

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport półroczny PSr 2016

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

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

Za półrocze roku obrotowego **2016** obejmujący okres od **2016-01-01** do **2016-06-30** zawierający półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MSR 34 w walucie zł oraz półroczne skrócone sprawozdanie finansowe według MSR 34 w walucie zł.

data przekazania: 2016-08-17

KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna
(pełna nazwa emitenta)

KGHM Polska Miedź S.A.

(skrótowa nazwa emitenta)

59 – 301

(kod pocztowy)

M. Skłodowskiej – Curie

(ulica)

(48 76) 74 78 200

(telefon)

ir@kghm.com

(e-mail)

692-000-00-13

(NIP)

Przemysł surowcowy

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

LUBIN

(miejscowość)

48

(numer)

(48 76) 74 78 500

(fax)

www.kghm.com

(www)

390021764

(REGON)

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

	w mln PLN		w mln EUR	
	I półrocze 2016	I półrocze 2015	I półrocze 2016	I półrocze 2015
I. Przychody ze sprzedaży	8 456	10 060	1 930	2 433
II. Zysk netto ze sprzedaży	1 118	1 766	255	427
III. Zysk przed opodatkowaniem	683	1 693	156	410
IV. Zysk netto	298	1 194	68	289
V. Zysk netto przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	296	1 192	68	289
VI. Zysk netto przypadający na udziały niekontrolujące	2	2	-	-
VII. Pozostałe całkowite dochody netto	61	627	14	152
VIII. Łączne całkowite dochody	359	1 821	82	441
IX. Łączne całkowite dochody przypadające akcjonariuszom Jednostki Dominującej	345	1 819	79	441
X. Łączne całkowite dochody przypadające na udziały niekontrolujące	14	2	3	-
XI. Ilość akcji (w mln szt.)	200	200	200	200
XII. Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR) przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	1,48	5,96	0,34	1,45
XIII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 331	2 429	304	588
XIV. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 051)	(2 174)	(468)	(526)
XV. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	938	206	214	50
XVI. Przepływy pieniężne netto razem	218	461	50	112
	I półrocze 2016	rok 2015	I półrocze 2016	rok 2015
XVII. Aktywa trwałe	31 715	30 448	7 166	7 145
XVIII. Aktywa obrotowe	6 696	6 316	1 513	1 482
XIX. Aktywa razem	38 411	36 764	8 679	8 627
XX. Zobowiązania długoterminowe	11 326	10 153	2 559	2 382
XXI. Zobowiązania krótkoterminowe	6 609	6 197	1 493	1 454
XXII. Kapitał własny	20 476	20 414	4 627	4 791
XXIII. Kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	20 258	20 211	4 578	4 743
XXIV. Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące	218	203	49	48

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

	w mln PLN		w mln EUR	
	I półrocze 2016	I półrocze 2015	I półrocze 2016	I półrocze 2015
I. Przychody ze sprzedaży	6 540	8 092	1 493	1 957
II. Zysk netto ze sprzedaży	1 012	1 935	231	468
III. Zysk przed opodatkowaniem	1 032	1 881	236	455
IV. Zysk netto	668	1 321	152	320
V. Pozostałe całkowite dochody netto	(47)	(121)	(11)	(29)
VI. Łączne całkowite dochody	621	1 200	141	291
VII. Ilość akcji (w mln szt.)	200	200	200	200
VIII. Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	3,34	6,60	0,76	1,60
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 042	2 122	238	513
X. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 797)	(4 739)	(410)	(1 146)
XI. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	961	2 970	219	718
XII. Przepływy pieniężne netto razem	206	353	47	85
	I półrocze 2016	rok 2015	I półrocze 2016	rok 2015
XIII. Aktywa trwałe	29 824	28 406	6 739	6 666
XIV. Aktywa obrotowe	5 189	4 714	1 173	1 106
XV. Aktywa razem	35 013	33 120	7 912	7 772
XVI. Zobowiązania długoterminowe	8 773	7 756	1 982	1 821
XVII. Zobowiązania krótkoterminowe	5 640	5 085	1 275	1 193
XVIII. Kapitał własny	20 600	20 279	4 655	4 758



SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY PSr 2016 ZAWIERA:

- 1. RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU
PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**
- 2. RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU
PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**
- 3. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU**
- 4. PÓŁROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**
- 5. PÓŁROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE KGHM
POLSKA MIEDŹ S.A.**
- 6. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
W I PÓŁROCZU 2016 R.**

Lubin, sierpień 2016 r.



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

Lubin, sierpień 2016 r.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU

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

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. na które składa się półroczne skonsolidowane sprawozdanie z wyniku sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku, półroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku, półroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku, półroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, półroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za zgodność półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską („MSR 34”) i innymi obowiązującymi przepisami odpowiedzialny jest Zarząd i Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej. Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Grupy Kapitałowej.

Zakres i metoda przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.



.....
Adrian Karaś
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewidencyjny 12194

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



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

Wrocław, 17 sierpnia 2016 roku



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

Lubin, sierpień 2016 r.

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU
PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO
30 CZERWCA 2016 ROKU**

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

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego skróconego sprawozdania finansowego Spółki **KGHM Polska Miedź S.A.** z siedzibą w Lubinie przy ulicy Marii Skłodowskiej-Curie 48, na które składa się półroczne sprawozdanie z wyniku sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku, półroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku, półroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku, półroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, półroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

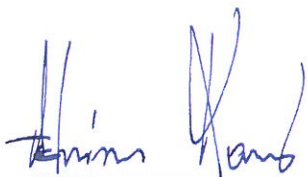
Za zgodność półrocznego skróconego sprawozdania finansowego KGHM Polska Miedź S.A. z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską („MSR 34”) i innymi obowiązującymi przepisami odpowiedzialny jest Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki. Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż półroczne skrócone sprawozdanie finansowe KGHM Polska Miedź S.A. nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Spółki.

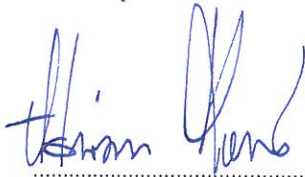
Zakres i metoda przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że półroczne skrócone sprawozdanie finansowe KGHM Polska Miedź S.A. zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.



Adrian Karaś
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewidencyjny 12194

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



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

Wrocław, 17 sierpnia 2016 roku



OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Lubin, sierpień 2016 r.

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

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

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

- półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2016 r. i dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. oraz zysk netto Grupy Kapitałowej,
- półroczne skrócone sprawozdanie finansowe KGHM Polska Miedź S.A. za I półrocze 2016 r. i dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową KGHM Polska Miedź S.A. oraz zysk netto KGHM Polska Miedź S.A.,
- sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

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

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

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
17.08.2016 r.	Krzysztof Skóra	Prezes Zarządu	
17.08.2016 r.	Jacek Rawecki	I Wiceprezes Zarządu	
17.08.2016 r.	Mirosław Biliński	Wiceprezes Zarządu	
17.08.2016 r.	Stefan Świątkowski	Wiceprezes Zarządu	
17.08.2016 r.	Piotr Walczak	Wiceprezes Zarządu	

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
17.08.2016 r.	Łukasz Stelmach	Dyrektor Naczelny Centrum Usług Księgowych Główny Księgowy KGHM Polska Miedź S.A.	



**PÓŁROCZNE SKRÓCONE
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

Lubin, sierpień 2016 r.

Spis treści

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe	3
PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU	3
PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	3
PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	4
PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	5
PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	6
Część 1 – Informacje ogólne	7
Nota 1.1 Opis działalności gospodarczej	7
Nota 1.2 Skład Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30 czerwca 2016 r.	8
Nota 1.3 Zastosowane kursy walutowe	10
Nota 1.4 Zasady rachunkowości oraz wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji	10
Nota 1.5 Analiza założeń przyjętych do testów na dzień 31 grudnia 2015 r.	11
Część 2 - Segmenty działalności i informacje na temat przychodów	12
Nota 2.1 Informacje dotyczące segmentów działalności	12
Nota 2.2 Wyniki finansowe segmentów sprawozdawczych	16
Nota 2.3 Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej do klientów zewnętrznych – podział według asortymentu	20
Nota 2.4 Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej do klientów zewnętrznych – podział geograficzny według lokalizacji finalnych odbiorców	21
Nota 2.5 Główni klienci	21
Nota 2.6 Aktywa trwałe – podział geograficzny	21
Część 3 – Noty objaśniające do sprawozdania z wyniku	22
Nota 3.1 Koszty według rodzaju	22
Nota 3.2 Pozostałe przychody / (koszty) operacyjne	22
Nota 3.3 Koszty finansowe	22
Część 4 – Inne noty objaśniające	23
Nota 4.1 Informacje o rzeczowych i niematerialnych aktywach trwałych	23
Nota 4.2 Zaangażowanie we wspólne przedsięwzięcia	23
Nota 4.3 Instrumenty finansowe	24
Nota 4.4 Zarządzanie ryzykiem zmian cen metali, kursów walutowych oraz stóp procentowych	27
Nota 4.5 Zarządzanie ryzykiem płynności i kapitałem	32
Nota 4.6 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	34
Nota 4.7 Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	34
Nota 4.8 Transakcje z podmiotami powiązanymi	35
Nota 4.9 Aktywa, zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	36
Nota 4.10 Zmiana stanu kapitału obrotowego	37
Część 5 – Informacje dodatkowe do skonsolidowanego raportu półrocznego	38
Nota 5.1 Skutek zmian w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.	38
Nota 5.2 Cykliczność, sezonowość działalności	38
Nota 5.3 Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	38
Nota 5.4 Informacje dotyczące wypłaconej (zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję	38
Nota 5.5 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy	38

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

		I półrocze 2016	I półrocze 2015
Nota 2.3	Przychody ze sprzedaży	8 456	10 060
Nota 3.1	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(6 704)	(7 681)
	Zysk brutto ze sprzedaży	1 752	2 379
Nota 3.1	Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	(634)	(613)
	Zysk netto ze sprzedaży	1 118	1 766
	Strata z wyceny wspólnych przedsięwzięć metodą praw własności	(476)	(1)
	Przychody odsetkowe od pożyczki dla wspólnych przedsięwzięć	306	177
	Wynik z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcia	(170)	176
Nota 3.2	Pozostałe przychody / (koszty) operacyjne	(106)	(78)
Nota 3.3	Koszty finansowe	(159)	(171)
	Zysk przed opodatkowaniem	683	1 693
	Podatek dochodowy	(385)	(499)
	ZYSK NETTO	298	1 194
	Zysk netto przypadający:		
	Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	296	1 192
	Na udziały niekontrolujące	2	2
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (mln szt.)	200	200
	Zysk na akcję podstawowy i rozwodniony (w PLN)	1,48	5,96

PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	I półrocze 2016	I półrocze 2015
Zysk netto	298	1 194
Wycena instrumentów zabezpieczających po uwzględnieniu efektu podatkowego	(19)	(166)
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży po uwzględnieniu efektu podatkowego	19	(82)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	134	728
Pozostałe całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku	134	480
(Straty) / zyski aktuarialne po uwzględnieniu efektu podatkowego	(73)	147
Pozostałe całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane do wyniku	(73)	147
Razem pozostałe całkowite dochody netto	61	627
ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY	359	1 821
Łączne całkowite dochody przypadające:		
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	345	1 819
Na udziały niekontrolujące	14	2

PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	I półrocze 2016	I półrocze 2015
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	683	1 693
Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	810	944
Strata z wyceny wspólnych przedsięwzięć metodą praw własności	476	1
Odsetki od pożyczki dla wspólnych przedsięwzięć	(306)	(177)
Odsetki i pozostałe koszty zadłużenia	59	141
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów trwałych	66	3
Pozostałe korekty zysku przed opodatkowaniem	(91)	(206)
Razem wyłączenia przychodów i kosztów	1 014	706
Podatek dochodowy zapłacony	(127)	(456)
Nota 4.10 Zmiana stanu kapitału obrotowego	(239)	486
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 331	2 429
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wydatki związane z aktywami górniczymi i hutniczymi	(1 680)	(1 604)
Wydatki na pozostałe rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe	(106)	(143)
Objęcie udziałów we wspólnym przedsięwzięciu	(238)	(369)
Pozostałe płatności	(43)	(104)
Razem płatności	(2 067)	(2 220)
Wpływy	16	46
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 051)	(2 174)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągniętego zadłużenia	1 980	3 411
Pozostałe wpływy	18	34
Razem wpływy	1 998	3 445
Płatności z tytułu zadłużenia	(996)	(2 636)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Jednostki Dominującej	-	(400)
Odsetki zapłacone	(55)	(179)
Pozostałe płatności	(9)	(24)
Razem płatności	(1 060)	(3 239)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	938	206
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO	218	461
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	461	475
Różnice kursowe dotyczące środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	19	(156)
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu	698	780

PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	I półrocze 2016	rok 2015
AKTYWA		
Rzeczowe aktywa trwałe górnicze i hutnicze	14 821	14 273
Aktywa niematerialne górnicze i hutnicze	3 301	3 130
Rzeczowe i niematerialne aktywa górnicze i hutnicze	18 122	17 403
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	2 828	2 653
Pozostałe aktywa niematerialne	236	241
Pozostałe aktywa rzeczowe i niematerialne	3 064	2 894
Wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności	333	562
Pożyczki udzielone na rzecz wspólnych przedsięwzięć	7 966	7 504
Nota 4.2 Łączne zaangażowanie we wspólne przedsięwzięcia	8 299	8 066
Pochodne instrumenty finansowe	67	117
Inne instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej	571	579
Pozostałe aktywa finansowe	859	735
Instrumenty finansowe razem	1 497	1 431
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	608	557
Pozostałe aktywa	125	97
Aktywa trwałe	31 715	30 448
Zapasy	4 066	3 382
Należności od odbiorców	1 146	1 541
Należności z tytułu podatków	336	542
Pochodne instrumenty finansowe	33	7
Pozostałe aktywa	417	383
Nota 4.5 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	698	461
Aktywa obrotowe	6 696	6 316
	38 411	36 764
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY		
Kapitał akcyjny	2 000	2 000
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	(64)	(64)
Zakumulowane pozostałe całkowite dochody	1 917	1 868
Zyski zatrzymane	16 405	16 407
Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	20 258	20 211
Kapitał udziałowców niekontrolujących	218	203
Kapitał własny	20 476	20 414
Nota 4.5 Zobowiązania z tytułu zadłużenia	5 816	4 870
Pochodne instrumenty finansowe	211	159
Nota 4.6 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 071	1 979
Nota 4.7 Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów	1 583	1 466
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	692	714
Pozostałe zobowiązania	953	965
Zobowiązania długoterminowe	11 326	10 153
Nota 4.5 Zobowiązania z tytułu zadłużenia	2 295	2 145
Pochodne instrumenty finansowe	86	48
Zobowiązania wobec dostawców	1 199	1 418
Nota 4.6 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	952	760
Zobowiązania podatkowe	837	762
Pozostałe zobowiązania	1 240	1 064
Zobowiązania krótkoterminowe	6 609	6 197
Zobowiązanie długo i krótkoterminowe	17 935	16 350
	38 411	36 764

PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej					Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
	Kapitał akcyjny	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	Zakumulowane pozostałe całkowite dochody	Zyski zatrzymane	Ogółem		
Stan na 1 stycznia 2015	2 000	377	741	22 184	25 302	228	25 530
Dywidenda	-	-	-	(800)	(800)	-	(800)
Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi	-	-	-	25	25	(19)	6
Transakcje z właścicielami	-	-	-	(775)	(775)	(19)	(794)
Zysk netto	-	-	-	1 192	1 192	2	1 194
Pozostałe całkowite dochody	-	(248)	875	-	627	-	627
Łączne całkowite dochody	-	(248)	875	1 192	1 819	2	1 821
Stan na 30 czerwca 2015	2 000	129	1 616	22 601	26 346	211	26 557
Stan na 1 stycznia 2016	2 000	(64)	1 868	16 407	20 211	203	20 414
Nota 5.4 Dywidenda	-	-	-	(300)	(300)	-	(300)
Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi	-	-	-	2	2	1	3
Transakcje z właścicielami	-	-	-	(298)	(298)	1	(297)
Zysk netto	-	-	-	296	296	2	298
Pozostałe całkowite dochody	-	-	49	-	49	12	61
Łączne całkowite dochody	-	-	49	296	345	14	359
Stan na 30 czerwca 2016	2 000	(64)	1 917	16 405	20 258	218	20 476

Część 1 – Informacje ogólne

Nota 1.1 Opis działalności gospodarczej

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

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

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

Podstawowy przedmiot działalności Jednostki Dominującej stanowi:

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

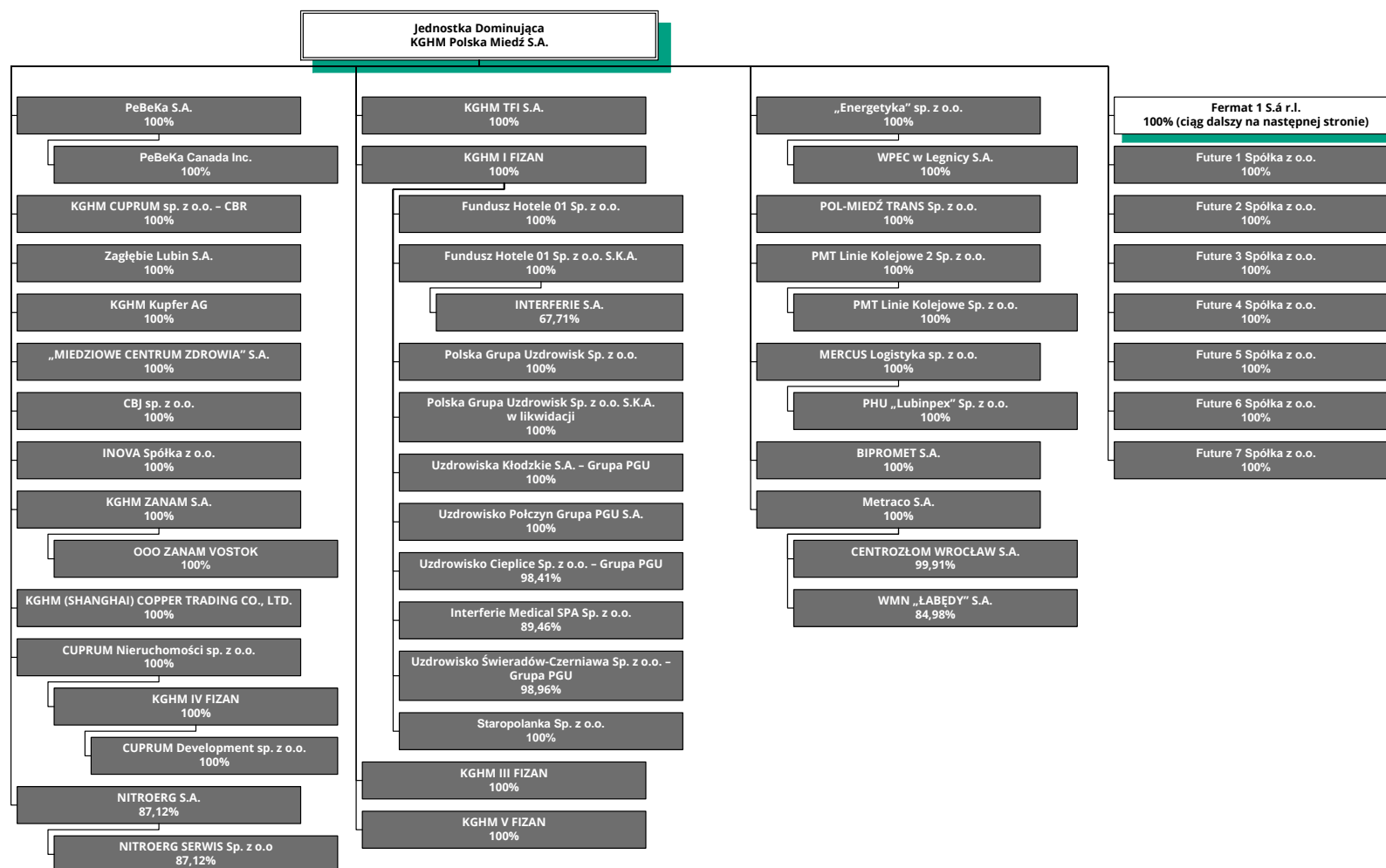
W zakres działalności Grupy Kapitałowej wchodzi:

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

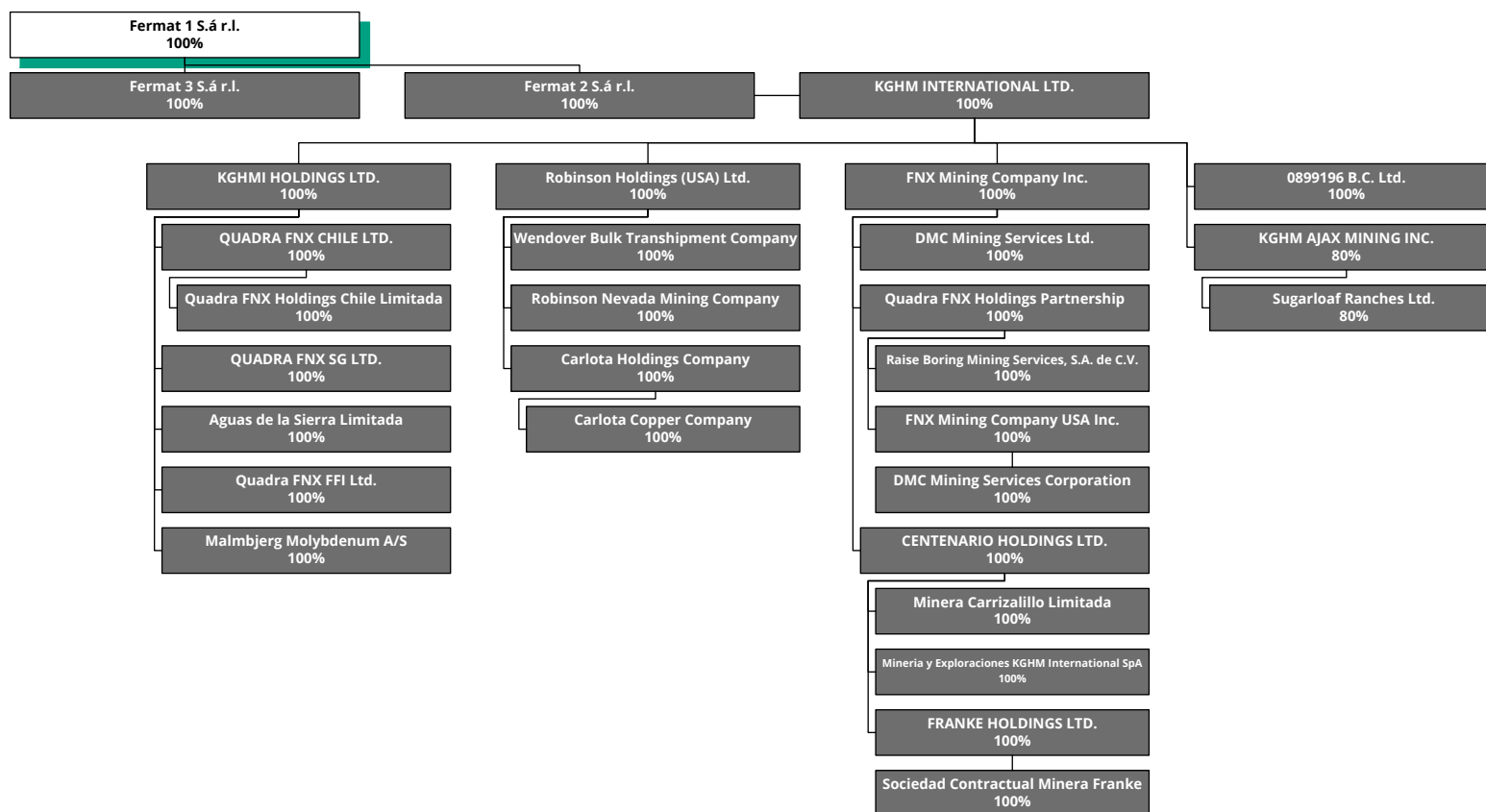
Działalność Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w zakresie poszukiwania i eksploatacji złóż rud miedzi, niklu oraz metali szlachetnych opiera się na posiadanych przez KGHM Polska Miedź S.A. koncesjach na eksploatację złóż w Polsce oraz posiadanych przez Grupę KGHM INTERNATIONAL LTD. tytułach prawnych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

Nota 1.2 Skład Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30 czerwca 2016 r.

KGHM Polska Miedź S.A. w bieżącym półroczu objęła skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym 79 jednostek zależnych oraz wyceniła metodą praw własności udziały w trzech wspólnych przedsięwzięciach (Sierra Gorda S.C.M., „Elektrownia Blachownia Nowa” sp. z o.o., NANO CARBON Sp. z o.o.).



Wartość procentowa udziału stanowi udział łączny Grupy Kapitałowej.



Nota 1.3 Zastosowane kursy walutowe

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

- przeliczenie obrotów, wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych za okres bieżący, według kursu **4,3805 PLNEUR***,
- przeliczenie obrotów, wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych za okres porównywalny, według kursu **4,1341 PLNEUR***,
- przeliczenie aktywów, kapitału i zobowiązań na 30 czerwca 2016 r. według bieżącego kursu średniego ogłoszonego przez NBP na dzień 30 czerwca 2016 r. **4,4255 PLNEUR**,
- przeliczenie aktywów, kapitału i zobowiązań na 31 grudnia 2015 r. według bieżącego kursu średniego ogłoszonego przez NBP na dzień 31 grudnia 2015 r. **4,2615 PLNEUR**.

*kursy stanowią średnie arytmetyczne bieżących kursów średnich ogłaszanych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie od stycznia do czerwca odpowiednio 2016 i 2015 r.

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

Prezentowany raport półroczny zawiera:

- półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. za okres bieżący od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r., okres porównywalny od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r. wraz z wybranymi informacjami objaśniającymi.
- półroczne skrócone sprawozdanie finansowe KGHM Polska Miedź S.A. za okres bieżący od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r., okres porównywalny od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r.
- sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w I półroczu 2016 r.

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

Skrócony skonsolidowany raport finansowy za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. został sporządzony zgodnie z MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i dla pełnego zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności KGHM Polska Miedź S.A. i Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. powinien być czytany wraz z Raportem rocznym R 2015 i Skonsolidowanym raportem rocznym RS 2015.

Sprawozdania finansowe niniejszego raportu półrocznego zostały sporządzone przy zastosowaniu tych samych zasad rachunkowości i kalkulacji wycen dla okresu bieżącego i porównywalnego oraz zasad stosowanych w rocznych sprawozdaniach finansowych (skonsolidowanym i jednostkowym) sporządzonych na dzień 31 grudnia 2015 r.

Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji

Od dnia 1 stycznia 2016 r. Grupę Kapitałową obowiązują następujące zmiany do standardów:

- Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych pt. Inicjatywa w zakresie ujawniania informacji,
- Plany określonych świadczeń: Składki pracowników – Zmiany do MSR 19,
- Zmiany do MSSF 11 dotyczące nabycia udziału we wspólnej działalności,
- Zmiany do MSR 16 i MSR 38 dotyczące amortyzacji,
- Zmiany do MSR 16 i MSR 41 dotyczące upraw roślinnych,
- Zmiany do MSR 27 dotyczące metody praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych,
- Roczne zmiany MSSF 2012-2014,
- Roczne zmiany MSSF 2010-2012.

