



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
W I PÓŁROCZU 2019 R.**

Lubin, sierpień 2019 r.

Spis treści

Słownik pomocnych terminów i skrótów	3
Istotne zdarzenia w I półroczu 2019 r. i do dnia podpisania sprawozdania	5
1. Strategia KGHM Polska Miedź S.A.	6
1.1. Podstawowe elementy Strategii KGHM Polska Miedź S.A.	6
1.2. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej KGHM	6
1.3. Zamierzenia w zakresie inwestycji kapitałowych	6
1.4. Zamierzenia w zakresie inwestycji rzeczowych	6
1.5. Realizacja kluczowych zadań strategicznych w I półroczu 2019 r.	7
2. Makroekonomiczne warunki sprzedaży	11
3. Wyniki działalności segmentu KGHM Polska Miedź S.A.	14
3.1. Wyniki produkcyjne	14
3.2. Przychody	14
3.3. Koszty	14
3.4. Wyniki finansowe	15
3.5. Wydatki inwestycyjne	17
4. Wyniki działalności segmentu KGHM INTERNATIONAL LTD.	18
4.1. Wyniki produkcyjne	18
4.2. Przychody	18
4.3. Koszty	19
4.4. Wyniki finansowe	19
4.5. Wydatki inwestycyjne	20
5. Wyniki działalności segmentu Sierra Gorda S.C.M.	20
5.1. Wyniki produkcyjne	21
5.2. Przychody	21
5.3. Koszty	21
5.4. Wyniki finansowe Sierra Gorda S.C.M.	22
5.5. Wydatki inwestycyjne	23
6. Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.	24
6.1. Wyniki finansowe	24
6.2. Finansowanie działalności Grupy Kapitałowej	28
7. Pozostałe informacje	30
7.1. Opis podstawowych zagrożeń i kategorii ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	30
7.2. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	32
7.3. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników	32
7.4. Informacja o umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej	32
7.5. Informacje o zawarciu transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe	33
7.6. Zasoby ludzkie w Spółce i Grupie Kapitałowej	33
7.7. Informacja o toczących się postępowaniach	34
7.8. Spółka na Giełdzie Papierów Wartościowych	34
7.9. Zmiany organizacji Grupy Kapitałowej	36
Załącznik 1 Struktura Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.	37
Załącznik 2 Struktura Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD.	38

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
BGP	Bloki Gazowo-Parowe
BREF	„BAT REFerence document” dokument referencyjny o najlepszych dostępnych technikach (BAT)
Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi ze wsadów własnych	Suma kosztów wydobycia, flotacji, przerobu hutniczego przypadającego na katodę, funkcji wsparcia (COPI, JRGH oraz Centrala) wraz z kosztami sprzedaży katod skorygowana o wartość zapasów półfabrykatów i produkcji w toku i pomniejszona o wycenę szlamów anodowych podzielona przez wolumen produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych.
Dług netto	(ang. Net Debt) Wartość zobowiązań z tytułu zadłużenia pomniejszona o wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów
Drut OFE	Produkowany w HM Cedynia drut z miedzi beztlenowej w oparciu o technologię UPCAST
EBITDA	(ang. Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) – wynik na 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
Koszt produkcji miedzi w koncentracie (C1)	Jednostkowy gotówkowy koszt produkcji miedzi płatnej w koncentracie uwzględniający koszty wydobycia i przerobu urobku, koszty transportu, podatek od wydobycia niektórych kopalin, koszty administracyjne fazy górniczej oraz premię hutniczo-rafinacyjną (TC/RC) pomniejszony o wartość produktów ubocznych
Kopalina	Surowiec o znaczeniu gospodarczym wydobywany z ziemi np. węgiel, ropa naftowa, sól, rudy metali
Metal płatny	Wolumen wyprodukowanego metalu pomniejszony o upust związany ze stratami w dalszym przetwarzaniu produktu do postaci czystego metalu
Miedź elektrolityczna	Produkt elektrolitycznej rafinacji miedzi
Miedź ekwiwalentna	Łączny wolumen produkcji wszystkich metali przeliczony na miedź w oparciu o notowania rynkowe
Miedź płatna	Wolumen wyprodukowanej miedzi pomniejszony o upust związany ze stratami w dalszym przetwarzaniu produktu do postaci czystego metalu
NBP	Narodowy Bank Polski
Odpady flotacyjne (końcowe)	Produkt końcowy procesu wzbogacania, będący przedmiotem utylizacji lub składowania
OUOW	Obiekt unieszkodliwiania odpadów wydobywczych
Piec WTR	Piec wychylno-topielno-rafinacyjny
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
Sprzężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych	Suma kosztów wydobycia, flotacji, przerobu hutniczego przypadającego na katodę, funkcji wsparcia (COPI, JRGH oraz Centrala) wraz z kosztami sprzedaży katod skorygowana o wartość zapasów półfabrykatów i produkcji w toku podzielona przez wolumen produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych
Technologia elektrolitycznej rafinacji miedzi	Proces elektrorefinacji metali w zastosowaniu do miedzi. Okresowo wycyfrowane 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, zakończony 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 liczby wypadków na milion godzin przepracowanych

Istotne zdarzenia w I półroczu 2019 r. i do dnia podpisania sprawozdania

Data	Zdarzenie
Zmiana warunków makroekonomicznych	
I półrocze 2019 r.	Zmniejszenie, w relacji do I półrocza 2018 r., średniookresowych notowań miedzi, srebra i złota odpowiednio o 11%, 9% i 1% przy zwiększeniu notowań molibdenu o 1%
I półrocze 2019 r.	Zmiany, w relacji do I półrocza 2018 r., średniookresowych kursów walutowych: USD/PLN o +9%, USD/CAD o +4% i USD/CLP o +10%
KGHM Polska Miedź S.A. na Gieldzie Papierów Wartościowych	
I półrocze 2019 r.	Wzrost ceny akcji KGHM Polska Miedź S.A. o 16% z poziomu 88,88 PLN do 103,50 PLN
Utrata wartości aktywów	
11 stycznia 2019 r.	Informacja o wystąpieniu przesłanek do weryfikacji wartości odzyskiwalnej zagranicznych aktywów górniczych
5 marca 2019 r.	Informacja o wynikach przeprowadzonych testów na utratę wartości
Podział zysku za rok 2018	
17 kwietnia 2019 r.	Rekomendacja Zarządu w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2018 poprzez przekazanie całości wypracowanego zysku na kapitał zapasowy Spółki.
7 czerwca 2019 r.	Uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. o podziale zysku zgodnie z rekomendacją Zarządu.
Program Emisji Obligacji	
9 maja 2019 r.	Informacja o zamiarze ustanowienia programu emisji obligacji, w ramach którego założono pierwszą emisję niezabezpieczonych obligacji do kwoty 2 mld PLN w II kwartale 2019 r.
27 maja 2019 r.	Uchwała Zarządu Spółki w sprawie zawarcia umowy emisyjnej, na podstawie której zostanie ustanowiony Program emisji obligacji do kwoty 4 mld PLN (założono pierwszą emisję w kwocie 2 mld PLN w czerwcu 2019 r.).
19 czerwca 2019 r.	Zawarcie Umowy Ramowej z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju w związku z rozważaniem przez EBOR nabycia obligacji, które mogą zostać wyemitowane przez KGHM
24 czerwca 2019 r.	Uchwała Zarządu Spółki w sprawie emisji obligacji w kwocie 2 mld PLN
27 czerwca 2019 r.	Emisja obligacji w kwocie 2 mld PLN
Pozostałe	
10 stycznia 2019 r.	Publikacja głównych założeń Budżetu KGHM Polska Miedź S.A. i Grupy Kapitałowej KGHM na 2019 rok, zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą 10 stycznia 2019 r.
19 lutego 2019 r.	Informacja o zmniejszeniu liczby akcji w posiadaniu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” poniżej poziomu 5% w wyniku transakcji z dnia 13 lutego 2019 r.
25 lutego 2019 r.	Zgoda Zarządu na zawarcie z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowy niezabezpieczonego kredytu obrotowego
27 lutego 2019 r.	Zawarcie między Spółką i Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowy niezabezpieczonego kredytu obrotowego na okres finansowania do 84 miesięcy, w formie odnawialnej linii kredytowej w kwocie 450 mln USD na okres 60 miesięcy, z opcją przekształcenia w kredyt nieodnawialny po upływie 60 miesięcy
21 marca 2019 r.	W związku ze spełnieniem warunku zawieszającego weszła w życie umowa ramowa z China Minmetals Nonferrous Metals Co. Ltd. z dnia 6 listopada 2018 r. na sprzedaż produkowanych przez Spółkę katod miedzianych w latach 2019-2023
1 lipca 2019 r.	Wejście w życie Ustawy z dnia 12 kwietnia 2019 r. o zmianie ustawy o podatku od wydobycia niektórych kopaliny zmniejszającej obciążenia z tytułu w/w podatku o 15%

1. Strategia KGHM Polska Miedź S.A.

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

Spółka realizowała zatwierdzoną w dniu 19 grudnia 2018 r. „Strategię KGHM Polska Miedź S.A. na lata 2019-2023”. Strategia opiera się na czterech kierunkach rozwoju (elastyczność, efektywność, ekologia oraz e-przemysł) wynikających z globalnych trendów rynkowych. Wskazane kierunki znajdują swoje odzwierciedlenie w wyodrębnionych sześciu obszarach strategicznych, którym przypisano zindywidualizowane i zwymiarowane cele główne:

Obszar strategiczny	Cel główny
PRODUKCJA	Utrzymanie efektywnej kosztowo produkcji krajowej oraz zagranicznej
ROZWÓJ	Zwiększenie efektywności i elastyczności Grupy Kapitałowej KGHM w ramach aktywów polskich i zagranicznych
INNOWACJE	Zwiększenie efektywności Grupy Kapitałowej KGHM poprzez działalność innowacyjną
STABILNOŚĆ FINANSOWA	Zapewnienie długookresowej stabilności finansowej oraz wypracowanie mechanizmów wspierających dalszy rozwój
EFEKTYWNA ORGANIZACJA	Wdrażanie rozwiązań systemowych ukierunkowanych na wzrost wartości Grupy Kapitałowej KGHM
CZŁOWIEK I ŚRODOWISKO	Wzrost w oparciu o ideę zrównoważonego rozwoju i bezpieczeństwa oraz wzmocnienie wizerunku Grupy Kapitałowej KGHM odpowiedzialnej społecznie

1.2. CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ KGHM

W omawianym okresie sprawozdawczym kontynuowana była polityka w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej KGHM. Realizowane były również dalsze działania zmierzające do dostosowania modelu funkcjonowania organizacji Grupy do modelu biznesowego KGHM Polska Miedź S.A. i otoczenia rynkowego. W obszarze spółek krajowych, polityka rozwoju była ukierunkowana na współdziałanie podmiotów Grupy Kapitałowej oraz eliminację nakładających się na siebie zakresów kompetencji w ramach działalności poszczególnych podmiotów.

W ramach implementacji Strategii KGHM na lata 2019-2023, w obszarze spółek zagranicznych Grupy Kapitałowej, KGHM dąży do wypracowania ujednoliconych zasad raportowania, spójnych regulacji wewnętrznych, a także standaryzacji rozwiązań w poszczególnych obszarach funkcjonowania podmiotów zagranicznych.

1.3. ZAMIERZENIA W ZAKRESIE INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH

W przypadku spółek krajowych, celem zamierzeń rozwojowych jest dalsze zapewnienie ciągłości oraz bezpieczeństwa pracy w ramach głównego ciągu technologicznego KGHM Polska Miedź S.A. oraz integracja Grupy Kapitałowej KGHM wokół idei zrównoważonego rozwoju, w tym wdrażanie inicjatyw rozwojowych w ramach programu Gospodarki Obiegu Zamkniętego w celu ograniczenia negatywnego wpływu na środowisko.

W obszarze zagranicznej części Grupy Kapitałowej, Spółka koncentruje się na maksymalizacji wartości posiadanego portfela aktywów.

1.4. 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 podstawową działalnością gospodarczą. 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 dostosowania do konkluzji BAT dla przemysłu metali nieżelaznych wraz z ograniczeniem emisji arsenu (BATAs);
- Optymalne wykorzystanie zdolności produkcyjnych HM Legnica poprzez przetop złomów.

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.

1.5. REALIZACJA KLUCZOWYCH ZADAŃ STRATEGICZNYCH W I PÓŁROCZU 2019 R.

W I półroczu 2019 r. uruchomiono prace związane z przygotowaniem procesu wdrożenia Strategii KGHM Polska Miedź S.A. na lata 2019-2023. Zainicjowano opracowanie planu wdrożenia strategii, zdefiniowanie celów operacyjnych i kamieni milowych niezbędnych do realizacji założeń strategii. Kluczowe osiągnięcia w zakresie realizowanych programów i projektów strategicznych w poszczególnych obszarach Strategii uzyskane w I półroczu 2019 r.:

Obszar strategiczny/
Programy i projekty

Stopień zaawansowania

PRODUKCJA

Wybrane działania ukierunkowane na poprawę efektywności głównego ciągu technologicznego w Polsce	<ul style="list-style-type: none"> - Kontynuowano realizację projektów służących automatyzacji ciągów produkcyjnych Oddziałów Górniczych KGHM, w ramach 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) – opracowano zakres techniczny oraz uruchomiono postępowanie ofertowe na wykonanie zadania. Do końca 2019 r. planowana jest zabudowa i uruchomienie systemu lokalizacji osób w wyrobiskach podziemnych w rejonie jednego oddziału górniczego ZG Polkowice-Sieroszowice; - „Szerokopasmowa transmisja danych w wyrobiskach podziemnych” – podpisano umowy z wykonawcą na zabudowę punktów dostępowych Wi-Fi w wyrobiskach podziemnych; - „Monitoring mediów - zasilanie elektryczne, wentylacja, woda” – uruchomiono postępowania częściowe dotyczące rozbudowy Platformy Systemowej Wonderware (rozbudowa oprogramowania SCADA służącego do wizualizacji sygnałów dla potrzeb monitoringu mediów) oraz monitoringu systemu odwadniania, dokonano uzgodnień branżowych oraz opracowano zakresy rzeczowe; - „Robotyzacja procesów produkcyjnych i pomocniczych” (budowa robota XRF do skanowania zawartości miedzi w przodku) – realizowano prace nad powołaniem konsorcjum, pozyskaniem środków zewnętrznych oraz wyborem platformy roboczej pojazdu elektrycznego. To innowacyjne rozwiązanie będzie łączyło technologię skanowania rentgenowskiego z wykorzystaniem zrobotyzowanego ramienia oraz pojazdu elektrycznego; - „Monitoring parametrów samojezdnych maszyn górniczych (SMG)” – kontynuacja proj. SYNAPSA. W I półroczu 2019 r. wprowadzono do ruchu 29 nowych maszyn wyposażonych w monitoring służący analizie efektywności procesów załadunku i odstawy urobku, wiercenia oraz kotwienia. Liczba maszyn z monitoringiem wynosi aktualnie 182 sztuki; - „Centrum Zaawansowanych Analiz Danych (CZAD)” – optymalizowano wielowymiarową analizę danych i diagnostykę techniczną procesów produkcyjnych z zastosowaniem nowoczesnych narzędzi informatycznych, w tym IoT – Internet rzeczy, BIG DATA, uczenie maszynowe. - W celu uzyskania oszczędności poprzez pozyskanie bezpłatnych świadectw efektywności energetycznej, w I półroczu 2019 r. wyznaczonych zostało 15 nowych działań spełniających wymagania ustawy o efektywności energetycznej. Do końca 2019 r. zostaną przeprowadzone szczegółowe audyty efektywności energetycznej dla 9 z nich. - Zgodnie z wdrożonym Systemem Zarządzania Energią zgodnym z PN-EN ISO50001:2012 oraz Programem Oszczędności Energii (POE) Spółka kontynuowała realizację zadań ograniczających zużycie energii w KGHM Polska Miedź S.A. W raportowanym okresie zrealizowano zadania energetyczne i działania oszczędnościowe w Oddziałach KGHM, w wyniku, których średnioroczna oszczędność energii ma wynieść 3450-4400 MWh. Rzeczywiste wartości oszczędności potwierdzone zostaną w audytach efektywności energetycznej oraz podczas przeglądu energetycznego.
Kopalnia Sierra Gorda w Chile – Faza 1 (Grupa KGHM INTERNATIONAL LTD., 55%, Sumitomo Metal Mining i Sumitomo Corporation 45%)	<p>W I półroczu 2019 r. produkcja miedzi płatnej wyniosła 29,2 tys. t, produkcja molibdenu 5,7 mln funtów (wartości dla 55% udziałów KGHM Polska Miedź S.A. w kopalni Sierra Gorda).</p> <p>Sierra Gorda przy współpracy z przedstawicielami KGHM Polska Miedź S.A., Sumitomo Metal Mining oraz Sumitomo Corporation przygotowuje Zintegrowany Plan, który swoim obszarem obejmie nowy zakres prac, harmonogram oraz koszty dotyczące optymalizacji ciągu technologicznego i zwiększenia przerobu rudy siarczkowej.</p>
Program Modernizacji Pirometalurgii w HM Głogów I	<p>W fazie końcowej znajdują się rozliczenia oraz odbiory końcowe umów i zleceń.</p> <p>Ciąg technologiczny pieca zawiesinowego w HM Głogów I pracuje zgodnie z aktualnym planem produkcyjnym. Do końca roku 2019 planowane jest zamknięcie projektu.</p>
Program Rozwoju Hutnictwa	<p>W pierwszym półroczu 2019 r. przekazano do eksploatacji suszarnię parową oraz instalację do prażenia koncentratu. Zakończono realizację podstawowych zadań w ramach projektów związanych z dostosowaniem infrastruktury technicznej do zmiany technologii hutniczej w HM Głogów I. Trwają procedury końcowych odbiorów i rozliczeń, jak również uzyskiwanie decyzji administracyjnych.</p> <p>Do końca 2019 r. planowana jest aktualizacja zakresu rzeczowego projektu.</p>
Zwiększenie produkcji katod w HM Legnica do 160 tys. Mg/rok	<p>Piec Wychylno-Topielno-Rafinacyjny (WTR)</p> <p>W I półroczu 2019 r. trwały końcowe prace związane z montażem pieca WTR, maszyny odlewniczej oraz instalacji odpylającej. Zrealizowano testy funkcjonalne oraz testy pod obciążeniem poszczególnych elementów ciągu technologicznego pieca WTR.</p> <p>Prace związane z uruchomieniem i rozruchem technologicznym pieca WTR zostały zrealizowane w czerwcu 2019 r. Obecnie trwają prace nad testami instalacji i osiągnięciem parametrów gwarantowanych w umowach. W zakresie budowy magazynu złomów Cu dla pieca WTR realizowano prace związane z przygotowaniem dokumentacji wykonawczej i uzyskaniem pozwolenia na budowę.</p> <p>W drugim półroczu 2019 r. planowane są analizy dotyczące możliwości wdrożenia nowej technologii bezpodkładowej.</p>

ROZWÓJ**Program****Udostępnienia Złoże****Budowa Szybu GG-1**

Realizowano prace związane z iniekcją warstwy dolomitu głównego. Po zakończeniu procesu iniekcji, wznowiono głębienie Szybu GG-1 od dnia 27 czerwca 2019 r.

Budowa Szybu GG-2 „Odra”

- Trwają uzgodnienia z projektantem i biurem urbanistycznym w zakresie ustalenia projektu urbanistycznego.
- Przystąpiono do procedury wykonania inwentaryzacji obiektów budowlanych wsi Kamiona i Słone, zlokalizowanych w bliskim sąsiedztwie projektowanego szybu, mająca na celu określenie stanu zabudowy przed rozpoczęciem inwestycji.
- Trwają negocjacje dotyczące zakupu działek pod budowę szybu oraz ustanowienia służebności przesyłu dla kanałów infrastrukturalnych.

