

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport półroczny PSr 2018

(zgodnie z § 60 ust. 2 i § 62 ust. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r.)

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

za półrocze roku obrotowego **2018** obejmujące okres od **2018-01-01** do **2018-06-30** zawierający skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MSR 34 w walucie zł oraz skrócone sprawozdanie finansowe według MSR 34 w walucie zł.

data przekazania: 2018-08-16

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 7478 200

(telefon)

ir@kghm.com

(e-mail)

6920000013

(NIP)

Surowcowy (sur)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie / branża)

LUBIN

(miejscowość)

48

(numer)

(+48) 76 7478 500

(fax)

www.kghm.com

(www)

390021764

(REGON)

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
(firma audytorska)

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

	w mln PLN		w mln EUR	
	od 01.01.2018 do 30.06.2018	od 01.01.2017 do 30.06.2017	od 01.01.2018 do 30.06.2018	od 01.01.2017 do 30.06.2017
	I. Przychody z umów z klientami	9 423	9 713	2 223
II. Zysk netto ze sprzedaży	1 352	1 877	319	442
III. Zysk przed opodatkowaniem	984	1 649	232	388
IV. Zysk netto	611	1 054	144	248
V. Zysk netto przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	610	1 051	144	247
VI. Zysk netto przypadający na udziały niekontrolujące	1	3	-	1
VII. Pozostałe całkowite dochody netto	(401)	333	(94)	78
VIII. Łączne całkowite dochody	210	1 387	50	326
IX. Łączne całkowite dochody przypadające akcjonariuszom Jednostki Dominującej	209	1 390	50	327
X. Łączne całkowite dochody przypadające na udziały niekontrolujące	1	(3)	-	(1)
XI. Ilość akcji (w mln szt.)	200	200	200	200
XII. Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR) przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	3,05	5,26	0,72	1,24
XIII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	704	1 192	166	281
XIV. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 513)	(1 447)	(357)	(341)
XV. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	832	(164)	196	(39)
XVI. Przepływy pieniężne netto razem	23	(419)	5	(99)
	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2017
XVII. Aktywa trwałe	27 589	26 515	6 325	6 357
XVIII. Aktywa obrotowe	8 482	7 607	1 945	1 824
XIX. Aktywa razem	36 071	34 122	8 270	8 181
XX. Zobowiązania długoterminowe	12 522	10 878	2 871	2 608
XXI. Zobowiązania krótkoterminowe	5 475	5 459	1 255	1 309
XXII. Kapitał własny	18 074	17 785	4 144	4 264
XXIII. Kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	17 983	17 694	4 123	4 242
XXIV. Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące	91	91	21	22

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

	w mln PLN		w mln EUR	
	od 01.01.2018 do 30.06.2018	od 01.01.2017 do 30.06.2017	od 01.01.2018 do 30.06.2018	od 01.01.2017 do 30.06.2017
	I. Przychody z umów z klientami	7 189	7 701	1 696
II. Zysk netto ze sprzedaży	1 166	1 735	275	408
III. Zysk przed opodatkowaniem	1 278	1 829	301	431
IV. Zysk netto	987	1 310	233	308
V. Pozostałe całkowite dochody netto	(245)	140	(58)	33
VI. Łączne całkowite dochody	742	1 450	175	341
VII. Ilość akcji (w mln szt.)	200	200	200	200
VIII. Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	4,94	6,55	1,17	1,54
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	368	800	87	188
X. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 157)	(1 226)	(273)	(289)
XI. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	792	87	187	20
XII. Przepływy pieniężne netto razem	3	(339)	1	(81)
	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2017
XIII. Aktywa trwałe	26 163	25 071	5 998	6 011
XIV. Aktywa obrotowe	6 576	5 876	1 508	1 409
XV. Aktywa razem	32 739	30 947	7 506	7 420
XVI. Zobowiązania długoterminowe	10 619	9 052	2 435	2 170
XVII. Zobowiązania krótkoterminowe	4 355	4 639	998	1 112
XVIII. Kapitał własny	17 765	17 256	4 073	4 138



SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY PSr 2018 ZAWIERA:

- 1. RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**
- 2. RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**
- 3. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU**
- 4. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**
- 5. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.**
- 6. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W I PÓŁROCZU 2018 R.**

Lubin, sierpień 2018 r.



**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO**

Lubin, sierpień 2018 r.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA 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. („Grupa kapitałowa”), w której jednostką dominującą jest spółka KGHM Polska Miedź S.A. z siedzibą w Lubinie przy ulicy Marii Skłodowskiej-Curie 48 („Jednostka dominująca”), które składa się ze skróconego skonsolidowanego sprawozdania z wyniku sporządzonego za okres od 1 stycznia 2018 do 30 czerwca 2018 roku, skróconego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2018 do 30 czerwca 2018 roku, skróconego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2018 do 30 czerwca 2018 roku, skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzonego na dzień 30 czerwca 2018 roku, skróconego skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2018 do 30 czerwca 2018 roku oraz wybranych informacji objaśniających („półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).

Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „*Śródroczna sprawozdawczość finansowa*” ogłoszonego w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 „*Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*” przyjętym uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku.

Przegląd sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. 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 na temat tego półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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 zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” ogłoszonego w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Przeprowadzający przegląd w imieniu Deloitte Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
- podmiotu wpisanego na listę firm audytorskich prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Adrian Karaś
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewidencyjny 12194

Warszawa, 14 sierpnia 2018 roku



**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Lubin, sierpień 2018 r.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA 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 („Spółka”), które składa się ze skróconego sprawozdania z wyniku sporządzonego za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r., skróconego sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2018 do 30 czerwca 2018 roku, skróconego sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2018 do 30 czerwca 2018 roku, skróconego sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzonego na dzień 30 czerwca 2018 roku, skróconego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2018 do 30 czerwca 2018 roku oraz wybranych informacji objaśniających („półroczne skrócone sprawozdanie finansowe”).

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie półrocznego skróconego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „*Śródroczna sprawozdawczość finansowa*” ogłoszonego w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego skróconego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 „*Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*” przyjętym uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku.

Przegląd sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. 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 na temat tego półrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

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 zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” ogłoszonego w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Przeprowadzający przegląd w imieniu Deloitte Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
– podmiotu wpisanego na listę firm audytorskich prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Adrian Karaś

Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewidencyjny 12194

Warszawa, 14 sierpnia 2018 roku



OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Lubin, sierpień 2018 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:

- skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2018 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,
- skrócone sprawozdanie finansowe KGHM Polska Miedź S.A. za I półrocze 2018 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 2018 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 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 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego KGHM Polska Miedź S.A., zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko	Podpis
14.08.2018 r.	Marcin Chłudziński	Prezes Zarządu	
14.08.2018 r.	Katarzyna Kreczmańska – Gigol	Wiceprezes Zarządu	
14.08.2018 r.	Radosław Stach	Wiceprezes Zarządu	

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
14.08.2018 r.	Łukasz Stelmach	Dyrektor Naczelny Centrum Usług Księgowych Główny Księgowy KGHM Polska Miedź S.A.	



**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

Lubin, sierpień 2018 r.

Spis treści

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe	4
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU	4
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	5
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	6
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	7
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	8
Część 1 – Informacje ogólne	9
Nota 1.1 Opis działalności gospodarczej	9
Nota 1.2 Skład Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30 czerwca 2018 r.	10
Nota 1.3 Zastosowane kursy walutowe	12
Nota 1.4 Zasady rachunkowości oraz wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji	12
Część 2 - Segmenty działalności i informacje na temat przychodów	23
Nota 2.1 Informacje dotyczące segmentów działalności	23
Nota 2.2 Wyniki finansowe segmentów sprawozdawczych	26
Nota 2.3 Przychody z umów z klientami Grupy Kapitałowej – podział według asortymentu	29
Nota 2.4 Przychody z umów z klientami Grupy Kapitałowej – podział geograficzny według lokalizacji finalnych odbiorców	30
Nota 2.5 Główni klienci	31
Nota 2.6 Aktywa trwałe – podział geograficzny	31
Część 3 – Noty objaśniające do skróconego skonsolidowanego sprawozdania z wyniku	32
Nota 3.1 Koszty według rodzaju	32
Nota 3.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	32
Nota 3.3 Przychody i (koszty) finansowe	33
Część 4 – Inne noty objaśniające	34
Nota 4.1 Informacje o rzeczowych i niematerialnych aktywach trwałych	34
Nota 4.2 Zaangażowanie we wspólne przedsięwzięcia	34
Nota 4.3 Instrumenty finansowe	36
Nota 4.4 Zarządzanie ryzykiem zmian cen metali, kursów walutowych oraz stóp procentowych	37
Nota 4.5 Zarządzanie ryzykiem płynności i kapitałem	41
Nota 4.6 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	44
Nota 4.7 Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	44
Nota 4.8 Transakcje z podmiotami powiązаныmi	45
Nota 4.9 Aktywa, zobowiązania nieuwjęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	46
Nota 4.10 Pozostałe korekty w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	46
Nota 4.11 Zmiana stanu kapitału obrotowego	47
Część 5 – Informacje dodatkowe do skonsolidowanego raportu półrocznego	48
Nota 5.1 Skutek zmian w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.	48
Nota 5.2 Cykliczność, sezonowość działalności	48
Nota 5.3 Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	48
Nota 5.4 Informacje dotyczące wypłaconej (zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję	48
Nota 5.5 Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wierzycielności KGHM Polska Miedź S.A. lub jednostki zależnej ...	48
Nota 5.6 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy	49
Część 6 – Kwartalna informacja finansowa Grupy Kapitałowej	50
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU	50
Nota 6.1 Koszty według rodzaju	51
Nota 6.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	51
Nota 6.3 Przychody i (koszty) finansowe	52
Skrócone sprawozdanie finansowe KGHM Polska Miedź S.A.	54
SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU	54
SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	54
SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	55
SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	56
SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	57
Część 1 – Informacje ogólne	58
Nota 1.1 Wpływ zastosowania nowych i zmienionych standardów na politykę rachunkowości Spółki oraz na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki	58
Nota 1.2 Zarządzanie ryzykiem	63
Część 2 - Noty objaśniające do skróconego sprawozdania z wyniku	64
Nota 2.1 Przychody z umów z klientami – podział geograficzny według lokalizacji finalnych odbiorców	64
Nota 2.2 Koszty według rodzaju	65
Nota 2.3 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	66
Nota 2.4 Przychody i (koszty) finansowe	66
Część 3 – Inne noty objaśniające	67
Nota 3.1 Informacja o rzeczowych i niematerialnych aktywach trwałych	67
Nota 3.2 Instrumenty finansowe	68
Nota 3.3 Dług netto	69
Nota 3.4 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	69
Nota 3.5 Rezerwa na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	70

Nota 3.6 Transakcje z podmiotami powiązаныmi	70
Nota 3.7 Aktywa, zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.....	71
Nota 3.8 Zmiana stanu kapitału obrotowego	72
Nota 3.9 Pozostałe korekty w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.....	72
Część 4 - Kwartalna informacja finansowa KGHM Polska Miedź S.A.	73
SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU	73
Nota 4.1 Koszty według rodzaju	74
Nota 4.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne.....	75
Nota 4.3 Przychody i (koszty) finansowe.....	75

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

		od 01.01.2018 do 30.06.2018	od 01.01.2017 do 30.06.2017
Nota 2.3	Przychody z umów z klientami, w tym:	9 423	9 713
	z transakcji sprzedaży, dla których wartość przychodów nie została ostatecznie ustalona na koniec okresu sprawozdawczego (MSSF 15.114)	977	ND*
Nota 3.1	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(7 431)	(7 215)
	Zysk brutto ze sprzedaży	1 992	2 498
Nota 3.1	Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	(640)	(621)
	Zysk netto ze sprzedaży	1 352	1 877
	Strata z wyceny wspólnych przedsięwzięć metodą praw własności	(254)	(215)
	Przychody odsetkowe od pożyczek udzielonych wspólnym przedsięwzięciom z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	126	161
	Wynik z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcia	(128)	(54)
Nota 3.2	Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne, w tym:	363	(858)
	przychody z tytułu odsetek obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	4	ND*
Nota 3.3	Przychody i (koszty) finansowe	(603)	684
	Zysk przed opodatkowaniem	984	1 649
	Podatek dochodowy	(373)	(595)
	ZYSK NETTO	611	1 054
	Zysk netto przypadający:		
	Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	610	1 051
	Na udziały niekontrolujące	1	3
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (mln szt.)	200	200
	Zysk na akcję podstawowy i rozwodniony (w PLN)	3,05	5,26

* „ND” - nie dotyczy – pozycje, dla których w I półroczu 2017 r. nie wystąpiła wycena według zasad wynikających z zastosowania od 1 stycznia 2018 r. MSSF 9 oraz obowiązek ujawnienia z MSSF 15.

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	od 01.01.2018 do 30.06.2018	od 01.01.2017 do 30.06.2017
Zysk netto	611	1 054
Wycena instrumentów zabezpieczających po uwzględnieniu efektu podatkowego	56	173
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży po uwzględnieniu efektu podatkowego	ND*	110
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	(142)	197
Pozostałe całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku	(86)	480
Wycena kapitałowych instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej po uwzględnieniu efektu podatkowego	(124)	ND*
Straty aktuarialne po uwzględnieniu efektu podatkowego	(191)	(147)
Pozostałe całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane do wyniku	(315)	(147)
Razem pozostałe całkowite dochody netto	(401)	333
ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY	210	1 387
Łączne całkowite dochody przypadające:		
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	209	1 390
Na udziały niekontrolujące	1	(3)

* „ND” - nie dotyczy – pozycje nie występują w związku ze zmianą od 1 stycznia 2018 r. klasyfikacji kapitałowych instrumentów finansowych zgodnie z MSSF 9. W kategorii aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży występowały udziały kapitałowe wyceniane w wartości godziwej (notowane) oraz udziały wyceniane po koszcie (nienotowane).

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	od 01.01.2018 do 30.06.2018	od 01.01.2017 do 30.06.2017
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	984	1 649
Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	864	772
Strata z wyceny wspólnych przedsięwzięć metodą praw własności	254	215
Odsetki od pożyczek udzielonych wspólnym przedsięwzięciom	(126)	(161)
Odsetki i pozostałe koszty zadłużenia	70	78
Straty z tytułu utraty wartości aktywów trwałych	14	1
Różnice kursowe, z tego:	(52)	173
z działalności inwestycyjnej i środków pieniężnych	(585)	988
z działalności finansowej	533	(815)
Zmiana stanu rezerw	231	19
Zmiana stanu pozostałych należności i zobowiązań	89	(203)
Zmiana stanu aktywów / zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych	(164)	(86)
Nota 4.10 Pozostałe korekty	(7)	(25)
Razem wyłączenia przychodów i kosztów	1 173	783
Podatek dochodowy zapłacony	(413)	(703)
Nota 4.11 Zmiana stanu kapitału obrotowego	(1 040)	(537)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	704	1 192
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wydatki związane z aktywami górniczymi i hutniczymi	(1 153)	(1 111)
Wydatki na pozostałe rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe	(121)	(97)
Objęcie udziałów we wspólnym przedsięwzięciu	(262)	(206)
Pozostałe płatności	(46)	(55)
Razem płatności	(1 582)	(1 469)
Wpływy	69	22
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 513)	(1 447)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągniętego zadłużenia	2 065	1 447
Pozostałe wpływy	2	2
Razem wpływy	2 067	1 449
Płatności z tytułu zadłużenia	(1 165)	(1 532)
Zapłacone odsetki i pozostałe koszty zadłużenia	(70)	(81)
Razem płatności	(1 235)	(1 613)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	832	(164)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO	23	(419)
Różnice kursowe	1	5
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	586	860
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu	610	446

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	30.06.2018	31.12.2017
AKTYWA		
Rzeczowe aktywa trwale górnicze i hutnicze	16 469	16 296
Aktywa niematerialne górnicze i hutnicze	1 557	1 447
Rzeczowe i niematerialne aktywa górnicze i hutnicze	18 026	17 743
Pozostałe rzeczowe aktywa trwale	2 746	2 679
Pozostałe aktywa niematerialne	207	209
Pozostałe aktywa rzeczowe i niematerialne	2 953	2 888
Wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności	6	8
Pożyczki udzielone wspólnym przedsięwzięciom	4 316	3 889
Nota 4.2 Łączne zaangażowanie we wspólne przedsięwzięcia	4 322	3 897
Pochodne instrumenty finansowe	329	110
Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej	527	614
Pozostałe aktywa finansowe	781	762
Nota 4.3 Instrumenty finansowe razem	1 637	1 486
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	542	389
Pozostałe aktywa niefinansowe	109	112
Aktywa trwałe	27 589	26 515
Zapasy	5 568	4 562
Nota 4.3 Należności od odbiorców, w tym:	1 222	1 522
Należności od odbiorców wyceniane w wartości godziwej	549	ND*
Należności z tytułu podatków	226	277
Nota 4.3 Pochodne instrumenty finansowe	158	196
Pozostałe aktywa finansowe	296	265
Pozostałe aktywa	402	199
Nota 4.3 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	610	586
Aktywa obrotowe	8 482	7 607
	36 071	34 122
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY		
Kapitał akcyjny	2 000	2 000
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	(636)	158
Zakumulowane pozostałe całkowite dochody	2 094	2 427
Zyski zatrzymane	14 525	13 109
Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	17 983	17 694
Kapitał udziałowców niekontrolujących	91	91
Kapitał własny	18 074	17 785
Nota 4.3 Zobowiązania z tytułu zadłużenia	7 472	6 191
Nota 4.3 Pochodne instrumenty finansowe	204	208
Nota 4.6 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 328	2 063
Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	1 418	1 351
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	495	347
Pozostałe zobowiązania	605	718
Zobowiązania długoterminowe	12 522	10 878
Nota 4.3 Zobowiązania z tytułu zadłużenia	1 151	965
Nota 4.3 Pochodne instrumenty finansowe	51	110
Nota 4.3 Zobowiązania wobec dostawców	1 394	1 823
Nota 4.6 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	820	842
Zobowiązania z tytułu podatków	738	630
Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia	283	114
Pozostałe zobowiązania	1 038	975
Zobowiązania krótkoterminowe	5 475	5 459
Zobowiązania długo i krótkoterminowe	17 997	16 337
	36 071	34 122

* ND - nie dotyczy – pozycje, dla których w 2017 r. nie wystąpiła wycena według zasad wynikających z zastosowania od 1 stycznia 2018 r. MSSF 9, MSSF 15.

SKRÓCONE 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		
01.01.2017	2 000	(183)	2 216	11 739	15 772	139	15 911
Dywidenda	-	-	-	(200)	(200)	-	(200)
Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi	-	-	-	1	1	-	1
Transakcje z właścicielami	-	-	-	(199)	(199)	-	(199)
Zysk netto	-	-	-	1 051	1 051	3	1 054
Pozostałe całkowite dochody	-	283	56	-	339	(6)	333
Łączne całkowite dochody	-	283	56	1 051	1 390	(3)	1 387
30.06.2017	2 000	100	2 272	12 591	16 963	136	17 099
31.12.2017	2 000	158	2 427	13 109	17 694	91	17 785
Nota 1.4 Zmiana zasad rachunkowości - zastosowanie MSSF 9, MSSF 15	-	(726)	-	806	80	-	80
01.01.2018	2 000	(568)	2 427	13 915	17 774	91	17 865
Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Transakcje z właścicielami	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Zysk netto	-	-	-	610	610	1	611
Pozostałe całkowite dochody	-	(68)	(333)	-	(401)	-	(401)
Łączne całkowite dochody	-	(68)	(333)	610	209	1	210
30.06.2018	2 000	(636)	2 094	14 525	17 983	91	18 074

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.

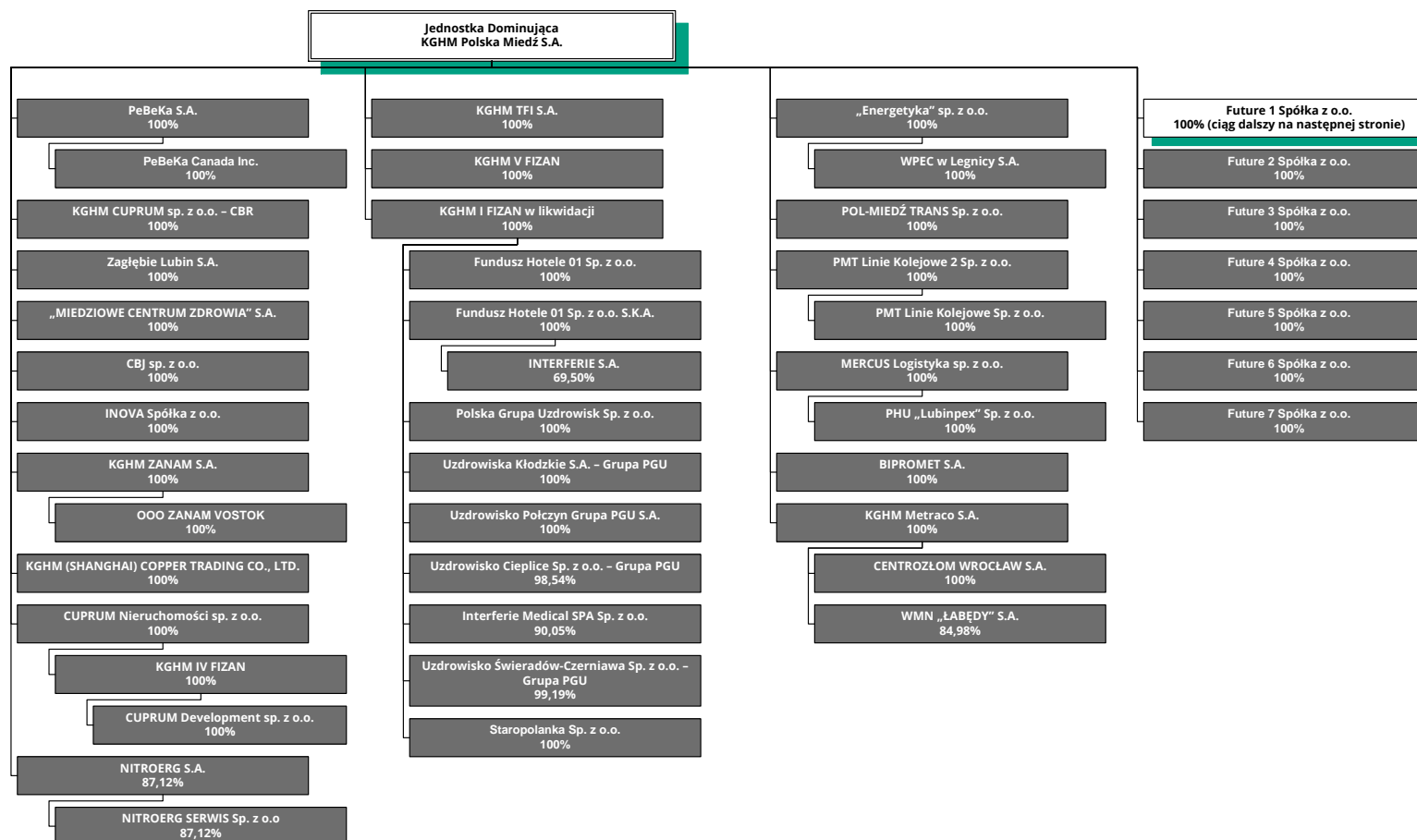
W zakres działalności Grupy Kapitałowej wchodzi:

- kopalnictwo rud miedzi i metali nieżelaznych,
- produkcja górnicza metali, m.in. miedzi, niklu, srebra, 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.

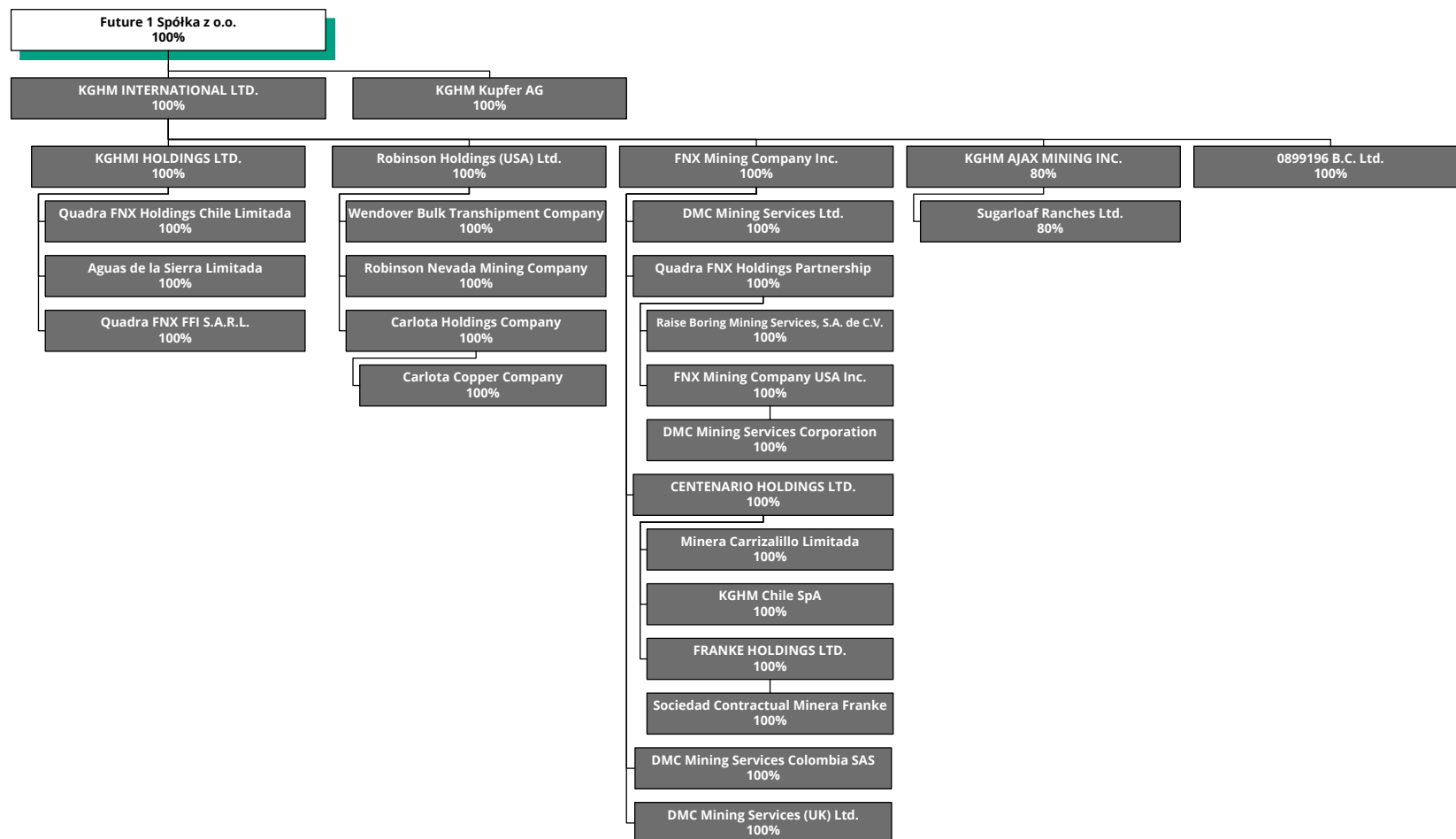
Działalność Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w zakresie poszukiwania i eksploatacji złóż rud miedzi, niklu oraz metali szlachetnych opiera się na posiadanych przez KGHM Polska Miedź S.A. koncesjach na eksploatację złóż w Polsce oraz posiadanych przez Grupę KGHM INTERNATIONAL LTD. tytułach prawnych 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 2018 r.

KGHM Polska Miedź S.A. w bieżącym półroczu objęła skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym 73 jednostki zależne oraz wyceniła metodą praw własności udziały w dwóch wspólnych przedsiębiorstwach (Sierra Gorda S.C.M., 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 **4,2395 EURPLN***,
- przeliczenie obrotów, wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych za okres porównywalny, według kursu **4,2474 EURPLN***,
- przeliczenie aktywów, kapitału i zobowiązań na 30 czerwca 2018 r. według bieżącego kursu średniego ogłoszonego przez NBP na dzień 29 czerwca 2018 r. **4,3616 EURPLN**,
- przeliczenie aktywów, kapitału i zobowiązań na 31 grudnia 2017 r. według bieżącego kursu średniego ogłoszonego przez NBP na dzień 29 grudnia 2017 r. **4,1709 EURPLN**.

**kursy stanowią średnie arytmetyczne bieżących kursów średnich ogłaszanych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie od stycznia do czerwca odpowiednio 2018 i 2017 r.*

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

Prezentowany skonsolidowany raport półroczny zawiera:

- skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. (dalej: skonsolidowane sprawozdanie finansowe) za okres bieżący od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r., okres porównywalny od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. wraz z wybranymi informacjami objaśniającymi,
- skrócone sprawozdanie finansowe KGHM Polska Miedź S.A. (dalej: sprawozdanie finansowe) za okres bieżący od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r., okres porównywalny od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. wraz z wybranymi informacjami objaśniającymi,
- sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej.

Zarówno skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2018 r. jak i skrócone sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2018 r. podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Skonsolidowany raport półroczny za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 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 R 2017 i Skonsolidowanym raportem rocznym RS 2017.

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 2017 r. z wyłączeniem zasad rachunkowości i wyceny wynikających z zastosowania MSSF 9 i MSSF 15 przedstawionych poniżej.

Nota 1.4.1 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zatwierdziła do stosowania po dniu 1 stycznia 2018 r. nowe standardy:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, który zastąpił MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”,
- MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” oraz Zmiany do MSSF 15 wyjaśniające niektóre wymagania standardu, który zastąpił standardy MSR 11 i 18 oraz interpretacje: KIMSF 13, 15 i 18 oraz SKI 31.

Wpływ zastosowania powyższych standardów na politykę rachunkowości Grupy Kapitałowej oraz na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

MSSF 9 Instrumenty finansowe

Grupa nie dokonała wcześniejszego wdrożenia MSSF 9 i zastosowała wymogi MSSF 9 retrospektywnie dla okresów rozpoczynających się po 1 stycznia 2018 r. Zgodnie z dopuszczoną przez standard możliwością, Grupa zrezygnowała z przekształcenia danych porównawczych. Zmiany wyceny aktywów i zobowiązań finansowych, na dzień pierwszego zastosowania standardu zostały ujęte w pozycji zysków zatrzymanych. Wdrożenie MSSF 9 wpłynęło na zmianę polityki rachunkowości w zakresie ujmowania, klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych, wyceny zobowiązań finansowych oraz straty z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, oraz rachunkowości zabezpieczeń.

Wybrana polityka rachunkowości

Wycena aktywów i zobowiązań finansowych

Od 1 stycznia 2018 r. Grupa kwalifikuje aktywa finansowe do następujących kategorii:

- wyceniane w zamortyzowanym koszcie,
- wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody,
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,

- instrumenty pochodne zabezpieczające.

Klasyfikacji dokonuje się na moment początkowego ujęcia aktywów. Klasyfikacja dłużnych aktywów finansowych zależy od modelu biznesowego zarządzania aktywami finansowymi oraz od charakterystyki umownych przepływów pieniężnych (test SPPI) dla danego składnika aktywów finansowych.

Do kategorii **aktywów wycenianych w zamortyzowanym koszcie** Grupa klasyfikuje należności z tytułu dostaw i usług (za wyjątkiem należności sprzedanych w ramach zawartych umów faktoringowych oraz należności handlowych zawierających formułę cenową M+ tj. dla których ostatecznie cena zostanie ustalona po dniu kończącym okres sprawozdawczy), pożyczki udzielone, które zdały test SPPI, pozostałe należności, lokaty oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości. Należności z tytułu dostaw i usług o terminie zapadalności poniżej 12 miesięcy od dnia powstania (tj. niezawierające elementu finansowania) i nieprzekazane do faktoringu, nie podlegają dyskontowaniu i są wyceniane w wartości nominalnej. W przypadku aktywów finansowych zakupionych lub powstałych, dotkniętych utratą wartości na moment początkowego ujęcia (tzw. POCL), aktywa te wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe.

Do kategorii **aktywów wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody** kwalifikuje się:

1. składnik aktywów finansowych jeśli spełnione są poniższe warunki:
 - jest on utrzymywany w modelu biznesowym, którego celem jest zarówno uzyskanie umownych przepływów pieniężnych z tytułu posiadanych aktywów finansowych, jak i z tytułu sprzedaży aktywów finansowych, oraz
 - warunki umowne dają prawo do otrzymania w określonych datach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie kapitał i odsetki od kapitału (tzn. zdał test SPPI),

Skutki zmian wartości godziwej ujmowane są w pozostałych całkowitych dochodach do momentu zaprzestania ujmowania składnika aktywów w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, kiedy skumulowany zysk/ strata ujmowane są w sprawozdaniu z wyniku.
 2. instrument kapitałowy, co do którego na moment początkowego ujęcia dokonano nieodwracalnego wyboru klasyfikacji do tej kategorii. Opcja wyboru wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody nie jest dostępna dla instrumentów przeznaczonych do obrotu.
- Zyski i straty, zarówno z wyceny jak i realizacji, powstające na tych aktywach ujmuje się w pozostałych całkowitych dochodach, za wyjątkiem przychodów z tytułu otrzymanych dywidend, które są ujmowane w sprawozdaniu z wyniku.

Do kategorii **aktywów wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy** klasyfikuje się wszystkie instrumenty finansowe, które nie zostały zaklasyfikowane jako wyceniane w zamortyzowanym koszcie lub jako wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, a także te w przypadku których Grupa podjęła decyzję o takiej klasyfikacji w celu wyeliminowania niedopasowania księgowego.

Grupa kwalifikuje do tej kategorii należności handlowe przekazywane do faktoringu, należności handlowe oparte o formułę M+, pożyczki udzielone, które nie zdały testu umownych przepływów pieniężnych oraz instrumenty pochodne będące aktywami, o ile nie zostały wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające.

Zyski i straty na składniku aktywów finansowych zaliczonym do wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy ujmuje się w wyniku finansowym w okresie, w którym powstały (w tym przychody z tytułu odsetek oraz dywidend).

Do **instrumentów finansowych zabezpieczających** klasyfikuje się aktywa i zobowiązania finansowe stanowiące instrumenty finansowe wyznaczone i spełniające wymogi rachunkowości zabezpieczeń, wyceniane w wartości godziwej uwzględniającej wszystkie komponenty dotyczące ryzyka rynkowego i ryzyka kredytowego.

Od 1 stycznia 2018 r. Grupa klasyfikuje zobowiązania finansowe do kategorii:

- wycenianych w zamortyzowanym koszcie,
- wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- instrumenty finansowe zabezpieczające.

Do zobowiązań wycenianych w zamortyzowanym koszcie kwalifikuje się zobowiązania inne niż zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (m.in. zobowiązania z tytułu dostaw i usług, kredyty i pożyczki), za wyjątkiem:

- o zobowiązań finansowych, które powstają w sytuacji transferu aktywów finansowych, który nie kwalifikuje się do zaprzestania ujmowania,
- o umów gwarancji finansowych, które wycenia się w wyższej z następujących kwot:
 - wartości odpisu na oczekiwane straty kredytowe ustalonego zgodnie z MSSF 9
 - wartości początkowo ujętej (tj. w wartości godziwej powiększonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do składnika zobowiązań finansowych), pomniejszonej o skumulowaną kwotę dochodów ujmowanych zgodnie z zasadami MSSF 15 Przychody z tytułu umów z klientami.

Do zobowiązań wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy klasyfikuje się zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe wyznaczone w momencie ich początkowego ujęcia do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy. Do zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu zalicza się instrumenty pochodne niewyznaczone dla celów rachunkowości zabezpieczeń.

Utrata wartości aktywów finansowych

MSSF 9 wprowadza nowe podejście do szacowania strat w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu. Podejście to bazuje na wyznaczaniu strat oczekiwanych, niezależnie od tego czy wystąpiły przesłanki utraty wartości, czy nie.

Grupa stosuje następujące modele wyznaczania odpisów z tytułu utraty wartości:

- model ogólny (podstawowy),
- model uproszczony.

W modelu ogólnym Grupa monitoruje zmiany poziomu ryzyka kredytowego związanego z danym składnikiem aktywów finansowych oraz klasyfikuje aktywa finansowe do jednego z trzech etapów wyznaczania odpisów z tytułu utraty wartości:

Etap 1 – salda, dla których nie nastąpiło znaczące zwiększenie ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia i dla których ustala się oczekiwaną utratę wartości w oparciu o prawdopodobieństwo niespłacalności w ciągu 12 miesięcy,

Etap 2 – salda dla których nastąpił znaczący wzrost ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia i dla których ustala się oczekiwaną utratę wartości w oparciu o prawdopodobieństwo niewypłacalności w ciągu całego okresu kredytowania,

Etap 3 – salda z utratą wartości.

W modelu uproszczonym Grupa nie monitoruje zmian poziomu ryzyka kredytowego w trakcie życia instrumentu, szacuje oczekiwaną stratę kredytową w horyzoncie do terminu zapadalności instrumentu.

Do celów oszacowania oczekiwanej straty kredytowej Grupa wykorzystuje:

- w modelu ogólnym – poziomy prawdopodobieństwa niewypłacalności, implikowane z rynkowych kwotowań kredytowych instrumentów pochodnych, dla podmiotów o danym ratingu i z danego sektora,
- w modelu uproszczonym – historyczne poziomy spłacalności należności od kontrahentów oraz dwustopniowe podejście (jakościowe i ilościowe) do uwzględnienia wpływu czynników makroekonomicznych na stopy odzysku.

Za zdarzenie niewypłacalności Grupa uznaje brak wywiązania się z zobowiązania przez kontrahenta po upływie 90 dni od dnia wymagalności należności.

Grupa uwzględni informacje dotyczące przyszłości w stosowanych parametrach modelu szacowania strat oczekiwanych, poprzez korektę bazowych współczynników prawdopodobieństwa niewypłacalności (dla należności) lub poprzez kalkulację parametrów prawdopodobieństwa niewypłacalności w oparciu o bieżące kwotowania rynkowe (dla pozostałych aktywów finansowych).

Grupa stosuje model uproszczony kalkulacji odpisów z tytułu utraty wartości dla należności z tytułu dostaw i usług. Model ogólny stosuje się dla pozostałych typów aktywów finansowych, w tym dla dłużnych aktywów finansowych wycenianych do wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody.

Straty z tytułu utraty wartości dla dłużnych instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie (na moment początkowego ujęcia oraz skalkulowane na każdy kolejny dzień kończący okres sprawozdawczy) ujmuje się w pozostałych kosztach operacyjnych. Zyski (odwrócenie odpisu) z tytułu zmniejszenia wartości oczekiwanej utraty wartości ujmuje się w pozostałych przychodach operacyjnych.

Dla zakupionych i powstałych aktywów finansowych dotkniętych utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe na moment początkowego ujęcia (POCI) korzystne zmiany oczekiwanych strat kredytowych ujmuje się jako zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości w pozostałych przychodach operacyjnych.

Straty z tytułu utraty wartości dla dłużnych instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody ujmuje się w pozostałych kosztach operacyjnych w korespondencji z pozostałymi całkowitymi dochodami, bez obniżenia wartości bilansowej składnika aktywów finansowych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Zyski (odwrócenie odpisu) z tytułu zmniejszenia wartości oczekiwanej straty kredytowej ujmuje się w pozostałych przychodach operacyjnych w korespondencji z pozostałymi całkowitymi dochodami.

Rachunkowość zabezpieczeń

W grupie instrumentów zabezpieczających wyróżnia się instrumenty zabezpieczające wartość godziwą, instrumenty zabezpieczające przyszłe przepływy środków pieniężnych oraz instrumenty zabezpieczające udziały w aktywach netto podmiotów zagranicznych.

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń wartości godziwej ani zabezpieczeń udziałów w aktywach netto podmiotów zagranicznych. Instrumenty zabezpieczające wyznacza się, jako zabezpieczające przyszłe przepływy środków pieniężnych.

Instrument pochodny zabezpieczający przepływy środków pieniężnych, to taki instrument pochodny, który:

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

Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego przepływy pieniężne ujemowane są w pozostałych całkowitych dochodach w takiej części, w jakiej dany instrument stanowi skuteczne zabezpieczenie związanej z nim pozycji zabezpieczanej. Dodatkowo Grupa ujmuje w kapitałach z wyceny część zmiany instrumentu zabezpieczającego wynikającej ze zmiany wartości czasowej opcji, elementu terminowego (dot. transakcji forward) oraz marży walutowej (cross currency basis spread), przy czym w stosunku do ostatnich dwóch Grupa może każdorazowo dokonywać wyboru sposobu ujęcia (przez kapitał lub bezpośrednio do wyniku finansowego).

Część nieskuteczną odnosi się do wyniku finansowego, jako pozostałe przychody operacyjne lub pozostałe koszty operacyjne – dla zabezpieczenia przepływów z działalności operacyjnej, oraz jako przychody finansowe lub koszty finansowe – dla zabezpieczenia przepływów z działalności finansowej.