Grupa zastosowała zmiany przed datą ich wejścia w życie dla celów sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 r. do:

- MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych* w zakresie prezentacji ujawnianej informacji,
- MSSF 8 *Segmenty operacyjne* (Roczne zmiany MSSF 2010-2012) w zakresie ujawniania informacji na temat osądu kierownictwa zastosowanego do kryteriów łączenia segmentów operacyjnych.

Zastosowanie pozostałych zmian do standardów nie miało wpływu na politykę rachunkowości Grupy Kapitałowej w odniesieniu do aktywów i zobowiązań posiadanych przez Grupę na koniec okresu sprawozdawczego i okresu porównywalnego oraz transakcji zrealizowanych przez Grupę w trakcie okresu sprawozdawczego i okresu porównywalnego, ani na niniejsze sprawozdanie finansowe.

Powyższe zmiany do standardów zostały do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego zatwierdzone do stosowania przez Unię Europejską.

Nota 1.5 Analiza założeń przyjętych do testów na dzień 31 grudnia 2015 r.

Zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej Zarząd Jednostki Dominującej przeprowadził analizę ewentualnych zmian kluczowych założeń przyjętych w testach na utratę wartości aktywów przeprowadzonych na dzień 31 grudnia 2015 r. i ich wpływu na wartość odzyskiwalną aktywów na dzień sprawozdawczy.

Analiza obejmowała poniższe kwestie:

Kwestia	Opis sytuacji
Kapitalizacja rynkowa KGHM Polska Miedź S.A.	Kapitalizacja rynkowa KGHM Polska Miedź S.A. w pierwszym półroczu 2016 r. wzrosła o 3,95%. Cena akcji wzrosła z 63,49 zł/akcja na dzień 30 grudnia 2015 r. do 66,00 zł/akcja na dzień 30 czerwca 2016 r. Ostatnie raporty analityczne sygnalizują, iż Spółka jest pozytywnie postrzegana przez inwestorów i analityków.
Założenia makroekonomiczne – ścieżki cenowe miedzi i srebra, stopa dyskonta	Spółka przeprowadziła analizę kształtowania się cen na koniec I półrocza 2016, w wyniku której stwierdziła iż ścieżki cenowe zastosowane w teście na utratę wartości nie odbiegają istotnie od obecnego konsensusu rynkowego.
Założenia operacyjne dla poszczególnych Ośrodków Wypracowujących Środki Pieniężne (OWSP) - prognozy produkcji, długość życia kopalni, poziom nakładów inwestycyjnych, koszt C1	
OWSP KGHM Polska Miedź S.A.	W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian długoterminowych prognoz produkcji, długości życia kopalni oraz istotnych zmian inwestycji rzeczowych. W pierwszym półroczu 2016 r. nie wystąpiły również czynniki, które stanowiłyby podstawę do korekty prognozy długoterminowego kosztu gotówkowego C1. Na podstawie prognozy uwzględniającej rzeczywiste wyniki osiągnięte w okresie I półrocza 2016 r. szacuje się, że podstawowe założenia produkcyjne i finansowe na 2016 r. przyjęte do testów, zostaną zrealizowane.
KGHM INTERNATIONAL LTD. (OWSP Robinson, OWSP Sudbury, OWSP Franke, OWSP Carlota)	W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian długoterminowych prognoz produkcji, długości życia kopalni oraz istotnych zmian inwestycji rzeczowych. Na podstawie prognozy uwzględniającej rzeczywiste wyniki osiągnięte w okresie I półrocza 2016 r. szacuje się, że podstawowe założenia produkcyjne i finansowe na 2016 r. przyjęte do testów, zostaną zrealizowane.
OWSP Sierra Gorda	W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian długoterminowych prognoz produkcji, długości życia kopalni oraz istotnych zmian inwestycji rzeczowych. Na podstawie rzeczywistych wyników za I półrocze 2016 r. szacuje się, iż Sierra Gorda zrealizuje wyniki 2016 r. nieznacznie poniżej wielkości przyjętych w teście na utratę wartości na dzień 31 grudnia 2015 r.

Wyniki przeprowadzonej analizy potwierdziły brak wystąpienia czynników mających istotny wpływ na zmianę wartości odzyskiwalnej aktywów, a tym samym brak przesłanek do aktualizacji testów na utratę wartości przeprowadzonych na dzień 31 grudnia 2015 r.

W I półroczu 2016 r. Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. podjął decyzję o gruntownej rewizji strategii Spółki. Potrzeba rewizji strategii wynikała z obniżenia cen kluczowych surowców w stosunku do cen przyjętych pierwotnie w poprzednio zatwierdzonych długoterminowych planach strategicznych spółek Grupy Kapitałowej na lata 2015-2020, wyższych od pierwotnie zakładanych nakładów inwestycyjnych związanych z realizacją zagranicznych projektów inwestycyjnych oraz niższych niż zakładane parametrów operacyjnych i efektywnościowych aktywów zagranicznych. Opisane powyżej czynniki, wskazujące na konieczność rewizji strategii, występowały już na dzień 31 grudnia 2015 r. i zostały odzwierciedlone w odpisie z tytułu utraty wartości aktywów ujętym na dzień 31 grudnia 2015 r.

W procesie rewizji strategii Zarząd w szczególności będzie koncentrował się na dostosowaniu planów inwestycyjnych Spółki do możliwości finansowych z uwzględnieniem warunków rynkowych i konieczności optymalizacji kosztów.

W ramach rewizji strategii zostaną w szczególności zaktualizowane dotychczasowe modele finansowe poszczególnych aktywów, co będzie stanowiło podstawę do powtórnej analizy wystąpienia przesłanek do przeprowadzenia testów na utratę wartości aktywów.

Prowadzona jest weryfikacja założeń technicznych i ekonomicznych związanych z działalnością operacyjną oraz rozwojem poszczególnych aktywów KGHM International. Na bazie weryfikacji technicznej opracowane zostaną plany rozwoju poszczególnych aktywów w celu maksymalizacji ich wartości ekonomicznej.

Część 2 - Segmenty działalności i informacje na temat przychodów

Nota 2.1 Informacje dotyczące segmentów działalności

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

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

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

Do żadnego z wyżej wymienionych segmentów nie zostały zaklasyfikowane spółki:

- Fermat 1 S. á r. l., Fermat 2 S. á r. l. oraz Fermat 3 S. á r. l., które funkcjonują w ramach struktury holdingowej utworzonej w celu nabycia KGHM INTERNATIONAL LTD.,
- Future 1 Sp. z o.o., Future 2 Sp. z o.o., Future 3 Sp. z o.o., Future 4 Sp. z o.o., Future 5 Sp. z o.o., Future 6 Sp. z o.o., Future 7 Sp. z o.o., które funkcjonują w ramach struktury związanej z utworzeniem Podatkowej Grupy Kapitałowej.

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

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

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

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

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

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

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

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

- Segment KGHM Polska Miedź S.A. - stanowi dane z jednostkowego sprawozdania finansowego Jednostki Dominującej sporządzonego wg MSSF. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym udziały w spółkach zależnych (w tym udziały w KGHM INTERNATIONAL LTD.) ujmowane są według kosztu.
- Segment KGHM INTERNATIONAL LTD. - stanowią dane skonsolidowane Grupy KGHM INTERNATIONAL LTD. sporządzone wg MSSF z uwzględnieniem korekt z wycen do wartości godziwej z rozliczenia przejęcia tej Grupy przez KGHM Polska Miedź S.A. w 2012 r. Zaangażowanie w Sierra Gorda S.C.M. ujęte jest metodą praw własności.
- Segment Sierra Gorda S.C.M - stanowi 55% udziału w aktywach, zobowiązaniach, przychodach i kosztach tego przedsięwzięcia z jednostkowego sprawozdania finansowego Sierra Gorda S.C.M. po uwzględnieniu korekt z wycen do wartości godziwej dotyczących aktywów i zobowiązań tego przedsięwzięcia ustalonych w ramach rozliczenia przejęcia Grupy KGHM INTERNATIONAL LTD. w roku 2012.
- Pozostałe segmenty - stanowią dane zagregowane poszczególnych spółek zależnych przed dokonywaniem wyłączeń transakcji i sald pomiędzy nimi.

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

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

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

Nota 2.2 Wyniki finansowe segmentów sprawozdawczych

		I półrocze 2016						
		KGHM		Sierra Gorda	Pozostałe	Pozycje uzgadniające do danych skonsolidowanych		Skonsolidowane
		Polska Miedź S.A.	INTERNATIONAL LTD.	S.C.M.*	segmenty	Eliminacja danych segmentu Sierra Gorda S.C.M	Korekty konsolidacyjne	sprawozdanie finansowe
Nota 2.3	Przychody ze sprzedaży	6 540	1 198	683	3 206	(683)	(2 488)	8 456
	Przychody ze sprzedaży od innych segmentów	130	-	30	2 368	(30)	(2 498)	-
	Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych	6 410	1 198	653	838	(653)	10	8 456
	Wynik segmentu	668	(533)	(481)	(17)	481	180	298
	Informacje dodatkowe dotyczące istotnych pozycji kosztów/przychodów segmentu							
	Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	(451)	(248)	(376)	(117)	376	6	(810)
	Strata z wyceny wspólnych przedsięwzięć metodą praw własności	-	(476)	-	-	-	-	(476)
	Aktywa, w tym:	35 013	14 552	13 335	5 361	(13 335)	(16 515)	38 411
	Aktywa segmentu	35 013	14 247	13 335	5 361	(13 335)	(16 545)	38 076
	Wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności	-	305	-	-	-	28	333
	Aktywa niealokowane do segmentów	-	-	-	-	-	-	2
	Zobowiązania, w tym:	14 413	15 527	11 970	1 841	(11 970)	(13 846)	17 935
	Zobowiązania segmentu	14 413	15 527	11 970	1 841	(11 970)	(14 002)	17 779
	Zobowiązania niealokowane do segmentów	-	-	-	-	-	-	156
	Inne informacje							
	Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	1 431	303	351	96	(351)	(44)	1 786
	Dane produkcyjne i kosztowe							
	Miedź płatna (tys. t)	263,0	46,8	26,6				
	Molibden (mln funtów)	-	0,4	6,9				
	Srebro (t)	567,0	0,8	7,2				
	TPM (tys. troz)	53,5	46,9	11,4				
	Koszt gotówkowy produkcji miedzi w koncentracji C1 (USD/funt)**	1,33	1,53	1,75				
	Skorygowana EBITDA	1 463	272	154	173	-	-	2 062

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

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

Eliminacje konsolidacyjne wynikają z korekt konsolidacyjnych, danych finansowych spółek nieprzypisanych do żadnego segmentu oraz danych finansowych wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M., które jest konsolidowane metodą praw własności, w związku z czym aktywa, zobowiązania i wyniki wspólnego przedsięwzięcia nie są uwzględniane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i w sprawozdaniu z wyniku Grupy Kapitałowej, za wyjątkiem pozycji „Wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności” oraz „Wynik z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcia”.

Uzgodnienie EBITDA skorygowana

	I półrocze 2016			
	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.	Pozostałe segmenty
Zysk/(strata) netto	668	(533)	(481)	(17)
[-] Strata z wyceny wspólnych przedsięwzięć metodą praw własności	-	(476)	-	-
[-] Podatek dochodowy bieżący i odroczony	(364)	21	170	(24)
[-] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	(451)	(248)	(376)	(117)
[-] Pozostałe przychody / (koszty) operacyjne	161	208	(42)	(40)
[-] Koszty finansowe	(141)	(310)	(387)	(9)
[=] EBITDA	1 463	272	154	173
[-] Odpisy/odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej	-	-	-	-
Skorygowana EBITDA	1 463	272	154	173

	I półrocze 2016			
Zysk/(strata) netto ze sprzedaży (EBIT)	1 012	24	(222)	56
[-] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	(451)	(248)	(376)	(117)
[=] EBITDA	1 463	272	154	173
[-] Odpisy/odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej	-	-	-	-
[=] Skorygowana EBITDA	1 463	272	154	173

Wyniki finansowe segmentów sprawozdawczych za okres porównywalny

		I półrocze 2015						
		KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.*	Pozostałe segmenty	Pozycje uzgadniające do danych skonsolidowanych		Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
						Eliminacja danych segmentu Sierra Gorda S.C.M	Korekty konsolidacyjne	
Nota 2.3	Przychody ze sprzedaży	8 092	1 224	-	3 370	-	(2 626)	10 060
	Przychody ze sprzedaży od innych segmentów	140	-	-	2 481	-	(2 621)	-
	Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych	7 952	1 224	-	889	-	(5)	10 060
	Wynik segmentu	1 321	(295)	-	(4)	-	172	1 194
Informacje dodatkowe dotyczące istotnych pozycji kosztów/przychodów segmentu								
	Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	(429)	(408)	-	(113)	-	6	(944)
		rok 2015						
	Aktywa, w tym:	33 120	14 071	12 568	5 327	(12 568)	(15 754)	36 764
	Aktywa segmentu	33 120	14 071	12 568	5 327	(12 568)	(15 754)	36 764
	Wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności	-	534	-	-	-	28	562
	Aktywa niealokowane do segmentów							1
	Zobowiązania, w tym:	12 841	14 937	11 253	1 825	(11 253)	(13 253)	16 350
	Zobowiązania segmentu	12 841	14 937	11 253	1 825	(11 253)	(13 253)	16 350
	Zobowiązania niealokowane do segmentów							134
Inne informacje		I półrocze 2015						
	Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	1 146	510	633	139	(633)	(48)	1 747
Dane produkcyjne i kosztowe		I półrocze 2015						
	Miedź płatna (tys. t)	286,2	45,0					
	Molibden (mln funtów)	-	0,5					
	Srebro (t)	612,2	0,8					
	TPM (tys. troz)	36,5	41,9					
	Koszt gotówkowy produkcji miedzi w koncentracji C1 (USD/funt)**	1,50	2,03					
	Skorygowana EBITDA	2 364	182	-	146	-	-	2 692

