapewnienie odporności na trudną sytuację rynkową. Strategia dąży do zapewnienia bezpieczeństwa finansowego Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Wszystkie strategie wykonawcze i wspierające dążą wspólnie, wzajemnie się uzupełniając, do realizacji priorytetów strategicznych. Priorytety strategiczne KGHM Polska Miedź S.A. to:

- EBITDA na poziomie 7 mld PLN w 2021 r. oraz marża EBITDA Grupy Kapitałowej średnio powyżej 20% w latach 2017-2021.
- CAPEX na poziomie 15 mld PLN w latach 2017-2021 – łączne nakłady inwestycyjne i kapitałowe w Grupie Kapitałowej w kraju i za granicą.
- Stabilna produkcja średnioroczna z aktywów krajowych i zagranicznych przy kosztach gwarantujących bezpieczeństwo finansowe.
- Funkcjonowanie zgodnie z ideą zrównoważonego rozwoju dla harmonizacji wspólnych oczekiwań interesariuszy pod kątem realizacji celów ekonomicznych, społecznych i proekologicznych.
- Stabilność finansowa w celu realizacji założonego programu inwestycyjnego na czas i w budżecie.
- Nastawienie na innowacyjne rozwiązania celem poprawy produktywności.
- Gotowość do doprowadzenia aktywów zagranicznych do ich dojrzałości produkcyjnej w celu maksymalizacji przychodów i stopy zwrotu z inwestycji zagranicznych.
- Wykorzystanie potencjału Spółek Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

1.2. Strategie wykonawcze

Rozwój Aktywów Krajowych i Zagranicznych

Z uwagi na bezpośrednie powiązanie i przenikanie się zakresami, wyodrębnione w poprzedniej Strategii filary „Rozwój Bazy Zasobowej” i „Rozwój Aktywów” połączono w jedną strategię wykonawczą o nazwie „Rozwój Aktywów Krajowych i Zagranicznych”.

Cele operacyjne zdefiniowane dla strategii wykonawczej Rozwój Aktywów Krajowych i Zagranicznych:

- Optymalizacja portfela projektów inwestycyjnych i jego efektu ekonomicznego.
- Budowa centralnie zarządzanych procesów/systemów/narzędzi i kompetencji podnoszących sprawność i efektywność realizacji inwestycji.
- Optymalizacja portfela krajowych i zagranicznych projektów zasobowych.

W ramach realizacji wskazanej strategii projekcja budżetu na lata 2017-2021 zakłada kontynuację realizacji **kluczowych projektów**, którymi są:

- Program Udostępnienia Złoża (Głogów Głęboki – Przemysłowy oraz wyrobiska udostępniające i przygotowawcze).
- Program Rozwoju Hutnictwa (PRH) oraz Projekt Zwiększenia Zdolności Produkcyjnych do 160 tys. t miedzi katodowej rocznie w HM Legnica (WTR).
- Rozbudowa OUOW Żelazny Most.
- Program Modernizacji Pirometalurgii (PMP).

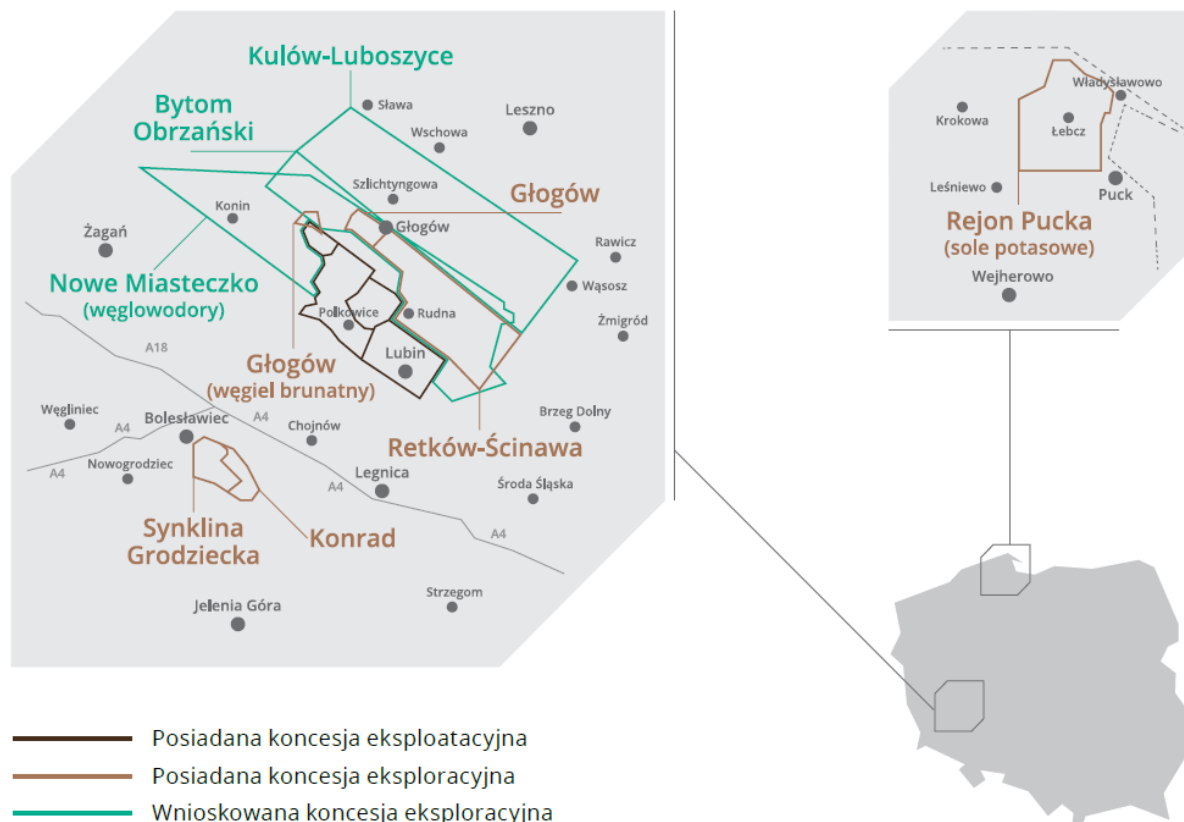
Innym elementem, istotnym z punktu widzenia realizacji strategii Rozwój Aktywów Krajowych i Zagranicznych jest **eksploracja w kraju**, którą można podzielić na projekty związane z eksploracją miedzi oraz projekty inne niż miedziowe:

- Projekty Cu – w ramach podstawowej działalności górniczej jaką jest eksploracja, mająca na celu powiększenie aktywów zasobowych, aktualnie prowadzone są prace i roboty geologiczne w ramach posiadanych koncesji na poszukiwanie i rozpoznawanie złóż rud miedzi na obszarze: Synklina Grodziecka i Konrad, Retków-Ścinawa i Głogów. Prowadzone są

również postępowania w sprawie uzyskania koncesji na poszukiwanie i/lub rozpoznawanie złóż rud miedzi na obszarze: Bytom Odrzański, Kulów-Luboszyce.

- Projekty non-Cu – Prace i roboty geologiczne w ramach posiadanej koncesji na poszukiwanie i rozpoznawanie złoża soli potasowo-magnezowych w okolicach Pucka wraz z kopalinami towarzyszącymi: rudami miedzi i srebra oraz solą kamienną.

Schemat 2. Usytuowanie obszarów koncesyjnych:

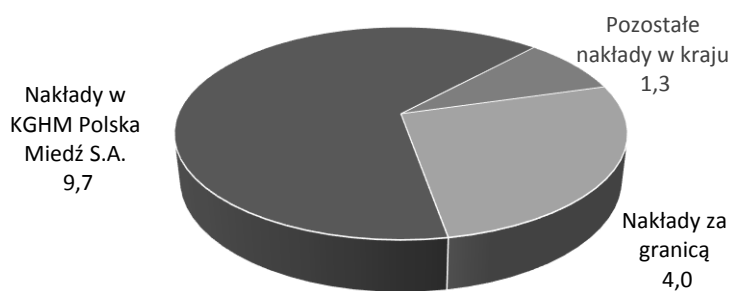


Strategia Rozwój Aktywów Krajowych i Zagranicznych kładzie także duży nacisk na **zagraniczne projekty zasobowe**:

- Projekt Sierra Gorda Oxide – projekt Sierra Gorda Oxide (SGOx) zakłada ługowanie rudy tlenkowej ROM (Run Of Mine) na hałdzie stacjonarnej oraz budowę instalacji SX-EW wraz z infrastrukturą towarzyszącą. Obecnie realizowana jest faza koncepcyjna projektu polegająca na wyborze najlepszego ekonomicznie wariantu realizacji projektu przy ograniczeniu wymaganego poziomu nakładów kapitałowych.
- Projekt Victoria – Koncepcja projektu zakłada budowę podziemnej kopalni polimetalicznej, zlokalizowanej w rejonie Sudbury w Kanadzie. W związku z bieżącą sytuacją makroekonomiczną, Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. podjął decyzję skutkującą modyfikacją wcześniej przyjętego harmonogramu projektu.
- Projekt Ajax – KGHM Polska Miedź S.A. posiada 80% udziałów w Projekcie, pozostałe 20% należy do Abacus Mining & Exploration. Przewiduje się średnioroczną wielkość produkcji na poziomie około 58 tys. ton miedzi oraz około 125 tys. uncji złota w koncentracji. Kluczowe dla projektu jest pozyskanie pozwolenia środowiskowego wydanego przez prowincję Kolumbia Brytyjska oraz przez rząd federalny Kanady w 2017 r. Zespół projektowy kontynuuje negocjacje z ludnością rdzenną celem podpisania porozumienia Project Agreement. Dalsze postępowanie, w przypadku otrzymania pozwolenia, dotyczyć będzie analizy możliwości rozwoju projektu i wyboru optymalnego dla KGHM Polska Miedź S.A. scenariusza.

Łączne nakłady inwestycyjne i kapitałowe w Grupie Kapitałowej określone w Strategii KGHM Polska Miedź S.A. na lata 2017-2021 wyniosą 15 mld PLN, z czego w samej Spółce wyniosą ponad 9,7 mld PLN.

Wykres 1. Struktura nakładów inwestycyjnych i kapitałowych w latach 2017-2021 (mld PLN)



Produkcja i Bezpieczeństwo

W stosunku do poprzedniej Strategii KGHM Polska Miedź S.A. już na poziomie strategii wykonawczych dodano obszar dedykowany bezpieczeństwu, rozumianemu zarówno, jako bezpieczeństwo pracy oraz jako bezpieczeństwo środowiskowe i energetyczne. Strategia wykonawcza „Produkcja i Bezpieczeństwo” poza koncentracją na kwestiach związanych z tak pojmowanym bezpieczeństwem, opiera się na utrzymaniu stabilnego poziomu produkcji, tak w kraju, jak i za granicą, przy jednoczesnym zachowaniu dyscypliny kosztowej. Reguluje ona kwestie wielkości produkcji górniczej oraz hutniczej. Istotnym elementem jest również doskonalenie efektywności energetycznej, jak również dotrzymywanie standardów emisyjnych, minimalizujących wpływ firmy na środowisko. Dążąc do osiągnięcia pozycji lidera zrównoważonego rozwoju, dbałość o ekologię i bezpieczeństwo są elementami priorytetowymi z punktu widzenia prowadzonej działalności. Należy zwrócić uwagę, że Produkcja i Bezpieczeństwo uwzględnia elementy funkcjonujące w poprzedniej Strategii w obszarze strategii wspierającej „Bezpieczeństwo Energetyczne”.

Realizację celu głównego strategii wykonawczej Produkcja i Bezpieczeństwo zapewnić ma skuteczne wdrożenie ośmiu celów operacyjnych, do których należą:

- Produkcja górnicza na poziomie około 470 tys. ton Cu w urobku rocznie przy koszcie C1 na poziomie około 3 800 USD/t (1,72 USD/funt).
- Utrzymanie produkcji hutniczej na poziomie około 570 tys. ton/rok.
- Średnia produkcja miedzi górniczej z kopalni Sierra Gorda w okresie 2017-2021 w ilości około 70 tys. ton Cu płatnej rocznie (55% udziałów) przy średniorocznym koszcie C1 – 3 622 USD/t (1,64 USD/funt) dla tego okresu.
- Produkcja miedzi górniczej z kopalni Robinson na poziomie średnio 47 tys. ton Cu rocznie przy koszcie C1 około 4 200 USD/t (1,91 USD/funt) w latach 2017-2021.
- Produkcja miedzi z kopalni Carlota, Franke i Morrison.
- Podniesienie bezpieczeństwa pracy.
- Dotrzymywanie standardów emisyjnych, dotyczących wpływu na środowisko.
- Zapewnienie bezpieczeństwa energetycznego oraz doskonalenie efektywności energetycznej.

Produkcja w kraju

W globalnej strukturze produkcji miedzi górniczej KGHM Polska Miedź S.A., produkcja z aktywów krajowych stanowi największy wolumen, dlatego celem utrzymania produkcji z wsadów własnych w Polsce zakłada się m.in. uruchomienie wydobycia z oddziału G-51 O/ZG Polkowice-Sieroszowice, uruchamianie kolejnych pól eksploracyjnych w ramach OG „Głogów Głęboki-Przemysłowy” a także udostępnienie złoża Radwanice-Gaworzyce. Aby osiągnąć oczekiwane parametry kosztowe związane z produkcją górniczą, konieczna jest realizacja szeregu działań nakierowanych na poprawę efektywności operacyjnej i kosztowej. Najważniejsze z nich to efektywna gospodarka maszynami górniczymi oraz usprawnienie i automatyzacja procesów działalności górniczej. Realizowane w ostatnich latach programy rozwojowe dla hutnictwa w KGHM Polska Miedź S.A. pozwalają na założenie utrzymania rocznej produkcji hutniczej miedzi na poziomie 570 tys. ton. W celu utrzymania produkcji hutniczej na zakładanym poziomie, konieczne jest utrzymanie zdolności przerobu rudy w ZWR na poziomie pozwalającym na osiągnięcie zakładanych parametrów projektowych dla Programu Modernizacji Pirometalurgii. Utrzymanie założonego wskaźnika kosztowego, będzie uzależnione m.in. od zadań realizowanych w ramach poprawy efektywności operacyjnej i kosztowej w przeróbce i hutnictwie. Dla realizacji założeń strategicznych kluczowe znaczenie będą miały działania ograniczające zagrożenia dla utrzymania produkcji, w tym m.in. zapewnienie sprzedaży żużli, zagospodarowanie kwasu siarkowego powstającego w procesie produkcji miedzi, czy usuwanie arsenu z obiegu technologicznego.

Produkcja za granicą

- Sierra Gorda – średnia produkcja miedzi górniczej z kopalni Sierra Gorda w okresie 2017-2021 w ilości około 70 tys. ton rocznie (55% udziałów) zostanie osiągnięta dzięki realizacji projektu w oparciu o I fazę inwestycji wraz z działaniami mającymi na celu optymalizację ciągu technologicznego, którego konsekwencją ma być zwiększenie zdolności produkcyjnych przy założonych nakładach inwestycyjnych. Zakłada się osiągnięcie niezależności finansowej przez Sierra

Gorda od 2021 r., oznacza to brak finansowania spółki ze środków właścicielskich po 2020 r. Osiągnięcie wskazanych celów realizowane będzie m.in. poprzez poprawę efektywności operacyjnej i kosztowej.

- Robinson – zakłada się zakończenie działalności produkcyjnej kopalni w 2022 r. Jest to najbardziej korzystny dla KGHM Polska Miedź S.A. scenariusz, głównie z punktu widzenia ponoszonych nakładów inwestycyjnych. Ponadto rozpoczęto prace dotyczące analizy optymalnej ścieżki zamknięcia i rekultywacji kopalni Robinson.

Spójna Organizacja

Nowym filarem Strategii Spółki jest „Spójna Organizacja”, która zastąpiła dotychczasową „Globalną Organizację i Rozwój Kompetencji”. Z uwagi na złożoność Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., jasny podział kompetencji i standaryzacja procesów są pożądanymi kierunkami w rozwoju firmy. „Spójna Organizacja” ukierunkowana jest głównie na wdrażanie rozwiązań systemowych mających przyczynić się do wzrostu wartości całej Grupy Kapitałowej poprzez optymalne i efektywne współdziałanie w ramach całego łańcucha produkcyjnego.

Cele operacyjne zdefiniowane dla strategii wykonawczej Spójna Organizacja:

- Integracja organizacji poprzez usprawnienie procesów i standardów zarządzania.
- Optymalizacja organizacyjna i kosztowa łańcucha wartości.
- Współpraca w ramach zrównoważonego łańcucha dostaw.

Spójna Organizacja skupi się na doskonaleniu, reorganizacji oraz wdrażaniu nowych procesów wynikających z potrzeby ciągłego dostosowywania się do warunków otoczenia. Umożliwi to szybką reakcję w obliczu zmian. Spójna organizacja niesie za sobą konieczność patrzenia na Spółkę oraz kluczowe procesy w niej zachodzące w sposób integralny.

W ramach realizacji wskazanej Strategii zakłada się integrację funkcji zarządczych i wprowadzenie zasad organizacji procesowej, a następnie przeorganizowanie procesów biznesowych i dalsze ich optymalizowanie w taki sposób, aby stopniowo zbliżyć się do uzyskania pożądanego efektów ekonomicznych oraz dostosować organizację do zmieniającego się otoczenia biznesowego.

Podjęcie systemowe do zmian, jakie niesie za sobą cyfryzacja i przekształcanie przedsiębiorstwa zgodnie z koncepcją Industry 4.0 pozwoli Spółce utrzymać tempo rozwoju i właściwie reagować na zmiany w otoczeniu biznesowym – zarówno zabezpieczyć się przed zagrożeniami, jak i chwycić nadarzające się okazje.

1.3. Strategie wspierające

Społeczna Odpowiedzialność Przedsiębiorstwa

Podobnie, jak w poprzedniej, tak i w nowej Strategii Spółki znalazła się strategia wspierająca „Społeczna Odpowiedzialność Biznesu”. Kwestie związane z CSR od lat leżą w intencjach KGHM Polska Miedź S.A. Kluczowe cele CSR w Spółce skupiają się wokół kształtowania współpracy i dobrych relacji ze społecznościami lokalnymi, jak również na budowaniu pozycji zaufanego i stabilnego pracodawcy i partnera biznesowego. Dbłość o ekologię i środowisko prowadzona jest równoległe z działaniami realizowanymi w ramach strategii Produkcja i Bezpieczeństwo.