Zyski i straty powstałe na instrumencie zabezpieczającym przepływy pieniężne odnoszone są do wyniku finansowego w momencie, gdy dana pozycja zabezpieczana wpływa na wynik finansowy.

W szczególności, w odniesieniu do zysku lub straty z tytułu zmiany wartości czasowej opcji, elementu terminowego lub marży walutowej reklasyfikacja z kapitału (z pozostałych całkowitych dochodów) do wyniku finansowego (jako pozostałe przychody operacyjne lub pozostałe koszty operacyjne – dla zabezpieczenia przepływów z działalności operacyjnej albo jako przychody finansowe lub koszty finansowe – dla zabezpieczenia przepływów z działalności finansowej) jest dokonywana jednorazowo, jeśli realizacja pozycji zabezpieczanej jest związana z transakcją, albo amortyzowana w horyzoncie życia powiązania zabezpieczającego, jeśli realizacja pozycji zabezpieczanej występuje w czasie.

Grupa stosuje następujące wymogi w stosunku do efektywności powiązania zabezpieczającego:

- istnieje powiązanie ekonomiczne pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym,
- wpływ ryzyka kredytowego nie stanowi dominującej części zmiany wartości godziwej pozycji zabezpieczanej ani instrumentu zabezpieczającego,
- współczynnik zabezpieczenia jest taki sam jak współczynnik wynikający z wielkości (nominału) pozycji zabezpieczanej, którą Grupa faktycznie zabezpiecza, oraz wielkości (nominału) instrumentu zabezpieczającego, którą Grupa faktycznie stosuje do zabezpieczenia tejże wielkości pozycji zabezpieczanej.

Wpływ MSSF 9 na zmianę klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych Grupy na dzień 1 stycznia 2018 r.

(MSSF 7, par. 42I, 42J, 42O):

	Klasyfikacja wg MSR 39	Klasyfikacja wg MSSF 9	Wartość bilansowa wg MSR 39	Wartość bilansowa wg MSSF 9	Referencja do objaśnień pod tabelą
Aktywa finansowe			31.12.2017	01.01.2018	
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (instrumenty kapitałowe)	Dostępne do sprzedaży	Wartość godziwa przez pozostałe całkowite dochody	673	709	(a)
Pożyczki udzielone	Pożyczki i należności	Wartość godziwa przez wynik finansowy	17	17	(b)
Pożyczki udzielone	Pożyczki i należności	Zamortyzowany koszt	3 892	3 892	(c)
Należności od odbiorców- należności handlowe objęte faktoringiem oraz zawierające formułę M+	Pożyczki i należności	Wartość godziwa przez wynik finansowy	782	798	(d)
Należności od odbiorców - należności handlowe objęte odpisem aktualizującym z tytułu oczekiwanej utraty wartości	Pożyczki i należności	Zamortyzowany koszt	740	723	(e)

Pozostałe należności - należności z tytułu wartości bieżącej przyszłych opłat dotyczących gwarancji finansowych	Pożyczki i należności	Zamortyzowany koszt	67	100	(f)
Zobowiązania finansowe					
Pozostałe zobowiązania - zobowiązania z tytułu gwarancji finansowych	Zobowiązania finansowe wyceniane wg amortyzowanego kosztu	Początkowo ujęta wartość godziwa powiększona o koszty transakcji, powiększona o odwrócenia początkowego dyskonta do daty wyceny oraz pomniejszona o kwotę przychodów ujętą w rachunku wyników	-	37	(f)

Poniższe komentarze dotyczą tabeli podsumowującej wpływ MSSF 9 na zmianę klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych Grupy na dzień 1 stycznia 2018 r.

a) Na pozycję składają się instrumenty kapitałowe nieprzeznaczone do obrotu, zgodnie z MSR 39 zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży, które były przez Grupę wyceniane w wartości godziwej (notowane) i w koszcie (nienotowane). Ponieważ instrumenty te nie zostały nabyte z przeznaczeniem do obrotu, decyzją Jednostki Dominującej, będą wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, bez możliwości późniejszego przeniesienia wyniku zrealizowanego na tych instrumentach do rachunku zysków i strat. Wskazane instrumenty kapitałowe są zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym w pozycji „Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej”.

b) Na pozycję składają się pożyczki udzielone, które nie zdały testu umownych przepływów pieniężnych (SPPI), ponieważ w strukturze finansowania docelowego odbiorcy środków pieniężnych na ostatnim etapie dług zmienia się na kapitał (poziom kapitału jest istotny) według metodyki klasyfikacji instrumentów finansowych. W związku z powyższym aktywa te są wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Wskazane instrumenty finansowe prezentowane są w sprawozdaniu finansowym w pozycji „Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej”.

c) Na pozycję składają się pożyczki udzielone wspólnym przedsięwzięciom, które spełniły dwa warunki: są utrzymywane w modelu biznesowym, którego celem jest uzyskanie umownych przepływów pieniężnych z tytułu posiadanych aktywów finansowych oraz zdały test umownych przepływów pieniężnych (SPPI). Zostały zakwalifikowane do aktywów finansowych dotkniętych utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe na moment początkowego ujęcia i prezentowane są w sprawozdaniu finansowym w pozycji „Pożyczki udzielone wspólnym przedsięwzięciom”.

d) Na pozycję składają się należności handlowe objęte faktoringiem, które zostały zaklasyfikowane do modelu biznesowego - utrzymywanie w celu sprzedaży (Model 3) a także należności handlowe zawierające formułę cenową M+, które nie zdały testu SPPI w związku z zawartym w formule cenowej M+ wbudowanym instrumentem pochodnym. W wyniku powyższych ustaleń wskazane należności handlowe są wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Zostały zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym w pozycji „Należności od odbiorców wyceniane w wartości godziwej”.

e) Dla należności handlowych utrzymywanych w celu uzyskiwania kontraktowych przepływów pieniężnych (Model 1), które zdały test SPPI i są wyceniane w amortyzowanym koszcie, w zakresie ustalenia oczekiwanej utraty wartości Grupa zastosowała model uproszczony oraz oszacowała oczekiwaną utratę wartości w całym okresie życia, stosując macierze opóźnień płatniczych bazujących na danych historycznych, z uwzględnieniem wymogów standardu w odniesieniu do obecnych i prognozowanych warunków gospodarczych. Wskazane należności handlowe są zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym w pozycji „Należności od odbiorców”.

f) Na pozycję składają się gwarancje udzielone Sierra Gorda jako zabezpieczenie jej zobowiązań z tytułu umów leasingu i umów kredytów krótkoterminowych. Należności z tytułu gwarancji (zdany test SPPI, aktywa utrzymywane w celu uzyskiwania kontraktowych przepływów pieniężnych) wyceniane w amortyzowanym koszcie są ujmowane w wartości bieżącej przyszłych opłat i korygowane o efekt odwrócenia dyskonta oraz odpis z tytułu oczekiwanej straty kredytowej w korespondencji ze zobowiązaniem. Skutki wyceny gwarancji finansowych są zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym w pozycji „Pozostałe aktywa finansowe” (należności) oraz w pozycji „Pozostałe zobowiązania”.

Poza opisanymi powyżej pozycjami w pozostałych aktywach i zobowiązaniach finansowych nie było zmian wynikających ze zmiany klasyfikacji bądź zmiany wyceny instrumentów finansowych.

Tabela poniżej prezentuje uzgodnienie **wartości odpisów z tytułu utraty wartości** oszacowanych zgodnie z MSR 39 na dzień 31 grudnia 2017 r. z wartością odpisów z tytułu utraty wartości oszacowanych zgodnie z MSSF 9 na dzień 1 stycznia 2018 r. Zmiany wartości odpisów z tytułu utraty wartości oszacowanych zgodnie z MSSF 9 wynikają ze zmiany klasyfikacji aktywów finansowych pomiędzy kategoriami aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie a aktywami wycenianymi w wartości godziwej oraz z ponownej wyceny odpisów z tytułu utraty wartości uwzględniającej wymogi modelu oczekiwanych strat kredytowych (MSSF 7.42P).

Kategoria aktywów	Kwota odpisu zgodnie z MSR 39 na dzień 31.12.2017	Zmiana wynikająca ze zmiany klasyfikacji	Zmiana wynikająca ze zmiany wyceny	Kwota odpisu zgodnie z MSSF 9 na dzień 01.01.2018
Pożyczki i należności (MSR 39) / Aktywa finansowe w zamortyzowanym koszcie (MSSF9)				
Pożyczki udzielone	3 683	(3 683)	-	-
Należności od odbiorców	47	-	17	64
Razem	3 730	(3 683)	17	64
Aktywa dostępne do sprzedaży (MSR 39) / Aktywa finansowe w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody (MSSF9)				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	691	(691)	-	-
Razem	691	(691)	-	-

MSSF 15 Przychody z umów z klientami

W ramach wdrożenia MSSF 15 Grupa dokonała kompleksowej analizy wpływu zastosowania standardu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Wyniki analizy zostały przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. za rok 2017 (RS 2017).

Grupa zastosowała MSSF 15 od 1 stycznia 2018 r. zgodnie z paragrafem C3 (b) oraz C7 – retrospektywnie z łącznym efektem pierwszego zastosowania standardu jako korektę salda początkowego zysków zatrzymanych w roku 2018.

Wybrana polityka rachunkowości

Zgodnie z MSSF 15 od 1 stycznia 2018 r. Grupa ujmuje przychody z umów z klientami w momencie spełnienia przez jednostkę Grupy zobowiązania do wykonania świadczenia, poprzez przekazanie przyrządzonego towaru lub usługi nabywcy, gdzie przekazanie to stanowi jednocześnie uzyskanie przez nabywcę kontroli nad tym składnikiem aktywów tj. zdolności do bezpośredniego rozporządzania przekazanym składnikiem aktywów i uzyskiwania z niego zasadniczo wszystkich pozostałych korzyści oraz zdolność do niedopuszczania innych jednostek do rozporządzania składnikiem aktywów i uzyskiwania z niego korzyści.

Jako zobowiązanie do wykonania świadczenia Grupa rozpoznaje każde, zawarte w umowie przyrzeczenie przekazania klientowi towaru lub usługi, które można wyodrębnić, lub grupy wyodrębnionych towarów lub usług, które są zasadniczo takie same i w taki sam sposób przekazywane klientowi. Dla każdego zobowiązania do wykonania świadczenia, jednostka Grupy ustala (na podstawie warunków umownych), czy będzie je realizować w miarę upływu czasu lub czy spełni je w określonym momencie.

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów ujmuje się w wyniku finansowym jednorazowo, w określonym momencie czasu, zgodnym z momentem spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia, (w szczególności określanym w oparciu o formuły baz dostawy INCOTERMS).

Przychody ze sprzedaży usług ujmuje się w wyniku finansowym w miarę upływu czasu, jeżeli spełniony jest jeden z następujących warunków:

- klient jednocześnie otrzymuje i czerpie korzyści ekonomiczne płynące ze świadczenia jednostki Grupy w miarę jak wykonuje ona swoje zobowiązanie, lub
- w wyniku spełnienia zobowiązania przez jednostkę Grupy powstaje lub zostaje ulepszony składnik aktywów (np. produkcja w toku), a kontrolę nad tym składnikiem w miarę jego powstawania lub ulepszania, sprawuje klient, lub
- w wyniku spełnienia zobowiązania przez jednostkę Grupy powstaje składnik aktywów, który nie ma alternatywnego zastosowania dla jednostki Grupy i jednocześnie jednostce tej przysługuje egzekwowlane prawo do zapłaty za dotychczas wykonane świadczenie.

Przypisania ceny transakcyjnej do poszczególnych zobowiązań do wykonania świadczeń dokonuje się w oparciu o pojedyncze ceny sprzedaży.

W przychodach z umów z klientami w sprawozdaniu z wyniku ujmowane są przychody powstające ze zwykłej działalności operacyjnej Grupy tj. przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.

Przychody z umów z klientami ujmuje się w kwocie równej cenie transakcyjnej (uwzględniającej wszelkie opusty i rabaty).

Cena transakcyjna odzwierciedla również zmianę wartości pieniądza w czasie, jeżeli umowa z klientem zawiera istotny element finansowania, który określa się na podstawie umownych warunków płatności, bez względu na to czy został on wyraźnie określony w umowie. Uznaje się, że element finansowania jest istotny, jeżeli w momencie zawarcia

umowy okres od momentu przekazania przyrzczonego towaru lub usługi klientowi do momentu zapłaty za towar lub usługę przez klienta wyniesie więcej niż 1 rok.

W przypadku transakcji sprzedaży, dla których cena zostanie ustalona po dniu ujęcia sprzedaży w księgach rachunkowych, przychody koryguje się na koniec każdego okresu sprawozdawczego o zmianę wartości godziwej odnośnych należności handlowych.

Przychody ze sprzedaży korygowane są o wynik z rozliczenia instrumentów pochodnych zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne, zgodnie z ogólną zasadą, że wycenę pochodnego instrumentu zabezpieczającego w części stanowiącej zabezpieczenie efektywne ujmuje się w tej samej pozycji wyniku finansowego, w której ujmowana jest wycena pozycji zabezpieczanej w momencie, kiedy pozycja zabezpieczana wpływa na wynik finansowy.

Kontrakt z Franco Nevada

W trakcie analizy wpływu MSSF 15 na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. zidentyfikowano umowę typu streaming arrangement, stanowiącą dostępne na rynku źródło finansowania jednostek działających w branży wydobywczej.

Umowa (zawarta w 2008 r. pomiędzy Quadra FNX Mining Ltd. oraz Franco Nevada) dotyczy sprzedaży połowy produkcji złota, platyny oraz palladu zawartych w rudzie wydobytej w okresie życia z określonych obszarów złożowych wchodzących w skład następujących kopalni: Morrison, McCreedy West oraz Podolsky (OWSP Sudbury). Zgodnie z umową, Quadra FNX Mining Ltd. otrzymała przedpłatę w wysokości 400 mln CAD. Jednocześnie, cena sprzedaży za uncję ekwiwalentu złota zgodnie z umową stanowi mniejszą z kwot: (a) stała kwota za uncję, powiększana corocznie o wskaźnik waloryzacji, bądź (b) cena rynkowa złota. Otrzymana przedpłata pokrywa różnicę pomiędzy wartością rynkową sprzedanej rudy, a jej wartością w stałej cenie sprzedaży.

Wynagrodzenie zmienne

Zgodnie z MSSF 15, jeśli wynagrodzenie określone w umowie obejmuje kwotę zmienną, Grupa oszacowuje kwotę wynagrodzenia, do którego będzie uprawniona w zamian za przekazanie przyrzczonego dóbr lub usług na rzecz klienta i zalicza do ceny transakcyjnej część lub całość kwoty wynagrodzenia zmiennego wyłącznie w takim zakresie, w jakim istnieje wysokie prawdopodobieństwo, że nie nastąpi odwrócenie znaczącej części kwoty wcześniej ujętych skumulowanych przychodów w momencie, kiedy ustanie niepewność co do wysokości wynagrodzenia.

W umowie z Franco Nevada łączna cena transakcyjna jest zmienna i zależy od ilości sprzedanych surowców, a ta z kolei zależy od wydobycia rudy w przyszłości przez okres życia kopalni (w tym np. od wielkości złóż). A zatem, jeżeli w kolejnych okresach sprawozdawczych Grupa dokona zmiany osądu w zakresie planowanego wydobycia rudy, a w konsekwencji ilości sprzedanych surowców – dokona także aktualizacji ceny transakcyjnej.

Kwoty przypisane do spełnionych zobowiązań do wykonania świadczenia Grupa ujmuje jako przychody lub jako zmniejszenie przychodów w okresie, w którym cena transakcyjna uległa zmianie.

Istotny element finansowania

W kontekście umowy z Franco Nevada, mając na uwadze przewidywany okres od momentu, w którym otrzymano przedpłatę do momentu, w którym Grupa przekazuje przyrzczone dobra (okres życia kopalni, tj. kilkadziesiąt lat) oraz charakter tej umowy uznano, że rozłożenie płatności w czasie daje Grupie korzyści z tytułu finansowania dostawy surowców przez kupującego (Franco Nevada), co skutkuje tym, że umowa zawiera istotny element finansowania.

Grupa przedstawia skutki finansowania (koszty z tytułu odsetek) oddzielnie od przychodów z tytułu umów z klientami w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Koszty z tytułu odsetek ujmowane są tylko w takim zakresie, w jakim wcześniej ujęto zobowiązanie z tytułu umowy z Franco Nevada.

Poniżej zaprezentowano wpływ implementacji MSSF 9 (ujawnienie MSSF 7.42L) oraz MSSF 15 na pozycję sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 1 stycznia 2018 r., dla których nastąpiła zmiana klasyfikacji lub zmiana wyceny.

Wpływ implementacji MSSF 9 Instrumenty finansowe i MSSF 15 Przychody z umów z klientami

	Zastosowany standard MSSF/MSR	31.12.2017 Wartość bilansowa	Zmiana wynikająca ze zmiany klasyfikacji	Zmiana wynikająca ze zmiany wyceny	01.01.2018 Wartość bilansowa	Wpływ na zyski zatrzymane	Wpływ na pozostałe całkowite dochody	Wpływ na kapitał własny
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	MSR 39	673	(673)	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe wyceniane do wartości godziwej przez inne całkowite dochody	MSSF 9	-	673	36	709	-	36	36
Zyski zatrzymane - skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	MSR 39	(691)	691	-	-	691	-	691
Kapitał z wyceny instrumentów finansowych	MSSF 9	-	(691)	-	(691)	-	(691)	(691)
Pożyczki udzielone	MSR 39/MSSF 9	3 909	(3 906)	-	3	-	-	-
Pożyczki dotknięte utratą wartości na moment początkowego ujęcia (POCI)	MSSF 9	-	3 889	-	3 889	-	-	-
Pożyczki w wartości godziwej przez wynik finansowy	MSSF 9	-	17	-	17	-	-	-
Należności od odbiorców	MSR 39/MSSF 9	1 522	(782)	(17)	723	(17)	-	(17)
Należności od odbiorców wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	MSSF 9	-	782	16	798	16	-	16
Zyski zatrzymane - zmiana wartości czasowej opcji zabezpieczających	MSR 39	(223)	223	-	-	223	-	223
Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających	MSSF 9	-	(223)	-	(223)	-	(223)	(223)
Pozostałe należności - należności z tytułu wartości bieżącej przyszłych opłat dotyczących gwarancji finansowych	MSSF 9	67	-	33	100	33	-	33
Pozostałe zobowiązania - zobowiązania z tytułu gwarancji finansowych	MSSF 9	-	-	37	37	(37)	-	(37)
Pozostałe zobowiązania długoterminowe - zobowiązania z tytułu umowy na dostawę metali do Franco Nevada	MSSF 15	410	-	(68)	342	68	-	68
Podatek odroczone od powyższych korekt		-	-	(19)	(19)	(171)	152	(19)
Wpływ razem						806	(726)	80

Wpływ zastosowania MSSF 15 na pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z wyniku na dzień 30 czerwca 2018 r.

	30.06.2018 według MSR 11, 18	Wpływ MSSF 15	30.06.2018 według MSSF 15
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej			
Należności od odbiorców wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	552	(3)	549
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	531	74	605
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 142	(104)	1 038
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	461	34	495
Zakumulowane pozostałe całkowite dochody	2 091	3	2 094
Zyski zatrzymane	14 535	(10)	14 525

Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku	od 01.01.2018 do 30.06.2018	Wpływ MSSF 15	od 01.01.2018 do 30.06.2018
	według MSR 11, 18		według MSSF 15
Przychody z umów z klientami	9 455	(32)	9 423
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	375	(12)	363
Podatek dochodowy	(363)	(10)	(373)

Główną przyczyną zmian ujawnionych w powyższej tabeli jest ujęcie istotnego elementu finansowania wynikającego z umowy zawartej przez Quadra FNX Mining Ltd. z Franco Nevada.

Nota 1.4.2 Opublikowany standard MSSF 16 „Leasing”, który jeszcze nie obowiązuje i nie został wcześniej zastosowany przez Grupę

Podstawowe informacje o standardzie

Data wdrożenia i przepisy przejściowe

MSSF 16 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. lub po tej dacie i został przyjęty przez Unię Europejską. Zastąpi on obecnie obowiązujący standard MSR 17 oraz interpretacje KIMSF 4, SKI 15, 27. Jednostka Dominująca stosuje MSSF 16 od 1 stycznia 2019 r.

Główne zmiany wprowadzone przez standard

Nowy standard wprowadza jeden model ujęcia leasingu w księgach rachunkowych leasingobiorcy, zbieżny z ujęciem leasingu finansowego w ramach MSR 17. Zgodnie z MSSF 16 umowa jest leasingiem lub zawiera leasing, jeśli przekazuje prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów na dany okres w zamian za wynagrodzenie.

Zasadniczym elementem różniącym definicję leasingu z MSR 17 i z MSSF 16 jest wymóg sprawowania kontroli nad użytkowanym, konkretnym składnikiem aktywów, wskazanym w umowie wprost lub w sposób dorozumiany. Przeniesienie prawa do użytkowania ma miejsce wówczas, gdy mamy do czynienia ze zidentyfikowanym aktywem, w odniesieniu do którego leasingobiorca ma prawo do praktycznie wszystkich korzyści ekonomicznych, i kontroluje wykorzystanie danego aktywa w danym okresie.

W przypadku gdy definicja leasingu jest spełniona, ujmuje się prawo do użytkowania aktywa wraz z odpowiednim zobowiązaniem z tytułu leasingu ustalonym w wysokości zdyskontowanych przyszłych płatności w okresie trwania leasingu.

Wydatki związane z wykorzystywaniem aktywów będących przedmiotem leasingu, uprzednio ujęte w większości w kosztach usług obcych, będą obecnie klasyfikowane jako koszty amortyzacji oraz koszty odsetek.

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania są amortyzowane liniowo, natomiast zobowiązania z tytułu umów leasingowych są rozliczane efektywną stopą procentową.

Wpływ MSSF 16 na sprawozdania finansowe

Na moment sporządzenia niniejszego Sprawozdania finansowego Grupa zakończyła większość prac związanych z wdrożeniem nowego standardu MSSF 16. W IV kwartale 2017 r. rozpoczęto projekt wdrożenia MSSF 16 (projekt), który został zaplanowany w trzech etapach:

- etap I - analiza wszystkich realizowanych umów zakupu usług, bez względu na obecną kwalifikację, której celem było wyselekcjonowanie tych umów, na podstawie których spółki Grupy użytkują składniki aktywów należące do dostawców; dodatkowo etap ten obejmował przeprowadzenie analizy w odniesieniu do prawa wieczystego użytkowania gruntów oraz służebności gruntowej i służebności przesyłu,
- etap II - poddanie każdej zidentyfikowanej w etapie I umowy ocenie pod kątem spełnienia kryteriów uznania za leasing zgodnie z MSSF 16,
- etap III - wdrożenie MSSF 16 na bazie wypracowanej koncepcji.

Przedmiotem przeprowadzanych analiz były wszystkie umowy leasingu finansowego, leasingu operacyjnego, najmu, dzierżawy, a także prawa wieczystego użytkowania gruntów oraz służebności przesyłu i służebności gruntowej. Ponadto zostały przeanalizowane transakcje nabytych usług (koszty usług obcych w ramach działalności operacyjnej) pod kątem występowania sytuacji korzystania ze zidentyfikowanego składnika aktywów.

W ramach projektu Grupa dokonała stosownych zmian w polityce rachunkowości i procedurach operacyjnych. Zostały opracowane i wdrożone metodyki prawidłowej identyfikacji umów, które są leasingiem oraz gromadzenia danych niezbędnych do prawidłowego ujęcia księgowego tych transakcji.

Jednostka Dominująca podjęła decyzję o wdrożeniu standardu z dniem 1 stycznia 2019 r. Zgodnie z przepisami przejściowymi zawartymi w MSSF 16 nowe zasady zostaną przyjęte retrospektywnie z odniesieniem skumulowanego

efektu początkowego zastosowania nowego standardu do kapitałów własnych na dzień 1 stycznia 2019 r. W związku z tym dane porównawcze za rok obrotowy 2018 nie zostaną przekształcone (zmodyfikowane podejście retrospektywne).

Poniżej opisano poszczególne korekty wynikające z wdrożenia MSSF 16.

Opis korekt

a) Ujęcie zobowiązań z tytułu leasingu

Po przyjęciu MSSF 16 Grupa będzie ujmowała zobowiązania z tytułu leasingu w związku z leasingiem, który wcześniej został sklasyfikowany jako "leasing operacyjny" zgodnie z zasadami MSR 17 Leasing. Zobowiązania te zostaną wycenione w wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w dacie rozpoczęcia stosowania MSSF 16. Dla potrzeb ujawnień dotyczących wpływu implementacji MSSF 16 zastosowano dyskontowanie przy użyciu krańcowej stopy procentowej Jednostki Dominującej na dzień 30 czerwca 2018 r.

Na datę początkowego ujęcia opłaty leasingowe zawarte w wycenie zobowiązania z tytułu leasingu obejmują następujące rodzaje opłat za prawo do użytkowania bazowego składnika aktywów przez okres trwania leasingu:

- stałe opłaty leasingowe pomniejszone o wszelkie należne zachęty leasingowe,
- zmienne opłaty leasingowe uzależnione od indeksów rynkowych,
- kwoty, których zapłaty oczekuje się w ramach gwarantowanej wartości końcowej przedmiotu leasingu,
- cenę wykonania opcji kupna, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że zostanie ona zrealizowana,
- płatności kar umownych za wypowiedzenie leasingu jeżeli okres leasingu odzwierciedla wykorzystanie przez leasingobiorcę opcji wypowiedzenia umowy.

W celu obliczenia stóp dyskonta na potrzeby MSSF 16 Grupa przyjęła, że stopa dyskonta powinna odzwierciedlać koszt finansowania, jakie byłoby zaciągnięte na zakup przedmiotu podlegającego leasingowi. W celu oszacowania wysokości stopy dyskonta Grupa wzięła pod uwagę następujące parametry umowy: rodzaj, długość trwania, walutę oraz potencjalną marżę, jaką musiałaby zapłacić na rzecz instytucji finansowych w celu uzyskania finansowania.

Na dzień 30 czerwca 2018 r. obliczone przez Grupę stopy dyskonta mieściły się w przedziale (w zależności od okresu trwania umowy):

- dla umów w PLN: od 3,28% do 5,03%
- dla umów w EUR: 1,63%

Grupa skorzysta z uproszczeń dotyczących leasingów krótkoterminowych (poniżej 12 miesięcy) oraz leasingów, w odniesieniu do których bazowy składnik aktywów ma niską wartość (poniżej 20 000 PLN) i dla tych umów nie będzie ujmowała zobowiązań finansowych i odnośnych aktywów z tytułu prawa do użytkowania. Opłaty leasingowe z tego tytułu będą ujmowane jako koszty metodą liniową w trakcie okresu leasingu.

b) Ujęcie aktywów z tytułu prawa do użytkowania

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania wycenia się według kosztu.

Koszt składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania obejmuje:

- kwotę początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu,
- wszelkie opłaty leasingowe zapłacone w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą, pomniejszone o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe,
- początkowe koszty bezpośrednio poniesione przez leasingobiorcę w związku z zawarciem umowy leasingu,
- szacunek kosztów, które mają zostać poniesione przez leasingobiorcę w związku z obowiązkiem demontażu i usunięcia bazowego składnika aktywów lub przeprowadzenia renowacji.

c) Zastosowanie szacunków

Wdrożenie MSSF 16 wymaga dokonania pewnych szacunków i wyliczeń, które mają wpływ na wycenę zobowiązań z tytułu leasingu finansowego oraz aktywów z tytułu prawa do użytkowania. Obejmują one m. in.:

- ustalenie umów objętych MSSF 16,
- ustalenie okresu obowiązywania umów (w tym dla umów z nieokreślonym terminem lub z możliwością przedłużenia),
- ustalenie stopy procentowej stosowanej do dyskontowania przyszłych przepływów pieniężnych,
- ustalenie stawki amortyzacyjnej.

d) Zastosowanie praktycznych uproszczeń

Stosując po raz pierwszy MSSF 16 Grupa planuje zastosowanie następujących praktycznych uproszczeń dopuszczonych przez standard:

- zastosowanie jednej stopy dyskontowej dla portfela umów leasingowych o dość podobnych cechach,
- umowy z tytułu leasingu operacyjnego z pozostałym okresem leasingu krótszym niż 12 miesięcy na dzień 1 stycznia 2019 r. potraktowane zostaną jako leasing krótkoterminowy,
- niewydziałanie elementów leasingowych i nieleasingowych dla umów leasingu dotyczących wszystkich klas bazowego składnika aktywów za wyjątkiem klasy maszyny i urządzenia oraz magazynu, dla której komponenty leasingowe i nieleasingowe są identyfikowane,
- wykluczenie początkowych kosztów bezpośrednich w zakresie pomiaru aktywów związanych z prawem do użytkowania w dniu początkowego zastosowania, oraz

- wykorzystanie perspektywy czasu (wykorzystanie wiedzy zdobytej po fakcie) w określaniu okresu leasingu, jeżeli umowa zawiera opcje przedłużenia lub rozwiązania umowy najmu.

Wpływ na sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wpływ wdrożenia MSSF 16 na ujęcie dodatkowych zobowiązań finansowych i odnośnych aktywów z tytułu prawa do użytkowania został oszacowany na podstawie obowiązujących w Grupie umów na dzień 30 czerwca 2018 r. i przedstawia się jak poniżej:

	Szacunkowy wpływ 01.01.2019
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania - rzeczowe aktywa trwałe górnicze i hutnicze	486
Zobowiązania z tytułu leasingu	486

Roczny koszt z tytułu krótkoterminowych umów leasingowych oraz roczny koszt z tytułu umów leasingowych aktywów o niskiej wartości Jednostka Dominująca szacuje jako nieistotny.

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, DMC, 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 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, KGHM Chile 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.
Meksyk	Raise Boring Mining Services S.A. de C.V.
Kolumbia	DMC Mining Services Colombia SAS
Wielka Brytania	DMC Mining Services (UK) Ltd.
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 w likwidacji, 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

		od 01.01.2018 do 30.06.2018							
							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 z umów z klientami ogółem, z tego:	7 189	1 298	908	3 369	(908)	(2 433)	9 423	
	- od innych segmentów	139	19	-	2 262	-	(2 420)	-	
	- od klientów zewnętrznych	7 050	1 279	908	1 107	(908)	(13)	9 423	
	Przychody z umów z klientami z transakcji sprzedaży, dla których wartość przychodów nie została ostatecznie ustalona na koniec okresu sprawozdawczego (MSSF 15.114)	588	389	812	-	(812)	-	977	
	Wynik segmentu	987	(391)	(236)	32	236	(17)	611	
Informacje dodatkowe dotyczące istotnych pozycji kosztów/przychodów segmentu									
	Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	(534)	(220)	(256)	(115)	256	5	(864)	
	Strata z wyceny wspólnych przedsięwzięć metodą praw własności	-	(252)	-	-	-	(2)	(254)	
		30.06.2018							
	Aktywa, z tego:	32 739	8 640	8 826	5 305	(8 826)	(10 613)	36 071	
	Aktywa segmentu	32 739	8 640	8 826	5 305	(8 826)	(10 671)	36 013	
	Wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności	-	-	-	-	-	6	6	
	Aktywa niealokowane do segmentów	-	-	-	-	-	52	52	
	Zobowiązania, z tego:	14 974	14 276	12 171	2 127	(12 171)	(13 380)	17 997	
	Zobowiązania segmentu	14 974	14 276	12 171	2 127	(12 171)	(13 426)	17 951	
	Zobowiązania niealokowane do segmentów	-	-	-	-	-	46	46	
Inne informacje									
		od 01.01.2018 do 30.06.2018							
	Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	961	297	307	101	(307)	(85)	1 274	
Dane produkcyjne i kosztowe									
		od 01.01.2018 do 30.06.2018							
	Miedź płatna (tys. t)	227,5	42,6	24,5					
	Molibden (mln funtów)	-	0,2	7,7					
	Srebro (t)	478,4	0,7	6,3					
	TPM (tys. troz)**	38,4	34,6	9,3					
	Koszt gotówkowy produkcji miedzi w koncentracji C1 (USD/funt)***	1,90	1,86	1,16					
	Skorygowana EBITDA	1 700	380	333	152	-	-	2 565	
	Marża EBITDA****	24%	29%	37%	5%	-	-	25%	

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

** TPM (ang. Total Precious Metals) – metale szlachetne (złoto, platyna, pallad).

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

**** Stosunek skorygowanej EBITDA do przychodów z umów z klientami. Na potrzeby kalkulacji marży EBITDA Grupy Kapitałowej (25%) skonsolidowane przychody z umów z klientami powiększone zostały o przychody z umów z klientami segmentu Sierra Gorda S.C.M. [2 565 / (9 423 + 908) * 100%]

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

Wyniki finansowe segmentów sprawozdawczych za okres porównywalny

		od 01.01.2017 do 30.06.2017						
		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 z umów z klientami, z tego:	7 701	1 181	868	3 093	(868)	(2 262)	9 713
	- od innych segmentów	144	49	-	2 101	-	(2 294)	-
	- od klientów zewnętrznych	7 557	1 132	868	992	(868)	32	9 713
	Wynik segmentu	1 310	(467)	(320)	97	320	114	1 054
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)
		31.12.2017						
	Aktywa, z tego:	30 947	7 807	8 114	5 400	(8 114)	(10 032)	34 122
	Aktywa segmentu	30 947	7 807	8 114	5 400	(8 114)	(10 071)	34 083
	Wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności	-	-	-	-	-	8	8
	Aktywa niealokowane do segmentów	-	-	-	-	-	31	31
	Zobowiązania, z tego:	13 691	12 701	11 240	2 007	(11 240)	(12 062)	16 337
	Zobowiązania segmentu	13 691	12 701	11 240	2 007	(11 240)	(12 204)	16 195
	Zobowiązania niealokowane do segmentów	-	-	-	-	-	142	142
Inne informacje		od 01.01.2017 do 30.06.2017						
	Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	983	233	282	90	(282)	(98)	1 208
Dane produkcyjne i kosztowe		od 01.01.2017 do 30.06.2017						
	Miedź płytna (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	1,81				
	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.

** TPM (ang. Total Precious Metals) – metale szlachetne (złoto, platyna, pallad).

*** Jednostkowy gotówkowy koszt produkcji miedzi płytnej 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 z umów z klientami. Na potrzeby kalkulacji marży EBITDA Grupy Kapitałowej (27%) skonsolidowane przychody z umów z klientami powiększone zostały o przychody z umów z klientami 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.

Uzgodnienie EBITDA skorygowana

od 01.01.2018 do 30.06.2018

	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.*	Pozostałe segmenty
Zysk/(strata) netto	987	(391)	(236)	32
[-] Strata z wyceny wspólnych przedsiębiorzeń metodą praw własności	-	(252)	-	-
[-] Podatek dochodowy bieżący i odroczony	(291)	(10)	67	(15)
[-] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	(534)	(220)	(256)	(115)
[-] Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	708	124	3	18
[-] Przychody i (koszty) finansowe	(596)	(413)	(383)	(8)
[=] EBITDA	1 700	380	333	152
[-] Odpisy/odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej	-	-	-	-
Skorygowana EBITDA	1 700	380	333	152

od 01.01.2018 do 30.06.2018

Zysk/(strata) netto ze sprzedaży (EBIT)	1 166	160	77	37
[-] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	(534)	(220)	(256)	(115)
[=] EBITDA	1 700	380	333	152
[-] Odpisy/odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej	-	-	-	-
[=] Skorygowana EBITDA	1 700	380	333	152

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

Uzgodnienie EBITDA skorygowana

od 01.01.2017 do 30.06.2017

	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 przedsiębiorzeń 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
[-] 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

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.