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

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

Uzgodnienie EBITDA skorygowana	I półrocze 2015			
	KGHM Polska Miedz S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.	Pozostałe segmenty
Zysk/(strata) netto	1 321	(295)	-	(4)
[+] Podatek dochodowy bieżący i odroczony	(560)	91	-	(19)
[+] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	(429)	(408)	-	(113)
[+] Pozostałe przychody / (koszty) operacyjne	(12)	192	-	(13)
[+] Koszty finansowe	(42)	(352)	-	(5)
[=] EBITDA	2 364	182	-	146
[+] Odpisy/odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej	-	-	-	-
Skorygowana EBITDA	2 364	182	-	146
	I półrocze 2015			
Zysk/(strata) netto ze sprzedaży (EBIT)	1 935	(226)	-	33
[+] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	(429)	(408)	-	(113)
[=] EBITDA	2 364	182	-	146
[+] Odpisy/odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej	-	-	-	-
[=] Skorygowana EBITDA	2 364	182	-	146

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

	I półrocze 2016							
	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.*	Pozostałe segmenty	Pozycje uzgadniające do danych skonsolidowanych			Dane skonsolidowane
					Eliminacja danych segmentu Sierra Gorda S.C.M.	Korekty konsolidacyjne		
Miedź	4 865	829	455	4	(455)	(4)	5 694	
Srebro	1 086	9	13	-	(13)	-	1 095	
Złoto	248	150	54	-	(54)	-	398	
Usługi	45	249	-	1 104	-	(871)	527	
Pozostałe	296	101	224	2 098	(224)	(1 613)	882	
Premie**	-	(140)	(63)	-	63	-	(140)	
RAZEM	6 540	1 198	683	3 206	(683)	(2 488)	8 456	

	I półrocze 2015							
	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.*	Pozostałe segmenty	Pozycje uzgadniające do danych skonsolidowanych			Dane skonsolidowane
					Eliminacja danych segmentu Sierra Gorda S.C.M.	Korekty konsolidacyjne		
Miedź	6 468	925	-	3	-	(3)	7 393	
Srebro	1 129	5	-	-	-	-	1 134	
Złoto	146	100	-	-	-	-	246	
Usługi	41	201	-	912	-	(698)	456	
Pozostałe	308	116	-	2 455	-	(1 925)	954	
Premie**	-	(123)	-	-	-	-	(123)	
RAZEM	8 092	1 224	-	3 370	-	(2 626)	10 060	

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

** Premie przerobowe hutniczo-rafinacyjne.

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

	I półrocze 2016	I półrocze 2015
Europa		
Polska	2 330	2 504
Niemcy	1 118	1 593
Czechy	617	774
Wielka Brytania	535	732
Francja	333	380
Węgry	277	357
Szwajcaria	251	208
Włochy	225	408
Austria	97	144
Belgia	46	108
Słowacja	42	53
Rumunia	38	63
Inne kraje (sprzedaż rozdrobniona)	125	157
Ameryka Północna i Południowa		
Stany Zjednoczone Ameryki	850	900
Kanada	353	330
Chile	51	28
Inne kraje (sprzedaż rozdrobniona)	2	6
Australia		
Australia	79	-
Azja		
Chiny	733	1 109
Indie	159	-
Singapur	95	11
Turcja	63	103
Korea Południowa	27	36
Japonia	3	48
Inne kraje (sprzedaż rozdrobniona)	3	8
Afryka	4	-
RAZEM	8 456	10 060

Nota 2.5 Główni klienci

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. oraz w okresie porównywalnym z żadnym odbiorcą nie zrealizowano przychodów przekraczających 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej.

Nota 2.6 Aktywa trwałe – podział geograficzny

	Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i nieruchomości inwestycyjne	
	I półrocze 2016	rok 2015
Polska	16 853	16 154
Kanada	3 270	3 210
Stany Zjednoczone Ameryki	688	557
Chile	464	437
RAZEM	21 275	20 358

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

Część 3 – Noty objaśniające do sprawozdania z wyniku

Nota 3.1 Koszty według rodzaju

	I półrocze 2016	I półrocze 2015
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	829	1 080
Koszty świadczeń pracowniczych	2 306	2 297
Zużycie materiałów i energii	3 599	3 704
Usługi obce	1 029	950
Podatek od kopalini	606	810
Pozostałe podatki i opłaty	255	249
Pozostałe koszty	107	176
Razem koszty rodzajowe	8 731	9 266
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+)	212	243
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	(799)	(445)
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby Grupy Kapitałowej (-)	(806)	(770)
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży i ogólnego zarządu w tym:	7 338	8 294
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	6 704	7 681
Koszty sprzedaży	192	163
koszty ogólnego zarządu	442	450

Nota 3.2 Pozostałe przychody / (koszty) operacyjne

	I półrocze 2016	I półrocze 2015
Wycena i realizacja instrumentów pochodnych	46	80
Zyski z różnic kursowych z wyceny aktywów i zobowiązań innych niż zadłużenie	110	36
Pozostałe	114	138
Pozostałe przychody ogółem	270	254
Wycena i realizacja instrumentów pochodnych	(215)	(253)
Odpis z tytułu utraty wartości aktywów dostępnych do sprzedaży	(57)	(1)
Pozostałe	(104)	(78)
Pozostałe koszty ogółem	(376)	(332)
Pozostałe przychody / (koszty) operacyjne	(106)	(78)

Nota 3.3 Koszty finansowe

	I półrocze 2016	I półrocze 2015
Odsetki od zadłużenia	(31)	(127)
Różnice kursowe z wyceny zobowiązań z tytułu zadłużenia	(70)	13
Pozostałe	(58)	(57)
Koszty finansowe ogółem	(159)	(171)

Część 4 – Inne noty objaśniające

Nota 4.1 Informacje o rzeczowych i niematerialnych aktywach trwałych

Nabycie rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych

	I półrocze 2016	I półrocze 2015
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	1 449	1 384
Nabycie wartości niematerialnych	116	247

Zobowiązania z tytułu transakcji zakupu rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych

	I półrocze 2016	rok 2015
Zobowiązania z tytułu transakcji zakupu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	362	693

Umowne zobowiązania inwestycyjne nieujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej

	I półrocze 2016	rok 2015
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	2 603	2 111
Nabycie wartości niematerialnych	37	29
Umowne zobowiązania inwestycyjne, razem:	2 640	2 140

Nota 4.2 Zaangażowanie we wspólne przedsięwzięcia

Wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności

	I półrocze 2016		rok 2015	
	Sierra Gorda S.C.M.	Pozostałe	Sierra Gorda S.C.M.	Pozostałe
Stan na początek okresu obrotowego	534	28	4 333	30
Nabycie udziałów	238	-	928	-
Straty z wyceny wspólnych przedsięwzięć metodą praw własności	(476)	-	(4 455)	(2)
Odpis z tytułu utraty wartości udziałów we wspólnym przedsięwzięciu	-	-	(671)	-
Eliminacja zysków niezrealizowanych pomiędzy inwestorem a wspólnym przedsięwzięciem	-	-	(110)	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	9	-	509	-
Stan na koniec okresu obrotowego	305	28	534	28

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

	I półrocze 2016	rok 2015
Stan na początek okresu obrotowego	7 504	6 231
Naliczone odsetki	306	466
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	156	807
Stan na koniec okresu obrotowego	7 966	7 504

Nota 4.3 Instrumenty finansowe

Aktywa finansowe wg kategorii MSR 39	I półrocze 2016					rok 2015				
	Dostępne do sprzedaży	W wartości godziwej do wyniku finansowego	Pożyczki i należności finansowe	Instrumenty zabezpieczające	Razem	Dostępne do sprzedaży	W wartości godziwej do wyniku finansowego	Pożyczki i należności finansowe	Instrumenty zabezpieczające	Razem
Długoterminowe	571	1	8 825	66	9 463	579	11	8 239	106	8 935
Pożyczki udzielone na rzecz wspólnych przedsięwzięć	-	-	7 966	-	7 966	-	-	7 504	-	7 504
Pochodne instrumenty finansowe	-	1	-	66	67	-	11	-	106	117
Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej	571	-	-	-	571	579	-	-	-	579
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	859	-	859	-	-	735	-	735
Krótkoterminowe	63		1 977	33	2 073	84	1	2 203	6	2 294
Należności od odbiorców	-	-	1 146	-	1 146	-	-	1 541	-	1 541
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	33	33	-	1	-	6	7
Środki pieniężne i ekwiwalenty	-	-	698	-	698	-	-	461	-	461
Pozostałe aktywa finansowe	63	-	133	-	166	84	-	201	-	285
Razem	634	1	10 802	99	11 536	663	12	10 442	112	11 229

Zobowiązania finansowe wg kategorii MSR 39	I półrocze 2016				rok 2015			
	W wartości godziwej do wyniku finansowego	Według zamortyzowanego kosztu	Instrumenty zabezpieczające	Razem	W wartości godziwej do wyniku finansowego	Według zamortyzowanego kosztu	Instrumenty zabezpieczające	Razem
Długoterminowe	105	4 810	1 300	6 215	1	3 894	1 328	5 223
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	-	4 622	1 194	5 816	-	3 700	1 170	4 870
Pochodne instrumenty finansowe	105	-	106	211	1	-	158	159
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	188	-	188	-	194	-	194
Krótkoterminowe	12	3 889	74	3 975	-	3 666	48	3 714
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	-	2 295	-	2 295	-	2 145	-	2 145
Pochodne instrumenty finansowe	12	-	74	86	-	-	48	48
Zobowiązania wobec dostawców	-	1 199	-	1 199	-	1 418	-	1 418
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	395	-	395	-	103	-	103
Razem	117	8 699	1 374	10 190	1	7 560	1 376	8 937

Hierarchia wartości godziwej instrumentów finansowych

Klasy instrumentów finansowych	I półrocze 2016		rok 2015	
	poziom 1	poziom 2	poziom 1	poziom 2
Akcje notowane	582	-	611	-
Pozostałe aktywa finansowe	-	57	-	95
Pochodne instrumenty finansowe, w tym:	-	(197)	-	(83)
Aktywa	-	100	-	124
Zobowiązania	-	(297)	-	(207)

Sposób i technika wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej nie zmieniły się w porównaniu do sposobu i techniki wyceny zastosowanych na dzień 31 grudnia 2015 r.

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

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

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

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

Główną techniką zarządzania ryzykiem rynkowym w Jednostce Dominującej oraz KGHM INTERNATIONAL LTD. są strategie zabezpieczające wykorzystujące instrumenty pochodne. Stosuje się także hedging naturalny. Niektóre krajowe spółki Grupy również wykorzystują instrumenty pochodne w swojej działalności. Jednakże jedynie Jednostka Dominująca stosuje transakcje zabezpieczające w rozumieniu rachunkowości zabezpieczeń.

Wpływ instrumentów pochodnych na pozycje sprawozdania z wyniku Grupy Kapitałowej oraz na pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów przedstawiono poniżej:

	Wpływ instrumentów pochodnych i transakcji zabezpieczających	
	I półrocze 2016	I półrocze 2015
Sprawozdanie z wyniku		
Przychody ze sprzedaży	6	221
Pozostałe przychody oraz koszty operacyjne i finansowe:	(179)	(175)
Z realizacji instrumentów pochodnych	(8)	(3)
Z wyceny instrumentów pochodnych	(171)	(172)
Wpływ instrumentów pochodnych na wynik finansowy okresu	(173)	46
Sprawozdanie z całkowitych dochodów w części dotyczącej pozostałych całkowitych dochodów		
Wpływ transakcji zabezpieczających	(24)	(205)
Wpływ wyceny transakcji zabezpieczających (część skuteczna)	(18)	16
Reklasyfikacja do przychodów ze sprzedaży w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej	(6)	(221)
ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY	(197)	(159)

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

Nominał strategii zabezpieczających cenę miedzi rozliczonych w I półroczu 2016 r. stanowił około 10% zrealizowanej przez Jednostkę Dominującą całkowitej sprzedaży tego metalu. W przypadku transakcji walutowych zabezpieczone było około 53% przychodów ze sprzedaży metali zrealizowanych przez Jednostkę Dominującą w tym okresie.

W I półroczu 2016 r. Jednostka Dominująca wdrożyła transakcje zabezpieczające na rynku miedzi o łącznym nominale 35 tys. ton i okresie zabezpieczenia od marca do września 2016 r. oraz na rynku srebra o łącznym nominale 4,05 mln uncji trojańskich i okresie zabezpieczenia od lipca 2016 r. do grudnia 2017 r. W ramach zabezpieczenia nabyto opcje sprzedaży (opcje azjatyckie). Transakcje na rynku srebra zabezpieczające przychody ze sprzedaży w 2017 r. częściowo sfinansowano wystawiając opcje sprzedaży z niższą ceną wykonania, dla takiego samego nominału (2,7 mln uncji trojańskich) i na ten sam okres (strategia opcyjna *put spread*).

Natomiast na rynku walutowym w I półroczu 2016 r. Jednostka Dominująca wdrożyła transakcje zabezpieczające przed zmianą kursu USD/PLN o łącznym nominale 360 mln USD. W ramach zabezpieczenia nabyto opcje sprzedaży (opcje europejskie) z okresem zapadalności od stycznia do grudnia 2016 r.

W ramach zarządzania ryzykiem walutowym, którego źródłem są kredyty, Jednostka Dominująca stosuje hedging naturalny polegający na zaciąganiu kredytów w walutach, w których osiąga przychody. Wartość kredytów i pożyczki inwestycyjnej na dzień 30 czerwca 2016 r. zaciągniętych w walucie USD, po przeliczeniu na PLN wyniosła 7 928 mln PLN.