Wydobiska górnicze udostępniające i przygotowawcze

- W I półroczu 2019 r. wykonano 24 kmb wydobisk górniczych w Obszarach Górniczych ZG Rudna oraz ZG Polkowice-Sieroszowice, co stanowi blisko 52% planowanej liczby wydobisk udostępniających przewidzianych na cały 2019 r.
- Wraz z postępem robót chodnikowych budowana jest infrastruktura techniczna w zakresie rurociągów zasilających, odwadniających i p.poż, rozplywu wody lodowej, odstawy przenośnikami taśmowymi, zabudowy linii kablowych oraz budowy rozdzielni elektrycznych.
- Trwa budowa Komór Maszyn Ciężkich (ZG Rudna).

Powierzchniowa Stacja Klimatyzacji (PSK)

- Kontynuowano budowę PSK przy szybie GG-1. Do końca I półroczu 2019 r. wykonano 80% fundamentów.
- Trwa prefabrykacja konstrukcji stalowej budynku PSK. Generalny Wykonawca prowadzi procedury wyboru wykonawców na prace specjalistyczne.
- Od lipca 2019 r. planowane są dostawy i montaż technologiczne podstawowych urządzeń PSK. Do końca 2019 r. zostanie zakończona budowa budynku stacji. Oddanie do użytkowania PSK zaplanowano na koniec 2023 r.

System Przesyłu Wody Lodowej (SPWL)

- W I kwartale 2019 r. uzyskano decyzję środowiskową oraz pozwolenie na budowę.
- W I półroczu 2019 r. Generalny Wykonawca przeprowadził procedury wyboru dostawcy rur do przesyłu wody lodowej.
- Trwa podpisywanie porozumień z właścicielami działek w sprawie ustanowienia służebności przesyłu. Rozpoczęcie robót nastąpiło 3 lipca 2019 r.

W drugiej połowie 2019 r. w zakresie wyżej wymienionych zadań prace będą kontynuowane.

Rozbudowa OUOW „Żelazny Most”**Budowa Kwatery Południowej**

W oparciu o aktualne pozwolenia na budowę kontynuowano realizację prac budowlanych Kwatery Południowej.

- Przewidywany termin zakończenia pierwszej fazy budowy Kwatery Południowej przyjęto do końca pierwszego półroczu 2020 r.
- Rozpoczęcie sukcesywnego deponowania odpadów zaplanowano na listopad 2020 r.
- Ze względów proceduralnych wydłużono do czerwca 2022 r. termin zakończenia budowy Kwatery Południowej z pierwotnie planowanego na koniec 2021 r.
- Ponadto w ramach budowy Kwatery Południowej prowadzona jest zabudowa infrastruktury gospodarki wodnej, szlamowej oraz gospodarki elektroenergetycznej.

W drugiej połowie 2019 r. prace budowlane będą kontynuowane.

Budowa Stacji Segregacji i Zagęszczania Odpadów (SSiZO)

- Kontynuowano wykonywanie projektu wykonawczego SSiZO.
- Trwają roboty budowlane przy wykonywaniu SSiZO, w zakresie których wykonano wzmocnienie podłoża oraz fundamenty.
- Podpisano umowę na montaż konstrukcji stalowej dla hali technologicznej – termin realizacji 30 września 2019 r.
- Ponadto realizowane były prace nad wykonaniem linii energetycznych zasilających SSiZO, których zakończenie przewidziano na koniec 2019 r.
- Realizowany jest zakup urządzeń technologicznych SSiZO, których zabudowa planowana jest na II kwartał 2020 r.

W drugiej połowie 2019 r. planowany jest wybór pozostałych wykonawców prac budowlano-instalacyjnych.

Projekty eksploracyjne na terenie Polski (koncesje dotyczące poszukiwania i rozpoznawania złóż rud miedzi)**Retków-Ścinawa i Głogów**

Kontynuowano realizację II etapu prac poszukiwawczo-rozpoznawczych na obszarze koncesji Retków-Ścinawa. W I półroczu 2019 r. wykonano wiercenie jednego z otworów poszukiwawczych oraz rozpoczęto prace przygotowawcze przed rozpoczęciem kolejnego wiercenia. Planowane jest kontynuowanie prac wiertniczych w 2019 r., łącznie przewiduje się wykonanie trzech otworów.

W I kwartale 2019 r. uzyskano w Ministerstwie Środowiska decyzję zmieniającą koncesję Głogów, wydłużając czas jej trwania o kolejne 3 lata. W ramach dalszych prac koncesyjnych planowane jest wykonanie do marca 2022 r. dwóch otworów wiertniczych.

Synklina Grodziecka i Konrad

Na obszarze koncesji Synklina Grodziecka i Konrad kontynuowane są pomiary w piezometrach. Badania w ramach monitoringu hydrogeologicznego będą prowadzone do końca 2020 r.

Bytom-Odrzański, Kulów-Luboszyce

Trwa postępowanie koncesyjne przed Ministrem Środowiska. Spółka oczekuje na ponowne rozpatrzenie złożonych wniosków koncesyjnych oraz wydanie decyzji koncesyjnych.

Inne koncesje	<p>Rejon Pucka</p> <p>Trwa postępowanie administracyjne przed Ministrem Środowiska w kwestii uzyskania przez Spółkę zatwierdzenia dla złożonego w marcu 2018 r. dodatku nr 1 do Projektu Robót Geologicznych, w którym zaproponowano odwiercenie kolejnego otworu. W 2019 r. w obszarze koncesji złoża soli potasowo-magnezowych w Rejonie Pucka zaplanowano do wykonania jeden otwór wiertniczy.</p>
Projekty w ramach rozwoju aktywów zagranicznych	<p>Projekt Victoria</p> <p>W I półroczu 2019 r. kontynuowano prace przygotowawcze mające na celu przeprowadzenie dodatkowych prac eksploracyjnych oraz prace związane z aplikacją o uzyskanie wymaganych pozwoleń środowiskowych. Dnia 27 czerwca 2019 r. Kanadyjska Agencja Oceny Środowiskowej (The Canadian Environmental Assessment Agency) zdecydowała o braku konieczności przeprowadzenia oceny środowiskowej na poziomie federalnym, co oznacza pozytywne zakończenie procesu uzyskiwania aplikacji środowiskowej. Agencja stwierdziła, iż wpływ projektu na środowisko naturalne został odpowiednio scharakteryzowany w opisie projektu, a metody jego ograniczenia, zastosowane w projekcie, są zgodne z obowiązującym stanem prawnym. Decyzja Agencji stanowi istotny kamień milowy w rozwoju projektu Victoria.</p> <p>Projekt Ajax</p> <p>W efekcie otrzymanych decyzji rządu Kanady oraz władz Kolumbii Brytyjskiej o nieprzyznaniu Certyfikatu Oceny Środowiskowej (EA Certificate) dla projektu Ajax, w I półroczu 2019 r. prowadzono niezbędne prace związane z utrzymaniem istniejącej infrastruktury oraz wymaganym monitoringiem terenu. W I połowie 2019 r. prowadzone były rozmowy z przedstawicielami ludności rdzennej. Prowadzono również prace mające na celu określenie dalszej strategii postępowania w ramach projektu Ajax.</p> <p>Sierra Gorda Oxide</p> <p>W I połowie 2019 r. kontynuowano testy ługowania rudy pokruszonej, przeprowadzono weryfikację modelu blokowego hały rudy tlenkowej oraz przygotowywano dokumentację w ramach aktualizacji pozwolenia środowiskowego.</p>
INNOWACJE	
Program CuBR	<p>W ramach wspólnego przedsięwzięcia CuBR, współfinansowanego przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju (NCBR), realizowanych jest 20 projektów badawczo-rozwojowych wyłonionych w 3 edycjach konkursu o łącznej wartości około 150 mln PLN.</p> <ul style="list-style-type: none"> - W I kwartale 2019 r. zakończono realizację projektu CuBR High-Copper, dotyczącego wysokoefektywnej technologii wzbogacania polskich rud miedzi. - W 2019 r. planowane jest zakończenie większości projektów z I i II edycji konkursu. <p>W ramach IV konkursu Przedsięwzięcia CuBR w procedurze konkursowej wyłoniono cztery Projekty, które będą przedmiotem realizacji. Planowane uruchomienie Projektów przypada na III kwartał 2019r.</p>
Wybrane inicjatywy badawczo-rozwojowe	<p>Wspólnie z PGE S.A. zawarto porozumienie z konsorcjum pod przewodnictwem Uniwersytetu Kardynała Stefana Wyszyńskiego w Warszawie, w sprawie budowy Multidyscyplinarnego Centrum Badawczego. W centrum badawczym opracowywane będą nowe technologie bezpośrednio przyczyniające się do rozwoju przemysłu i bezpieczeństwa energetycznego Polski.</p> <p>W I półroczu 2019 r. kontynuowano realizację I edycji Programu Doktoratów Wdrożeniowych oraz zakończono rekrutację wewnętrzną i uruchomiono II edycję Programu Doktoratów Wdrożeniowych dla pracowników KGHM.</p> <p>W ramach realizacji Programu KGHM 4.0 prowadzone są projekty rozwijające technologie informatyczne niezbędne do gromadzenia i transferu wiedzy w Grupie Kapitałowej KGHM. Rozpoczęto proces digitalizacji i nowoczesnej archiwizacji zasobów wiedzy w Centrali KGHM.</p> <p>Projekty dofinansowane w ramach KIC Raw Materials:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Zakończono realizację projektu pt. „Automatyczna Mikroskopowa Charakterystyka Złóż” (akronim AMCO). W rezultacie zbudowany został prototyp optycznego systemu mikroskopowego pozwalającego na szybką identyfikację minerałów. - Kontynuowano realizację projektu „Utrzymanie Kopalni i Sprzętu” (akronim MaMMA - Maintained Mine & Machine). Celem projektu jest budowa systemu do wspomaganie procesów zarządczych w utrzymaniu ruchu zakładu górniczego i maszyn górniczych. - Rozpoczęto realizację projektu OPMO „Monitoring pracy maszyn do kruszenia minerałów”, w ramach którego planowana jest budowa i testy pilotażowe nowej generacji systemu monitoringu przesiewaczy pracujących w Oddziale ZWR. - W wyniku naboru KAVA 6 przeprowadzonego w lutym 2019 r. dofinansowanie zostało przyznane trzem projektom badawczym: <ul style="list-style-type: none"> - RevRis – związanemu z rekultywacją terenów poprzemysłowych. - Batterflai – związanemu z opracowaniem przyjaznych dla środowiska odczynników flotacyjnych. - AMICOS – związanemu z rozwojem systemów automatycznej inspekcji infrastruktury i obiektów przemysłowych. <p>Przewidywany początek realizacji projektów przypada na styczeń 2020 r.</p> <p>Projekty dofinansowane z programu Horyzont 2020:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Zakończono realizację projektu pt. „Zintegrowany innowacyjny system metalurgiczny efektywnego wzbogacania polimetalicznych, złożonych i niskiej klasy rud oraz koncentratów” (akronim INTMET). W ramach projektu, w oparciu o próby z zakładów KGHM wykonano m.in. półprzemysłowe testy ługowania atmosferycznego, ciśnieniowego, biologicznego, czy próby odzysku minerałów użytecznych z odpadów poflotacyjnych. - Rozpoczęto realizację projektu pt. „FineFuture”, zakładającego prowadzenie badań nad poprawą flotacji ziaren drobnych cząstek mineralnych.
Własność intelektualna	<ul style="list-style-type: none"> - Dokonano walidacji patentu europejskiego EP2873475 "Method of manufacturing wires of Cu-Ag alloys", do którego KGHM Polska Miedź S.A. jest współuprawniona, w ramach realizowanego projektu CuBR. - Toczy się postępowanie o udzielenie prawa ochronnego na słowno-graficzny znak towarowy KGHM w Kanadzie.

- Uzyskano ochronę na słowny znak towarowy KGHM w Urzędzie Unii Europejskiej ds. Własności Intelektualnej (EUIPO) na terytorium całej Unii Europejskiej. W przypadku skutecznego wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii przeanalizowana zostanie zasadność dokonania osobnego zgłoszenia.
- Zgłoszono słowny znak towarowy KGHM w procedurze międzynarodowej, za pośrednictwem Światowej Organizacji Własności Intelektualnej (WIPO), na następujące kraje: USA, Indie, Chiny, Szwajcaria, Japonia, Turcja, Ukraina.
- Urząd Patentowy RP udzielił na rzecz KGHM Polska Miedź S.A. patentu na wynalazek nr PAT.231928 pt.: „Sposób wyznaczania położenia ruchomej części urządzenia lub obiektu oraz układ do wyznaczania położenia ruchomej części urządzenia lub obiektu”.
- Trwają prace nad stworzeniem programu SEPIZ (System Ewidencji Patentów i Znaków) dla wszystkich spółek z grupy kapitałowej, który umożliwi w szczególności monitoring wszystkich zgłoszonych praw wyłącznych.

STABILNOŚĆ FINANSOWA

Oparcie struktury finansowania GK KGHM na instrumentach długoterminowych

W konsekwencji zmian przeprowadzonych w I półroczu 2019 r. średnioważony okres zapadalności zadłużenia KGHM Polska Miedź S.A. został wydłużony o około 2 lata, istotnie realizując strategiczny cel wykorzystywania długoterminowych instrumentów finansowych. Istotne zdarzenia mające wpływ na strukturę finansowania to:

- Uruchomienie kredytu obrotowego odnawialnej linii kredytowej na kwotę 450 mln USD w ramach umowy z Bankiem Gospodarstwa Krajowego, zawartej na okres 7 lat;
- Zaciągnięcie transzy kredytu EBI w wysokości 65 mln USD, z datą zapadalności w 2031 r.;
- Emisja obligacji Serii A na kwotę 400 mln PLN z 5-letnim terminem zapadalności oraz Serii B na kwotę 1 600 mln PLN z 10-letnim terminem zapadalności.

Skrócenie cyklu konwersji gotówki

Spółka prowadzi działania w zakresie skrócenia terminu pozyskania należności oraz wydłużenia okresu spłaty zobowiązań. Głównym obszarem zmian objęte zostały instrumenty z obszaru faktoringu i windykacji. Prowadzono negocjacje w zakresie faktoringu dłużnego oraz realizowano działania umożliwiające wzmocnienie działań windykacyjnych. Przeprowadzono postępowanie w zakresie finansowania transakcji z zastosowaniem faktoringu należnościowego z China Minmetals Nonferrous Metals Co. Ltd.

Efektywne zarządzanie ryzykiem rynkowym i kredytowym w GK KGHM

W ramach realizacji strategicznego planu zabezpieczeń Spółki przed ryzykiem rynkowym w I półroczu 2019 r. zostały wdrożone strategie zabezpieczające na rynku miedzi o łącznym nominale 36 tys. t i okresie zapadalności od lipca 2019 r. do czerwca 2020 r. oraz transakcje zabezpieczające przed zmianą kursu USD/PLN o łącznym nominale 1 080 mln USD z terminem zapadalności od lipca 2019 r. do grudnia 2021 r.

EFEKTYWNA ORGANIZACJA

Program KGHM 4.0

W obszarze projektów ICT (Information and Communication Technologies):

- Ukończono I etap modernizacji centralnego węzła infrastruktury sieciowej KGHM Polska Miedź S.A. Zakończenie II etapu projektu zaplanowano w 2020 r.
- Trwają prace przygotowawcze do pilotażowego uruchomienia systemu do zarządzania infrastrukturą w branży elektroenergetycznej i teletechnicznej O/ZG Rudna – system jest jednym z głównych elementów koncepcji realizacyjnej wdrożenia Systemu Zarządzania Eksploatacją Złoza, który ma wspierać działania w kierunku optymalizacji procesów i organizacji produkcji w KGHM Polska Miedź S.A.
- Rozpoczęto wdrożenie systemu zarządzania relacjami z klientami (CRM) - ukończenie prac zostało ujęte w harmonogramie realizacyjnym w 2020 r.

W obszarze projektów Industry (produkcja przemysłowa):

- Zakończono I etap zabudowy światłowodów do pomiaru temperatury w obszarach pieca zawieszinowego i pieca elektrycznego w Hucie Miedzi Głogów.
- Rozpoczęto prace przygotowawcze dla uruchomienia systemu antykolizyjnego w wyrobiskach podziemnych (Traffic Collision Avoidance System)
- Rozpoczęto prace nad zintegrowaniem oprogramowania przemysłowego w obszarze Zakładów Wzbogacania Rud oraz Hut Miedzi

W obszarze projektów wspierających:

- Rozpoczęto prace nad wprowadzeniem zintegrowanego systemu informatycznego w obszarze zakupów, na potrzeby realizacji procesów, w świetle obowiązującej Polityki Zakupów w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.
- Trwają prace nad wdrożeniem ostatniego etapu systemu EPM (Enterprise Project Management) – zakończenie projektu zapewniającego obsługę procesów planowania, realizacji, oceny oraz kontroli portfeli, programów i projektów nastąpi w drugim półroczu bieżącego roku.

CZŁOWIEK I ŚRODOWISKO

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

Program realizuje 23 projekty. Zakończenie Programu planowane jest w sierpniu 2023 r.

- W ramach projektów składowych kontynuowano prace przygotowawcze (projektowanie, wybór wykonawców i dostawców) oraz zawierano umowy na realizację „pod klucz” dla zadań inwestycyjnych do realizacji w HM Głogów i w HM Legnica.
- W I półroczu 2019 r. zabudowano i odebrano 1 z 3 filtrów w HM Legnica, wykonano i odebrano hermetyzację 80% przenośników i stacji napinających taśmociągi koncentratów miedzi w HM Głogów.
- Do końca 2019 r. zakończona zostanie realizacja 4 projektów. Zawarte zostaną umowy na realizację wszystkich uruchomionych projektów. Dla projektów „pod klucz” uzyskane zostaną pozwolenia na budowę i rozpoczęta będzie zabudowa instalacji.

Program Poprawy Bezpieczeństwa i Higieny Pracy w KGHM Polska Miedź S.A.

W I półroczu 2019 r. kontynuowano prace związane z przygotowaniem wdrożenia Programu Poprawy Bezpieczeństwa i Higieny Pracy w KGHM Polska Miedź S.A. obejmującego działania w obszarze edukacji, zdrowia i postaw w zakresie poprawy bezpieczeństwa z uwzględnieniem aktualnych uwarunkowań działalności Spółki.

2. Makroekonomiczne warunki sprzedaży

W kwietniowym wydaniu World Economic Outlook (WEO), Międzynarodowy Fundusz Walutowy obniżył prognozy globalnego wzrostu PKB na najbliższe lata, na rok 2019 została ona obniżona z 3,9% do 3,3%. Rok 2018 i pierwsza połowa roku 2019 przyniosły pogorszenie warunków makroekonomicznych na świecie i wzrost niepewności co do dalszej ścieżki rozwoju w wyniku eskalacji wojny handlowej na linii USA – Chiny, problemy gospodarcze w Argentynie i Turcji, problemy sektora samochodowego w Niemczech, zacieśnienie polityki kredytowej w Chinach i zacieśnienia warunków finansowania wraz z normalizacją polityki monetarnej w wysokorozwiniętych gospodarkach. Globalny wzrost gospodarczy w 2018 r. osiągnął 3,6% PKB. Presja inflacyjna w krajach rozwiniętych pozostawała niska w roku 2019 i wraz z obawami o dalszy rozwój gospodarczy skłoniła banki centralne do zmiany nastawienia do polityki monetarnej: US Fed wstrzymał się z podwyżkami stóp i zapowiada obniżki w drugiej połowie 2019, Europejski Bank Centralny zasygnalizował możliwość powrotu do luzowania ilościowego, Bank Japonii i Bank Anglii przyjęły postawę akomodacyjną. Od początku 2019 r. mieliśmy do czynienia z pogarszającymi się stosunkami handlowymi na świecie oraz z podążaniem Stanów Zjednoczonych w kierunku większego protekcjonizmu gospodarczego. Deklarowanym celem prezydenta Donalda Trumpa jest zbilansowanie wymiany z partnerami handlowymi, głównie z Chinami oraz Unią Europejską, jednakże skutki prowadzonych przez przywódcę USA działań, a tym bardziej skala i efekty dalszych działań odwetowych są trudne do przewidzenia. Gospodarka strefy euro zwolniła mocniej niż przewidywano w wyniku kombinacji niekorzystnych czynników takich jak: osłabienie nastrojów konsumenckich i biznesowych, w szczególności w Niemczech, niepewność dotycząca polityki fiskalnej, wysokie spready na obligacjach rządowych, słabnące inwestycje we Włoszech, protesty we Francji. Pierwsza połowa 2019 r. upłynęła w UE pod znakiem wyborów do Parlamentu Europejskiego oraz oczekiwań na zmiany na najważniejszych stanowiskach w organach Unii Europejskiej. W tej sytuacji poszukiwanie rozwiązań problemów strukturalnych Unii zostało odłożone na później. Ponadto wzrosło ryzyko twardego Brexitu w obliczu zmiany na stanowisku premiera Wielkiej Brytanii i prześcigania się kandydatów na to stanowisko w retoryce anty-unijnej.