Nota 2.3 Przychody z umów z klientami Grupy Kapitałowej – podział według asortymentu

od 01.01.2018 do 30.06.2018								
	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	5 691	845	489	3	(489)	(10)	6 529	
Srebro	930	6	10	-	(10)	-	936	
Złoto	180	95	42	-	(42)	-	275	
Usługi	44	282	-	985	-	(731)	580	
Pozostałe	344	70	367	2 381	(367)	(1 692)	1 103	
RAZEM	7 189	1 298	908	3 369	(908)	(2 433)	9 423	

od 01.01.2017 do 30.06.2017								
	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	5 773	729	560	4	(560)	(12)	6 494	
Srebro	1 215	11	16	-	(16)	-	1 226	
Złoto	288	80	64	-	(64)	-	368	
Usługi	71	231	-	917	-	(676)	543	
Pozostałe	354	130	227	2 172	(227)	(1 574)	1 082	
RAZEM	7 701	1 181	867	3 093	(867)	(2 262)	9 713	

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

Nota 2.4 Przychody z umów z klientami Grupy Kapitałowej – podział geograficzny według lokalizacji finalnych odbiorców

	od 01.01.2018 do 30.06.2018							od 01.01.2017 do 30.06.2017	
	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.*	Pozostałe segmenty	Pozycje uzgadniające do danych skonsolidowanych		Dane skonsolidowane	Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A.	
					Eliminacja danych segmentu Sierra Gorda S.C.M.	Korekty konsolidacyjne			
Polska	2 005	-	4	3 227	(4)	(2 432)	2 801		2 676
Austria	124	-	-	11	-	-	135		136
Bułgaria	7	-	-	6	-	-	13		14
Czechy	716	-	-	11	-	-	727		762
Dania	35	-	-	1	-	-	36		38
Estonia	10	-	-	1	-	-	11		-
Finlandia	32	-	-	4	-	-	36		23
Francja	375	-	-	1	-	-	376		559
Hiszpania	302	-	-	1	-	-	303		(4)
Holandia	-	-	92	-	(92)	-	-		-
Niemcy	1 007	-	-	16	-	-	1 023		1 058
Rumunia	29	-	-	1	-	-	30		64
Słowacja	58	-	-	5	-	-	63		51
Słowenia	36	-	-	2	-	-	38		34
Szwecja	23	-	-	12	-	-	35		36
Węgry	364	-	-	2	-	-	366		350
Wielka Brytania	768	76	23	12	(23)	(1)	855		979
Włochy	220	-	2	4	(2)	-	224		171
Bośnia i Hercegowina	15	-	-	-	-	-	15		17
Chile	-	8	-	-	-	-	8		49
Chiny	582	366	293	-	(293)	-	948		1 147
Indie	-	-	11	-	(11)	-	-		-
Japonia	-	-	285	-	(285)	-	-		-
Kanada	-	331	2	-	(2)	-	331		357
Korea	-	-	91	-	(91)	-	-		5
Rosja	-	-	-	15	-	-	15		9
Stany Zjednoczone Ameryki	76	514	38	3	(38)	-	593		663
Szwajcaria	250	-	-	-	-	-	250		375
Turcja	141	-	-	4	-	-	145		71
Oman	-	-	28	-	(28)	-	-		-
Argentyna	-	-	19	-	(19)	-	-		-
Meksyk	-	-	11	-	(11)	-	-		-
Pozostałe kraje	14	3	9	30	(9)	-	46		56
RAZEM	7 189	1 298	908	3 369	(908)	(2 433)	9 423		9 713

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

Nota 2.5 Główni klienci

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 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	
	30.06.2018	31.12.2017
Polska	18 640	18 430
Kanada	1 135	1 055
Stany Zjednoczone Ameryki	1 006	989
Chile	277	236
RAZEM	21 058	20 710

Na saldo aktywów trwałych wchodziły ponadto: zaangażowanie we wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności, pożyczki udzielone wspólnym przedsięwzięciom, 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 skróconego skonsolidowanego sprawozdania z wyniku

Nota 3.1 Koszty według rodzaju

	od 01.01.2018 do 30.06.2018	od 01.01.2017 do 30.06.2017
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	993	833
Koszty świadczeń pracowniczych	2 580	2 408
Zużycie materiałów i energii	3 379	3 614
Usługi obce	1 031	1 049
Podatek od wydobycia niektórych kopalin	900	871
Pozostałe podatki i opłaty	278	261
Pozostałe koszty	103	114
Razem koszty rodzajowe	9 264	9 150
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+)	342	293
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	(912)	(845)
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby Grupy Kapitałowej (-)	(623)	(762)
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży oraz ogólnego zarządu, z tego:	8 071	7 836
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	7 431	7 215
Koszty sprzedaży	180	178
Koszty ogólnego zarządu	460	443

Nota 3.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne

	od 01.01.2018 do 30.06.2018	od 01.01.2017 do 30.06.2017
Wycena i realizacja instrumentów pochodnych	122	231
Przychody z tytułu odsetek obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	4	ND*
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań innych niż zadłużenie	537	-
Pozostałe	102	103
Pozostałe przychody ogółem	765	334
Wycena i realizacja instrumentów pochodnych	(122)	(157)
Odpisy z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	(3)	ND*
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych	(14)	(1)
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań innych niż zadłużenie	-	(961)
Utworzenie rezerw	(162)	(13)
Pozostałe	(101)	(60)
Pozostałe koszty ogółem	(402)	(1 192)
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	363	(858)

* „ND” - nie dotyczy – pozycje, dla których w I półroczu 2017 r. nie wystąpiła wycena według zasad wynikających z zastosowania od 1 stycznia 2018 r. MSSF 9

Nota 3.3 Przychody i (koszty) finansowe

	od 01.01.2018 do 30.06.2018	od 01.01.2017 do 30.06.2017
Wycena instrumentów pochodnych	26	-
Różnice kursowe z wyceny zobowiązań z tytułu zadłużenia	-	815
Przychody finansowe ogółem	26	815
Odsetki od zadłużenia	(52)	(53)
Opłaty i prowizje bankowe od zaciągniętych kredytów i pożyczek	(15)	(21)
Różnice kursowe z wyceny zobowiązań z tytułu zadłużenia	(533)	-
Wycena instrumentów pochodnych	-	(27)
Pozostałe	(29)	(30)
Koszty finansowe ogółem	(629)	(131)
Przychody i (koszty) finansowe	(603)	684

Część 4 – Inne noty objaśniające

Nota 4.1 Informacje o rzeczowych i niematerialnych aktywach trwałych

Nabycie rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych

	od 01.01.2018 do 30.06.2018	od 01.01.2017 do 30.06.2017
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	1 089	1 030
Nabycie wartości niematerialnych	38	74

Zobowiązania z tytułu transakcji zakupu rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych

	30.06.2018	31.12.2017
Zobowiązania z tytułu transakcji zakupu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	340	561

Umowne zobowiązania inwestycyjne nieujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej

	30.06.2018	31.12.2017
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	2 981	2 472
Nabycie wartości niematerialnych	56	60
Umowne zobowiązania inwestycyjne, razem	3 037	2 532

Nota 4.2 Zaangażowanie we wspólne przedsięwzięcia

Wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności

	od 01.01.2018 do 30.06.2018		od 01.01.2017 do 31.12.2017	
	Sierra Gorda S.C.M.	Pozostałe	Sierra Gorda S.C.M.	Pozostałe
Stan na początek okresu obrotowego	-	8	-	27
Nabycie udziałów	262	-	461	-
Straty z wyceny wspólnych przedsięwzięć metodą praw własności, w tym:	(252)	(2)	(474)	-
udział w stratach z wyceny wspólnych przedsięwzięć za okresy lat ubiegłych ujęty w okresie obrotowym	(16)	-	-	-
Likwidacja wspólnego przedsięwzięcia	-	-	-	(19)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	(10)	-	13	-
Stan na koniec okresu obrotowego	-	6	-	8

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

	od 01.01.2018 do 30.06.2018	od 01.01.2017 do 30.06.2017
ujęty w stracie z wyceny wspólnych przedsięwzięć za okres obrotowy	(236)	(525)
nieujęty w stracie z wyceny wspólnych przedsięwzięć	(236)	(474)
	-	(51)

Nieujęty udział w stratach Sierra Gorda S.C.M

	od 01.01.2018 do 30.06.2018	od 01.01.2017 do 31.12.2017
Stan na początek okresu obrotowego	(4 867)	(4 816)
Nieujęty udział w stracie z wyceny wspólnych przedsięwzięć	-	(51)
Udział w stratach z wyceny wspólnych przedsięwzięć za okresy lat ubiegłych ujęty w okresie obrotowym	16	-
Stan na koniec okresu obrotowego	(4 851)	(4 867)

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

	od 01.01.2018 do 30.06.2018	od 01.01.2017 do 31.12.2017
Stan na początek okresu obrotowego	3 889	4 313
Naliczone odsetki	126	319
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	301	(743)
Stan na koniec okresu obrotowego	4 316	3 889

Nota 4.3 Instrumenty finansowe

Aktywa finansowe: - na dzień 30.06.2018 wg kategorii MSSF 9, - na dzień 31.12.2017 wg kategorii MSR 39.	30.06.2018					31.12.2017				
	W wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	W wartości godziwej przez wynik finansowy	Według zamortyzo- wanego kosztu	Instrumenty zabezpie- czające	Razem	Dostępne do sprzedaży	W wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki i należności finansowe	Instrumenty zabezpie- czające	Razem
Długoterminowe	510	49	5 097	297	5 953	614	11	4 651	99	5 375
Pożyczki udzielone na rzecz wspólnych przedsięwzięć	-	-	4 316	-	4 316	-	-	3 889	-	3 889
Pochodne instrumenty finansowe	-	32	-	297	329	-	11	-	99	110
Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej	510	17	-	-	527	614	-	-	-	614
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	781	-	781	-	-	762	-	762
Krótkoterminowe	48	555	1 531	152	2 286	59	1	2 314	195	2 569
Należności od odbiorców	-	549	673	-	1 222	-	-	1 522	-	1 522
Pochodne instrumenty finansowe	-	6	-	152	158	-	1	-	195	196
Środki pieniężne i ekwiwalenty	-	-	610	-	610	-	-	586	-	586
Pozostałe aktywa finansowe	48	-	248	-	296	59	-	206	-	265
Razem	558	604	6 628	449	8 239	673	12	6 965	294	7 944

Zobowiązania finansowe: - na dzień 30.06.2018 wg kategorii MSSF 9, - na dzień 31.12.2017 wg kategorii MSR 39.	30.06.2018				31.12.2017			
	W wartości godziwej przez wynik finansowy	Według zamortyzo- wanego kosztu	Instrumenty zabezpie- czające	Razem	W wartości godziwej przez wynik finansowy	Według zamortyzo- wanego kosztu	Instrumenty zabezpie- czające	Razem
Długoterminowe	133	7 670	71	7 874	137	6 398	71	6 606
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	-	7 472	-	7 472	-	6 191	-	6 191
Pochodne instrumenty finansowe	133	-	71	204	137	-	71	208
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	198	-	198	-	207	-	207
Krótkoterminowe	38	2 628	13	2 679	48	2 913	62	3 023
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	-	1 151	-	1 151	-	965	-	965
Pochodne instrumenty finansowe	38	-	13	51	48	-	62	110
Zobowiązania wobec dostawców	-	1 394	-	1 394	-	1 823	-	1 823
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	83	-	83	-	125	-	125
Razem	171	10 298	84	10 553	185	9 311	133	9 629

Hierarchia wartości godziwej instrumentów finansowych

Klasy instrumentów finansowych	30.06.2018		31.12.2017	
	poziom 1	poziom 2	poziom 1	poziom 2
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom	-	17	ND	ND
Akcje notowane	466	-	617	-
Akcje nienotowane	-	92	-	56
Należności od odbiorców	-	549	-	ND
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	-	1
Pochodne instrumenty finansowe, z tego:	-	232	-	(12)
Aktywa	-	487	-	306
Zobowiązania	-	(255)	-	(318)

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.

Sprawozdanie z wyniku

Przychody ze sprzedaży	
Pozostałe przychody oraz koszty operacyjne i finansowe:	
Z realizacji instrumentów pochodnych	
Z wyceny instrumentów pochodnych	

Wpływ instrumentów pochodnych i transakcji zabezpieczających* od 01.01.2018 do 30.06.2018

	75	4
	26	47
	(56)	3
	82	44
	101	51
	(154)	213
	(79)	217
	(75)	(4)
	(53)	264

Wpływ instrumentów pochodnych na wynik finansowy okresu

Sprawozdanie z całkowitych dochodów w części dotyczącej pozostałych całkowitych dochodów

Wpływ transakcji zabezpieczających	
Wpływ wyceny transakcji zabezpieczających (część skuteczna)	
Reklasyfikacja do przychodów ze sprzedaży w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej	

ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY*

* Grupa podjęła decyzję o wdrożeniu standardu MSSF 9 (w tym nowych zasad rachunkowości zabezpieczeń) z dniem 1 stycznia 2018 r. bez korygowania danych porównawczych, co oznacza iż dane dotyczące 2017 r., prezentowane w sprawozdaniach finansowych za rok 2018 nie będą porównywalne.

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).

W pierwszym półroczu 2018 r. sprzedaż miedzi Jednostki Dominującej wyniosła 230 tys. ton (sprzedaż netto 164 tys. ton)¹. Natomiast nominalną strategii zabezpieczających cenę miedzi rozliczonych w pierwszym półroczu 2018 r. wyniósł 42 tys. ton, co stanowiło około 18% zrealizowanej przez Jednostkę Dominującą całkowitej sprzedaży tego metalu i około 26%

¹ Sprzedaż miedzi pomniejszona o zakupy miedzi we wsadach obcych.

sprzedaży netto w tym okresie (w pierwszym półroczu 2017 r. odpowiednio 26% i 36%). W przypadku transakcji walutowych zabezpieczone było około 28% przychodów ze sprzedaży miedzi i srebra zrealizowanych przez Jednostkę Dominującą w pierwszym półroczu 2018 r. (29% w pierwszym półroczu 2017 r.).

W pierwszym półroczu 2018 r. Jednostka Dominująca wdrożyła transakcje zabezpieczające na rynku miedzi o łącznym nominale 126 tys. ton i okresie zapadalności od lipca 2018 r. do grudnia 2020 r. W ramach zabezpieczenia zawarto złożone struktury opcyjne typu *mewa* oraz *korytarz* (opcje azjatyckie). Ponadto w pierwszym półroczu 2018 r. Jednostka Dominująca wdrożyła transakcje zabezpieczające przed zmianą kursu USD/PLN o łącznym nominale 1 170 mln USD z terminem zapadalności od kwietnia 2018 r. do czerwca 2020 r. (w tym: transakcje zabezpieczające 960 mln USD przychodów na okres od lipca 2018 r. do czerwca 2020 r.). Na rynku walutowym nabyto opcje sprzedaży (opcje europejskie) oraz zawarto złożone struktury opcyjne typu *korytarz* (opcje europejskie). W pierwszym półroczu 2018 r. nie zostały wdrożone żadne transakcje pochodne na rynku srebra, ani na rynku stopy procentowej. Jednakże w pierwszym półroczu 2018 r. Jednostka Dominująca zaciągnęła kredyt, w kwocie 150 mln USD, w oparciu o stałą stopę procentową oraz uruchomiła pierwszą transzę pożyczki, w kwocie 65 mln USD, udzielonej w grudniu 2017 r. przez Europejski Bank Inwestycyjny, również w oparciu o stałą stopę procentową, zabezpieczając się w ten sposób przed ryzykiem zmiany stopy procentowej. W ramach zarządzania ryzykiem walutowym, którego źródłem są kredyty, Jednostka Dominująca stosuje hedging naturalny polegający na zaciąganiu kredytów w walutach, w których osiąga przychody. Na dzień 30 czerwca 2018 r. wartość kredytów i pożyczki inwestycyjnej zaciągniętych w walucie USD, po przeliczeniu na PLN wyniosła 8 373 mln PLN (na 31 grudnia 2017 r. 6 935 mln PLN). W efekcie, według stanu na 30 czerwca 2018 r. Jednostka Dominująca posiadała pozycję zabezpieczającą w instrumentach pochodnych dla 210 tys. ton miedzi (na okres od lipca 2018 r. do grudnia 2020 r.), a także dla 1 440 mln USD planowanych przychodów ze sprzedaży metali (na okres od lipca 2018 r. do czerwca 2020 r.). Jednostka Dominująca posiadała również otwarte transakcje w instrumentach pochodnych na rynku stopy procentowej na lata 2018-2020 oraz pożyczki i kredyty oprocentowane według stałej stopy procentowej.

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 2018 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, walutowym oraz stopy procentowej. Zabezpieczony nominalnie transakcji na rynku miedzi 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]				
II pół: Mewa	21 000	4 200	5 400	7 200	-230	5 170	4 200	7 200
Mewa	21 000	4 700	6 200	8 000	-226	5 974	4 700	8 000
Mewa	12 000	5 000	6 900	9 000	-250	6 650	5 000	9 000
SUMA VII-XII 2018 r.	54 000							
Mewa	42 000	4 700	6 200	8 000	-226	5 974	4 700	8 000
Mewa	24 000	5 000	6 900	9 000	-250	6 650	5 000	9 000
Korytarz	12 000		6 800	8 400	-250	6 550		8 400
Korytarz	24 000		6 700	8 300	-228	6 472		8 300
SUMA 2019 r.	102 000							
Mewa	24 000	5 000	6 900	9 000	-250	6 650	5 000	9 000
Mewa	4 920	5 000	6 900	8 800	-250	6 650	5 000	8 800
Mewa	25 080	5 000	6 800	8 700	-220	6 580	5 000	8 700
SUMA 2020 r.	54 000							

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]				
II pół. Mewa	120	3,24	3,75	4,50	-0,02	3,73	3,24	4,50
Mewa	180	3,24	3,80	4,84	0,01	3,81	3,24	4,84
Opcja sprzedaży	420		3,25		-0,06	3,19		
SUMA VII-XII 2018 r.	720							
I pół. Mewa	180	3,24	3,80	4,84	0,02	3,82	3,24	4,84
Korytarz	180		3,50	4,25	-0,06	3,44		4,25
II pół. Korytarz	180		3,50	4,25	-0,07	3,43		4,25
SUMA 2019 r.	540							
I pół. Korytarz	180		3,50	4,25	-0,08	3,42		4,25
SUMA I-VI 2020 r.	180							

RYNEK STOPY PROCENTOWEJ

Instrument	Nominał [mln USD]	Poziom wykonania opcji [LIBOR 3M]	Średnioważony poziomy premię		Efektywny poziomy zabezpieczenia [LIBOR 3M]
			[USD za 1 mln USD zabezpieczony]	[%]	
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%

W tabeli poniżej zaprezentowano wartość godziwą pochodnych instrumentów finansowych Grupy Kapitałowej (stan na dzień kończący okres sprawozdawczy).

Pochodne instrumenty finansowe

	30.06.2018	31.12.2017
Aktywa długoterminowe	329	110
Aktywa krótkoterminowe	158	196
Zobowiązania długoterminowe	(204)	(208)
Zobowiązania krótkoterminowe	(51)	(110)
Wartość godziwa netto otwartych instrumentów pochodnych	232	(12)

W tabeli poniżej zaprezentowano szczegółowo dane transakcji pochodnych wyznaczonych jako zabezpieczające, posiadanych przez Jednostkę Dominującą na dzień 30 czerwca 2018 r.

Otwarte transakcje zabezpieczające	Nominał transakcji Miedź [t] Waluty [mln USD]	Średnioważona cena/ kurs [USD/t] [USD/PLN]	Zapadalność/ okres rozliczenia		Okres ujęcia wpływu na wynik finansowy	
			od	do	od	do
Miedź – strategie opcyjne mewa*	174 000	6 451 – 8 372	lip 18	gru 20	sie 18	sty 21
Miedź – strategie opcyjne korytarz	36 000	6 733 – 8 333	sty 19	gru 19	lut 19	sty 20
Walutowe – strategie opcyjne korytarz	1 020	3,64 - 4,49	lip 18	cze 20	lip 18	cze 20
Walutowe – nabyte opcje sprzedaży	420	3,25	lip 18	gru 18	lip 18	gru 18

* W tabeli zaprezentowano wyłącznie transakcje wyznaczone jako zabezpieczające.

W tabelach poniżej zaprezentowano szczegółowo wartość godziwą otwartych instrumentów pochodnych Grupy Kapitałowej w rozbiu na transakcje zabezpieczające oraz handlowe (w tym: instrumenty pochodne wbudowane).

Instrumenty pochodne zabezpieczające – pozycje otwarte na dzień kończący okres sprawozdawczy

Typ instrumentu pochodnego	30.06.2018					31.12.2017				
	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*	55	216	(9)	(49)	213	6	33	(62)	(71)	(94)
Strategie opcyjne – korytarz	24	43	(2)	(8)	57	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne - Walutowe										
Nabyte opcje sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Strategie opcyjne – korytarz	73	38	(2)	(14)	95	189	66	-	-	255
INSTRUMENTY ZABEZPIECZAJĄCE OGÓŁEM	152	297	(13)	(71)	365	195	99	(62)	(71)	161

* W tabeli zaprezentowano wyłącznie transakcje wyznaczone jako zabezpieczające

Instrumenty pochodne handlowe – pozycje otwarte na dzień kończący okres sprawozdawczy

Typ instrumentu pochodnego	30.06.2018					31.12.2017				
	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*	-	-	(1)	(26)	(27)	-	-	-	(2)	(2)
Pochodne instrumenty - Walutowe										
Strategie korytarz i forward/swap USD i EUR	1	-	(1)	(1)	(1)	1	1	-	-	2
Sprzedane opcje sprzedaży USD	-	-	(2)	-	(2)	-	-	(12)	(11)	(23)
Instrumenty pochodne – stopa procentowa										
Strategie opcyjne – nabyte opcje CAP	5	32	-	-	37	-	10	-	-	10
Wbudowane instrumenty pochodne										
Kontrakty na dostawy kwasu i wody	-	-	(34)	(106)	(140)	-	-	(36)	(124)	(160)
INSTRUMENTY HANDLOWE OGÓŁEM	6	32	(38)	(133)	(133)	1	11	(48)	(137)	(173)

* W tabeli zaprezentowano wyłącznie transakcje niewyznaczone jako zabezpieczające.

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

Średniowysoki od A+ do A- wg S&P i Fitch oraz od A1 do A3 wg Moody's

30.06.2018

31.12.2017

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 2018 r. maksymalny udział jednego podmiotu w kwocie narażonej na ryzyko kredytowe wynikające z tych transakcji wyniósł 20%, tj. 75 mln PLN (według stanu na 31 grudnia 2017 r. 47%, tj. 124 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	30.06.2018	31.12.2017
Dług netto/EBITDA	stosunek długu netto do EBITDA	1,7	1,3
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	8 019	6 577
EBITDA*	zysk netto na sprzedaży powiększony o amortyzację ujętą w wyniku finansowym oraz odpisy z tytułu utraty wartości aktywów trwałych	4 708	5 144
Kapitału Własnego	stosunek kapitału własnego pomniejszonego o wartości niematerialne do sumy aktywów	0,5	0,5
Kapitał własny	udział w aktywach Grupy po odjęciu wszystkich jej zobowiązań	18 074	17 785
Wartości niematerialne	możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki aktywów, nieposiadające postaci fizycznej	1 764	1 656
Kapitał własny pomniejszony o wartości niematerialne		16 310	16 129
Aktywa ogółem	suma aktywów trwałych i obrotowych	36 071	34 122

*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:

	od 01.01.2018 do 30.06.2018	od 01.01.2017 do 31.12.2017
Zysk netto ze sprzedaży	1 352	3 811
Przychody odsetkowe od pożyczek udzielonych wspólnym przedsięwzięciom	126	319
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	363	(2 377)
Skorygowany zysk z działalności operacyjnej*	1 841	1 753

*wartość nie uwzględnia odpisu z tytułu utraty wartości 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

Zarządzanie płynnością finansową Grupy Kapitałowej realizowane jest w oparciu o przyjętą „Politykę Zarządzania Płynnością Finansową w Grupie Kapitałowej”. Podstawowymi zasadami z niej wynikającymi jest:

- zapewnienie stabilnego i efektywnego finansowania działalności Grupy,
- ciągłe monitorowanie poziomu zadłużenia Grupy,
- efektywne zarządzanie kapitałem obrotowym,
- koordynowanie przez Jednostkę Dominującą procesów zarządzania płynnością finansową w spółkach Grupy.

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 pooling lokalny w PLN, USD i EUR oraz międzynarodowy w USD.

Zmiana długu netto

Zobowiązania z tytułu zadłużenia	Stan na 31.12.2017	Przepływy środków pieniężnych	Odsetki naliczone	Różnice kursowe	Inne zmiany	Stan na 30.06.2018
Kredyty	5 179	616	96	408	4	6 303
Pożyczki	1 967	168	29	134	-	2 298
Leasing	10	(4)	-	-	16	22
Razem zadłużenie	7 156	780	125	542	20	8 623
Wolne środki pieniężne i ich ekwiwalenty	579	25	-	-	-	604
Dług netto	6 577					8 019

Szczegóły dotyczące źródeł zadłużenia zewnętrznego

Na dzień 30 czerwca 2018 r. Grupa posiadała otwarte linie kredytowe oraz pożyczki z łącznym saldem dostępnego finansowania w równowartości 16 422 mln PLN, w ramach którego wykorzystano 8 619* mln PLN.

Poniższe zestawienie prezentuje strukturę wykorzystania źródeł finansowania.

	30.06.2018		31.12.2017
	Kwota dostępnego finansowania	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.	9 360	4 495*	3 483*
2. Pożyczki , w tym pożyczki inwestycyjne udzielone Jednostce Dominującej przez Europejski Bank Inwestycyjny na łączną kwotę 2 900 mln PLN:			
2.1. Pożyczka inwestycyjna w wysokości 2 000 mln PLN z terminem finansowania 12 lat, zaciągnięta w trzech transzach z terminami spłaty upływającymi dnia 30 października 2026 r., 30 sierpnia 2028 r. oraz 23 maja 2029 r. i wykorzystana w pełnym zakresie dostępnego limitu. Środki pozyskane w ramach pożyczki zostały przeznaczone na finansowanie realizowanych przez Jednostkę Dominującą projektów inwestycyjnych związanych z modernizacją hutnictwa oraz rozbudową obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych „Żelazny Most”.	2 906	2 298	1 967
2.2. Pożyczka inwestycyjna w wysokości 900 mln PLN udzielona przez Europejski Bank Inwestycyjny z terminem finansowania 12 lat, z okresem dostępności transz wynoszącym 22 miesiące licząc od dnia zawarcia umowy. W I półroczu 2018 r. Jednostka Dominująca zaciągnęła transzę z terminem spłaty upływającym 28 grudnia 2030 r. Środki pozyskane w ramach udzielonej pożyczki są przeznaczone na finansowanie realizowanych przez Jednostkę Dominującą projektów o charakterze rozwojowym i odtworzeniowym na różnych etapach ciągu technologicznego.			
3. Kredyty bilateralne na łączną kwotę 4 156 mln PLN służące finansowaniu kapitału obrotowego, będące narzędziem wspierającym zarządzanie płynnością finansową oraz wspomagającym finansowanie realizowanych przedsięwzięć inwestycyjnych Grupy.	4 156	1 826	1 717
RAZEM	16 422	8 619*	7 167*

* Wykazane bez uwzględnienia zapłaconej prowizji przygotowawczej w wysokości 18 mln PLN (na 31 grudnia 2017 r. 21 mln PLN), która pomniejsza zobowiązania finansowe z tytułu otrzymanych kredytów.

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

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30.06.2018	31.12.2017
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	341	314
Inne aktywa finansowe o terminie płatności do 3 miesięcy od dnia nabycia - depozyty	260	263
Pozostałe środki pieniężne	9	9
Razem	610	586

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 2018 r. Grupa posiadała zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i akredytyw na łączną kwotę 2 658 mln PLN oraz z tytułu zobowiązań wekslowych na kwotę 182 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 1 839 mln PLN:

- 515 mln PLN akredytywa udzielona jako zabezpieczenie należytego wykonania długoterminowego kontraktu na odbiór energii,
- 156 mln PLN gwarancje korporacyjne ustanowione jako zabezpieczenie płatności z tytułu zawartych umów leasingu*,
- 494 mln PLN gwarancje korporacyjne zabezpieczające spłatę krótkoterminowych kredytów obrotowych,
- 674 mln PLN gwarancja korporacyjna 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.,

Pozostałych podmiotów:

- zabezpieczenie kosztów rekultywacji kopalni Robinson, kopalni Podolsky i projektu Victoria oraz zobowiązań związanych z należytych wykonaniem zawartych umów w kwocie 409 mln PLN,
- zabezpieczenie należytego wykonania przez DMC Mining Services (UK) Ltd. i DMC Mining Services Ltd. kontraktu na głębienie szybów w ramach projektu realizowanego w Wielkiej Brytanii w kwocie 187 mln PLN,
- zabezpieczenie należytego wykonania przez Jednostkę Dominującą przyszłych zobowiązań środowiskowych związanych z obowiązkiem rekultywacji terenu po zakończeniu eksploatacji obiektu „Żelazny Most” w łącznej kwocie 320 mln PLN (160 mln PLN gwarancja bankowa oraz 160 mln PLN weksel własny).

W oparciu o posiadaną wiedzę, na koniec okresu sprawozdawczego Grupa określiła prawdopodobieństwo zapłaty kwot wynikających ze zobowiązań warunkowych jako niskie.

*W ramach analizy wpływu MSSF 9 na sprawozdanie finansowe Grupa, w zakresie gwarancji finansowych udzielonych Sierra Gorda, oceniła iż występuje konieczność ujęcia w księgach rachunkowych ww. gwarancji zgodnie z par. 4.2.1 pkt c MSSF 9.

Nota 4.6 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	30.06.2018	31.12.2017
Nagrody jubileuszowe	471	400
Odprawy emerytalno-rentowe	402	341
Ekwiwalent węglowy	1 551	1 394
Inne świadczenia	76	69
Ogółem zobowiązania z tytułu programów przyszłych świadczeń pracowniczych	2 500	2 204
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	142	235
Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne z tytułu świadczeń pracowniczych	506	466
Zobowiązania pracownicze	648	701
Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym:	3 148	2 905
- zobowiązania długoterminowe	2 328	2 063
- zobowiązania krótkoterminowe	820	842

Nota 4.7 Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych

	30.06.2018	31.12.2017
Stan rezerw na początek okresu sprawozdawczego	1 360	1 500
Zmiany szacunków odniesione w środki trwałe	23	41
Pozostałe	44	(181)
Stan rezerw na koniec okresu sprawozdawczego, z tego:	1 427	1 360
- rezerwy długoterminowe	1 418	1 351
- rezerwy krótkoterminowe	9	9

Nota 4.8 Transakcje z podmiotami powiązanimi

	od 01.01.2018 do 30.06.2018	od 01.01.2017 do 30.06.2017
Przychody operacyjne od jednostek powiązanych		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów do wspólnego przedsięwzięcia	13	49
Przychody odsetkowe od pożyczki dla wspólnego przedsięwzięcia	126	161
Przychody z innych transakcji od wspólnego przedsięwzięcia	19	22
Przychody z innych transakcji od pozostałych podmiotów powiązanych	7	11
	165	243
Zakup pochodzący od jednostek powiązanych		
Zakup usług, towarów i materiałów od pozostałych podmiotów powiązanych	16	15
Inne transakcje zakupu od pozostałych podmiotów powiązanych	1	1
	17	16
Należności od odbiorców oraz pozostałe należności od podmiotów powiązanych		
Od wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M. - pożyczki	4 316	3 889
Od wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M. - pozostałe	511	461
Od pozostałych podmiotów powiązanych	10	3
	4 837	4 353
Zobowiązania wobec dostawców oraz pozostałe zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		
Wobec wspólnych przedsięwzięć	35	13
Wobec pozostałych podmiotów powiązanych	10	1
	45	14

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 2018 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 kamienniej. Saldo zobowiązań z tego tytułu na dzień 30 czerwca 2018 r. wyniosło 182 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2017 r. 202 mln PLN). W okresie sprawozdawczym część zmienna opłaty za użytkowanie górnicze rozpoznana w kosztach w kwocie 15 mln PLN ustalona została w wysokości równoważności 30% należnej opłaty eksploatacyjnej za I półrocze 2018 (analogicznie od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. 16 mln PLN).

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 2018 r. wyniosły 552 mln PLN (od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. 414 mln PLN), nierozliczone salda zobowiązań z tytułu tych transakcji na dzień 30 czerwca 2018 r. wyniosły 158 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2017 r. 107 mln PLN),
- sprzedaży do Spółek Skarbu Państwa. Obroty z tej sprzedaży w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. wyniosły 26 mln PLN (od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. 38 mln PLN), nierozliczone salda należności z tytułu tych transakcji na dzień 30 czerwca 2018 r. wyniosły 8 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2017 r. 7 mln PLN).

	od 01.01.2018 do 30.06.2018	od 01.01.2017 do 30.06.2017
Wynagrodzenia Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej (w tys. PLN)		
Wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w RN, płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	853	1 029
Wynagrodzenia Zarządu Jednostki Dominującej (w tys. PLN)		
Wynagrodzenie w okresie pełnienia funkcji członka Zarządu	1 647	3 981
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	814	1 834
Razem	2 461	5 815
Wynagrodzenia członków pozostałego kluczowego personelu kierowniczego (w tys. PLN)		
Płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 596	2 023

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.

	30.06.2018	31.12.2017
Aktywa warunkowe	598	529
Otrzymane gwarancje	259	215
Należności wekslowe	137	121
Pozostałe tytuły	202	193
Zobowiązania warunkowe	3 065	2 798
Nota 4.5 Zlecenia udzielenia gwarancji i poręczeń	2 658	2 325
Nota 4.5 Zobowiązanie wekslowe	182	173
Zobowiązania z umów wdrożeniowych i racjonalizatorskich	21	117
Pozostałe tytuły	204	183
Inne zobowiązania nieuwjęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	328	143
Zobowiązania wobec jednostek samorządu terytorialnego w związku z rozbudową zbiornika odpadów produkcyjnych	116	117
Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego	212	26

Nota 4.10 Pozostałe korekty w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych

	od 01.01.2018 do 30.06.2018	od 01.01.2017 do 30.06.2017
Strata na zbyciu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	5	11
Przekwalifikowanie innych całkowitych dochodów do wyniku w związku z realizacją instrumentów pochodnych zabezpieczających	(21)	(4)
Pozostałe	9	(32)
Razem	(7)	(25)

Nota 4.11 Zmiana stanu kapitału obrotowego

	Zapasy	Należności od odbiorców	Zobowiązania wobec dostawców	Kapitał obrotowy
01.01.2018	(4 562)	(1 521)	1 995	(4 088)
30.06.2018	(5 568)	(1 458)	1 561	(5 465)
Zmiana stanu w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(1 006)	63	(434)	(1 377)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	34	18	(13)	39
Amortyzacja ujęta w wycenie zapasów	125	-	-	125
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	-	-	177	177
Pozostałe	-	-	(4)	(4)
Korekty	159	18	160	337
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(847)	81	(274)	(1 040)

	Zapasy	Należności od odbiorców	Zobowiązania wobec dostawców	Kapitał obrotowy
01.01.2017	(3 497)	(1 292)	1 613	(3 176)
30.06.2017	(4 512)	(1 097)	1 781	(3 828)
Zmiana stanu w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(1 015)	195	168	(652)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	(46)	(39)	21	(64)
Amortyzacja ujęta w wycenie zapasów	55	-	-	55
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	-	-	128	128
Pozostałe	-	-	(4)	(4)
Korekty	9	(39)	145	115
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(1 006)	156	313	(537)

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 2018 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 2018 r. 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 10/2018 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. z dnia 6 lipca 2018 r. w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2017, postanowiono zysk w całości przekazać na kapitał zapasowy Jednostki Dominującej.

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 Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności KGHM Polska Miedź S.A. lub jednostki zależnej

Pozwem z dnia 26 września 2007 r. Powodowie (14 osób fizycznych) wystąpili przeciwko KGHM Polska Miedź S.A. (Spółka) do Sądu Okręgowego w Legnicy z pozwem o zapłatę wynagrodzenia z tytułu korzystania przez Spółkę z projektu wynalazczego nr 1/97/KGHM pt. „Sposób zwiększenia zdolności produkcyjnej wydziałów elektrorafinacji Huty Miedzi” za VIII okres obliczeniowy, wraz z należnymi odsetkami. Kwota roszczenia (należności głównej) została określona przez Powodów w pozwie na kwotę 42 mln PLN (kwota główna bez odsetek i kosztów sądowych), odsetki na dzień 30.06.2018 r. wynoszą 53 mln PLN. W odpowiedzi na pozew KGHM Polska Miedź S.A. wniosła o oddalenie powództwa w całości i wystąpiła z powództwem wzajemnym o zwrot nienależnie wypłaconego wynagrodzenia za VI i VII rok stosowania projektu wynalazczego nr 1/97/KGHM wraz z należnymi odsetkami, podnosząc również ewentualny zarzut potrącenia wzajemnie dochodzonych roszczeń. Kwota roszczenia (należności głównej) w powództwie wzajemnym została określona przez Spółkę na kwotę 25 mln PLN. Zgodnie ze stanowiskiem Spółki, powództwo (wzajemne) jest zasadne. Spółka wypłaciła bowiem twórcom projektu wynagrodzenie za dłuższy okres stosowania projektu niż przewidziany w zawartej między stronami pierwotnej umowie o dokonanie projektu wynalazczego, w oparciu o aneks do umowy, przedłużający okres wypłaty wynagrodzenia, którego ważność Spółka kwestionuje. Ponadto, Spółka kwestionuje racjonalizatorski charakter rozwiązania, a także fakt korzystania z projektu jako całości, jak również jego kompletność i zdatność do zastosowania w dostarczonym przez Powodów kształcie oraz sposób liczenia efektów ekonomicznych tego rozwiązania, które były podstawą wypłacanego wynagrodzenia.

Szczegółowe informacje dotyczące ujęcia w sprawozdaniu finansowym przedstawiono w komentarzu noty 3.7 Skróconego sprawozdania finansowego KGHM Polska Miedź S.A. zawartego w niniejszym raporcie.

Nota 5.6 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy

Zmiany w Radzie Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A

Dnia 6 lipca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. powołało Radę Nadzorczą KGHM Polska Miedź S.A. X kadencji w następującym składzie:

- Leszek Banaszak,
- Jarosław Janas,
- Andrzej Kisielewicz,
- Janusz Marcin Kowalski,
- Bartosz Piechota,
- Marek Pietrzak,
- Agnieszka Winnik – Kalemba,
- Józef Czyczerski (wybrany przez pracowników Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.),
- Ireneusz Pasis (wybrany przez pracowników Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.),
- Bogusław Szarek (wybrany przez pracowników Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.).

Część 6 – Kwartalna informacja finansowa Grupy Kapitałowej

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	od 01.04.2018 do 30.06.2018	od 01.04.2017 do 30.06.2017	od 01.01.2018 do 30.06.2018	od 01.01.2017 do 30.06.2017
Przychody z umów z klientami, w tym:	5 157	4 802	9 423	9 713
z transakcji sprzedaży, dla których wartość przychodów nie została ostatecznie ustalona na koniec okresu sprawozdawczego (MSSF 15.114)	414	ND*	977	ND*
Nota 6.1 Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(4 113)	(3 667)	(7 431)	(7 215)
Zysk brutto ze sprzedaży	1 044	1 135	1 992	2 498
Nota 6.1 Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	(351)	(332)	(640)	(621)
Zysk netto ze sprzedaży	693	803	1 352	1 877
Strata w wyceny wspólnych przedsięwzięć metodą praw własności	(254)	(215)	(254)	(215)
Przychody odsetkowe od pożyczek udzielonych wspólnym przedsięwzięciom z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	45	79	126	161
Wynik z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcia	(209)	(136)	(128)	(54)
Nota 6.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne, w tym:	554	(432)	363	(858)
przychody z tytułu odsetek obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	2	ND*	4	ND*
Nota 6.3 Przychody i (koszty) finansowe	(715)	383	(603)	684
Zysk przed opodatkowaniem	323	618	984	1 649
Podatek dochodowy	(151)	(274)	(373)	(595)
ZYSK NETTO	172	344	611	1 054
zysk netto przypadający:				
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	171	341	610	1 051
Na udziały niekontrolujące	1	3	1	3
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (mln szt.)	200	200	200	200
Zysk na akcję podstawowy i rozwodniony (w PLN)	0,86	1,71	3,05	5,26

* „ND” - nie dotyczy – pozycje, dla których w I półroczu 2017 r. nie wystąpiła wycena według zasad wynikających z zastosowania od 1 stycznia 2018 r. MSSF 9 oraz obowiązek ujawnienia z MSSF 15.

Noty objaśniające do skróconego skonsolidowanego sprawozdania z wyniku

Nota 6.1 Koszty według rodzaju

	od 01.04.2018 do 30.06.2018	od 01.04.2017 do 30.06.2017	od 01.01.2018 do 30.06.2018	od 01.01.2017 do 30.06.2017
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	576	428	993	833
Koszty świadczeń pracowniczych	1 357	1 235	2 580	2 408
Zużycie materiałów i energii	1 558	1 844	3 379	3 614
Usługi obce	522	594	1 031	1 049
Podatek od kopalni	466	405	900	871
Pozostałe podatki i opłaty	138	125	278	261
Pozostałe koszty	51	62	103	114
Razem koszty rodzajowe	4 668	4 693	9 264	9 150
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+)	179	133	342	293
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	(76)	(314)	(912)	(845)
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby Grupy Kapitałowej (-)	(307)	(513)	(623)	(762)
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży i ogólnego zarządu, z tego:	4 464	3 999	8 071	7 836
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	4 113	3 667	7 431	7 215
Koszty sprzedaży	98	92	180	178
Koszty ogólnego zarządu	253	240	460	443

Nota 6.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne

	od 01.04.2018 do 30.06.2018	od 01.04.2017 do 30.06.2017	od 01.01.2018 do 30.06.2018	od 01.01.2017 do 30.06.2017
Wycena i realizacja instrumentów pochodnych	64	174	122	231
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań innych niż zadłużenie	720	298	537	-
Przychody z tytułu odsetek obliczane z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	2	ND*	4	ND*
Pozostałe	49	44	102	103
Pozostałe przychody ogółem	835	516	765	334
Wycena i realizacja instrumentów pochodnych	(62)	(170)	(122)	(157)
Odpisy z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	(1)	ND*	(3)	ND*
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych	(4)	(1)	(14)	(1)
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań innych niż zadłużenie	-	(756)	-	(961)
Utworzenie rezerw	(158)	(2)	(162)	(13)
Pozostałe	(56)	(19)	(101)	(60)
Pozostałe koszty ogółem	(281)	(948)	(402)	(1 192)
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	554	(432)	363	(858)

* „ND” - nie dotyczy – pozycje, dla których w 2017 r. nie wystąpiła wycena według zasad wynikających z zastosowania od 1 stycznia 2018 r. MSSF 9

Nota 6.3 Przychody i (koszty) finansowe

	od 01.04.2018 do 30.06.2018	od 01.04.2017 do 30.06.2017	od 01.01.2018 do 30.06.2018	od 01.01.2017 do 30.06.2017
Różnice kursowe z wyceny zobowiązań z tytułu zadłużenia	-	443	-	815
Wycena instrumentów pochodnych	11	-	26	-
Przychody finansowe ogółem	11	443	26	815
Odsetki od zadłużenia	(27)	(21)	(52)	(53)
Opłaty i prowizje bankowe od zaciągniętych kredytów i pożyczek	(8)	(11)	(15)	(21)
Różnice kursowe z wyceny zobowiązań z tytułu zadłużenia	(682)	-	(533)	-
Wycena instrumentów pochodnych	-	(14)	-	(27)
Pozostałe	(9)	(14)	(29)	(30)
Koszty finansowe ogółem	(726)	(60)	(629)	(131)
Przychody i (koszty) finansowe	(715)	383	(603)	684



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

Lubin, sierpień 2018 r.

Skrócone sprawozdanie finansowe KGHM Polska Miedź S.A.

SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

		od 01.01.2018 do 30.06.2018	od 01.01.2017 do 30.06.2017
Nota 2.1	Przychody z umów z klientami, w tym: z transakcji sprzedaży, dla których wartość przychodów nie została ostatecznie ustalona na koniec okresu sprawozdawczego (MSSF 15.114)	7 189 588	7 701 ND*
Nota 2.2	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(5 605)	(5 571)
	Zysk brutto ze sprzedaży	1 584	2 130
Nota 2.2	Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	(418)	(395)
	Zysk netto ze sprzedaży	1 166	1 735
Nota 2.3	Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne w tym: przychody z tytułu odsetek obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	708 125	(597) ND*
	odwrócenie strat / (straty) z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych i (straty) z tytułu utraty wartości aktywów zakupionych lub powstałych dotkniętych utratą wartości na moment początkowego ujęcia (POCI)	143	ND*
Nota 2.4	Przychody i (koszty) finansowe	(596)	691
	Zysk przed opodatkowaniem	1 278	1 829
	Podatek dochodowy	(291)	(519)
	ZYSK NETTO	987	1 310
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (mln szt.)	200	200
	Zysk na akcję podstawowy i rozwodniony (w PLN)	4,94	6,55

* „ND” - nie dotyczy – pozycje, dla których w I półroczu 2017 r. nie wystąpiły: wycena według zasad wynikających z zastosowania od 1 stycznia 2018 r. MSSF 9 oraz obowiązek ujawnienia z MSSF 15.

SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

		od 01.01.2018 do 30.06.2018	od 01.01.2017 do 30.06.2017
	Zysk netto	987	1 310
	Wycena instrumentów zabezpieczających po uwzględnieniu efektu podatkowego	57	173
	Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży po uwzględnieniu efektu podatkowego	ND*	110
	Pozostałe całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku	57	283
	Wycena kapitałowych instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej po uwzględnieniu efektu podatkowego	(113)	ND*
	Straty aktuarialne po uwzględnieniu efektu podatkowego	(189)	(143)
	Pozostałe całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane do wyniku	(302)	(143)
	Razem pozostałe całkowite dochody netto	(245)	140
	ŁĄCZNIE CAŁKOWITE DOCHODY	742	1 450

* „ND” - nie dotyczy – pozycje nie występują w związku ze zmianą od 1 stycznia 2018 r. klasyfikacji kapitałowych instrumentów finansowych zgodnie z MSSF 9. W kategorii aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży występowały udziały kapitałowe wyceniane w wartości godziwej (notowane) oraz udziały wyceniane po koszcie (nienotowane).

SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	od 01.01.2018 do 30.06.2018	od 01.01.2017 do 30.06.2017
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	1 278	1 829
Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	534	496
Odsetki z tytułu działalności inwestycyjnej	(119)	(180)
Odsetki i pozostałe koszty zadłużenia	73	76
Przychody z dywidend	(239)	(4)
Zyski z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	(41)	ND*
Straty z tytułu utraty wartości aktywów trwałych	810	1
Odwrocenie strat z tytułu utraty wartości aktywów trwałych	(949)	-
Różnice kursowe, z tego:	162	41
z działalności inwestycyjnej i środków pieniężnych	(369)	852
z działalności finansowej	531	(811)
Zmiana stanu rezerw	207	26
Zmiana stanu pozostałych należności i zobowiązań	(162)	(112)
Zmiana stanu aktywów / zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych	(137)	(81)
Nota 3.9 Pozostałe korekty	(4)	37
Razem wyłączenia przychodów i kosztów	135	300
Podatek dochodowy zapłacony	(332)	(684)
Nota 3.8 Zmiany stanu kapitału obrotowego	(713)	(645)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	368	800
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wydatki związane z aktywami górniczymi i hutniczymi	(942)	(974)
Wydatki na pozostałe rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe	(19)	(9)
Płatności z tytułu udzielonych pożyczek	(269)	(219)
Pozostałe płatności	(53)	(50)
Razem płatności	(1 283)	(1 252)
Otrzymane dywidendy	101	4
Pozostałe wpływy	25	22
Wpływy	126	26
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 157)	(1 226)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągniętego zadłużenia	2 044	1 437
Wpływy z tytułu cash pool	-	227
Razem wpływy	2 044	1 664
Wydatki z tytułu cash pool	(40)	-
Płatności z tytułu zadłużenia	(1 146)	(1 507)
Zapłacone odsetki i pozostałe koszty zadłużenia	(66)	(70)
Razem płatności	(1 252)	(1 577)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	792	87
PRZEŁYWY PIENIĘŻNE NETTO	3	(339)
Różnice kursowe dotyczące środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	12	(25)
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	234	482
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu	249	118

* „ND” - nie dotyczy - pozycje, dla których w I półroczu 2017 r. nie wystąpiła wycena według zasad wynikających z zastosowania od 1 stycznia 2018 r. MSSF 9.

Pozycja dotyczy pożyczek, wycenianych w 2017 r. w zamortyzowanym koszcie.

SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	30.06.2018	31.12.2017
AKTYWA		
Rzeczowe aktywa trwale górnicze i hutnicze	15 554	15 355
Aktywa niematerialne górnicze i hutnicze	550	507
Rzeczowe i niematerialne aktywa górnicze i hutnicze	16 104	15 862
Pozostałe rzeczowe aktywa trwale	69	75
Pozostałe aktywa niematerialne	34	34
Pozostałe aktywa rzeczowe i niematerialne	103	109
Inwestycje w jednostki zależne i wspólne przedsięwzięcia	3 013	3 013
Pożyczki udzielone w tym:	5 580	4 972
wyceniane w wartości godziwej	1 434	ND*
wyceniane w zamortyzowanym koszcie	4 146	4 972
Pochodne instrumenty finansowe	328	109
Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej	508	613
Pozostałe aktywa finansowe	365	337
Nota 3.2 Instrumenty finansowe razem	6 781	6 031
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	140	31
Pozostałe aktywa niefinansowe	22	25
Aktywa trwale	26 163	25 071
Zapasy	4 627	3 857
Nota 3.2 Należności od odbiorców, w tym:	683	1 034
należności od odbiorców wyceniane w wartości godziwej	408	ND*
Należności z tytułu podatków	166	214
Nota 3.2 Pochodne instrumenty finansowe	158	195
Pozostałe aktywa finansowe	532	288
Pozostałe aktywa	161	54
Nota 3.2 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	249	234
Aktywa obrotowe	6 576	5 876
	32 739	30 947
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY		
Kapitał akcyjny	2 000	2 000
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	(518)	142
Zakumulowane pozostałe całkowite dochody	(537)	(348)
Zyski zatrzymane	16 820	15 462
Kapitał własny	17 765	17 256
Nota 3.3 Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	7 343	6 085
Nota 3.2 Pochodne instrumenty finansowe	97	84
Nota 3.4 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 139	1 879
Nota 3.5 Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	844	797
Pozostałe zobowiązania	196	207
Zobowiązania długoterminowe	10 619	9 052
Nota 3.3 Zobowiązanie z tytułu kredytów i pożyczek	1 112	923
Nota 3.2 Zobowiązania z tytułu cash pool	120	160
Nota 3.2 Pochodne instrumenty finansowe	16	74
Nota 3.2 Zobowiązania wobec dostawców	1 145	1 719
Nota 3.4 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	614	649
Zobowiązania z tytułu podatków	593	416
Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia	207	64
Pozostałe zobowiązania	548	634
Zobowiązania krótkoterminowe	4 355	4 639
Zobowiązania długo i krótkoterminowe	14 974	13 691
	32 739	30 947

* „ND” - nie dotyczy - pozycje, dla których w 2017 r. nie wystąpiła wycena według zasad wynikających z zastosowania od 1 stycznia 2018 r. MSSF 9.

SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał akcyjny	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	Zakumulowane pozostałe całkowite dochody	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
01.01.2017	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
30.06.2017	2 000	87	(386)	15 449	17 150
31.12.2017	2 000	142	(348)	15 462	17 256
Zmiana zasad rachunkowości - zastosowanie MSSF 9	-	(604)	-	371	(233)
01.01.2018	2 000	(462)	(348)	15 833	17 023
Zysk netto	-	-	-	987	987
Pozostałe całkowite dochody	-	(56)	(189)	-	(245)
Łączne całkowite dochody	-	(56)	(189)	987	742
30.06.2018	2 000	(518)	(537)	16 820	17 765

Część 1 – Informacje ogólne

Nota 1.1 Wpływ zastosowania nowych i zmienionych standardów na politykę rachunkowości Spółki oraz na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki.

MSSF 9 Instrumenty finansowe

Spółka nie dokonała wcześniejszego wdrożenia MSSF 9 i zastosowała wymogi MSSF 9 retrospektywnie dla okresów rozpoczynających się po 1 stycznia 2018 r. Zgodnie z dopuszczoną przez standard możliwością, Spółka zrezygnowała z przekształcenia danych porównawczych. Zmiany wyceny aktywów i zobowiązań finansowych, na dzień pierwszego zastosowania standardu zostały ujęte w pozycji zysków zatrzymanych. Wdrożenie MSSF 9 wpłynęło na zmianę polityki rachunkowości w zakresie ujmowania, klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych, wyceny zobowiązań finansowych, straty z tytułu utraty wartości aktywów finansowych oraz rachunkowości zabezpieczeń.

Wybrane elementy polityki rachunkowości z zakresu MSSF 9 zaprezentowane zostały w części 1, w nocie 1.4.1 skonsolidowanego sprawozdania finansowego niniejszego raportu.

Poniższa tabela podsumowuje wpływ MSSF 9 na zmianę klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych Spółki na dzień 1 stycznia 2018 r.

(MSSF 7. 42I, 42J, 42O):

	Klasyfikacja wg MSR 39	Klasyfikacja wg MSSF 9	Wartość bilansowa wg MSR 39	Wartość bilansowa wg MSSF 9	Referencja do objaśnień pod tabelą
Aktywa finansowe			31.12.2017	01.01.2018	
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (instrumenty kapitałowe)	Dostępne do sprzedaży	Wartość godziwa przez pozostałe całkowite dochody	613	648	(a)
Pożyczki udzielone	Pożyczki i należności	Wartość godziwa przez wynik finansowy	1 210	1 277	(b)
Pożyczki udzielone	Pożyczki i należności	Zamortyzowany koszt	3 771	3 386	(c)
Należności od odbiorców - należności handlowe objęte faktoringiem	Pożyczki i należności	Wartość godziwa przez wynik finansowy	196	196	(d)
Należności od odbiorców - należności handlowe zawierające formułę M+	Pożyczki i należności	Wartość godziwa przez wynik finansowy	446	462	(e)
Pozostałe należności - należności z tytułu wartości bieżącej przyszłych opłat dotyczących gwarancji finansowych	Pożyczki i należności	Zamortyzowany koszt	67	100	(f)
Zobowiązania finansowe					
Pozostałe zobowiązania - zobowiązania z tytułu gwarancji finansowych	Zobowiązania finansowe wyceniane wg amortyzowanego kosztu	Początkowo ujęta wartość godziwa powiększona o koszty transakcji, powiększona o odwrócenia początkowego dyskonta do daty wyceny oraz pomniejszona o kwotę przychodów ujętą w rachunku wyników	-	37	(f)

Poniższe komentarze dotyczą tabeli podsumowującej wpływ MSSF9 na zmianę klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych Spółki na dzień 1 stycznia 2018 r.

a) Na pozycję składają się instrumenty kapitałowe nieprzeznaczone do obrotu, zgodnie z MSR 39 zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży, które były przez Spółkę wyceniane w wartości godziwej (notowane) i w koszcie (nienotowane).

Ponieważ instrumenty nie zostały nabyte z przeznaczeniem do obrotu w związku z powyższym, decyzją Spółki na moment przejścia aktywa te będą wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, bez możliwości późniejszego przeniesienia wyniku zrealizowanego na tych instrumentach do rachunku zysków i strat. Wskazane instrumenty kapitałowe są zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym w pozycji „Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej”.

- b) Na pozycję składają się pożyczki udzielone do jednostek zależnych, które nie zdały testu umownych przepływów pieniężnych (SPPI), ponieważ w strukturze finansowania docelowego odbiorcy środków pieniężnych na ostatnim etapie dług zamienia się na kapitał (poziom kapitału jest istotny) według metodyki klasyfikacji instrumentów finansowych. W związku z powyższym aktywa te są wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Wskazane instrumenty finansowe prezentowane są w sprawozdaniu finansowym w pozycji "Pożyczki udzielone wyceniane w wartości godziwej".
- c) Na pozycję składają się pożyczki udzielone jednostkom zależnym i pozostałym, które spełniły dwa warunki: są utrzymywane w modelu biznesowym, którego celem jest uzyskanie umownych przepływów pieniężnych z tytułu posiadanych aktywów finansowych oraz zdały test umownych przepływów pieniężnych (SPPI). Prezentowane są w sprawozdaniu finansowym w pozycji „Pożyczki udzielone wyceniane w zamortyzowanym koszcie”.
- d) Na pozycję składają się należności handlowe objęte faktoringiem, które zostały zaklasyfikowane do modelu biznesowego - utrzymywanie w celu sprzedaży (Model 3) i w związku z czym są wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Wskazane należności handlowe są zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym w pozycji "Należności od odbiorców wyceniane w wartości godziwej".
- e) Na pozycję składają się należności handlowe zawierające formułę cenową M+, które nie zdały testu SPPI. Niezдание testu wynika z wbudowanego instrumentu pochodnego jaki stanowi formuła cenowa M+. Należności te wyceniane są w wartości godziwej przez wynik finansowy. Wskazane należności handlowe są zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym w pozycji "Należności od odbiorców wyceniane w wartości godziwej".
- f) Na pozycję składają się gwarancje udzielone Sierra Gorda jako zabezpieczenie jej zobowiązań z tytułu umów leasingu i umów kredytów krótkoterminowych. Należności z tytułu gwarancji (zdany test SPPI, aktywa utrzymywane w celu uzyskiwania kontraktowych przepływów pieniężnych) wyceniane w zamortyzowanym koszcie są ujmowane w wartości bieżącej przyszłych opłat i korygowane o efekt odwrócenia dyskonta oraz odpis z tytułu oczekiwanej straty kredytowej w korespondencji z zobowiązaniem. Skutki wyceny gwarancji finansowych są zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym dla należności w pozycji „Pozostałe aktywa finansowe” natomiast dla zobowiązań w pozycji „Pozostałe zobowiązania”.

Poza opisanymi powyżej pozycjami w pozostałych aktywach i zobowiązaniach finansowych nie było zmian wynikających ze zmiany klasyfikacji bądź zmiany wyceny instrumentów finansowych.

Tabela poniżej prezentuje uzgodnienie **wartości odpisów z tytułu utraty wartości** oszacowanych zgodnie z MSR 39 na dzień 31 grudnia 2017 r. z wartością odpisów z tytułu utraty wartości oszacowanych zgodnie z MSSF 9 na dzień 1 stycznia 2018 r. Zmiany wartości odpisów z tytułu utraty wartości oszacowanych zgodnie z MSSF 9 wynikają ze zmiany klasyfikacji aktywów finansowych pomiędzy kategoriami aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie a aktywami wycenianymi w wartości godziwej oraz z ponownej wyceny odpisów z tytułu utraty wartości uwzględniającej wymogi modelu oczekiwanych strat kredytowych (MSSF 7. 42P).

Kategoria aktywów	Kwota odpisu zgodnie z MSR 39 na dzień 31.12.2017	Zmiana wynikająca ze zmiany klasyfikacji	Zmiana wynikająca ze zmiany wyceny	Kwota odpisu zgodnie z MSSF 9 na dzień 01.01.2018
Pożyczki i należności (MSR 39) / Aktywa finansowe w zamortyzowanym koszcie (MSSF9)				
<i>Pożyczki udzielone</i>	2 630	(1 843)	385	1 172
Razem	2 630	(1 843)	385	1 172
Aktywa dostępne do sprzedaży (MSR 39) / Aktywa finansowe w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody (MSSF9)				
<i>Akcje, udziały</i>	568	(568)	-	-
Razem	568	(568)	-	-

Poniżej zaprezentowano wpływ implementacji MSSF 9 na pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 1 stycznia 2018 r., dla których nastąpiła zmiana klasyfikacji lub zmiana wyceny.

Wpływ implementacji MSSF 9 Instrumenty finansowe

	Zastosowany standard MSSF/MSR	31.12.2017 Wartość bilansowa	Zmiana wynikająca ze zmiany klasyfikacji	Zmiana wynikająca ze zmiany wyceny	01.01.2018 Wartość bilansowa	Wpływ na zyski zatrzymane	Wpływ na pozostałe całkowite dochody	Wpływ na kapitał własny
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	MSR 39	613	(613)	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe wyceniane do wartości godziwej przez inne całkowite dochody	MSSF 9	-	613	35	648	-	35	35
Zyski zatrzymane - skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	MSR 39	(568)	568	-	-	568	-	568
Kapitał z wyceny instrumentów finansowych	MSSF 9	-	(568)	-	(568)	-	(568)	(568)
Pożyczki udzielone	MSR 39/MSSF 9	4 981	(1 291)	(385)	3 305	(385)	-	(385)
Pożyczki dotknięte utratą wartości na moment początkowego ujęcia (POCI)	MSSF 9	-	81	-	81	-	-	-
Pożyczki w wartości godziwej przez wynik finansowy	MSSF 9	-	1 210	67	1 277	67	-	67
Należności od odbiorców	MSR 39/MSSF 9	1 034	(642)	-	392	-	-	-
Należności od odbiorców w wartości godziwej przez wynik finansowy	MSSF 9	-	642	16	658	16	-	16
Zyski zatrzymane - wartość zmiany czasowej opcji instrumentów zabezpieczających	MSR 39	(223)	223	-	-	223	-	223
Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających	MSSF 9	-	(223)	-	(223)	-	(223)	(223)
Pozostałe należności - należności z tytułu wartości bieżącej przyszłych opłat dotyczących gwarancji finansowych	MSSF 9	67	-	33	100	33	-	33
Pozostałe zobowiązania - zobowiązanie z tytułu gwarancji finansowych	MSSF 9	-	-	37	37	(37)	-	(37)
Podatek odroczony od powyższych korekt		-	-	38	38	(114)	152	38
Wpływ razem						371	(604)	(233)

MSSF 15 Przychody z umów z klientami

Wybrane elementy polityki rachunkowości z zakresu MSSF 15 zaprezentowane zostały w części 1, w nocie 1.4.1 skonsolidowanego sprawozdania finansowego niniejszego raportu. KGHM Polska Miedź S.A. zastosowała MSSF 15 retrospektywnie zgodnie z paragrafem C3 (b).

Zgodnie z MSSF 15.63 Spółka korzysta z praktycznego rozwiązania i nie korygowała przyrzeczonej kwoty wynagrodzenia o wpływ istotnego komponentu finansowania.

Wdrożenie MSSF 15 nie miało wpływu na kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym Spółki. W celu zwiększenia użyteczności informacji dostarczanej użytkownikom sprawozdań finansowych Spółka rozszerzyła zakres ujawnień i zaprezentowała w śródrocznym sprawozdaniu z wyniku przychody z transakcji sprzedaży, dla których wartość przychodów nie została ostatecznie ustalona (m.in. oparty na formule M+) na koniec okresu sprawozdawczego.

MSSF 16 „Leasing”**Podstawowe informacje o standardzie****Data wdrożenia i przepisy przejściowe**

MSSF 16 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. lub po tej dacie i został przyjęty przez Unię Europejską. Zastąpi on obecnie obowiązujący standard MSR 17 oraz interpretacje KIMSF 4, SKI 15, 27. Spółka zastosuje MSSF 16 od 1 stycznia 2019 r.

Główne zmiany wprowadzone przez standard

Nowy standard wprowadza jeden model ujęcia leasingu w księgach rachunkowych leasingobiorcy, zbieżny z ujęciem leasingu finansowego w ramach MSR 17. Zgodnie z MSSF 16 umowa jest leasingiem lub zawiera leasing, jeśli przekazuje prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów na dany okres w zamian za wynagrodzenie.

Zasadniczym elementem różniącym definicję leasingu z MSR 17 i z MSSF 16 jest wymóg sprawowania kontroli nad użytkowanym, konkretnym składnikiem aktywów, wskazanym w umowie wprost lub w sposób dorozumiany. Przeniesienie prawa do użytkowania ma miejsce wówczas, gdy mamy do czynienia ze zidentyfikowanym aktywem, w odniesieniu do którego leasingobiorca ma prawo do praktycznie wszystkich korzyści ekonomicznych, i kontroluje wykorzystanie danego aktywa w danym okresie.

W przypadku gdy definicja leasingu jest spełniona, ujmuje się prawo do użytkowania aktywa wraz z odpowiednim zobowiązaniem z tytułu leasingu ustalonym w wysokości zdyskontowanych przyszłych płatności w okresie trwania leasingu.

Wydatki związane z wykorzystywaniem aktywów będących przedmiotem leasingu, uprzednio ujęte w większości w kosztach usług obcych, będą obecnie klasyfikowane jako koszty amortyzacji oraz koszty odsetek.

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania są amortyzowane liniowo, natomiast zobowiązania z tytułu umów leasingowych są rozliczane efektywną stopą procentową.

Wpływ MSSF 16 na sprawozdania finansowe

Na moment sporządzenia niniejszego Sprawozdania finansowego Spółka zakończyła większość prac związanych z wdrożeniem nowego standardu MSSF 16. Spółka w IV kwartale 2017 r. rozpoczęła projekt wdrożenia MSSF 16 (projekt), który został zaplanowany w trzech etapach:

- etap I - analiza wszystkich realizowanych umów zakupu usług, bez względu na obecną kwalifikację, której celem było wyselekcjonowanie tych umów, na podstawie których Spółka użytkuje składniki aktywów należące do dostawców; dodatkowo etap ten obejmował przeprowadzenie analizy w odniesieniu do prawa wieczystego użytkowania gruntów oraz służebności gruntowej i służebności przesyłu,
- etap II - poddanie każdej zidentyfikowanej w etapie I umowy ocenie pod kątem spełnienia kryteriów uznania za leasing zgodnie z MSSF 16,
- etap III - wdrożenie MSSF 16 na bazie wypracowanej koncepcji.

Przedmiotem przeprowadzanych analiz były wszystkie umowy leasingu finansowego, leasingu operacyjnego, najmu, dzierżawy, a także prawa wieczystego użytkowania gruntów oraz służebności przesyłu i służebności gruntowej. Ponadto zostały przeanalizowane transakcje nabytych usług (koszty usług obcych w ramach działalności operacyjnej) pod kątem występowania sytuacji korzystania ze zidentyfikowanego składnika aktywów.

W ramach projektu Spółka dokonała stosownych zmian w polityce rachunkowości i procedurach operacyjnych. Zostały opracowane i wdrożone metodyki prawidłowej identyfikacji umów, które są leasingiem oraz gromadzenia danych niezbędnych do prawidłowego ujęcia księgowego tych transakcji. Dodatkowo Spółka pracuje obecnie nad wdrożeniem odpowiednich zmian w systemach informatycznych Spółki, tak, aby były dostosowane do zbierania i przetwarzania odpowiednich danych.

Spółka podjęła decyzję o wdrożeniu standardu z dniem 1 stycznia 2019 r. Zgodnie z przepisami przejściowymi zawartymi w MSSF 16 nowe zasady zostaną przyjęte retrospektywnie z odniesieniem skumulowanego efektu początkowego zastosowania nowego standardu do kapitałów własnych na dzień 1 stycznia 2019 r. W związku z tym dane porównawcze za rok obrotowy 2018 nie zostaną przekształcone (zmodyfikowane podejście retrospektywne).

Poniżej opisano poszczególne korekty wynikające z wdrożenia MSSF 16.

Opis korekt

a) Ujęcie zobowiązań z tytułu leasingu

Po przyjęciu MSSF 16 Spółka będzie ujmowała zobowiązania z tytułu leasingu w związku z leasingiem, który wcześniej został sklasyfikowany jako "leasing operacyjny" zgodnie z zasadami MSR 17 Leasing. Zobowiązania te zostaną wycenione w wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w dacie rozpoczęcia stosowania MSSF 16. Dla potrzeb ujawnień dotyczących wpływu implementacji MSSF 16 zastosowano dyskontowanie przy użyciu krańcowej stopy procentowej Spółki na dzień 30 czerwca 2018 r.

Na datę początkowego ujęcia opłaty leasingowe zawarte w wycenie zobowiązania z tytułu leasingu obejmują następujące rodzaje opłat za prawo do użytkowania bazowego składnika aktywów przez okres trwania leasingu:

- stałe opłaty leasingowe pomniejszone o wszelkie należne zachęty leasingowe,
- zmienne opłaty leasingowe uzależnione od indeksów rynkowych,
- kwoty, których zapłaty oczekuje się w ramach gwarantowanej wartości końcowej przedmiotu leasingu,
- cenę wykonania opcji kupna, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że zostanie ona zrealizowana,
- płatności kar umownych za wypowiedzenie leasingu jeżeli okres leasingu odzwierciedla wykorzystanie przez leasingobiorcę opcji wypowiedzenia umowy.

W celu obliczenia stóp dyskonta na potrzeby MSSF 16 Spółka przyjęła, że stopa dyskonta powinna odzwierciedlać koszt finansowania, jakie byłoby zaciągnięte na zakup przedmiotu podlegającego leasingowi. W celu oszacowania wysokości stopy dyskonta Spółka wzięła pod uwagę następujące parametry umowy: rodzaj, długość trwania, walutę oraz potencjalną marżę, jaką musiałaby zapłacić na rzecz instytucji finansowych w celu uzyskania finansowania.

Na dzień 30 czerwca 2018 r. obliczone przez Spółkę stopy dyskonta mieściły się w przedziale (w zależności od okresu trwania umowy):

- dla umów w PLN: od 3,28% do 5,03%
- dla umów w EUR: 1,63%

Spółka skorzysta z uproszczeń dotyczących leasingów krótkoterminowych (poniżej 12 miesięcy) oraz leasingów, w odniesieniu do których bazowy składnik aktywów ma niską wartość (poniżej 20 000 PLN) i dla tych umów nie będzie ujmowała zobowiązań finansowych i odnośnych aktywów z tytułu prawa do użytkowania. Opłaty leasingowe z tego tytułu będą ujmowane jako koszty metodą liniową w trakcie okresu leasingu.

b) Ujęcie aktywów z tytułu prawa do użytkowania

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania wycenia się według kosztu.

Koszt składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania obejmuje:

- kwotę początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu,
- wszelkie opłaty leasingowe zapłacone w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą, pomniejszone o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe,
- początkowe koszty bezpośrednie poniesione przez leasingobiorcę w związku z zawarciem umowy leasingu,
- szacunek kosztów, które mają zostać poniesione przez leasingobiorcę w związku z obowiązkiem demontażu i usunięcia bazowego składnika aktywów lub przeprowadzenia renowacji.

c) Zastosowanie szacunków

Wdrożenie MSSF 16 wymaga dokonania pewnych szacunków i wyliczeń, które mają wpływ na wycenę zobowiązań z tytułu leasingu finansowego oraz aktywów z tytułu prawa do użytkowania. Obejmują one m. in.:

- ustalenie umów objętych MSSF 16,
- ustalenie okresu obowiązywania umów (w tym dla umów z nieokreślonym terminem lub z możliwością przedłużenia),
- ustalenie stopy procentowej stosowanej do dyskontowania przyszłych przepływów pieniężnych,
- ustalenie stawki amortyzacyjnej.

d) Zastosowanie praktycznych uproszczeń

Stosując po raz pierwszy MSSF 16 Spółka planuje zastosowanie następujących praktycznych uproszczeń dopuszczonych przez standard:

- zastosowanie jednej stopy dyskontowej dla portfela umów leasingowych o dość podobnych cechach,
- umowy z tytułu leasingu operacyjnego z pozostałym okresem leasingu krótszym niż 12 miesięcy na dzień 1 stycznia 2019 r. potraktowane zostaną jako leasing krótkoterminowy,
- niewydziałanie elementów leasingowych i nieleasingowych dla umów leasingu dotyczących wszystkich klas bazowego składnika aktywów za wyjątkiem klasy maszyny i urządzenia oraz magazyny, dla której komponenty leasingowe i nieleasingowe są identyfikowane,
- wykluczenie początkowych kosztów bezpośrednich w zakresie pomiaru aktywów związanych z prawem do użytkowania w dniu początkowego zastosowania, oraz
- wykorzystanie perspektywy czasu (wykorzystanie wiedzy zdobytej po fakcie) w określaniu okresu leasingu, jeżeli umowa zawiera opcje przedłużenia lub rozwiązania umowy najmu.

Wpływ na sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wpływ wdrożenia MSSF 16 na ujęcie dodatkowych zobowiązań finansowych i odnośnych aktywów z tytułu prawa do użytkowania został oszacowany na podstawie obowiązujących w Spółce umów na dzień 30 czerwca 2018 r. i przedstawia się jak poniżej:

	Szacunkowy wpływ na dzień 01.01.2019
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania - rzeczowe aktywa trwałe górnicze i hutnicze	378
Zobowiązania z tytułu leasingu	378

Roczny koszt z tytułu krótkoterminowych umów leasingowych oraz roczny koszt z tytułu umów leasingowych aktywów o niskiej wartości Spółka szacuje jako nieistotny.

Wpływ na wskaźniki finansowe

Ze względu na ujęcie w bilansie Spółki praktycznie wszystkich umów leasingu, wdrożenie MSSF 16 przez Spółkę będzie miało wpływ na jej wskaźniki bilansowe, w tym wskaźnik zadłużenia do kapitału własnego. Dodatkowo, w efekcie wdrożenia MSSF 16 zmianie mogą ulec miary zysku (m. in. zysk z działalności operacyjnej, EBITDA), a także przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Spółka przeanalizowała wpływ tych zmian na spełnienie kowenantów zawartych w umowach kredytowych, których stroną jest Spółka i nie stwierdziła ryzyka naruszenia kowenantów.

Nota 1.2 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego niniejszego raportu.

Część 2 - Noty objaśniające do skróconego sprawozdania z wyniku

Nota 2.1 Przychody z umów z klientami – podział geograficzny według lokalizacji finalnych odbiorców

	od 01.01.2018 do 30.06.2018	od 01.01.2017 do 30.06.2017
Europa		
Polska	2 005	1 985
Niemcy	1 007	1 041
Wielka Brytania	768	970
Czechy	716	752
Francja	375	558
Węgry	364	347
Hiszpania	302	(4)
Szwajcaria	250	375
Włochy	220	166
Austria	124	126
Słowacja	58	45
Słowenia	36	34
Dania	35	37
Finlandia	32	19
Rumunia	29	63
Szwecja	23	24
Bośnia i Hercegowina	15	17
Inne kraje (sprzedaż rozdrobniona)	22	14
Ameryka Północna i Południowa		
Stany Zjednoczone Ameryki	76	215
Azja		
Chiny	582	829
Turcja	141	70
Tajwan	-	10
Japonia	2	1
Singapur	-	3
Inne kraje (sprzedaż rozdrobniona)	5	3
Afryka	2	1
RAZEM	7 189	7 701

Nota 2.2 Koszty według rodzaju

	od 01.01.2018 do 30.06.2018	od 01.01.2017 do 30.06.2017
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	580	531
Koszty świadczeń pracowniczych	1 684	1 564
Zużycie materiałów i energii w tym:	2 549	2 788
Wsady obce	1 477	1 759
Energia i czynniki energetyczne	372	357
Usługi obce w tym:	788	713
Koszty transportu	103	108
Remonty, konserwacje i serwisy	239	200
Górnictwo roboty przygotowawcze	242	207
Podatek od wydobycia niektórych kopalin	900	871
Pozostałe podatki i opłaty	218	208
Pozostałe koszty	44	60
Razem koszty rodzajowe	6 763	6 735
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+)	92	107
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	(772)	(816)
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (-)	(60)	(60)
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży oraz ogólnego zarządu z tego:	6 023	5 966
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	5 605	5 571
Koszty sprzedaży	52	56
Koszty ogólnego zarządu	366	339

Nota 2.3 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne

	od 01.01.2018 do 30.06.2018	od 01.01.2017 do 30.06.2017
Wycena i realizacja instrumentów pochodnych	91	225
Odsetki od udzielonych pożyczek i pozostałych należności finansowych	126	184
Opłaty i prowizje z tytułu refakturowania kosztów gwarancji bankowych zabezpieczających spłatę zobowiązań	28	23
Odwrócenie strat z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych w tym:	950	ND*
Odwrócenie strat z tytułu utraty wartości pożyczek z tytułu restrukturyzacji finansowania wewnątrzgrupowego	778	ND*
Odwrócenie strat z tytułu utraty wartości pożyczek wycenianych w zamortyzowanym koszcie	171	ND*
Zyski ze zmian wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	160	ND*
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań innych niż zadłużenie	327	-
Przychody z dywidend	239	4
Pozostałe	44	31
Pozostałe przychody ogółem	1 965	467
Wycena i realizacja instrumentów pochodnych	(119)	(157)
Straty z tytułu początkowego ujęcia pożyczek typu POCL w związku z restrukturyzacją finansowania wewnątrzgrupowego	(763)	ND*
Straty ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	(119)	ND*
Straty z tytułu utraty wartości pożyczek	(44)	ND*
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań innych niż zadłużenie	-	(835)
Utworzenie rezerw	(149)	(10)
Pozostałe	(63)	(62)
Pozostałe koszty ogółem	(1 257)	(1 064)
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	708	(597)

* „ND” - nie dotyczy - pozycje, dla których w I półroczu 2017 r. nie wystąpiła wycena według zasad wynikających z zastosowania od 1 stycznia 2018 r. MSSF 9.

Nota 2.4 Przychody i (koszty) finansowe

	od 01.01.2018 do 30.06.2018	od 01.01.2017 do 30.06.2017
Różnice kursowe z wyceny zobowiązań z tytułu zadłużenia	-	812
Wycena instrumentów pochodnych	26	-
Przychody finansowe ogółem	26	812
Odsetki od zadłużenia	(58)	(58)
Opłaty i prowizje bankowe od zaciągniętych kredytów i pożyczek	(12)	(14)
Różnice kursowe z wyceny zobowiązań z tytułu zadłużenia	(531)	-
Wycena instrumentów pochodnych	-	(27)
Skutek odwracania dyskonta	(21)	(22)
Koszty finansowe ogółem	(622)	(121)
Przychody i (koszty) finansowe	(596)	691

Część 3 – Inne noty objaśniające

Nota 3.1 Informacja o rzeczowych i niematerialnych aktywach trwałych

Nabycie rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych

	od 01.01.2018 do 30.06.2018	od 01.01.2017 do 30.06.2017
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	741	741
Nabycie wartości niematerialnych	13	39

Zobowiązania z tytułu transakcji zakupu rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych

	30.06.2018	31.12.2017
Zobowiązania z tytułu transakcji zakupu rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	498	778

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

	30.06.2018	31.12.2017
Umowne zobowiązania inwestycyjne z tytułu nabycia:		
rzeczowych aktywów trwałych	5 095	4 779
wartości niematerialnych	70	75
Umowne zobowiązania inwestycyjne razem	5 165	4 854

Nota 3.2 Instrumenty finansowe

Aktywa finansowe: - na dzień 30.06.2018 wg kategorii MSSF 9, - na dzień 31.12.2017 wg kategorii MSR 39.	30.06.2018					31.12.2017				
	W wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	W wartości godziwej przez wynik finansowy	Według zamortyzo- wanego kosztu	Instrumenty zabezpie- czające	Razem	Dostępne do sprzedaży	W wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki i należności finansowe	Instrumenty zabezpie- czające	Razem
Długoterminowe	508	1 465	4 511	297	6 781	613	10	5 309	99	6 031
Pożyczki udzielone	-	1 434	4 146	-	5 580	-	-	4 972	-	4 972
Pochodne instrumenty finansowe	-	31	-	297	328	-	10	-	99	109
Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej	508	-	-	-	508	613	-	-	-	613
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	365	-	365	-	-	337	-	337
Krótkoterminowe	-	413	1 056	153	1 622	-	-	1 556	195	1 751
Należności od odbiorców	-	408	275	-	683	-	-	1 034	-	1 034
Pochodne instrumenty finansowe	-	5	-	153	158	-	-	-	195	195
Środki pieniężne i ekwiwalenty	-	-	249	-	249	-	-	234	-	234
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	532	-	532	-	-	288	-	288
Razem	508	1 878	5 567	450	8 403	613	10	6 865	294	7 782

Zobowiązania finansowe: - na dzień 30.06.2018 wg kategorii MSSF 9, - na dzień 31.12.2017 wg kategorii MSR 39.	30.06.2018				31.12.2017			
	W wartości godziwej przez wynik finansowy	Według zamortyzo- wanego kosztu	Instrumenty zabezpie- czające	Razem	W wartości godziwej przez wynik finansowy	Według zamortyzo- wanego kosztu	Instrumenty zabezpie- czające	Razem
Długoterminowe	25	7 522	72	7 619	13	6 274	71	6 358
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	-	7 343	-	7 343	-	6 085	-	6 085
Pochodne instrumenty finansowe	25	-	72	97	13	-	71	84
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	179	-	179	-	189	-	189
Krótkoterminowe	3	2 418	13	2 434	12	2 915	62	2 989
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	-	1 112	-	1 112	-	923	-	923
Zobowiązania z tytułu cash pool	-	120	-	120	-	160	-	160
Pochodne instrumenty finansowe	3	-	13	16	12	-	62	74
Zobowiązania wobec dostawców	-	1 145	-	1 145	-	1 719	-	1 719
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	41	-	41	-	113	-	113
Razem	28	9 940	85	10 053	25	9 189	133	9 347

Hierarchia wartości godziwej instrumentów finansowych

Klasy instrumentów finansowych	30.06.2018		31.12.2017	
	poziom 1	poziom 2	poziom 1	poziom 2
Pożyczki udzielone	-	1 434	ND	ND
Akcje notowane	418	-	558	-
Akcje nienotowane	-	90	-	56
Należności od odbiorców	-	408	-	ND
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	-	1
Pochodne instrumenty finansowe z tego:	-	373	-	146
Aktywa	-	486	-	304
Zobowiązania	-	(113)	-	(158)

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

Nota 3.3 Dług netto

	30.06.2018	31.12.2017
Razem kredyty bankowe, pożyczki, cash pool	8 575	7 168
Wolne środki pieniężne i ich ekwiwalenty	247	231
Dług netto	8 328	6 937

Nota 3.4 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	30.06.2018	31.12.2017
Nagrody jubileuszowe	374	303
Odprawy emerytalno-rentowe	345	286
Ekwiwalent węglowy	1 551	1 394
Inne świadczenia	10	7
Ogółem zobowiązania z tytułu programów przyszłych świadczeń pracowniczych	2 280	1 990
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	87	175
Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne z tytułu świadczeń pracowniczych	386	363
Zobowiązania pracownicze	473	538
Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych w tym:	2 753	2 528
- zobowiązania długoterminowe	2 139	1 879
- zobowiązania krótkoterminowe	614	649

Nota 3.5 Rezerwa na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych

	30.06.2018	31.12.2017
Stan rezerw na początek okresu sprawozdawczego	804	770
Zmiany szacunków odniesione w środki trwałe	40	30
Pozostałe	7	4
Stan rezerw na koniec okresu sprawozdawczego w tym:	851	804
- rezerwy długoterminowe	844	797
- rezerwy krótkoterminowe	7	7

Nota 3.6 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

	od 01.01.2018 do 30.06.2018	od 01.01.2017 do 30.06.2017
Przychody operacyjne od podmiotów powiązanych		
Od podmiotów zależnych	448	353
Od wspólnych przedsięwzięć	13	13
Razem	461	366

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. KGHM Polska Miedź S.A. wykazała w pozostałych przychodach operacyjnych dywidendy od jednostek zależnych w kwocie 239 mln PLN (od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. 4 mln PLN).

	od 01.01.2018 do 30.06.2018	od 01.01.2017 do 30.06.2017
Zakup pochodzący od jednostek powiązanych		
Zakup produktów, towarów, materiałów oraz pozostałe zakupy od jednostek zależnych	2 287	2 099
Razem	2 287	2 099

	30.06.2018	31.12.2017
Należności od odbiorców oraz pozostałe należności od podmiotów powiązanych		
Od jednostek zależnych w tym:	6 076	5 486
udzielone pożyczki	5 580	4 979
Od wspólnych przedsięwzięć	104	67
Razem	6 180	5 553

	30.06.2018	31.12.2017
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		
Wobec podmiotów zależnych	561	684
Wobec wspólnych przedsięwzięć	22	-
Razem	583	684

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, w nocie 4.8 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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 2018 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 kamiennnej. Saldo zobowiązań z tego tytułu na dzień 30 czerwca 2018 r. wyniosło 182 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2017 r. 202 mln PLN). W okresie sprawozdawczym część zmienna opłaty za użytkowanie górnicze rozpoznana w kosztach w kwocie 15 mln PLN ustalona została w wysokości równowartości 30% należnej opłaty eksploatacyjnej za I półrocze 2018 (analogicznie od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. 16 mln PLN).

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 byłyby 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 2018 r. wyniosły 414 mln PLN (od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. 375 mln PLN)

- a nierozliczone salda zobowiązań z tytułu tych transakcji na dzień 30 czerwca 2018 r. wyniosły 121 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2017 r. 118 mln PLN),
- sprzedaży do Spółek Skarbu Państwa. Obroty z tej sprzedaży w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. wyniosły 17 mln PLN (od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. 32 mln PLN), nierozliczone salda należności z tytułu tych transakcji na dzień 30 czerwca 2018 r. wyniosły 5 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2017 r. 5 mln PLN).

Nota 3.7 Aktywa, zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

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

	30.06.2018	31.12.2017
Aktywa warunkowe	579	490
Otrzymane gwarancje	173	150
Należności wekslowe	238	180
Pozostałe tytuły	168	160
Zobowiązania warunkowe	2 948	2 704
Zlecenia udzielenia gwarancji i poręczeń*	2 595	2 280
Zobowiązanie wekslowe	176	160
Zobowiązania z tytułu umów wdrożeniowych i racjonalizatorskich**	-	94
Podatek od nieruchomości od wyrobisk górniczych	149	146
Pozostałe tytuły	28	24
Inne zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	291	120
Zobowiązania wobec jednostek samorządu terytorialnego w związku z rozbudową zbiornika odpadów produkcyjnych	116	117
Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego	175	3

*W ramach analizy wpływu MSSF 9 na sprawozdanie finansowe Spółka, w zakresie gwarancji finansowych udzielonych Sierra Gorda, oceniła iż występuje konieczność ujęcia w księgach rachunkowych ww. gwarancji zgodnie z MSSF 9. 4.2.1 (c), szczegóły przedstawiono w części 4, w nocie 4.5 skonsolidowanego sprawozdania finansowego niniejszego raportu.

** Zmiana salda wynika z przekwalifikowania zobowiązań z tytułu prawdopodobieństwa wystąpienia wpływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne (MSR 37). W sprawozdaniu z sytuacji finansowej zdarzenie zaprezentowano w zobowiązaniach krótkoterminowych w pozycji „Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia”. Stan rezerw z tego tytułu na 30 czerwca 2018 r. wynosi 95 mln PLN.