Według stanu na 30 czerwca 2016 r. Jednostka Dominująca posiadała pozycję zabezpieczającą w instrumentach pochodnych dla 10,5 tys. ton miedzi (na okres od lipca do września 2016 r.), 4,05 mln uncji srebra (na okres od lipca 2016 r. do grudnia 2017 r.), a także dla 1 920 mln USD planowanych przychodów ze sprzedaży metali, w tym: 660 mln USD na okres od lipca do grudnia 2016 r., 1 020 mln USD na 2017 r. oraz 240 mln USD na 2018 r. Jednostka Dominująca posiadała również otwarte transakcje w instrumentach pochodnych na rynku stopy procentowej na III i IV kwartał 2016 r. (średni kwartalny nominal 650 mln USD), na 2017 r. (średni kwartalny nominal 700 mln USD) oraz na 2018 r. (średni kwartalny nominal 900 mln USD). Ponadto pierwsza transza pożyczki z Europejskiego Banku Inwestycyjnego (w wysokości 300 mln USD) zabezpiecza przychody ze sprzedaży przed ryzykiem zmian kursu walutowego w okresie od października 2017 r. do października 2026 r.

Niektóre polskie spółki Grupy Kapitałowej zarządzały ryzykiem walutowym, związanym z ich podstawową działalnością, poprzez zawieranie transakcji w instrumentach pochodnych na rynku walutowym. Zestawienie otwartych transakcji na 30 czerwca 2016 r. nie jest prezentowane ze względu na małą istotność dla Grupy Kapitałowej.

Poniższe tabele prezentują skrócone zestawienie otwartych transakcji w instrumentach pochodnych posiadanych przez Jednostkę Dominującą na rynku miedzi, srebra, walutowym oraz stopy procentowej:

RYNEK MIEDZI

Instrument	Nominał	Cena wykonania opcji	Średnioważony poziom premii	Efektywna cena zabezpieczenia	Ograniczenie partycypacji
	[tony]	Kupno opcji sprzedaży [USD/t]	[USD/t]	[USD/t]	[USD/t]
III kwartał					
Zakup opcji sprzedaży	6 000	4 900	-200	4 700	
Zakup opcji sprzedaży	4 500	5 000	-200	4 800	
SUMA VII-IX 2016 r.	10 500				

RYNEK SREBRA

Instrument	Nominał	Kurs wykonania opcji		Średnioważony poziom premii	Efektywny kurs zabezpieczenia	Ograniczenia zabezpieczenia
	[mln troz]	Sprzedaż opcji sprzedaży [USD/troz]	Kupno opcji sprzedaży [USD/troz]	[USD/troz]	[USD/troz]	[USD/troz]
II pół.						
Zakup opcji sprzedaży	1,35		18,00	-1,24	16,76	
SUMA VII-XII 2016 r.	1,35					
II pół. I pół.						
Put spread	1,35	14,00	18,00	-1,48	16,52	14,00
Put spread	1,35	14,00	18,00	-1,48	16,52	14,00
SUMA 2017 r.	2,70					

RYNEK WALUTOWY

Instrument	Nominał	Kurs wykonania opcji		Średnioważony poziom premii	Efektywny kurs zabezpieczenia	Ograniczenie partycypacji
	[mln USD]	Sprzedaż opcji kupna [USD/PLN]	Kupno opcji sprzedaży [USD/PLN]	[PLN za 1 USD]	[USD/PLN]	[USD/PLN]
II półrocze						
Korytarz	180	4,0000	3,2000	-0,0553	3,1447	4,0000
Korytarz	180	4,2000	3,3000	-0,0473	3,2527	4,2000
Korytarz	120	4,4000	3,5500	-0,0468	3,5032	4,4000
Zakup opcji sprzedaży	180		3,8000	-0,0656	3,7344	
SUMA VII-XII 2016 r.	660					
I półrocze						
Korytarz	270	4,0000	3,3500	-0,0523	3,2977	4,0000
Korytarz	180	4,4000	3,5500	-0,0477	3,5023	4,4000
Korytarz	60	4,5000	3,7500	-0,0300	3,7200	4,5000

II półrocze	Korytarz	270	4,0000	3,3500	-0,0524	3,2976	4,0000
	Korytarz	180	4,4000	3,5500	-0,0487	3,5013	4,4000
	Korytarz	60	4,5000	3,7500	-0,0330	3,7170	4,5000
SUMA 2017 r.		1 020					
II pół. I pół.	Korytarz	120	4,5000	3,7500	-0,0375	3,7125	4,5000
	Korytarz	120	4,5000	3,7500	-0,0342	3,7158	4,5000
	SUMA 2018 r.	240					

RYNEK STOPY PROCENTOWEJ

Instrument	Nominał	Poziom wykonania opcji	Średnioważony poziom premii		Efektywny poziom zabezpieczenia
	[mln USD]	[LIBOR 3M]	[USD za 1 mln USD zabezpieczony]	[%]	[LIBOR 3M]
Zakup opcji CAP III kwartał	600	2,50%	-734	0,29%	2,79%
Zakup opcji CAP IV kwartał	700	2,50%	-734	0,29%	2,79%
ŚREDNIO II pół. 2016 r.	650				
Zakup opcji CAP I kwartał	700	2,50%	-734	0,29%	2,79%
Zakup opcji CAP II kwartał	700	2,50%	-734	0,29%	2,79%
Zakup opcji CAP III kwartał	700	2,50%	-734	0,29%	2,79%
Zakup opcji CAP IV kwartał	700	2,50%	-734	0,29%	2,79%
ŚREDNIO W 2017 r.	700				
Zakup opcji CAP I kwartał	900	2,50%	-734	0,29%	2,79%
Zakup opcji CAP II kwartał	900	2,50%	-734	0,29%	2,79%
Zakup opcji CAP III kwartał	900	2,50%	-734	0,29%	2,79%
Zakup opcji CAP IV kwartał	900	2,50%	-734	0,29%	2,79%
ŚREDNIO W 2018 r.	900				

Na dzień 30 czerwca 2016 r. wartość godziwa netto otwartych pozycji w instrumentach pochodnych Grupy Kapitałowej (transakcje zabezpieczające, handlowe oraz wbudowane) była ujemna i wyniosła 197 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2015 r. była ujemna i wyniosła 83 mln PLN).

Instrumenty pochodne zabezpieczające – pozycje otwarte i nierozliczone na dzień kończący okres sprawozdawczy

Typ instrumentu pochodnego	I półrocze 2016					rok 2015				
	Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe		Łączna pozycja netto	Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe		Łączna pozycja netto
	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Długo-terminowe		Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	
Instrumenty pochodne - Metale - Miedź										
Kontrakty opcyjne										
Nabyte opcje sprzedaży	8	-	-	-	8	-	-	-	-	-
RAZEM	8	-	-	-	8	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne - Metale - Srebro										
Kontrakty opcyjne										
Nabyte opcje sprzedaży	3	-	-	-	3	-	-	-	-	-
Put spread	6	11	-	-	17	-	-	-	-	-
RAZEM	9	11	-	-	20	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne – Walutowe										
Kontrakty opcyjne USD										
Nabyte opcje sprzedaż	5	-	-	-	5	-	-	-	-	-
Kontrakty korytarz*	11	55	(75)	(106)	(115)	6	106	(48)	(158)	(94)
RAZEM	16	55	(75)	(106)	(110)	6	106	(48)	(158)	(94)
INSTRUMENTY ZABEZPIECZAJĄCE OGÓŁEM	33	66	(75)	(106)	(82)	6	106	(48)	(158)	(94)

Pochodne instrumenty zabezpieczające	I półrocze 2016						
	Nominał transakcji	Średnioważona cena/ kurs		Zapadalność/okres rozliczenia		Okres ujęcia wpływu na wynik finansowy	
		Miedź [t]	USD/t	Od	Do	Od	Do
		Srebro [mln troz]	USD/troz				
Waluty [mln USD]	[USD/PLN]						
Miedź – nabyte opcje sprzedaży	10 500	4 943	lip 16	wrz 16	sie 16	paź 16	
Srebro – nabyte opcje sprzedaży	1,35	18,00	lip 16	gru 16	sie 16	sty 17	
Srebro – put spread	2,70	14,00-18,00	sty 17	gru 17	lut 17	sty 18	
Walutowe – nabyte opcje sprzedaży	180	3,8000	lip 16	gru 16	lip 16	gru 16	
Walutowe - kontrakty korytarz	1 740	3,4672-4,2345	lip 16	gru 18	lip 16	gru 18	

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

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

Poziom ratingu		I półrocze 2016	rok 2015
Średniowysoki	od A+ do A- wg S&P i Fitch oraz od A1 do A3 wg Moody's	95%	97%
Średni	od BBB+ do BBB- wg S&P i Fitch oraz od Baa1 do Baa3 wg Moody's	5%	3%

* Ważone dodatnią wartością godziwą otwartych i nierozliczonych instrumentów pochodnych.

Biorąc pod uwagę wartość godziwą otwartych transakcji w instrumentach pochodnych zawartych przez Grupę Kapitałową oraz nierozliczonych instrumentów pochodnych, na dzień 30 czerwca 2016 r. maksymalny udział jednego podmiotu w kwocie narażonej na ryzyko kredytowe wynikające z tych transakcji wyniósł 52%, tj. 20 mln PLN (według stanu na 31 grudnia 2015 r. 58%, tj. 43 mln PLN).

W celu ograniczenia przepływów pieniężnych i jednocześnie ograniczenia ryzyka kredytowego Jednostka Dominująca dokonuje rozliczeń netto (na podstawie zawartych z kontrahentami porozumień ramowych) do poziomu dodatniego salda wyceny transakcji w instrumentach pochodnych z danym kontrahentem. Ponadto ryzyko kredytowe z tego tytułu jest na bieżąco monitorowane poprzez analizę ratingów kredytowych oraz ograniczane poprzez dążenie do dywersyfikacji podmiotowej przy wdrażaniu strategii zabezpieczających.

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

Nota 4.5 Zarządzanie ryzykiem płynności i kapitałem

Polityka zarządzania kapitałem

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

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

Wskaźniki	Obliczanie	I półrocze 2016	rok 2015
Dług netto/EBITDA	stosunek długu netto do EBITDA	1,8	1,4
Dług Netto	zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych i leasingu finansowego pomniejszone o wolne środki pieniężne oraz inwestycje krótkoterminowe o zapadalności do 1 roku	7 428	6 554
EBITDA*	zysk netto na sprzedaży powiększony o amortyzację ujętą w wyniku finansowym oraz odpisy z tytułu utraty wartości aktywów trwałych	4 027	4 811
Kapitału Własnego	stosunek kapitału własnego pomniejszonego o wartości niematerialne do sumy aktywów	0,44	0,5
Kapitał własny	udział w aktywach Grupy po odjęciu wszystkich jej zobowiązań	20 476	20 414
Wartości niematerialne	możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki aktywów, nieposiadające postaci fizycznej	3 537	3 371
Kapitał własny pomniejszony o wartości niematerialne		16 939	17 043
Aktywa ogółem	suma aktywów trwałych i obrotowych	38 411	36 764

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

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

	I półrocze 2016	rok 2015
Zysk netto ze sprzedaży	(142)	506
Przychody odsetkowe od pożyczek dla wspólnych przedsięwzięć	595	466
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(688)	(660)
Skorygowany zysk z działalności operacyjnej	(235)*	312*

*wartość nie uwzględnia odpisu z tytułu utraty wartości udziałów we wspólnych przedsięwzięciach

Polityka zarządzania płynnością

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

Zarządzanie płynnością finansową w Jednostce Dominującej odbywa się zgodnie z przyjętą przez Zarząd Polityką Zarządzania Płynnością Finansową. W KGHM INTERNATIONAL LTD. zasady zarządzania płynnością zostały uregulowane w Polityce Inwestycyjnej. Podstawowymi zasadami wynikającymi z dokumentów są:

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

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

Szczegóły dotyczące źródeł zadłużenia zewnętrznego

Na dzień 30 czerwca 2016 r. Grupa posiadała otwarte linie kredytowe oraz pożyczki z łącznym saldem dostępnego finansowania w równowartości 15 520 mln PLN, w ramach którego wykorzystano 8 113 mln PLN.

Poniższe zestawienie prezentuje strukturę wykorzystania źródeł finansowania.

	I półrocze 2016		rok 2015
	Kwota dostępna do wykorzystania	Kwota wykorzystana	Kwota wykorzystana
<p>1. Niezabezpieczony odnawialny kredyt konsorcjalny na kwotę 2 500 mln USD, uzyskany na podstawie umowy o finansowanie zawartej z konsorcjum banków w 2014 r. z terminem zapadalności 10 lipca 2020 r. W lipcu 2016 roku Jednostka Dominująca uzyskała zgodę banków na wydłużenie terminu zapadalności kredytu o kolejny rok. Nowy termin zapadalności upływa dnia 9 lipca 2021 r.</p> <p>Środki pozyskane w ramach udzielonego kredytu przeznaczone są na finansowanie ogólnych celów korporacyjnych, w tym kontynuację realizacji projektów inwestycyjnych oraz refinansowanie zadłużenia KGHM INTERNATIONAL LTD.</p> <p>Oprocentowanie oparte jest o stawkę LIBOR powiększoną o marżę banku, która uzależniona jest od wskaźnika finansowego dług netto/EBITDA. Umowa kredytowa nakłada na Grupę obowiązek utrzymania kowenantu finansowego oraz kowenantów niefinansowych. Na dzień 30 czerwca 2016 r., w trakcie okresu sprawozdawczego oraz do dnia zatwierdzenia sprawozdania do publikacji, nie wystąpiły przypadki naruszenia kowenantów zawartych w ww. umowie.</p>	9 951	4 384*	3 126*
<p>2. Pożyczki, w tym pożyczka inwestycyjna udzielona Jednostce Dominującej przez Europejski Bank Inwestycyjny na kwotę 2 000 mln PLN z terminem finansowania 12 lat. Pożyczka może być wykorzystana w formie nieodnawialnych transz ciągniętych w PLN, EUR lub USD, dla których oprocentowanie może być liczone w oparciu o stałą stopę procentową lub zmienną stopę procentową WIBOR, LIBOR, EURIBOR powiększoną o marżę. Pozostały okres dostępności transz wynosi na dzień bilansowy 11 miesięcy. Termin spłaty zaciągniętej transzy upływa dnia 30 października 2026 r.</p> <p>Środki pozyskane w ramach udzielonej pożyczki przeznaczone są na finansowanie realizowanych przez Jednostkę Dominującą projektów inwestycyjnych związanych z modernizacją hutnictwa oraz rozbudową obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych „Żelazny Most”.</p> <p>Umowa pożyczki nakłada na Jednostkę Dominującą obowiązek utrzymania kowenantów finansowych oraz niefinansowych. Na dzień 30 czerwca 2016 r., w trakcie okresu sprawozdawczego oraz do dnia zatwierdzenia sprawozdania do publikacji nie wystąpiły przypadki naruszenia kowenantów zawartych w ww. umowie.</p>	2 007	1 206	1 182
<p>3. Kredyty bilateralne na łączną kwotę 3 562 mln PLN służące finansowaniu kapitału obrotowego, będące narzędziem wspierającym zarządzanie płynnością finansową oraz wspomagającym finansowanie realizowanych przedsięwzięć inwestycyjnych Grupy.</p> <p>Środki finansowe w ramach otwartych linii kredytowych dostępne są w walutach: PLN, USD oraz EUR, a oprocentowanie oparte jest o zmienną stopę procentową WIBOR, LIBOR, EURIBOR powiększoną o marżę.</p>	3 562	2 523	2 705
	15 520	8 113	7 013

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

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

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	I półrocze 2016	rok 2015
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	270	179
Inne aktywa finansowe o terminie płatności do 3 miesięcy od dnia nabycia - depozyty	422	280
Pozostałe środki pieniężne	6	2
Razem	698	461

Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń

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

Na dzień 30 czerwca 2016 r. Grupa posiadała zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i akredytyw na łączną kwotę 1 733 mln PLN oraz z tytułu zobowiązań wekslowych na kwotę 256 mln PLN.