Cele operacyjne zdefiniowane dla strategii wspierającej Społeczna Odpowiedzialność Przedsiębiorstwa:

- Kształtowanie współpracy ze społecznościami lokalnymi i interesariuszami wewnętrznymi.
- Ugruntowanie pozycji zaufanego i stabilnego partnera biznesowego.
- Utrzymanie pozycji odpowiedzialnego pracodawcy.
- Budowa wizerunku Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. przyjaznej środowisku i zdrowiu.
- Wzrost efektywności komunikacji wewnętrznej i zewnętrznej Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Innowacje

Istotną zmianą w nowej Strategii jest wyodrębnienie samodzielnej strategii wspierającej „Innowacje” ukierunkowanej na wzrost produktywności w Grupie Kapitałowej. Dla Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. działalność innowacyjna jest priorytetowym elementem zarządzania. Umożliwia ona długoterminowe utrzymanie efektywności ekonomicznej działalności gospodarczej prowadzonej i nadzorowanej przez Spółkę.

Kluczowe kwestie wpływające na wypełnienie głównego celu innowacyjnego, zdefiniowane zostały w celach operacyjnych:

- Zwiększenie roli kapitału intelektualnego w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.
- Efektywne zarządzanie innowacjami w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.
- Ochrona własności intelektualnej w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Stabilność Finansowa

Ostatnia ze strategii wspierających – Stabilność Finansowa funkcjonowała pod tą samą nazwą również w poprzedniej Strategii Spółki. Celem realizacji Strategii „Stabilność Finansowa” jest zapewnienie bezpieczeństwa finansowego Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. poprzez optymalną strukturę i warunki finansowania. Dalsza centralizacja procesów

w poszczególnych obszarach oraz kontynuacja wdrażania najlepszych praktyk, w zakresie zarządzania finansami w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., pozwoli podnieść efektywność tych procesów oraz osiągnąć efekt synergii.

Cele operacyjne zdefiniowane dla strategii wspierającej Stabilność Finansowa:

- Optymalizacja finansowania zewnętrznego.
- Wsparcie kompleksowego zarządzania przedsiębiorstwem w oparciu o posiadane informacje finansowe.
- Doskonalenie procesu zarządzania ryzykiem w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

1.4. Perspektywa długoterminowa:

W perspektywie długoterminowej celem firmy jest utrzymywanie stabilnego poziomu produkcji z aktywów krajowych i zagranicznych przy zapewnieniu bezpiecznych warunków pracy i minimalizacji uciążliwości dla środowiska i otoczenia. W odróżnieniu od trendów lat ubiegłych, paradygmat ciągłego wzrostu gospodarczego zastąpiony jest zrównoważonym rozwojem. Dlatego też, w perspektywie długoterminowej Spółka będzie dążyć do stworzenia zrównoważonego systemu rozumianego, jako zachowanie zasobów naturalnych poprzez ich optymalne i efektywne wykorzystanie, w sposób racjonalny, tak aby przekazać je następnym pokoleniom. Działania KGHM Polska Miedź S.A. osadzone są na wypracowanych praktykach biznesowych, które zapewniają wzrost wartości Spółki a jednocześnie uwzględniają potrzeby społeczne. Ponadto, Spółka stale identyfikować będzie możliwe obszary inwestycyjne, które w miarę możliwości finansowych, pozwolą na podjęcie działań dywersyfikacyjnych.

1.5. Realizacja strategii Jednostki Dominującej w I półroczu 2017 r.

Wiele ze zdefiniowanych w poprzedniej Strategii zadań znajduje swoje odzwierciedlenie i kontynuację w nowo zatwierdzonej Strategii. W pierwszym półroczu 2017 r. realizowano następujące projekty w poszczególnych filarach:

Rozwój bazy zasobowej (aktualnie uwzględniony w ramach strategii wykonawczej Rozwój Aktywów Krajowych i Zagranicznych)

Regionalny program eksploracyjny KGHM Polska Miedź S.A. dotyczący poszukiwania i dokumentowania złóż rud miedzi w utworach dolnego cechsztynu w południowo-zachodniej Polsce:

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

Radwanice-Gaworzyce	- W lutym 2017 r. Spółka otrzymała koncesję na wydobywanie rud miedzi ze złoża „Radwanice-Gaworzyce” w obszarze „Gaworzyce” oraz podpisała umowę o ustanowieniu użytkowania górniczego. W kwietniu br. wystąpiono do Ministerstw Środowiska z wnioskiem o wygaszenie koncesji nr 7/2015/p na rozpoznawanie złoża rud miedzi „Radwanice-Gaworzyce” w obszarze „Dankowice”.
Synklina Grodziecka oraz Konrad	- Wykonane i zweryfikowane przez niezależnych ekspertów analizy techniczno-ekonomiczne na dzień dzisiejszy i przy uwzględnieniu aktualnych warunków makroekonomicznych wykazują brak uzasadnienia dla realizacji inwestycji. Ponieważ istotną rolę w ocenie ekonomicznej projektu odgrywają koszty związane między innymi z odwadnianiem projektowanej kopalni, podjęto decyzję o wykonaniu dodatkowych badań hydrogeologicznych. W tym celu, pod koniec II kwartału br. złożono wnioski o przedłużenie terminu obowiązywania koncesji Synklina Grodziecka oraz Konrad do roku 2020.
Retków-Ścinawa oraz Głogów	- Spółka otrzymała w kwietniu br. decyzję zmieniającą koncesję nr 7/2013p na poszukiwanie i rozpoznawanie złoża rud miedzi na obszarze „Retków-Ścinawa”, która umożliwi kontynuację prac ujętych w II etapie, tj. wykonanie m.in. powierzchniowych otworów wiertniczych oraz podziemnych wyrobisk górniczych stanowiących istotne uzupełnienie rozpoznania warunków geologiczno-górniczych. W ramach realizacji II etapu prac rozpoczęto kolejne roboty wiertnicze. - W dniu 20 marca 2017 r. Minister Środowiska wydał decyzję zmieniającą koncesję na poszukiwanie i rozpoznawanie złoża rud miedzi na obszarze „Głogów”, co pozwoli na rozpoczęcie kolejnego etapu prac geologicznych.
Projekty eksploracyjne w fazie przygotowawczej:	
Bytom Odrzański Kulów-Luboszyce	- Toczą się postępowania sądowo-administracyjne w sprawach dotyczących wnioskowanych koncesji: Bytom Odrzański, Kulów-Luboszyce (KGHM Polska Miedź S.A.) oraz Bytom Odrzański, Kotła i Niechlów (Leszno Copper). Spółka oczekuje na wyznaczenie terminu rozprawy przed NSA.
Inne koncesje	
Rejon Pucka	- W oparciu o zgromadzone dane dokonano reinterpretacji budowy geologicznej omawianego rejonu i przystąpiono do oceny ekonomiczno-technicznej możliwości zagospodarowania badanych złóż soli potasowo-magnezowych z uwzględnieniem modelu kopalni oraz technologii przeróbki, która wykazała zasadność realizacji kolejnych prac i robót geologicznych.

Rozwój aktywów produkcyjnych (element aktualnej strategii wykonawczej „Rozwój Aktywów Krajowych i Zagranicznych”)**Kluczowe projekty rozwojowe w ramach Głównego Ciągu Technologicznego w Polsce**

Program Udostępnienia Złoża Głogów-Głęboki Przemysłowy	<ul style="list-style-type: none"> - Prowadzono dalsze prace w zakresie głębień szybu GG-1 (docelowa głębokość szybu to 1 340 m przy średnicy 7,5 m). Zakończenie budowy szybu wraz z infrastrukturą (budynek socjalny i maszyna wyciągowa) planowane jest na koniec 2021. - W zakresie Budowy Systemu Centralnej Klimatyzacji przy Szybie GG-1 rozpoczęto procedury przetargowe wyboru wykonawców w zakresie budowy Powierzchniowej Stacji Klimatyzacji Centralnej oraz Systemu Przesyłu Wody Lodowej. - W okresie sprawozdawczym kontynuowano prace przygotowawcze związane z uzyskaniem zezwolenia na budowę obiektów niezbędnych do głębień szybu GG-2 („Odra”). Trwa opracowywanie projektu koncepcyjnego szybu „Odra”.
Program Modernizacji Pirometalurgii w HM Głogów	<ul style="list-style-type: none"> - Prowadzone były testy gwarancyjne oraz zakończono prace związane z fazą rozruchu instalacji zmodernizowanego ciągu technologicznego Pieca Zawieszinowego w HM Głogów I – trwa dochodzenie do projektowej zdolności produkcyjnej. - Trwają prace związane z optymalizacją nastaw automatyki oraz zabezpieczeń.
Program Rozwoju Hutnictwa (PRH)	<ul style="list-style-type: none"> - Kontynuowano prace budowlano-montażowe w obrębie kluczowych węzłów technologicznych w ramach składowych zadań inwestycyjnych programu tj. budowy Suszarni Parowej HM Głogów II. Planowany termin uruchomienia suszarni – listopad 2017r. - W trakcie realizacji zostały wykonane prace rozruchowe w zakresie Modernizacji Hali Wanien i Odmiedziowni Elektrolitu w HM Legnica. Zmodernizowany układ technologiczny Hali Wanien i Odmiedziowni Elektrolitu umożliwia produkcję miedzi elektrolitycznej na poziomie 120 tys. t na rok. - w okresie sprawozdawczym trwały intensywne prace budowlano – montażowe związane z budową instalacji do prażenia koncentratu Cu. Rozruch instalacji zaplanowano na październik 2017 r. - W ramach PRH kontynuowana jest realizacja projektów związanych z dostosowaniem infrastruktury technicznej do zmiany technologii hutniczej w HM Głogów I polegające na wdrożeniu działań techniczno-technologicznych mających na celu optymalizację wykorzystania modernizowanej infrastruktury hutnictwa w aspekcie obecnie realizowanych projektów inwestycyjnych w HM Głogów, w tym w zakresie: <ul style="list-style-type: none"> - odtworzenia środków trwałych, - zapewnienia spełnienia przepisów Unii Europejskiej i innych wymogów prawnych, - dostosowania infrastruktury energetycznej, drogowej i pozostałej w HM Głogów I, - zasilania w energię elektryczną, sterowanie i oświetlenie istniejących obiektów i urządzeń HM Głogów I.
Rozbudowa Obiektu Unieszkodliwiania Odpadów Wydobywczych (OUOW) „Żelazny Most”	<ul style="list-style-type: none"> - Na podstawie uzyskanego w roku 2016 pozwolenia na rozbudowę Obiektu Głównego do rzędnej 195 m n.p.m. oraz zezwolenia na dalsze prowadzenie OUOW, sukcesywnie trwa nadbudowa zapór w ramach bieżącej działalności operacyjnej Jednostki Dominującej. - Trwają działania formalne zmierzające do dalszej rozbudowy zbiornika „Żelazny Most”, w celu zabezpieczenia możliwości deponowania odpadów poflotacyjnych w następnych latach.

Rozwój aktywów zagranicznych (element aktualnej strategii wykonawczej „Rozwój Aktywów Krajowych i Zagranicznych”)

Projekt Victoria (Zagłębie Sudbury, Kanada) Grupa KGHM Polska Miedź S.A. 100%	<ul style="list-style-type: none"> - W I półroczu 2017 r. zespół projektowy kontynuował prace związane z zabezpieczeniem istniejącej infrastruktury oraz obszaru projektu.
Sierra Gorda Oxide (Chile) Grupa KGHM INTERNATIONAL LTD. 100%.*	<ul style="list-style-type: none"> - W I półroczu 2017 r. kontynuowano prace analityczne związane z oceną alternatywnych scenariuszy rozwoju projektu, pozwalających na ograniczenie wymaganego poziomu nakładów kapitałowych.
Projekt Ajax (Kolumbia Brytyjska, Kanada) Grupa KGHM Polska Miedź S.A. 80%, Abacus Mining and Exploration Corp. 20%	<ul style="list-style-type: none"> - W I półroczu 2017 r. zespół projektowy kontynuował prace związane z uzyskaniem pozwolenia środowiskowego, budowie relacji z ludnością rdzenną, jak i mieszkańcami miasta Kamloops.

* Sumitomo Metal Mining oraz Sumitomo Corporation posiadają opcję objęcia łącznie 45% udziałów w projekcie

Inicjatywy służące rozwijaniu wiedzy i innowacji w KGHM Polska Miedź S.A. (aktualnie strategia wspierająca „Innowacje”)

Główne inicjatywy badawczo-rozwojowe	<ul style="list-style-type: none"> - Wprowadzono do stosowania w Spółce nowe uregulowania w zakresie zasad planowania i realizacji działalności badawczo-rozwojowej oraz jednolite wzory umów związane z działalnością innowacyjną. Trwają prace nad implementacją nowych zasad w Grupie Kapitałowej. - Kontynuowane są projekty badawczo-rozwojowe skoncentrowane na opracowaniu i realizacji innowacyjnych rozwiązań technologicznych i organizacyjnych pozwalających na poprawę efektywności, bezpieczeństwa pracy i zapewnienia ciągłości produkcji. Prowadzone są bieżące analizy węzłów ciągu technologicznego, w tym również w zakresie potrzeb w obszarze badań i rozwoju. - Przystąpiono do projektu Scale UP w ramach rządowego programu akcelerycyjnego Start-In Poland, pozwalającego na rozwój start-up-ów w KGHM Polska Miedź S.A. Trwają przygotowania do stworzenia własnego programu akcelerycyjnego we współpracy z Centrum Badawczo-Rozwojowym z Grupy Kapitałowej.
Program CuBR	<ul style="list-style-type: none"> - W dalszym ciągu realizowane jest 12 projektów badawczo - rozwojowych w ramach Wspólnego Przedsięwzięcia polegającego na wsparciu badań naukowych i prac rozwojowych dla przemysłu metali nieżelaznych. Zgodnie z harmonogramami, pierwsze Projekty zakończą się na przełomie 2017-2018 r. - Zawarto umowy na realizację 9 projektów badawczo - rozwojowych w ramach III konkursu Przedsięwzięcia. Sumaryczna wartość projektów przekroczyła 60 mln PLN - Rozpoczęto prace nad uruchomieniem IV konkursu

Produkcja (aktualnie strategia wykonawcza „Produkcja i Bezpieczeństwo”)

Kopalnia Sierra Gorda w Chile – Faza 1 <i>Grupa KGHM INTERNATIONAL LTD.</i> <i>55%, Sumitomo Metal Mining i Sumitomo Corporation 45%</i>	<ul style="list-style-type: none"> - Produkcja miedzi płatnej w koncentracie w I półroczu 2017 r. wyniosła 49,4 tys. ton, natomiast produkcja molibdenu płatnego w koncentracie wyniosła 23,6 mln funtów (dla 100% udziałów). - W czerwcu 2017 r. zmieniono zapisy umowy kredytu podpisanego dnia 8 marca 2012 r. przez Sierra Gorda SCM. Zmianie uległ charakter finansowania z „project finance” na finansowanie w postaci kredytu korporacyjnego. Jednocześnie dokonano modyfikacji dokumentacji związanej z finansowaniem, w tym gwarancji wystawionych przez Sumitomo Metal Mining Co. Ltd. oraz Sumitomo Corporation i utrzymanie ich terminu ważności do końca okresu finansowania, czyli do 15 czerwca 2021 r., w związku z nieosiągnięciem przez kopalnię Sierra Gorda SCM w oznaczonym terminie części parametrów przewidzianych w pierwotnej umowie finansowania. KGHM wystawił re-gwarancję zwrotu określonej części płatności, w przypadku jej dokonania przez Sumitomo Metal Mining Co., Ltd. i Sumitomo Corporation na rzecz banków finansujących, równej udziałowi pro rata KGHM, łącznie nie więcej jednak niż do kwoty 180 mln USD. Na dzień 30 czerwca 2017 r. wartość finansowania z tytułu umowy kredytu wynosi około 760 mln USD. - Obecnie prace ukierunkowane są na realizację projektu w oparciu o I fazę inwestycji wraz z działaniami mającymi na celu optymalizację ciągu technologicznego, którego konsekwencją ma być zwiększenie zdolności produkcyjnych.
Utrzymanie produkcji z wadów własnych	<ul style="list-style-type: none"> - Kontynuowano prace przygotowawcze związane z uruchomieniem robót eksploatacyjnych w nowych obszarach złoża udostępnianych w ramach realizacji Programu Udostępnienia Złoża (wcześniej Projekt GG-P).
Poprawa efektywności głównego ciągu technologicznego w Polsce	<ul style="list-style-type: none"> - Kontynuowano realizację inicjatyw służących poprawie efektywności zarządzania zasobami w zakładach górniczych i hutniczych KGHM Polska Miedź S.A., tym samym umożliwiających ograniczenie przyrostu kosztów poprzez: <ul style="list-style-type: none"> - zwiększenie efektywności wykorzystania zasobów (modelowanie złoża 3D), - zwiększenie wydobywania i produkcji miedzi w koncentracie, - optymalizację gospodarki maszynami dołowymi, - realizację programu oszczędności energii, - optymalizację poziomu zatrudnienia. <p>Inicjatywy są realizowane zgodnie z przyjętymi założeniami.</p>

2. Makroekonomiczne warunki sprzedaży

	J.m.	I półrocze 2017	I półrocze 2016	Zmiana (%)	II kwartał 2017	I kwartał 2017
Średnie notowania miedzi na LME	USD/t	5 749	4 701	+22,3	5 662	5 831
Średnie notowania srebra na LBM	USD/troz	17,32	15,82	+9,5	17,21	17,42
Średnie notowania niklu na LME	USD/t	9 761	8 662	+12,7	9 225	10 271
Średnie notowania molibdenu na LME	USD/t	15 806	13 306	+18,8	16 389	15 250
Średni kurs walutowy USD/PLN wg NBP	PLN/USD	3,95	3,91	+1,0	3,83	4,06
Średni kurs walutowy USD/CAD wg Banku Kanady	CAD/USD	1,33	1,33	-	1,34	1,32
Średni kurs walutowy USD/CLP wg Banku Chile	CLP/USD	660	690	-4,3	665	656

Międzynarodowy Fundusz Walutowy w swojej kwietniowej analizie dotyczącej stanu gospodarki światowej po raz pierwszy od kilku lat podniósł swoje prognozy wzrostu gospodarczego na świecie w stosunku do tych z poprzedniego raportu. Potwierdza to widoczną również we wskaźnikach ekonomicznych stabilizację większości regionów świata. Niemal natychmiast po wygranej Donalda Trumpa w wyborach prezydenckich w USA, pierwotny strach i niepewność związana z jego kandydaturą, zostały zamienione w nadzieję na efekty zapowiadanych reform największej gospodarki świata. Rozstrzygnięcie wyborów w Holandii i Francji, które przebiegło zgodnie z oczekiwaniami, uspokoiło częściowo sytuację również na starym kontynencie. Nierozstrzygnięty problem imigrantów, kwestia Brexitu oraz trudności strukturalne części

krajów południa Europy nadal pozostają obciążeniem potencjalnego wzrostu europejskiej gospodarki. Dzięki stymulacji monetarnej oraz fiskalnej, spadki najważniejszych wskaźników makroekonomicznych w Chinach wyhamowały, a pierwsze miesiące 2017 r. przyniosły lekkie przyśpieszenie tempa wzrostu gospodarczego tego kraju.