Nota 3.8 Zmiana stanu kapitału obrotowego

	Zapasy	Należności od odbiorców	Zobowiązania wobec dostawców	Kapitał obrotowy
01.01.2018	(3 857)	(1 050)	1 882	(3 025)
30.06.2018	(4 627)	(683)	1 303	(4 007)
Zmiana stanu w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(770)	367	(579)	(982)
Amortyzacja ujęta w wycenie zapasów	45	-	-	45
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	-	-	224	224
Korekty	45	-	224	269
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(725)	367	(355)	(713)

	Zapasy	Należności od odbiorców	Zobowiązania wobec dostawców	Kapitał obrotowy
01.01.2017	(2 726)	(676)	1 542	(1 860)
30.06.2017	(3 783)	(665)	1 665	(2 783)
Zmiana stanu w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(1 057)	11	123	(923)
Amortyzacja ujęta w wycenie zapasów	32	-	-	32
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	-	-	246	246
Korekty	32	-	246	278
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(1 025)	11	369	(645)

Nota 3.9 Pozostałe korekty w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych

	od 01.01.2018 do 30.06.2018	od 01.01.2017 do 30.06.2017
Strata na zbyciu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	17	15
Przekwalifikowanie pozostałych całkowitych dochodów do wyniku w związku z realizacją instrumentów zabezpieczających	(21)	(4)
(Wydatki) / wpływy z tytułu podatku dochodowego do / od spółek będących członkami podatkowej grupy kapitałowej	(1)	23
Inne	1	3
Razem	(4)	37

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

SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	od 01.04.2018 do 30.06.2018	od 01.04.2017 do 30.06.2017	od 01.01.2018 do 30.06.2018	od 01.01.2017 do 30.06.2017
Przychody z umów z klientami, w tym:	3 983	3 805	7 189	7 701
z transakcji sprzedaży, dla których wartość przychodów nie została ostatecznie ustalona na koniec okresu sprawozdawczego (MSSF 15, 114)	226	ND*	588	ND*
Nota 4.1 Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(3 101)	(2 916)	(5 605)	(5 571)
Zysk brutto ze sprzedaży	882	889	1 584	2 130
Nota 4.1 Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	(236)	(219)	(418)	(395)
Zysk netto ze sprzedaży	646	670	1 166	1 735
Nota 4.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne, w tym:	625	(327)	708	(597)
przychody z tytułu odsetek obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	68	ND*	125	ND*
odwrócenie strat / (straty) z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych i (straty) z tytułu utraty wartości aktywów zakupionych lub powstałych dotkniętych utratą wartości na moment początkowego ujęcia (POCI)	94	ND*	143	ND*
Nota 4.3 Przychody i (koszty) finansowe	(720)	382	(596)	691
Zysk przed opodatkowaniem	551	725	1 278	1 829
Podatek dochodowy	(94)	(220)	(291)	(519)
ZYSK NETTO	457	505	987	1 310
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (mln szt.)	200	200	200	200
Zysk na akcję podstawowy i rozwodniony (w PLN)	2,29	2,53	4,94	6,55

* „ND” - nie dotyczy - pozycje, dla których w I półroczu 2017 r. nie wystąpiły: wycena według zasad wynikających z zastosowania od 1 stycznia 2018 r. MSSF 9 oraz obowiązek ujawnienia z MSSF 15.

Noty objaśniające do skróconego sprawozdania z wyniku

Nota 4.1 Koszty według rodzaju

	od 01.04.2018 do 30.06.2018	od 01.04.2017 do 30.06.2017	od 01.01.2018 do 30.06.2018	od 01.01.2017 do 30.06.2017
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	287	262	580	531
Koszty świadczeń pracowniczych	902	813	1 684	1 564
Zużycie materiałów i energii w tym:	1 144	1 417	2 549	2 788
Wsady obce	611	906	1 477	1 759
Energia i czynniki energetyczne	187	190	372	357
Usługi obce w tym:	419	360	788	713
Koszty transportu	53	56	103	108
Remonty, konserwacje i serwisy	131	102	239	200
Górnictwo roboty przygotowawcze	125	103	242	207
Podatek od wydobycia niektórych kopalin	466	405	900	871
Pozostałe podatki i opłaty	109	101	218	208
Pozostałe koszty	15	40	44	60
Razem koszty rodzajowe	3 342	3 398	6 763	6 735
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+)	51	51	92	107
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	(28)	(282)	(772)	(816)
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby (-)	(28)	(32)	(60)	(60)
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży i ogólnego zarządu w tym:	3 337	3 135	6 023	5 966
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	3 101	2 916	5 605	5 571
Koszty sprzedaży	28	30	52	56
Koszty ogólnego zarządu	208	189	366	339

Nota 4.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne

	od 01.04.2018 do 30.06.2018	od 01.04.2017 do 30.06.2017	od 01.01.2018 do 30.06.2018	od 01.01.2017 do 30.06.2017
Wycena i realizacja instrumentów pochodnych	54	72	91	225
Odsetki od udzielonych pożyczek i pozostałych należności finansowych	69	86	126	184
Opłaty i prowizje z tytułu refakturowania kosztów gwarancji bankowych zabezpieczających spłatę zobowiązań	10	3	28	23
Odwrócenie strat z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych w tym:	136	ND*	950	ND*
Odwrócenie strat z tytułu utraty wartości pożyczek z tytułu restrukturyzacji finansowania wewnątrzgrupowego	-	ND*	778	ND*
Odwrócenie strat z tytułu utraty wartości pożyczek wycenianych w zamortyzowanym koszcie	136	ND*	171	ND*
Zyski ze zmian wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	47	ND*	160	ND*
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań innych niż zadłużenie	451	-	327	-
Przychody z dywidend	239	4	239	4
Pozostałe	27	18	44	31
Pozostałe przychody ogółem	1 033	183	1 965	467
Wycena i realizacja instrumentów pochodnych	(60)	(74)	(119)	(157)
Straty z tytułu początkowego ujęcia pożyczek typu POCI w związku z restrukturyzacją finansowania wewnątrzgrupowego	-	ND*	(763)	ND*
Straty ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	(119)	ND*	(119)	ND*
Straty z tytułu utraty wartości pożyczek	(42)	ND*	(44)	ND*
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań innych niż zadłużenie	-	(410)	-	(835)
Utworzenie rezerw	(148)	(2)	(149)	(10)
Pozostałe	(39)	(24)	(63)	(62)
Pozostałe koszty ogółem	(408)	(510)	(1 257)	(1 064)
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	625	(327)	708	(597)

* „ND” - nie dotyczy - pozycje, dla których w I półroczu 2017 r. nie wystąpiła wycena według zasad wynikających z zastosowania od 1 stycznia 2018 r. MSSF 9.

Nota 4.3 Przychody i (koszty) finansowe

	od 01.04.2018 do 30.06.2018	od 01.04.2017 do 30.06.2017	od 01.01.2018 do 30.06.2018	od 01.01.2017 do 30.06.2017
Różnice kursowe z wyceny zobowiązań z tytułu zadłużenia	-	443	-	812
Wycena instrumentów pochodnych	11	-	26	-
Przychody ogółem	11	443	26	812
Odsetki od zadłużenia	(34)	(29)	(58)	(58)
Opłaty i prowizje bankowe od zaciągniętych kredytów i pożyczek	(6)	(7)	(12)	(14)
Różnice kursowe z wyceny zobowiązań z tytułu zadłużenia	(681)	-	(531)	-
Wycena instrumentów pochodnych	-	(14)	-	(27)
Skutek odwracania dyskonta	(10)	(11)	(21)	(22)
Koszty ogółem	(731)	(61)	(622)	(121)
Przychody i (koszty) finansowe	(720)	382	(596)	691



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
W I PÓŁROCZU 2018 R.**

Lubin, sierpień 2018 r.

Spis treści

Słownik pomocnych terminów i skrótów	78
Istotne zdarzenia w I półroczu 2018 r. i do dnia sporządzenia sprawozdania	79
1. Strategia KGHM Polska Miedź S.A.	80
1.1. Podstawowe elementy Strategii KGHM Polska Miedź S.A.	80
1.2. Realizacja Strategii Jednostki Dominującej w I półroczu 2018 r.	81
1.3. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej KGHM	82
1.4. Zamierzenia w zakresie inwestycji kapitałowych	82
1.5. Zamierzenia w zakresie inwestycji rzeczowych	82
1.6. Realizacja kluczowych zadań strategicznych w I półroczu 2018 r.	82
2. Makroekonomiczne warunki sprzedaży	85
3. Wyniki działalności segmentu KGHM Polska Miedź S.A.	88
3.1. Wyniki produkcyjne	88
3.2. Przychody	89
3.3. Koszty	89
3.4. Wyniki finansowe	90
3.5. Wydatki inwestycyjne	92
4. Wyniki działalności segmentu KGHM INTERNATIONAL LTD.	93
4.1. Wyniki produkcyjne	93
4.2. Przychody	93
4.3. Koszty	94
4.4. Wyniki finansowe	94
4.5. Wydatki inwestycyjne	95
5. Wyniki działalności segmentu Sierra Gorda S.C.M.	96
5.1. Wyniki produkcyjne	96
5.2. Przychody	96
5.3. Koszty	97
5.4. Wyniki finansowe	97
5.5. Wydatki inwestycyjne	98
6. Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.	99
6.1. Wyniki finansowe	99
6.2. Sytuacja majątkowa	100
6.3. Finansowanie działalności Grupy Kapitałowej	103
7. Pozostałe informacje	105
7.1. Opis podstawowych zagrożeń i kategorii ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	105
7.2. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	106
7.3. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników	107
7.4. Informacja o umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej	107
7.5. Informacje o zawarciu transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe	107
7.6. Informacja o toczących się postępowaniach	107
7.7. Spółka na Giełdzie Papierów Wartościowych (GPW)	108
7.8. Zmiany organizacji Grupy Kapitałowej	110
Załącznik 1 Struktura Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.	111
Załącznik 2 Struktura Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD.	112

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 zróżnicowanej zawartości składników użytecznych wykorzystujący różnice zwilżalności ziaren poszczególnych minerałów. Minerale dobrze zwilżalne opadają na dno komory flotacyjnej, natomiast źle zwilżalne (te, których zwilżalność obniża się dodatkowo za pomocą odczynników zwanych kolektorami, np. 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 opust 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 ożulowania 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 (troz)	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

Istotne zdarzenia w I półroczu 2018 r. i do dnia sporządzenia sprawozdania

Data	Zdarzenie
Zmiana warunków makroekonomicznych	
I półrocze 2018 r.	Wzrost, w relacji do I półrocza 2017 r., średniookresowych notowań miedzi, molibdenu i niklu odpowiednio o 20%, 52% i 42% przy obniżeniu notowań srebra o 4%
I półrocze 2018 r.	Zmiany, w relacji do I półrocza 2017 r., średniookresowych kursów walutowych: USD/PLN o -12%, USD/CAD o -4% i USD/CLP o -7%
KGHM Polska Miedź S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych	
I półrocze 2018 r.	Spadek ceny akcji KGHM Polska Miedź S.A. o 21% z poziomu 111,20 PLN do 88,00 PLN
Zmiany w składzie organów KGHM Polska Miedź S.A.	
10 marca 2018 r.	Zmiany w składzie Zarządu – odwołanie Prezesa Zarządu Radosława Domagalskiego-Łabędzkiego i Wiceprezesa Zarządu Michała Jezioro. Powierzenie obowiązków Prezesa Zarządu Rafałowi Pawełczakowi.
3 kwietnia 2018 r.	Rezygnacja Wojciecha Andrzeja Myśleckiego z funkcji Członka Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A.
22 czerwca 2018 r.	Zmiany w składzie Zarządu – powołanie do Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. na X kadencję z dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2017 rok: Marcina Chludzińskiego na Prezesa Zarządu, Katarzyny Kreczmańskiej-Gigol na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych, Radosława Stacha na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Produkcji.
6 lipca 2018 r.	Zmiany w składzie Zarządu – objęcie funkcji: Prezesa Zarządu przez Marcina Chludzińskiego, Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych przez Katarzynę Kreczmańską-Gigol oraz Wiceprezesa Zarządu ds. Produkcji przez Radosława Stacha.
6 lipca 2018 r.	Zmiany w składzie Rady Nadzorczej – powołanie w skład Rady Nadzorczej X kadencji: Leszka Banaszaka, Jarosława Janasa, Andrzeja Kisielewicza, Janusza Marcina Kowalskiego, Bartosza Piechotę, Marka Pietrzaka, Agnieszkę Winnik-Kalembę oraz wybranych przez pracowników Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.: Józefa Czyczerskiego, Ireneusza Pasisa, Bogusława Szarka.
Utrata wartości aktywów	
19 stycznia 2018 r.	Informacja o wystąpieniu przesłanek do weryfikacji wartości odzyskiwalnej zagranicznych aktywów górniczych
21 lutego 2018 r.	Informacja o wynikach przeprowadzonych testów na utratę wartości
Podział zysku za rok 2017	
22 maja 2018 r.	Rekomendacja Zarządu w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2017 poprzez przekazanie całości wypracowanego zysku na kapitał zapasowy Spółki.
6 lipca 2018 r.	Decyzja Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. o podziale zysku zgodnie z rekomendacją Zarządu.
Pozostałe	
15 marca 2018 r.	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały w sprawie zmian Statutu KGHM Polska Miedź S.A.
4 kwietnia 2018 r.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym zmian w Statucie Spółki, przyjętych uchwałami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 15 marca 2018 r.
22 maja 2018 r.	Publikacja głównych założeń Budżetu KGHM Polska Miedź S.A. i Grupy Kapitałowej KGHM na 2018 rok, zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą 22 maja 2018 r.
27 czerwca 2018 r.	Negatywna decyzja rządu Kanady dotycząca realizacji projektu Ajax ze względu na przewidywane, znaczące niekorzystne skutki projektu dla środowiska
13 lipca 2018 r.	Zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce powyżej 5% przez Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK

1. Strategia KGHM Polska Miedź S.A.

1.1. PODSTAWOWE ELEMENTY STRATEGII KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

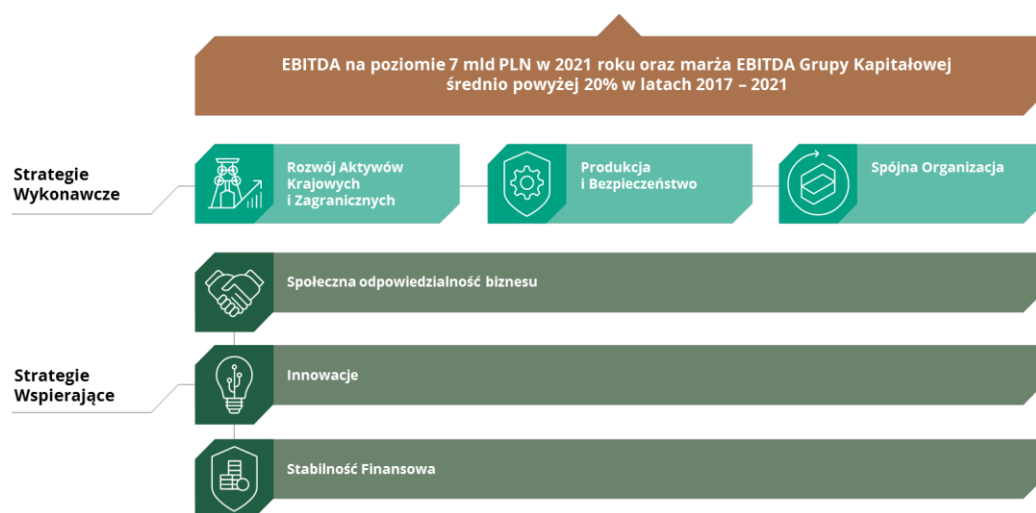
Strategia KGHM Polska Miedź S.A. na lata 2017-2021 z perspektywą do roku 2040 opiera się na misji „By zawsze mieć miedź” oraz wizji głoszącej „Efektywne wykorzystanie posiadanych zasobów w celu osiągnięcia pozycji lidera zrównoważonego rozwoju”. Podejmowanym od 2017 r. działaniom przyświecają oba hasła z jednoczesnym nastawieniem na realizację wyrażonego liczbowo celu głównego, zakładającego osiągnięcia wskaźnika EBITDA na poziomie 7 mld PLN w 2021 r. oraz marży EBITDA Grupy Kapitałowej średnio powyżej 20% w latach 2017 – 2021.

W I półroczu 2018 r. przyjęte wskaźniki: EBITDA Grupy Kapitałowej, jak i EBITDA dla KGHM Polska Miedź S.A. oraz marża EBITDA Grupy Kapitałowej przekroczyły poziom zaplanowany w budżecie. Sytuacja dotyczyła całej Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., w tym w największym stopniu KGHM Polska Miedź S.A.

Strategia na lata 2017 – 2021 z perspektywą do 2040 roku oparta jest na:

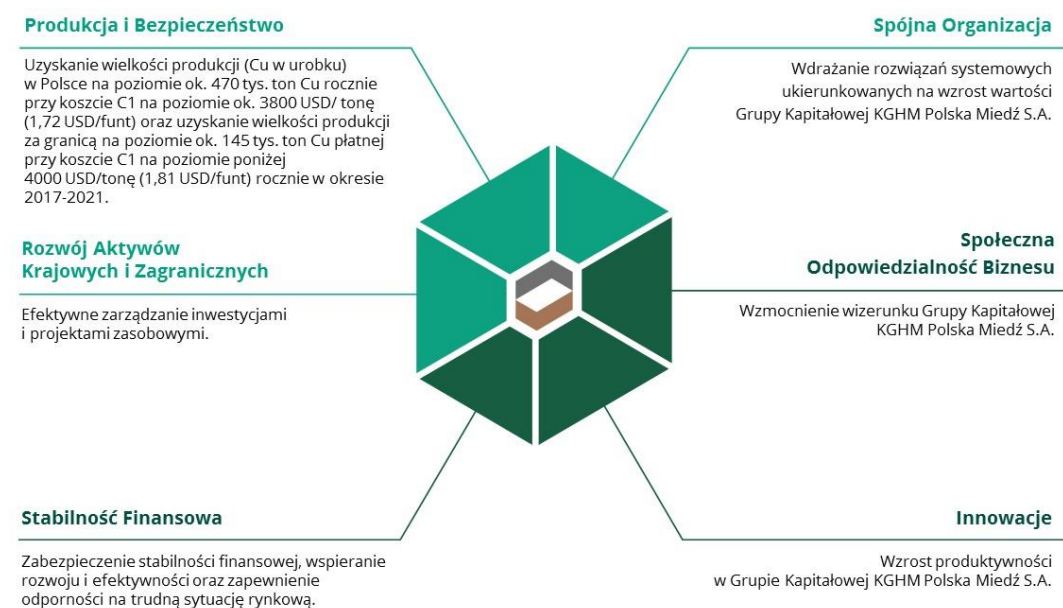
- 3 strategiach wykonawczych: Rozwój Aktywów Krajowych i Zagranicznych, Produkcja i Bezpieczeństwo oraz Spójna Organizacja a także
- 3 strategiach wspierających: Społeczna Odpowiedzialność Biznesu, Innowacje oraz Stabilność Finansowa

Schemat 1. Strategia KGHM Polska Miedź S.A.



Poniżej zamieszczono indywidualnie zdefiniowane cele główne poszczególnych strategii wykonawczych i wspierających:

Schemat 2. Cele poszczególnych Strategii Wykonawczych i Wspierających



W perspektywie długoterminowej, Spółka stara się utrzymywać stabilny poziom produkcji z aktywów krajowych i zagranicznych oraz kosztów, gwarantujących bezpieczeństwo finansowe, przy zapewnieniu bezpiecznych warunków pracy i minimalizacji uciążliwości dla środowiska i otoczenia.

Na podstawie doczasowej realizacji Strategii określono najważniejsze wyzwania, które stoją przed Spółką w 2018 r.:

- Poprawa poziomu produkcji miedzi elektrolitycznej z wsadów własnych w Polsce m.in. poprzez:
 - Dalszy wzrost wydajności pieca zawieszynowego w HM Głogów w celu osiągnięcia zaplanowanych zdolności produkcyjnych.
 - Uruchomienie instalacji do prażenia koncentratu do końca roku.
 - Zagospodarowanie zapasu koncentratu miedzi.
- Wdrożenie pierwszego zestawu działań ukierunkowanych na usuwanie wąskich gardeł w kopalni Sierra Gorda w celu zwiększenia dziennego przerobu rudy do zakładanego poziomu 130 tys. ton w 2019 r.
- Przygotowanie / realizacja kluczowych inwestycji:
 - Dalsza rozbudowa oraz rozwój infrastruktury górniczej.
 - Rozbudowa zbiornika unieszkodliwiania odpadów poflotacyjnych „Żelazny Most”.
 - Rozpoczęcie budowy pieca Wychylno-Topielno-Rafinacyjnego (WTR) do przetopu miedzi anodowej w HM Legnica.

1.2. REALIZACJA STRATEGII JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ W I PÓŁROCZU 2018 R.

Realizując przyjętą Strategię, w I półroczu 2018 r. Spółka kontynuowała działania związane z implementacją „Koncepcji i modelu zarządzania zrównoważonym rozwojem w KGHM Polska Miedź S.A.”, które zostały wypracowane pod koniec 2017 r., uznając, że kluczowe dla KGHM obszary zrównoważonego rozwoju, na których Spółka będzie się koncentrować to: Środowisko, Ekonomia/Gospodarka, Społeczeństwo, Bezpieczeństwo i Efektywność Zasobowa.

W ramach działań z tym związanych, w I kwartale 2018 r. powołano Radę ds. Zrównoważonego Rozwoju, pod przewodnictwem Wiceprezesa Zarządu ds. Rozwoju. Na jej forum wypracowano i zatwierdzono „Deklarację ochrony praw człowieka” oraz „Deklarację Różnorodności”. Rada zatwierdziła także niefinansowe wskaźniki KGHM Polska Miedź S.A., zidentyfikowane i zaraportowane zgodnie z koncepcją zrównoważonego rozwoju w sprawozdaniu na temat informacji niefinansowych KGHM Polska Miedź S.A. i Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. za rok 2017.

W II kwartale 2018 r. Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. przyjął w Spółce Kodeks Etyki Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. oraz Kodeks Postępowania w KGHM Polska Miedź S.A. W okresie pierwszego półrocza kontynuowano realizację wyłonionych w ramach nowego podejścia czterech Programów Strategicznych, które mają służyć osiągnięciu kluczowych celów Strategii KGHM Polska Miedź S.A. oraz pozwolą na skupienie uwagi na zadaniach tworzących największą wartość Spółki.

Schemat 3. Nazwy i opisy czterech Programów Strategicznych w KGHM Polska Miedź S.A.

Program dostosowania instalacji technologicznych KGHM do wymogów Konkluzji BAT dla przemysłu metali nieżelaznych wraz z ograniczeniem emisji arsenu (BATAs)

- Program BATAs jest odpowiedzią na konieczność dostosowania instalacji technologicznych Oddziałów Hutniczych – O/HML i O/HMG do wymogów Konkluzji BAT dla przemysłu metali nieżelaznych wraz z ograniczeniem emisji arsenu do otoczenia.
- Program wpisuje się w globalną Strategię Biznesową KGHM i Strategię Społecznej Odpowiedzialności Biznesu (CSR) – mając na celu ochronę środowiska, wzrost bezpieczeństwa pracy oraz promowanie KGHM jako firmy działającej w zgodzie z założeniami zrównoważonego rozwoju.

Program Rozwoju Hutnictwa

- PRH został uruchomiony w celu optymalnego dostosowania struktury hutnictwa KGHM Polska Miedź S.A. oraz technologii zapewniającej wzrost zdolności przerobowej koncentratów własnych, importowanych i złomów obcych.

Program Udostępniania Złożeń

- Celem PUZ jest stworzenie warunków do utrzymania produkcji górniczej na poziomie określonym w Planie Produkcji KGHM Polska Miedź S.A. oraz do optymalizacji produkcji surowcowej dla zapewnienia rentowności Spółki poprzez udostępnienie nowego obszaru złoża, zapewniającego przedłużenie eksploatacji KGHM na terenie LGOM do roku 2042.

Program KGHM 4.0

- Program KGHM 4.0 jest przedsięwzięciem nawiązującym do koncepcji Industry 4.0. - w swoich założeniach stanowi implementację idei Industry 4.0 w środowisku techniczno-organizacyjnym KGHM Polska Miedź S.A.
- W ramach Programu zakłada się realizację projektów mających na celu doprowadzenie do spójnego zarządzania obszarem produkcyjnymi i wykorzystaniem danych w celu poprawy jego produktywności i efektywności.

Powołano również zespoły do opracowania Definicji kolejnych Programów: „Huta Złomowa (WTZ - Węzeł Topienia Złomów)”, „Gospodarka maszynami dołowymi”, „Gospodarka obiegu zamkniętego”. Na podstawie wypracowanych koncepcji w kolejnych okresach planuje się uruchomienie przedmiotowych Programów Strategicznych, celem dalszego optymalizowania zarządzania Strategią, kluczowymi projektami oraz zadaniami.

1.3. CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ KGHM

W omawianym okresie sprawozdawczym kontynuowana była polityka w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej KGHM, zarówno dla spółek krajowych, jak i zagranicznych. W ramach spółek krajowych, polityka rozwoju w dalszym ciągu była nakierowana na współdziałanie podmiotów oraz eliminację powielających się zakresów działalności.

W przypadku aktywów zagranicznych Grupy Kapitałowej KGHM, polityka rozwoju była determinowana rozpoczętym wcześniej procesem uproszczenia struktury zagranicznych aktywów Grupy Kapitałowej KGHM.

1.4. ZAMIERZENIA W ZAKRESIE INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH

W przypadku spółek krajowych, celem zamierzeń rozwojowych jest zapewnienie ciągłości oraz bezpieczeństwa pracy w ramach głównego ciągu technologicznego KGHM Polska Miedź S.A.

W zakresie zagranicznej części Grupy Kapitałowej, Spółka koncentruje się na maksymalizacji wartości posiadanego portfela aktywów. W obrębie zagranicznych projektów rozwojowych, zgodnie ze Strategią Spółki, zakłada się możliwość ich realizacji w sytuacji zabezpieczenia nadwyżek środków finansowych.

1.5. ZAMIERZENIA W ZAKRESIE INWESTYCJI RZECZOWYCH

W ramach kontynuacji przyjętych kierunków zamierzeń w zakresie inwestycji rzeczowych, działania inwestycyjne Spółki są nakierowane przede wszystkim na projekty związane z core-businessem. Polityka inwestycyjna KGHM Polska Miedź S.A jest oparta na realizacji pięcioletniego planu inwestycyjnego Spółki, spójnego ze Strategią KGHM oraz wykonaniem długookresowego planu produkcji.

W kolejnych latach Spółka będzie koncentrować się na inicjatywach głównie w obszarze górnictwa oraz produkcji hutniczej, m.in.:

- Program Udostępnienia Złoża (Głogów Głęboki – Przemysłowy oraz wyrobiska udostępniające i przygotowawcze);
- Rozbudowa OUOW Żelazny Most;
- Program Rozwoju Hutnictwa (PRH);
- Zwiększenie zdolności produkcyjnych do 160 tys. t miedzi katodowej rocznie w HM Legnica (WTR) w ramach aktualnie definiowanego Programu Strategicznego „Huta złomowa”.

Spółka, dążąc do powiększenia aktywów zasobowych, w działalności eksploracyjnej kontynuuje prace i roboty geologiczne w ramach posiadanych koncesji na poszukiwanie i rozpoznawanie złóż rud miedzi na obszarach w bezpośrednim sąsiedztwie złóż, które są aktualnie eksploatowane.

W kierunku przyjętych zamierzeń wpisuje się także realizacja działań w obszarze gospodarki w obiegu zamkniętym (GOZ). Dodatkowo Spółka będzie ustawicznie realizować prace w zakresie nowych „inteligentnych” technologii i systemów zarządzania produkcją, opartych o komunikację online pomiędzy elementami procesu produkcyjnego i zaawansowaną analizę danych, zgodnie z koncepcją Programu KGHM 4.0.

1.6. REALIZACJA KLUCZOWYCH ZADAŃ STRATEGICZNYCH W I PÓŁROCZU 2018 R.

Poniższe zestawienie prezentuje najistotniejsze projekty i inicjatywy, w tym stopień ich zaawansowania, zgodnie z obowiązującą Strategią.

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

Radwanice-Gaworzyce	– W przestrzeni złoża aktualnie prowadzi się eksploatację w obszarze „Radwanice Wschodnie” i „Gaworzyce”. W pozostałej części złoża, z uwagi na dużą zmienność warunków geologiczno-górnicznych, obszary „Radwanice Zachód” i „Radwanice Północ” planuje się rozpoznawać podziemnymi wyrobiskami górniczymi prowadzonymi głównie w strefach występowania mineralizacji miedziowej. Termin rozpoczęcia tych robót uzależniony jest od postępu robót górniczych w obszarach „Sieroszowice” i „Radwanice Wschodnie”.
Synklina Grodziecka oraz Konrad	– Wykonane i zweryfikowane przez niezależnych ekspertów analizy techniczno-ekonomiczne wykazały na chwilę obecną brak uzasadnienia dla realizacji inwestycji. Ponieważ istotną rolę w ocenie ekonomicznej projektu odgrywają koszty związane m.in. z odwadnianiem projektowanej kopalni, podjęto decyzję o wykonaniu dodatkowych badań hydrogeologicznych, których wyniki mogą wpłynąć na zmianę modelu kosztowego odwadniania. Aktualnie trwa postępowanie administracyjne dot. możliwości kontynuowania prac geologicznych w ramach koncesji Synklina Grodziecka.
Retków-Ścinawa oraz Głogów	– Spółka na obszarze koncesji Retków-Ścinawa kontynuuje realizację II etapu prac poszukiwawczo-rozpoznawczych, w ramach którego do tej pory wykonano trzy otwory poszukiwawcze. Obecnie prowadzone są czynności formalne i prace przygotowawczo-organizacyjne związane z rozpoczęciem kolejnych wierceń poszukiwawczych na obszarze Retków-Ścinawa oraz rozpoczęciem prac II etapu na obszarze koncesji Głogów.

Projekty eksploracyjne w fazie przygotowawczej:

Bytom Odrzański Kulów-Luboszyce	– W związku z wyrokiem Naczelnego Sądu Administracyjnego, który oddalił skargi kasacyjne w sprawie decyzji koncesyjnych „Bytomia Odrzańskiego” oraz „Kulowa-Luboszyce”, decyzja co do przyznania koncesji na przedmiotowe obszary wymaga ponownego rozpatrzenia przez organ koncesyjny.
--	---

Inne koncesje:

Rejon Pucka	– W oparciu o nową reinterpretację budowy geologicznej omawianego rejonu oraz przeprowadzoną ocenę ekonomiczno-techniczną możliwości zagospodarowania badanych złóż soli potasowo-magnezowych z uwzględnieniem modelu kopalni i technologii przeróbki, podjęto decyzję o kontynuowaniu kolejnych prac i robót geologicznych. W I półroczu 2018 r. zakończono wykonanie kolejnego otworu wiertniczego.
--------------------	---

Kluczowe projekty rozwojowe w ramach Głównego Ciągu Technologicznego w Polsce:

Program Udostępnienia Złóża (Głogów-Głęboki Przemysłowy)	<ul style="list-style-type: none"> – Kontynuowano prace w zakresie głębinienia szybu GG-1 (materiałowo-zjazdowego, pełniącego funkcję wdechową). Docelowa głębokość szybu to 1350 m, przy średnicy 7,5 m. Szyb zgłębiono do 1070 m. W grudniu 2017 r. i styczniu 2018 r., w trakcie wiercenia otworów badawczych z dna szybu, dokonano rzeczywistego rozpoznania zagrożenia wodnego w warstwie dolomitu głównego. Wznowienie głębinienia szybu nastąpi po wykonaniu cementacji wyprzedzającej, którą rozpoczęto w połowie kwietnia 2018 r. Dobicie szybu do poziomu złoża nastąpi w 2020 r. – W związku ze zmianą funkcji szybu z wentylacyjnej na zjazdowo-materiałową, zakończenie budowy szybu wraz z infrastrukturą zaplanowano na początek 2024 r. – Trwają prace związane z wykonaniem projektu budowlanego oraz sporządzeniem raportu oddziaływania na środowisko Powierzchniowej Stacji Klimatyzacji Centralnej przy szybie GG-1 oraz prace związane z wykonaniem projektu budowlanego Systemu Przesyłu Wody Lodowej. Trwają również uzgodnienia z właścicielami nieruchomości w przedmiocie poprowadzenia trasy rurociągów. – Kontynuowano prace przygotowawcze związane z uzyskaniem zezwolenia na budowę kompleksu szybu GG-2 („Odra”). – W I półroczu 2018 r. wykonano 22 724 mb wyrobisk górniczych w Obszarach Górniczych ZG Rudna oraz Polkowice-Sierszowice.
Program dostosowania instalacji technologicznych KGHM do wymogów Konkluzji BAT dla przemysłu metali nieżelaznych wraz z ograniczeniem emisji arsenu (BATAs)	<ul style="list-style-type: none"> – Portfel Programu BATAs obejmuje 26 nowych projektów inwestycyjnych, w tym 20 w HM Głogów i 6 w HM Legnica. Ponadto zrealizowanych zostanie również 20 projektów powiązanych z Programem BATAs (12 w HM Głogów i 8 w HM Legnica). Realizacja całego programu przewidziana jest do sierpnia 2023 r., jednakże kluczowe projekty mające wpływ na poprawę środowiska zostaną zakończone do czerwca 2020 r. – W I półroczu 2018 r. uruchomiono postępowania przetargowe w fazie przygotowawczej poszczególnych projektów.
Program Modernizacji Pirometalurgii w HM Głogów	– Ustabilizowano produkcję w ciągu technologicznym pieca zawieszinowego w HM Głogów I. W fazie końcowej znajdują się rozliczenia oraz odbiory końcowe umów i zleceń dotyczące Programu Modernizacji Pirometalurgii.
Program Rozwoju Hutnictwa (PRH)	<p>W pierwszym półroczu 2018 r. realizowano prace budowlano-montażowe w obrębie węzłów technologicznych w ramach kluczowych zadań inwestycyjnych Programu:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Suszarnia parowa - zakończono etap rozruchów technologicznych. Po zakończeniu postoju remontowego HM Głogów II (czerwiec 2018 r.), produkcja prowadzona jest przy pełnym wykorzystaniu nowo wybudowanej suszarni parowej. W kolejnych miesiącach planowane jest zakończenie prac towarzyszących oraz przeprowadzenie etapu rozliczeń i odbiorów końcowych. – W celu uruchomienia instalacji do prażenia koncentratu Cu w HM Głogów I realizowane są prace adaptacyjne instalacji. – W ramach projektów związanych z dostosowaniem infrastruktury technicznej do zmiany technologii hutniczej w HM Głogów I, zakończono realizację podstawowych zadań. Trwają procedury końcowych odbiorów i rozliczeń, jak również uzyskiwania decyzji administracyjnych. – W trakcie opracowywania jest dokumentacja techniczna obejmująca Modernizację Hali Wanien w HM Głogów I – odtworzenie dachu i ścian hali.
Zwiększenie produkcji katod w HM Legnica do 160 tys. Mg/rok (WTR+ISA)	<ul style="list-style-type: none"> – Kontynuowano prace związane z realizacją Projektu “Budowa Pieca Wychylnego Topielno Rafinacyjnego (WTR) w HM Legnica. Obecnie trwają prace przygotowawcze do zabudowy pieca WTR – budowa fundamentów. – Termin zakończenia zadania planowany jest na grudzień 2018 r.
Rozbudowa Obiektu Unieszkodliwiania Opadów Wydobywczych (OUOW) „Żelazny Most”	<ul style="list-style-type: none"> – Na podstawie uzyskanego w 2016 r. 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 Oddziału. – W marcu 2018 r. uzyskano decyzję o pozwoleniu na budowę Kwatery Południowej. Budowa Kwatery Południowej pozwoli na dodatkowe zdeponowanie odpadów w ilości około 170 mln m³. – W maju 2018 r. zostały rozpoczęte roboty budowlane związane z budową Kwatery Południowej. Ponadto, uzyskano decyzję pozwolenia na budowę Stacji Segregacji i Zagęszczania Odpadów, której planowane rozpoczęcie to III kwartał 2018 r.

Rozwój aktywności zagranicznych:

Projekt Victoria (Zagłębie Sudbury, Kanada) Grupa KGHM Polska Miedź S.A. 100%	– W I półroczu 2018 r. zespół projektowy prowadził prace związane z zabezpieczeniem istniejącej infrastruktury oraz obszaru projektu. Dokonano weryfikacji wymaganych pozwoleń dla projektu oraz rozpoczęto prace związane z przygotowaniem aplikacji o ich uzyskanie, głównie w aspekcie zaplanowanych prac dotyczących budowy wybranych elementów infrastruktury projektu. Na podstawie przeprowadzonych prac analitycznych w 2017 roku bazowy scenariusz zakłada dwie fazy rozwoju projektu Victoria obejmujące głębienie pierwszego szybu przy jednoczesnym wykonaniu dodatkowych prac eksploracyjnych oraz w dalszej kolejności głębienie szybu produkcyjnego.
Sierra Gorda Oxide (Chile) Grupa KGHM INTERNATIONAL LTD. 100%. Sumitomo Metal Mining oraz Sumitomo Corporation posiadają	– W I półroczu 2018 r. kontynuowano pracę nad wybranymi założeniami i opcjami projektu, nakierowanymi głównie na analizę możliwości przygotowania rudy do procesu ługowania na hałdzie. Rozpoczęto również weryfikację zakresu wybranych prac inżynierskich oraz szczegółowych wymagań w zakresie uzyskania pozwoleń niezbędnych dla projektu.
Projekt Ajax (Kolumbia Brytyjska, Kanada) Grupa KGHM Polska Miedź S.A. 80%, Abacus Mining and Exploration Corp. 20%	– W dniu 27 czerwca 2018 r. rząd Kanady, poprzez Governor-in-Council (Gabinet), wydał negatywną decyzję dotyczącą realizacji projektu Ajax. Po zapoznaniu się z argumentacją tej decyzji, rozważone zostanie podjęcie kolejnych kroków. Decyzja rządu Kanady jest uzupełnieniem decyzji Ministerstwa Środowiska oraz Ministerstwa Energii, Górnictwa i Zasobów Ropy Naftowej Kolumbii Brytyjskiej (władze prowincjonalne) z grudnia 2017 r. o nieprzyznaniu Certyfikatu Oceny Środowiskowej (EA Certificate) dla projektu Ajax.

Produkcja:

Kopalnia Sierra Gorda w Chile – Faza 1 Grupa KGHM INTERNATIONAL LTD. 55%, Sumitomo Metal Mining i Sumitomo Corporation 45%	– Produkcja miedzi w koncentracie w I półroczu 2018 r. wyniosła 44,6 tys. ton, natomiast produkcja molibdenu w koncentracie wyniosła 13,95 mln funtów (wartości podane są dla 100% udziałów). – Kontynuowane były prace związane z optymalizacją procesu przerobu rudy siarczkowej. Realizowane zadania koncentrowały się na stabilizacji pracy zakładu przerobczego oraz zwiększeniu poziomu uzysków miedzi i molibdenu, co przyczyniło się do poprawy wyników. – Obecne działania ukierunkowane są na rozwój kopalni w oparciu o maksymalne wykorzystanie istniejącej infrastruktury i optymalizację ciągu technologicznego, czego konsekwencją ma być zwiększenie średniorocznego dziennego wolumenu przerobu rudy.
Poprawa efektywności głównego ciągu technologicznego w Polsce	– W I półroczu 2018 r. kontynuowano realizację inicjatyw służących automatyzacji ciągów produkcyjnych Oddziałów Górniczych KGHM. – Ponadto rozpoczęto realizację projektów z obszaru automatyzacji ciągów produkcyjnych, które zgłoszono do programu KGHM 4.0 w obszarze INDUSTRY: <ul style="list-style-type: none"> – Lokalizacja i identyfikacja maszyn oraz osób w wyrobiskach podziemnych (wersja pilotażowa i dowód poprawności działania), – Szerokopasmowa transmisja danych w wyrobiskach podziemnych, – Monitoring mediów - zasilanie elektryczne, wentylacja, woda, – Robotyzacja procesów produkcyjnych i pomocniczych, – Monitoring parametrów SMG – kontynuacja proj. SYNAPSA, – Wielowymiarowa analiza danych z procesów produkcyjnych – CZAD. – W celu uzyskania oszczędności poprzez pozyskanie bezpłatnych świadectw efektywności energetycznej, wyznaczone zostały trzy przedsięwzięcia, które spełniają wymagania nowej ustawy o efektywności energetycznej. Obecnie opracowywane są dla nich audyty efektywności energetycznej i stosowna dokumentacja, które stanowią będą załączniki do wniosku o wydanie białych certyfikatów. – Zadania ograniczające zużycie energii w KGHM Polska Miedź S.A. są realizowane zgodnie z harmonogramem w ramach wdrożonego w Spółce Systemu Zarządzania Energią zgodnego z PN-EN ISO50001:2012 oraz Programu Oszczędności Energii (POE). W raportowanym okresie, w wyniku realizacji zadań zidentyfikowanych w ramach ww. działań, przeprowadzonych w Oddziałach zmniejszono zużycie energii pierwotnej o 6 271 MWh. – W celu optymalizacji gospodarki maszynami dołowymi i poprawy wskaźników efektywności ich pracy, Spółka dąży do ustabilizowania trendu odtworzenia samojedznych maszyn górniczych (SMG) na poziomie min. 16% rocznie oraz ustabilizowania dyspozycyjności maszyn podstawowych na poziomie min. 74,5%. W I półroczu 2018 r. kontynuowane były działania zmierzające do osiągnięcia planowanego poziomu odtworzenia maszyn, który na 30 czerwca 2018 r. wynosił narastająco 15% oraz poprawy dyspozycyjności, która na 30 czerwca 2018 r. wyniosła narastająco 73,7%.
Poprawa bezpieczeństwa pracy	– W I półroczu 2018 r. Spółka nie odnotowała żadnego wypadku śmiertelnego. Ogólna liczba zarejestrowanych wypadków przy pracy (poszkodowanych) w pierwszym półroczu 2018 r., w odniesieniu do analogicznego okresu w roku 2017, uległa obniżeniu o 15%. – Spółka kontynuowała prace dotyczące implementacji wieloletniego Programu Poprawy Bezpieczeństwa i Higieny Pracy w KGHM Polska Miedź S.A. Przygotowano kolejne filmowe rekonstrukcje wybranych wypadków przy pracy w oddziałach KGHM Polska Miedź S.A. Opracowano kolejne edycje tzw. paszportu bezpieczeństwa oraz materiały edukacyjne z zakresu higieny przemysłowej. W Oddziałach KGHM testowano nowe rozwiązania techniczne, ukierunkowane na poprawę BHP oraz wdrożono nowe formuły współpracy z podwykonawcami.