W pierwszej połowie roku chińska gospodarka rozwijała się w tempie 6,3% rok do roku, a więc w ramach wyznaczonego przez Ludową Partię Chin celu „między 6 a 6,5%”. W obliczu wojny handlowej z USA pod znakiem zapytania stoi utrzymanie tempa rozwoju gospodarki chińskiej. Analitycy przewidują, że w przypadku dalszego osłabiania wzrostu eksportu z Państwa Środka rząd uruchomi impuls stymulujący gospodarkę mający za zadanie zapobieżenie negatywnym efektom wyższych barier celnych w USA.

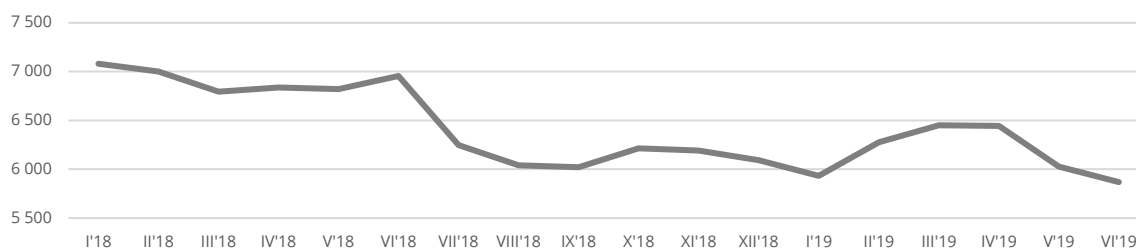
Amerykańska Rezerwa Federalna (Fed) zakończyła okres zacieśniania polityki monetarnej rozpoczęty w grudniu 2015 r. Przewidywane wcześniej na pierwszą połowę 2019 r. podwyżki stóp procentowych nie doszły do skutku. Inflacja poniżej celu, słabsze perspektywy rozwoju gospodarczego, sugerowane przez dane takie jak wskaźnik GDPNow Fed z Atlanty, sprawiły, że wśród członków Federalnego Komitetu Otwartego Rynku (FOMC) pojawiły się wyraźne głosy zapowiadające obniżenie stóp procentowych w drugiej połowie 2019 r., prawdopodobne jest też zatrzymanie redukcji bilansu Fed. Wartość dolara w stosunku do koszyka innych walut w pierwszych miesiącach roku 2019 wzrosła, lecz od maja 2019 do końca czerwca spadła do poziomu z początku 2019 r.

Niepewność co do dalszego kierunku konfliktu w handlu międzynarodowym prowadzonego przez prezydenta Trumpa, a co za tym idzie dalszego rozwoju gospodarki globalnej przekładała się na niepokoje na rynkach surowców.

Ceny *miedzi cash settlement* na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME) w pierwszej połowie 2019 r. poruszały się w przedziale około 5 750-6 570 USD/t. Na spadek cen poniżej 6 000 USD/t miało wpływ zaognienie wojny handlowej między USA i Chinami i obawy inwestorów o kontynuację wzrostu gospodarczego w Chinach. Z drugiej strony ceny miedzi podtrzymywane były przez utrzymujący się na rynku deficyt po stronie podaży. Niższa produkcja miedzi w pierwszej połowie 2019 r. spowodowana była powodziami w Chile i w Peru oraz strajkiem w kopalni Chuquicamata należącej do Codelco. Notowania wspierane były również przez wzrost kosztów związanych z działalnością górniczą (m.in. wynagrodzenia, ceny paliw, koszty finansowania projektów górniczych). Wymienione powyżej czynniki oraz trendy makroekonomiczne (w tym słabnący do maja 2019 r. amerykański dolar) spowodowały wzrost cen miedzi powyżej 6 500 USD/t. Obserwowane w kolejnych tygodniach umocnienie dolara oraz nałożone na Chiny przez administrację USA taryfy celne i dalsza eskalacja konfliktu wraz z groźbą rozszerzenia go na inne obszary gospodarcze, w tym na Unię Europejską, spowodowały wyprzedź aktywów na wielu rynkach, w tym na rynku metali podstawowych, powodując w czerwcu 2019 r. spadek cen miedzi poniżej poziomu 6 000 USD/t.

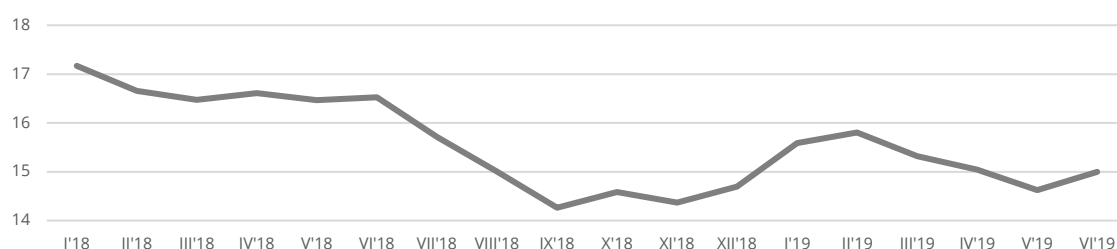
Średnie notowania miedzi *cash settlement* w I półroczu 2019 r. na LME wyniosły 6 165 USD/t i były o blisko 11% niższe niż w analogicznym okresie 2018 r., kiedy osiągnęły średnio 6 917 USD/t.

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



Średnie notowania **srebra** na Londyńskim Rynku Kruszców (LBMA) w I półroczu 2019 r. osiągnęły poziom 15,23 USD/troz (489,66 USD/kg), co oznacza spadek o 9% w stosunku do notowań w I połowie 2018 r. – 16,65 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 2019 wyrażona w PLN spadła jedynie o 0,3% w relacji rocznej, mimo tego odnotowała ona wzrost w stosunku do drugiej połowy roku 2018, kiedy to osiągnęła półroczne minimum od 2010 r.

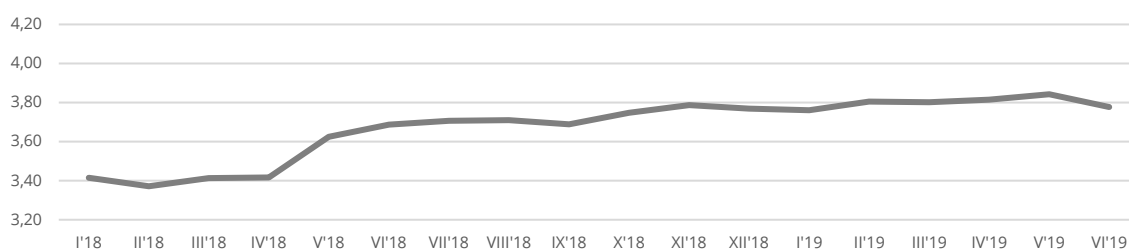
Wykres 2. Średniomiesięczne notowania srebra na London Bullion Market (USD/troz)



Średni **kurs USD/PLN** (NBP) w I półroczu 2019 r. wyniósł 3,8002 i był wyższy w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego o 9% (3,4872). Po osiągnięciu wieloletnich szczytów (około 4,25) pod koniec grudnia 2016 r. złoty uległ stopniowej aprecjacji oraz kontynuował ten trend aż do lutego roku 2018, od kiedy kurs się ustabilizował i w pierwszej połowie 2019 r. poruszał się w wąskim korytarzu o szerokości około 15 groszy. Ustabilizowanie kursu złotego wynikało ze stabilnej relacji zewnętrznych czynników wpływających na popyt i podaż na złotówkę, wyrażonych między innymi w mniejszych wahaniami i delikatnym trendzie wzrostowym indeksu dolarowego w pierwszej połowie roku 2019.

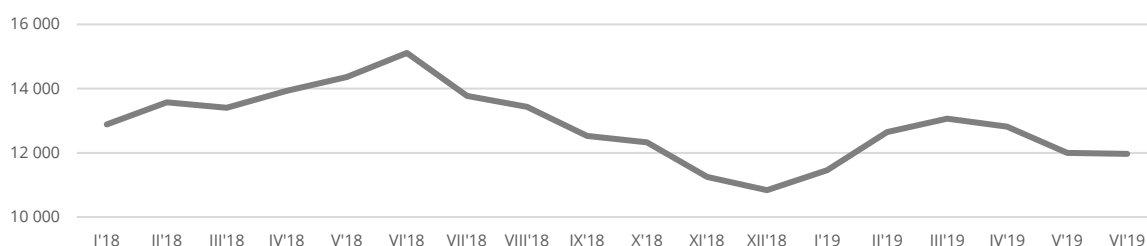
Minimalny kurs 3,7243 USD/PLN zanotowano na przełomie stycznia i lutego, a maksymalny w maju – 3,8696.

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



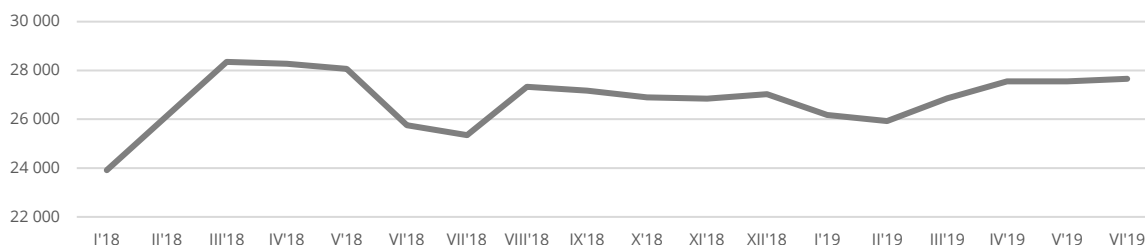
Średnia cena **niklu** w I połowie 2019 r. wyniosła 12 315 USD/t, co oznacza spadek o ponad 11% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku (13 871 USD/t), co wynikało między innymi z efektu wysokiej bazy z roku 2018. Spadek cen spowodowany był też wzrostem nisko kosztowej podaży z Indonezji w postaci surówki niklu (Nickel Pig Iron). Na rynek niklu negatywnie wpłynęły także konflikty handlowe na linii USA-Chiny oraz niższe zapotrzebowanie na rynku stali nierdzewnej.

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



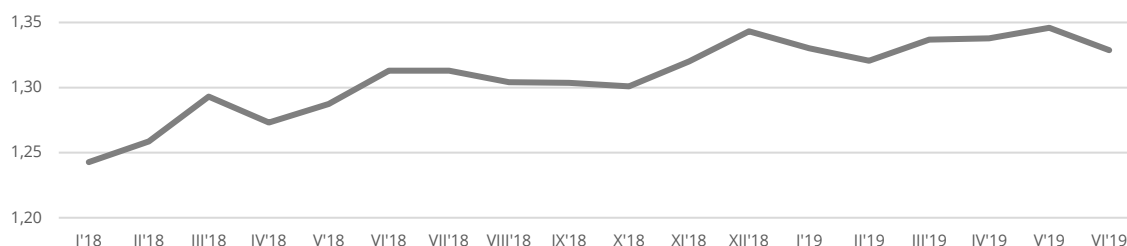
Początkowo w 2019 r. na rynku molibdenu obserwowano systematyczne wzrosty cen głównie ze względu na kontynuację poprawy sytuacji fundamentalnej. Średnia cena molibdenu w I połowie 2019 r. wyniosła 26 953 USD/t, co oznacza niewielki wzrost, jedynie o 0,8% w stosunku do analogicznego okresu 2018 r. (26 749 USD/t). Po stronie podaży molibdenu pojawiły się ograniczenia, w postaci przekształcania kopalni Chuquicamata w kopalnię głębinową, strajk w tej kopalni oraz powódzie w Chile i w Peru. Spada też zawartość molibdenu w wydobywanej rudzie. Po stronie popytu słabość przemysłu motoryzacyjnego w Europie wpływa na obniżenie zapotrzebowania na molibden. Przemysł naftowy należący do głównych odbiorców molibdenu generował popyt na stałym poziomie, natomiast chiński eksport rur ze stali nierdzewnej wzrósł w pierwszym kwartale roku.

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



Średni kurs USD/CAD (według Banku Kanady) w I połowie 2019 r. wyniósł 1,3336 i był o 4% wyższy od notowanego w analogicznym okresie roku ubiegłego (1,2781).

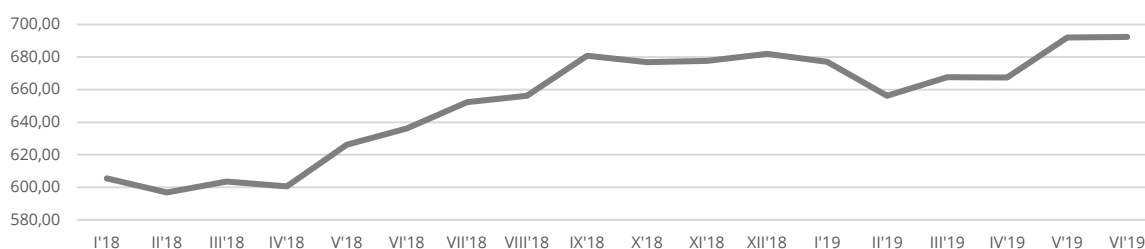
Wykres 6. Średniomiesięczny kurs walutowy USD/CAD według Banku Kanady



Obniżenie wartości dolara kanadyjskiego i chilijskiego peso wynikała ze wzmacniającego się dolara w pierwszej połowie 2019 r. Na kurs obu walut miało też wpływ obniżenie cen surowców w pierwszej połowie 2019 r., szczególnie kursu miedzi i ropy naftowej. Rozwijająca się w drugim kwartale roku 2019 wojna handlowa wyhamowała jednak wzrost kursu dolara do opisywanych walut.

Średni kurs USD/CLP (według Banku Chile) w I połowie 2019 r. wyniósł 676 i był o 10% wyższy od notowanego w I połowie 2018 r. (612).

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 2019	I półrocze 2018	Zmiana (%)	II kwartał 2019	I kwartał 2019
Średnie notowania miedzi na LME	USD/t	6 165	6 917	(10,9)	6 113	6 215
Średnie notowania srebra na LBM	USD/troz	15,23	16,65	(8,5)	14,88	15,57
Średnie notowania niklu na LME	USD/t	12 315	13 871	(11,2)	12 258	12 369
Średnie notowania molibdenu wg CRU	USD/t	26 953	26 749	+0,8	27 588	26 318
Średni kurs walutowy USD/PLN wg NBP	USD/PLN	3,80	3,49	+8,9	3,81	3,79
Średni kurs walutowy USD/CAD wg Banku Kanady	USD/CAD	1,33	1,28	+3,9	1,34	1,33
Średni kurs walutowy USD/CLP wg Banku Chile	USD/CLP	676	612	+10,5	684	667

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 2019	I półrocze 2018	Zmiana (%)	II kwartał 2019	I kwartał 2019
Wydobycie urobku (waga sucha)	mln t	15,1	15,3	(1,3)	7,5	7,6
Zawartość miedzi w urobku	%	1,50	1,51	(0,7)	1,51	1,50
Produkcja miedzi w koncentracji	tys. t	200,2	205,0	(2,3)	101,0	99,2
Produkcja srebra w koncentracji	t	633,1	639,5	(1,0)	321,6	311,5
Produkcja miedzi elektrolitycznej	tys. t	286,7	227,5	+26,0	144,9	141,7
- w tym ze wsadów własnych	tys. t	207,5	171,3	+21,1	103,3	104,2
Produkcja srebra metalicznego	t	704,6	478,4	+47,3	383,6	321,0
Produkcja złota	tys. troz	50,6	38,4	+31,8	30,8	19,8

W relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego w pierwszym półroczu 2019 r. odnotowano spadek wydobycia rudy (w wadze suchej). Zawartość miedzi w urobku spadła do poziomu 1,50%. Mniejsze wydobycie urobku było między innymi spowodowane usuwaniem skutków wstrząsów, które nastąpiły w Zakładach Górniczych KGHM.

Produkcja miedzi w koncentracji była niższa o około 5 tys. t w relacji do pierwszych 6 miesięcy 2018 r. i wynikała z przerobu mniejszej ilości nadawy.

W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego nastąpił wzrost produkcji miedzi elektrolitycznej o 59,2 tys. t, dzięki wyższej dyspozycyjności ciągów technologicznych oraz większemu przerobowi koncentratów wynikającemu z uruchomieniu instalacji do prażenia koncentratu miedzi.

Większa produkcja srebra metalicznego w pierwszej połowie 2019 r. jest pochodną wzrostu produkcji katod.

3.2. PRZYCHODY

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

	J.m.	I półrocze 2019	I półrocze 2018	Zmiana (%)	II kwartał 2019	I kwartał 2019
Przychody z umów z klientami, w tym:	mln PLN	8 831	7 189	+22,8	4 515	4 316
- miedź ¹	mln PLN	6 835	5 691	+20,1	3 472	3 363
- srebro ¹	mln PLN	1 313	930	+41,2	694	620
Wolumen sprzedaży miedzi ¹	tys. t	279,8	229,6	+21,9	144,8	135,1
Wolumen sprzedaży srebra ¹	t	705,8	485,8	+45,3	380,5	325,3

¹ Z uwzględnieniem sprzedaży koncentratu miedzi

Przychody w I półroczu 2019 r. wyniosły 8 831 mln PLN i były wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego o 23%. Głównymi przyczynami wzrostu przychodów były: zwiększenie wolumenu sprzedaży miedzi (+22%), srebra (+45%) i złota (+29%), korzystniejszy dla KGHM Polska Miedź S.A. kurs walutowy USD/PLN (+9%) przy mniej korzystnych notowaniach miedzi (-11%), srebra (-9%) oraz złota (-1%).

3.3. KOSZTY

Tabela 4. Koszty KGHM Polska Miedź S.A.

	J.m.	I półrocze 2019	I półrocze 2018	Zmiana (%)	II kwartał 2019	I kwartał 2019
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	mln PLN	7 498	6 023	+24,5	3 907	3 591
Koszty rodzajowe	mln PLN	7 433	6 763	+9,9	3 756	3 677
Sprężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych ¹	PLN/t	24 600	23 722	+3,7	25 682	23 526
Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych	PLN/t	17 791	17 813	(0,12)	18 606	16 983
- w tym podatek od wydobycia niektórych kopalin	PLN/t	4 168	4 095	+1,8	4 367	3 970
Koszt C1 ²	USD/funt	1,81	1,90	(4,7)	1,85	1,76

¹ Koszt jednostkowy przed pomniejszeniem o wartość szlamów anodowych zawierających m.in. srebro i złoto

² 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

Koszty podstawowej działalności operacyjnej Jednostki Dominującej (łącznie koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży i ogólnego zarządu) w I półroczu br. wyniosły 7 498 mln PLN i były wyższe o 24,5% w relacji do analogicznego okresu 2018 r. głównie z uwagi na wzrost kosztów rodzajowych oraz wykorzystanie do produkcji zapasów z poprzednich okresów, co przełożyło się na wyższą sprzedaż miedzi i srebra.