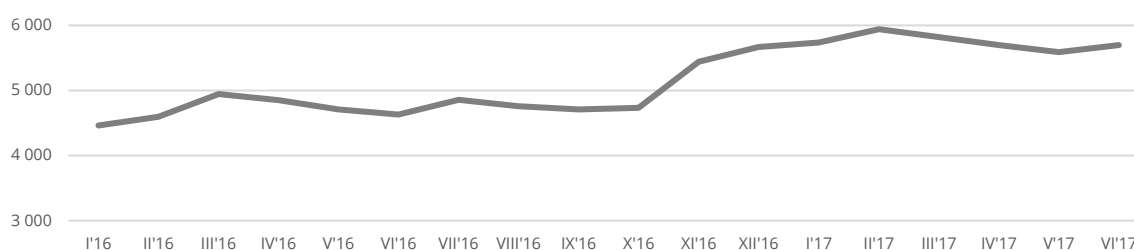
Po kolejnej podwyżce stóp procentowych w USA w grudniu ubiegłego roku, FED kontynuuje program zacieśniania polityki monetarnej, przewidując dwie kolejne podwyżki w br. oraz sygnalizuje chęć redukcji skupionych w ramach polityki luzowania ilościowego aktywów. Pomimo działań podjętych przez FED, dolar amerykański od początku bieżącego roku systematycznie traci na wartości do koszyka walut. Inflacja, której niskie odczyty rodziły największe obawy wśród przedstawicieli banków centralnych, od kilku miesięcy rośnie, a wskaźnik dynamiki cen w wielu krajach zbliża się lub osiągnął zakres celów inflacyjnych. Również EBC coraz śmielej zapowiada zakończenie tzw. luzowania ilościowego w najbliższych kwartałach.

Ze względu na poprawę postrzegania perspektyw światowej gospodarki, nadzieje związane z reformami w USA oraz stabilizacją wzrostu gospodarczego w Chinach, na przełomie 2016 i 2017 r. zyskały niemal wszystkie surowce.

Ceny miedzi cash settlement na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME) w I połowie 2017 r. poruszały się w przedziale około 5 500-6 145 USD/t. Na skutek pojawiania się pozytywnych danych dotyczących całego koszyka surowcowego (w tym ropy naftowej), lepszych danych dot. konsumpcji miedzi w Chinach przy stabilnym tempie wzrostu popytu, w końcu listopada ceny miedzi zanotowały wzrost do poziomu 5 935,5 USD/t i utrzymały się na poziomach bliskich 6 000 USD/t do końca ubiegłego roku. W pierwszych miesiącach 2017 r. ceny metalu, wspierane problemami po stronie podaży, m.in. 43-dniowym strajkiem w największej na świecie kopalni miedzi – Escondida, kilkudniowym w kopalni Cerro Verde w Peru oraz opóźnionym porozumieniem pomiędzy rządem Indonezji a właścicielami kopalni Grasberg, przekroczyły 6 100 USD/t. Kolejne miesiące przyniosły uspokojenie sytuacji po stronie podaży, a jednocześnie pojawiły się wątpliwości dotyczące efektów zapowiedzianych reform gospodarczych w USA oraz trwałości wzrostu popytu na miedź w Chinach. Ceny miedzi obniżyły się do maja do 5 500 USD/t by w kolejnych tygodniach odzyskać nieco wartości, głównie ze względu na osłabienie dolara amerykańskiego.

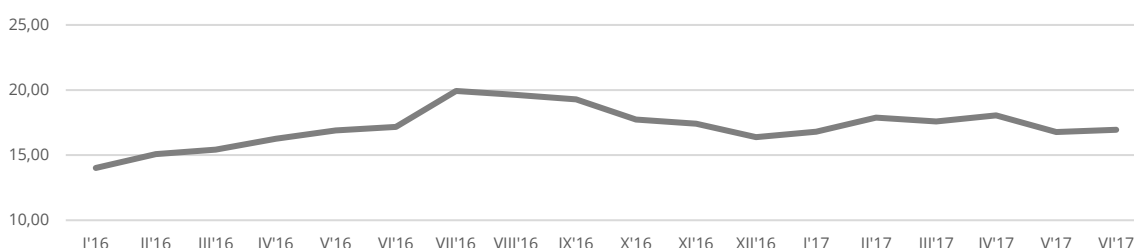
Średnie notowania miedzi cash settlement w I półroczu 2017 r. na LME wyniosły 5 749 USD/t i były o ponad 22% wyższe niż w analogicznym okresie 2016 r., kiedy osiągnęły średnio 4 701 USD/t.

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



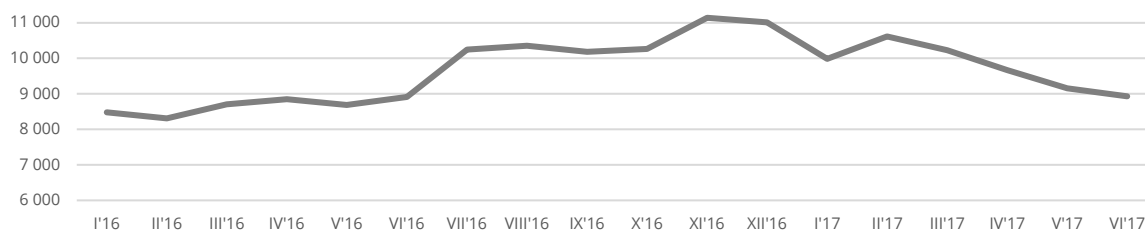
Średnie **notowania srebra** na Londyńskim Rynku Kruszców (LBMA) w I półroczu 2017 r. osiągnęły poziom 17,32 USD/troz (556,85 USD/kg), co oznacza wzrost o 9,5% w stosunku do notowań w I połowie 2016 r. – 15,82 USD/troz. Po silnych wzrostach srebra w pierwszej połowie 2016 r. do ponad 20 USD/troz., II połowa ubiegłego roku przyniosła korektę notowań do ok 16 USD/t. Pierwsze półrocze 2017 to okres stabilizacji cen srebra w okolicach 17 USD/troz. Sprzyjało temu uspokojenie sytuacji w gospodarce światowej, brak widocznych zagrożeń inflacyjnych, ale również utrzymująca się niepewność związana z kierunkiem zmian wartości dolara amerykańskiego w sytuacji zacieśniania polityki monetarnej przez FED. Średnia cena srebra w pierwszym półroczu 2017 wyrażona w PLN, pomimo ponad 6,5% spadku w stosunku do ostatnich 6 miesięcy roku ubiegłego, utrzymywała się na poziomach wyższych niż obserwowane w latach 2014-2015.

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



Średnia **cena niklu** w I połowie 2017 r. wyniosła 9 761 USD/t, co oznacza wzrost o ponad 13% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku (8 662 USD/t). W II połowie ubiegłego roku miała miejsce korekta wzrostowa kilkuletniego trendu spadkowego. Zwiększonemu zapotrzebowaniu na nikiel ze strony przemysłu stalowego, towarzyszyły sygnały dotyczące ograniczonego wzrostu podaży, co jest efektem cięć w programach inwestycyjnych producentów w długotrwałym okresie niskich cen. Wyhamowanie zapotrzebowania ze strony sektora stalowego oraz ogromny poziom zapasów metalu zgromadzonych w poprzednich latach przyczyniły się do powrotu cen niklu poniżej 10 tys. USD/t.

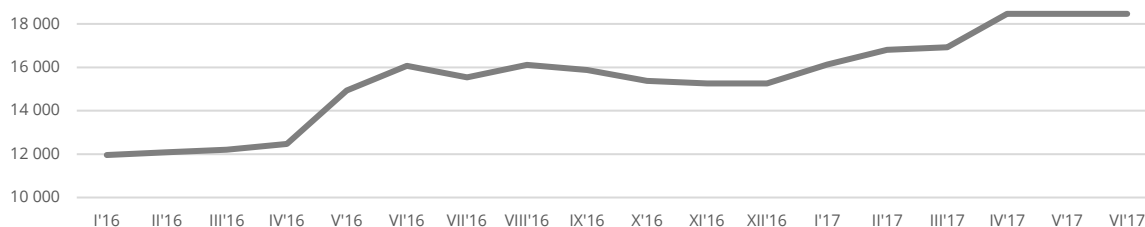
Wykres 4. Notowania niklu na London Metal Exchange (USD/t)



Od początku 2017 r. na rynku **molibdenu** zaobserwowano systematyczne wzrosty cen głównie ze względu na poprawę sytuacji fundamentalnej. Na rynku odnotowano spadek zapasów do relatywnie niskich poziomów, z okolic 2010-2011 r. Głównym czynnikiem był stabilny popyt, m.in. odbicie na rynku stali. Po stronie podaży warto odnotować istotne spadki produkcji w pierwszym kwartale bieżącego roku w USA i Kanadzie (-10,2%) oraz w Chile i Peru (-4,4%).

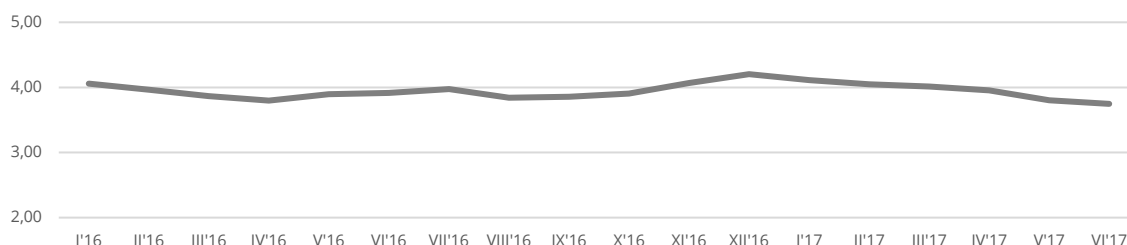
Średnia cena molibdenu w I połowie 2017 r. wyniosła 15 806 USD/t, co oznacza ponad 19% wzrost w stosunku do analogicznego okresu 2016 r. (13 306 USD/t).

Wykres 5. Notowania molibdenu na London Metal Exchange (USD/t)



Średni **kurs USD/PLN** (NBP) w I półroczu 2017 r. wyniósł 3,9473 i był wyższy w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego o 0,8% (3,9142). Po osiągnięciu wieloletnich szczytów (około 4,25) pod koniec grudnia ubiegłego roku kurs USD/PLN uległ stopniowej aprecjacji oraz kontynuował ten trend w całej I połowie bieżącego roku. Umocnieniu złotego sprzyjały korzystne dane obrazujące poprawiający się stan polskiej gospodarki w pierwszych miesiącach 2017 r. Maksymalny kurs USD/PLN zanotowano w styczniu na poziomie 4,2271, a wartość minimalną w ostatnim dniu czerwca – 3,7062.

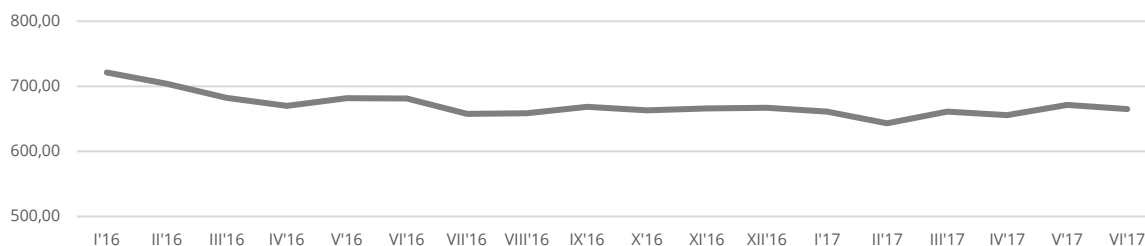
Wykres 6. Kurs walutowy USD/PLN według Narodowego Banku Polskiego



Zarówno **kanadyjski dolar** jak i **chilijskie peso** pozytywnie zareagowały na wzrost cen surowców na przełomie 2016 i 2017 r. umacniając się nieznacznie w stosunku do dolara amerykańskiego. W kolejnych miesiącach roku, wraz ze stopniowym obniżeniem się cen na rynku towarowym, waluty tych krajów traciły na wartości. Przyspieszenie tendencji spadku wartości dolara amerykańskiego w maju, wpłynęło na ponowne umocnienie waluty kanadyjskiej i chilijskiej w ostatnich miesiącach półrocza. W okresie kilkunastu ostatnich miesięcy kursy obydwu walut zachowywały jednak się bardzo stabilnie wykazując stosunkowo niewielkie wahania.

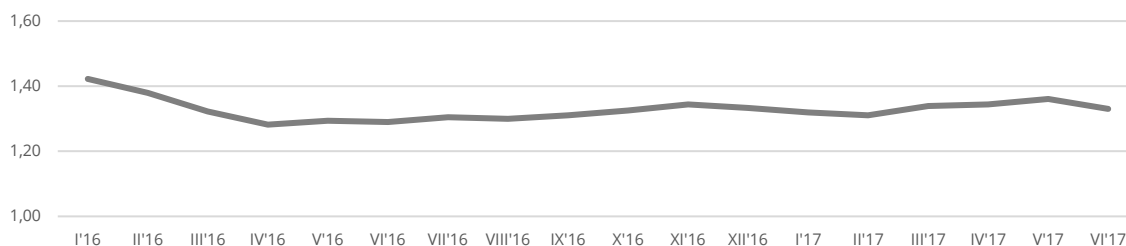
Średni kurs USD/CLP (według Banku Chile) w I połowie 2017 r. wyniósł 660 i był o 4,3% niższy od notowanego w I połowie 2016 r. (690).

Wykres 7. Kurs walutowy USD/CLP według Banku Chile



Średni kurs USD/CAD (według Banku Kanady) w I połowie 2017 r. wyniósł 1,3344 i był o 0,3% wyższy od notowanego w analogicznym okresie roku ubiegłego (1,3302).

Wykres 8. Kurs walutowy USD/CAD według Banku Kanady



3. Wyniki działalności segmentu KGHM Polska Miedź S.A.

3.1. Wyniki produkcyjne

	J.m.	I półrocze 2017	I półrocze 2016	Zmiana (%)	II kwartał 2017	I kwartał 2017
Wydobycie urobku (waga sucha)	mIn t	16,0	16,2	-1,2	8,0	8,0
Zawartość miedzi w urobku	%	1,50	1,50	-	1,49	1,51
Produkcja miedzi w koncentracji	tys. t	212,0	212,9	-0,4	104,3	107,7
Produkcja srebra w koncentracji	t	659,7	630,0	+4,7	327,4	332,3
Produkcja miedzi elektrolitycznej	tys. t	264,2	263,0	+0,5	133,6	130,6
- w tym ze wsadów własnych	tys. t	183,8	183,5	+0,2	90,8	93,1
Produkcja srebra metalicznego	t	591,8	567,0	+4,4	298,4	293,5
Produkcja złota	tys. troz	55,4	53,5	+3,6	21,9	33,5
Produkcja miedzi ekwiwalentnej*	tys. t	259,1	264,6	-2,1	127,8	131,3

* Wartościowy wolumen produkcji wszystkich metali przeliczony na miedź w oparciu o notowania rynkowe – ze wsadów własnych

W pierwszym półroczu 2017 r. odnotowano spadek wydobycia rudy (w wadze suchej) w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Zawartość Cu w urobku pozostała na tym samym poziomie 1,50%.

Produkcja miedzi w koncentracji spadła o około 1 tys. ton w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2016 r. i jest konsekwencją przerobu mniejszej ilości nadawy.

W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego nastąpił wzrost produkcji miedzi elektrolitycznej o 1,2 tys. t (0,5%).

Większa produkcja srebra metalicznego w pierwszej połowie 2017 r. jest pochodną lepszej zawartości Ag w koncentratkach krajowych.

3.2. Przychody

	J.m.	I półrocze 2017	I półrocze 2016	Zmiana (%)	II kwartał 2017	I kwartał 2017
Przychody ze sprzedaży, w tym:	mln PLN	7 701	6 540	+17,8	3 805	3 896
- miedź	mln PLN	5 720	4 865	+17,6	2 804	2 916
- srebro	mln PLN	1 220	1 086	+12,3	660	560
Wolumen sprzedaży miedzi	tys. t	245	255	-3,9	125	120
Wolumen sprzedaży srebra	t	555	545	+1,8	308	247

Przychody w I półroczu 2017 r. wyniosły 7 701 mln PLN i były wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego o 18%. Główną przyczyną zwiększenia przychodów były:

- wyższe notowania metali na giełdach towarowych (miedzi o 22%, srebra o 9% i złota o 1%),
- korzystniejszy dla KGHM Polska Miedź S.A. kurs walutowy USD/PLN (+1%),
- zwiększenie wolumenu sprzedaży srebra o 2% i złota o 14%

przy zmniejszeniu o 4% wolumenu sprzedaży miedzi i wyrobów z miedzi.

3.3. Koszty

	J.m.	I półrocze 2017	I półrocze 2016	Zmiana (%)	II kwartał 2017	I kwartał 2017
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	mln PLN	5 966	5 528	+7,9	3 135	2 831
Koszty rodzajowe	mln PLN	6 735	6 298	+6,9	3 398	3 337
Sprężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych*	PLN/t	21 627	19 575	+10,5	22 628	20 812
Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych	PLN/t	14 471	13 404	+8,0	16 039	13 105
- w tym podatek od wydobycia niektórych kopalini	PLN/t	4 177	2 943	+41,9	4 549	3 815
Koszt C1**	USD/funt	1,33	1,33	-	1,34	1,33

* Koszt jednostkowy przed pomniejszeniem o wartość szlamów anodowych zawierających m.in. srebro i złoto

** Gotówkowy koszt produkcji koncentratu z uwzględnieniem podatku od wydobycia niektórych kopalini, powiększony o koszty administracyjne oraz premię hutniczo-refinacyjną (TC/RC), pomniejszony o koszt amortyzacji i wartość premii za produkty uboczne, w przeliczeniu na miedź płatną w koncentracie.