Spółka kontynuuje realizację zamierzeń „Zero wypadków z przyczyn osobowych i technicznych, zero chorób zawodowych wśród naszych pracowników i kontrahentów”.

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

Główne inicjatywy badawczo-rozwojowe	<ul style="list-style-type: none"> - W I półroczu 2018 r. Spółka wraz z konsorcjantami międzynarodowymi złożyła do KIC Raw Materials następujące wnioski o dofinansowanie: <ul style="list-style-type: none"> - Monitorowanie działania maszyn kruszących; - Zoptymalizowane i kontrolowane zarządzanie wodą procesową w zakresie przetwarzania rudy siarczkowej; - Autonomiczny system monitorowania i sterowania w zakładach przemysłowych; - Zastosowanie hydrofobowych nanocząstek ligniny organosolowej jako biodegradowalnych kolektorów flotacyjnych; - Ponadto złożono wniosek do Horyzont 2020 o dofinansowane inicjatywy Przełomowe koncepcje i rozwiązania dla zrównoważonego poszukiwania, wydobycia i / lub przetwarzania. - Podpisano umowę konsorcjum na realizację projektu „Utrzymanie Kopalni i Sprzętu” (Maintained Mine & Machine; akronim: MaMMa), dotowanego w ramach EIT Raw Materials. Jego celem jest budowa systemu do wspomagania procesów zarządczych w utrzymaniu ruchu zakładu górniczego I maszyn górniczych. - W ramach Programu Horyzont 2020, Spółka uczestniczy w dwóch projektach badawczych: BIOMORE i INTMET oraz składa wniosek aplikacyjny z partnerami międzynarodowymi na projekt dotyczący opracowania technologii poprawy uzysku drobnych cząstek mineralnych. - Kontynuowany jest projekt AMCO, realizowany w ramach KIC Raw Materials. - Kontynuowana jest realizacja projektów badawczo-rozwojowych skoncentrowanych na opracowaniu i realizacji innowacyjnych rozwiązań technologicznych i organizacyjnych, pozwalających na poprawę efektywności, bezpieczeństwa pracy i zapewnienia ciągłości produkcji. - Zakończono II etap pracy Pilotażowego Interdyscyplinarnego Programu Doktoratów Wdrożeniowych w KGHM Polska Miedź S.A., realizującego ministerialny konkurs w ramach II edycji programu „Doktorat wdrożeniowy”. W wyniku tego, podjęto działania w zakresie uruchomienia „Programu Doktoratów Wdrożeniowych KGHM” dla 39 Kandydatów, którzy zostali zakwalifikowani do Programu, składając swoje aplikacje na 11 wydziałach 5 uczelni publicznych.
Program CuBR	<ul style="list-style-type: none"> - W ramach Wspólnego Przedsięwzięcia CuBR, współfinansowanego przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju, realizowano dotąd 21 projektów badawczo- rozwojowych o łącznej wartości około 150 mln PLN. - W I półroczu br. zakończono nabór wniosków w ramach IV konkursu Przedsięwzięcia CuBR. Otrzymano 12 wniosków Projektowych. W najbliższym czasie rozpoczęta zostanie ich ocena przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju oraz KGHM Polska Miedź S.A. - Zakończył się Projekt dotyczący innowacyjnych metod udostępnienia głębokich złóż rud miedzi. Mając na uwadze osiągnięte wyniki, planuje się implementację wypracowanych rozwiązań w Grupie Kapitałowej KGHM.
Program KGHM 4.0	<ul style="list-style-type: none"> - Zgodnie z zatwierdzoną Definicją Programu KGHM 4.0 zakończono fazę przygotowawczą, której celem było uruchomienie struktur zarządczych, implementacja i formalizacja Programu w środowisku KGHM oraz zaadoptowanie istniejących normatywów i procedur do Programu, w tym aktywowanie projektów składowych Programu. - W ramach ww. prac Programu KGHM 4.0. zatwierdzono operacyjny harmonogram rzeczowo-finansowy na 2018 r., rejestr rodzajów ryzyka, plany zarządzania programem oraz rejestr zależności projektowych i organizacyjnych przedsięwzięć realizowanych w KGHM. - Obecnie rozpoczęto realizację projektów składowych, zgodnie z przyjętą dokumentacją projektową.

2. Makroekonomiczne warunki sprzedaży

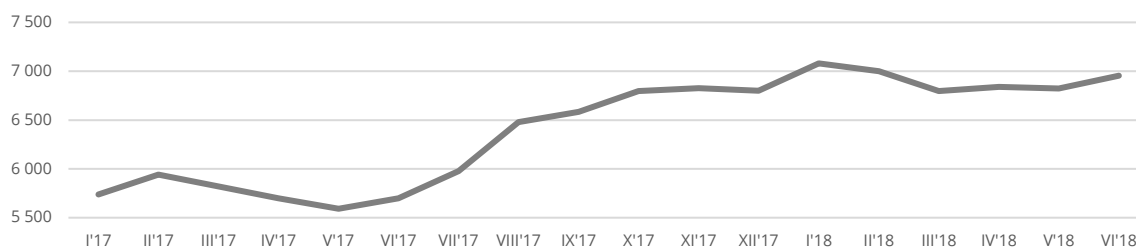
W kwietniowym wydaniu World Economic Outlook (WEO), Międzynarodowy Fundusz Walutowy utrzymał prognozowaną w styczniu 2018 r. wysoką dynamikę wzrostu PKB na świecie w najbliższych latach. Rok 2017 zakończył się bardzo dobrym wynikiem aktywności gospodarczej – wzrost w jego drugiej połowie, wsparty przez ożywienie inwestycji, przekroczył 4 proc. i był najsilniejszy od II półrocza 2010 r. Odczyty dotyczące strefy euro, Japonii, Stanów Zjednoczonych i Chin przekroczyły oczekiwania opublikowane w WEO z października 2017 r., a także poprawiały się stopniowo w trakcie roku w krajach eksportujących surowce. Warunki finansowe w gospodarce światowej, mierzone wysokością stóp procentowych i marż kredytowych, w dalszym ciągu pozostają korzystne, pomimo niedawnej zmienności na rynkach finansowych oraz wzrostu rentowności obligacji podążającej za oznakami zwiększonej inflacji w gospodarkach rozwiniętych. W kolejnych miesiącach 2018 roku mieliśmy do czynienia z pogarszającymi się stosunkami handlowymi na świecie oraz ze zwrotem Stanów Zjednoczonych w kierunku większego protekcjonizmu gospodarczego. Deklarowanym przez prezydenta Donalda Trumpa celem jest próba zbilansowania wymiany handlowej głównie z Chinami oraz Unią Europejską, jednakże skutki działań proponowanych przez przywódcę USA, a tym bardziej skala i efekty ewentualnych działań odwetowych są trudne do oszacowania. Europejska gospodarka utrzymywała wzrost na stabilnym poziomie w I półroczu 2018 r., jednakże po dobrym 2017 roku, odczyty makroekonomiczne w kolejnych miesiącach 2018 r. w znacznej mierze nie spełniały oczekiwań rynku. Politycy europejscy w dalszym ciągu próbują rozwiązać sprawy związane z imigrantami oraz narosłe od czasu kryzysu gospodarczego trudności strukturalne. Negocjacje w sprawie opuszczenia przez Wielką Brytanię Unii Europejskiej są procesem bardziej złożonym i skomplikowanym niż pierwotnie oczekiwano. W pierwszej połowie roku chińska gospodarka rozwijała się w stabilnym tempie 6,8% rok do roku, powyżej wyznaczonego przez Ludową Partię Chin celu „w okolicach 6,5%”. Zarówno oficjalne prognozy jak i przewidywania analityków zakładają stabilny rozwój Państwa Środka w kolejnych latach.

Amerykańska Rezerwa Federalna (Fed) kontynuuje rozpoczęte w grudniu 2015 r. zacieśnianie polityki monetarnej. W 2018 r. stopy procentowe zostały podniesione dwukrotnie, łącznie do zakresu 1,75-2,00%. Oprócz kolejnych podwyżek zapowiadanych przez członków Federalnego Komitetu Otwartego Rynku (FOMC), w założeniach polityki monetarnej znajduje się również kontynuacja redukcji bilansu, którego wielkość ma docelowo spaść poniżej poziomu 3 bilionów dolarów do 2020 roku, z poziomu ok. 4,45 bilionów na koniec 2017. Działania związane z zacieśnianiem polityki pieniężnej jak i niepewność po stronie polityki handlowej na świecie spowodowały zwrot inwestorów w kierunku amerykańskiego dolara. Wartość tej waluty (mierzona stopą zwrotu kursu walutowego ważonego handlem, DXY według Thomson Reuters) od początku roku do końca czerwca bieżącego roku wzrosła o 2,5%. Długo wyczekiwany powrót wskaźnika CPI do celu inflacyjnego staje się faktem w skali globalnej, przez co kolejne banki centralne (np. Europejski Bank Centralny, Bank Anglii, Bank Kanady) komunikują chęć odwrótu od prowadzonej od wielu lat polityki luzowania ilościowego (quantitative easing) i powrót do stopniowego zacieśniania warunków monetarnych.

Ceny miedzi cash settlement na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME) w pierwszej połowie 2018 r. poruszały się w przedziale ok. 6 500-7 263 USD/t. Kontynuacja wzrostu gospodarczego, stabilny popyt na miedź oraz niższa od oczekiwanej produkcja metalu w pierwszym kwartale bieżącego roku przyczyniły się do utrzymania się ceny miedzi na relatywnie stabilnym poziomie. Apetyt na ryzyko inwestorów wspierany był również przez wzrost kosztów związanych z działalnością górniczą (m.in. wynagrodzenia, ceny paliw). Nie bez znaczenia pozostawały również obawy uczestników rynku o potencjalne zakłócenia produkcyjne spowodowane odnawianiem w bieżącym roku kontraktów pracowniczych w południowoamerykańskich zakładach górniczych (w maju rozpoczęto rozmowy ze związkami zawodowymi w kopalni Escondida). Wymienione powyżej czynniki oraz trendy makroekonomiczne (w tym słabnący do połowy kwietnia 2018 r. amerykański dolar) spowodowały wzrost cen miedzi powyżej 7 250 USD/t. Obserwowane w kolejnych tygodniach umocnienie dolara, wprowadzone na przełomie marca i kwietnia restrykcje w polityce handlowej USA oraz dalsza eskalacja konfliktu pod koniec pierwszego półrocza 2018 roku, spowodowały wyprzedaż aktywów na wielu rynkach, w tym na rynku metali podstawowych.

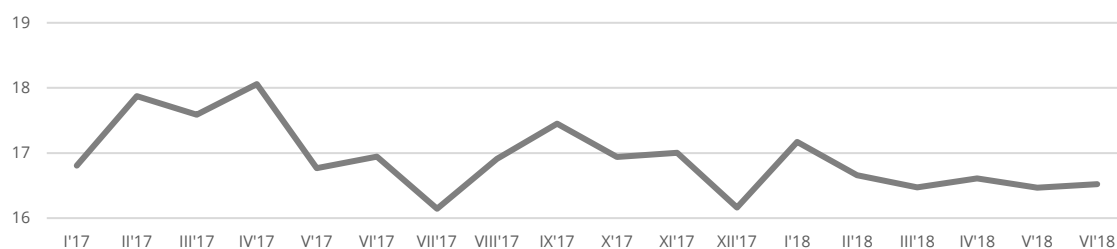
Średnie notowania **miedzi** cash settlement w I półroczu 2018 r. na LME wyniosły 6 917 USD/t i były o ponad 20% wyższe niż w analogicznym okresie 2017 r., kiedy osiągnęły średnio 5 749 USD/t.

Wykres 1. Średniomiesięczne notowania miedzi na London Metal Exchange (USD/t)



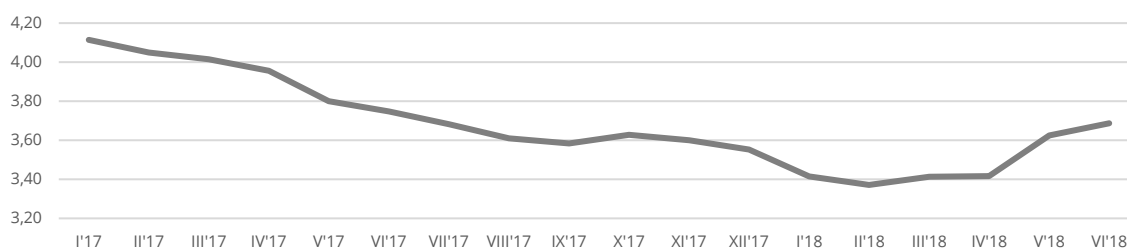
Średnie notowania **srebra** na Londyńskim Rynku Kruszców (LBMA) w I półroczu 2018 r. osiągnęły poziom 16,65 USD/troz (535,31 USD/kg), co oznacza spadek o 3,8% w stosunku do notowań w I połowie 2017 r. – 17,32 USD/troz. W ostatnich kilku kwartałach wartość srebra fluktuowała w relatywnie wąskim jak na ten metal przedziale cenowym. Pomimo historycznej zależności cen srebra od wartości złota – korelacja ta uległa osłabieniu i pomimo wzrostu cen złota w relacji rocznej – srebro straciło na wartości. Średnia cena srebra w pierwszym półroczu 2018 wyrażona w PLN spadła o 15,1% w relacji rocznej i było to najniższe notowanie od drugiej połowy 2015 roku.

Wykres 2. Średniomiesięczne notowania srebra na London Bullion Market (USD/troz)



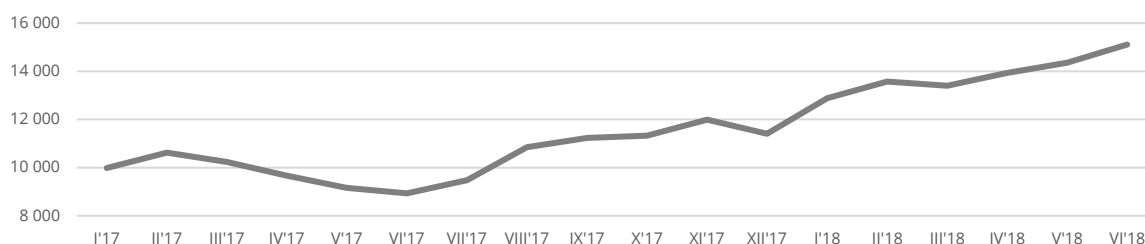
Średni **kurs USD/PLN** (NBP) w I półroczu 2018 r. wyniósł 3,4872 i był niższy w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego o 11,7% (3,9473). Po osiągnięciu wieloletnich szczytów (ok. 4,25) pod koniec grudnia 2016 roku złoty uległ stopniowej aprecjacji oraz kontynuował ten trend aż do lutego bieżącego roku, w którym kurs USD/PLN ustabilizował się, osiągając najniższy poziom od 2014 roku. Po kilkutygodniowej stabilizacji złoty ponownie uległ deprecjacji w stosunku do dolara amerykańskiego, głównie ze względu na różnicę w podejściu do prowadzenia polityki monetarnej pomiędzy NBP i Fed oraz zwiększeniu ryzyka inwestycji na rynkach wschodzących wskutek eskalacji wojny handlowej i obaw o związane z tym spowolnienie aktywności gospodarczej. Maksymalny kurs USD/PLN zanotowano w czerwcu na poziomie 3,7705, a wartość minimalną w lutym – 3,3173.

Wykres 3. Średniomiesięczny kurs walutowy USD/PLN według Narodowego Banku Polskiego



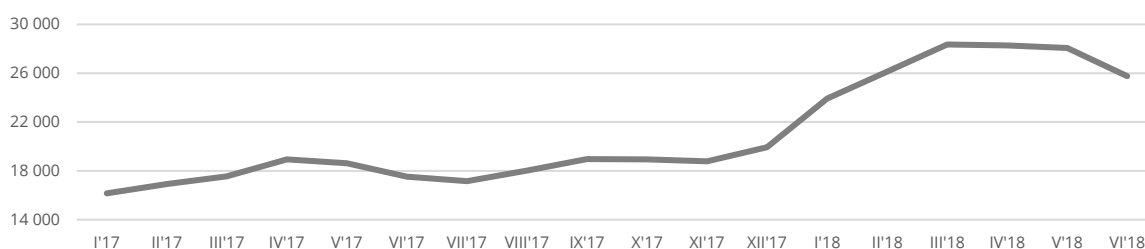
Średnia cena **niklu** w I połowie 2018 r. wyniosła 13 871 USD/t, co oznacza wzrost o ponad 42% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku (9 761 USD/t). W pierwszej połowie 2018 roku nikiel był najlepszym pod względem stopy zwrotu aktywem spośród metali podstawowych. Wzrostom cen towarzyszyły sprzyjające fundamenty ze strony sektora stalowego, spadek zapasów w magazynach LME oraz wzrost potencjalnego popytu ze strony dynamicznie rozwijającego się sektora samochodów elektrycznych.

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



Początkowo w 2018 r. na rynku **molibdenu** obserwowano systematyczne wzrosty cen głównie ze względu na kontynuację poprawy sytuacji fundamentalnej. Niedobory po stronie podaży na rynku krajowym w Chinach (należy wspomnieć, że molibden jest jednym z nielicznych metali, pod względem którego Państwo Środka może być samowystarczalne) przy jednocześnie stale rosnącym popycie, uczestnicy rynku rekompensowali zwiększonym importem materiału z Ameryki Południowej. Jednakże, pod koniec półrocza podaż na rynku wzrosła, co, pomimo ożywienia w przemyśle naftowym należącym do głównych odbiorców molibdenu, częściowo przełożyło się na wyhamowanie dalszych wzrostów cen. Średnia cena molibdenu w I połowie 2018 r. wyniosła 21 844 USD/t, co oznacza ponad 38% wzrost w stosunku do analogicznego okresu 2017 r. (15 806 USD/t).

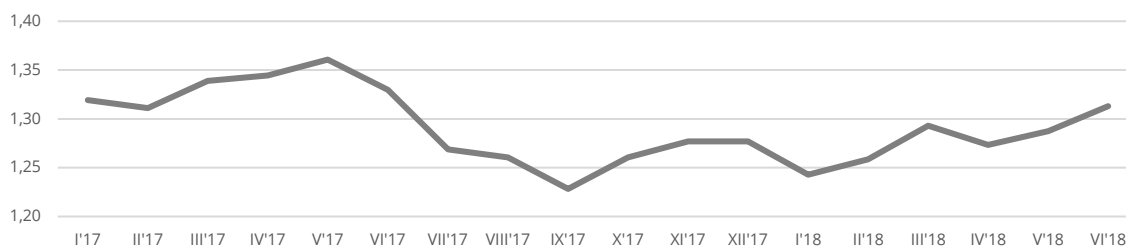
Wykres 5. Średniomiesięczne notowania molibdenu wg CRU International (USD/t)



Wzrost cen surowców pozytywnie przełożył się na notowania kursu dolara kanadyjskiego (CAD) oraz chilijskiego peso (CLP), które w stosunku rok do roku uległy aprecjacji w stosunku do USD. Jednak pomimo kontynuacji pozytywnego trendu na rynku surowcowym, umocnienie CAD oraz CLP w stosunku do USD dolara zostało wyhamowane, a licząc od początku roku 2018 waluty te straciły na wartości w stosunku do USD.

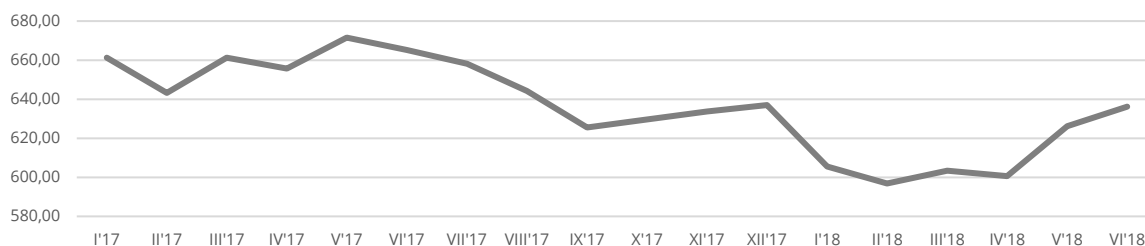
Średni kurs USD/CAD (według Banku Kanady) w I połowie 2018 r. wyniósł 1,2781 i był o 4,2% niższy od notowanego w analogicznym okresie roku ubiegłego (1,3344).

Wykres 6. Średniomiesięczny kurs walutowy USD/CAD według Banku Kanady



Średni kurs USD/CLP (według Banku Chile) w I połowie 2018 r. wyniósł 612 i był o 7,4% niższy od notowanego w I połowie 2017 r. (660).

Wykres 7. Średniomiesięczny kurs walutowy USD/CLP według Banku Chile



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

Tabela 1. Warunki makroekonomiczne istotne dla działalności Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

	J.m.	I półrocze 2018	I półrocze 2017	Zmiana (%)	II kwartał 2018	I kwartał 2018
Średnie notowania miedzi na LME	USD/t	6 917	5 749	+20,3	6 872	6 961
Średnie notowania srebra na LBM	USD/troz	16,65	17,32	(3,9)	16,53	16,77
Średnie notowania niklu na LME	USD/t	13 871	9 761	+42,1	14 476	13 276
Średnie notowania molibdenu wg CRU	USD/funt	21 844	15 806	+51,8	26 000	17 754
Średni kurs walutowy USD/PLN wg NBP	USD/PLN	3,49	3,95	(11,6)	3,58	3,40
Średni kurs walutowy USD/CAD wg Banku Kanady	USD/CAD	1,28	1,33	(3,8)	1,29	1,26
Średni kurs walutowy USD/CLP wg Banku Chile	USD/CLP	612	660	(7,3)	621	602

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

3.1. WYNIKI PRODUKCYJNE

Tabela 2. Wyniki produkcyjne KGHM Polska Miedź S.A.

	J.m.	I półrocze 2018	I półrocze 2017	Zmiana (%)	II kwartał 2018	I kwartał 2018
Wydobycie urobku (waga sucha)	mIn t	15,3	16,0	(4,4)	7,6	7,7
Zawartość miedzi w urobku	%	1,51	1,50	+0,7	1,52	1,50
Produkcja miedzi w koncentracji	tys. t	205,0	212,0	(3,3)	102,3	102,7
Produkcja srebra w koncentracji	t	639,5	659,7	(3,1)	317,7	321,8
Produkcja miedzi elektrolitycznej	tys. t	227,5	264,2	(13,9)	116,7	110,8
- w tym ze wsadów własnych	tys. t	171,3	183,8	(6,8)	85,3	86,0
Produkcja srebra metalicznego	t	478,4	591,8	(19,2)	239,1	239,3
Produkcja złota	tys. troz	38,4	55,4	(30,7)	20,1	18,3

W porównaniu do założeń budżetowych Spółki za okres I półrocza 2018 r. wydobycie urobku było większe o 1% przy poprawie jakości wydobywanego urobku o 2% (planowana zawartość miedzi 1,48%). W konsekwencji powyższych czynników wyprodukowano o 6,6 tys. t więcej niż zakładano miedzi w koncentracji. Odnotowano również wzrost produkcji miedzi elektrolitycznej o 3,7 tys. t i srebra metalicznego o 13,6 t w stosunku do wielkości planowanych.

W I półroczu 2018 r. odnotowano zgodny z planem spadek wydobywania rudy (w wadze suchej) w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Zawartość Cu w urobku osiągnęła poziom 1,51%. W roku 2018 obserwowane jest nasilenie się zagrożeń gazogeochemicznych oraz klimatycznych, które mogą skutkować spowalnianiem postępu robót w przyszłości.

Produkcja miedzi w koncentracji była niższa o około 7 tys. t w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2017 r. i wynikała z przerobu mniejszej ilości nadawy.

W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego nastąpił spadek produkcji miedzi elektrolitycznej o 36,7 tys. t (14%) wynikający z postępu remontowej instalacji do przetopu koncentratów w HM Głogów II.

25 czerwca został podany koncentrat do pieca zawieszinowego, co ostatecznie zakończyło postój remontowy HM Głogów II. Wznowienie produkcji nastąpiło 8 dni szybciej niż wynikało z pierwotnych harmonogramów.

Mniejsza produkcja srebra metalicznego w pierwszej połowie 2018 roku jest pochodną mniejszej produkcji katod oraz trzytygodniowego postępu remontowego Wydziału Metali Szlachetnych w HM Głogów w miesiącu czerwcu.

3.2. PRZYCHODY

Tabela 3. Przychody z umów z klientami KGHM Polska Miedź S.A.

	J.m.	I półrocze 2018	I półrocze 2017	Zmiana (%)	II kwartał 2018	I kwartał 2018
Przychody z umów z klientami, w tym:	mln PLN	7 189	7 701	(6,6)	3 983	3 206
- miedź*	mln PLN	5 691	5 773	(1,4)	3 166	2 525
- srebro*	mln PLN	930	1 215	(23,5)	538	392
Wolumen sprzedaży miedzi	tys. t	230	245	(6,1)	128	102
Wolumen sprzedaży srebra	t	486	555	(12,4)	279	207

* Z uwzględnieniem sprzedaży koncentratu miedzi

Przychody w I półroczu 2018 r. wyniosły 7 189 mln PLN i były niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego o 7%. Głównymi przyczynami zmniejszenia przychodów były:

- zmniejszenie wolumenu sprzedaży miedzi, srebra i złota,
- mniej korzystny dla KGHM Polska Miedź S.A. kurs walutowy USD/PLN (-12%)

których nie zrekomensowały wyższe o 20% notowania miedzi.

3.3. KOSZTY

Tabela 4. Koszty KGHM Polska Miedź S.A.

	J.m.	I półrocze 2018	I półrocze 2017	Zmiana (%)	II kwartał 2018	I kwartał 2018
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	mln PLN	6 023	5 966	+1,0	3 337	2 686
Koszty rodzajowe	mln PLN	6 763	6 735	+0,4	3 342	3 421
Sprzężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych*	PLN/t	23 722	21 627	+9,7	24 525	22 924
Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych	PLN/t	17 813	14 471	+23,1	17 877	17 749
- w tym podatek od wydobycia niektórych kopalin	PLN/t	4 095	4 177	(2,0)	4 290	3 901
Koszt C1**	USD/funt	1,90	1,33	+42,9	1,96	1,83***

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

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

*** Koszt C1 za I kwartał został skorygowany o zmianę na wartości amortyzacji korygującej gotówkowy koszt wytworzenia koncentratu

Koszty podstawowej działalności operacyjnej Jednostki Dominującej (łącznie koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży i ogólnego zarządu) w I półroczu br. wyniosły 6 023 mln PLN i kształtowały się na poziomie zbliżonym do analogicznego okresu 2017 r.

W okresie I półrocza 2018 r. koszty ogółem według rodzaju w relacji do I półrocza 2017 r. były wyższe o 28 mln PLN, przy wyższym o 29 mln PLN podatku od wydobycia niektórych kopalin i przy niższych kosztach zużycia wsadów obcych o 282 mln PLN (z uwagi na niższy o 14 tys. ton Cu wolumen zużycia przy wyższej o 3% cenie zakupu).

Wzrost kosztów rodzajowych po wyłączeniu wsadów obcych oraz podatku od wydobycia niektórych kopalin wyniósł 281 mln PLN i wynikał głównie ze wzrostu kosztów pracy 120 mln PLN (wyższy odpis na przyszłe świadczenia pracownicze oraz wzrost wynagrodzeń), z wyższych kosztów amortyzacji o 49 mln PLN oraz wyższych kosztów usług obcych o 75 mln PLN głównie z uwagi na wzrost wydatków na remonty i konserwacje oraz górnicze roboty przygotowawcze.

Koszt C1 w I półroczu 2018 r. wyniósł 1,90 USD/funt i był wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego o 43%. Wzrost kosztu wynika z wyższego obciążenia podatkiem od wydobycia niektórych kopalin: I półrocze 2017 r. 0,49 USD/funt; I półrocze 2018 r. 0,59 USD/funt (+20%;). Koszt C1 bez podatku od wydobycia wyniósł odpowiednio: w I półroczu 2017 r. 0,84 USD/funt i w I półroczu 2018 r. 1,31 USD/funt. Wzrost kosztu wynikał z niższej produkcji miedzi płatnej w koncentracji (-4%) a także z osłabienia dolara amerykańskiego względem złotego (-12%).

Sprężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych (koszt jednostkowy przed pomniejszeniem o wartość szlamów anodowych zawierających m.in. srebro i złoto) wyniósł 23 722 PLN/t (w analogicznym okresie roku poprzedniego 21 627 PLN/t) i był wyższy o 9,7% głównie z uwagi na spadek wolumenu produkcji miedzi ze wsadów własnych (-7%, tj. 12,6 tys. ton Cu) oraz wzrost kosztów rodzajowych.

Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych wyniósł 17 813 PLN/t (w I półroczu 2017 r. 14 471 PLN/t). Wyższa dynamika wzrostu kosztu całkowitego w relacji do kosztu sprężonego wynika z niższej w roku bieżącym wyceny szlamów anodowych spowodowanej spadkiem notowań srebra oraz obniżeniem zawartości srebra we wsadach własnych będący następstwem niestabilności zawartości metali szlachetnych w szlamach z uwagi na zużywanie w czasie postoju remontowego w HM Głogów II zgromadzonego wcześniej zapasu anod o zróżnicowanej zawartości srebra.

3.4. WYNIKI FINANSOWE

Tabela 5. Podstawowe elementy sprawozdania z zysków lub strat KGHM Polska Miedź S.A. (mln PLN)

	I półrocze 2018	I półrocze 2017	Zmiana (%)	II kwartał 2018	I kwartał 2018
Przychody z umów z klientami, w tym:	7 189	7 701	(6,6)	3 983	3 206
- korekta przychodów z tytułu transakcji zabezpieczających	75	4	×18,8	75	-
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(6 023)	(5 966)	+1,0	(3 337)	(2 686)
- w tym podatek od wydobycia niektórych kopalin	(801)	(719)	+11,4	(447)	(354)
Wynik netto ze sprzedaży (EBIT)	1 166	1 735	(32,8)	646	520
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne, w tym:	708	(597)	×	625	83
- odwrócenie strat z tytułu utraty wartości pożyczek z tytułu restrukturyzacji finansowania wewnątrzgrupowego	778	ND*	×	-	778
- straty z tytułu początkowego ujęcia pożyczek typu POCI w związku z restrukturyzacją finansowania wewnątrzgrupowego	(763)	ND*	×	-	(763)
- odwrócenie strat z tytułu utraty wartości pożyczek wycenianych w zamortyzowanym koszcie	171	ND*	×	136	35
- straty z tytułu utraty wartości pożyczek	(44)	ND*	×	(42)	(2)
- różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań innych niż zadłużenie	327	(835)	×	451	(124)
- przychody z dywidend	239	4	×59,8	239	-
- utworzenie rezerw	(149)	(10)	×14,9	(148)	(1)
- odsetki od udzielonych pożyczek i pozostałych należności finansowych	126	184	(31,5)	69	57
- zyski (straty) ze zmian wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	41	ND*	×	(72)	113
- wycena i realizacja instrumentów pochodnych	(28)	68	×	(6)	(22)
- pozostałe	10	(8)	×	(2)	12
Przychody i (koszty) finansowe, w tym:	(596)	691	×	(720)	124
- różnice kursowe z wyceny zobowiązań z tytułu zadłużenia	(531)	812	×	(681)	150
- odsetki od zadłużenia	(58)	(58)	-	(34)	(24)
- opłaty i prowizje bankowe od zaciągniętych kredytów i pożyczek	(12)	(14)	(14,3)	(6)	(6)
- wycena instrumentów pochodnych	26	(27)	×	11	15
- pozostałe	(21)	(22)	(4,5)	(10)	(11)
Zysk przed opodatkowaniem	1 278	1 829	(30,1)	551	727
Podatek dochodowy	(291)	(519)	(43,9)	(94)	(197)
Zysk netto	987	1 310	(24,7)	457	530
Amortyzacja ujęta w wyniku netto	534	496	+7,7	283	251
EBITDA**	1 700	2 231	(23,8)	929	771
Skorygowana EBITDA***	1 700	2 231	(23,8)	929	771
Marża EBITDA	24%	29%	(17,2)	23%	24%

* „ND” – nie dotyczy – pozycje, dla których w I półroczu 2017 r. nie wystąpiła wycena według zasad wynikających z zastosowania od 1 stycznia 2018 r. MSSF 9

** 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)

Tabela 6. Główne czynniki wpływające na zmianę wyniku finansowego KGHM Polska Miedź S.A.

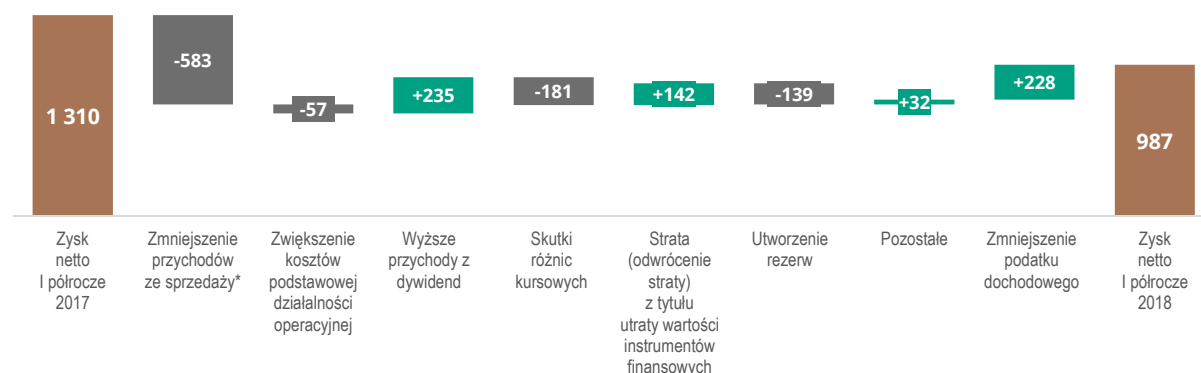
Wyszczególnienie	Wpływ na zmianę wyniku (mln PLN)	Charakterystyka
	(946)	Zmniejszenie przychodów z tytułu niższego wolumenu sprzedaży miedzi (-11%), srebra (-19%) i złota (-33%)*
Zmniejszenie przychodów z umów z klientami (z wyłączeniem skutków transakcji zabezpieczających) o 583 mln PLN	+902	Zwiększenie przychodów z tytułu wyższych notowań miedzi o 20% i złota o 6% przy niższych o 4% notowaniach srebra
	(731)	Zmniejszenie przychodów ze sprzedaży podstawowych produktów (Cu, Ag, Au) z tytułu mniej korzystnego średniorocznego kursu walutowego USD/PLN (zmiana z 3,95 do 3,49 USD/PLN)
	+192	Zmiana pozostałych przychodów z umów z klientami, w tym wyższa wartość przychodów ze sprzedaży koncentratu miedzi (+244 mln PLN) przy zmniejszeniu przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów (-13 mln PLN)
Zwiększenie kosztów podstawowej działalności operacyjnej** o 57 mln PLN	(82)	Zwiększenie podatku od wydobycia niektórych kopalin z 719 mln PLN w I półroczu 2017 r. do 801 mln PLN po 6 miesiącach br., z uwagi na wyższe, w wyrażeniu złotowym, ceny miedzi
	+25	Zmniejszenie innych kosztów
Wyższe przychody z dywidend (+235 mln PLN)	+235	Zwiększenie przychodów dywidend z 4 mln PLN do 239 mln PLN
Skutki różnic kursowych (-181 mln PLN)	+1 162	Zmiana wyniku z tytułu różnic kursowych w pozostałej działalności operacyjnej
	(1 343)	Zmiana wyniku z tytułu różnic kursowych pochodzących od źródeł finansowania (prezentowane w kosztach finansowych)
Utworzenie rezerw (-139 mln PLN)	(139)	Zwiększenie poziomu utworzonych rezerw, w tym głównie z tytułu spraw spornych dotyczących racjonalizacji i wynalazczości (96 mln PLN) oraz podatku od nieruchomości w oddziałach górniczych (47 mln PLN)
Zmiana salda przychodów i kosztów z tytułu odsetek od kredytów i pożyczek i pozostałych należności finansowych (-58 mln PLN)	(58)	Zmniejszenie przychodów z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek
	-	Niezmieniony poziom kosztów odsetek od zadłużenia
Skutki transakcji zabezpieczających (+28 mln PLN)	+71	Zwiększenie dodatniej korekty przychodów z tytułu rozliczenia transakcji zabezpieczających z 4 mln PLN do 75 mln PLN
	+16	Zmiana wyniku z tytułu wyceny instrumentów pochodnych z 39 mln PLN do 55 mln PLN
	(59)	Zmiana wyniku z tytułu realizacji instrumentów pochodnych z 2 mln PLN do -57 mln PLN
Pozostałe straty (odwrócenia strat) z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych (+127 mln PLN)***	+171	Odwrocenie strat z tytułu utraty wartości pożyczek wycenianych w zamortyzowanym koszcie
	(44)	Straty z tytułu utraty wartości pożyczek
Zyski (straty) ze zmian wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (+41 mln PLN)***	+41	W 2017 r. pozycje nie występują w związku ze zmianą od 1 stycznia 2018 r. klasyfikacji kapitałowych instrumentów finansowych zgodnie z MSSF 9
Strata (odwrócenie straty) z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych w związku z restrukturyzacją zadłużenia (+15 mln PLN)***	+778	Odwrocenie strat z tytułu utraty wartości pożyczek z tytułu restrukturyzacji finansowania wewnątrzgrupowego
	(763)	Straty z tytułu początkowego ujęcia pożyczek typu POCI w związku z restrukturyzacją finansowania wewnątrzgrupowego
Zmniejszenie podatku dochodowego (+228 mln PLN)	+228	Niższa wartość podatku w związku ze zmniejszeniem podstawy opodatkowania

* Z wyłączeniem przychodów ze sprzedaży koncentratu miedzi

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

*** W I półroczu 2017 r. pozycje, dla których nie wystąpiła wycena według zasad wynikających z zastosowania od 1 stycznia 2018 r. MSSF 9

Wykres 8. Zmiana wyniku netto KGHM Polska Miedź S.A. (mln PLN)



* Z wyłączeniem skutków transakcji zabezpieczających

3.5. WYDATKI INWESTYCYJNE

W I półroczu 2018 r. wydatki na rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe wyniosły 961 mln PLN. Nakłady na rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe wyniosły 754 mln PLN (bez uwzględnienia dostaw w drodze), co oznacza realizację 28% założeń Budżetu na 2018 r., i wykonanie harmonogramu na poziomie 91%. Wyższe, w relacji do nakładów, wydatki w I półroczu 2018 r., wynikają z realizacji nierozliczonych zobowiązań inwestycyjnych, zgodnie z umownymi terminami płatności.

Tabela 7. Struktura nakładów na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne według Oddziałów (mln PLN)

	I półrocze 2018	I półrocze 2017	Zmiana (%)	II kwartał 2018	I kwartał 2018
Górnictwo	551	447	+23,3	300	251
Hutnictwo	197	322	(38,8)	119	78
Pozostała działalność	6	8	(25,0)	5	1
Prace rozwojowe - niezakończone	-	3	x	-	-
Ogółem	754	780	(3,3)	424	330

Tabela 8. Struktura nakładów na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne według kategorii analitycznych (mln PLN)

	I półrocze 2018	I półrocze 2017	Zmiana (%)	II kwartał 2018	I kwartał 2018
Odtworzenie	281	252	+11,5	171	110
Utrzymanie	164	87	+88,5	93	71
Rozwój	309	438	(29,5)	160	149
Prace rozwojowe - niezakończone	-	3	x	-	-
Ogółem	754	780	(3,3)	424	330

W projektach utrzymaniowych przesunięto realizację projektu „Zapewnienie stateczności zapór” w Zakładzie Hydrotechnicznym na dalsze lata (w zakresie budowy dociążenia zapory północnej).