W okresie I półrocza 2019 r. koszty ogółem według rodzaju w relacji do I półrocza 2018 r. były wyższe o 670 mln PLN, przy niższym o 34 mln PLN podatku od wydobycia niektórych kopalin i przy wyższych kosztach zużycia wsadów obcych o 511 mln PLN (z uwagi na wyższy o 22 tys. ton Cu wolumen zużycia przy niższej o 0,8% cenie zakupu).

Wzrost kosztów rodzajowych po wyłączeniu wsadów obcych oraz podatku od wydobycia niektórych kopalin wyniósł 193 mln PLN i wynikał głównie ze wzrostu kosztów energii i czynników energetycznych o 57 mln PLN, wyższych kosztów amortyzacji o 53 mln PLN, wyższych kosztów usług obcych o 35 mln PLN głównie z uwagi na wzrost wydatków na usługi transportowe (wzrost wolumenu sprzedaży), wzrost kosztów pracy o 26 mln PLN (wzrost wynagrodzeń) oraz wzrost kosztów materiałów i paliw technologicznych o 24 mln PLN.

Koszt C1 w I półroczu 2019 r. wyniósł 1,81 USD/funt i był niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego o 4,7%. Spadek kosztu wynika głównie z umocnienia się dolara amerykańskiego względem złotego (+9%) oraz mniejszego obciążenia podatkiem od wydobycia niektórych kopalin (I półrocze 2018 r. 0,59 USD/funt; I półrocze 2019 r. 0,54 USD/funt) z uwagi na spadek notowań miedzi i srebra.

Sprzężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych (koszt jednostkowy przed pomniejszeniem o wartość szlamów anodowych zawierających m.in. srebro i złoto) wyniósł 24 600 PLN/t (w analogicznym okresie roku poprzedniego 23 722 PLN/t) i był wyższy o 3,7% głównie z uwagi na wzrost kosztów rodzajowych.

Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych wyniósł 17 791 PLN/t i był niższy niż w I półroczu 2018 r. o 0,12% z uwagi na wycenę pierwiastków towarzyszących (srebro i złoto) z uwagi na wzrost zawartości srebra w koncentratkach własnych.

3.4. WYNIKI FINANSOWE

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

	I półrocze 2019	I półrocze 2018	Zmiana (%)	II kwartał 2019	I kwartał 2019
Przychody z umów z klientami, w tym:	8 831	7 189	+22,8	4 515	4 316
- korekta przychodów z tytułu transakcji zabezpieczających	77	75	+2,7	43	34
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(7 498)	(6 023)	+24,5	(3 907)	(3 591)
- w tym podatek od wydobycia niektórych kopalin	932	801	+16,4	463	470
Wynik netto ze sprzedaży (EBIT)	1 333	1 166	+14,3	608	725
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne, w tym:	452	708	(36,2)	73	379
- zyski/straty ze zmian wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	142	41	×3,5	62	80
- odsetki od udzielonych pożyczek i pozost. należności finansowych	132	126	+4,8	66	66
- odwrócenie strat z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	112	950	(88,2)	17	95
- straty z tytułu początkowego ujęcia pożyczek typu POCI	-	(763)	(100,0)	-	-
- przychody z dywidend	37	239	(84,5)	37	-
- wycena i realizacja instrumentów pochodnych	(28)	(28)	-	(9)	(19)
- różnice kursowe z wyceny aktywów i zobow. innych niż zadłużenie	16	327	(95,1)	(127)	143
- utworzenie rezerw	(7)	(149)	(95,3)	(6)	(7)
- pozostałe	48	(35)	×	33	21
Przychody i (koszty) finansowe, w tym:	(73)	(596)	(87,8)	100	(173)
- odsetki od zadłużenia	(80)	(58)	+37,9	(43)	(37)
- różnice kursowe z wyceny zobowiązań z tytułu zadłużenia	58	(531)	×	165	(107)
- skutek odwracania dyskonta	(21)	(21)	-	(10)	(11)
- wycena i realizacja instrumentów pochodnych	(17)	26	×	(5)	(12)
- pozostałe	(13)	(12)	+8,3	(7)	(6)
Wynik przed opodatkowaniem	1 712	1 278	+34,0	781	931
Podatek dochodowy	(485)	(291)	+66,7	(249)	(236)
Wynik netto	1 227	987	+24,3	532	695
Amortyzacja ujęta w wyniku netto	586	534	+9,7	312	274
Skorygowana EBITDA¹⁾	1 919	1 700	+12,9	920	999

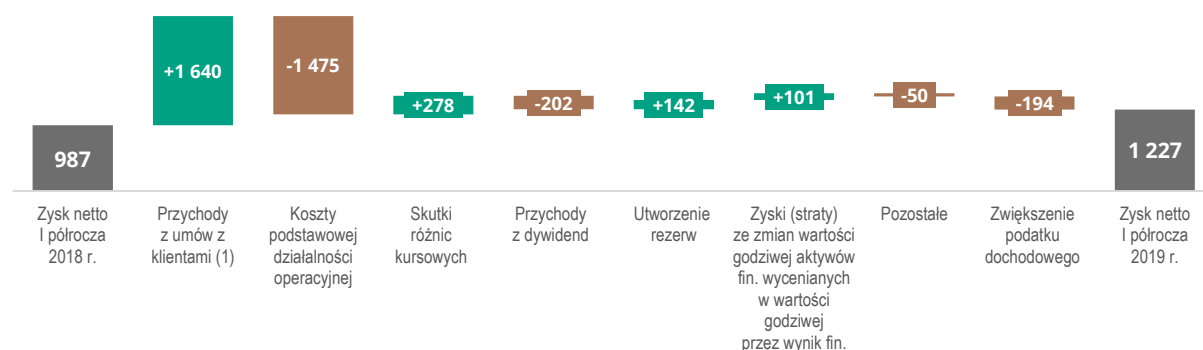
¹⁾ Skorygowana EBITDA = EBIT + amortyzacja (ujęta w wyniku netto) + odpis (-odwrócenie odpisów) z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej

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

Wyszczególnienie	Wpływ na zmianę wyniku (mln PLN)	Charakterystyka
	+1 702	Zwiększenie przychodów z tytułu wyższego wolumenu sprzedaży miedzi (+22%), srebra (+45%) i złota (+29%) ¹
	(876)	Zmniejszenie przychodów z tytułu niższych notowań miedzi, srebra i złota odpowiednio o 11%, 9% i 1%
Zwiększenie przychodów z umów z klientami (z wyłączeniem skutków transakcji zabezpieczających) o 1 640 mln PLN	+756	Zwiększenie przychodów ze sprzedaży podstawowych produktów (Cu, Ag, Au) z tytułu korzystniejszego średniorocznego kursu walutowego USD/PLN (zmiana z 3,49 do 3,80 USD/PLN)
	+58	Zmiana pozostałych przychodów z umów z klientami, w tym wyższa wartość: przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów (+25 mln PLN), korekty przychodów z wyceny do wartości godziwej należności dotyczących transakcji sprzedaży, dla których cena jest ustalana po dniu ujęcia sprzedaży w księgach – zasada M+ (+18 mln PLN) oraz przychodów ze sprzedaży kwasu siarkowego (+13 mln PLN)
	(790)	Zmiana stanu produktów, produkcji w toku głównie w związku ze spadkiem zapasów półfabrykatów z uwagi na wykorzystanie koncentratów własnych z zapasu
Zwiększenie kosztów podstawowej działalności operacyjnej² o 1 475 mln PLN	(511)	Wyższe o 22 tys. ton Cu (+37%) zużycie wsadów obcych przy porównywalnej cenie zakupu
	(174)	Zwiększenie pozostałych kosztów głównie w związku ze wzrostem kosztów rodzajowych: materiałów, paliw i energii (-81 mln PLN), amortyzacji (-53 mln PLN), usług obcych (-35 mln PLN), kosztów świadczeń pracowniczych (-26 mln PLN)
Skutki różnic kursowych (+278 mln PLN)	(311)	Zmiana wyniku z tytułu różnic kursowych w pozostałej działalności operacyjnej
	+589	Zmiana wyniku z tytułu różnic kursowych pochodzących od źródeł finansowania (prezentowane w przychodach oraz kosztach finansowych)
Niższe przychody z dywidend (-202 mln PLN)	(202)	Zmniejszenie przychodów dywidend z 239 mln PLN do 37 mln PLN
Zyski (straty) ze zmian wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (+101 mln PLN)	+101	Zmiana wartości zysków/strat ze zmian wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy z 41 mln PLN do 142 mln PLN
Utworzenie rezerw (+142 mln PLN)	+142	Niższy poziom tworzonych rezerw – w I półroczu 2019 r. na poziomie 7 mln PLN podczas gdy w analogicznym okresie poprzedniego roku 149 mln PLN
Straty z tytułu początkowego ujęcia pożyczek typu POCI oraz odwrócenie strat z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych (-75 mln PLN)	+763	Obciążenie wyniku I półrocza 2018 r. stratą z tytułu początkowego ujęcia pożyczek typu POCI w kwocie 763 mln PLN
	(838)	Zmniejszenie wartości odwróceń strat z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych z 950 mln PLN w I półroczu 2018 r. do 112 mln PLN w I półroczu 2019 r.
Skutki transakcji zabezpieczających (-41 mln PLN)	+2	Zwiększenie dodatniej korekty przychodów z tytułu rozliczenia transakcji zabezpieczających z 75 mln PLN do 77 mln PLN
	(28)	Zmiana wyniku z tytułu wyceny instrumentów pochodnych z 55 mln PLN do 27 mln PLN
	(15)	Zmiana wyniku z tytułu realizacji instrumentów pochodnych z -57 mln PLN do -72 mln PLN
Zmiana salda przychodów i kosztów z tytułu odsetek od kredytów i pożyczek i pozostałych należności finansowych (-16 mln PLN)	+6	Zwiększenie przychodów z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek
	(22)	Wzrost poziomu kosztów odsetek od zadłużenia
Zwiększenie podatku dochodowego (-194 mln PLN)	(194)	Wyższa wartość podatku w związku ze zwiększeniem podstawy opodatkowania

¹ Z uwzględnieniem sprzedaży koncentratu miedzi² Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu

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



¹ Z wyłączeniem skutków transakcji zabezpieczających

3.5. WYDATKI INWESTYCYJNE

W I półroczu 2019 r. wydatki na rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe wyniosły 1 312 mln PLN i były wyższe niż w analogicznym okresie 2018 r. o 37%, natomiast nakłady na rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe wyniosły 1 020 mln PLN (w tym koszty finansowania zewnętrznego: 166 mln PLN i aktywa z tytułu prawa do użytkowania ujmowane zgodnie z MSSF 16 Leasing: 34 mln PLN) i były wyższe niż w analogicznym okresie o 35%.

Wyższe, w relacji do nakładów, wydatki po 6 miesiącach w 2019 r., wynikały z umownych terminów płatności z tytułu realizacji inwestycji w poprzednich okresach.

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

	I półrocze 2019	I półrocze 2018	Zmiana (%)	II kwartał 2019	I kwartał 2019
Górnictwo	781	551	+41,7	413	368
Hutnictwo	194	197	(1,5)	111	83
Pozostała działalność	10	6	+66,7	6	4
Prace rozwojowe - niezakończone	1	-	x	1	-
Leasing wg MSSF 16	34	-	x	17	17
Ogółem	1 020	754	+35,3	548	472
w tym koszty finansowania zewnętrznego	166	67	×2,5	60	106

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

	I półrocze 2019	I półrocze 2018	Zmiana (%)	II kwartał 2019	I kwartał 2019
Odtworzenie	282	281	+0,4	155	127
Utrzymanie	294	164	+79,3	173	121
Rozwój	409	309	+32,4	202	207
Prace rozwojowe - niezakończone	1	-	x	1	-
Leasing wg MSSF 16	34	-	x	17	17
Ogółem	1 020	754	+35,3	548	472
w tym koszty finansowania zewnętrznego	166	67	×2,5	60	106

W okresie sprawozdawczym kontynuowano prace projektowe oraz budowlane w ramach kluczowych projektów inwestycyjnych w obszarze górnictwa i hutnictwa. W obszarze górnictwa realizowano głównie roboty chodnikowe oraz uzbrojenia rejonów górniczych w niezbędną infrastrukturę techniczną. Ponadto podejmowano działania mające na celu przygotowanie inwestycji do realizacji, to jest: przygotowano dokumentację, uzyskano niezbędne decyzje środowiskowe, przeprowadzono procedury przetargowe wyłaniające wykonawców robót i dostawców urządzeń oraz podpisano umowy na realizację zgodnie z wynegocjowanymi warunkami. Działalność inwestycyjna ukierunkowana jest na realizację projektów zakwalifikowanych do jednej z trzech kategorii:

- **Projekty rozwojowe** mające na celu zwiększenie wolumenu produkcji ciągu technologicznego, utrzymanie kosztów produkcji oraz projekty dostosowawcze mające na celu dostosowanie działalności firmy do zmieniających się standardów, norm prawnych i regulacji (w tym związane z ochroną środowiska) stanowią 40% nakładów ogółem,
- **Projekty odtworzeniowe** mające na celu utrzymanie majątku produkcyjnego w stanie niepogorszonym, gwarantujące realizację bieżących zadań produkcyjnych stanowią 28% nakładów ogółem,
- **Projekty z kategorii „utrzymanie”** zapewniające niezbędną infrastrukturę zgodnie z postępowaniem robót górniczych oraz ciągłość odbioru odpadów, w celu zapewnienia realizacji produkcji na zadanym poziomie, zgodnie z planem robót górniczych stanowią 29% nakładów ogółem.

Informacja o realizacji kluczowych projektów inwestycyjnych znajduje się w części 1 niniejszego sprawozdania.

4. Wyniki działalności segmentu KGHM INTERNATIONAL LTD.

4.1. WYNIKI PRODUKCYJNE

Tabela 9. Wyniki produkcyjne KGHM INTERNATIONAL LTD.

	J.m.	I półrocze 2019	I półrocze 2018	Zmiana (%)	II kwartał 2019	I kwartał 2019
Miedź płatna, w tym:	tys. t	36,0	42,6	(15,5)	19,7	16,3
- kopalnia Robinson (USA)	tys. t	21,8	28,8	(24,3)	13,2	8,6
- kopalnie Zagłębia Sudbury (Kanada) ¹	tys. t	2,6	3,6	(27,8)	0,7	1,9
Nikiel płatny	tys. t	0,4	0,4	-	0,1	0,3
Metale szlachetne (TPM), w tym:	tys. troz	38,9	34,6	+12,4	21,0	17,9
- kopalnia Robinson (USA)	tys. troz	21,4	20,3	+5,4	13,5	7,9
- kopalnie Zagłębia Sudbury (Kanada) ¹	tys. troz	17,5	14,3	+22,4	7,5	10,0

¹ Kopalnie Morrison oraz McCreedy West w Zagłębiu Sudbury

Produkcja miedzi w segmencie KGHM INTERNATIONAL LTD. w I półroczu 2019 r. wyniosła 36 tys. t, a tym samym uległa obniżeniu o 6,6 tys. t (-16%) w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Zmniejszenie produkcji miedzi w kopalni Robinson (-7 tys. t) zostało spowodowane wydobyciem gorszej jakościowo rudy, która charakteryzowała się niższą zawartością tego pierwiastka. Czynniki ten został częściowo zrekomensowany przez wzrost uzysków Cu. W kopalni Robinson odnotowano wzrost produkcji TPM o 1,1 tys. troz (+5%), co jest pochodną zwiększenia zawartości złota w rudzie.

Obniżenie produkcji miedzi o 1 tys. t (-28%) w kopalniach Zagłębia Sudbury jest pochodną zmniejszenia zawartości tego metalu, co zostało częściowo zrekomensowane przez wzrost wolumenu wydobytej rudy. Produkcja metali szlachetnych uległa zwiększeniu o 3,2 tys. troz (+22%) na skutek wzrostu wydobycia rudy.

4.2. PRZYCHODY

Tabela 10. Przychody z umów z klientami KGHM INTERNATIONAL LTD.

	J.m.	I półrocze 2019	I półrocze 2018	Zmiana (%)	II kwartał 2019	I kwartał 2019
Przychody z umów z klientami¹, w tym:	mln USD	373	369	+1,1	194	179
- miedź	mln USD	203	240	(15,4)	99	104
- nikiel	mln USD	5	6	(16,7)	1	4
- metale szlachetne (TPM)	mln USD	53	39	+35,9	26	27
Wolumen sprzedaży miedzi	tys. t	36,5	38,4	(4,9)	18,5	18,0
Wolumen sprzedaży niklu	tys. t	0,4	0,4	-	0,1	0,3
Wolumen sprzedaży metali szlachetnych (TPM) ¹	tys. troz	35,1	31,6	+11,1	17,9	17,2

¹ z uwzględnieniem premii przerobowych

	J.m.	I półrocze 2019	I półrocze 2018	Zmiana (%)	II kwartał 2019	I kwartał 2019
Przychody z umów z klientami¹, w tym:	mln PLN	1 414	1 298	+8,9	738	676
- miedź	mln PLN	770	845	(8,9)	375	395
- nikiel	mln PLN	19	22	(13,6)	4	15
- metale szlachetne (TPM)	mln PLN	201	137	+46,7	99	102

¹ z uwzględnieniem premii przerobowych

Przychody segmentu KGHM INTERNATIONAL LTD. w I półroczu 2019 r. wzrosły o 4 mln USD (+1%), głównie na skutek zwiększenia przychodów spółek działających pod marką DMC Mining Services („DMC”) oraz przychodów ze sprzedaży TPM, co zostało ograniczone przez spadek przychodów ze sprzedaży miedzi.

Przychody ze sprzedaży miedzi uległy obniżeniu z poziomu 240 mln USD w I półroczu 2018 r. do 203 mln USD w I półroczu 2019 r. (-15%) w wyniku mniejszego wolumenu sprzedaży tego metalu o 5% oraz spadku efektywnej ceny sprzedaży o 10% (6 129 USD/t w I półroczu 2019 r. w porównaniu do 6 834 USD/t w I półroczu 2018 r.).

Zwiększenie przychodów ze sprzedaży metali szlachetnych o 14 mln USD (+36%) jest pochodną zwiększenia wolumenów sprzedaży jak również wzrostu notowań tych pierwiastków.

Wzrost przychodów Grupy Kapitałowej DMC o 25 mln USD wynika z kontraktu na budowę szybów realizowanego w Wielkiej Brytanii.

4.3. KOSZTY

Tabela 11. Koszty KGHM INTERNATIONAL LTD.

	J.m.	I półrocze 2019	I półrocze 2018	Zmiana (%)	II kwartał 2019	I kwartał 2019
Koszt jednostkowy C1 ¹	USD/funt	1,82	1,86	(2,2)	1,69	1,95

¹ 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 2019 r. wyniósł 1,82 USD/funt, co oznacza zmniejszenie o 2% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Do obniżenia kosztu C1 przyczynił się wzrost przychodów ze sprzedaży metali towarzyszących (+35%), które go pomniejszają.