Koszty podstawowej działalności operacyjnej Jednostki Dominującej (łącznie koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży i ogólnego zarządu) w I półroczu br. wyniosły 5 966 mln PLN i kształtowały się na poziomie wyższym w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r. o 438 mln PLN z uwagi na wyższe o 6,9% koszty rodzajowe przy niższym wolumenie sprzedaży miedzi i wyższym srebra.

W okresie I półrocza 2017 r. koszty ogółem według rodzaju w relacji do I półrocza 2016 r. były wyższe o 437 mln PLN, głównie w związku z wyższym o 265 mln PLN podatkiem od wydobycia niektórych kopalini przy niższych kosztach zużycia wsadów obcych o 28 mln PLN (z uwagi na niższy o 17 tys. t Cu wolumen zużycia przy wyższej o 21% cenie zakupu).

Wzrost pozostałych kosztów rodzajowych po wyłączeniu podatku od wydobycia niektórych kopalini oraz wsadów obcych wyniósł 200 mln PLN i wynikał głównie ze wzrostu kosztów pracy 106 mln PLN (wyższy odpis na przyszłe świadczenia pracownicze, wzrost odpisu na nagrodę roczną oraz wzrost wynagrodzeń), z wyższych kosztów amortyzacji o 41 mln PLN oraz wyższych kosztów usług obcych o 35 mln PLN głównie z uwagi na wzrost wydatków na remonty i konserwacje.

Koszt C1 w I półroczu 2017 r. wyniósł 1,33 USD/funt i ukształtował się na takim samym poziomie jak w analogicznym okresie roku ubiegłego. Utrzymany został koszt C1 pomimo wyższego obciążenia podatkiem od wydobycia niektórych kopalini. Koszt C1 bez podatku od wydobycia wyniósł odpowiednio: I półrocze 2016 r. 0,99 USD/funt i w I półroczu 2017 r. 0,84 USD/funt. Spadek kosztu wynikał z wyższej wyceny produktów ubocznych z uwagi na wzrost zawartości Ag w koncentratkach własnych oraz wyższe notowania srebra i złota.

Sprężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych (koszt jednostkowy przed pomniejszeniem o wartość szlamów anodowych zawierających m.in. srebro i złoto) wyniósł 21 627 PLN/t (w analogicznym okresie roku poprzedniego 19 575 PLN/t) i był wyższy o 10,5% głównie z uwagi na wyższe o 1 234 PLN/t obciążenie podatkiem od wydobycia niektórych kopalini przy zbliżonym wolumenie produkcji miedzi ze wsadów własnych.

Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych wyniósł 14 471 PLN/t (w I półroczu 2016 r. 13 404 PLN/t). Niższa dynamika wzrostu kosztu całkowitego w relacji do kosztu sprężonego wynika z wyższej w roku bieżącym wyceny szlamów anodowych z uwagi na wzrost zawartości srebra we wsadach własnych oraz wzrost notowań metali szlachetnych.

3.4. Wyniki finansowe

mln PLN	I półrocze 2017	I półrocze 2016	Zmiana (%)	II kwartał 2017	I kwartał 2017
Przychody ze sprzedaży, w tym:	7 701	6 540	+17,8	3 805	3 896
- korekta przychodów z tytułu transakcji zabezpieczających	4	6	-33,3	8	(4)
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(5 966)	(5 528)	+7,9	(3 135)	(2 831)
- w tym podatek od wydobycia niektórych kopalin	(719)	(550)	+30,7	(353)	(366)
Wynik netto ze sprzedaży (EBIT)	1 735	1 012	+71,4	670	1 065
Wynik z pozostałej działalności operacyjnej, w tym:	(597)	161	x	(327)	(270)
- wycena i realizacja instrumentów pochodnych	68	(56)	x	(2)	70
- odsetki od udzielonych pożyczek	181	170	+6,5	85	96
- różnice kursowe	(835)	93	x	(410)	(425)
- odpis z tytułu utraty wartości aktywów dostępnych do sprzedaży	-	(57)	x	-	-
- pozostałe	(11)	11	x	-	(11)
Przychody i (koszty) finansowe netto, w tym:	691	(141)	x	382	309
- zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	812	(68)	x	443	369
- koszty odsetek od zadłużenia	(58)	(27)	x2,1	(29)	(29)
- opłaty i prowizje bankowe od zaciągniętych kredytów i pożyczek	(14)	(17)	-17,6	(7)	(7)
- wycena instrumentów pochodnych	(27)	(10)	x2,7	(14)	(13)
- pozostałe	(22)	(19)	+15,8	(11)	(11)
Wynik przed opodatkowaniem	1 829	1 032	+77,2	725	1 104
Podatek dochodowy	(519)	(364)	+42,6	(220)	(299)
Wynik netto	1 310	668	+96,1	505	805
Amortyzacja ujęta w wyniku netto	496	451	+10,0	257	239
EBITDA*	2 231	1 463	+52,5	927	1 304
Skorygowana EBITDA**	2 231	1 463	+52,5	927	1 304
Marża EBITDA (%)	29	22	+31,8	24	33

* EBITDA = EBIT + amortyzacja (ujęta w wyniku netto)

** Skorygowana EBITDA = EBIT + amortyzacja (ujęta w wyniku netto) + odpis (-odwrócenie odpisów) z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej)

Główne czynniki wpływające na zmianę wyniku finansowego:

Wyszczególnienie	Wpływ na zmianę wyniku (mln PLN)	Charakterystyka
Zwiększenie przychodów ze sprzedaży (z wyłączeniem skutków transakcji zabezpieczających) o 1 163 mln PLN	+1 123	Zwiększenie przychodów z tytułu wyższych notowań podstawowych produktów – miedzi o 22%, srebra o 9% oraz złota o 1%
	(139)	Zmniejszenie przychodów z tytułu niższego wolumenu sprzedaży miedzi (-4%) przy wyższym wolumenie sprzedaży srebra (+2%) i złota (+14%).
	+47	Wzrost przychodów ze sprzedaży podstawowych produktów (Cu, Ag, Au) z tytułu korzystniejszego średniorocznego kursu walutowego USD/PLN (zmiana z 3,91 do 3,95 USD/PLN)
Zwiększenie kosztów podstawowej działalności operacyjnej* o 438 mln PLN	+132	Zwiększenie przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów (+27 mln PLN) oraz pozostałych wyrobów i usług, w tym rozliczenie sprzedazy koncentratu w 2017 r. (+48 mln PLN) oraz wyższa wartość sprzedazy ołowiu rafinowanego (+23 mln PLN)
	(169)	Zwiększenie podatku od wydobycia niektórych kopalin z 550 mln PLN w I półroczu 2016 r. do 719 mln PLN po 6 miesiącach br., z uwagi na wyższe, w wyrażeniu złotowym, ceny miedzi
Skutki transakcji zabezpieczających (+105 mln PLN)	(269)	Zwiększenie innych kosztów głównie z uwagi na wyższe koszty pracy, amortyzację, usługi obce oraz odpisy aktualizujące wartość zapasów
	(2)	Niższa dodatnia korekta przychodów z tytułu rozliczenia transakcji zabezpieczających z 6 mln PLN do 4 mln PLN
Skutki różnic kursowych (-48 mln PLN)	+99	Zmiana wyniku z tytułu wyceny instrumentów pochodnych z -59 mln PLN do 39 mln PLN
	+9	Zmiana wyniku z tytułu realizacji instrumentów pochodnych z -8 mln PLN do 2 mln PLN
Zmiana salda przychodów i kosztów z tytułu odsetek od kredytów i pożyczek (-20 mln PLN)	(928)	Zmiana wyniku z tytułu różnic kursowych w pozostałej działalności operacyjnej
	+880	Zmiana wyniku z tytułu różnic kursowych netto pochodzących od źródeł finansowania (prezentowane w kosztach finansowych)
Odpis z tytułu utraty wartości aktywów dostępnych do sprzedaży (+57 mln PLN)	+11	Wzrost przychodów z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek
	(31)	Wyższe koszty odsetek od zadłużenia
Zwiększenie podatku dochodowego (-155 mln PLN)	+57	Dotyczy głównie odpisu z tytułu utraty wartości akcji TAURON Polska Energia S.A. obciążającego wynik 2016 r.
	(155)	Wyższa wartość podatku w związku ze zwiększeniem podstawy opodatkowania

* Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu

Wykres 9. Zmiana wyniku netto (mln PLN)



* Wpływ na przychody ze sprzedaży

3.5. Wydatki inwestycyjne

W I półroczu 2017 r. wydatki na rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe wyniosły 983 mln PLN. Nakłady na rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe wyniosły 780 mln PLN, co oznacza realizację 37% założeń Budżetu na 2017 r., i wykonanie harmonogramu na poziomie 93%. Wyższe wydatki, w relacji do nakładów I półrocza 2017 r., wynikają z realizacji nierozliczonych zobowiązań inwestycyjnych, zgodnie z umownymi terminami płatności.

Ważniejsze przyczyny zmian w projektach rozwojowych w porównaniu do założeń Planu:

- Realizacja prac opóźnionych w roku 2016.
- Uruchomiono Program Rozwoju Hutnictwa w HM Głogów i HM Legnica.
- Rozpoczęto realizację inwestycji związanych z dostosowaniem istniejącej infrastruktury do wymogów przepisów prawnych oraz wymagań techniczno-technologicznych mających na celu optymalizację wykorzystania modernizowanej infrastruktury hutnictwa w aspekcie obecnie realizowanych projektów inwestycyjnych w HM Głogów.

Struktura nakładów na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne według Oddziałów (mln PLN)

	I półrocze 2017	I półrocze 2016	Zmiana (%)	II kwartał 2017	I kwartał 2017
Górnictwo	447	520	-14,0	244	203
Hutnictwo	322	711	-54,7	167	155
Pozostała działalność	8	6	+33,3	4	4
Prace rozwojowe - niezakończone	3	3	-	3	0
Ogółem	780	1 240	-37,1	418	362

Struktura nakładów na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne według kategorii analitycznych (mln PLN)

	I półrocze 2017	I półrocze 2016	Zmiana (%)	II kwartał 2017	I kwartał 2017
Odtworzenie	252	193	+30,6	146	106
Utrzymanie	87	176	-50,6	39	48
Rozwój	438	868	-49,5	230	208
Prace rozwojowe - niezakończone	3	3	-	3	0
Ogółem	780	1 240	-37,1	418	362

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

W projektach utrzymaniowych przesunięto realizację projektu „Zapewnienie stateczności zapór” w Zakładzie Hydrotechnicznym na dalsze lata (po wykonaniu dociążenia zapory wschodniej i uzyskaniu wyników z monitoringu zostanie podjęta ostateczna decyzja o budowie pozostałych dociążeń).

Działalność inwestycyjna ukierunkowana jest na realizację projektów zakwalifikowanych do jednej z trzech kategorii:

- **Projekty rozwojowe mające** na celu zwiększenie wolumenu produkcji ciągu technologicznego, utrzymanie kosztów produkcji oraz projekty dostosowawcze mające na celu dostosowanie działalności firmy do zmieniających się standardów, norm prawnych i regulacji, w tym związane z ochroną środowiska stanowią 56% planowanych nakładów ogółem,
- **Projekty odtworzeniowe** mające na celu utrzymanie majątku produkcyjnego w stanie nie pogorszonym gwarantujące realizację bieżących zadań produkcyjnych stanowią 32% planowanych nakładów ogółem,

- **Projekty z kategorii utrzymanie** zapewniające niezbędną infrastrukturę zgodnie z postępowaniem robót górniczych oraz ciągłość odbioru odpadów w celu zapewnienia realizacji produkcji na zadanym poziomie zgodnie z planem robót górniczych stanowią 11% planowanych nakładów ogółem.

Informacja o realizacji kluczowych projektów inwestycyjnych znajduje się w części 1.5 niniejszego sprawozdania (Realizacja Strategii).

4. Wyniki działalności segmentu KGHM INTERNATIONAL LTD.

4.1. WYNIKI PRODUKCYJNE

	J.m.	I półrocze 2017	I półrocze 2016	Zmiana (%)	II kwartał 2017	I kwartał 2017
Miedź płatna, w tym:	tys. t	38,7	46,8	-17,3	21,5	17,2
- kopalnia Robinson (USA)	tys. t	23,7	28,7	-17,4	13,7	10,0
- kopalnie Zagłębia Sudbury (KANADA) *	tys. t	4,3	7,0	-38,6	2,4	1,9
Nikiel płatny	tys. t	0,6	1,1	-45,5	0,3	0,3
Metale szlachetne (TPM)**, w tym:	tys. troz	35,8	46,9	-23,7	21,3	14,5
- kopalnia Robinson (USA)	tys. troz	15,5	24,9	-37,8	9,0	6,5
- kopalnie Zagłębia Sudbury (KANADA) *	tys. troz	20,3	22,0	-7,7	12,3	8,0
Produkcja miedzi ekwiwalentnej***	tys. t	46,8	59,3	-20,9	26,4	20,4

* Kopalnie Morrison oraz McCreedy West w Zagłębiu Sudbury

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

*** Wartościowy wolumen produkcji wszystkich metali przeliczony na miedź w oparciu o notowania rynkowe – ze wsadów własnych

Produkcja miedzi w segmencie KGHM INTERNATIONAL LTD. w I półroczu 2017 r. wyniosła 38,7 tys. t, a tym samym uległa obniżeniu o 8,1 tys. t (-17%) w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

W kopalni Robinson spadek produkcji miedzi wyniósł 5 tys. ton (-17%) na skutek obniżenia zawartości miedzi w przerabianej rudzie (-12%) oraz obniżenia uzysków (-11%), co było pochodną wydobywania gorszej jakościowo rudy pochodzącej z wyższych partii wyrobiska Ruth West w porównaniu do rudy z wyrobiska Ruth East eksploatowanej w I półroczu 2016 r. Na skutek wydobywania gorszej jakościowo rudy redukcji uległa również produkcja złota (obniżenie zawartości tego metalu o 40%).

Niższa produkcja miedzi w kopalniach Zagłębia Sudbury o 2,7 tys. t (-39%) jest konsekwencją niższego wydobywania rudy na skutek złych warunków wydobywania oraz opóźnień w pracach wiertniczych. Powyższe czynniki doprowadziły również do spadku produkcji metali szlachetnych o 1,7 tys. troz (-8%).

4.2. PRZYCHODY

	J.m.	I półrocze 2017	I półrocze 2016	Zmiana (%)	II kwartał 2017	I kwartał 2017
Przychody ze sprzedaży, w tym:	mln USD	303	304	-0,3	159	144
- miedź	mln USD	213	211	0,9	110	103
- nikiel	mln USD	6	10	-40,0	3	3
- metale szlachetne (TPM)*	mln USD	45	52	-13,5	29	16
Wolumen sprzedaży miedzi	tys. t	36,4	44,6	-18,4	19,2	17,2
Wolumen sprzedaży niklu	tys. t	0,6	1,1	-45,5	0,3	0,3
Wolumen sprzedaży metali szlachetnych (TPM)*	tys. troz	33,7	47,7	-29,4	19,9	13,8

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

	J.m.	I półrocze 2017	I półrocze 2016	Zmiana (%)	II kwartał 2017	I kwartał 2017
Przychody ze sprzedaży, w tym:	mln PLN	1 181	1 198	-1,4	601	580
- miedź	mln PLN	830	829	0,1	416	414
- nikiel	mln PLN	23	38	-39,5	11	12
- metale szlachetne (TPM)*	mln PLN	175	205	-14,6	111	64

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

Przychody segmentu KGHM INTERNATIONAL LTD. w I półroczu 2017 r. utrzymały się na poziomie analogicznego okresu roku poprzedniego na skutek zrekompensowania niższych wolumenów sprzedaży przez poprawę warunków makroekonomicznych.

Przychody ze sprzedaży miedzi ukształtowały się na poziomie 213 mln USD (211 mln USD w I półroczu 2016 r.). W przypadku tego metalu spadek sprzedaży o 8,2 tys. t (-18%) został zrekompensowany przez wzrost zrealizowanej ceny sprzedaży z poziomu 4 726 USD/t w I półroczu 2016 r. do 5 833 USD/t w I półroczu 2017 r. (+23%).

Obniżenie przychodów ze sprzedaży metali szlachetnych o 7 mln USD (-14%) jest pochodną niższego wolumenu ich sprzedaży.

4.3. KOSZTY

	J.m.	I półrocze 2017	I półrocze 2016	Zmiana (%)	II kwartał 2017	I kwartał 2017
Koszt jednostkowy C1*	USD/funt	2,02	1,53	+32,0	1,72	2,35

* 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

Średni ważony jednostkowy gotówkowy koszt produkcji miedzi dla wszystkich operacji w segmencie KGHM INTERNATIONAL LTD. w I półroczu 2017 r. wyniósł 2,02 USD/funt, co oznacza zwiększenie o 32% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Na wzrost kosztu wpływ miało obniżenie wolumenu sprzedaży miedzi oraz niższe przychody ze sprzedaży metali szlachetnych, które go pomniejszają.

W II kwartale 2017 r. koszt C1 uległ obniżeniu o 27% w porównaniu do I kwartału 2017 r. w wyniku obniżenia kosztów produkcji, wzrostu wolumenu sprzedaży miedzi oraz zwiększenia przychodów ze sprzedaży metali szlachetnych.