Najistotniejsze pozycje stanowią zobowiązania warunkowe Jednostki Dominującej mające na celu:

- zabezpieczenie realizacji umów zawartych przez Sierra Gorda S.C.M. w kwocie 1 258 mln PLN:
 - 547 mln PLN akredytywa udzielona jako zabezpieczenie należytego wykonania długoterminowego kontraktu na dostawę energii,
 - 295 mln PLN gwarancje korporacyjne ustanowione jako zabezpieczenie płatności z tytułu zawartych umów leasingu,
 - 416 mln PLN gwarancja korporacyjna zabezpieczająca spłatę krótkoterminowych kredytów obrotowych Sierra Gorda S.C.M., uzyskanych w Banco de Chile i Banco del Estado de Chile,
- zabezpieczenia przez Grupę kosztów rekultywacji kopalni Robinson, kopalni Podolsky i projektu Victoria oraz zobowiązań związanych z należyтым wykonaniem zawartych umów w kwocie 371 mln PLN,
- zabezpieczenie należytego wykonania przez Jednostkę Dominującą przyszłych zobowiązań środowiskowych związanych z obowiązkiem rekultywacji terenu po zakończeniu eksploatacji obiektu „Żelazny Most” w łącznej kwocie 320 mln PLN (96 mln PLN gwarancja bankowa oraz 224 mln PLN weksel własny).

W oparciu o analizy i prognozy, Grupa określiła na koniec okresu sprawozdawczego prawdopodobieństwo zapłaty kwot wynikających z zobowiązań warunkowych jako umiarkowane.

Nota 4.6 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych**Składniki pozycji zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych**

	I półrocze 2016	rok 2015
Długoterminowe	2 071	1 979
Krótkoterminowe	134	126
Ogółem zobowiązania z tytułu programów przyszłych świadczeń pracowniczych	2 205	2 105
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	124	219
Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne (niewykorzystane urlopy, premie, inne)	694	415
Ogółem zobowiązania pracownicze	818	634

Nota 4.7 Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych

	I półrocze 2016	rok 2015
Stan rezerw na początek okresu sprawozdawczego	1 496	1 555
Zmiany szacunków odniesione w środki trwałe	84	(131)
Pozostałe	32	72
Stan rezerw na koniec okresu sprawozdawczego w tym:	1 612	1 496
- rezerwy długoterminowe	1 583	1 466
- rezerwy krótkoterminowe	29	30

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

Przychody ze sprzedaży do wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M.
Przychody odsetkowe od pożyczki dla wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M.
Przychody ze sprzedaży do pozostałych podmiotów powiązanych

	I półrocze 2016	I półrocze 2015
	58	44
	306	177
	11	10
	375	231

Zakup pochodzący od jednostek powiązanych

Zakup od wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M.
Zakup od pozostałych podmiotów powiązanych

	I półrocze 2016	I półrocze 2015
	54	-
	15	15
	69	15

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

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

	I półrocze 2016	rok 2015
	7 966	7 504
	393	312
	11	2
	8 370	7 818

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

Wobec wspólnych przedsięwzięć
Wobec pozostałych podmiotów powiązanych

	I półrocze 2016	rok 2015
	50	75
	7	1
	57	76

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

Pozostałe transakcje zawarte przez Grupę Kapitałową z rządem oraz jednostkami, nad którymi ten rząd sprawuje kontrolę lub współkontrolę lub ma na nie znaczący wpływ, które byłyby znaczące zbiorowo, wchodziły w zakres normalnych, codziennych operacji gospodarczych, przeprowadzonych na zasadach rynkowych. Transakcje dotyczyły zakupu materiałów i usług na potrzeby bieżącej działalności operacyjnej (paliwa, energia, usługi transportowe). Obroty z tytułu tych transakcji w okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. wyniosły 323 mln PLN (od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. 322 mln PLN), nierozliczone salda zobowiązań z tytułu tych transakcji na dzień 30 czerwca 2016 r. wyniosły 528 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2015 r. 241 mln PLN).

Wynagrodzenia Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej (w tys. PLN)

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

	I półrocze 2016	I półrocze 2015
	826	945

Wynagrodzenia Zarządu Jednostki Dominującej (w tys. PLN)

Płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze, z tego:
Członkowie Zarządu pełniący funkcję na dzień 30 czerwca 2016 r.
pozostali Członkowie Zarządu*
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy

	I półrocze 2016	I półrocze 2015
	6 825	6 730
	2 978	-
	3 847	6 730
	-	249
	6 825	6 979

Razem

*wartość za I półrocze 2016 r. zawiera wynagrodzenia w okresie wypowiedzenia

Wynagrodzenia pozostałych członków kluczowego personelu kierowniczego (w tys. PLN)

Płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze

	I półrocze 2016	I półrocze 2015
	1 884	3 641

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

Nota 4.9 Aktywa, zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

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

	I półrocze 2016	rok 2015
Aktywa warunkowe		
Otrzymane gwarancje	315	310
Należności wekslowe	99	168
Podatek od nieruchomości od wyrobisk górniczych	88	88
Pozostałe tytuły	82	69
Razem aktywa warunkowe	584	635
Zobowiązania warunkowe		
Zlecenia udzielenia gwarancji i poręczeń, w tym:	1 733	1 281
akredytywa udzielona jako zabezpieczenie należytego wykonania długoterminowego kontraktu na dostawę energii elektrycznej dla wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M.	547	536
gwarancje korporacyjne ustanowione jako zabezpieczenie spłaty krótkoterminowych kredytów obrotowych wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M.	416	-
akredytywa zabezpieczająca należyte wykonanie przez KGHM INTERNATIONAL LTD. przyszłych zobowiązań środowiskowych związanych z rekultywacją terenu po zakończeniu eksploatacji kopalni Robinson, Podolsky i projektu Victoria oraz zobowiązań związanych z należytych wykonaniem zawartych umów	371	353
gwarancje ustanowione jako zabezpieczenie należytego wykonania umów leasingu zawartych przez wspólne przedsięwzięcie Sierra Gorda S.C.M.	295	319
gwarancja zabezpieczająca należyte wykonanie przyszłych zobowiązań środowiskowych Jednostki Dominującej związanych z obowiązkiem rekultywacji terenu po zakończeniu eksploatacji obiektu "Żelazny Most"	96	64
Zobowiązanie wekslowe zabezpieczające należyte wykonanie przyszłych zobowiązań środowiskowych Jednostki Dominującej związanych z obowiązkiem rekultywacji terenu po zakończeniu eksploatacji obiektu "Żelazny Most"	224	256
Zobowiązania z umów wdrożeniowych i racjonalizatorskich	92	91
Podatek od nieruchomości od wyrobisk górniczych	117	101
Pozostałe tytuły	105	51
Razem zobowiązania warunkowe	2 271	1 780
Inne zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej		
Zobowiązania wobec jednostek samorządu terytorialnego w związku z rozbudową zbiornika odpadów produkcyjnych	119	118
Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego	80	54
Razem inne zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	199	172

Nota 4.10 Zmiana stanu kapitału obrotowego

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

	Zapasy	Należności od odbiorców	Zobowiązania wobec dostawców	Kapitał obrotowy
Stan na 31 grudnia 2014 r.	(3 362)	(1 890)	1 384	(3 868)
Stan na 30 czerwca 2015 r.	(3 890)	(1 281)	1 463	(3 708)
Zmiana stanu w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(528)	609	79	160
Korekty	166	(38)	198	326
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(362)	571	277	486

Część 5 – Informacje dodatkowe do skonsolidowanego raportu półrocznego

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

W okresie I półrocza 2016 r. nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

Nota 5.2 Cykliczność, sezonowość działalności

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

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

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

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

Zgodnie z Uchwałą Nr 6/2016 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. z dnia 28 czerwca 2016 r. w sprawie wypłaty dywidendy z zysków lat ubiegłych i ustalenia dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy, na dywidendę dla akcjonariuszy przeznaczono kwotę 300 mln PLN, co stanowi 1,50 PLN na jedną akcję. Dzień dywidendy (dzień nabycia praw do dywidendy) ustalono na 15 lipca 2016 r., a wypłatę dywidendy w dwóch ratach: 18 sierpnia 2016 r. – kwota 150 mln PLN (co stanowi 0,75 PLN na akcję) i 17 listopada 2016 r. – kwota 150 mln PLN (co stanowi 0,75 PLN na akcję).

Wszystkie akcje Spółki są akcjami zwykłymi.

Nota 5.5 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy

Zaciągnięcie transzy w ramach odnawialnego kredytu konsorcjalnego

W dniu 11 lipca 2016 r. Jednostka Dominująca zaciągnęła transzę odnawialnego kredytu konsorcjalnego w wysokości 150 mln USD w celu zabezpieczenia finansowania ogólnych celów korporacyjnych.

Wydłużenie terminu spłaty kredytów

Dnia 18 lipca 2016 r. Jednostka Dominująca otrzymała potwierdzenie o wydłużeniu terminu spłaty kredytu obrotowego na kwotę 100 mln USD w Banku Gospodarstwa Krajowego, o kolejny 3 miesięczny okres. Termin spłaty upływa w dniu 4 listopada 2016 r.

Dnia 29 lipca 2016 r. Jednostka Dominująca otrzymała potwierdzenie o wydłużeniu terminu spłaty kredytu w Banku PEKAO S.A. w wysokości 600 mln PLN, do dnia 8 sierpnia 2017 r.

W lipcu 2016 r. Jednostka Dominująca korzystając z drugiej opcji przedłużenia dostępności finansowania w ramach umowy niezabezpieczonego odnawialnego kredytu na kwotę 2 500 mln USD, udzielonego przez międzynarodowe konsorcjum banków finansujących KGHM Polska Miedź S.A., otrzymała potwierdzenie od banków z konsorcjum o wydłużeniu dostępności kredytu o 12 m-cy. Nowy termin spłaty kredytu upływa dnia 9 lipca 2021 r. Pozostałe warunki umowy nie uległy zmianom.

Odstąpienie od realizacji Projektu budowy bloku gazowo-parowego w „Elektrowni Blachownia Nowa” sp. z o.o.

W dniu 28 lipca 2016 r. Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. oraz TAURON Polska Energia S.A. i TAURON Wytwarzanie S.A. podpisały porozumienie, na mocy którego zgodnie postanawiają odstąpić od realizacji projektu budowy bloku gazowo-parowego w „Elektrowni Blachownia Nowa” sp. z o.o. i rozwiązać łączącą KGHM Polska Miedź S.A. oraz TAURON Wytwarzanie S.A. Umowę Wspólników, co oznacza wygaśnięcie wszelkich zobowiązań określonych w Umowie Wspólników oraz zakończenie wszelkich prac w niej przewidzianych.

KGHM Polska Miedź S.A. oraz TAURON Wytwarzanie S.A., zgodnie postanawiają, że przystąpią do likwidacji spółki „Elektrownia Blachownia Nowa” sp. z o.o., która przeprowadzona zostanie zgodnie z postanowieniami Umowy Spółki oraz z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa.

Spółki będą współdziałać ze sobą oraz z „Elektrownia Blachownia Nowa” sp. z o.o., aby zapewnić realizację Porozumienia. Zgodnie postanawiają rozwiązać łączące je porozumienie z dnia 30 grudnia 2013 r., na mocy którego postanowiono o czasowym zawieszeniu realizacji Projektu budowy bloku gazowo-parowego w spółce „Elektrownia Blachownia Nowa” sp. z o.o.

Skutki likwidacji spółki „Elektrownia Blachownia Nowa” sp. z o.o. będą nie istotne w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Oddelegowanie dwóch członków Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. do samodzielnego pełnienia czynności nadzorczych

W dniu 11 sierpnia 2016 r. Rada Nadzorcza KGHM Polska Miedź S.A. podjęła uchwały o oddelegowaniu dwóch członków Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej: Pana Dominika Hunka i Pana Michała Czarnika do samodzielnego pełnienia czynności nadzorczych w zakresie spraw Jednostki Dominującej dotyczących inwestycji Jednostki Dominującej poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej. Podstawową przesłanką podjętych działań Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej jest wsparcie Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. w bieżących pracach oraz wzmocnienie nadzoru nad kluczowymi aktywami zagranicznymi.