4.4. WYNIKI FINANSOWE

Tabela 12. Podstawowe elementy sprawozdania z zysków lub strat KGHM INTERNATIONAL LTD. (mln USD)

	I półrocze 2019	I półrocze 2018	Zmiana (%)	II kwartał 2019	I kwartał 2019
Przychody z umów z klientami	373	369	+1,1	194	179
Koszty podstawowej działalności operacyjnej ¹	(341)	(324)	+5,2	(174)	(167)
Wynik netto ze sprzedaży (EBIT)	32	45	(28,9)	20	12
Wynik przed opodatkowaniem, w tym:					
- udział w stracie inwestycji Sierra Gorda S.C.M. wycenianej metodą praw własności	(17)	(72)	(76,4)	(17)	-
Podatek dochodowy	(6)	(3)	x2,0	(3)	(3)
Wynik netto	(68)	(111)	(38,7)	(35)	(33)
Amortyzacja ujęta w wyniku netto	(57)	(62)	(8,1)	(24)	(33)
Skorygowana EBITDA²	89	108	(17,6)	44	45

¹ Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu

² Skorygowana EBITDA = EBIT + amortyzacja (ujęta w wyniku netto) + odpis (-odwrócenie odpisów) z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej

Tabela 13. Podstawowe elementy sprawozdania z zysków lub strat KGHM INTERNATIONAL LTD. (mln PLN)

	I półrocze 2019	I półrocze 2018	Zmiana (%)	II kwartał 2019	I kwartał 2019
Przychody z umów z klientami	1 414	1 298	+8,9	738	676
Koszty podstawowej działalności operacyjnej ¹	(1 294)	(1 138)	+13,7	(663)	(631)
Wynik netto ze sprzedaży (EBIT)	120	160	(25,0)	75	45
Wynik przed opodatkowaniem, w tym:					
- udział w stracie inwestycji Sierra Gorda S.C.M. wycenianej metodą praw własności	(63)	(252)	(75,0)	(63)	-
Podatek dochodowy	(24)	(10)	x2,4	(12)	(12)
Wynik netto	(257)	(391)	(34,3)	(134)	(123)
Amortyzacja ujęta w wyniku netto	(216)	(220)	(1,8)	(91)	(125)
Skorygowana EBITDA²	336	380	(11,6)	166	170

¹ Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu

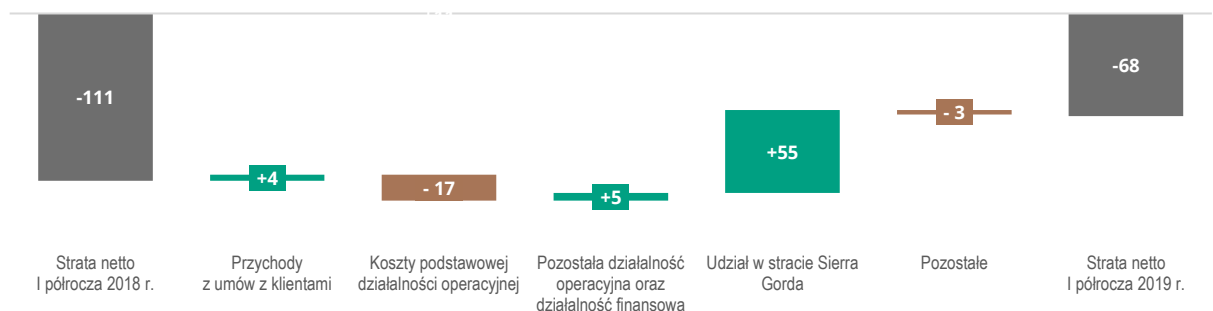
² Skorygowana EBITDA = EBIT + amortyzacja (ujęta w wyniku netto) + odpis (-odwrócenie odpisów) z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej

Tabela 14. Główne czynniki wpływające na zmianę wyniku finansowego KGHM INTERNATIONAL LTD.:

Wyszczególnienie	Wpływ na zmianę wyniku (mln USD)	Charakterystyka
Wyższe przychody (+4 mln USD), w tym:	+25	Wyższe przychody zrealizowane przez Grupę Kapitałową DMC
	(15)	Niższe przychody wskutek spadku notowań podstawowych produktów, w tym obniżenie notowań miedzi (-27 mln USD) przy wzroście notowań TPM (+13 mln USD)
	(8)	Niższe przychody z tytułu obniżenia wolumenu sprzedaży, w tym miedzi (-12 mln USD)
Wyższe koszty podstawowej działalności operacyjnej (-17 mln USD), w tym:	+31	Obniżenie kosztów amortyzacji (pełne zamortyzowanie się w I połowie 2018 r. skutków dokonania odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości kopalni Robinson na dzień 31 grudnia 2017 r.)
	+5	Obniżenie kosztów materiałów
	(19)	Wzrost kosztów usług obcych (+14 mln USD) ze względu na zwiększony zakres prac realizowanych przez podwykonawców DMC oraz wzrost kosztów pracy (+5 mln USD)
	(37)	Zmiana stanu zapasów

Wpływ pozostałej działalności operacyjnej oraz działalności finansowej (+5 mln USD), w tym:	+10	Obniżenie pozostałych kosztów operacyjnych m.in. na skutek braku odwrócenia dyskonta należności z tytułu usługi operatorskiej service fee od Sierra Gorda S.C.M, które miało miejsce w I półroczu 2018 r.
Udział w stracie jednostek wycenianych metodą praw własności (+55 mln USD)	+55	Rozpoznanie w I półroczu 2019 r. udziału w stracie Sierra Gorda S.C.M. do wartości podwyższenia kapitału tj. kwoty 17 mln USD (w analogicznym okresie roku poprzedniego udział w stracie Sierra Gorda S.C.M. również został rozpoznany do wartości podwyższenia kapitału tj. kwoty 72 mln USD).
Podatek dochodowy	(3)	Zmiana dotyczy głównie podatku odroczonego (zwiększenie o 4 mln USD)

Wykres 9. Zmiana wyniku netto (mln USD)



4.5. WYDATKI INWESTYCYJNE

Tabela 15. Struktura wydatków inwestycyjnych (mln USD)

	I półrocze 2019	I półrocze 2018	Zmiana (%)	II kwartał 2019	I kwartał 2019
Projekt Victoria	2	3	(33,3)	1	1
Projekt Sierra Gorda Oxide	1	-	x	1	-
Usuwanie nadkładu i pozostałe	79	81	(2,5)	45	34
Projekt Ajax	-	-	-	-	-
Razem	82	84	(2,4)	47	35
Przepływy do Sierra Gorda S.C.M. – podwyższenie kapitału	17	72	(76,4)	17	-

Tabela 16. Struktura wydatków inwestycyjnych (mln PLN)

	I półrocze 2019	I półrocze 2018	Zmiana (%)	II kwartał 2019	I kwartał 2019
Projekt Victoria	8	10	(20,0)	4	4
Projekt Sierra Gorda Oxide	4	0	x	4	0
Usuwanie nadkładu i pozostałe	300	287	+4,5	172	128
Projekt Ajax	-	-	-	-	-
Razem	312	297	+5,1	180	132
Przepływy do Sierra Gorda S.C.M. – podwyższenie kapitału	63	252	(75,0)	63	-

Wydatki segmentu KGHM INTERNATIONAL LTD. w I półroczu 2019 r. wyniosły 82 mln USD, co oznacza zmniejszenie o 2 mln USD (-2%) w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Ponad 80% wydatków dotyczyło kopalni Robinson i związane były głównie z pracami dotyczącymi usuwania nadkładu w wyrobisku Ruth.

Segment KGHM INTERNATIONAL LTD. wydatkował 2 mln USD na projekt Victoria (m.in. kontynuowano prace przygotowawcze mające na celu przeprowadzenie dodatkowych prac eksploracyjnych), 1 mln USD poniesiony został natomiast na projekt Sierra Gorda Oxide (m.in. kontynuowano testy ługowania rudy).

W I półroczu 2019 r. dofinansowano kopalnię Sierra Gorda w kwocie 17 mln USD w formie podwyższenia kapitału na spłatę zobowiązań finansowych.

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 Sprawozdania Finansowego.

5.1. WYNIKI PRODUKCYJNE

W II kwartale Sierra Gorda S.C.M. utrzymała produkcję na poziomie zbliżonym do zrealizowanego w pierwszych trzech miesiącach 2019 r. i w rezultacie wyniki produkcyjne w I półroczu 2019 r. były znacząco wyższe niż w analogicznym okresie 2018 r. Wyjątek stanowi molibden, którego produkcja w I półroczu 2019 r. uległa zmniejszeniu.

Tabela 17. Wyniki produkcyjne¹ Sierra Gorda S.C.M.

	J.m.	I półrocze 2019	I półrocze 2018	Zmiana %	II kwartał 2019	I kwartał 2019
Produkcja miedzi	tys. t	53,2	44,6	+19,3	26,4	26,8
Produkcja miedzi – segment (55%)	tys. t	29,2	24,5	+19,3	14,5	14,7
Produkcja molibdenu	mln funtów	10,3	13,9	(25,9)	4,8	5,5
Produkcja molibdenu – segment (55%)	mln funtów	5,7	7,7	(25,9)	2,7	3,0
Produkcja TPM – złoto	tys. troz	26,4	17,0	+55,3	13,0	13,4
Produkcja TPM – złoto – segment (55%)	tys. troz	14,5	9,3	+55,3	7,1	7,4

¹ Metal płatny w koncentracji.

Wzrost produkcji miedzi o 19% w relacji do I półrocza 2018 r. wynika przede wszystkim ze zwiększenia wydobywania (+32%) i przerobu rudy (+10%). Ruda podlegająca przerobowi charakteryzowała się lepszymi parametrami, w tym wyższym wskaźnikiem zawartości Cu (wzrost o 6%), co sprzyjało zwiększeniu uzysku miedzi w relacji do I półrocza 2018 r. Z uwagi na wzrost wydobywania i przerobu rudy, zanotowano również poprawę w zakresie produkcji złota metalicznego.

Kopalnia prowadziła eksploatację w strefach zawierających mniej molibdenu, co w konsekwencji wpłynęło na spadek zawartości tego metalu w przerabianej rudzie o 36%. Negatywny wpływ niższej zawartości Mo częściowo został zrekompensowany poprzez wzrost ilości przerabianej rudy i w efekcie spadek produkcji molibdenu płatnego w stosunku do I półrocza 2018 r. wyniósł 26%.

5.2. PRZYCHODY

W I półroczu 2019 r. przychody wyniosły 483 mln USD, w tym 65% stanowiły przychody ze sprzedaży miedzi, a 26% ze sprzedaży molibdenu. Przychody segmentu, zgodnie z udziałem KGHM Polska Miedź S.A. (55%), wyniosły 1 007 mln PLN.

Tabela 18. Przychody¹ z umów z klientami Sierra Gorda S.C.M.

	J.m.	I półrocze 2019	I półrocze 2018	Zmiana %	II kwartał 2019	I kwartał 2019
Przychody z umów z klientami, w tym:	mln USD	483	469	+3,0	225	258
- miedź	mln USD	313	253	+23,7	147	166
- molibden	mln USD	126	190	(33,7)	56	70
Wolumen sprzedaży miedzi	tys. t	55,3	41,1	+34,5	29,3	26,0
Wolumen sprzedaży molibdenu	mln funtów	10,5	15,1	(30,5)	4,4	6,1
Przychody z umów z klientami - segment (udział 55%)	mln PLN	1 007	908	+10,9	471	536

¹ przychody ze sprzedaży metali z uwzględnieniem premii przerobowych hutniczo-rafinacyjnych i innych

Wzrost przychodów wyrażonych w USD o 14 mln (+3%) wynikał przede wszystkim ze zwiększenia wolumenu sprzedaży miedzi oraz przychodów ze sprzedaży złota i srebra, przy jednoczesnym spadku wolumenu sprzedaży molibdenu oraz cen miedzi.

Wpływ poszczególnych czynników na zmianę przychodów w porównaniu do I półrocza 2018 r. zaprezentowany został w podrozdziale dotyczącym wyników finansowych Sierra Gorda S.C.M.

5.3. KOSZTY

Koszty podstawowej działalności operacyjnej poniesione przez spółkę Sierra Gorda S.C.M. wyniosły 430 mln USD, w tym 30 mln USD stanowią koszty sprzedaży, a 19 mln USD koszty ogólnego zarządu. Koszty segmentu Sierra Gorda, proporcjonalne do udziału własnościowego (55%) wyniosły 896 mln PLN.

Tabela 19. Koszty Sierra Gorda S.C.M.

	J.m.	I półrocze 2019	I półrocze 2018	Zmiana %	II kwartał 2019	I kwartał 2019
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	mln USD	430	429	+0,2	225	205
Koszty podstawowej działalności operacyjnej – segment (udział 55%)	mln PLN	896	831	+7,8	469	427
Koszt jednostkowy C1¹	USD/funt	1,47	1,16	+26,7	1,58	1,34

¹ Jednostkowy koszt produkcji miedzi C1 - gotówkowy koszt produkcji miedzi płatnej, uwzględniający koszty wydobywania i przerobu urabku, podatek od kopalni, koszty transportu, koszty administracyjne fazy górniczej oraz premię przerobową hutniczo-rafinacyjną koncentratu (TC/RC), pomniejszony o wartość produktów ubocznych

Koszty podstawowej działalności w kwocie 430 mln USD nie uległy istotnej zmianie w relacji do I półrocza 2018 r., natomiast ze względu na osłabienie złotego, koszty w przeliczeniu na złotówki wzrosły o 8%.

Poprawę zanotowano przede wszystkim w zakresie następujących pozycji kosztów rodzajowych (przed zmianą stanu zapasów oraz pomniejszeniem o koszty usuwania nadkładu, podlegające kapitalizacji):

- amortyzacja – spadek o 14% głównie ze względu na zmiany w planie eksploatacyjnym poszczególnych stref wydobywczych, rzutujące na poziom amortyzacji kapitalizowanych kosztów związanych z usuwaniem nadkładu,
- paliwa i oleje – spadek o 13% ze względu na niższą cenę oleju napędowego oraz niższe zużycie,
- koszty konwersji molibdenu – spadek o 38% z uwagi na mniejszą produkcję.

Wzrost kosztów dotyczył natomiast następujących głównych pozycji kosztów:

- wynagrodzenia – koszty wyższe o 6%, głównie ze względu na zakończone w I półroczu 2019 r. negocjacje i zawarcie porozumienia ze związkami zawodowymi,
- energia – wzrost kosztów o 3%, głównie ze względu na wzrost ceny,
- części zamienne – wzrost kosztów o 8%, przede wszystkim z uwagi na większy zakres wymiany niektórych komponentów.

Gotówkowy jednostkowy koszt produkcji miedzi (C1) wyniósł 1,47 USD/funt w I półroczu 2019 r. i był wyższy o 27% w relacji do analogicznego okresu 2018 r., pomimo zwiększenia ilości sprzedanej miedzi. Wzrost jest głównie skutkiem spadku przychodów ze sprzedaży metali towarzyszących, a wśród nich molibdenu, którego sprzedaż była znacznie niższa niż rok wcześniej.

5.4. WYNIKI FINANSOWE SIERRA GORDA S.C.M.

Rachunek wyników

W I półroczu 2019 r. skorygowana EBITDA wyniosła 167 mln USD, z czego proporcjonalnie do udziałów w (55%) na Grupę KGHM przypada 349 mln PLN. W relacji do I półroczu 2018 r. zanotowano spadek skorygowanej EBITDA w USD o blisko 3% oraz wzrost tej samej wielkości przeliczonej na złotówki o około 5%.

Tabela 20. Podstawowe elementy sprawozdania z zysków lub strat Sierra Gorda S.C.M. (mln USD) – udział własnościowy 100%

mln USD	I półrocze 2019	I półrocze 2018	Zmiana %	II kwartał 2019	I kwartał 2019
Przychody z umów z klientami	483	469	+3,0	225	258
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(430)	(429)	+0,2	(225)	(205)
Wynik netto ze sprzedaży (EBIT)	53	40	+32,5	0	53
Wynik netto	(118)	(122)	(3,3)	(76)	(42)
Amortyzacja ujęta w wyniku netto	(114)	(132)	(13,6)	(62)	(52)
Skorygowana EBITDA¹	167	172	(2,9)	62	105

¹ Skorygowana EBITDA = EBIT + amortyzacja (ujęta w wyniku netto) + odpis (-odwrócenie odpisów) z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej

Tabela 21. Podstawowe elementy sprawozdania z zysków lub strat Sierra Gorda S.C.M. (mln PLN) – proporcjonalnie do posiadanych udziałów (55%)

mln PLN	I półrocze 2019	I półrocze 2018	Zmiana %	II kwartał 2019	I kwartał 2019
Przychody z umów z klientami	1 007	908	+10,9	471	536
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(896)	(831)	+7,8	(469)	(427)
Wynik netto ze sprzedaży (EBIT)	111	77	+44,2	2	109
Wynik netto	(246)	(236)	+4,2	(159)	(87)
Amortyzacja ujęta w wyniku netto	(238)	(256)	(7,0)	(129)	(109)
Skorygowana EBITDA¹	349	333	+4,8	131	218

¹ 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. Główne czynniki wpływające na zmianę wyniku finansowego Sierra Gorda S.C.M.:

Wyszczególnienie	Wpływ na zmianę wyniku (mln USD)	Charakterystyka
Wyższe przychody z umów z klientami o 14 mln USD, w tym:	+88	Wyższe przychody wskutek wzrostu wolumenu sprzedaży miedzi o 14,2 tys. t
	+17	Zwiększenie przychodów ze sprzedaży złota i srebra
	(57)	Spadek przychodów z tytułu niższego wolumenu sprzedaży molibdenu o 4,6 mln funtów
	(21)	Obniżenie przychodów z tytułu spadku cen miedzi
	(13)	Pozostałe czynniki
Wzrost kosztów podstawowej działalności operacyjnej o 1 mln USD, w tym:	+18	Spadek kosztów amortyzacji, w tym głównie amortyzacji nakładów na przygotowanie złoża do przyszłej eksploatacji
	+7	Spadek kosztów konwersji molibdenu ze względu na niższy poziom produkcji molibdenu
	+4	Spadek kosztów paliwa i olejów, głównie oleju napędowego (spadek ceny i zużycia)
	(9)	Wzrost kosztów wynagrodzeń, energii i części zamiennych
	+2	Pozostałe koszty
	(8)	Zmiana stanu zapasów
	(15)	Niższe koszty usuwania nadkładu podlegające kapitalizacji i tym samym zmniejszające koszty w rachunku wyników
Wpływ pozostałej działalności operacyjnej – spadek wyniku o 4 mln USD	(4)	Spadek wyniku, głównie w zakresie różnic kursowych
Podatek dochodowy	(5)	Niższe aktywo podatkowe ze względu na niższy poziom straty brutto

Wykres 10. Zmiana wyniku netto (mln USD)



5.5. WYDATKI INWESTYCYJNE

W I półroczu 2019 r. wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, uwzględnione w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych Sierra Gorda S.C.M. wyniosły 141 mln USD, z czego większość tj. 104 mln USD (74%) 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 23. Wydatki inwestycyjne Sierra Gorda S.C.M.

	J.m.	I półrocze 2019	I półrocze 2018	Zmiana %	II kwartał 2019	I kwartał 2019
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe	mln USD	141	159	(11,3)	75	66
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe – segment (udział 55%)	mln PLN	294	307	(4,2)	157	137

Spadek wydatków inwestycyjnych (wyrażonych w USD) o 11% dotyczył przede wszystkim wydatków na przygotowanie złoża do przyszłej eksploatacji, które były niższe ze względu na mniejszy zakres robót związanych z usuwaniem nadkładu. Niższe były również inwestycje związane z realizowanym projektem przebudowy zapór zbiornika odpadów poflotacyjnych.

Głównym źródłem finansowania inwestycji w I półroczu 2019 r. były środki wypracowane w ramach działalności operacyjnej. Z uwagi na przypadającą na czerwiec ratę kredytu zaciągniętego na budowę kopalni, Sierra Gorda S.C.M. wymagała dofinansowania w formie podwyższenia kapitału na kwotę 30 mln USD (dla 100% udziału). W analogicznym okresie 2018 r. dofinansowanie wyniosło 130 mln USD.

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

6.1. WYNIKI FINANSOWE

Rachunek wyników

Tabela 24. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej (mln PLN)

	I półrocze 2019	I półrocze 2018	Zmiana (%)	IIQ'19	IQ'19
Przychody z umów z klientami	11 228	9 423	+19,2	5 740	5 488
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(9 823)	(8 071)	+21,7	(5 074)	(4 749)
Zysk netto ze sprzedaży	1 405	1 352	+3,9	666	739
Wynik z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcia	103	(128)	x	21	82
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	30	363	(91,7)	(167)	197
Przychody i (koszty) finansowe	(86)	(603)	(85,7)	94	(180)
Zysk przed opodatkowaniem	1 452	984	+47,6	614	838
Podatek dochodowy	(482)	(373)	+29,2	(196)	(286)
Zysk netto	970	611	+58,8	418	552
Skorygowana EBITDA¹	2 732	2 565	+6,5	1 278	1 454

¹ 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.