4.4. WYNIKI FINANSOWE

mIn USD	I półrocze 2017	I półrocze 2016	Zmiana (%)	II kwartał 2017	I kwartał 2017
Przychody ze sprzedaży, w tym:	303	304	-0,3	159	144
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(277)	(298)	-7,0	(133)	(144)
Wynik netto ze sprzedaży (EBIT)	26	6	x4,3	26	(0)
Wynik przed opodatkowaniem, w tym:	(104)	(141)	-26,2	(66)	(38)
- strata z wyceny Sierra Gorda S.C.M. metodą praw własności	(55)	(121)	-54,5	(55)	-
Podatek dochodowy	(16)	5	x	(14)	(2)
Wynik netto	(120)	(136)	-11,8	(80)	(40)
Amortyzacja ujęta w wyniku netto	(42)	(63)	-33,3	(23)	(19)
EBITDA*	68	69	-1,4	49	19
Skorygowana EBITDA**	68	69	-1,4	49	19
Marża EBITDA (%)	22	23	-4,3	31	13

* EBITDA = EBIT + amortyzacja (ujęta w wyniku netto)

** Skorygowana EBITDA = EBIT + amortyzacja (ujęta w wyniku netto) + odpis (-odwrócenie odpisów) z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej

mIn PLN	I półrocze 2017	I półrocze 2016	Zmiana (%)	II kwartał 2017	I kwartał 2017
Przychody ze sprzedaży, w tym:	1 181	1 198	-1,4	601	580
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(1 080)	(1 174)	-8,0	(499)	(581)
Wynik netto ze sprzedaży (EBIT)	101	24	x4,2	102	(1)
Wynik przed opodatkowaniem, w tym:	(404)	(555)	-27,2	(252)	(152)
- strata z wyceny Sierra Gorda S.C.M. metodą praw własności	(214)	(476)	-55,0	(214)	-
Podatek dochodowy	(63)	21	x	(55)	(8)
Wynik netto	(467)	(533)	-12,4	(307)	(160)
Amortyzacja ujęta w wyniku netto	(163)	(248)	-34,3	(87)	(76)
EBITDA*	264	272	-2,9	189	75
Skorygowana EBITDA**	264	272	-2,9	189	75
Marża EBITDA (%)	22	23	-4,3	31	13

* EBITDA = EBIT + amortyzacja (ujęta w wyniku netto)

** Skorygowana EBITDA = EBIT + amortyzacja (ujęta w wyniku netto) + odpis (-odwrócenie odpisów) z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej

Główne czynniki wpływające na zmianę wyniku finansowego:

Wyszczególnienie	Wpływ na zmianę wyniku (mln USD)	Charakterystyka
Niższe przychody ze sprzedaży o 1 mln USD, w tym:	(60)	Niższe przychody z tytułu mniejszego wolumenu sprzedaży, w tym miedzi (-48 mln USD), TPM (-8 mln USD) oraz niklu (-5 mln USD)
	+52	Wyższe przychody wskutek wzrostu notowań podstawowych produktów, głównie miedzi (+49 mln USD), TPM (+1 mln USD) oraz niklu (+1 mln USD)
	+10	Wyższe przychody w wyniku obniżenia premii przerobowych spowodowanego zmniejszeniem wolumenów sprzedaży
Niższe koszty podstawowej działalności operacyjnej o 21 mln USD, w tym:	(9)	Wzrost kosztów materiałów i energii (-5 mln USD) związanych m.in. ze wzrostem cen oleju napędowego oraz wzrostem kosztów usług obcych (-4 mln USD) na skutek zwiększonego zakresu prac realizowanych przez DMC
	+10	Zmiana stanu zapasów
	+8	Niższy poziom amortyzacji na skutek dokonania odpisów z tytułu utraty wartości aktywów na koniec 2016 r. oraz niższych wolumenów produkcji w kopalni Robinson oraz w kopalniach Zagłębia Sudbury (amortyzacja metodą jednostek produkcji)
	+6	Obniżenie kosztów pracy oraz kosztów ogólnego zarządu na skutek podejmowanych inicjatyw oszczędnościowych
	+4	Niższe koszty sprzedaży na skutek mniejszych wolumenów sprzedaży
Wpływ pozostałej działalności operacyjnej oraz działalności finansowej (-48 mln USD), w tym:	(42)	Wzrost kosztów finansowych – wyższe odsetki związane z pożyczkami.
	(36)	Spadek przychodów z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych Sierra Gorda S.C.M. w związku z dokonaniem na koniec 2016 r. odpisu z tytułu utraty wartości pożyczki udzielonej tej spółce
	+28	Brak dokonania korekty związanej z alokacją ceny nabycia w I półroczu 2017 r. w porównaniu do 28 mln USD w analogicznym okresie roku poprzedniego
Udział w stracie jednostek wycenianych metodą praw własności (+66 mln USD)	+66	Rozpoznanie w I półroczu 2017 r. udziału w stracie Sierra Gorda S.C.M. do wysokości udzielonego dofinansowania tj. kwoty 55 mln USD (wartość bilansowa udziałów w Sierra Gorda S.C.M. na dzień 30.06.2017 r. wyniosła 0 mln USD) w porównaniu do straty rozpoznanej w I półroczu 2016 r. wynoszącej 121 mln USD.
Podatek dochodowy	(22)	Głównie na skutek wykorzystania dostępnej puli strat podatkowych

* Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu

4.5. WYDATKI INWESTYCYJNE

mln USD	I półrocze 2017	I półrocze 2016	Zmiana (%)	II kwartał 2017	I kwartał 2017
Projekt Victoria	3	18	-83,3	1	2
Projekt Sierra Gorda Oxide	1	7	-85,7	0	1
Usuwanie nadkładu i pozostałe	54	46	17,4	37	17
Projekt Ajax	2	6	-66,7	1	1
Razem	60	77	-22,1	39	21
Przepływy do Sierra Gorda S.C.M.	55	61	-9,8	55	-

mln PLN	I półrocze 2017	I półrocze 2016	Zmiana (%)	II kwartał 2017	I kwartał 2017
Projekt Victoria	11	72	-84,7	3	8
Projekt Sierra Gorda Oxide	4	26	-84,6	2	2
Usuwanie nadkładu i pozostałe	210	183	14,8	142	68
Projekt Ajax	8	22	-63,6	3	5
Razem	233	303	-23,1	150	83
Przepływy do Sierra Gorda S.C.M.	214	238	-10,1	214	-

W I półroczu 2017 r. wydatki segmentu KGHM INTERNATIONAL LTD. wyniosły 60 mln USD, co oznacza spadek o 17 mln USD w porównaniu do I półrocza 2016 r.

Ponad 70% wydatków związanych było z kopalnią Robinson. Obejmowały one przede wszystkim prace dotyczące usuwania nadkładu w wyrobisku Ruth.

Wydatki poniesione na projekty przez segment w I półroczu 2017 r. wyniosły 6 mln USD, z czego 3 mln USD dotyczyło projektu Victoria (utrzymanie istniejącej infrastruktury), 2 mln USD poniesione zostało na projekt Ajax (prace związane z uzyskaniem pozwolenia środowiskowego) oraz 1 mln USD związany był z projektem Sierra Gorda Oxide (analiza alternatywnych scenariuszy rozwoju projektu).

W I półroczu 2017 r. segment KGHM INTERNATIONAL LTD. dofinansował kopalnię Sierra Gorda w kwocie 55 mln USD w celu zapewnienia jej płynności finansowej.

5. Wyniki działalności segmentu Sierra Gorda S.C.M.

Segment Sierra Gorda S.C.M. stanowi wspólne przedsięwzięcie (w ramach spółki JV Sierra Gorda S.C.M.), którego właścicielami są KGHM INTERNATIONAL LTD. (55%) i spółki Grupy Sumitomo (45%).

Zamieszczone poniżej dane produkcyjne i finansowe zaprezentowano w oparciu o pełny udział własnościowy we wspólnym przedsięwzięciu (100%) oraz proporcjonalnie do udziałów w spółce Sierra Gorda S.C.M. (55%).

Wyniki produkcyjne

W II kwartale 2017 r. Sierra Gorda S.C.M. utrzymała produkcję miedzi na poziomie zbliżonym do zanotowanego w pierwszych trzech miesiącach 2017 r., natomiast w zakresie produkcji molibdenu zanotowano znaczną poprawę. W efekcie wyniki produkcyjne za I półrocze 2017 r. przekroczyły poziom zanotowany w analogicznym okresie 2016 r.

	J.m.	I półrocze 2017	I półrocze 2016	Zmiana %	II kwartał 2017	I kwartał 2017
Produkcja miedzi*	tys. t	49,4	48,4	2,1	23,9	25,5
Produkcja miedzi – segment (55%)	tys. t	27,2	26,6	2,1	13,2	14,0
Produkcja molibdenu*	mln funtów	23,6	12,5	88,8	14,8	8,8
Produkcja molibdenu – segment (55%)	mln funtów	13,0	6,9	88,8	8,2	4,8
Produkcja TPM **	tys. troz	24,5	20,7	18,4	13,1	11,4
Produkcja TPM – segment (55%)	tys. troz	13,5	11,4	18,4	7,2	6,3
Produkcja miedzi ekwiwalentnej***	tys. t	85,8	70,6	21,5	46,9	38,9
Produkcja miedzi ekwiwalentnej – segment (55%)	tys. t	47,2	38,8	21,5	25,8	21,4

* Metal platny w koncentracji.

** TPM – metale szlachetne (w przypadku Sierra Gorda S.C.M. złoto)

*** Wartościowy wolumen produkcji wszystkich metali przeliczony na miedź w oparciu o notowania rynkowe – ze wsadów własnych

Produkcja miedzi wyniosła 49,4 tys. t, co oznacza wzrost w skali roku o 2,1%. Poprawa wyniku jest efektem pięcioprocentowego zwiększenia przerobu rudy przy niższym od ubiegłorocznego wskaźniku zawartości miedzi w urobku. W porównaniu do analogicznego okresu 2016 r. zanotowano znacznie mniej awarii powodujących nieplanowane przestoje. Ponadto z uwagi na lepszą jakość przerabianej rudy (pod względem zawartości niepożądanych minerałów i jej twardości) wzrósł uzysk miedzi o ponad 8%.

Eksploatacja i przerób lepszej jakościowo rudy o wyższej zawartości molibdenu, jak również usprawnienia procesu flotacji przyczyniły się do istotnego zwiększenia uzysku molibdenu. Biorąc pod uwagę wyższy niż przed rokiem wolumen przerobionej rudy, produkcja molibdenu płatnego wyniosła 23,6 mln funtów, prawie dwukrotnie więcej niż rok wcześniej.

Przychody

Przychody ze sprzedaży wyniosły w I półroczu 2017 r. 405 mln USD, czyli 868 mln PLN odpowiednio do udziału własnościowego KGHM Polska Miedź S.A. (55%).

	J.m.	I półrocze 2017	I półrocze 2016	Zmiana %	II kwartał 2017	I kwartał 2017
Przychody ze sprzedaży, w tym:	mln USD	405	315	28,6	197	208
- miedź	mln USD	293	211	38,9	135	158
- molibden	mln USD	106	103	2,9	58	48
Wolumen sprzedaży miedzi	tys. t	50,0	43,6	14,7	23,5	26,5
Wolumen sprzedaży molibdenu	mln funtów	13,1	14,4	-9,0	8,5	4,6

	J.m.	I półrocze 2017	I półrocze 2016	Zmiana %	II kwartał 2017	I kwartał 2017
Przychody ze sprzedaży, w tym:	mln PLN	1 578	1 241	27,2	743	835
- miedź	mln PLN	1 141	828	37,8	505	636
- molibden	mln PLN	414	406	2,0	220	194
Przychody ze sprzedaży - segment (udział 55%)	mln PLN	868	683	27,1	409	459

Wzrost przychodów wyrażonych w USD o blisko 29% wynikał z następujących głównych czynników:

- wyższych cen miedzi i molibdenu - zwiększenie przychodów odpowiednio o 45 mln USD (Cu) oraz 14 mln USD (Mo),
- wyższego wolumenu sprzedaży miedzi o 6,4 tys. t (+15%) – wzrost przychodów o 38 mln USD
- wzrostu przychodów ze sprzedaży złota i srebra (głównie z uwagi na większy wolumen) – wzrost przychodów o 7 mln USD

Jednocześnie zanotowano spadek ilości sprzedanego molibdenu o 1,3 mln funtów, z czego większość wynikała ze sprzedaży dużej partii zapasów molibdenu w II kwartale 2016 r. – spadek przychodów o 11 mln USD.

Koszty

Koszty podstawowej działalności operacyjnej poniesione przez spółkę Sierra Gorda S.C.M. wyniosły 406 mln USD z czego 27 mln USD stanowią koszty sprzedaży, a 30 mln USD koszty ogólnego zarządu. Koszty segmentu Sierra Gorda, proporcjonalne do udziału własnościowego (55%) wyniosły 871 mln PLN.

	J.m.	I półrocze 2017	I półrocze 2016	Zmiana %	II kwartał 2017	I kwartał 2017
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	mln USD	406	418	-2,9	214	192
Koszty podstawowej działalności operacyjnej – segment (udział 55%)	mln PLN	871	905	-3,8	446	425
Koszt jednostkowy C1*	USD/funt	1,74	1,75	-0,6	1,53	1,94

* Jednostkowy 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

W porównaniu do I półrocza 2016 r. koszty podstawowej działalności operacyjnej są niższe o 12 mln USD tj. o 3%, na skutek:

- niższych o 81 mln USD (-47%) kosztów amortyzacji ze względu na przeszacowanie wartości aktywów trwałych (odpis z tytułu utraty wartości dokonany na koniec 2016 r.),
- niższych o 15 mln USD (-13%) kosztów: materiałów i części zamiennych (z uwagi na mniejszą ilość awarii i nieplanowanych remontów) oraz kosztów świadczeń pracowniczych, ubezpieczeń i doradztwa.

Jednocześnie zanotowano wzrost kosztów energii z uwagi na wyższy przerób rudy, wzrost kosztów stałych (uruchomienie w 2016 r. bloków energetycznych na potrzeby Sierra Gorda), podatek od emisji dwutlenku węgla oraz wzrost cen węgla. Ponadto wzrosły koszty paliwa (głównie ze względu na wyższe ceny ropy), koszty usług obcych (wzrost cen niektórych dostawców) oraz kosztów konwersji molibdenu (wyższy poziom produkcji Mo). Łączny przyrost kosztów energii, paliwa usług obcych i konwersji (przed zmianą stanu zapasów) wyniósł 67 mln USD (+37%).

Koszt jednostkowy produkcji miedzi (C1) za I półrocze 2017 wyniósł 1,74 USD/funt i jest nieznacznie niższy od poziomu zanotowanego rok wcześniej. Istotny wpływ na wielkość C1 miały:

- przychody ze sprzedaży produktów ubocznych (wzrost o 19% w wyniku wzrostu cen sprzedaży molibdenu),
- zwiększenie wolumenu sprzedaży miedzi o 15%,
- kapitalizacja kosztów usuwania nadkładu (wzrost o 23% z uwagi na wyższy koszt jednostkowy stanowiący podstawę kalkulacji nakładów oraz większy tonaż usuniętego nadkładu),
- wzrost (wspomnianych powyżej) kosztów energii, paliwa, usług obcych i konwersji molibdenu.

Wyniki finansowe

Poniżej zaprezentowano wyniki spółki Sierra Gorda S.C.M (100%) oraz wyniki segmentu w PLN proporcjonalnie do posiadanych udziałów (55%).

Wyniki Sierra Gorda S.C.M. w oparciu o statutowe sprawozdanie (100%)

mln USD	I półrocze 2017	I półrocze 2016	Zmiana %	II kwartał 2017	I kwartał 2017
Przychody ze sprzedaży	405	315	28,6	197	208
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(406)	(418)	-2,9	(214)	(192)
Wynik netto ze sprzedaży (EBIT)	(1)	(103)	-99,0	(17)	16
Wynik netto	(149)	(222)	-32,9	(84)	(65)
Amortyzacja ujęta w wyniku netto	(93)	(174)	-46,6	(53)	(40)
EBITDA*	91	71	28,2	36	55
Skorygowana EBITDA (%) **	91	71	28,2	36	55

* EBITDA = EBIT + amortyzacja (ujęta w wyniku netto)

** Skorygowana EBITDA = EBIT + amortyzacja (ujęta w wyniku netto) + odpis (-odwrócenie odpisów) z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej)

Wyniki segmentu Sierra Gorda S.C.M. proporcjonalnie do posiadanych udziałów (55%)

mln PLN	I półrocze 2017	I półrocze 2016	Zmiana %	II kwartał 2017	I kwartał 2017
Przychody ze sprzedaży	868	683	27,1	409	459
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(871)	(905)	-3,8	(446)	(425)
Wynik netto ze sprzedaży (EBIT)	(3)	(222)	-98,6	(37)	34
Wynik netto	(320)	(481)	-33,5	(177)	(143)
Amortyzacja ujęta w wyniku netto	(198)	(376)	-47,3	(110)	(88)
EBITDA*	195	154	26,6	73	122
Skorygowana EBITDA **	195	154	26,6	73	122
Marża EBITDA (%) ***	22	23	-4,3	18	27

* EBITDA = EBIT + amortyzacja (ujęta w wyniku netto)

** Skorygowana EBITDA = EBIT + amortyzacja (ujęta w wyniku netto) + odpis (-odwrócenie odpisów) z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej)

*** Marża EBITDA - Stosunek skorygowanej EBITDA do przychodów ze sprzedaży

W I półroczu 2017 r. EBITDA wyniosła 91 mln USD natomiast wynik netto -149 mln USD. Proporcjonalnie do udziału własnościowego (55%) jest to odpowiednio 50 mln USD (195 mln PLN) EBITDA oraz -82 mln USD (-320 mln PLN) wynik netto.

W relacji do I półrocza 2016 r. zanotowano wzrost EBITDA (w USD) o 28%, co było efektem realizacji przychodów na poziomie przewyższającym rezultat ubiegłoroczny o 90 mln USD, przy wzroście kosztów przed amortyzacją o 69 mln USD.

Główne czynniki wpływające na zmianę wyniku finansowego netto:

Wyszczególnienie	Wpływ na zmianę wyniku (mln USD)	Charakterystyka
Wyższe przychody ze sprzedaży o 90 mln USD, w tym:	+45	Wyższe przychody wskutek wzrostu notowań miedzi
	+38	Wyższe przychody w wyniku wyższego wolumenu sprzedaży miedzi
	+14	Wyższe przychody z tytułu wzrostu notowań molibdenu
	(11)	Obniżenie przychodów z tytułu mniejszego wolumenu sprzedaży molibdenu
Niższe koszty podstawowej działalności operacyjnej o 12 mln USD, w tym:	+81	Niższy poziom amortyzacji, głównie na skutek dokonania odpisów z tytułu utraty wartości aktywów w IV kwartale 2016 r.
	(67)	Wzrost kosztów energii, paliwa, usług obcych i kosztów konwersji molibdenu
	(26)	Zmiana stanu zapasów
	+15	Niższe koszty materiałów, części zamiennych, świadczeń pracowniczych, ubezpieczeń i doradztwa
	+12	Wyższe koszty usuwania nadkładu podlegające kapitalizacji
Wpływ pozostałej działalności operacyjnej – wzrost wyniku o 18 mln USD	+18	Głównie korzystniejsze różnice kursowe
Wzrost kosztów finansowych o 13 mln USD	(13)	Przedewszystkim wyższy poziom odsetek naliczonych od pożyczki udzielonej przez Właścicieli na budowę kopalni
Podatek dochodowy	(33)	Niższy poziom straty brutto

Kwota odsetek od pożyczek udzielonych przez Właścicieli spółki na budowę kopalni zwiększyła wartość bilansową pożyczki, która na koniec czerwca 2017 r. wyniosła 3 932 mln USD. Istotne zmiany dotyczą finansowania budowy kopalni w ramach kredytu udzielonego przez banki japońskie. Zmianie uległ charakter finansowania, co zmniejsza obowiązki i ograniczenia Sierra Gorda, a tym samym wpływa na zwiększenie elastyczności kopalni w zakresie działalności operacyjnej. Na dzień 30 czerwca 2017 r. wartość finansowania w ramach umowy kredytu wynosi około 760 mln USD. Więcej informacji w tym zakresie zawarto w części 6.3 niniejszego sprawozdania, dotyczącej finansowania w Grupie Kapitałowej.