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 i stanowią 41% poniesionych nakładów ogółem,
- Projekty **odtworzeniowe** mające na celu utrzymanie majątku produkcyjnego w stanie nie pogorszonym gwarantujące realizację bieżących zadań produkcyjnych i stanowią 37,2% poniesionych nakładów ogółem,
- Projekty z kategorii **utrzymanie** zapewniające niezbędną infrastrukturę zgodnie z postępem robót górniczych oraz ciągłość odbioru odpadów w celu zapewnienia realizacji produkcji na zadanym poziomie zgodnie z planem robót górniczych i stanowią 21,8% poniesionych nakładów ogółem.

Informacja o realizacji kluczowych projektów inwestycyjnych znajduje się w części 1.6 niniejszego sprawozdania.

4. Wyniki działalności segmentu KGHM INTERNATIONAL LTD.

4.1. WYNIKI PRODUKCYJNE

Tabela 9. Wyniki produkcyjne KGHM INTERNATIONAL LTD.

	J.m.	I półrocze 2018	I półrocze 2017	Zmiana (%)	II kwartał 2018	I kwartał 2018
Miedź płatna, w tym:	tys. t	42,6	38,7	+10,1	22,5	20,1
- kopalnia Robinson (USA)	tys. t	28,8	23,7	+21,5	15,1	13,7
- kopalnie Zagłębia Sudbury (KANADA) *	tys. t	3,6	4,3	(16,3)	1,8	1,8
Nikiel płatny	tys. t	0,4	0,6	(33,3)	0,2	0,2
Metale szlachetne (TPM), w tym:	tys. troz	34,6	35,8	(3,4)	18,8	15,8
- kopalnia Robinson (USA)	tys. troz	20,3	15,5	+31,0	10,6	9,7
- kopalnie Zagłębia Sudbury (KANADA) *	tys. troz	14,3	20,3	(29,6)	8,2	6,1

* Kopalnie Morrison oraz McCreedy West w Zagłębiu Sudbury

Produkcja miedzi w segmencie KGHM INTERNATIONAL LTD. w I półroczu 2018 r. wyniosła 42,6 tys. t, co oznacza wzrost o 3,9 tys. t (+10%) w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Za zwiększenie produkcji miedzi w segmencie odpowiada kopalnia Robinson, w której na skutek wydobycia lepszej jakościowo rudy w I półroczu 2018 r. (wzrost zawartości Cu o 19%) oraz osiągnięcia wyższych uzysków (+3%) produkcja tego metalu uległa zwiększeniu o 5,1 tys. t (+22%). W kopalni tej, w wyniku zwiększenia uzysków złota odnotowano wzrost produkcji TPM o 4,8 tys. troz (+31%).

Obniżenie produkcji miedzi o 0,7 tys. t (-16%) oraz metali szlachetnych o 6,0 tys. troz (-30%) w kopalniach Zagłębia Sudbury jest konsekwencją wydobycia rudy o niższych zawartościach metali, co zostało częściowo ograniczone przez zwiększenie wolumenu wydobycia.

4.2. PRZYCHODY

Tabela 10. Wolumen i przychody ze sprzedaży KGHM INTERNATIONAL LTD. (mln USD)

	J.m.	I półrocze 2018	I półrocze 2017	Zmiana (%)	II kwartał 2018	I kwartał 2018
Przychody z umów z klientami*, w tym:	mln USD	369	303	+21,8	189	180
- miedź	mln USD	240	187	+28,3	132	108
- nikiel	mln USD	6	6	0,0	3	3
- metale szlachetne (TPM)	mln USD	39	45	(13,3)	19	20
Wolumen sprzedaży miedzi	tys. t	38,4	36,4	+5,5	21,1	17,3
Wolumen sprzedaży niklu	tys. t	0,4	0,6	(33,3)	0,2	0,2
Wolumen sprzedaży metali szlachetnych (TPM)	tys. troz	31,6	33,7	(6,2)	17,7	13,9

*z uwzględnieniem premii przerobowych

Tabela 11. Przychody ze sprzedaży KGHM INTERNATIONAL LTD. (mln PLN)

	J.m.	I półrocze 2018	I półrocze 2017	Zmiana (%)	II kwartał 2018	I kwartał 2018
Przychody z umów z klientami*, w tym:	mln PLN	1 298	1 181	+9,9	689	609
- miedź	mln PLN	845	729	+15,9	480	365
- nikiel	mln PLN	22	23	(4,3)	11	11
- metale szlachetne (TPM)	mln PLN	137	175	(21,7)	69	68

* z uwzględnieniem premii przerobowych

Przychody segmentu KGHM INTERNATIONAL LTD. w I półroczu 2018 r. uległy zwiększeniu o 66 mln USD (+22%) w wyniku poprawy warunków makroekonomicznych, zwiększenia wolumenu sprzedaży miedzi oraz wzrostu przychodów spółki działające pod marką DMC Mining Services („DMC”).

Przychody ze sprzedaży miedzi wyniosły 240 mln USD, a tym samym uległy zwiększeniu o 53 mln USD w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego (+28%) co jest wynikiem wzrostu efektywnej ceny sprzedaży tego metalu o 17% (6 834 USD/t w I półroczu 2018 r. w porównaniu do 5 842 USD/t w I półroczu 2017 r.) jak również zwiększenia wolumenu sprzedaży o 6%.

Obniżenie przychodów ze sprzedaży metali szlachetnych o 6 mln USD (-13%) jest pochodną głównie rozpoznania niższej wartości odroczonego przychodów w kopalniach Zagłębia Sudbury (kalkulacja dopasowana do niższego poziomu produkcji metali szlachetnych jak również do MSSF 15).

Przychody DMC uległy zwiększeniu o 32 mln USD, co związane jest z realizowanym kontraktem w Wielkiej Brytanii. Z kolei przychody z tytułu usług realizowanych na rzecz Sierra Gorda S.C.M. były niższe o 11 mln USD.

4.3. KOSZTY

Tabela 12. Koszt jednostkowy C1 KGHM INTERNATIONAL LTD.

	J.m.	I półrocze 2018	I półrocze 2017	Zmiana (%)	II kwartał 2018	I kwartał 2018
Koszt jednostkowy C1*	USD/funt	1,86	2,02	(7,9)	1,84	1,89

* 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 2018 r. wyniósł 1,86 USD/funt, a tym samym uległ redukcji o 8% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Główny wpływ na obniżenie kosztu miała kopalnia Robinson, w której obniżono koszty operacyjne, wzrósł wolumen sprzedaży miedzi jak również wzrosły przychody ze sprzedaży metali szlachetnych pomniejszające C1.

4.4. WYNIKI FINANSOWE

Tabela 13. Wyniki finansowe KGHM INTERNATIONAL LTD. (mln USD)

	I półrocze 2018	I półrocze 2017	Zmiana (%)	II kwartał 2018	I kwartał 2018
Przychody z umów z klientami	369	303	+21,7	189	180
Koszty podstawowej działalności operacyjnej*	(324)	(277)	+17,0	(181)	(143)
Wynik netto ze sprzedaży (EBIT)	45	26	+73,1	8	37
Wynik przed opodatkowaniem, w tym:	(108)	(104)	+3,8	(118)	10
- strata z wyceny Sierra Gorda S.C.M. metodą praw własności	(72)	(55)	+30,9	(72)	-
Podatek dochodowy	(3)	(16)	(81,3)	(2)	(1)
Wynik netto	(111)	(120)	(7,5)	(120)	9
Amortyzacja ujęta w wyniku netto	(62)	(42)	+47,6	(49)	(13)
EBITDA*	108	68	+58,8	58	50
Skorygowana EBITDA**	108	68	+58,8	58	50
Marża EBITDA (%)	29	22	+31,8	31	28

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

** 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

Tabela 14. Wyniki finansowe KGHM INTERNATIONAL LTD. (mln PLN)

	I półrocze 2018	I półrocze 2017	Zmiana (%)	II kwartał 2018	I kwartał 2018
Przychody z umów z klientami	1 298	1 181	+9,9	689	609
Koszty podstawowej działalności operacyjnej*	(1 138)	(1 080)	+5,4	(653)	(485)
Wynik netto ze sprzedaży (EBIT)	160	101	+58,4	36	124
Wynik przed opodatkowaniem, w tym:	(381)	(404)	(5,7)	(415)	34
- strata z wyceny Sierra Gorda S.C.M. metodą praw własności	(252)	(214)	+17,8	(252)	-
Podatek dochodowy	(10)	(63)	(84,1)	(5)	(5)
Wynik netto	(391)	(467)	(16,3)	(420)	29
Amortyzacja ujęta w wyniku netto	(220)	(163)	+35,0	(176)	(44)
EBITDA*	380	264	+43,9	212	168
Skorygowana EBITDA**	380	264	+43,9	212	168
Marża EBITDA (%)	29	22	+31,8	31	28

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

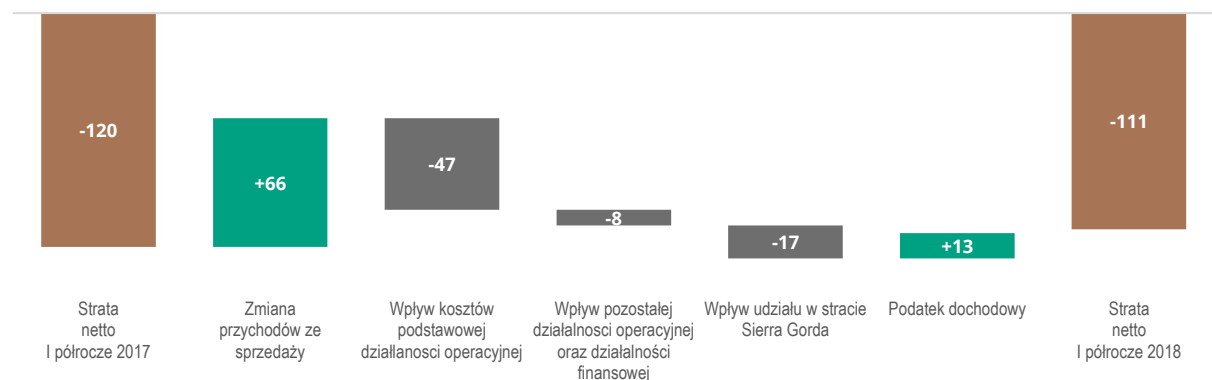
** EBITDA = EBIT + amortyzacja (ujęta w wyniku netto)

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

Tabela 15. Główne czynniki wpływające na zmianę wyniku finansowego KGHM INTERNATIONAL LTD.

Wyszczególnienie	Wpływ na zmianę wyniku (mln USD)	Charakterystyka
Wyższe przychody o 66 mln USD, w tym:	+37	Wyższe przychody wskutek wzrostu notowań podstawowych produktów, głównie miedzi (+36 mln USD)
	+32	Wyższe przychody zrealizowane przez DMC związane z kontraktem realizowanym w Wielkiej Brytanii
	(3)	Pozostałe czynniki
Wyższe koszty podstawowej działalności operacyjnej o 47 mln USD, w tym:	(38)	Wyższy poziom amortyzacji na skutek dokonania odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości kopalni Robinson na dzień 31.12.2017 r.
	(18)	Wzrost kosztów pracy (+9 mln USD) oraz materiałów i energii (+9 mln USD)
	(16)	Wzrost kosztów usług obcych ze względu na zwiększony zakres prac realizowanych przez podwykonawców DMC
	+28	Zmiana stanu zapasów
	(3)	Pozostałe czynniki
Wpływ pozostałej działalności operacyjnej oraz działalności finansowej (-8 mln USD), w tym:	+5	Obniżenie kosztów finansowych, głównie odsetek od pożyczki na skutek restrukturyzacji zadłużenia (+9 mln USD)
	(14)	Wzrost pozostałych strat operacyjnych, w tym odwrócenie dyskonta należności z tytułu usługi operatorskiej service fee od Sierra Gorda S.C.M.
	+1	Wzrost pozostałych przychodów operacyjnych
Udział w stracie jednostek wycenianych metodą praw własności (-17 mln USD)	(17)	Rozpoznanie w I półroczu 2018 r. udziału w stracie Sierra Gorda S.C.M. w wysokości udzielonego dofinansowania tj. kwoty 72 mln USD (w I półroczu 2017 r. udział w stracie Sierra Gorda S.C.M. również został rozpoznany w wysokości udzielonego dofinansowania tj. kwoty 55 mln USD)
Podatek dochodowy	+13	Obniżenie podatku dochodowego głównie na skutek spadku podatku odroczonego

Wykres 9. Zmiana wyniku netto KGHM INTERNATIONAL LTD. (mln USD)



4.5. WYDATKI INWESTYCYJNE

Tabela 16. Wydatki inwestycyjne KGHM INTERNATIONAL LTD. (mln USD)

	I półrocze 2018	I półrocze 2017	Zmiana (%)	II kwartał 2018	I kwartał 2018
Projekt Victoria	3	3	0	1	2
Projekt Sierra Gorda Oxide	0	1	(100,0)	0	0
Usuwanie nadkładu i pozostałe	81	54	+50,0	44	37
Projekt Ajax	0	2	(100,0)	0	0
Razem	84	60	+40,0	45	39
Przepływy do Sierra Gorda S.C.M.	72	55	+30,9	72	-

Tabela 17. Wydatki inwestycyjne KGHM INTERNATIONAL LTD. (mln PLN)

	I półrocze 2018	I półrocze 2017	Zmiana (%)	II kwartał 2018	I kwartał 2018
Projekt Victoria	10	11	0	3	7
Projekt Sierra Gorda Oxide	0	4	(100,0)	0	0
Usuwanie nadkładu i pozostałe	287	210	+36,7	161	126
Projekt Ajax	0	8	(100,0)	0	0
Razem	297	233	+27,5	164	133
Przepływy do Sierra Gorda S.C.M.	252	214	+17,8	252	-

Wydatki segmentu KGHM INTERNATIONAL LTD. w I półroczu 2018 r. wyniosły 84 mln USD, a tym samym wzrosły o 24 mln USD w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Blisko 80% wydatków dotyczyło kopalni Robinson i związane były głównie z pracami dotyczącymi usuwania nadkładu w wyrobisku Ruth oraz badaniami geotechnicznymi.

KGHM INTERNATIONAL LTD. wydatkował 3 mln USD na projekt Victoria. Prace dotyczyły zabezpieczenia istniejącej infrastruktury oraz obszaru projektu.

W I półroczu 2018 r. wystąpiło dofinansowanie kopalni Sierra Gorda w kwocie 72 mln USD, głównie w celu pokrycia spłaty kredytu zaciągniętego na budowę kopalni.

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%), zgodnie z metodologią prezentacji danych w nocie 2.2.

5.1. WYNIKI PRODUKCYJNE

W II kwartale 2018 r. Sierra Gorda S.C.M. utrzymała produkcję miedzi i molibdenu powyżej rezultatu zrealizowanego w pierwszych trzech miesiącach 2018 r. Pomimo tego, w całym okresie półrocznym 2018 r. zanotowano spadek w relacji do analogicznego okresu 2017 r.

Tabela 18. Produkcja* miedzi, molibdenu i metali szlachetnych Sierra Gorda S.C.M.

	J.m.	I półrocze 2018	I półrocze 2017	Zmiana %	II kwartał 2018	I kwartał 2018
Produkcja miedzi	tys. t	44,6	49,4	(9,7)	22,8	21,8
Produkcja miedzi – segment (55%)	tys. t	24,5	27,2	(9,7)	12,5	12,0
Produkcja molibdenu	mln funtów	13,9	23,6	(41,1)	6,7	7,2
Produkcja molibdenu – segment (55%)	mln funtów	7,7	13,0	(41,1)	3,7	4,0
Produkcja TPM – złoto	tys. troz	17,0	24,5	(30,6)	8,6	8,4
Produkcja TPM – złoto – segment (55%)	tys. troz	9,3	13,5	(30,6)	4,7	4,6

* Metal płaćny w koncentracji.

W 2018 roku Sierra Gorda S.C.M. kontynuowała wprowadzanie usprawnień poprawiających efektywność w fazie przerobu i flotacji rudy, co pozwoliło między innymi na zmniejszenie liczby awarii i wydłużenie okresów międzyremontowych. Wprowadzone zmiany w szczególności dotyczyły instalacji molibdenowej i w konsekwencji umożliwiły stabilizację produkcji molibdenu oraz dalszy wzrost uzysku, który w I półroczu 2018 r. był wyższy od osiągniętego w tym samym okresie 2017 r. o 7,6 pkt proc.

Pomimo wprowadzonych usprawnień wystąpił spadek produkcji miedzi płaćnej o 10% oraz molibdenu płaćnego o 41%. Jest to przede wszystkim skutek eksploatacji partii złoża zawierającej mniejszą ilość metali, czego odzwierciedleniem jest spadek zawartości Cu w przerabianej rudzie o 6% oraz Mo o 48%. Ponadto część przerabianego materiału pochodziło z tzw. strefy przejściowej i ze względu na charakterystykę rudy wystąpił nieznaczny spadek uzysku miedzi.

5.2. PRZYCHODY

W I półroczu 2018 r. przychody wyniosły 469 mln USD, w tym 54% stanowiły przychody ze sprzedaży miedzi, a 41% ze sprzedaży molibdenu. Przychody segmentu, zgodnie z udziałem KGHM Polska Miedź S.A. (55%), wyniosły 908 mln PLN.

Tabela 19. Wolumen i przychody* ze sprzedaży Sierra Gorda S.C.M.

	J.m.	I półrocze 2018	I półrocze 2017	Zmiana %	II kwartał 2018	I kwartał 2018
Przychody z umów z klientami, w tym:	mln USD	469	405	+15,8	211	258
- miedź	mln USD	253	262	(3,4)	113	140
- molibden	mln USD	190	106	+79,2	88	102
Wolumen sprzedaży miedzi	tys. t	41,1	50,0	(17,8)	18,2	22,9
Wolumen sprzedaży molibdenu	mln funtów	15,1	13,1	+15,3	7,7	7,4
Przychody z umów z klientami - segment (udział 55%)	mln PLN	908	868	+4,6	427	481

*przychody ze sprzedaży metali z uwzględnieniem premii przerobowych hutniczo-rafinacyjnych i innych

Wzrost przychodów wyrażonych w USD o 64 mln (+16%) wynikał przede wszystkim z wyższych cen molibdenu i miedzi oraz wyższego wolumenu sprzedaży molibdenu. Wpływ poszczególnych czynników na wzrost przychodów został zaprezentowany w Tabeli 23.

5.3. KOSZTY

Koszty podstawowej działalności operacyjnej poniesione przez spółkę Sierra Gorda S.C.M. wyniosły 429 mln USD, w tym 31 mln USD stanowią koszty sprzedaży, a 20 mln USD koszty ogólnego zarządu. Koszty segmentu Sierra Gorda, proporcjonalne do udziału własnościowego (55%) wyniosły 831 mln PLN.

Tabela 20. Koszty oraz koszt jednostkowy produkcji miedzi (C1) Sierra Gorda S.C.M.

	J.m.	I półrocze 2018	I półrocze 2017	Zmiana %	II kwartał 2018	I kwartał 2018
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	mln USD	429	406	+5,7	186	243
Koszty podstawowej działalności operacyjnej - segment (udział 55%)	mln PLN	831	871	(4,6)	378	453
Koszt jednostkowy C1*	USD/funt	1,16	1,81	(35,9)	0,83	1,43

* 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

W porównaniu do I półrocza 2017 r. koszty podstawowej działalności operacyjnej wzrosły o 23 mln USD tj. o 6%, przede wszystkim na skutek wyższych kosztów amortyzacji (+42%). Wzrost w tym zakresie jest skutkiem przyspieszenia, w stosunku do wcześniejszych założeń, inwestycji związanych z udostępnieniem złoża w jednej ze stref wydobywczych. W konsekwencji skróceniu uległ planowany okres eksploatacji tej strefy, co istotnie wpłynęło na poziom amortyzacji. Wzrost wystąpił również w zakresie niektórych pozostałych kategorii kosztów rodzajowych, w tym kosztów pracy (wyższy poziom zatrudnienia i mniej korzystny kurs walutowy), kosztów energii (wyższe zużycie ze względu na twardość przerabianej rudy) oraz kosztów paliwa i olejów (wzrost cen oraz zużycia oleju napędowego wynikający z większego wydobycia rudy i odpadów).

Jednocześnie obniżeniu uległy koszty dotyczące usług obcych (zmienione stawki kontraktowe, internalizacja niektórych usług, mniejszy zakres prac związanych z przebudową zbiornika odpadów), koszty konwersji molibdenu (lepsza jakość koncentratu) oraz koszty materiałów i części zamiennych.

W odniesieniu do kosztów gotówkowych, które nie zawierają amortyzacji, zanotowano istotną poprawę, czego wyrazem jest obniżenie kosztów kopalni w przeliczeniu na tonę wydobytego materiału oraz obniżenie kosztów przerobu na tonę rudy odpowiednio o 8% i 4%. Obniżeniu uległ również koszt jednostkowy produkcji miedzi (C1) z 1,81 USD/funt w I półroczu 2017 r. do 1,16 USD/funt w I półroczu 2018 r, jednak w tym przypadku głównym czynnikiem obniżki był wzrost cen oraz ilości sprzedaży molibdenu (przychody ze sprzedaży Mo wraz z przychodami ze sprzedaży metali szlachetnych podlegają odliczeniu w kalkulacji C1).

5.4. WYNIKI FINANSOWE

Rachunek wyników

W I półroczu 2018 r. EBITDA wyniosła 172 mln USD, z czego proporcjonalnie do udziałów w (55%) na Grupę KGHM przypada 333 mln PLN.

Tabela 21. Wyniki Sierra Gorda S.C.M. – udział własnościowy 100% (mln USD)

	I półrocze 2018	I półrocze 2017	Zmiana %	II kwartał 2018	I kwartał 2018
Przychody z umów z klientami	469	405	+15,8	211	258
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(429)	(406)	+5,7	(186)	(243)
Wynik netto ze sprzedaży (EBIT)	40	(1)	x	25	15
Wynik netto	(122)	(149)	(18,1)	(56)	(66)
Amortyzacja ujęta w wyniku netto	(132)	(93)	+41,9	(60)	(72)
EBITDA*	172	91	+89,0	85	87
Skorygowana EBITDA**	172	91	+89,0	85	87

* 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)

Tabela 22. Wyniki segmentu Sierra Gorda S.C.M. proporcjonalnie do posiadanych udziałów – 55% (mln PLN)

	I półrocze 2018	I półrocze 2017	Zmiana %	II kwartał 2018	I kwartał 2018
Przychody z umów z klientami	908	868	+4,6	427	481
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(831)	(871)	(4,6)	(378)	(453)
Wynik netto ze sprzedaży (EBIT)	77	(3)	x	49	28
Wynik netto	(236)	(320)	(26,3)	(113)	(123)
Amortyzacja ujęta w wyniku netto	(256)	(198)	+29,3	(121)	(135)
EBITDA*	333	195	+70,8	170	163
Skorygowana EBITDA**	333	195	+70,8	170	163
Marża EBITDA (%)	37	22	+68,2	40	34

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

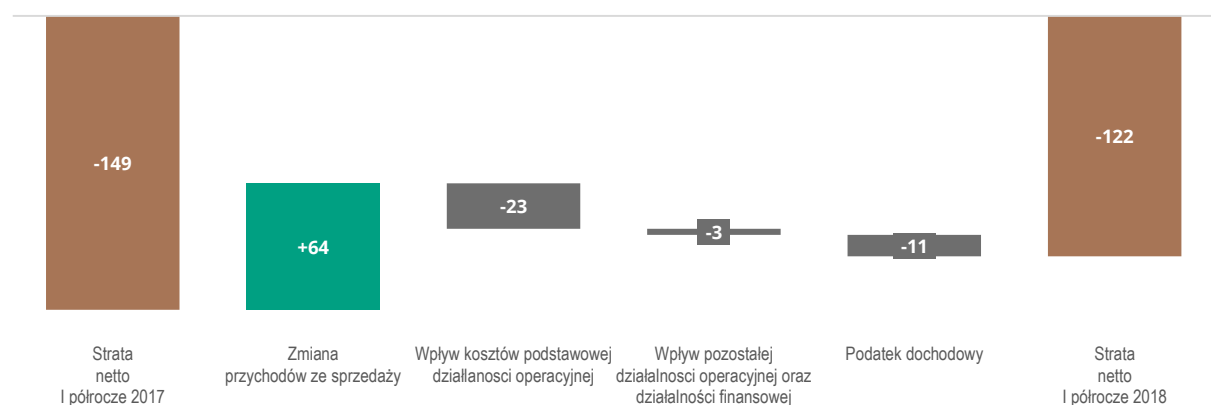
** Skorygowana EBITDA = EBIT + amortyzacja (ujęta w wyniku netto) + odpis (-odwrócenie odpisów) z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej)

Wzrost EBITDA w skali roku jest efektem zwiększenia przychodów, które w porównaniu do I półrocza 2017 r. wzrosły o 64 mln USD, głównie za sprawą wyższych cen i wolumenu sprzedaży molibdenu oraz niższych kosztów przed amortyzacją o 16 mln USD. Podsumowanie najważniejszych czynników wpływających na poziom przychodów i kosztów, a tym samym EBITDA, zaprezentowano w poniższym zestawieniu dotyczącym zmniejszenia straty netto o 27 mln USD w porównaniu do I półrocza 2017 r.

Tabela 23. Główne czynniki wpływające na zmianę wyniku finansowego Sierra Gorda S.C.M.

Wyszczególnienie	Wpływ na zmianę wyniku (mln USD)	Charakterystyka
	+57	Wyższe przychody wskutek wzrostu notowań molibdenu
Wyższe przychody z umów z klientami o 64 mln USD, w tym:	+46	Wyższe przychody w wyniku wzrostu notowań miedzi
	+27	Wyższe przychody z tytułu wzrostu wolumenu sprzedaży molibdenu
	(62)	Obniżenie przychodów z tytułu mniejszego wolumenu sprzedaży miedzi
	(4)	Pozostałe czynniki, w tym niższe przychody ze sprzedaży metali szlachetnych
Wyższe koszty podstawowej działalności operacyjnej o 23 mln USD, w tym:	(40)	Wzrost kosztów amortyzacji, w tym głównie amortyzacji nakładów na przygotowanie złoża do przyszłej eksploatacji
	(17)	Wzrost kosztów energii, paliwa, kosztów pracy i transportu
	(5)	Zmiana stanu zapasów
	+36	Niższe koszty usług obcych, materiałów, części zamiennych, kosztów konwersji molibdenu i innych
	+3	Wyższe nakłady na usuwanie nadkładu podlegające kapitalizacji i tym samym zmniejszające koszty w rachunku wyników
Wpływ pozostałej działalności operacyjnej – wzrost wyniku o 3 mln USD	+3	Głównie korzystniejsze różnice kursowe
Wzrost kosztów finansowych o 6 mln USD	(6)	Przed wszystkim wyższy poziom odsetek naliczonych od pożyczki udzielonej przez Właścicieli na budowę kopalni
Podatek dochodowy	(11)	Niższe aktywo podatkowe ze względu na niższy poziom straty brutto

Wykres 10. Zmiana wyniku netto Sierra Gorda S.C.M. (mln USD)



W skali roku Sierra Gorda S.C.M. poprawiła wyniki finansowe osiągając dodatni wynik z działalności operacyjnej i zmniejszając stratę netto o 27 mln USD do poziomu -122 mln USD w I półroczu 2018 r. Strata jest przede wszystkim skutkiem naliczonych odsetek od pożyczki udzielonej przez partnerów spółki na budowę kopalni.

5.5. WYDATKI INWESTYCYJNE

W I półroczu 2018 r. wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, uwzględnione w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych Sierra Gorda S.C.M. wyniosły 159 mln USD, z czego większość tj. 115 mln USD (72%) stanowiły wydatki związane z usuwaniem nadkładu w celu udostępniania do eksploatacji kolejnych partii złoża, a pozostała część dotyczyła rozwoju i odtworzenia rzeczowych aktywów trwałych.

Tabela 24. Wydatki inwestycyjne Sierra Gorda S.C.M.

	J.m.	I półrocze 2018	I półrocze 2017	Zmiana %	II kwartał 2018	I kwartał 2018
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe	mln USD	159	131	+21,4	84	75
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe – segment (udział 55%)	mln PLN	307	282	+8,9	168	139

Wzrost wydatków inwestycyjnych (wyrażonych w USD) o 21,4% dotyczył przede wszystkim realizacji projektu przebudowy zapór zbiornika odpadów poflotacyjnych. Niewielki wzrost zanotowano również w zakresie kapitalizowanych kosztów usuwania nadkładu (+4%) z uwagi na większy zakres przeprowadzonych robót, przy spadku jednostkowego kosztu wydobycia.

Głównym źródłem finansowania inwestycji w I półroczu były środki wypracowane w ramach działalności operacyjnej. Z uwagi na przypadającą na czerwiec ratę spłaty kredytu zaciągniętego na budowę kopalni, Sierra Gorda S.C.M. wymagała dofinansowania w formie podwyższenia kapitału na kwotę 130 mln USD.

6. Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

6.1. Wyniki finansowe

Tabela 25. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej (mln PLN)

	I półrocze 2018	I półrocze 2017	Zmiana (%)	IIQ'18	IQ'18
Przychody z umów z klientami	9 423	9 713	(3,0)	5 157	4 266
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(8 071)	(7 836)	+3,0	(4 464)	(3 607)
Zysk netto ze sprzedaży	1 352	1 877	(28,0)	693	659
Wynik z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcia	(128)	(54)	×2,4	(209)	81
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	363	(858)	×	554	(191)
Przychody i (koszty) finansowe	(603)	684	×	(715)	112
Zysk przed opodatkowaniem	984	1 649	(40,3)	323	661
Podatek dochodowy	(373)	(595)	(37,3)	(151)	(222)
Zysk netto	611	1 054	(42,0)	172	439
				-	
Skorygowana EBITDA*	2 565	2 863	(10,4)	1 391	1 174
Marża EBITDA**	25%	27%	(7,4)	25%	25%

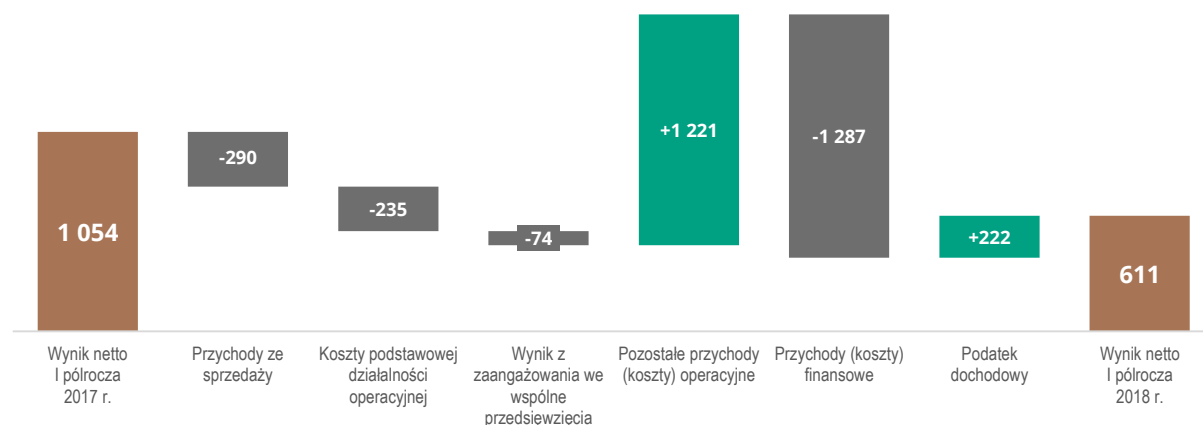
* Skorygowana EBITDA = EBIT + amortyzacja (ujęta w wyniku netto) + odpis (-odwrócenie odpisów) z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej zgodnie z danymi w części 2 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego – wraz z Sierra Gorda S.C.M.

**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.

Tabela 26. Główne czynniki wpływające na zmianę wyniku finansowego Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	Wpływ na zmianę wyniku (mln PLN)	Charakterystyka
Przychody z umów z klientami	(290)	Zmniejszenie przychodów dotyczy przede wszystkim KGHM Polska Miedź S.A. (- 512 mln PLN) przy równoczesnym wzroście przychodów KGHM INTERNATIONAL LTD. (+117 mln PLN). Szczegółowe przyczyny zmiany przychodów w obu segmentach opisane zostały w części 3 i 4 niniejszego sprawozdania.
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(235)	Na zwiększenie kosztów w wyniku skonsolidowanym złożyły się między innymi wyższe koszty w KGHM Polska Miedź S.A. (o 57 mln PLN) oraz wyższe koszty w KGHM INTERNATIONAL LTD. (o 58 mln PLN) opisane szerzej w części 3 i 4 niniejszego sprawozdania.
Wynik z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcia	(74)	Na zmianę wyniku z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcia dotyczącego Sierra Gorda S.C.M. z -54 mln PLN do -128 mln PLN złożyły się: - wyższa o 39 mln PLN strata z wyceny wspólnych przedsięwzięć metodą praw własności oraz - niższe o 35 mln PLN przychody odsetkowe od pożyczki dla wspólnego przedsięwzięcia.
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	+1 221	Na wzrost wyniku z pozostałej działalności operacyjnej z -858 mln PLN do 363 mln PLN złożyły się głównie: - wyższy o 1 498 mln PLN wynik z różnic kursowych od aktywów i zobowiązań innych niż zadłużenie, głównie dotyczący pożyczek dla Sierra Gorda S.C.M., - niższy o 74 mln PLN wynik z wyceny i realizacji instrumentów pochodnych, - wyższe o 149 mln PLN koszty rezerw.
Przychody i (koszty) finansowe	(1 287)	Na zmianę przychodów (kosztów) finansowych z 684 mln PLN do -603 mln PLN w tym przede wszystkim: - niższy o 1 348 mln PLN wynik z tytułu różnic kursowych od wyceny zobowiązań z tytułu zadłużenia, - wyższy o 53 mln PLN wynik z wyceny instrumentów pochodnych.
Podatek dochodowy	+222	Zmniejszenie obciążeń z tytułu podatku dochodowego w wyniku zmniejszenia zysku przed opodatkowaniem.

Wykres 11. Zmiana wyniku finansowego w I półroczu 2018 r. (mln PLN)



6.2. SYTUACJA MAJĄTKOWA

Tabela 27. Skonsolidowane aktywa (mln PLN)

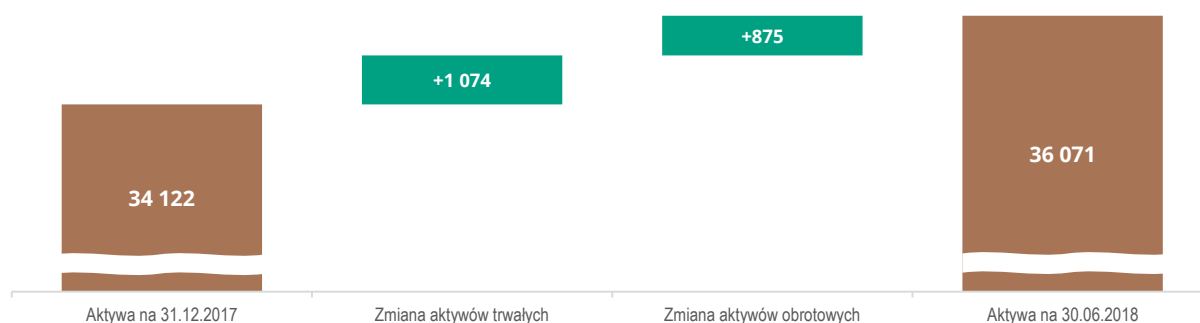
	30.06.2018	31.12.2017	Zmiana (%)	31.03.2018
Rzeczowe aktywa trwale górnicze i hutnicze	16 469	16 296	+1,1	16 305
Aktywa niematerialne górnicze i hutnicze	1 557	1 447	+7,6	1 456
Pozostałe rzeczowe aktywa trwale	2 746	2 679	+2,5	2 682
Pozostałe aktywa niematerialne	207	209	(1,0)	221
Wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności	6	8	(25,0)	8
Pożyczki udzielone na rzecz wspólnych przedsięwzięć	4 316	3 889	+11,0	3 895
Pochodne instrumenty finansowe	329	110	×3,0	213
Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej	527	614	(14,2)	553
Pozostałe aktywa finansowe	781	762	+2,5	804
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	542	389	+39,3	487
Pozostałe aktywa	109	112	(2,7)	111
Aktywa trwale	27 589	26 515	+4,1	26 735
Zapasy	5 568	4 562	+22,1	5 468
Należności od odbiorców	1 222	1 522	(19,7)	1 192
Należności z tytułu podatków	226	277	(18,4)	213
Pochodne instrumenty finansowe	158	196	(19,4)	264
Pozostałe aktywa finansowe	296	265	+11,7	239
Pozostałe aktywa	402	199	×2,0	270
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	610	586	+4,1	523
Aktywa obrotowe	8 482	7 607	+11,5	8 169
Razem aktywa	36 071	34 122	+5,7	34 904

Na dzień 30 czerwca 2018 r. wartość aktywów w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wyniosła 36 071 mln PLN i była wyższa w stosunku do stanu z dnia 31 grudnia 2017 r. o 1 949 mln PLN.

Wartość aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2018 r. wyniosła 27 589 mln PLN i była wyższa o 1 074 mln PLN w porównaniu z końcem 2017 r. Zwiększenie aktywów trwałych dotyczyło głównie pożyczek udzielonych na rzecz wspólnych przedsięwzięć o 427 mln PLN, rzeczowych aktywów trwałych i niematerialnych o 348 mln PLN, pochodnych instrumentów finansowych o 219 mln PLN oraz aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 153 mln PLN.

Wzrost wartości aktywów obrotowych o 875 mln PLN dotyczył głównie zwiększenia wartości zapasów o 1 006 mln PLN oraz pozostałych aktywów o 203 mln PLN przy równoczesnym spadku należności od odbiorców o 300 mln PLN.

Wykres 12. Zmiana wartości aktywów w I półroczu 2018 r. (mln PLN)



Źródła finansowania majątku

Tabela 28. Skonsolidowany kapitał i zobowiązania (mln PLN)

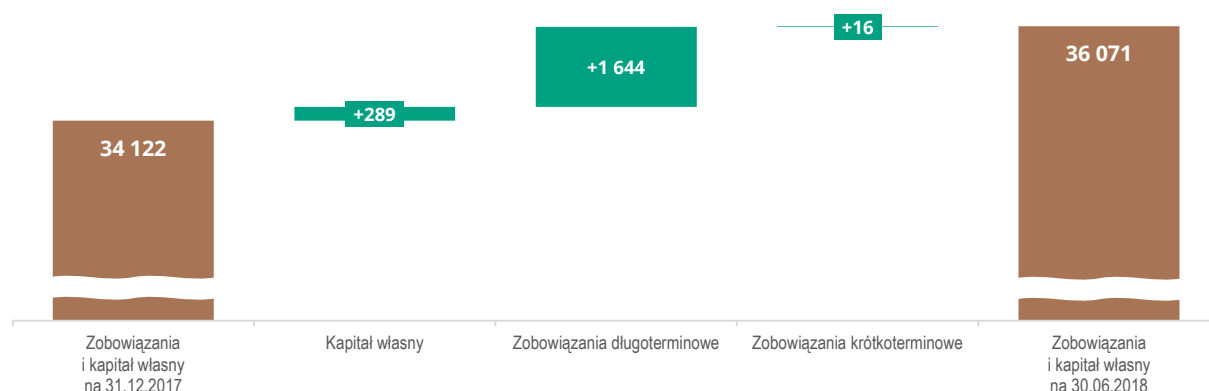
	30.06.2018	31.12.2017	Zmiana (%)	31.03.2018
Kapitał akcyjny	2 000	2 000	-	2 000
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	(636)	158	×	(556)
Zakumulowane pozostałe całkowite dochody	2 094	2 427	(13,7)	2 313
Zyski zatrzymane	14 525	13 109	+10,8	14 354
Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	17 983	17 694	+1,6	18 111
Kapitał udziałowców niekontrolujących	91	91	-	90
Kapitał własny	18 074	17 785	+1,6	18 201
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	7 472	6 191	+20,7	5 986
Pochodne instrumenty finansowe	204	208	(1,9)	178
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 328	2 063	+12,8	2 234
Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów	1 418	1 351	+5,0	1 328
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	495	347	+42,7	431
Pozostałe zobowiązania	605	718	(15,7)	617
Zobowiązania długoterminowe	12 522	10 878	+15,1	10 774
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	1 151	965	+19,3	1 673
Pochodne instrumenty finansowe	51	110	(53,6)	75
Zobowiązania wobec dostawców	1 394	1 823	(23,5)	1 476
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	820	842	(2,6)	1 110
Zobowiązania podatkowe	738	630	+17,1	623
Pozostałe zobowiązania i rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia	1 321	1 089	+21,3	972
Zobowiązania krótkoterminowe	5 475	5 459	+0,3	5 929
Zobowiązania długo i krótkoterminowe	17 997	16 337	+10,2	16 703
Razem zobowiązania i kapitał własny	36 071	34 122	+5,7	34 904

Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2018 r. wyniósł 18 074 mln PLN i był wyższy o 289 mln PLN od wartości na koniec 2017 r. głównie z tytułu wzrostu zysków zatrzymanych o 1 416 mln PLN przy spadku kapitału z tytułu wyceny instrumentów finansowych o 794 mln PLN oraz zakumulowanych całkowitych dochodów o 333 mln PLN.