Tabela 25. Główne czynniki wpływające na zmianę wyniku finansowego Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	Wpływ na zmianę wyniku (mln PLN)	Charakterystyka
Przychody z umów z klientami	+ 1 805	Zwiększenie przychodów dotyczy przede wszystkim wzrostu przychodów w KGHM Polska Miedź S.A. (+ 1 642 mln PLN) oraz KGHM INTERNATIONAL LTD. (+116 mln PLN). Szczegółowe przyczyny zmiany przychodów w obu segmentach opisane zostały w części 3 i 4 niniejszego sprawozdania.
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(1 752)	Na zwiększenie kosztów w wyniku skonsolidowanym złożyły się głównie wyższe koszty w KGHM Polska Miedź S.A. (o 1 475 mln PLN) oraz wyższe koszty w KGHM INTERNATIONAL LTD. (o 156 mln PLN) opisane szerzej w części 3 i 4 niniejszego sprawozdania.
Wynik z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcia	+ 231	Na zmianę wyniku z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcia z -128 mln PLN do +103 mln PLN złożyły się: - niższy o 191 mln PLN udział stratach wspólnych przedsięwzięć wycenianych metodą praw własności, - wyższe o 40 mln PLN przychody odsetkowe od pożyczek udzielonych wspólnym przedsięwzięciom
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	(333)	Na zmniejszenie wyniku z pozostałej działalności operacyjnej z 363 mln PLN do 30 mln PLN złożyły się głównie: - niższe o 543 mln PLN różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań innych niż zadłużenie, - niższe o 144 mln PLN koszty z tytułu utworzenia rezerw, - wyższe o 38 mln PLN przychody z rozwiązania rezerw.
Przychody i (koszty) finansowe	+ 517	Na zmianę przychodów (kosztów) finansowych z - 603 mln PLN do -86 mln PLN złożyły się przede wszystkim: - wyższe o 591 mln PLN różnice kursowe z wyceny zobowiązań z tytułu zadłużenia, - zmniejszenie o 43 mln PLN wyniku z wyceny i realizacji instrumentów pochodnych, - wyższe o 33 mln PLN koszty odsetek od zadłużenia.
Podatek dochodowy	(109)	Zwiększenie obciążeń z tytułu podatku dochodowego w wyniku zwiększenia zysku.

Wykres 11. Zmiana wyniku finansowego w I półroczu 2019 r. (mIn PLN)



Sytuacja majątkowa

Tabela 26. Skonsolidowane aktywa (mIn PLN)

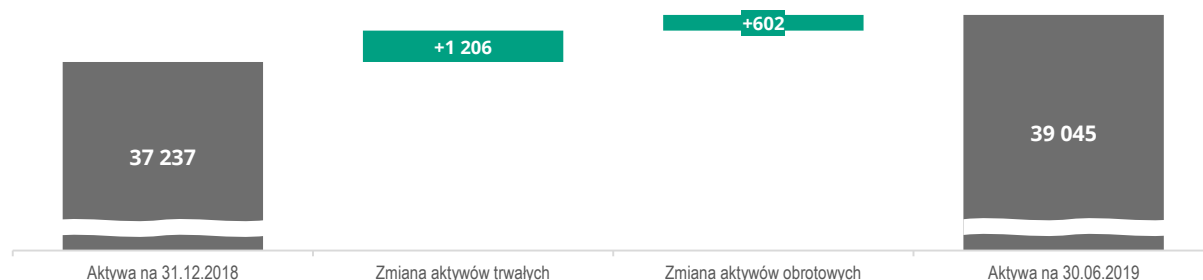
	30.06.2019	31.12.2018	Zmiana (%)	31.03.2019
Rzeczowe aktywa trwale górnicze i hutnicze	18 632	17 507	+6,4	18 126
Aktywa niematerialne górnicze i hutnicze	1 715	1 657	+3,5	1 654
Pozostałe rzeczowe aktywa trwale	2 945	2 789	+5,6	2 930
Pozostałe aktywa niematerialne	155	224	(30,8)	287
Wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności	4	4	-	4
Pożyczki udzielone wspólnym przedsięwzięciom	5 327	5 199	+2,5	5 389
Pochodne instrumenty finansowe	258	320	(19,4)	250
Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej	463	541	(14,4)	520
Inne instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	751	716	+4,9	757
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	223	309	(27,8)	452
Pozostałe aktywa niefinansowe	108	109	(0,9)	108
Aktywa trwałe	30 581	29 375	+4,1	30 477
Zapasy	5 277	4 983	+5,9	5 444
Należności od odbiorców	723	799	(9,5)	1 011
Należności z tytułu podatków	288	417	(30,9)	312
Pochodne instrumenty finansowe	324	301	+7,6	140
Pozostałe aktywa finansowe	420	273	+53,8	286
Pozostałe aktywa niefinansowe	326	132	+2,5	258
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 106	957	+15,6	590
Aktywa obrotowe	8 464	7 862	+7,7	8 041
Razem aktywa	39 045	37 237	+4,9	38 518

Na dzień 30 czerwca 2019 r. wartość aktywów w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wyniosła 39 045 mln PLN i była wyższa w stosunku do stanu z dnia 31 grudnia 2018 r. o 1 808 mln PLN.

Wartość aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2019 r. wyniosła 30 581 mln PLN i była wyższa o 1 206 mln PLN w porównaniu z końcem 2018 r. Zwiększenie aktywów trwałych dotyczyło głównie rzeczowych aktywów trwałych i niematerialnych o 1 270 mln PLN oraz pożyczek udzielonych na rzecz wspólnych przedsięwzięć o 128 mln PLN. W porównaniu z końcem 2018 roku zmniejszeniu uległy głównie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 86 mln PLN, inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej o 78 mln PLN oraz pochodne instrumenty finansowe o 62 mln PLN.

Wzrost wartości aktywów obrotowych o 602 mln PLN dotyczył głównie zwiększenia wartości zapasów o 294 mln PLN, pozostałych aktywów niefinansowych o 194 mln PLN, pozostałych aktywów finansowych o 147 mln PLN oraz środków pieniężnych o 149 mln PLN. W porównaniu z końcem 2018 roku zmniejszeniu uległy należności od odbiorców o 76 mln PLN oraz należności z tytułu podatków o 129 mln PLN.

Wykres 12. Zmiana wartości aktywów w I półroczu 2019 r. (mln PLN)



Źródła finansowania majątku

Tabela 27. Skonsolidowany kapitał i zobowiązania (mln PLN)

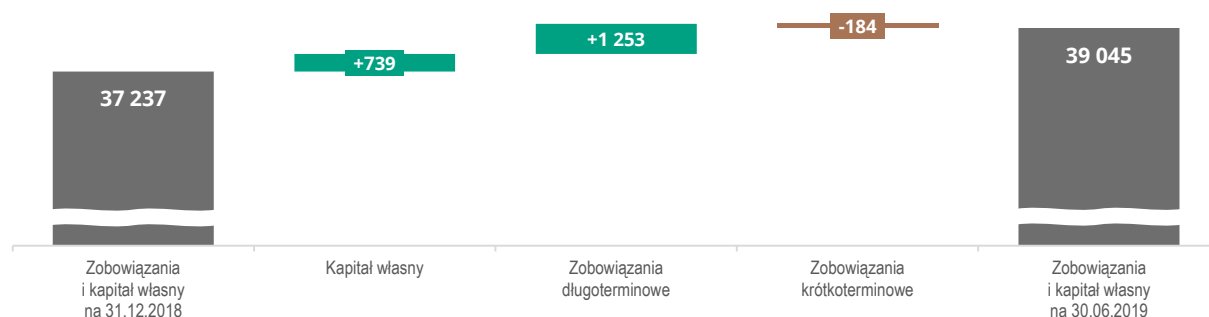
	30.06.2019	31.12.2018	Zmiana (%)	31.03.2019
Kapitał akcyjny	2 000	2 000	-	2 000
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	(468)	(444)	+5,4	(682)
Zakumulowane pozostałe całkowite dochody	1 897	2 005	(5,4)	1 906
Zyski zatrzymane	16 442	15 572	+5,6	16 124
Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	19 871	19 133	+3,9	19 348
Kapitał udziałowców niekontrolujących	93	92	+1,1	93
Kapitał własny	19 964	19 225	+3,8	19 441
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	7 910	6 878	+15,0	6 867
Pochodne instrumenty finansowe	127	162	(21,6)	171
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 649	2 447	+8,3	2 534
Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów	1 712	1 564	+9,5	1 593
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	404	498	(18,9)	587
Pozostałe zobowiązania	598	598	-	603
Zobowiązania długoterminowe	13 400	12 147	+10,3	12 355
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	1 050	1 071	(2,0)	1 795
Pochodne instrumenty finansowe	47	43	+9,3	55
Zobowiązania wobec dostawców	1 882	2 053	(8,3)	1 917
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 036	1 044	(0,8)	891
Zobowiązania podatkowe	453	349	+29,8	678
Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia	162	271	(40,2)	265
Pozostałe zobowiązania	1 051	1 034	+1,6	1 121
Zobowiązania krótkoterminowe	5 681	5 865	(3,1)	6 722
Zobowiązania długo i krótkoterminowe	19 081	18 012	+5,9	19 077
Razem zobowiązania i kapitał własny	39 045	37 237	+4,9	38 518

Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2019 r. wyniósł 19 964 mln PLN i był wyższy o 739 mln PLN od wartości na koniec 2018 r. głównie z tytułu wzrostu zysków zatrzymanych o 870 mln PLN przy spadku kapitału z tytułu wyceny instrumentów finansowych o 24 mln PLN oraz zmniejszenia kapitału z tytułu zakumulowanych pozostałych całkowitych dochodów o 108 mln PLN.

Zobowiązania długoterminowe Grupy KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30 czerwca 2019 r. wyniosły 13 400 mln PLN i były wyższe o 1 253 mln PLN w porównaniu z końcem 2018 r. ze względu na wzrost wartości zobowiązań z tytułu zadłużenia długoterminowego o 1 032 mln PLN, zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych o 202 mln PLN oraz rezerw na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów o 148 mln PLN. W porównaniu z końcem 2018 r. zmniejszeniu uległy zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 94 mln PLN i pochodne instrumenty finansowe o 35 mln PLN.

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30 czerwca 2019 r. wyniosły 5 681 mln PLN i były niższe o 184 mln PLN w porównaniu z końcem 2018 r. głównie z tytułu zmniejszenia zobowiązań wobec dostawców o 171 mln PLN oraz rezerw na zobowiązania i inne obciążenia o 109 mln PLN przy równoczesnym wzroście zobowiązań podatkowych o 104 mln PLN.

Wykres 13. Zmiana wartości zobowiązań i kapitałów własnych w I półroczu 2019 r. (mln PLN)



Przepływy pieniężne

Tabela 28. Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej (mln PLN)

	I półrocze 2019	I półrocze 2018	Zmiana (%)	IIQ'19	IQ'19
Zysk przed opodatkowaniem	1 452	984	+47,6	614	838
Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	921	864	+6,6	468	453
Udział w stratach wspólnych przedsięwzięć wycenianych metodą praw własności	63	254	(75,2)	63	-
Odsetki od pożyczek udzielonych wspólnym przedsięwzięciom	(166)	(126)	+31,7	(84)	(82)
Odsetki i pozostałe koszty zadłużenia	99	70	+41,4	52	47
Straty z tytułu utraty wartości aktywów trwałych	-	14	x	-	-
Różnice kursowe	47	(52)	x	103	(56)
Zmiana stanu rezerw i zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(60)	231	x	(68)	8
Zmiana stanu pozostałych należności i zobowiązań	(290)	89	x	(218)	(72)
Zmiana stanu instrumentów pochodnych	(50)	(164)	(69,5)	(31)	(19)
Pozostałe korekty	-	(7)	x	(2)	2
Razem wyłączenia przychodów i kosztów	564	1 173	(51,9)	283	281
Podatek dochodowy zapłacony	(257)	(413)	(37,8)	(191)	(66)
Zmiana stanu kapitału obrotowego	(145)	(1 040)	(86,1)	373	(518)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 614	704	x2,3	1 079	535
Wydatki związane z aktywami górniczymi i hutniczymi	(1 416)	(1 153)	+22,8	(691)	(725)
Wydatki na pozostałe rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe	(188)	(121)	+55,4	(58)	(130)
Wydatki na aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń	(292)	(24)	x12,2	(203)	(89)
Objęcie udziałów we wspólnych przedsięwzięciach	(63)	(262)	(76,0)	(63)	-
Pozostałe płatności	(21)	(22)	(4,5)	(14)	(7)
Razem płatności	(1 980)	(1 582)	+25,2	(1 029)	(951)
Wpływy z aktywów finansowych przeznaczonych na likwidację kopalń	268	9	x29,8	202	66
Pozostałe wpływy	16	60	(73,3)	8	8
Wpływy	284	69	x4,1	210	74
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 696)	(1 513)	+12,1	(819)	(877)
Wpływy z tytułu zaciągniętego zadłużenia	3 425	2 065	+65,9	280	3 145
Wpływy z tytułu emisji dłużnych instrumentów finansowych	2 000	-	x	2 000	-
Pozostałe wpływy	2	2	-	1	1
Razem wpływy	5 427	2 067	x2,6	2 281	3 146
Płatności z tytułu zadłużenia	(5 048)	(1 165)	x4,3	(1 973)	(3 075)
Zapłacone odsetki i pozostałe koszty zadłużenia	(108)	(70)	+54,3	(54)	(54)
Pozostałe	(1)	-	x	-	(1)
Razem płatności	(5 157)	(1 235)	x4,2	(2 027)	(3 130)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	270	832	(67,5)	254	16
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO	188	23	x8,2	514	(326)
Różnice kursowe	(39)	1	x	2	(41)
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	957	586	+63,3	590	957
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu	1 106	610	+81,3	1 106	590

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w okresie 6 miesięcy 2019 r. wyniosły 1 614 mln PLN i obejmowały głównie zysk brutto w wysokości 1 452 mln PLN powiększony o amortyzację w wysokości 921 mln PLN, zmniejszony o zapłacony podatek dochodowy w wysokości 257 mln PLN, zmianę stanu pozostałych należności i zobowiązań w kwocie 290 mln PLN, odsetki od pożyczek udzielonych wspólnym przedsięwzięciom 166 mln PLN oraz zmianę stanu kapitału obrotowego w wysokości 145 mln PLN.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w okresie I półrocza 2019 r. wyniosły - 1 696 mln PLN i obejmowały głównie wydatki na nabycie składników rzeczowych i niematerialnych aktywów górniczych i hutniczych i pozostałych rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych w łącznej kwocie 1 604 mln PLN oraz objęcie udziałów we wspólnych przedsięwzięciach w wysokości 63 mln PLN.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w okresie 6 miesięcy 2019 r. wyniosły 270 mln PLN i obejmowały głównie wpływy z tytułu zaciągniętego zadłużenia w kwocie 3 425 mln PLN, wpływy z tytułu emisji dłużnych instrumentów finansowych 2 000 mln PLN, płatności z tytułu zadłużenia w wysokości 5 048 mln PLN oraz zapłacone odsetki i pozostałe koszty zadłużenia w kwocie 108 mln PLN.

Po uwzględnieniu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych, saldo środków pieniężnych w okresie 6 miesięcy 2019 r. zwiększyło się o 149 mln PLN i na 30 czerwca 2019 r. wyniosło 1 106 mln PLN.

Wykres 14. Przepływy pieniężne w I półroczu 2019 r. (mln PLN)



Aktywa i zobowiązania warunkowe

Na dzień 30 czerwca 2019 r. wartość aktywów warunkowych wynosiła 633 mln PLN i była wyższa od wartości na koniec 2018 r. o 68 mln PLN. Na wzrost wartości aktywów warunkowych głównie wpływ miało zwiększenie wartości otrzymanych gwarancji o 51 mln PLN.

Wartość Zobowiązań warunkowych na dzień 30 czerwca 2019 r. wynosiła 2 563 mln PLN i była wyższa od wartości na koniec 2018 r. o 106 mln PLN. Wzrost wartości dotyczył przede wszystkim wzrostu udzielonych gwarancji i poręczeń o 82 mln PLN oraz zobowiązań wekslowych o 37 mln PLN.

6.2. 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.

Dług netto w Grupie Kapitałowej

Na dzień 30 czerwca 2019 r. dług netto Grupy Kapitałowej wyniósł 7 863 mln PLN i w 97% pozostawał skonsolidowany na poziomie Jednostki Dominującej. Na wzrost długu netto w I półroczu 2019 r. o 863 mln PLN w stosunku do końca 2018 r. między innymi wpływ miało dostosowanie do przepisów MSSF 16, skutkujące koniecznością ujęcia umów leasingowych, dzierżawy i najmu w bilansie jako zobowiązania finansowego.

Środki pieniężne Grupy mają charakter krótkoterminowy, w I półroczu 2019 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 29. Dług netto w Grupie Kapitałowej (mln PLN)

	30.06.2019	31.12.2018	Zmiana (%)
Zobowiązania z tytułu:	8 960	7 949	+12,7
Kredytów bankowych	3 852	5 676	(32,1)
Pożyczek	2 414	2 246	+7,5
Dłużnych papierów wartościowych	2 001	-	x
Leasing	693 ¹	27	x25,7
Wolne środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 097	949	+15,6
Dług netto	7 863	7 000	+12,3

¹ Wpływ MSSF 16: 625 mln PLN

Źródła finansowania w Grupie Kapitałowej

Grupa Kapitałowa korzysta z usług instytucji finansowych o wysokiej wiarygodności kredytowej oraz silnej pozycji rynkowej gwarantujących stabilność finansowania oraz konkurencyjny koszt, co pozwala na utrzymanie wysokiej efektywności pozyskiwania dostępu do źródeł finansowania zewnętrznego.

Realizując jeden ze strategicznych celów Grupy Kapitałowej, którego efektem jest dywersyfikacja źródeł finansowania oraz oparcie struktury finansowania na instrumentach długoterminowych, w I półroczu 2019 r. Jednostka Dominująca uruchomiła program emisji obligacji na rynku polskim. Pierwsza emisja obligacji o wartości nominalnej 2 mld zł odbyła się w czerwcu 2019 r. Pozyskane środki zostaną przeznaczone na finansowanie ogólnych celów korporacyjnych.

Na dzień 30 czerwca 2019 r. Grupa posiadała otwarte linie kredytowe, pożyczki oraz obligacje z łącznym saldem dostępnego finansowania w równowartości 19 495 mln PLN, w ramach którego wykorzystano 6 266 mln PLN w formie kredytów i pożyczek, natomiast wartość wyemitowanych przez Jednostkę Dominującą obligacji wyniosła 2 001 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 2 500 mln 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: – w sierpniu 2014 r. na kwotę 2 000 mln 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 900 mln PLN z terminem dostępności 22 miesiące od daty zawarcia umowy. W ramach pożyczki Jednostka Dominująca zaciągnęła dwie transze o terminach spłaty upływających dnia 28 czerwca 2030 r. oraz 23 kwietnia 2031 r. 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 5,3 mld PLN	Grupa posiada linie kredytowe w ramach zawartych umów bilateralnych na łączną kwotę 5 229 mln PLN. Są to kredyty obrotowe lub w rachunku bieżącym z okresem dostępności do 5 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.
Obligacje	Umowa emisyjna z 27 maja 2019 r. ustanowiła program emisji obligacji na rynku polskim. Pierwsza emisja o wartości nominalnej 2 000 mln PLN odbyła się 27 czerwca 2019 r., w ramach której wyemitowano obligacje 5-letnie o wartości 400 mln PLN oraz obligacje 10-letnie o wartości 1 600 mln PLN. Środki z emisji obligacji zostaną wykorzystane na finansowanie ogólnych celów korporacyjnych.

Powyższe źródła w pełni zabezpieczają bieżące, średnio- oraz długoterminowe potrzeby płynnościowe Grupy Kapitałowej.