Wydatki inwestycyjne

W I półroczu 2017 r. wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, uwzględnione w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych wyniosły 131 mln USD (512 mln PLN), z czego większość tj. 110 mln USD (84%) stanowiły wydatki związane z usuwaniem nadkładu w celu udostępniania do eksploatacji kolejnych partii złoża, a pozostała część dotyczyła rozwoju i odtworzenia rzeczowych aktywów trwałych.

	J.m.	I półrocze 2017	I półrocze 2016	Zmiana %	II kwartał 2017	I kwartał 2017
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe	mln USD	131	162	-19,1	65	66
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe	mln PLN	512	638	-19,7	245	267
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe – segment (udział 55%)	mln PLN	282	351	-19,7	135	147

Spadek w relacji do analogicznego okresu ubiegłego roku (-19%) dotyczy wydatków na rozwój i odtworzenie rzeczowych aktywów trwałych, co wynika z ich ponadprzeciętnego poziomu w I kwartale 2016 r., w którym uwzględniono odroczone nakłady dotyczące sprzętu górniczego zakupionego w 2015 r.

W zakresie kapitalizowanych kosztów usuwania nadkładu zanotowano wzrost wydatków o 23% z uwagi na wyższy koszt jednostkowy wydobycia oraz większy zakres przeprowadzonych robót.

Głównym źródłem finansowania inwestycji były wpływy z działalności operacyjnej i gotówka z 2016 r. Ponadto w II kwartale 2017 r. spółka korzystała z finansowania w formie podwyższenia kapitału w kwocie 100 mln USD, natomiast nie zaciągnięto nowych kredytów obrotowych.

6. Skonsolidowane wyniki finansowe

6.1. Wyniki finansowe

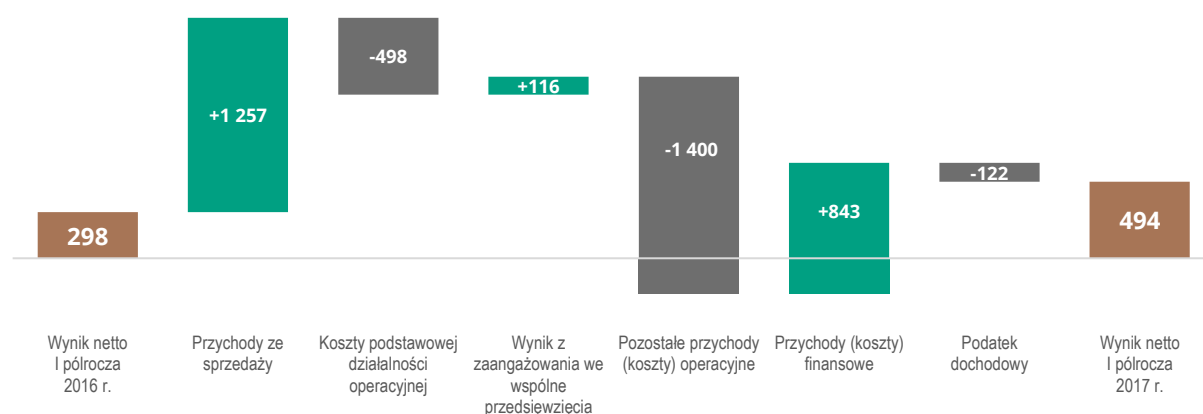
mIn PLN	I półrocze 2017	I półrocze 2016	Zmiana %	II kwartał 2017	I kwartał 2017
Przychody ze sprzedaży	9 713	8 456	+14,9	4 802	4 911
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(7 836)	(7 338)	+6,8	(3 999)	(3 837)
Zysk netto ze sprzedaży	1 877	1 118	+67,9	803	1 074
Wynik z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcia	(54)	(170)	-68,2	(136)	82
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	(1 506)	(106)	×14,2	(768)	(738)
Przychody i (koszty) finansowe	684	(159)	×	383	301
Zysk przed opodatkowaniem	1 001	683	+46,6	282	719
Podatek dochodowy	(507)	(385)	+31,7	(186)	(321)
Wynik netto	494	298	+65,8	96	398
Skorygowana EBITDA*	2 863	2 062	+38,8	1 282	1 581
Marża EBITDA**	27%	23%	+17,4	25%	29%

* Skorygowana EBITDA = EBIT + amortyzacja (ujęta w wyniku netto) + odpis (-odwrócenie odpisów) z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej zgodnie z danymi w części 2 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego - wraz z Sierra Gorda S.C.M.

**Marża EBITDA = Stosunek skorygowanej EBITDA do przychodów ze sprzedaży. Na potrzeby kalkulacji marży EBITDA Grupy Kapitałowej skonsolidowane przychody ze sprzedaży powiększone są o przychody ze sprzedaży segmentu Sierra Gorda S.C.M.

Wyszczególnienie	Wpływ na zmianę wyniku (mIn PLN)	Charakterystyka
Przychody ze sprzedaży	+1 257	Zwiększenie przychodów dotyczy przede wszystkim KGHM Polska Miedź S.A. (+1 161 mln PLN) przy równoczesnym spadku przychodów KGHM INTERNATIONAL LTD. (-17 mln PLN). Szczegółowe przyczyny zmniejszenia przychodów w obu segmentach opisane zostały w części 3 i 4 niniejszego sprawozdania.
Koszty podstawowej działalności	(498)	Na zwiększenie kosztów w wyniku skonsolidowanym złożyły się głównie wyższe koszty w KGHM Polska Miedź S.A. (o 438 mln PLN) przy spadku kosztów KGHM INTERNATIONAL LTD. o 94 mln PLN opisane szerzej w części 3 i 4 niniejszego sprawozdania.
Wynik z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcia	+116	Na zmianę wyniku z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcia dotyczącego Sierra Gorda S.C.M. z -170 mln PLN do -54 mln PLN złożyły się: - niższa o 261 mln PLN strata z wyceny wspólnych przedsięwzięć metodą praw własności oraz - niższe o 145 mln PLN przychody odsetkowe od pożyczki dla wspólnego przedsięwzięcia w związku z dokonaniem odpisem aktualizującym wartość bilansową pożyczek na koniec 2016 r.
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	(1 400)	Na zmianę wyniku z pozostałej działalności operacyjnej z -106 mln PLN do -1 506 mln PLN złożyły się głównie: - niższy o 1 719 mln PLN wynik z różnic kursowych od aktywów i zobowiązań innych niż zadłużenie, głównie dotyczący pożyczek dla Sierra Gorda S.C.M., - wyższy o 243 mln PLN wynik z wyceny i realizacji instrumentów pochodnych, - brak odpisu z tytułu utraty wartości aktywów dostępnych do sprzedaży (57 mln PLN w I połowie 2016 r.)
Przychody i (koszty) finansowe	843	Na zmianę przychodów (kosztów) finansowych z -159 mln PLN do 684 mln PLN złożyły się głównie: - wyższy o 885 mln PLN wynik z tytułu różnic kursowych od wyceny zobowiązań z tytułu zadłużenia, - wyższe o 22 mln PLN koszty odsetek od zadłużenia.
Podatek dochodowy	(122)	Zwiększenie obciążeń z tytułu podatku dochodowego o 122 mln PLN wynika głównie ze wzrostu obciążeń podatkowych w KGHM Polska Miedź S.A. (o 155 mln PLN).

Zmiana wyniku finansowego w I półroczu 2017 r. (mln PLN)



6.2. SYTUACJA MAJĄTKOWA

Aktywa

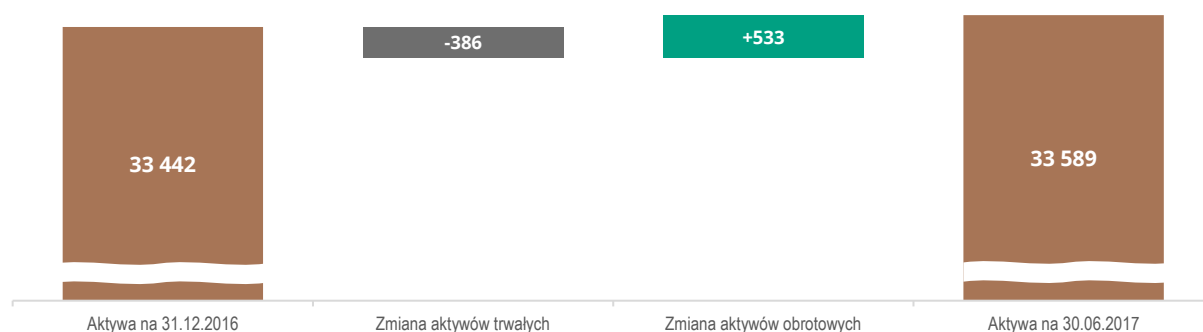
	30.06.2017	31.12.2016	Zmiana (%)	31.03.2017
Rzeczowe aktywa trwale górnicze i hutnicze	15 359	15 217	+0,9	15 301
Aktywa niematerialne górnicze i hutnicze	2 309	2 474	-6,7	2 395
Pozostałe rzeczowe aktywa trwale	2 599	2 591	+0,3	2 543
Pozostałe aktywa niematerialne	202	208	-2,9	222
Wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności	26	27	-3,7	27
Pożyczki udzielone na rzecz wspólnych przedsięwzięć	3 978	4 313	-7,8	4 152
Pochodne instrumenty finansowe	137	237	-42,2	162
Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej	712	577	+23,4	677
Pozostałe aktywa finansowe	916	930	-1,5	929
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	460	511	-10,0	456
Pozostałe aktywa	118	117	+0,9	117
Aktywa trwałe	26 816	27 202	-1,4	26 981
Zapasy	4 512	3 497	+29,0	4 154
Należności od odbiorców	1 097	1 292	-15,1	1 206
Należności z tytułu podatków	228	267	-14,6	233
Pochodne instrumenty finansowe	101	72	+40,3	78
Pozostałe aktywa	389	252	+54,4	353
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	446	860	-48,1	624
Aktywa obrotowe	6 773	6 240	+8,5	6 648
Razem aktywa	33 589	33 442	+0,4	33 629

Na dzień 30 czerwca 2017 r. wartość aktywów w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wyniosła 33 589 mln PLN i była wyższa w stosunku do stanu z dnia 31 grudnia 2016 r. o 147 mln PLN.

Wartość aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2017 r. wyniosła 26 816 mln PLN i była niższa o 386 mln PLN w porównaniu z końcem 2016 r. Zmniejszenie aktywów trwałych dotyczyło głównie pożyczek udzielonych na rzecz wspólnych przedsięwzięć o 335 mln PLN, aktywów niematerialnych górniczych i hutniczych o 165 mln PLN, pochodnych instrumentów finansowych o 100 mln PLN oraz aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 51 mln PLN. Zwiększeniu uległy głównie rzeczowe aktywa górnicze i hutnicze o 142 mln PLN oraz instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej o 135 mln PLN.

Wzrost wartości aktywów obrotowych o 533 mln PLN dotyczył głównie zwiększenia wartości zapasów o 1 015 mln PLN i pozostałych aktywów o 137 mln PLN przy równoczesnym spadku środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 414 mln PLN oraz należności od odbiorców o 195 mln PLN.

Zmiana wartości aktywów w I połowie 2017 r. (mln PLN)



Źródła finansowania majątku

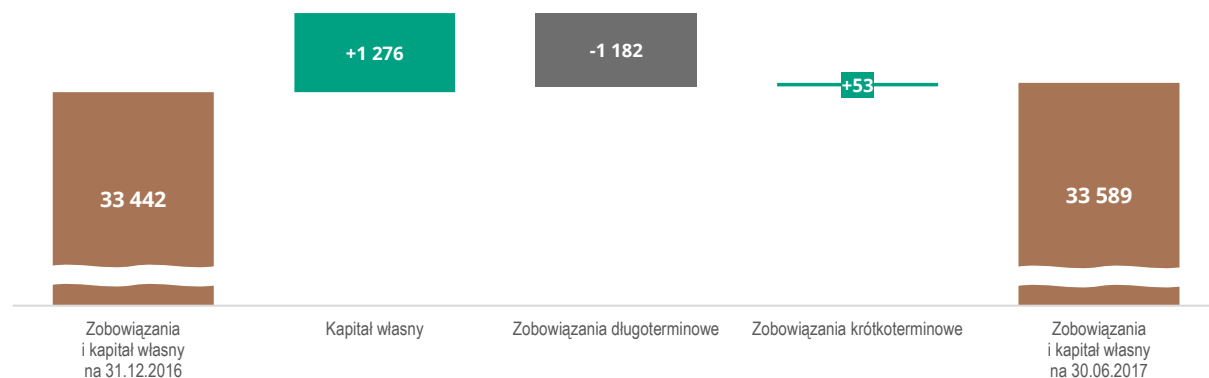
	30.06.2017	31.12.2016	Zmiana (%)	31.03.2017
Kapitał akcyjny	2 000	2 000	-	2 000
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	100	(183)	×	26
Zakumulowane pozostałe całkowite dochody	1 559	855	+82,3	1 111
Zyski zatrzymane	13 392	13 100	+2,2	13 498
Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	17 051	15 772	+8,1	16 635
Kapitał udziałowców niekontrolujących	136	139	-2,2	136
Kapitał własny	17 187	15 911	+8,0	16 771
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	5 493	6 539	-16,0	5 587
Pochodne instrumenty finansowe	118	256	-53,9	153
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 071	1 860	+11,3	2 061
Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów	1 474	1 487	-0,9	1 502
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	540	563	-4,1	516
Pozostałe zobowiązania	787	960	-18,0	906
Zobowiązania długoterminowe	10 483	11 665	-10,1	10 725
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	1 641	1 559	+5,3	2 087
Pochodne instrumenty finansowe	35	215	-83,7	73
Zobowiązania wobec dostawców	1 613	1 433	+12,6	1 354
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	754	787	-4,2	917
Zobowiązania podatkowe	605	786	-23,0	595
Pozostałe zobowiązania	1 271	1 086	+17,0	1 107
Zobowiązania krótkoterminowe	5 919	5 866	+0,9	6 133
Zobowiązania długo i krótkoterminowe	16 402	17 531	-6,4	16 858
Razem zobowiązania i kapitał własny	33 589	33 442	+0,4	33 629

Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2017 r. wyniósł 17 187 mln PLN i był wyższy o 1 276 mln PLN od wartości na koniec 2016 r. głównie z tytułu, zakumulowanych całkowitych dochodów o 704 mln PLN, kapitału z tytułu wyceny instrumentów finansowych o 283 mln PLN oraz wzrostu o 292 mln PLN zysków zatrzymanych.

Zobowiązania długoterminowe Grupy KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30 czerwca 2017 r. wyniosły 10 483 mln PLN i były niższe o 1 182 mln PLN w porównaniu z końcem 2016 r. głównie ze względu na spadek wartości zobowiązań z tytułu zadłużenia długoterminowego o 1 046 mln PLN, pozostałych zobowiązań o 173 mln PLN oraz pochodnych instrumentów finansowych o 138 mln PLN, przy równoczesnym wzroście zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych o 211 mln PLN.

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30 czerwca 2017 r. wyniosły 5 919 mln PLN i były wyższe o 53 mln PLN w porównaniu z końcem 2016 r. głównie ze względu na wzrost wartości pozostałych zobowiązań o 185 mln PLN, zobowiązań wobec dostawców o 180 mln PLN oraz zadłużenia krótkoterminowego o 82 mln PLN, przy równoczesnym spadku zobowiązań podatkowych o 181 mln PLN oraz pochodnych instrumentów finansowych o 180 mln PLN.

Zmiana wartości zobowiązań i kapitałów własnych w I półroczu 2017 r. (mln PLN)



Przepływy pieniężne

	I półrocze 2017	I półrocze 2016	Zmiana (%)	II kwartał 2017	I kwartał 2017
Zysk przed opodatkowaniem	1 001	683	+46,6	282	719
Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	772	810	-4,7	401	371
Strata z wyceny wspólnych przedsięwzięć metodą praw własności	215	476	-54,8	215	-
Odsetki od pożyczki dla wspólnych przedsięwzięć	(161)	(306)	-47,4	(79)	(82)
Odsetki i pozostałe koszty zadłużenia	78	59	+32,2	34	44
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów trwałych	1	66	-98,5	1	-
Różnice kursowe	803	(92)	x	359	444
Zmiana stanu pozostałych należności i zobowiązań	(203)	(149)	+36,2	(159)	(44)
Zmiana stanu aktywów/ zobowiązań z tytułu instr. pochodnych	(86)	118	x	6	(92)
Pozostałe korekty zysku przed opodatkowaniem	12	32	-62,5	1	11
Razem wyłączenia przychodów i kosztów	1 431	1 014	+41,1	779	652
Podatek dochodowy zapłacony	(703)	(127)	x5,5	(287)	(416)
Zmiana stanu kapitału obrotowego	(537)	(239)	x2,2	(40)	(497)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 192	1 331	-10,4	734	458
Wydatki związane z aktywami górniczymi i hutniczymi	(1 111)	(1 680)	-33,9	(549)	(562)
Wydatki na pozostałe rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe	(97)	(106)	-8,5	(44)	(53)
Objęcie udziałów we wspólnym przedsięwzięciu	(206)	(238)	-13,4	(206)	-
Pozostałe płatności	(55)	(43)	+27,9	(11)	(44)
Razem płatności	(1 469)	(2 067)	-28,9	(810)	(659)
Wpływy	22	16	+37,5	13	9
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 447)	(2 051)	-29,4	(797)	(650)
Wpływy z tytułu zaciągniętego zadłużenia	1 447	1 980	-26,9	685	762
Pozostałe wpływy	2	18	-88,9	2	-
Razem wpływy	1 449	1 998	-27,5	687	762
Płatności z tytułu zadłużenia	(1 532)	(996)	+53,8	(786)	(746)
Odsetki zapłacone i pozostałe koszty	(81)	(55)	+47,3	(39)	(42)
Pozostałe płatności	-	(9)	-100,0	-	-
Razem płatności	(1 613)	(1 060)	+52,2	(825)	(788)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(164)	938	x	(138)	(26)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO	(419)	218	x	(201)	(218)
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	860	461	+86,6	624	860
Różnice kursowe dot. środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	5	19	-73,7	23	(18)
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu	446	698	-36,1	446	624

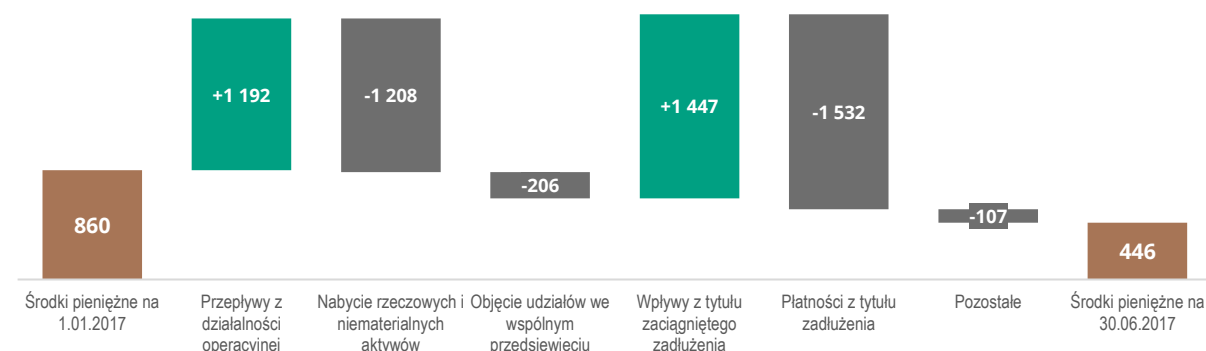
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w okresie 6 miesięcy 2017 r. wyniosły 1 192 mln PLN i obejmowały głównie zysk brutto w wysokości 1 001 mln PLN, powiększony o różnice kursowe w kwocie 803 mln PLN, amortyzację w wysokości 772 mln PLN oraz straty z tytułu wyceny wspólnych przedsięwzięć w wysokości 215 mln PLN, pomniejszony o odsetki od pożyczki dla wspólnych przedsięwzięć w kwocie 161 mln PLN, zapłacony podatek dochodowy w wysokości 703 mln PLN oraz zmianę stanu kapitału obrotowego w kwocie 537 mln PLN.