Ustalono, że czynności samodzielnego nadzoru wykonywane będą w okresie od 12 sierpnia do 30 października 2016 r.



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

Lubin, sierpień 2016 r.

Spis treści

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe KGHM Polska Miedź S.A.	40
PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU	40
PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	40
PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	41
PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	42
PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	43
Część 1 - Informacje ogólne	44
Część 2 - Noty objaśniające do sprawozdania z wyniku	45
Nota 2.1 Koszty według rodzaju	45
Nota 2.2 Pozostałe przychody / (koszty) operacyjne	46
Nota 2.3 Koszty finansowe	46
Część 3 - Inne noty objaśniające	47
Nota 3.1 Informacja o rzeczowych i niematerialnych aktywach trwałych	47
Nota 3.2 Instrumenty finansowe	48
Nota 3.3 Dług netto	50
Nota 3.4 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	50
Nota 3.5 Rezerwa na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	51
Nota 3.6 Transakcje z podmiotami powiązanymi	51
Nota 3.7 Aktywa, zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	52
Nota 3.8 Zmiana stanu kapitału obrotowego	53

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe KGHM Polska Miedź S.A.

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

		I półrocze 2016	I półrocze 2015
	Przychody ze sprzedaży	6 540	8 092
Nota 2.1	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(5 140)	(5 782)
	Zysk brutto ze sprzedaży	1 400	2 310
Nota 2.1	Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	(388)	(375)
	Zysk netto ze sprzedaży	1 012	1 935
Nota 2.2	Pozostałe przychody / (koszty) operacyjne	161	(12)
Nota 2.3	Koszty finansowe	(141)	(42)
	Zysk przed opodatkowaniem	1 032	1 881
	Podatek dochodowy	(364)	(560)
	ZYSK NETTO	668	1 321
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w mln szt.)	200	200
	Zysk na akcję podstawowy i rozwodniony (w PLN)	3,34	6,60

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	I półrocze 2016	I półrocze 2015
Zysk netto	668	1 321
Wycena instrumentów zabezpieczających po uwzględnieniu efektu podatkowego	(20)	(166)
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży po uwzględnieniu efektu podatkowego	40	(98)
Pozostałe całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku	20	(264)
(Straty) / zyski aktuarialne po uwzględnieniu efektu podatkowego	(67)	143
Pozostałe całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane do wyniku	(67)	143
Razem pozostałe całkowite dochody netto	(47)	(121)
ŁĄCZNIE CAŁKOWITE DOCHODY	621	1 200

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

	I półrocze 2016	I półrocze 2015
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	1 032	1 881
Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	451	429
Odsetki i pozostałe koszty zadłużenia	47	34
Odpis z tytułu utraty wartości aktywów trwałych	65	-
Pozostałe korekty zysku przed opodatkowaniem	(227)	(230)
Razem wyłączenia przychodów i kosztów	336	233
Podatek dochodowy zapłacony	(147)	(431)
Nota 3.8 Zmiany stanu kapitału obrotowego	(179)	439
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 042	2 122
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wydatki związane z aktywami górniczymi i hutniczymi	(1 422)	(1 127)
Wydatki na pozostałe rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe	(9)	(19)
Płatności z tytułu udzielonych pożyczek	(325)	(3 453)
Pozostałe płatności	(52)	(150)
Razem płatności	(1 808)	(4 749)
Wpływy	11	10
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 797)	(4 739)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągniętego zadłużenia	1 914	3 398
Pozostałe wpływy	8	-
Razem wpływy	1 922	3 398
Płatności z tytułu zadłużenia	(918)	-
Dywidendy wypłacone	-	(400)
Odsetki zapłacone	(43)	(28)
Razem płatności	(961)	(428)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	961	2 970
PRZEPIYWY PIENIĘŻNE NETTO		
	206	353
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	158	85
Różnice kursowe dotyczące środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	28	(15)
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu	392	423

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	I półrocze 2016	rok 2015
AKTYWA		
Rzeczowe aktywa trwale górnicze i hutnicze	13 602	12 845
Aktywa niematerialne górnicze i hutnicze	564	541
Rzeczowe i niematerialne aktywa górnicze i hutnicze	14 166	13 386
Pozostałe rzeczowe aktywa trwale	225	233
Pozostałe aktywa niematerialne	22	24
Pozostałe rzeczowe i niematerialne aktywa	247	257
Inwestycje w jednostki zależne i wspólne przedsięwzięcia	6 863	6 858
Pożyczki udzielone	7 375	6 750
Pochodne instrumenty finansowe	67	117
Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej	571	579
Pozostałe aktywa finansowe	318	291
Instrumenty finansowe razem	8 331	7 737
Pozostałe aktywa niefinansowe	20	27
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	197	141
Aktywa trwałe	29 824	28 406
Zapasy	3 261	2 601
Należności od odbiorców	629	1 000
Należności z tytułu podatków	256	412
Pochodne instrumenty finansowe	33	6
Pozostałe aktywa	618	537
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	392	158
Aktywa obrotowe	5 189	4 714
	35 013	33 120
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY		
Kapitał akcyjny	2 000	2 000
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	(83)	(103)
Zakumulowane pozostałe całkowite dochody	(409)	(342)
Zyski zatrzymane	19 092	18 724
Kapitał własny	20 600	20 279
Nota 3.3 Zobowiązania z tytułu zadłużenia	5 678	4 724
Pochodne instrumenty finansowe	108	158
Nota 3.4 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 879	1 803
Nota 3.5 Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	917	873
Pozostałe zobowiązania	191	198
Zobowiązania długoterminowe	8 773	7 756
Nota 3.3 Zobowiązania z tytułu zadłużenia	2 250	2 098
Pochodne instrumenty finansowe	75	48
Zobowiązania wobec dostawców	1 151	1 318
Nota 3.4 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	769	577
Zobowiązania podatkowe	542	450
Pozostałe zobowiązania	853	594
Zobowiązania krótkoterminowe	5 640	5 085
Zobowiązania długo i krótkoterminowe	14 413	12 841
	35 013	33 120

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał akcyjny	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	Zakumulowane pozostałe całkowite dochody	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2015	2 000	366	(401)	22 312	24 277
Dywidenda	-	-	-	(800)	(800)
Zysk netto	-	-	-	1 321	1 321
Pozostałe całkowite dochody	-	(264)	143	-	(121)
Łączne całkowite dochody	-	(264)	143	1 321	1 200
Stan na 30 czerwca 2015	2 000	102	(258)	22 833	24 677
Stan na 1 stycznia 2016	2 000	(103)	(342)	18 724	20 279
Dywidenda	-	-	-	(300)	(300)
Zysk netto	-	-	-	668	668
Pozostałe całkowite dochody	-	20	(67)	-	(47)
Łączne całkowite dochody	-	20	(67)	668	621
Stan na 30 czerwca 2016	2 000	(83)	(409)	19 092	20 600

Część 1 – Informacje ogólne

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

Analiza założeń przyjętych do testów na utratę wartości aktywów przeprowadzonych na dzień 31 grudnia 2015 r. przedstawiona została w części 1, w nocie 1.5 półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niniejszego raportu.

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

Część 2 - Noty objaśniające do sprawozdania z wyniku

Nota 2.1 Koszty według rodzaju

	I półrocze 2016	I półrocze 2015
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	490	454
Koszty świadczeń pracowniczych	1 458	1 452
Zużycie materiałów i energii w tym:	2 816	2 808
Wsady obce	1 787	1 771
Energia i czynniki energetyczne	387	352
Usługi obce w tym:	678	672
Koszty transportu	103	110
Remonty, konserwacje i serwisy	173	183
Górnictwo roboty przygotowawcze	207	185
Podatek od wydobycia niektórych kopalin	606	810
Pozostałe podatki i opłaty	205	190
Pozostałe koszty	45	89
Razem koszty rodzajowe	6 298	6 475
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+)	81	63
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	(774)	(328)
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (-)	(77)	(53)
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży i ogólnego zarządu w tym:	5 528	6 157
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	5 140	5 782
Koszty sprzedaży	51	58
koszty ogólnego zarządu	337	317

Nota 2.2 Pozostałe przychody / (koszty) operacyjne

	I półrocze 2016	I półrocze 2015
Wycena i realizacja instrumentów pochodnych	46	59
Odsetki od udzielonych pożyczek	170	79
Zyski z różnic kursowych z wyceny aktywów i zobowiązań innych niż zadłużenie	93	52
Opłaty i prowizje z tytułu refakturowania kosztów gwarancji bankowych zabezpieczających zobowiązania	19	17
Przychody z dywidend	2	27
Pozostałe	46	65
Pozostałe przychody ogółem	376	299
Wycena i realizacja instrumentów pochodnych	(102)	(252)
Odpis z tytułu utraty wartości aktywów dostępnych do sprzedaży	(57)	-
Pozostałe	(56)	(59)
Pozostałe koszty ogółem	(215)	(311)
Pozostałe przychody / (koszty) operacyjne	161	(12)

Nota 2.3 Koszty finansowe

	I półrocze 2016	I półrocze 2015
Odsetki od zadłużenia	(27)	(11)
Różnice kursowe z wyceny zobowiązań z tytułu zadłużenia	(68)	12
Pozostałe	(46)	(43)
Koszty finansowe ogółem	(141)	(42)

Część 3 – Inne noty objaśniające

Nota 3.1 Informacja o rzeczowych i niematerialnych aktywach trwałych

Nabycie rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych

	I półrocze 2016	I półrocze 2015
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	1 204	937
Nabycie wartości niematerialnych	36	54

Zobowiązania z tytułu transakcji zakupu rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych

	I półrocze 2016	rok 2015
Zobowiązania z tytułu transakcji zakupu rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	591	903

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

	I półrocze 2016	rok 2015
Umowne zobowiązania inwestycyjne z tytułu nabycia:		
Rzeczowych aktywów trwałych	5 045	4 036
Wartości niematerialnych	68	58

Nota 3.2 Instrumenty finansowe

Aktywa finansowe wg kategorii MSR 39	I półrocze 2016					rok 2015				
	Dostępne do sprzedaży	W wartości godziwej do wyniku finansowego	Pożyczki i należności finansowe	Instrumenty zabezpieczające	Razem	Dostępne do sprzedaży	W wartości godziwej do wyniku finansowego	Pożyczki i należności finansowe	Instrumenty zabezpieczające	Razem
Długoterminowe	571	1	7 693	66	8 331	579	11	7 041	106	7 737
Pożyczki udzielone	-	-	7 375	-	7 375	-	-	6 750	-	6 750
Pochodne instrumenty finansowe	-	1	-	66	67	-	11	-	106	117
Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej	571	-	-	-	571	579	-	-	-	579
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	318	-	318	-	-	291	-	291
Krótkoterminowe	-	-	1 451	33	1 484	-	-	1 584	6	1 590
Należności od odbiorców	-	-	629	-	629	-	-	1 000	-	1 000
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	33	33	-	-	-	6	6
Środki pieniężne i ekwiwalenty	-	-	392	-	392	-	-	158	-	158
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	430	-	430	-	-	426	-	426
Razem	571	1	9 144	99	9 815	579	11	8 625	112	9 327

Zobowiązania finansowe wg kategorii MSR 39	I półrocze 2016				rok 2015		
	W wartości godziwej do wyniku finansowego	Według zamortyzowanego kosztu	Instrumenty zabezpieczające	Razem	Według zamortyzowanego kosztu	Instrumenty zabezpieczające	Razem
Długoterminowe	2	4 491	1 299	5 792	3 733	1 328	5 061
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	-	4 484	1 194	5 678	3 554	1 170	4 724
Pochodne instrumenty finansowe	2	-	105	108	-	158	158
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	7	-	7	179	-	179
Krótkoterminowe	1	3 769	74	3 844	3 498	48	3 546
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	-	2 250	-	2 250	2 098	-	2 098
Pochodne instrumenty finansowe	1	-	74	75	-	48	48
Zobowiązania wobec dostawców	-	1 151	-	1 151	1 318	-	1 318
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	368	-	368	82	-	82
Razem	3	8 260	1 373	9 636	7 231	1 376	8 607

Hierarchia wartości godziwej instrumentów finansowych

Klasy instrumentów finansowych	I półrocze 2016		rok 2015	
	poziom 1	poziom 2	poziom 1	poziom 2
Akcje notowane	519	-	527	-
Pozostałe aktywa finansowe	-	57	-	95
Pochodne instrumenty finansowe	-	(83)	-	(83)
Aktywa	-	100	-	123
Zobowiązania	-	(183)	-	(206)

Sposób i technika wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej nie zmieniły się w porównaniu do sposobu i techniki wyceny zastosowanych na dzień 31 grudnia 2015 r.