Zobowiązania długoterminowe Grupy KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30 czerwca 2018 r. wyniosły 12 522 mln PLN i były wyższe o 1 644 mln PLN w porównaniu z końcem 2017 r. głównie ze względu na wzrost wartości zobowiązań z tytułu zadłużenia długoterminowego o 1 281 mln PLN, świadczeń pracowniczych o 265 mln PLN oraz zobowiązań z tytułu podatku odroczonego o 148 mln PLN.

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30 czerwca 2018 r. wyniosły 5 475 mln PLN i były wyższe jedynie o 16 mln PLN w porównaniu z końcem 2017 r.

Wykres 13. Zmiana wartości zobowiązań i kapitałów własnych w I półroczu 2018 r. (mln PLN)



Przepływy pieniężne

Tabela 29. Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej (mln PLN)

	I półrocze 2018	I półrocze 2017	Zmiana (%)	II kwartał 2018	I kwartał 2018
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	984	1 649	(40,3)	323	661
Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	864	772	+11,9	514	350
Strata z wyceny wspólnych przedsięwzięć metodą praw własności	254	215	+18,1	254	
Odsetki od pożyczek udzielonych wspólnym przedsięwzięciom	(126)	(161)	(21,7)	(45)	(81)
Odsetki i pozostałe koszty zadłużenia	70	78	(10,3)	36	34
Straty z tytułu utraty wartości aktywów trwałych	14	1	x14,0	4	10
Różnice kursowe	(52)	173	x	(39)	(13)
Zmiana stanu rezerw	231	19	x12,2	218	13
Zmiana stanu pozostałych należności i zobowiązań	89	(203)	x	(84)	173
Zmiana stanu instrumentów pochodnych	(164)	(86)	+90,7	(105)	(59)
Pozostałe korekty	(7)	(25)	(72,0)	23	(30)
Razem wyłączenia przychodów i kosztów	1 173	783	+49,8	776	397
Podatek dochodowy zapłacony	(413)	(703)	(41,3)	(246)	(167)
Zmiana stanu kapitału obrotowego	(1 040)	(537)	+93,7	(138)	(902)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	704	1 192	(40,9)	715	(11)
Wydatki związane z aktywami górniczymi i hutniczymi	(1 153)	(1 111)	+3,8	(552)	(601)
Wydatki na pozostałe rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe	(121)	(97)	+24,7	(47)	(74)
Objęcie udziałów we wspólnym przedsięwzięciu	(262)	(206)	+27,2	(262)	-
Pozostałe płatności	(46)	(55)	(16,4)	(12)	(34)
Razem płatności	(1 582)	(1 469)	+7,7	(873)	(709)
Wpływy	69	22	x3,1	38	31
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 513)	(1 447)	+4,6	(835)	(678)
Wpływy z tytułu zaciągniętego zadłużenia	2 065	1 447	+42,7	934	1 131
Pozostałe wpływy	2	2	-	1	1
Razem wpływy	2 067	1 449	+42,7	935	1 132
Płatności z tytułu zadłużenia	(1 165)	(1 532)	(24,0)	(673)	(492)
Odsetki zapłacone i pozostałe koszty zadłużenia	(70)	(81)	(13,6)	(38)	(32)
Pozostałe płatności	-	-	x	-	-
Razem płatności	(1 235)	(1 613)	(23,4)	(711)	(524)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	832	(164)	x	224	608
PRZEPLĄY PNIENIĘŻNE NETTO	23	(419)	x	104	(81)
Różnice kursowe dot. środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1	5	(80,0)	(17)	18
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	586	860	(31,9)	523	586
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu	610	446	+36,8	610	523

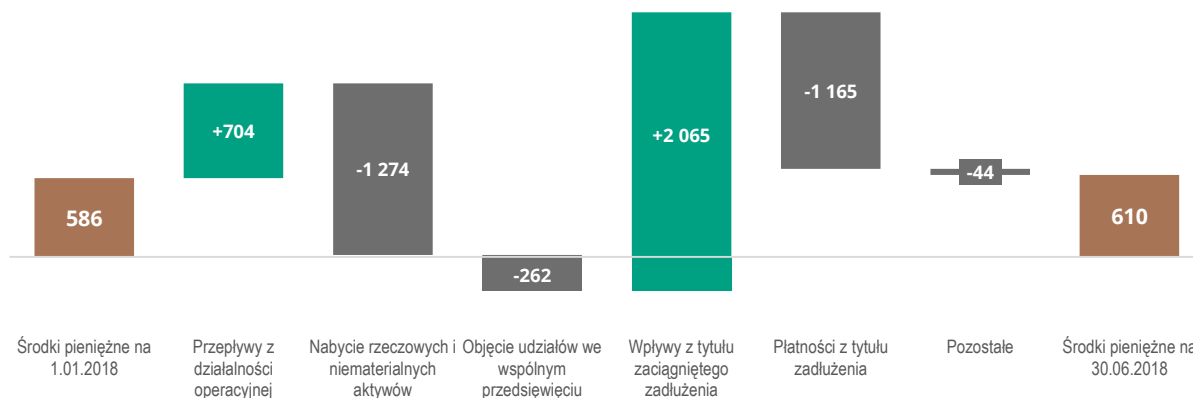
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w okresie 6 miesięcy 2018 r. wyniosły 704 mln PLN i obejmowały głównie zysk brutto w wysokości 984 mln PLN, powiększony o amortyzację w wysokości 864 mln PLN, straty z tytułu wyceny wspólnych przedsięwzięć w wysokości 254 mln PLN oraz zmianę stanu rezerw w wysokości 231 mln PLN, a także zapłacony podatek dochodowy w wysokości 413 mln PLN oraz zmianę stanu kapitału obrotowego w kwocie 1 040 mln PLN.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w okresie I półrocza 2018 r. wyniosły 1 513 mln PLN i obejmowały głównie wydatki netto na nabycie składników rzeczowych i niematerialnych aktywów górniczych i hutniczych i pozostałych w kwocie 1 274 mln PLN oraz objęcie udziałów we wspólnym przedsięwzięciu w wysokości 262 mln PLN.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w okresie 6 miesięcy 2018 r. wyniosły 832 mln PLN i obejmowały głównie wpływy z tytułu zaciągniętego zadłużenia w kwocie 2 065 mln PLN oraz płatności z tytułu zadłużenia w wysokości 1 165 mln PLN oraz odsetki zapłacone w kwocie 70 mln PLN.

Po uwzględnieniu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych, saldo środków pieniężnych w okresie 6 miesięcy 2018 r. zwiększyło się o 24 mln PLN i na 30 czerwca 2018 r. wyniosło 610 mln PLN.

Wykres 14. Przepływy pieniężne w I półroczu 2018 r. (mln PLN)



Aktywa i zobowiązania warunkowe

Na dzień 30 czerwca 2018 r. wartość aktywów warunkowych wynosiła 598 mln PLN i była wyższa od wartości na koniec 2017 r. o 69 mln PLN. Na wzrost wartości aktywów warunkowych główny wpływ miało zwiększenie wartości otrzymanych gwarancji o 44 mln PLN.

Zobowiązania warunkowe na dzień 30 czerwca 2018 r. wynosiły 3 065 mln PLN i były wyższe od wartości na koniec 2017 r. o 267 mln PLN. Wzrost wartości dotyczył przede wszystkim zwiększenia gwarancji i poręczeń o 333 mln PLN.

6.3. FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Zarządzanie płynnością finansową Grupy Kapitałowej realizowane jest w oparciu o przyjętą „Politykę Zarządzania Płynnością Finansową w Grupie Kapitałowej”. Celem realizowanej Polityki Zarządzania Płynnością Finansową w Grupie jest utrzymywanie ciągłości działania, poprzez zagwarantowanie dostępności środków pieniężnych wymaganych do realizacji celów biznesowych Grupy, przy optymalizacji ponoszonych kosztów zachowania płynności i maksymalizacji zysku z nadwyżek płynności. Podmiotem wspierającym Zarząd Jednostki Dominującej w realizacji Polityki jest Komitet Płynności Finansowej.

Zadłużenie netto w Grupie Kapitałowej

Na dzień 30 czerwca 2018 r. ogólne zadłużenie netto Grupy Kapitałowej wyniosło 8 019 mln PLN i w 98% pozostawało skonsolidowane na poziomie Jednostki Dominującej. Na wzrost zadłużenia w I półroczu 2018 r. o 1 442 mln PLN w stosunku do końca 2017 r. główny wpływ miało zaciągnięcie dodatkowego finansowania w ramach umowy z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym oraz nowej Umowy Kredytu, a także wzrost kursu USD/PLN. Oprocentowanie zaciągniętego w I półroczu 2018 r. finansowania oparte jest na stałej stopie procentowej.

Środki finansowe Grupy mają charakter krótkoterminowy, w I półroczu 2018 r. utrzymywane były w pierwszej kolejności na rachunkach bieżących powiązanych w ramach usługi cash pooling, co pozwala na optymalizację przychodów i kosztów odsetkowych w Grupie.

Tabela 30. Struktura długu netto Grupy Kapitałowej (mln PLN)

	30.06.2018	31.12.2017	Zmiana (%)
Zobowiązania z tytułu:	8 623	7 156	+20,5
Kredytów bankowych*	6 303	5 179	+21,7
Pożyczek	2 298	1 967	+16,8
Leasing	22	10	+2,2
Wolne środki pieniężne i ich ekwiwalenty	604	579	+4,3
Dług netto	8 019	6 577	+21,9

* wykazane z uwzględnieniem zapłaconej prowizji przygotowawczej w wysokości 18 mln PLN (31 grudnia 2017 r. w wysokości 21 mln PLN), pomniejszającej zobowiązania finansowe z tytułu otrzymanych kredytów

Źródła finansowania w Grupie Kapitałowej

Na dzień 30 czerwca 2018 r. Grupa posiadała otwarte linie kredytowe oraz pożyczki z łącznym saldem dostępnego finansowania w równowartości 16 422 mln PLN, w ramach którego wykorzystano 8 619 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. Termin ostatecznej spłaty kredytu upływa dnia 9 lipca 2021 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.
Pożyczki inwestycyjne z Europejskiego Banku Inwestycyjnego na łączną kwotę 2,9 mld PLN z terminem finansowania 12 lat	Umowa o finansowanie zawarta przez Jednostkę Dominującą z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym: <ul style="list-style-type: none"> - w sierpniu 2014 r. na kwotę 2 mld PLN, która została wykorzystana w formie trzech transz w pełnym zakresie dostępnego limitu. Terminy spłaty zaciągniętych transz upływają dnia 30 października 2026 r., 30 sierpnia 2028 r. oraz 23 maja 2029 r. Środki pozyskane w ramach udzielonej pożyczki przeznaczone zostały na finansowanie realizowanych przez Jednostkę Dominującą projektów inwestycyjnych związanych z modernizacją hutnictwa oraz rozbudową obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych Żelazny Most, - w grudniu 2017 r. na kwotę 0,9 mld PLN z terminem dostępności 22 miesiące od daty zawarcia umowy. Środki pozyskane w ramach udzielonej pożyczki zostaną przeznaczone na finansowanie realizowanych przez Jednostkę Dominującą projektów o charakterze rozwojowym i odtworzeniowym na różnych etapach ciągu technologicznego.
Kredyty bilateralne na kwotę do 4,15 mld PLN	Grupa posiada linie kredytowe w ramach zawartych umów bilateralnych na łączną kwotę 4,15 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 2018 r. Grupa korzystała z finansowania dostępnego w ramach wszystkich wymienionych powyżej filarów.

Wykorzystanie finansowania zewnętrznego na 30 czerwca 2018 r.

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

Tabela 31. Kwota dostępnego i wykorzystanego finansowania zewnętrznego Grupy Kapitałowej (mln PLN)

	Wykorzystane finansowanie 30.06.18	Wykorzystane finansowanie 31.12.17	Zmiana (%)	Dostępne finansowanie 30.06.18	Wykorzystanie (%)
Niezabezpieczony odnawialny kredyt konsorcjalny	4 495	3 483	+29,1	9 360	48,0
Pożyczki	2 298	1 967	+16,8	2 906	79,1
Kredyty bilateralne	1 826	1 717	+6,3	4 156	43,9
Razem	8 619*	7 167*	+20,3	16 422	52,5

* kwota wykorzystania kredytu/pożyczki uwzględnia odsetki naliczone, niezapłacone na dzień bilansowy oraz nie uwzględnia kosztów związanych z zawarciem umowy kredytu konsorcjalnego, w wysokości 18 mln PLN (31 grudnia 2017 r. w wysokości 21 mln PLN), które pomniejszają wartość początkową zobowiązania z tytułu kredytu

Cash pooling 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 pooling lokalny w PLN, USD i EUR oraz międzynarodowy w USD. Cash pooling 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 2018 r. saldo udzielonych przez Grupę Kapitałową KGHM Polska Miedź S.A. pożyczek wynosiło 4 324 mln PLN. Pożyczkę tę stanowią przede wszystkim długoterminowe pożyczki o oprocentowaniu opartym na stałej stopie procentowej, udzielone w związku z finansowaniem aktywów górniczych w Chile.

Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń

Na dzień 30 czerwca 2018 r. Grupa posiadała zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i akredytyw na łączną kwotę 2 658 mln PLN oraz z tytułu zobowiązań wekslowych na kwotę 182 mln PLN.

Szczegółowa informacja na temat wysokości i charakteru zobowiązań warunkowych z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń znajduje się w części 4.9 półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego – Zarządzanie ryzykiem płynności i kapitałem.

Ocena płynności Grupy Kapitałowej

W I półroczu 2018 r. Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. wykazywała pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań wobec innych podmiotów. Posiadane przez Grupę środki pieniężne oraz pozyskane finansowanie zewnętrzne gwarantują utrzymanie płynności oraz umożliwiają realizację zamierzeń inwestycyjnych.

7. Pozostałe informacje

7.1. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROZEŃ I KATEGORII RYZYKA 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 rodzaje ryzyka.

W ramach Polityki i Procedury Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym oraz zaktualizowanego w I półroczu 2018 r. Regulaminu Komitetu Ryzyka Korporacyjnego i Zgodności, konsekwentnie realizowany jest proces zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie Kapitałowej. 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 rodzaje ryzyka w różnych obszarach działalności Grupy Kapitałowej. Kategorie kluczowe ryzyka Grupy Kapitałowej są przedmiotem pogłębionej analizy w celu wypracowania Planu Odpowiedzi na Ryzyko i Działań Dostosowawczych. Pozostałe rodzaje ryzyka są poddane stałemu monitoringowi ze strony Departamentu Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym, Zgodności i Ciągłości Działania, a w zakresie finansowych rodzajów ryzyka ze strony pionu Dyrektora Naczelnego ds. Finansów i Zarządzania Ryzykiem.

Kompleksowe podejście do analizy poszczególnych kategorii ryzyka obejmuje również identyfikację rodzajów ryzyka związanych z realizacją zakładanych celów strategicznych. W I półroczu 2018r. przeprowadzono ewaluację rodzajów ryzyka związanych z realizacją celów strategicznych zawartych w Strategii Głównej oraz Strategiach Wykonawczych i Wspierających.

Podział uprawnień i odpowiedzialności stosuje zasady dobrych praktyk Ładu Korporacyjnego i powszechnie uznany model trzech linii obrony.

Kluczowe kategorie ryzyka i mitygacja

Szczegółowy opis kluczowych kategorii ryzyka Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. wraz z działaniami mitygującymi i ze wskazaniem specyficznych rodzajów ryzyka 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 2017 r., dostępnym na stronie internetowej Spółki www.kghm.com (Rozdział 12 - Zarządzanie ryzykiem w Grupie Kapitałowej).

Zarządzanie ryzykiem rynkowym

Ryzyko zmian cen metali i kursów walutowych

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.

W I półroczu 2018 r. Jednostka Dominująca wdrożyła transakcje zabezpieczające na rynku miedzi oraz zawarto transakcje zabezpieczające przed zmianą kursu USD/PLN (zabezpieczenie przychodów ze sprzedaży metali). Szczegóły opisano w części 4 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

30 czerwca 2018 r. Jednostka Dominująca posiadała otwartą pozycję zabezpieczającą na rynku miedzi na okres od lipca 2018 r. do grudnia 2020 r. łącznie dla 210 tys. ton miedzi oraz otwartą pozycję zabezpieczającą na rynku walutowym dla 1 440 mln USD planowanych przychodów ze sprzedaży na okres od lipca 2018 r. do czerwca 2020 r.

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 pożyczek inwestycyjnych na 30 czerwca 2018 r. zaciągniętych w walucie USD, po przeliczeniu na PLN wyniosła 8 373 mln PLN.

Ryzyko zmian stóp procentowych

Na 30 czerwca 2018 r. salda pozycji narażonych na ryzyko zmian stóp procentowych, poprzez wpływ na wielkość przychodów oraz kosztów odsetkowych, kształtowały się następująco:

- środki pieniężne: 1 051 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 5 736 mln PLN.

Na 30 czerwca 2018 r. salda pozycji narażonych na ryzyko zmian stóp procentowych z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentu o stałym oprocentowaniu kształtowały się następująco:

- należności z tytułu udzielonych przez Grupę Kapitałową pożyczek: 4 016 mln PLN,
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów, których oprocentowanie oparte jest o stałą stopę procentową: 2 865 mln PLN.

Posiadanie zobowiązań finansowych denominowanych w USD, EUR i opartych o indeks LIBOR lub EURIBOR naraża Grupę na ryzyko wzrostu stóp procentowych, które skutkowałyby zwiększeniem kosztów odsetkowych. W związku z powyższym, mając na uwadze globalną ekspozycję Grupy na ryzyko stóp procentowych, w pierwszym półroczu 2018 r. Jednostka Dominująca zaciągnęła kredyt w oparciu o stałą stopę procentową oraz skorzystała z prawa zaciągnięcia zobowiązania w Europejskim Banku Inwestycyjnym opartego na stałej stopie procentowej. Ponadto Jednostka Dominująca pozostaje zabezpieczona przed wzrostem stopy procentowej (LIBOR USD) za pomocą opcji kupna (CAP) z poziomem stopy procentowej 2,50% w latach 2018-2020.

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 2018 r. wartość bilansowa akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na TSX Venture Exchange, będących w posiadaniu Grupy Kapitałowej, wyniosła 466 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 kontrahentów z otwartym 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 2018 r. Jednostka Dominująca posiadała zabezpieczenia dla 90% należności handlowych (na 31 grudnia 2017 r. dla 95%).

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 na instrumentach pochodnych

Szczegółowe informacje znajdują się w części 4 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Ryzyko kredytowe związane z udzielonymi pożyczkami

Na 30 czerwca 2018 r. saldo udzielonych przez Grupę Kapitałową KGHM Polska Miedź S.A. pożyczek wyniosło 4 324 mln PLN. Najistotniejsze pozycje stanowią długoterminowe pożyczki na łączną kwotę 4 317 mln PLN, tj. 1 153 mln USD udzielone w związku z finansowaniem wspólnego przedsięwzięcia górniczego w Chile.

Ryzyko kredytowe związane z udzielonymi pożyczkami uzależnione jest od pomyślności realizacji 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 oraz srebra na rynkach metali,
- kurs walutowy USD/PLN,
- koszty produkcji miedzi elektrolitycznej, w tym w szczególności z tytułu podatku od wydobycia niektórych kopalni oraz wartości zużytych obcych materiałów miedzionośnych,
- skutki realizowanej polityki zabezpieczeń,
- zagrożenia gazogeodynamiczne oraz klimatyczne, które mogą skutkować spowalnianiem postępu robót w kopalniach.

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 MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW

KGHM Polska Miedź S.A. nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2018.

7.4. INFORMACJA O UMOWACH ZNA CZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

W I półroczu 2018 r. i do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania została zawarte zostały następujące umowy znaczące dla działalności Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej:

11 maja 2018 r. Podpisanie aneksu do umowy pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. i Tele-Fonika Kable S.A. zawartej 8 maja 2015 r. na sprzedaż walcówki miedzianej w latach 2016–2018 z opcją przedłużenia na okres kolejnych dwóch lat. Aneks wprowadza zmieniony i ujednolicony tekst Umowy oraz wchodzi w życie ze skutkiem od 1 stycznia 2018 r. i obowiązuje w latach 2018-2022.

Łączna ilość sprzedawanej w ramach Umowy walcówki to 290 tys. t (58 tys. t rocznie) z opcją kupującego zwiększającą ilość o 25 tys. t (5 tys. t rocznie). Wartość przedmiotu Umowy (w oparciu o krzywą terminową cen miedzi z 10 maja 2018 r. oraz średnie kursy USD/PLN i EUR/PLN według Narodowego Banku Polskiego z 10 maja 2018 r.) po wprowadzonym Aneksie szacuje się na kwotę od 7 480 mln PLN do 8 116 mln PLN, w zależności od wykorzystania opcji ilościowej.

Podpisanie aneksu do umowy sprzedaży jest standardowym działaniem na rynku walcówki miedzianej mającym na celu przedłużenie okresu obowiązywania umowy i kontynuację współpracy na zmienionych warunkach satysfakcjonujących obie strony umowy.

11 czerwca 2018 r. Podpisanie umowy rocznej pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. a Trafigura Pte. Ltd. na sprzedaż ok. 150 tys. t wagi suchej koncentratów miedzi w 2018 r.

Szacowana wartość transakcji to około 541 mln PLN. Umowa obowiązuje od 21 lutego 2018 r. Wartość umów sprzedaży zawartych pomiędzy podmiotami Grupy Kapitałowej KGHM a partnerem handlowym w okresie ostatnich 12 miesięcy (bez w/w Umowy) to: od około 1 627 mln PLN do około 1 679 mln PLN w zależności od realizacji opcji ilościowej. Wartości obliczono szacunkowo w oparciu o znane notowania oraz dla przyszłych okresów jako przewidywana cena Cu, Ag, Au oraz kursu USD/PLN wg. „Założeń makroekonomicznych sprzedaży na lata 2018-2022 oraz w długim terminie” przyjętych 6 lutego 2018 r. decyzją Komitetu Rzyka Rynkowego.

Przedmiotowa umowa jest standardową umową sprzedaży koncentratu w branży miedzianej. Poprzednia umowa na sprzedaż koncentratów KGHM Polska Miedź S.A. do tego klienta realizowana była w roku 2016. Transakcja powoduje przekroczenie progu 10% wartości skonsolidowanego kapitału własnego Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

7.5. INFORMACJE O ZAWARCIU TRANSAKCYJ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI 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 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 2018 r. z podmiotami powiązаныmi istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

7.6. INFORMACJA O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH

Na koniec I półroczu 2018 r. łączna wartość toczących się postępowań spornych z powództwa i przeciwko KGHM Polska Miedź S.A. oraz spółkom zależnym wyniosła 477 mln PLN, w tym dotyczących wierzytelności 226 mln PLN, a zobowiązań 251 mln PLN. Łączna wartość powyższych postępowań spornych nie przekroczyła 10% kapitałów własnych Jednostki Dominującej.

Wartość toczących się postępowań spornych na koniec I półroczu 2018 r. dotyczących wierzytelności:

- z powództwa KGHM Polska Miedź S.A. wyniosła 142 mln PLN,
- z powództwa spółek zależnych wyniosła 84 mln PLN.

Wartość toczących się postępowań spornych na koniec I półroczu 2018 r. dotyczących zobowiązań:

- przeciwko KGHM Polska Miedź S.A. wyniosła 128 mln PLN,
- przeciwko spółkom zależnym wyniosła 123 mln PLN.

7.7. SPÓŁKA NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH (GPW)

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

KGHM Polska Miedź S.A. zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW) w lipcu 1997 r. Akcje Spółki notowane są na rynku podstawowym GPW w systemie notowań ciągłych i wchodzi w skład indeksów WIG, WIG20 i WIG30, indeksu sektorowego WIG-GÓRNICtwo oraz do 10 lipca 2018 r. – w skład 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.

Tabela 32. Kluczowe dane dotyczące notowań akcji Spółki na GPW w Warszawie S.A.

Symbol: KGH, ISIN: PLKGHM000017	J.m.	I półrocze 2018	2017	I półrocze 2017
Liczba akcji	mln sztuk	200	200	200
Kapitalizacja Spółki na koniec okresu	mld PLN	17,6	22,2	22,1
Średni wolumen obrotu na sesję	sztuk	618 356	790 249	913 943
Zmiana kursu akcji w okresie	%	-20,86	+20,24	+19,65
Maksymalny kurs zamknięcia w okresie	PLN	115,00	135,50	135,50
Minimalny kurs zamknięcia w okresie	PLN	84,20	92,17	92,17
Kurs zamknięcia z ostatniego dnia notowań w okresie	PLN	88,00	111,20	110,65

Źródło: Opracowanie własne na podstawie biuletynów statystycznych GPW za 2017 i za I półrocze 2018

Notowania Spółki w pierwszym półroczu 2018 roku

W pierwszym półroczu 2018 r. kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. spadł o 21% i na zamknięcie sesji 29 czerwca 2018 r. wyniósł 88,00 PLN. W tym samym okresie cena miedzi - głównego produktu Spółki - zanotowała spadek o 7%. Jednocześnie główne indeksy GPW spadły: WIG o 12%, WIG20 o 13%, a WIG30 o 13%, podczas gdy zmiana indeksu FTSE 350 mining - indeks obejmujący spółki z sektora górniczego notowane w Londynie na LSE - wyniosła +1%.

Akcje Spółki osiągnęły półroczne maksimum kursu zamknięcia 15 stycznia 2018 r. wynoszące 115,00 PLN. Minimum kursu zamknięcia odnotowano 28 marca 2018 r. - kurs zamknięcia ukształtował się na poziomie 84,20 PLN.

Wykres 15. Kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. na tle WIG i FTSE 350 mining (zmiana procentowa)



Źródło: Opracowanie własne, Bloomberg

Informacja o strukturze właścicielskiej i wyemitowanych akcjach Spółki

Na 30 czerwca 2018 r. kapitał zakładowy Spółki, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, wyniósł 2 000 mln zł i dzielił się na 200 mln akcji serii A, o wartości nominalnej 10 zł każda. Wszystkie akcje są akcjami na okaziciela. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu. Spółka nie wyemitowała akcji uprzywilejowanych.

W I półroczu 2018 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 2017 r. jak i na dzień 30 czerwca 2018 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.

17 lipca 2018 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie o zwiększeniu udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce do poziomu powyżej 5% przez Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK. Fundusz ten na dzień 13 lipca 2018 roku posiadał 10 039 684 akcji Spółki, stanowiących 5,02% kapitału zakładowego i uprawniających do takiej samej liczby głosów.

Struktura akcjonariatu Spółki przedstawia się następująco:

Tabela 33. Struktura akcjonariatu Spółki na dzień podpisania niniejszego sprawozdania

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%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK***	10 039 684	5,02%
Pozostali akcjonariusze	116 266 062	58,14%
Razem	200 000 000	100,00%

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

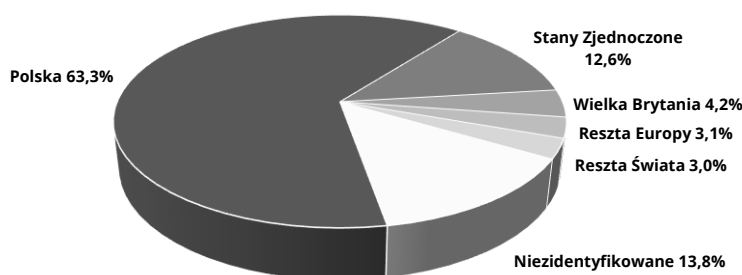
**na podstawie otrzymanego przez Spółkę zawiadomienia z dnia 18 sierpnia 2016 r.

***na podstawie otrzymanego przez Spółkę zawiadomienia z dnia 17 lipca 2018 r.

Pozostali akcjonariusze, których łączny udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów wynosi 58,14% 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 2018 r.

Wykres 16. Geograficzna struktura akcjonariatu KGHM Polska Miedź S.A. (%)



Źródło: CMI2i, stan na koniec kwietnia 2018 r.

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 2018 r. do dnia 30 czerwca 2018 r. Zgodnie z posiadanymi przez KGHM Polska Miedź S.A. informacjami, na dzień 30 czerwca 2018 r. 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 przedstawiał się następująco:

Tabela 34. Akcje KGHM Polska Miedź S.A. w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30 czerwca 2018 r.*

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

* Pozostali Członkowie Rady Nadzorczej, zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę, nie posiadali akcji Spółki lub uprawnień do nich.

Po dniu bilansowym nastąpiły zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. Zgodnie z wiedzą Zarządu Spółki, na dzień podpisania niniejszego sprawozdania żaden z Członków Zarządu nie posiadał akcji KGHM Polska Miedź S.A. lub uprawnień do nich, natomiast spośród Członków Rady Nadzorczej w tym dniu jedynie Józef Czyczerski posiadał 10 akcji o łącznej wartości nominalnej 100 zł.

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.

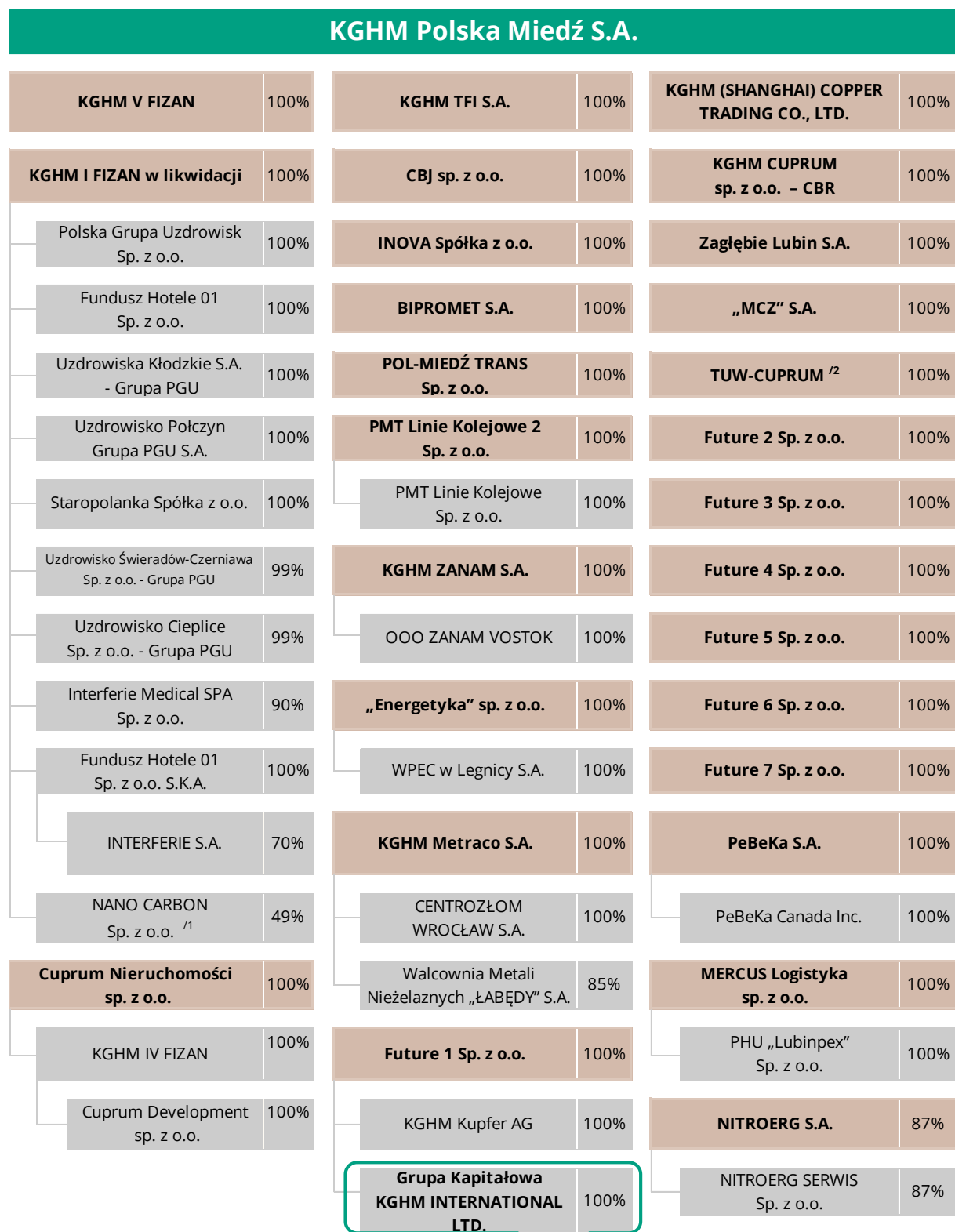
7.8. ZMIANY ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

W I półroczu 2018 r. nastąpiły następujące zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej.

Wykup udziałów pracowniczych w spółce Uzdrowisko Świeradów-Czerniawa Sp. z o.o. – Grupa PGU	W I półroczu 2018 r. kontynuowano wykup udziałów pracowniczych w spółce Uzdrowisko Świeradów-Czerniawa Sp. z o.o. – Grupa PGU. W dniu 30 stycznia 2018 r. nabyto 0,07% udziałów spółki zwiększając udział w jej kapitale do 99,19%. Spółka Uzdrowisko Świeradów-Czerniawa Sp. z o.o. – Grupa PGU jest spółką portfelową funduszu KGHM I FIZAN W LIKWIDACJI, którego jedynym uczestnikiem jest KGHM Polska Miedź S.A.
Rozpoczęcie likwidacji KGHM I FIZAN	W I półroczu 2018 r. rozpoczął się proces likwidacji funduszu KGHM I FIZAN, którego jedynym uczestnikiem jest KGHM Polska Miedź S.A., zarządzanego przez KGHM TFI S.A. - spółkę ze 100% udziałem KGHM Polska Miedź S.A. W dniu 9 lutego 2018 r. upłynął okres, na który fundusz został utworzony, tj. 8 lat liczonych od dnia zarejestrowania funduszu, co stanowi przesłankę jego rozwiązania. Zgodnie z powyższym rozpoczęcie likwidacji nastąpiło w dniu 10 lutego 2018 r.
Wykreślenie z rejestru spółki „Elektrownia Blachownia Nowa” sp. z o.o. w likwidacji	W związku z zakończeniem postępowania likwidacyjnego, w dniu 20 marca 2018 r. została wykreślona z rejestru spółka „Elektrownia Blachownia Nowa” sp. z o.o. w likwidacji. Spółka „Elektrownia Blachownia Nowa” sp. z o.o. była wspólnym przedsięwzięciem KGHM Polska Miedź S.A. i TAURON Wytwarzanie S.A. W 2016 r. w związku z odstąpieniem od realizacji przez spółkę projektu budowy bloku gazowo-parowego, Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki podjęło uchwałę o jej rozwiązaniu i postawieniu w stan likwidacji.
Likwidacja spółki Malmbjerg Molybdenum A/S in liiquidation	Po przeprowadzeniu postępowania likwidacyjnego spółki, zainicjowanego decyzją Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dn. 10 listopada 2017 r., spółka została ostatecznie zlikwidowana w dniu 3 maja 2018 r. Decyzja o likwidacji związana była z brakiem ekonomicznych przesłanek, co do dalszej realizacji projektu na terenie Grenlandii.

KGHM Polska Miedź S.A. w bieżącym półroczu objęła skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym 73 jednostki zależne oraz wyceniła metodą praw własności udziały w dwóch wspólnych przedsięwzięciach (Sierra Gorda S.C.M., NANO CARBON Sp. z o.o.). Szczegółowa struktura Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. oraz KGHM INTERNATIONAL LTD. na dzień 30 czerwca 2018 r. znajduje się odpowiednio w Załączniku 1 i Załączniku 2.

Załącznik 1 Struktura Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.



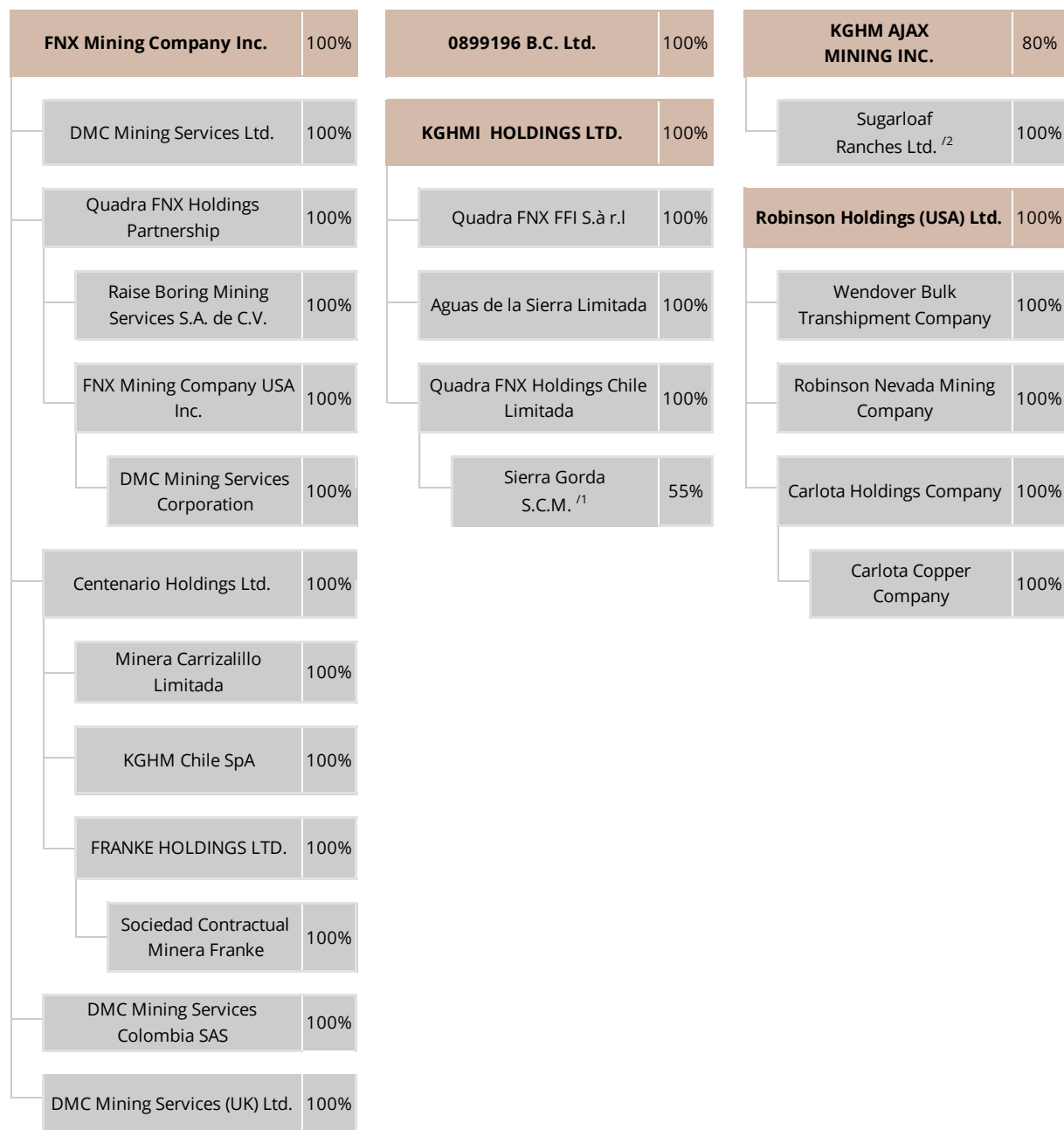
1/ wspólne przedsięwzięcie wyceniane metodą praw własności

2/ jednostka zależna niepodlegająca konsolidacji

Struktura Grupy przedstawiona w Załączniku 2

Załącznik 2 Struktura Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD.

KGHM INTERNATIONAL LTD.



1/ wspólne przedsięwzięcie wyceniane metodą praw własności

2/ rzeczywisty udział Grupy 80%

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
14.08.2018 r.	Marcin Chludziński	Prezes Zarządu	
14.08.2018 r.	Katarzyna Kreczmańska-Gigol	Wiceprezes Zarządu	
14.08.2018 r.	Radosław Stach	Wiceprezes Zarządu	

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
14.08.2018 r.	Łukasz Stelmach	Dyrektor Naczelny Centrum Usług Księgowych Główny Księgowy KGHM Polska Miedź S.A.	