Przepływy pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej w okresie I półrocza 2017 r. wyniosły 1 447 mln PLN i obejmowały głównie wydatki netto na nabycie składników rzeczowych i niematerialnych aktywów górniczych i hutniczych i pozostałych w kwocie 1 208 mln PLN oraz objęcie udziałów we wspólnym przedsięwzięciu w wysokości 206 mln PLN.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w okresie 6 miesięcy 2017 r. wyniosły 164 mln PLN i obejmowały głównie wpływy z tytułu zaciągniętego zadłużenia w kwocie 1 447 mln PLN oraz płatności z tytułu zadłużenia w wysokości 1 532 mln PLN oraz odsetki zapłacone w kwocie 81 mln PLN.

Po uwzględnieniu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych, saldo środków pieniężnych w okresie 6 miesięcy 2017 r. zmniejszyło się o 414 mln PLN i wynosi 446 mln PLN.

Przepływy pieniężne w I półroczu 2017 r. (mln PLN)



Aktywa i zobowiązania warunkowe

Na dzień 30 czerwca 2017 r. wartość aktywów warunkowych wynosiła 520 mln PLN i była niższa od wartości na koniec 2016 r. o 34 mln PLN. Na spadek wartości aktywów warunkowych główny wpływ miało zmniejszenie wartości otrzymanych gwarancji o 44 mln PLN.

Zobowiązania warunkowe na dzień 30 czerwca 2017 r. wynosiły 2 986 mln PLN i były wyższe od wartości na koniec 2016 r. o 640 mln PLN. Wzrost wartości dotyczył przede wszystkim zwiększenia gwarancji i poręczeń o 632 mln PLN.

6.3. Finansowanie działalności Grupy Kapitałowej

Ogólne zasady zarządzania zasobami finansowymi

Jednostka Dominująca zarządza zasobami finansowymi w oparciu o przyjętą „Politykę Zarządzania Płynnością Finansową”. Jej nadrzędnym celem jest umożliwienie utrzymywania ciągłości działania i realizacji inwestycji, poprzez zabezpieczenie dostępności środków pieniężnych wymaganych do realizacji celów biznesowych Grupy, przy optymalizacji ponoszonych kosztów. Zarządzanie płynnością finansową polega na zapewnieniu odpowiedniej ilości środków pieniężnych w postaci gotówki oraz dostępnych linii kredytowych w krótkim, średnim i długim horyzoncie czasowym.

Zadłużenie netto w Grupie Kapitałowej

Na dzień 30 czerwca 2017 r. ogólne zadłużenie Grupy Kapitałowej z tytułu kredytów i pożyczek otrzymanych wyniosło 7 134 mln PLN i w 98% pozostawało skonsolidowane na poziomie Jednostki Dominującej.

W I półroczu 2017 r. Spółka wykorzystowała pozostały dostępny limit pożyczki z Europejskiego Banku Inwestycyjnego w wysokości 163 mln USD (tj. 607 mln PLN, wg kursu średniego NBP z 30 czerwca 2017 r.). Ostateczny termin spłaty pożyczki upływa 23 maja 2029 r., oprocentowanie oparte jest na stałej stopie procentowej.

Struktura długu netto Grupy Kapitałowej (mln PLN)

	30.06.2017	31.12.2016	Zmiana (%)
Zobowiązania z tytułu:	7 134	8 098	-11,9
Kredytów bankowych*	5 008	6 391	-21,6
Pożyczek	2 110	1 684	+25,3
Pozostałe	16	23	-30,4
Wolne środki pieniężne i ich ekwiwalenty	428	836	-48,8
Dług netto	6 706	7 262	-7,7

* wykazane z uwzględnieniem zapłaconej prowizji przygotowawczej pomniejszającej zobowiązania finansowe z tytułu otrzymanych kredytów

Źródła finansowania w Grupie Kapitałowej

Na dzień 30 czerwca 2017 r. Grupa Kapitałowa posiadała otwarte linie kredytowe oraz pożyczki z łącznym saldem dostępnego finansowania w równowartości 14 709 mln PLN, w ramach którego wykorzystano 7 141 mln PLN.

Niezabezpieczony odnawialny kredyt konsorcjalny na kwotę 2,5 mld USD z terminem zapadalności 9 lipca 2021 r.	Umowa o finansowanie zawarta przez Jednostkę Dominującą z konsorcjum banków w 2014 r. na kwotę 2,5 mld USD na okres 5 lat z dobrowolną opcją przedłużenia łącznie o kolejne 2 lata, którą Spółka wykorzystwała w 2015 i 2016 r. Środki pozyskane w ramach udzielonego kredytu przeznaczone są na finansowanie ogólnych celów korporacyjnych, w tym kontynuację realizacji projektów inwestycyjnych oraz posłużyły zrefinansowaniu zadłużenia KGHM INTERNATIONAL LTD.
Pożyczka inwestycyjna z Europejskiego Banku Inwestycyjnego na kwotę 2,0 mld PLN z terminem finansowania 12 lat	Umowa o finansowanie z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym zawarta przez Jednostkę Dominującą w 2014 r. na kwotę 2 mld PLN, z możliwością wykorzystania w PLN, EUR oraz USD. Na dzień 30 czerwca 2017 r. pożyczka wykorzystana w pełnym zakresie dostępnego limitu, zaciągnięta w trzech transzach z terminami spłaty upływającymi dnia 30 października 2026 r., 30 sierpnia 2028 r. oraz 23 maja 2029 r.

	Środki pozyskane w ramach udzielonej pożyczki przeznaczone są na finansowanie realizowanych przez Jednostkę Dominującą projektów inwestycyjnych związanych z modernizacją hutnictwa oraz rozbudową obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych Żelazny Most.
Kredyty bilateralne na kwotę do 3,4 mld PLN	Grupa posiada linie kredytowe w ramach zawartych umów bilateralnych na łączną kwotę 3,4 mld PLN. Są to kredyty obrotowe lub w rachunku bieżącym z okresem dostępności do 2 lat, których terminy zapadalności są sukcesywnie przedłużane na kolejne okresy oraz długoterminowe kredyty inwestycyjne. Środki uzyskane w ramach ww. umów kredytowych służą finansowaniu kapitału obrotowego, są narzędziem wspierającym zarządzanie bieżącą płynnością finansową oraz wspomagają finansowanie realizowanych przez spółki Grupy przedsięwzięć inwestycyjnych.

Powyższe źródła w pełni zabezpieczają bieżące, średnio- oraz długoterminowe potrzeby płynnościowe Grupy Kapitałowej. W I półroczu 2017 r. Grupa korzystała z finansowania dostępnego w ramach wszystkich wymienionych powyżej filarów.

Wykorzystanie finansowania zewnętrznego na 30 czerwca 2017 r.

W poniższej tabeli zaprezentowano strukturę źródeł finansowania KGHM Polska Miedź S.A. wraz z poziomem jego wykorzystania.

Kwota dostępnego i wykorzystanego finansowania zewnętrznego Grupy Kapitałowej (mln PLN)

	Wykorzystane finansowanie 30.06.2017	Wykorzystane finansowanie 31.12.2016	Zmiana (%)	Dostępne finansowanie 30.06.2017	Wykorzystanie (%)
Niebezpieczony odnawialny kredyt konsorcyjny	2 966	4 809	-38,3	9 265	32,0
Pożyczki*	2 110	1 684	+25,3	2 030	103,9
Kredyty bilateralne	2 065	1 609	+28,3	3 414	60,5
Razem	**7 141	**8 102	-11,9	14 709	48,5

* limit pożyczki inwestycyjnej z EBI wynosi 2 000 mln PLN, natomiast walutą wykorzystania jest USD. Kwota zobowiązania z tytułu pożyczki na 30 czerwca 2017 wyniosła 2 095 mln PLN.

** kwota wykorzystania kredytu/pożyczki uwzględnia odsetki naliczone, niezapłacone na dzień bilansowy oraz nie uwzględnia kosztów związanych z zawarciem umowy kredytu konsorcyjnego, które pomniejszają wartość początkową zobowiązania z tytułu kredytu.

Zobowiązania Jednostki Dominującej składające się na kwotę wykorzystania kredytów i pożyczki inwestycyjnej w wysokości 7 007 mln PLN na 30 czerwca 2017 r. zostały zaciągnięte w walucie USD. Kredyty pozostałych spółek Grupy Kapitałowej zostały zaciągnięte w walutach PLN i EUR.

Cash pool w Grupie Kapitałowej

Realizując proces zarządzania płynnością, Grupa korzysta z narzędzi wspierających jego efektywność. Jednym z podstawowych instrumentów wykorzystywanych przez Grupę jest usługa zarządzania środkami pieniężnymi w grupie rachunków - Cash Pool lokalny w PLN, USD i EUR oraz międzynarodowy w USD. Cash Pool ma na celu optymalizację zarządzania posiadanymi środkami pieniężnymi, ograniczenie kosztów odsetkowych, efektywne finansowanie bieżących potrzeb w zakresie finansowania kapitału obrotowego oraz wspieranie krótkoterminowej płynności finansowej w Grupie Kapitałowej.

Udzielone pożyczki

Na dzień 30 czerwca 2017 r. saldo udzielonych przez Grupę pożyczek wynosiło 4 016 mln PLN. Pozycję tę stanowią długoterminowe pożyczki o oprocentowaniu opartym na stałej stopie procentowej, udzielone przez Grupę KGHM INTERNATIONAL LTD. głównie w związku z finansowaniem Sierra Gorda S.C.M.

Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń

Na dzień 30 czerwca 2017 r. Grupa posiadała zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i akredytyw na łączną kwotę 2 419 mln PLN oraz z tytułu zobowiązań wekslowych na kwotę 213 mln PLN.

Szczegółowa informacja na temat wysokości i charakteru zobowiązań warunkowych z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń znajduje się w nocie 4.5 półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego – Zarządzanie ryzykiem płynności i kapitałem.

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

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

7. Pozostałe informacje

7.1. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

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

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

W ramach zaktualizowanej w I półroczu 2017 r. Polityki i Procedury Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym oraz Regulaminu Komitetu Ryzyka Korporacyjnego i Zgodności, konsekwentnie realizowany jest proces zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie Kapitałowej. W spółkach Grupy Kapitałowej w I półroczu 2017 r. zaktualizowano dokumenty regulujące zarządzanie ryzykiem korporacyjnym spójne z obowiązującymi w Jednostce Dominującej. KGHM Polska Miedź S.A. sprawuje nadzór nad procesem zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie Kapitałowej.

Na bieżąco identyfikowane, oceniane i analizowane, w kontekście możliwości ich ograniczania, są ryzyka w różnych obszarach działalności Grupy Kapitałowej. Ryzyka kluczowe Grupy Kapitałowej są przedmiotem pogłębionej analizy w celu wypracowania Planu Odpowiedzi na Ryzyko i Działań Dostosowawczych. Pozostałe ryzyka są poddane stałemu monitoringowi ze strony Wydziału Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym i Standardów Nadzoru, a w zakresie ryzyk finansowych ze strony pionu Dyrektora Naczelnego ds. Finansów i Zarządzania Ryzykiem.

Kompleksowe podejście do analizy ryzyk obejmuje również identyfikację ryzyk związanych z realizacją zakładanych celów strategicznych. Podział uprawnień i odpowiedzialności stosuje zasady dobrych praktyk Ładu Korporacyjnego i powszechnie uznany model trzech linii obrony.

Kluczowe ryzyka i mitygacja

Szczegółowy opis ryzyk kluczowych Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. wraz z działaniami mitygującymi i ze wskazaniem specyficznych ryzyk Jednostki Dominującej oraz Grupy KGHM INTERNATIONAL LTD., zaprezentowany został w Sprawozdaniu Zarządu z działalności KGHM Polska Miedź S.A. oraz Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w 2016 r., dostępnym na stronie internetowej Spółki www.kghm.com (Rozdział 12 - Zarządzanie ryzykiem w Grupie Kapitałowej).

Zarządzanie ryzykiem rynkowym

<p>Ryzyko zmian cen metali i kursów walutowych</p>	<p>W zakresie zarządzania ryzykiem zmian cen metali, walutowym oraz ryzykiem zmian stóp procentowych największe znaczenie oraz wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej ma skala i profil działalności Jednostki Dominującej oraz spółek wydobywczych Grupy KGHM INTERNATIONAL LTD.</p> <p>W I półroczu 2017 r. Jednostka Dominująca wdrożyła strategię zabezpieczającą przychody ze sprzedaży miedzi. Zrestrukturyzowano także otwartą pozycję zabezpieczającą na rynku walutowym. Szczegóły opisano w części 4 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.</p> <p>30 czerwca 2017 r. Jednostka Dominująca posiadała otwartą pozycję zabezpieczającą na rynku miedzi oraz srebra. Przychody ze sprzedaży miedzi zabezpieczone były na okres od lipca 2017 r. do grudnia 2018 r. łącznie dla 97,5 tys. ton miedzi. Natomiast przychody ze sprzedaży srebra na okres od lipca 2017 r. do grudnia 2017 r. łącznie dla 1,35 mln uncji trojańskich. Jednostka Dominująca posiadała również otwartą pozycję zabezpieczającą na rynku walutowym dla 1 290 mln USD planowanych przychodów ze sprzedaży na okres od lipca 2017 r. do czerwca 2019 r.</p> <p>W ramach zarządzania ryzykiem walutowym, którego źródłem są kredyty, Jednostka Dominująca stosuje hedging naturalny polegający na zaciąganiu kredytów w walutach, w których osiąga przychody (USD). Wartość kredytów i pożyczki inwestycyjnej na 30 czerwca 2017 r. zaciągniętych w walucie USD, po przeliczeniu na PLN wyniosła 6 984 mln PLN.</p>
<p>Ryzyko zmian stóp procentowych</p>	<p>Na 30 czerwca 2017 r. salda pozycji narażonych na ryzyko zmian stóp procentowych, poprzez wpływ na wielkość przychodów oraz kosztów odsetkowych, kształtowały się następująco:</p> <ul style="list-style-type: none"> - środki pieniężne: 899 mln PLN, w tym środki zgromadzone w funduszach celowych: Funduszu Likwidacji Zakładu Górniczego, Funduszu Rekultywacji Składowisk Odpadów oraz Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych, - zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych 5 007 mln PLN. <p>Na 30 czerwca 2017 r. salda pozycji narażonych na ryzyko zmian stóp procentowych z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentu o stałym oprocentowaniu kształtowały się następująco:</p> <ul style="list-style-type: none"> - należności z tytułu udzielonych przez Grupę Kapitałową pożyczek: 4 016 mln PLN, - zobowiązania z tytułu zaciągniętych pożyczek, których oprocentowanie oparte jest o stałą stopę procentową: 2 110 mln PLN. <p>Posiadanie zobowiązań finansowych denominowanych w USD, EUR i opartych o indeks LIBOR lub EURIBOR naraża Grupę na ryzyko wzrostu stóp procentowych, które skutkowałoby zwiększeniem kosztów odsetkowych. W związku z powyższym, mając na uwadze globalną ekspozycję Grupy na ryzyko stóp procentowych, Jednostka Dominująca skorzystała z prawa zaciągnięcia zobowiązania w Europejskim Banku Inwestycyjnym opartego na stałej stopie procentowej. Ponadto Jednostka</p>

	Dominująca pozostaje zabezpieczona przed wzrostem stopy procentowej (LIBOR USD) za pomocą opcji kupna (CAP) z poziomem stopy procentowej 2,50% w latach 2017-2020.
Ryzyko zmian cen akcji w obrocie publicznym	Ryzyko cenowe związane z posiadanymi przez Grupę Kapitałową akcjami spółek notowanych w obrocie publicznym, rozumiane jest jako zmiana ich wartości godziwej spowodowana zmianą notowań tych akcji. Na 30 czerwca 2017 r. wartość bilansowa akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na TSX Venture Exchange wyniosła 713 mln PLN.