W I półroczu 2019 r. Grupa korzystała z finansowania dostępnego w ramach wszystkich wymienionych powyżej filarów.

Wykorzystanie finansowania zewnętrznego na 30 czerwca 2019 r.

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

Tabela 30. Kwota dostępnego i wykorzystanego finansowania zewnętrznego Grupy Kapitałowej (mln PLN)

	Wykorzystane finansowanie 30.06.19	Wykorzystane finansowanie 31.12.18	Zmiana (%)	Dostępne finansowanie 30.06.19	Wykorzystanie (%)
Niezabezpieczony odnawialny kredyt konsorcjalny	735	4 121	(82,2)	9 334	7,9
Pożyczki	2 414	2 246	+7,5	2 932	82,3
Kredyty bilateralne	3 117	1 555	×2,0	5 229	59,6
Dłużne papiery wartościowe	2 001 ¹	-	×	2 000	100,0
Razem	8 267	7 922	+4,4	19 495	42,4

¹ Wartość bilansowa obligacji uwzględniająca naliczone, niezapłacone odsetki

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 2019 r. saldo udzielonych przez Grupę pożyczek wynosiło 5 352 mln PLN. Pozycję tę stanowią przede wszystkim długoterminowe pożyczki o oprocentowaniu opartym na stałej stopie procentowej, udzielone przez Grupę KGHM INTERNATIONAL LTD. w związku z finansowaniem aktywów górniczych w Chile i Kanadzie.

Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń

Na dzień 30 czerwca 2019 r. Grupa posiadała zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i akredytyw na łączną kwotę 2 337 mln PLN oraz z tytułu zobowiązań wekslowych na kwotę 55 mln PLN.

W I półroczu 2019 r. Jednostka Dominująca oraz jednostki od niej zależne nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki, a także gwarancji o znaczącej wartości na rzecz jednego podmiotu lub jednostki zależnej od tego podmiotu.

Szczegółowa informacja na temat wysokości i charakteru zobowiązań warunkowych z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń znajduje się w części 4 półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania.

Ocena płynności Grupy Kapitałowej

W I półroczu 2019 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 ryzyko.

W ramach zaktualizowanych w I półroczu 2019 r. Polityki i Procedury Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym oraz 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, a w spółkach Grupy Kapitałowej dokumenty regulujące ten obszar są spójne z obowiązującymi w Jednostce Dominującej.

Ryzyko w różnych obszarach działalności Grupy Kapitałowej jest na bieżąco identyfikowane, oceniane i analizowane, w kontekście możliwości jego ograniczenia. Ryzyko kluczowe Grupy Kapitałowej jest przedmiotem pogłębionej analizy w celu wypracowania Planu Odpowiedzi na Ryzyko i Działań Dostosowawczych. Pozostałe jest poddawane monitoringowi ze strony Departamentu Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym i Zgodnością, a w zakresie ryzyka finansowego ze strony pionu Dyrektora Naczelnego ds. Skarbowości - Skarbnika Korporacyjnego.

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

Ryzyko kluczowe i mitygacja

Ryzyko kluczowe Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. wraz ze szczegółowym jego opisem, działaniami mitygującymi oraz wskazaniem specyficznego ryzyka Jednostki Dominującej oraz Grupy KGHM INTERNATIONAL LTD. zaprezentowane zostało w Sprawozdaniu Zarządu z działalności KGHM Polska Miedź S.A. oraz Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w 2018 roku w rozdziale 12 „Zarządzanie ryzykiem w Grupie Kapitałowej”, dostępnym na stronie internetowej Spółki [www.kghm.com](https://kghm.com) (<https://kghm.com/pl/inwestorzy/prezentacje/raporty-finansowe>).

Ryzyko rynkowe

Ryzyko zmian cen metali i kursów walutowych

W zakresie zarządzania ryzykiem zmian cen metali, kursów walutowych oraz 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 pierwszym półroczu 2019 r. Jednostka Dominująca wdrożyła transakcje zabezpieczające na rynku miedzi o łącznym nominale 36 tys. ton, a także transakcje zabezpieczające przed zmianą kursu USD/PLN (zabezpieczenie przychodów ze sprzedaży metali) o łącznym nominale 1 080 mln USD. Szczegóły opisano w części 4 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

30 czerwca 2019 r. Jednostka Dominująca posiadała otwartą pozycję zabezpieczającą na rynku miedzi na okres od lipca 2019 r. do grudnia 2020 r. łącznie dla 159 tys. ton miedzi (w tym: 141 tys. ton zawarto w ramach strategicznego zarządzania ryzykiem rynkowym), a także pozycję zabezpieczającą na rynku

	<p>walutowym dla 1 980 mln USD planowanych przychodów ze sprzedaży metali na okres od lipca 2019 r. do grudnia 2021 r., a także otwarte transakcje w instrumentach pochodnych na rynku stopy procentowej na lata 2019-2020 oraz pożyczki i kredyty oprocentowane według stałej stopy procentowej.</p> <p>W ramach zarządzania ryzykiem walutowym, którego źródłem są kredyty, Jednostka Dominująca stosuje hedging naturalny polegający na zaciąganiu kredytów w walutach, w których osiąga przychody (USD). Wartość kredytów i pożyczek inwestycyjnych na 30 czerwca 2019 r. zaciągniętych w walucie USD, po przeliczeniu na PLN wyniosła 6 110 mln PLN.</p>
Ryzyko zmian stóp procentowych	<p>Na 30 czerwca 2019 r. salda pozycji narażonych na ryzyko zmian stóp procentowych, poprzez wpływ na wielkość przychodów oraz kosztów odsetkowych, kształtowały się następująco:</p> <ul style="list-style-type: none"> - środki pieniężne: 1 486 mln PLN, w tym środki zgromadzone w funduszach celowych: Funduszu Likwidacji Zakładu Górniczego, Funduszu Rekultywacji Składowisk Odpadów, - zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych 3 287 mln PLN, - zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji 2 001 mln PLN. <p>Na 30 czerwca 2019 r. salda pozycji narażonych na ryzyko zmian stóp procentowych z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentu o stałym oprocentowaniu kształtowały się następująco:</p> <ul style="list-style-type: none"> - należności z tytułu udzielonych przez Grupę Kapitałową pożyczek: 16 mln PLN, - zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek, których oprocentowanie oparte jest o stałą stopę procentową: 2 979 mln PLN. <p>Posiadanie zobowiązań finansowych opartych o indeks WIBOR, LIBOR lub EURIBOR naraża Grupę na ryzyko wzrostu stóp procentowych, które skutkowałoby zwiększeniem kosztów odsetkowych. W związku z powyższym, mając na uwadze globalną ekspozycję na ryzyko stóp procentowych, w pierwszym półroczu 2019 r. Jednostka Dominująca skorzystała z prawa zaciągnięcia zobowiązania w Europejskim Banku Inwestycyjnym opartego na stałej stopie procentowej. Ponadto Jednostka Dominująca posiadała otwarte transakcje w instrumentach pochodnych na rynku stopy procentowej (opcje CAP) na lata 2019-2020 oraz pożyczki i kredyty oprocentowane według stałej stopy procentowej.</p>
Ryzyko zmian cen akcji w obrocie publicznym	<p>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.</p> <p>Na 30 czerwca 2019 r. wartość bilansowa akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na TSX Venture Exchange wyniosła 348 mln PLN.</p>

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

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane z należnościami od odbiorców	<p>W celu ograniczenia ryzyka niewypłacalności klientów Jednostka Dominująca posiada umowę ubezpieczenia należności, którą objęte są należności od jednostek z kredytem kupieckim, od których nie otrzymano twardych zabezpieczeń lub otrzymano zabezpieczenia niepokrywające całości salda należności. Uwzględniając posiadane zabezpieczenia oraz limity kredytowe przyznane przez firmę ubezpieczeniową, według stanu na 30 czerwca 2019 r. Jednostka Dominująca posiadała zabezpieczenia dla 70% należności handlowych (na 31 grudnia 2018 r. dla 75%).</p>
Ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi	<p>Grupa alokuje okresowo wolne środki pieniężne zgodnie z wymogami zachowania płynności finansowej i ograniczonego ryzyka oraz w celu ochrony kapitału i maksymalizacji przychodów odsetkowych.</p> <p>Ryzyko kredytowe związane z transakcjami depozytowymi jest na bieżąco monitorowane poprzez analizę ratingów kredytowych instytucji finansowych, z którymi Grupa współpracuje, oraz ograniczenie poziomu koncentracji środków w poszczególnych instytucjach.</p>
Ryzyko kredytowe związane z transakcjami w instrumentach pochodnych	<p>Szczegółowe informacje znajdują się w części 4 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.</p>
Ryzyko kredytowe związane z udzielonymi pożyczkami	<p>Na 30 czerwca 2019 r. saldo udzielonych przez Grupę Kapitałową pożyczek wyniosło 5 352 mln PLN. Najistotniejsze pozycje stanowią długoterminowe pożyczki na łączną kwotę 5 327 mln PLN, tj. 1 427 mln USD udzielone w związku z finansowaniem wspólnego przedsięwzięcia górniczego Sierra Gorda.</p> <p>Ryzyko kredytowe związane z pożyczkami udzielonymi wspólnemu przedsięwzięciu Sierra Gorda S.C.M. uzależnione jest od ryzyka związanego z realizacją projektu górniczego i jest oceniane przez Zarząd Jednostki Dominującej jako umiarkowane.</p>

Ryzyko płynności finansowej i zarządzanie 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 NAJMNIJ 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 kopalin oraz wartości zużytych obcych materiałów miedzionośnych,
- skutki realizowanej polityki zabezpieczeń.

Ponadto na wyniki finansowe Spółki wpływ będzie miało zmniejszenie obciążeń z tytułu podatku od wydobycia niektórych kopalin w związku ze zmniejszeniem obciążeń z tego tytułu o 15% począwszy od 1 lipca br.

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 2019.

7.4. INFORMACJA O UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

W I półroczu 2019 r. i do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania zawarte zostały następujące umowy znaczące dla działalności Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej:

2 stycznia 2019 r.	Zawarcie między Spółką i grupą NKT wieloletniej umowy na dostawy walcówki miedzianej obowiązującej w latach 2019-2021 z możliwością jej przedłużenia o kolejne 2 lata. Wartość przedmiotu umowy w okresie 2019-2021 oszacowano na kwotę od 3 784 mln PLN do 4 126 mln PLN w zależności od wykorzystania opcji ilościowej. Wartość powyższa została obliczona w oparciu o krzywą terminową cen miedzi z dnia 2 stycznia 2019 r. oraz o średnie kursy USD/PLN i EUR/USD z dnia 2 stycznia 2019 r. w odniesieniu do dostaw w latach 2019-2021. Podpisana umowa jest typową transakcją sprzedaży. Uzgodnione warunki nie odbiegają znacząco od tych obowiązujących w poprzedniej umowie, która wygasła w 2018 r.
27 lutego 2019 r.	Zawarcie między Spółką i Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowy niezabezpieczonego kredytu obrotowego na okres finansowania do 84 miesięcy, w formie odnawialnej linii kredytowej w kwocie 450 mln USD na okres 60 miesięcy, z opcją przekształcenia w kredyt nieodnawialny po upływie 60 miesięcy. Każda spłata kredytu dokonana w okresie udostępnienia, tj. do daty przypadającej 60 miesięcy po dacie zawarcia umowy kredytu, odnawia przyznany limit kredytowy. Począwszy od pierwszego dnia przypadającego po upływie 60 miesięcy od dnia zawarcia umowy kredytu, kredyt zostanie przekształcony w kredyt nieodnawialny, spłacany w czterech równych półrocznych ratach kapitałowych. Każda spłata raty kapitałowej będzie pomniejszała kwotę kredytu aż do jego całkowitej spłaty. Zgodnie z zapisami umowy kredyt może być wykorzystywany w walucie USD. Środki finansowe pozyskane z kredytu zostaną przeznaczone na sfinansowanie ogólnych celów korporacyjnych. Oprocentowanie kredytu zostało ustalone w oparciu o stawkę bazową LIBOR powiększoną o marżę uzależnioną od poziomu wskaźnika finansowego dług netto/EBITDA. Pozostałe warunki kredytowania są zgodne ze standardowymi warunkami dla tego typu transakcji.
21 marca 2019 r.	Rozwiązanie umowy ramowej, zawartej w dniu 20 czerwca 2016 r. pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. a China Minmetals Corporation na lata 2017-2021, o której Spółka informowała raportem bieżącym 22/2016 z dnia 20 czerwca 2016 r. Rozwiązanie powyższej umowy stanowiło spełnienie warunku zawieszającego wejście w życie nowej umowy ramowej zawartej w dniu 6 listopada 2018 r. z China Minmetals Nonferrous Metals Co. Ltd. (spółką należącą do grupy China Minmetals Corporation) na lata 2019-2023, o której Spółka informowała raportem bieżącym 42/2018 z dnia 6 listopada 2018 r.
27 maja 2019 r.	Zawarcie umowy emisyjnej między Spółką a konsorcjum banków w składzie: Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A. oraz Santander Bank Polska S.A., o ustanowieniu programu emisji obligacji do kwoty 4 000 mln PLN na rynku polskim. Szczegółowa informacja o umowie znajduje się w części 6.2 niniejszego sprawozdania.
19 czerwca 2019 r.	Zawarcie Umowy Ramowej między KGHM Polska Miedź S.A. i Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju "EBOR" na finansowanie w kwocie 400 mln PLN. W Umowie Ramowej Spółka zobowiązała się do działania zgodnie z wymogami działalności stosowanymi przez EBOR (EBRD Performance Requirements), jak i wytycznymi antykorupcyjnymi EBOR.

Umowa Ramowa zobowiązuje Spółkę do przeznaczenia środków finansowych pozyskanych z EBOR na finansowanie wybranych inwestycji realizowanych przez KGHM.

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 między 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 2019 r. z podmiotami powiązаныmi istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

7.6. ZASOBY LUDZKIE W SPÓŁCE I GRUPIE KAPITAŁOWEJ

KGHM Polska Miedź S.A.

Stan zatrudnienia w KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30 czerwca 2019r. wynosił 18 445 osób i był o 1,0 % wyższy od stanu zatrudnienia na koniec analogicznego okresu roku poprzedniego. Średnioroczne zatrudnienie w KGHM Polska Miedź S.A. wyniosło w I półroczu 2019 r. 18 439 i było wyższe od zatrudnienia w I półroczu poprzedniego roku o 156 osób. Zmiany w poziomie zatrudnienia nastąpiły w wyniku naturalnych ruchów kadrowych.

Tabela 31. Przeciętne zatrudnienie w KGHM Polska Miedź S.A.

	I półrocze 2019	I półrocze 2018	Zmiana (%)
Kopalnie	12 432	12 399	+0,3
Huty	3 645	3 594	+1,4
Pozostałe oddziały	2 362	2 290	+3,1
KGHM Polska Miedź S.A.	18 439	18 283	+0,9

Grupa Kapitałowa

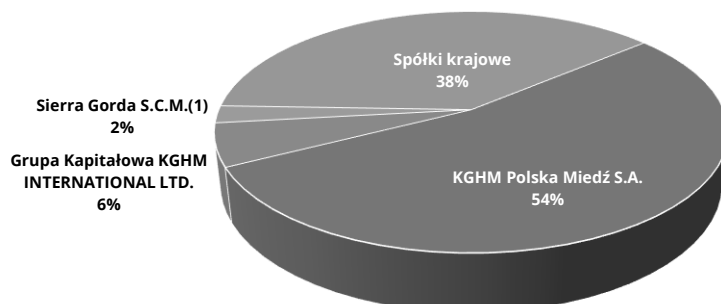
W I półroczu 2019 r. w Grupie Kapitałowej zatrudnionych było 34 388 osób, co oznacza nieznaczne zwiększenie w stosunku do I półroczu roku ubiegłego. Strukturę zatrudnienia przedstawia poniższe zestawienie:

Tabela 32. Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej

	I półrocze 2019	I półrocze 2018	Zmiana (%)
KGHM Polska Miedź S.A.	18 439	18 283	+0,9
KGHM INTERNATIONAL LTD.	1 969	1 991	(1,1)
Sierra Gorda S.C.M. ¹	791	785	+0,8
Spółki krajowe GK	13 189	13 290	(0,8)
Razem	34 388	34 349	+0,1

¹ Sierra Gorda S.C.M. – zatrudnienie proporcjonalnie do udziału w spółce (55%)

Wykres 15. Struktura zatrudnienia w Grupie Kapitałowej w I półroczu 2019 r.



¹ Sierra Gorda S.C.M. – zatrudnienie proporcjonalnie do udziału w spółce (55%)

Spółki krajowe

W I półroczu 2019 r. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego przeciętne zatrudnienie w spółkach krajowych Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. nieznacznie się obniżyło, tj. o 0,8% (spadek o 101 etatów). Zmiana dotyczy głównie stanowisk robotniczych.

Spółki zagraniczne

W I półroczu 2019 r. w stosunku do analogicznego okresu roku 2018 przeciętne zatrudnienie w KGHM INTERNATIONAL LTD. na stanowiskach nierobotniczych wzrosło o 6%, co związane jest głównie z usługami świadczonymi przez KGHM Chile SpA na rzecz Sierra Gorda, natomiast zatrudnienie na stanowiskach robotniczych zmalało o 8%, co związane jest ze wstrzymaniem wydobycia ze złoża Morrison. W I półroczu 2019 r. w stosunku do roku 2018 przeciętne zatrudnienie w Sierra Gorda S.C.M. wzrosło nieznacznie (o 0,3%).

7.7. INFORMACJA O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH

Na koniec I półrocza 2019 r. łączna wartość toczących się postępowań spornych z powództwa i przeciwko KGHM Polska Miedź S.A. oraz spółkom zależnym wyniosła 388 mln PLN, w tym dotyczących wierzytelności 184 mln PLN, a zobowiązań 204 mln PLN. Łączna wartość powyższych postępowań spornych nie przekroczyła 10% kapitałów własnych Jednostki Dominującej.

Wartość toczących się postępowań spornych na koniec I półrocza 2019 r. dotyczących wierzytelności:

- z powództwa KGHM Polska Miedź S.A. wyniosła 100 mln PLN,
- z powództwa spółek zależnych wyniosła 84 mln PLN.

Wartość toczących się postępowań spornych na koniec I półrocza 2019 r. dotyczących zobowiązań:

- przeciwko KGHM Polska Miedź S.A. wyniosła 53 mln PLN,
- przeciwko spółkom zależnym wyniosła 151 mln PLN.

Powyższe kwoty nie uwzględniają postępowania dotyczącego wynagrodzenia z tytułu korzystania przez Spółkę z projektu wynalazczego nr 1/97/KGHM.

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

<p>Postępowanie dotyczące wynagrodzenia z tytułu korzystania przez Spółkę z projektu wynalazczego nr 1/97/KGHM</p>	<p>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 około 42 mln PLN (kwota główna bez odsetek i kosztów sądowych), odsetki na dzień 31 marca 2019 r. wynosiły około 55 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 około 25 mln PLN.</p> <p>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 zdolność do zastosowania w dostarczonej przez Powodów formie kształcie oraz sposób liczenia efektów ekonomicznych tego rozwiązania, które były podstawą wypłaconego wynagrodzenia.</p> <p>Wyrokiem z dnia 25 września 2018 r. sąd oddalił powództwo wzajemne i częściowo uwzględnił powództwo główne do łącznej kwoty około 24 mln PLN, jednocześnie zasądził odsetki w wysokości około 30 mln PLN, co stanowi łączną kwotę 54 mln PLN. Obie strony postępowania wniosły apelację od wyroku.</p> <p>Wyrokiem z dnia 12 czerwca 2019 roku Sąd Apelacyjny we Wrocławiu (Sygn. I ACa 205/19) oddalił apelację obu stron, zmieniając wyrok sądu I instancji jedynie w zakresie rozstrzygnięcia o kosztach postępowania z powództwa głównego przed sądem I instancji, obciążając nimi KGHM Polska Miedź S.A. Orzeczenie jest prawomocne i zostało wykonane przez KGHM w dniach 18-19 czerwca 2019 r. Przepisy prawa przewidują możliwość wniesienia skargi kasacyjnej od wyroku sądu II instancji.</p>
---	---

7.8. SPÓŁKA NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Kluczowe dane dotyczące notowań akcji Spółki

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, 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.