Pozostałe istotne informacje z obszaru zarządzania ryzykiem rynkowym zostały zaprezentowane w części 4 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarządzanie ryzykiem kredytowym

Ryzyko kredytowe związane z należnościami od odbiorców	W celu ograniczenia ryzyka niewypłacalności klientów Jednostka Dominująca posiada 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 2017 r. Jednostka Dominująca posiadała zabezpieczenia dla 91% należności handlowych (na 31 grudnia 2016 r. dla 92%).
Ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi	Grupa alokuje okresowo wolne środki pieniężne zgodnie z wymogami zachowania płynności finansowej i ograniczonego ryzyka oraz w celu ochrony kapitału i maksymalizacji przychodów odsetkowych. Ryzyko kredytowe związane z transakcjami depozytowymi jest na bieżąco monitorowane poprzez analizę ratingów kredytowych instytucji finansowych, z którymi Grupa współpracuje oraz ograniczenie poziomu koncentracji środków w poszczególnych instytucjach.
Ryzyko kredytowe związane z transakcjami w instrumentach pochodnych	Szczegółowe informacje znajdują się w części 4 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
Ryzyko kredytowe związane z udzielonymi pożyczkami	Na 30 czerwca 2017 r. saldo udzielonych przez Grupę Kapitałową pożyczek wyniosło 4 016 mln PLN. Najistotniejsze pozycje stanowią długoterminowe pożyczki na łączną kwotę 3 978 mln PLN, tj. 1 073 mln USD udzielone przez Grupę KGHM INTERNATIONAL LTD. w związku z finansowaniem wspólnego przedsięwzięcia górniczego w Chile. Ryzyko kredytowe związane z udzielonymi pożyczkami uzależnione jest od ryzyka związanego z realizacją projektu górniczego.

Zarządzanie ryzykiem płynności finansowej i kapitałem

Istotne informacje z obszaru zarządzania ryzykiem płynności finansowej i kapitałem zostały zaprezentowane w części 4 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

7.2. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Największy wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. ma Jednostka Dominująca oraz w mniejszym stopniu Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD.

W konsekwencji, poprzez Jednostkę Dominującą, najistotniejszymi czynnikami wpływającymi na wyniki Grupy, w tym w szczególności w perspektywie najbliższego kwartału będą:

- notowania miedzi, srebra oraz molibdenu na rynkach metali,
- kurs walutowy USD/PLN,
- koszty produkcji miedzi elektrolitycznej, w tym w szczególności z tytułu podatku od wydobycia niektórych kopaliny oraz wartości zużytych obcych materiałów miedzionośnych,
- skutki realizowanej polityki zabezpieczeń.

Najistotniejszymi czynnikami wpływającymi na wyniki Grupy KGHM Polska Miedź S.A. poprzez Grupę Kapitałową KGHM INTERNATIONAL LTD., w tym w szczególności w perspektywie najbliższego kwartału będą:

- notowania metali,
- kurs walutowy CLP/USD, CAD/USD oraz USD/PLN,
- koszty produkcji górniczej miedzi.

7.3. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

KGHM Polska Miedź S.A. nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2017.

7.4. Informacja o umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej

Zmiana umowy kredytu Sierra Gorda S.C.M.	<p>30 czerwca 2017 r. Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. podjął decyzję o wyrażeniu zgody na zmianę zapisów umowy kredytu podpisanego dnia 8 marca 2012 r. przez Sierra Gorda SCM. Zmianie uległ charakter finansowania Sierra Gorda SCM, co znacząco zmniejszyła ograniczenia oraz obowiązki Sierra Gorda SCM, w tym w szczególności zwiększa elastyczność w zakresie działalności operacyjnej i finansowej Sierra Gorda SCM.</p> <p>Dokonana została również modyfikacja dokumentacji związanej z finansowaniem, w tym gwarancji wystawionych przez Sumitomo Metal Mining Co., Ltd. oraz Sumitomo Corporation i utrzymanie ich terminu ważności do końca okresu finansowania, czyli do 15 czerwca 2021 r., w związku z nieosiągnięciem przez kopalnię Sierra Gorda SCM w oznaczonym terminie części parametrów przewidzianych w pierwotnej umowie finansowania.</p> <p>Warunkiem wystawienia opisanych wyżej gwarancji było udzielenie re-gwarancji zwrotu określonej części płatności (zapłaty) przez KGHM na rzecz Sumitomo Metal Mining Co., Ltd. i Sumitomo Corporation.</p> <p>W dniu 30 czerwca 2017 r. Zarząd KGHM wystawił re-gwarancję zwrotu określonej części płatności, w przypadku jej dokonania przez Sumitomo Metal Mining Co., Ltd. i Sumitomo Corporation na rzecz banków finansujących, równej udziałowi pro rata KGHM, łącznie nie więcej jednak niż do kwoty 180 mln USD.</p> <p>Na dzień 30 czerwca 2017 r. wartość finansowania z tytułu umowy kredytu wynosi około 760 mln USD</p>
Umowa Ramowa kompleksowej sprzedaży paliwa gazowego <i>(podpisana po dniu bilansowym)</i>	<p>W dniu 27 lipca 2017 r. została zawarta Umowa Ramowa kompleksowej sprzedaży paliwa gazowego oraz dwustronne Kontrakty Indywidualne z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A. Przedmiotowa umowa oraz kontrakty zostały zawarte w miejsce obowiązujących dotychczas między stronami pięciu odrębnych umów długoterminowych, które zgodnie z postanowieniami Umowy Ramowej ulegają rozwiązaniu w tym umowy, o których Spółka informowała w raportach bieżących: nr 26/2010 z 30 lipca 2010 r. oraz nr 6/2014 z dnia 30 stycznia 2014 r.</p> <p>Umowa Ramowa została zawarta na okres od dnia 1 lipca 2017 r. do dnia 1 października 2033 r. Reguluje ona tryb zawierania i wypowiedzania Kontraktów Indywidualnych jak też wspólne dla wszystkich kontraktów zasady składania zamówień na dostawy paliwa gazowego, zasady rozliczania dostaw oraz renegotjacji ceny gazu. Ponadto umowa przewiduje w określonych warunkach możliwość zmiany rodzaju paliwa gazowego z gazu zaazotowanego na gaz wysokometanowy oraz zawiera mechanizm służący ochronie bezpieczeństwa energetycznego Spółki, w postaci udzielonych przez Sprzedawcę gwarancji możliwości zapewniania dostaw paliwa gazowego, w ilościach odpowiadających zapotrzebowaniu KGHM Polska Miedź S.A.</p> <p>Szacunkowa łączna wartość Umowy Ramowej wraz z Kontraktami Indywidualnymi w całym okresie ich trwania wynosi około 4,8 mld PLN.</p>

W I półroczu 2017 r. i do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie zostały zawarte inne umowy znaczące dla działalności Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej.

7.5. Informacje o zawarciu transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe

W Grupie KGHM Polska Miedź S.A. wdrożono szereg wewnętrznych aktów prawnych regulujących zasady zawierania umów pomiędzy podmiotami Grupy, w tym:

- Ustalenie Organizacyjne I Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych KGHM Polska Miedź S.A. w sprawie wprowadzenia w jednostkach organizacyjnych KGHM Polska Miedź S.A. zasad ustalania cen transakcyjnych i procedur sporządzania dokumentacji podatkowych, oraz określenia zasad współpracy KGHM Polska Miedź S.A., ze spółkami Grupy Kapitałowej,
- Zasady Gospodarki Finansowej i Systemu Ekonomicznego KGHM Polska Miedź S.A.,
- Polityka Zakupów w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

W wyniku zastosowania się do powyższych uregulowań, Jednostka Dominująca i jej jednostki zależne nie zawierały w I półroczu 2017 r. z podmiotami powiązаныmi istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

7.6. Informacja o toczących się postępowaniach

Na koniec I półroczu 2017 r. łączna wartość toczących się postępowań spornych z powództwa i przeciwko KGHM Polska Miedź S.A. oraz spółkom zależnym wyniosła 319 mln PLN, w tym dotyczących wierzytelności 143 mln PLN, a zobowiązań 176 mln PLN. Łączna wartość powyższych postępowań spornych nie przekroczyła 10% kapitałów własnych Jednostki Dominującej.

Wartość toczących się postępowań spornych na koniec I półroczu 2017 r. dotyczących wierzytelności:

- z powództwa KGHM Polska Miedź S.A. wyniosła 44 mln PLN,
- z powództwa spółek zależnych wyniosła 99 mln PLN.

Wartość toczących się postępowań spornych na koniec I półroczu 2017 r. dotyczących zobowiązań:

- przeciwko KGHM Polska Miedź S.A. wyniosła 96 mln PLN,
- przeciwko spółkom zależnym wyniosła 80 mln PLN.

7.7. Spółka na Giełdzie Papierów Wartościowych (GPW)

Notowania Spółki w pierwszym półroczu 2017 r.

W pierwszym półroczu 2017 r. kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. wzrósł o 19,65% i na zamknięcie sesji w dniu 30 czerwca 2017 r. wynosił 110,65 PLN. W tym samym okresie cena miedzi - głównego produktu Spółki - zanotowała wzrost o 7,39%. Jednocześnie główne indeksy GPW wzrosły: WIG o 17,90%, WIG20 o 18,06%, a WIG30 o 18,74%, podczas gdy procentowa zmiana indeksu FTSE 350 mining - indeks obejmujący spółki z sektora górniczego notowane w Londynie na LSE - wyniosła -0,87% (Wykres 10).

Akcje Spółki osiągnęły półroczne maksimum kursu zamknięcia 21 lutego 2017 r. wynoszące 135,50 PLN. Minimum kursu zamknięcia odnotowano 2 stycznia 2017 r. - kurs zamknięcia ukształtował się na poziomie 92,17 PLN.

Wykres 10. Kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. na tle WIG i FTSE 350 mining (zmiana procentowa)



Źródło: GPWInfoStrefa, Bloomberg

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

KGHM Polska Miedź S.A. zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW) w lipcu 1997 r. Akcje Spółki notowane są na rynku podstawowym GPW w systemie notowań ciągłych i wchodzi w skład indeksów WIG, WIG20 i WIG30, indeksu sektorowego WIG-GÓRNICTWO oraz indeksu WIGdiv. Spółka uczestniczy nieprzerwanie od 19 listopada 2009 r. w indeksie RESPECT Index, co potwierdza stosowanie najwyższych standardów społecznej odpowiedzialności. Indeks ten wyróżnia spółki zarządzane w sposób zrównoważony i odpowiedzialny, a przy okazji podkreśla ich atrakcyjność inwestycyjną.

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

Symbol: KGH, ISIN: PLKGHM000017	J.m.	I półrocze 2017	2016	I półrocze 2016
Liczba akcji	mln sztuk	200	200	200
Kapitalizacja Spółki na koniec okresu	mld PLN	22,1	18,5	13,2
Średni wolumen obrotu na sesję	sztuk	913 943	1 089 209	1 181 297
Zmiana kursu akcji w okresie	%	+19,65	+45,66	+3,95
Maksymalny kurs zamknięcia w okresie	PLN	135,50	97,95	77,00
Minimalny kurs zamknięcia w okresie	PLN	92,17	52,29	52,29
Kurs zamknięcia z ostatniego dnia notowań w okresie	PLN	110,65	92,48	66,00

7.8. Informacja o strukturze właścicielskiej oraz o posiadaniu akcji KGHM Polska Miedź S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące

Na dzień 30 czerwca 2017 r. kapitał zakładowy Spółki, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, wynosił 2 000 mln PLN i dzielił się na 200 mln akcji serii A, o wartości nominalnej 10 PLN każda. Wszystkie akcje są akcjami na okaziciela. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu. Spółka nie wyemitowała akcji uprzywilejowanych.

W I półroczu 2017 r. nie miały miejsca zmiany wysokości kapitału zakładowego zarejestrowanego i liczby akcji. W tym samym czasie, według wiedzy Zarządu Spółki, zmianie nie uległa również struktura własności znacznych pakietów akcji KGHM Polska Miedź S.A. Zarówno na dzień 31 grudnia 2016 r. jak i na dzień 30 czerwca 2017 r. liczbę akcji uprawniającą do 5% lub więcej ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu KGHM Polska Miedź S.A. posiadali: Skarb Państwa oraz Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny. Struktura akcjonariatu Spółki na dzień 30 czerwca 2017 r. i na dzień podpisania niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

akcjonariusz	liczba akcji/głosów	udział w kapitale zakładowym /ogólnej liczbie głosów
Skarb Państwa*	63 589 900	31,79%
Nationale-Nederlanden OFE **	10 104 354	5,05%
Pozostali akcjonariusze	126 305 746	63,16%
Razem	200 000 000	100,00%

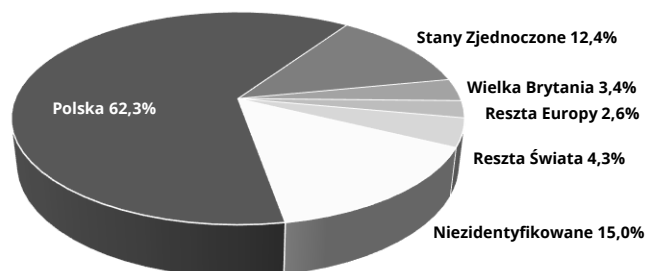
*na podstawie otrzymanego przez Spółkę zawiadomienia z dnia 12 stycznia 2010 r.

**na podstawie otrzymanego przez Spółkę zawiadomienia z dnia 18 sierpnia 2016 r.

Pozostali akcjonariusze, których łączny udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów wynosi 63,16% zdominowani są przez akcjonariuszy instytucjonalnych - zagranicznych i krajowych.

Poniżej zaprezentowano geograficzną strukturę akcjonariatu Spółki. Struktura akcjonariatu została opracowana na podstawie badania przeprowadzonego w II kwartale 2017 r.

Wykres 11. Struktura geograficzna akcjonariatu KGHM Polska Miedź S.A. – stan na dzień 30.04.2017 r.



Źródło: CMI2i

Inwestorzy z Polski posiadają 62,3% akcji, a akcjonariusze ze Stanów Zjednoczonych oraz Wielkiej Brytanii – odpowiednio 12,4% i 3,4%. Spółka nie posiada akcji własnych. Zarząd Spółki nie posiada informacji o zawartych umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Stan akcji KGHM Polska Miedź S.A. i uprawnień do nich, będących w posiadaniu Członków Zarządu i Członków Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. nie uległ zmianie w okresie od przekazania skonsolidowanego raportu za I kwartał 2017 r.

Zgodnie z posiadanymi przez KGHM Polska Miedź S.A. informacjami, na dzień 30 czerwca 2017 i na dzień podpisania niniejszego sprawozdania żaden z Członków Zarządu Spółki nie posiadał akcji KGHM Polska Miedź S.A. lub uprawnień do nich.

Stan akcji KGHM Polska Miedź S.A. lub uprawnień do nich, będących w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2017 r. i na dzień podpisania niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

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

Zgodnie z posiadanymi przez KGHM Polska Miedź S.A. informacjami, pozostali Członkowie Rady Nadzorczej Spółki nie posiadali w tym czasie akcji KGHM Polska Miedź S.A. lub uprawnień do nich.

7.9. Zmiany organizacji Grupy Kapitałowej

W I półroczu 2017 r. nie nastąpiły istotne zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej.

7.10. Inne istotne zdarzenia

Informacja o wynikach przeprowadzonych testów na utratę wartości	14 lutego Jednostka Dominująca poinformowała w raporcie bieżącym o zakończeniu zasadniczych prac związanych z testami na utratę wartości bilansowej zagranicznych aktywów górniczych Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. Szczegółowa informacja o skutkach przeprowadzonych testów ujęta została w w/w raporcie bieżącym oraz w raporcie rocznym za 2016 r.
Rekomendacja Zarządu o rekomendacji pokrycia straty i wypłacie dywidendy	11 maja 2017 r. Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. podjął uchwałę o zarekomendowaniu Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu KGHM Polska Miedź S.A. pokrycie straty za rok obrotowy 2016 w kwocie 4 085 mln PLN z kapitału zapasowego Jednostki Dominującej oraz wypłacie dywidendy w wysokości 200 mln PLN (1,00 PLN na akcję), poprzez użycie kapitału zapasowego Spółki w części pochodzącej z zysku.
Uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. o wypłacie dywidendy	21 czerwca 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A., podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy w wysokości 200 mln PLN, co stanowi 1,00 PLN na jedną akcję, poprzez użycie kapitału zapasowego KGHM Polska Miedź S.A. w części pochodzącej z zysku. Dzień dywidendy (dzień nabycia praw do dywidendy) ustalony został na 14 lipca 2017 r. oraz terminy wypłaty dywidendy: 17 sierpnia 2017 r. – I rata w kwocie 100 mln PLN (0,50 PLN na akcję) i 16 listopada 2017 r. – II rata w kwocie 100 mln PLN (0,50 PLN na akcję).
Uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. o zmianie w Statucie KGHM Polska Miedź S.A.	21 czerwca Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały w sprawie zmian Statutu KGHM Polska Miedź S.A. Szczegółowa informacja o zakresie zmian znajduje się w w/w raporcie bieżącym.

Zmiany we władzach Jednostki Dominującej

Zmiany w składzie Zarządu Jednostki Dominującej	<p>3 lutego 2017 r. Pan Jacek Rawecki złożył rezygnację z funkcji I Wiceprezesa Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. Tego samego dnia Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu Pana Rafała Pawełczaka na Wiceprezesa Zarządu KGHM Polska Miedź S.A.</p> <p>31 maja 2017 r. Pan Piotr Walczak złożył oświadczenie o rezygnacji z funkcji Wiceprezesa Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. ds. Produkcji ze skutkiem na dzień 13 czerwca 2017 r.</p> <p>24 lipca 2017 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu Pana Ryszarda Jaśkowskiego na Członka Zarządu KGHM Polska Miedź S.A.</p>
--	--

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej	21 czerwca 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. powołało Pana Janusza Marcina Kowalskiego w skład Rady Nadzorczej Spółki.
--	--

Zdarzenia po dniu bilansowym

Zawarcie z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A. umowy na dostawę paliwa gazowego	27 lipca 2017 r. KGHM Polska Miedź S.A. zawarła z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A. Umowę Ramową kompleksowej sprzedaży paliwa gazowego oraz dwustronne Kontrakty Indywidualne. Szczegółowa informacja znajduje się w części 7.4 niniejszego sprawozdania.
--	--

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko /Funkcja	Podpis
16.08.2017 r.	Radosław Domagański-Łabędzki	Prezes Zarządu	
16.08.2017 r.	Ryszard Jaśkowski	Wiceprezes Zarządu	
16.08.2017 r.	Michał Jezioro	Wiceprezes Zarządu	
16.08.2017 r.	Rafał Pawełczak	Wiceprezes Zarządu	
16.08.2017 r.	Stefan Świątkowski	Wiceprezes Zarządu	

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
16.08.2017 r.	Łukasz Stelmach	Dyrektor Naczelny Centrum Usług Księgowych Główny Księgowy KGHM Polska Miedź S.A.	