Od września 2018 r. KGHM Polska Miedź S.A. znajduje się wśród spółek należących do indeksu FTSE4Good Index Series. FTSE4Good Index Series należy do grupy etycznych wskaźników inwestycyjnych, uwzględniających kryteria odpowiedzialności społecznej przedsiębiorstw i zarządzania ryzykiem ESG.

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

Tabela 33. Kluczowe dane dotyczące notowań akcji Spółki na GPW w Warszawie S.A.

Symbol: KGH, ISIN: PLKGHM000017	J.m.	I półrocze 2019	2018	I półrocze 2018
Liczba akcji	mln sztuk	200	200	200
Kapitalizacja Spółki na koniec okresu	mld PLN	20,7	17,8	17,6
Średni wolumen obrotu na sesję	sztuk	551 542	601 052	618 356
Zmiana kursu akcji w okresie	%	16,4	-20,1	-20,9
Maksymalny kurs zamknięcia w okresie	PLN	112,00	115,00	115,00
Minimalny kurs zamknięcia w okresie	PLN	86,12	82,56	84,20
Kurs zamknięcia z ostatniego dnia notowań w okresie	PLN	103,50	88,88	88,00

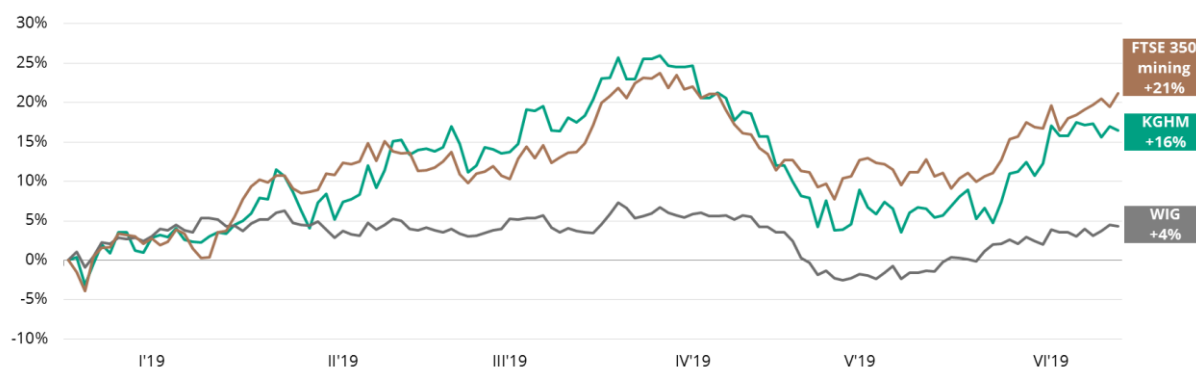
Źródło: Opracowanie własne na podstawie biuletynów statystycznych GPW za 2018 i za I półrocze 2019

Notowania Spółki w pierwszym półroczu 2019 roku

W pierwszym półroczu 2019 r. kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. wzrósł o 16% i na zamknięciu sesji w dniu 28 czerwca 2019 roku wynosił 103,50 PLN. W tym samym okresie cena miedzi - głównego produktu Spółki - utrzymała się na zbliżonym poziomie, przy nieznacznym spadku kursu średniego dolara do złotego o 0,7%. Jednocześnie główne indeksy GPW wzrosły: WIG o 4%, WIG20 o 2%, a WIG30 o 4%. O ponad 21% zwiększył również indeks FTSE 350 mining - obejmujący spółki z sektora górniczego notowane na London Stock Exchange.

Akcje Spółki osiągnęły półroczne maksimum kursu zamknięcia 10 kwietnia 2019 r. wynoszące 112,00 PLN. Minimum kursu zamknięcia odnotowano 3 stycznia 2019 r. - kurs zamknięcia ukształtował się na poziomie 86,12 PLN.

Wykres 16. 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 dzień 30 czerwca 2019 r. kapitał zakładowy Spółki, zgodnie z wpisem do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, wynosił 2 000 mln PLN i dzielił się na 200 mln akcji serii A, o wartości nominalnej 10 PLN każda. Wszystkie akcje są akcjami na okaziciela. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Spółka nie wyemitowała akcji uprzywilejowanych.

W I półroczu 2019 r. nie miały miejsca zmiany wysokości kapitału zakładowego i liczby akcji.

W tym samym czasie zmiana uległa struktura własności znacznych pakietów akcji KGHM Polska Miedź S.A. Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień" w wyniku zawarcia transakcji sprzedaży, w dniu 15 lutego 2019 r. obniżył zaangażowanie w kapitale zakładowym Spółki i ogólnej liczbie głosów do poziomu poniżej 5%.

Struktura akcjonariatu Spółki na dzień 30 czerwca 2019 r. i na dzień podpisania niniejszego sprawozdania, ustalona na podstawie zawiadomień otrzymanych przez Spółkę w oparciu o art. 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przedstawiona została w poniższej tabeli. Zgodnie z wiedzą Spółki struktura ta nie uległa zmianie od dnia przekazania skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 r.

Tabela 34. Struktura akcjonariatu Spółki na dzień podpisania niniejszego sprawozdania

akcjonariusz	liczba akcji/głosów	udział w kapitale zakładowym /ogólnej liczbie głosów
Skarb Państwa ¹	63 589 900	31,79%
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny ²	10 104 354	5,05%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva Santander ³	10 039 684	5,02%
Pozostali akcjonariusze	116 266 062	58,14%
Razem	200 000 000	100,00%

¹ na podstawie otrzymanego przez Spółkę zawiadomienia z dnia 12 stycznia 2010 r.

² na podstawie otrzymanego przez Spółkę zawiadomienia z dnia 18 sierpnia 2016 r.

³ na podstawie otrzymanego przez Spółkę zawiadomienia z dnia 17 lipca 2018 r.

W grupie pozostałych akcjonariuszy, których łączny udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów wynosi 58,14% dominują akcjonariusze instytucjonalni - zagraniczni i krajowi.

Stan akcji KGHM Polska Miedź S.A. i uprawnień do nich, będących w posiadaniu Członków Zarządu i Członków Rady Nadzorczej Spółki nie uległ zmianie w okresie od przekazania skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 r. Zgodnie z posiadanymi przez KGHM Polska Miedź S.A. informacjami, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania żaden z Członków Zarządu Spółki nie posiadał akcji KGHM Polska Miedź S.A. lub uprawnień do nich, natomiast spośród Członków Rady Nadzorczej Spółki jedynie Józef Czyczerski posiadał 10 akcji w KGHM Polska Miedź S.A. Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali akcji Spółki ani uprawnień do nich.

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.

7.9. ZMIANY ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

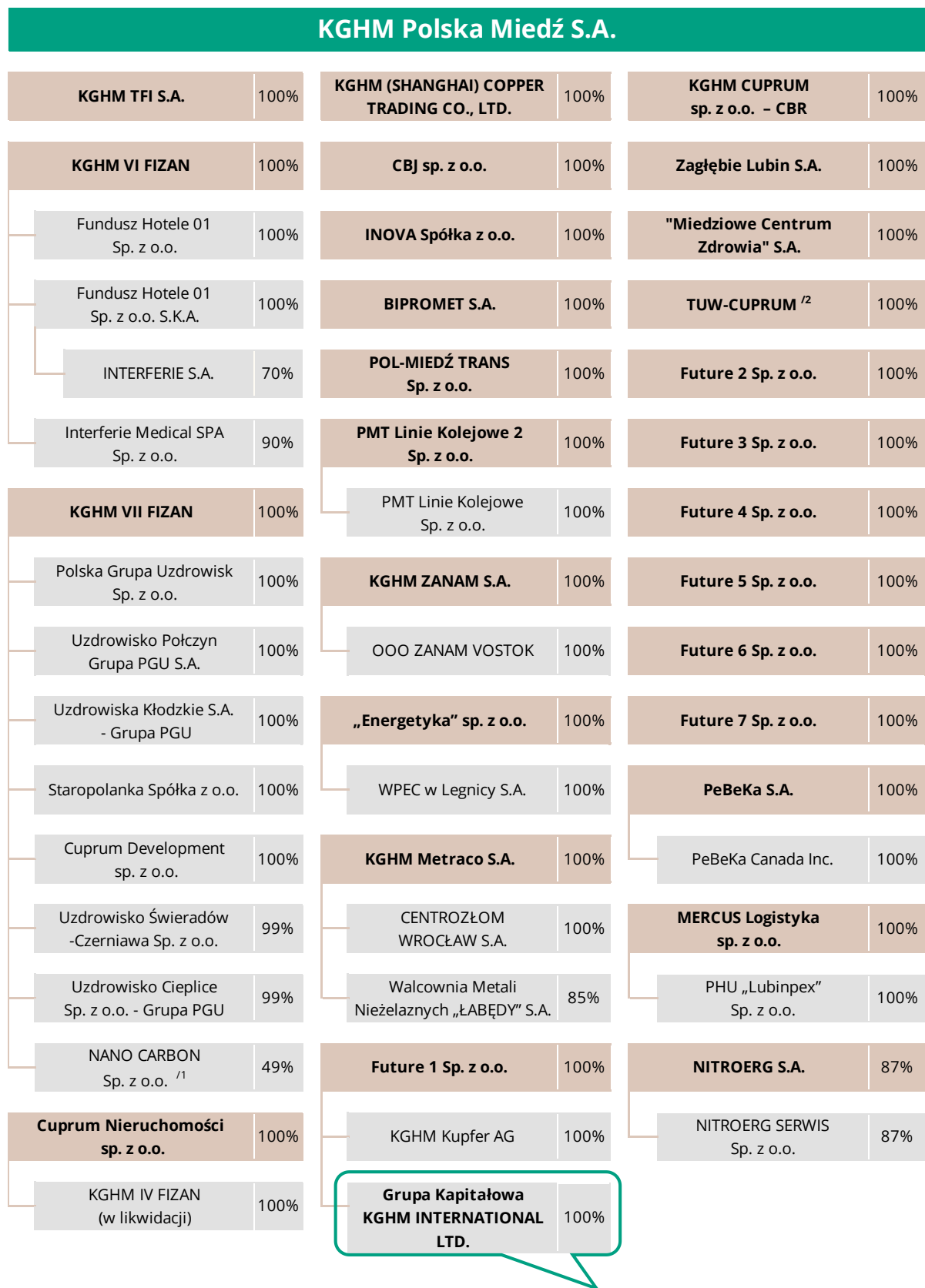
W I półroczu 2019 r. nastąpiła jedna zmiana w organizacji Grupy Kapitałowej – powstała spółka DMC Mining Service Chile SpA (w 100% zależna od DMC Mining Services Ltd.). Spółka jest konsolidowana w ramach Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD.

Ponadto w I połowie 2019 r. miały miejsce zmiany w obrębie funduszy zarządzanych przez KGHM TFI S.A. (spółka ze 100% udziałem KGHM Polska Miedź S.A.) oraz ich lokat. Jedynymi uczestnikami funduszy zarządzanych przez KGHM TFI S.A. są spółki Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Likwidacja KGHM I FIZAN	W I półroczu 2019 r. zakończono proces likwidacji Funduszu, rozpoczęty w 2018 r. ze względu na upływ 8-letniego okresu, na który Fundusz został utworzony. W styczniu 2019 r. nastąpiło umorzenie Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu będących w posiadaniu KGHM Polska Miedź S.A. Spółka uzyskała z tego tytułu środki w wysokości 390 mln PLN i została wykreślona z ewidencji uczestników Funduszu. W 2018 r., w trakcie procesu likwidacji Funduszu, wszystkie jego lokaty zostały zbyte do dwóch nowych funduszy: KGHM VI FIZAN i KGHM VII FIZAN, w których 100% Certyfikatów Inwestycyjnych objęła KGHM Polska Miedź S.A. i opłaciła je ze środków uzyskanych z umorzenia Certyfikatów KGHM I FIZAN. W dniu 11 czerwca 2019 r. wykreślono KGHM I FIZAN z rejestru funduszy.
Likwidacja KGHM IV FIZAN	W maju 2019 r. rozpoczął się proces likwidacji Funduszu, w związku z upływem 6-letniego okresu na jaki został on utworzony, a jego lokaty zostały zbyte do Funduszu KGHM VII FIZAN.
Likwidacja KGHM V FIZAN	W I półroczu 2019 r. zakończono proces likwidacji Funduszu, rozpoczęty w 2018 r. decyzją Zgromadzenia Inwestorów, w związku z brakiem lokat (wszystkie lokaty funduszu zostały przeniesione w 2017 r. do Funduszu KGHM I FIZAN) oraz brakiem planów inwestycyjnych dla funduszu. W styczniu 2019 r. nastąpiło umorzenie Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu przysługujących KGHM Polska Miedź S.A. Spółka uzyskała z tego tytułu środki w wysokości 0,7 mln PLN i została wykreślona z ewidencji uczestników Funduszu. W dniu 19 marca 2019 r. wykreślono Fundusz z rejestru funduszy.
Objęcie Certyfikatów Inwestycyjnych KGHM VI FIZAN	W styczniu 2019 r. KGHM Polska Miedź S.A. objęła Certyfikaty Inwestycyjne Serii C KGHM VI FIZAN za kwotę 46 mln PLN, w związku z likwidacją Funduszu KGHM I FIZAN. Środki z opłacenia Certyfikatów posłużyły sfinansowaniu nabycia przez KGHM VI FIZAN części lokat pozostających w portfelu likwidowanego Funduszu KGHM I FIZAN.
Objęcie Certyfikatów Inwestycyjnych KGHM VII FIZAN	W styczniu 2019 r. KGHM Polska Miedź S.A. objęła Certyfikaty Inwestycyjne Serii C KGHM VII FIZAN za kwotę 211 mln PLN, w związku z likwidacją Funduszu KGHM I FIZAN. Środki z opłacenia Certyfikatów posłużyły sfinansowaniu nabycia przez KGHM VII FIZAN części lokat pozostających w portfelu likwidowanego Funduszu KGHM I FIZAN. W czerwcu 2019 r. KGHM Polska Miedź S.A. objęła Certyfikaty Inwestycyjne Serii D KGHM VII FIZAN i dokonano zapłaty I części płatności w wysokości 0,3 tys. PLN, zapłata pozostałej kwoty, tj. 38 mln PLN ma nastąpić do końca września 2019 r. Środki z opłacenia Certyfikatów mają posłużyć sfinansowaniu nabycia przez KGHM VII FIZAN lokaty pozostającej w portfelu likwidowanego Funduszu KGHM IV FIZAN.
Sprzedaż udziałów Cuprum Development sp. z o.o. pomiędzy Funduszami	W związku z likwidacją Funduszu KGHM IV FIZAN, KGHM VII FIZAN nabył od KGHM IV FIZAN 100% udziałów Cuprum Development sp. z o.o. Zakup został sfinansowany z emisji Certyfikatów Serii D, o której mowa powyżej.

KGHM Polska Miedź S.A. w bieżącym półroczu objęła skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym 74 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 Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. na dzień 30 czerwca 2019 r. znajduje się odpowiednio w Załączniku 1 i Załączniku 2.

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



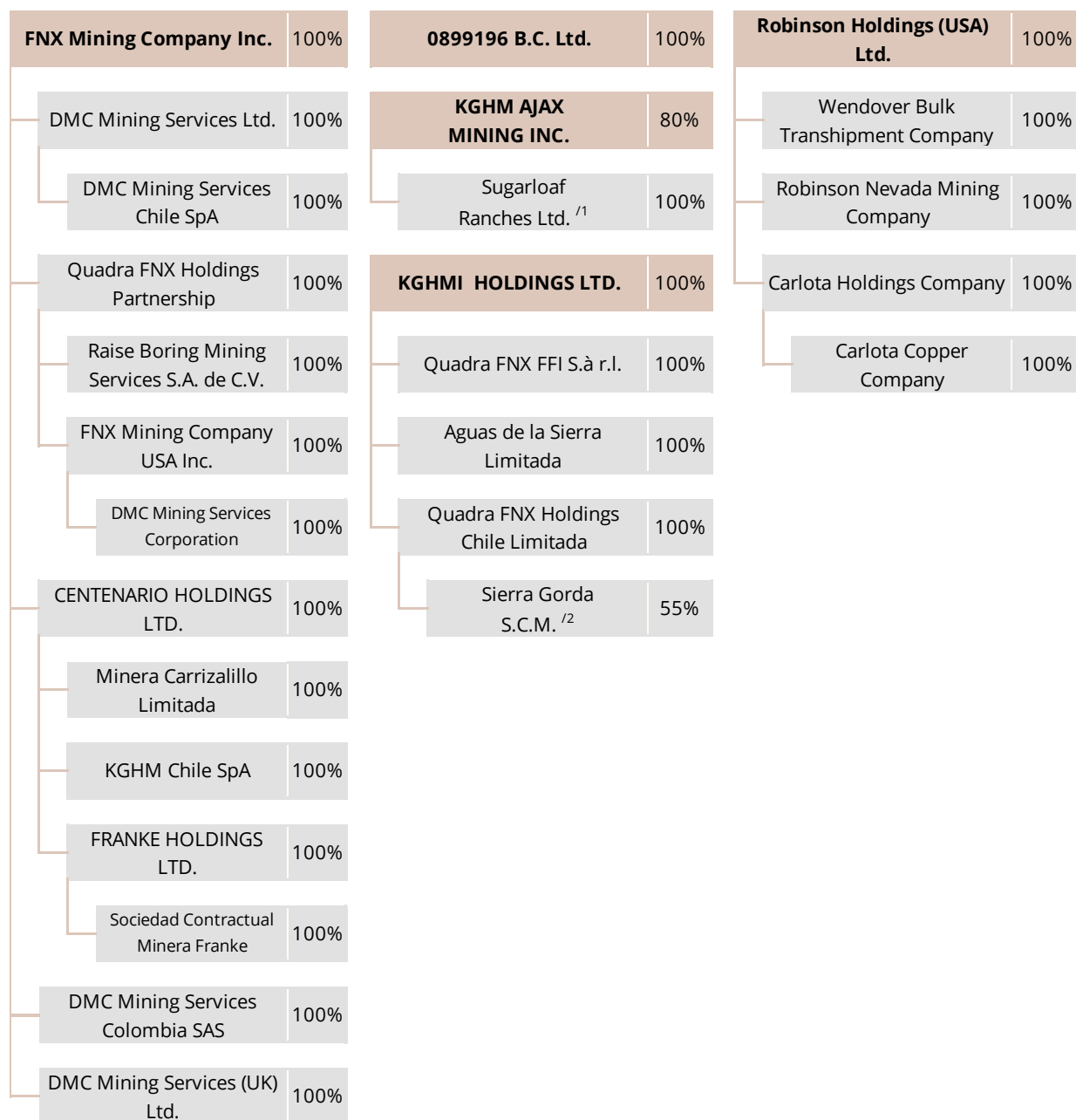
Struktura Grupy przedstawiona w Załączniku 2

1/ wspólne przedsięwzięcie wyceniane metodą praw własności

2/ jednostka zależna niepodlegająca konsolidacji

Załącznik 2 Struktura Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD.

KGHM INTERNATIONAL LTD



1/ rzeczywisty udział Grupy 80%

2/ wspólne przedsięwzięcie wyceniane metodą praw własności

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie zostało zatwierdzone do publikacji dnia 19 sierpnia 2019 r.

Prezes Zarządu

Marcin Chludziński

Wiceprezes Zarządu

Adam Bugajczuk

Wiceprezes Zarządu

Paweł Gruza

Wiceprezes Zarządu

Katarzyna Kreczmańska-Gigol

Wiceprezes Zarządu

Radosław Stach