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

Nota 3.3 Dług netto

	I półrocze 2016	rok 2015
Kredyty bankowe	4 484	3 554
Pożyczki	1 194	1 170
Razem zobowiązania długoterminowe z tytułu zadłużenia	5 678	4 724
Kredyty bankowe	2 244	2 092
Pożyczki	6	6
Razem zobowiązania krótkoterminowe z tytułu zadłużenia	2 250	2 098
Razem zadłużenie	7 928	6 822
Wolne środki pieniężne i ich ekwiwalenty	390	156
Dług netto	7 538	6 666

Nota 3.4 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych**Składniki pozycji zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych**

	I półrocze 2016	rok 2015
Długoterminowe	1 879	1 803
Krótkoterminowe	111	102
Ogółem zobowiązania z tytułu programów przyszłych świadczeń pracowniczych	1 990	1 905
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	77	160
Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne (niewykorzystane urlopy, premie, inne)	581	315
Ogółem zobowiązania pracownicze	658	475

Nota 3.5 Rezerwa na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych

	I półrocze 2016	rok 2015
Stan rezerw na początek okresu sprawozdawczego	892	1 005
Zmiany szacunków odniesione w środki trwałe	43	(131)
Pozostałe	1	18
Stan rezerw na koniec okresu sprawozdawczego w tym:	936	892
- rezerwy długoterminowe	917	873
- rezerwy krótkoterminowe	19	19

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

	I półrocze 2016	I półrocze 2015
Przychody ze zbycia produktów, towarów i materiałów	130	141
Przychody z innych transakcji	206	111
Razem	336	252

Zakup pochodzący od jednostek powiązanych

w tym zakup środków trwałych, wartości niematerialnych

	I półrocze 2016	I półrocze 2015
	2 263	2 464
	631	525

Należności od podmiotów powiązanych

w tym należności z tytułu udzielonych pożyczek

	I półrocze 2016	rok 2015
	7 917	7 245
	7 381	6 755

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych

	I półrocze 2016	rok 2015
	587	603

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

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

Pozostałe transakcje zawarte przez Spółkę z rządem oraz jednostkami, nad którymi ten rząd sprawuje kontrolę lub współkontrolę lub ma na nie znaczący wpływ, które były znaczące zbiorowo, wchodziły w zakres normalnych, codziennych operacji gospodarczych, przeprowadzonych na zasadach rynkowych. Transakcje dotyczyły zakupów materiałów i usług na potrzeby bieżącej działalności operacyjnej (paliwa, energia, usługi transportowe). Obroty z tytułu tych transakcji w okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. wyniosły 297 mln PLN (od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. 309 mln PLN), a nierozliczone salda zobowiązań z tytułu tych transakcji na dzień 30 czerwca 2016 r. wyniosły 523 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2015 r. 235 mln PLN).

Nota 3.7 Aktywa, zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

	I półrocze 2016	rok 2015
Aktywa warunkowe		
Otrzymane gwarancje	225	232
Należności wekslowe	243	270
Podatek od nieruchomości od wyrobisk górniczych	88	88
Pozostałe tytuły	51	60
Razem aktywa warunkowe	607	650
Zobowiązania warunkowe		
Zlecenia udzielenia gwarancji i poręczeń, w tym:	1 726	1 275
akredytywa udzielona jako zabezpieczenie należytego wykonania długoterminowego kontraktu na dostawę energii elektrycznej dla wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M.	547	536
gwarancje korporacyjne ustanowione jako zabezpieczenie spłaty krótkoterminowych kredytów obrotowych wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M.	416	-
akredytywy zabezpieczające należyte wykonanie przez KGHM INTERNATIONAL LTD. przyszłych zobowiązań środowiskowych związanych z rekultywacją terenu po zakończeniu eksploatacji kopalni Robinson, Podolsky i projektu Victoria oraz zobowiązań związanych z należywym wykonaniem zawartych umów	371	353
gwarancje ustanowione jako zabezpieczenie należytego wykonania umów leasingu zawartych przez wspólne przedsięwzięcie Sierra Gorda S.C.M.	295	319
gwarancja zabezpieczająca należyte wykonanie przyszłych zobowiązań środowiskowych Spółki związanych z obowiązkiem rekultywacji terenu po zakończeniu eksploatacji obiektu „Żelazny Most”	96	64
Zobowiązanie wekslowe zabezpieczające należyte wykonanie przyszłych zobowiązań środowiskowych Spółki związanych z obowiązkiem rekultywacji terenu po zakończeniu eksploatacji obiektu „Żelazny Most”	224	256
Zobowiązania z tytułu umów wdrożeniowych i racjonalizatorskich	92	91
Podatek od nieruchomości od wyrobisk górniczych	117	101
Pozostałe tytuły	33	18
Razem zobowiązania warunkowe	2 192	1 741
Inne zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej		
Zobowiązania wobec jednostek samorządu terytorialnego w związku z rozbudową ośrodka unieszkodliwiania odpadów wydobywczych	119	118
Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego	9	12
Razem inne zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	128	130

Nota 3.8 Zmiana stanu kapitału obrotowego

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

	Zapasy	Należności od odbiorców	Zobowiązania wobec dostawców	Kapitał obrotowy
Stan na 31 grudnia 2014 r.	(2 377)	(1 407)	1 277	(2 507)
Stan na 30 czerwca 2015 r.	(2 805)	(803)	1 337	(2 271)
Zmiana stanu w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(428)	604	60	236
Korekty	21	-	182	203
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(407)	604	242	439



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
W I PÓŁROCZU 2016 R.**

Lubin, sierpień 2016 r.

Spis treści

1. Realizacja Strategii	56
1.1. Rozwój bazy zasobowej	56
1.2. Rozwój aktywów produkcyjnych	56
1.3. Rozwój aktywów zagranicznych	57
1.4. Inicjatywy służące rozwijaniu wiedzy i innowacji w KGHM Polska Miedź S.A.	58
1.5. Produkcja	58
2. Makroekonomiczne warunki sprzedaży	59
3. Wyniki działalności segmentu KGHM Polska Miedź S.A.	62
3.1. Wyniki produkcyjne	62
3.2. Przychody	62
3.3. Koszty	63
3.4. Wyniki finansowe	63
3.5. Wydatki inwestycyjne	64
4. Wyniki działalności segmentu KGHM INTERNATIONAL LTD.	65
4.1. Wyniki produkcyjne	65
4.2. Przychody	66
4.3. Koszty	66
4.4. Wyniki finansowe	67
4.5. Wydatki inwestycyjne	68
5. Wyniki działalności segmentu Sierra Gorda S.C.M.	69
5.1. Wyniki produkcyjne	69
5.2. Przychody	69
5.3. Koszty	70
5.4. Wyniki finansowe	71
5.5. Wydatki inwestycyjne	71
6. Skonsolidowane wyniki finansowe	72
6.1. Wyniki finansowe	72
6.2. Sytuacja majątkowa	73
6.3. Finansowanie działalności Grupy Kapitałowej	76
7. Pozostałe informacje	77
7.1. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	77
7.2. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	79
7.3. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników	79
7.4. Informacja o umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej	80
7.5. Informacje o zawarciu transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe	80
7.6. Informacja o toczących się postępowaniach	80
7.7. Notowania Spółki w pierwszym półroczu 2016 roku	81
7.8. Informacja o strukturze właścicielskiej oraz o posiadaniu akcji KGHM Polska Miedź S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące	81
7.9. Zmiany organizacji Grupy Kapitałowej	82
7.10. Inne istotne zdarzenia	83

1. Realizacja Strategii

W I półroczu 2016 r. Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. podjął decyzję o gruntownej rewizji strategii Spółki. Potrzeba rewizji strategii wynikała z obniżenia cen kluczowych surowców w stosunku do cen przyjętych pierwotnie w poprzednio zatwierdzonych długoterminowych planach strategicznych spółek Grupy Kapitałowej na lata 2015-2020, wyższych od pierwotnie zakładanych nakładów inwestycyjnych związanych z realizacją zagranicznych projektów inwestycyjnych oraz niższych niż zakładane parametrów operacyjnych i efektywnościowych aktywów zagranicznych. Opisane powyżej czynniki, wskazujące na konieczność rewizji strategii, występowały już na dzień 31 grudnia 2015 r. i zostały odzwierciedlone w opisie z tytułu utraty wartości aktywów ujętym na dzień 31 grudnia 2015 r.

W procesie rewizji strategii Zarząd w szczególności będzie koncentrował się na dostosowaniu planów inwestycyjnych Spółki do możliwości finansowych z uwzględnieniem warunków rynkowych i konieczności optymalizacji kosztów.

W ramach rewizji strategii zostaną w szczególności zaktualizowane dotychczasowe modele finansowe poszczególnych aktywów, co będzie stanowiło podstawę do powtórnej analizy wystąpienia przesłanek do przeprowadzenia testów na utratę wartości aktywów.

Prowadzona jest weryfikacja założeń technicznych i ekonomicznych związanych z działalnością operacyjną oraz rozwojem poszczególnych aktywów KGHM International. Na bazie weryfikacji technicznej opracowane zostaną plany rozwoju poszczególnych aktywów w celu maksymalizacji ich wartości ekonomicznej.

W ramach dotychczasowej strategii realizowane były następujące projekty w poszczególnych filarach:

1.1. ROZWÓJ BAZY ZASOBOWEJ

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

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

Radwanice-Gaworzyce	Prace eksploracyjne zostały ukończone udokumentowaniem złoża „Radwanice-Gaworzyce”. W sierpniu 2016 r. został złożony wniosek o uzyskanie koncesji na wydobywanie kopaliny rudy miedzi ze złoża „Radwanice-Gaworzyce” w obszarze „Gaworzyce”.
Synklina Grodziecka oraz Konrad	W II kwartale 2016 r. zakończono wiercenie dwóch otworów na obszarze koncesji Synklina Grodziecka oraz jednego otworu na obszarze koncesji Konrad. Rozpoczęto również prace przygotowawcze związane z wykonaniem powierzchniowych pomiarów geofizycznych. Równocześnie przystąpiono do opracowania wstępnego studium wykonalności projektu w oparciu o dane pozyskane w trakcie prac eksploracyjnych wykonanych w latach 2011-2016.
Retków-Ścinawa oraz Głogów	W II kwartale 2016 r. kontynuowano prace i roboty geologiczne I etapu na obszarze Retków-Ścinawa. Zakończono wiercenie dwóch otworów oraz trwają prace na kolejnych trzech otworach. Na obszarze koncesji Głogów zakończono wiercenia w ramach I etapu.

Projekty na wczesnym etapie eksploracyjnym, poszukiwawczym, bez zdefiniowanych zasobów rud miedzi:

Stojanów	W I kwartale 2016 r. formalnie zakończono realizację projektu, natomiast w II kwartale br. uzyskano od organu koncesyjnego decyzję stwierdzającą wygaszenie koncesji.
-----------------	---

Projekty eksploracyjne w fazie przygotowawczej:

Bytom Odrzański Kulów-Luboszyce	W lipcu 2015 r. odbyły się rozprawy w sprawach dotyczących wnioskowanych koncesji: Bytom Odrzański, Kulów-Luboszyce, Bytom Odrzański (Leszno Copper), Kotła i Niechlów. Szczegółowa informacja w tej sprawie znajduje się w części 7.6 niniejszego sprawozdania.
--	--

Inne koncesje

Zatoka Pucka	W 2015 r. na obszarze koncesji zakończono powierzchniowe badania geofizyczne. Zakończono reinterpretację danych archiwalnych oraz analizę nowo wykonanych badań geofizycznych, dzięki którym uzyskano dokładniejsze informacje nt. budowy geologicznej obszaru koncesyjnego oraz zweryfikowano lokalizację planowanych otworów wiertniczych. W II kwartale 2016 r. przeprowadzono procedurę wyboru wykonawcy prac wiertniczych. KGHM Polska Miedź S.A. jest wyłącznym właścicielem projektu, potencjalny partner inwestycyjny Grupa Azoty S.A. poinformował Jednostkę Dominującą o braku zainteresowania zaangażowaniem w projekt jako partner kapitałowy.
---------------------	--

1.2. ROZWÓJ AKTYWÓW PRODUKCYJNYCH

Kluczowe projekty rozwojowe w ramach Głównego Ciągu Technologicznego w Polsce

Program Udostępnienia Złoża Głogów-Głęboki Przemysłowy	Kontynuowano głębienie szybu wentylacyjnego (wdechowego) GG-1 w obudowie betonowej. Na dzień 30 czerwca 2016 r. głębokość szybu osiągnęła 785 m w obudowie betonowej (docelowa głębokość szybu to 1 340 m przy średnicy 7,5 m). Wykonano kaskadowy system odwadniania wraz z otworami badawczymi. Od 2006 r. wykonano 77,9 kmb wyrobisk górniczych finansowanych ze środków inwestycyjnych i 25,0 kmb wyrobisk górniczych finansowanych ze środków operacyjnych (łącznie 102,9 kmb) wraz
---	---

	<p>z zabudową niezbędnej infrastruktury technicznej (rurociągi wodne, kable zasilające, rozdzielnie elektryczne, przenośniki taśmowe, zbiorniki retencyjne, rurociągi i urządzenia klimatyzacyjne, teletechnika).</p> <p>Kontynuowane są prace w zakresie II etapu budowy Powierzchniowej Stacji Klimatyzacyjnej przy szybie R-XI co umożliwi zwiększenie produkcji chłodu do wyrobisk poniżej poziomu 1200 m do 25 MW. Planowany termin zakończenia prac to II połowa 2016 r.</p>
Budowa szybu SW-4	Kontynuowane są prace nad obiektami docelowymi: placami i drogami. W trakcie odbioru jest budynek administracyjno-socjalny. Zabudowano konstrukcję uchwytów pod montaż kabli energetycznych i teletechnicznych w szybie SW-4. Rozpoczęto montaż zbrojenia szybu SW-4 na okres docelowy.
Program Modernizacji Pirometalurgii w HM Głogów	<p>Rozpoczęto uruchamianie rozdzielni elektrycznych, realizowane są rozruchy instalacji. Prowadzone są prace programistyczne. Kontynuowano montaż urządzeń i instalacji w obszarze Pieca Zawiesinowego, Pieca Elektrycznego, Budyńku Elektro-Energetycznego oraz obiektów Wydziału Przygotowania Wsadu w HM Głogów I.</p> <p>Trwają rozruchy suszarni, wykonano próbę ciśnieniową kotła odzysknicowego, trwają rozruchy mechaniczne taśmociągów i innych zakończonych urządzeń ciągu technologicznego.</p> <p>Aktualny stan uzgodnień technicznych oraz pozwoleń na budowę umożliwia bieżącą realizację prac. Ze względu na specyfikę pracy na czynnym zakładzie, proces uzyskiwania pozwoleń na budowę oraz pozwoleń zamiennych będzie trwać do końca realizacji inwestycji.</p> <p>Uruchomienie instalacji Pieca Zawiesinowego w HM Głogów I planowane jest na IV kwartał 2016 r.</p>
Dostosowanie infrastruktury technicznej do zmiany technologii hutniczej w HM Głogów I	W ramach projektów dostosowawczych kontynuowano realizację projektów ukierunkowanych na dostosowanie infrastruktury produkcji hutniczej do zmiany technologii przetopu w HM Głogów I oraz modernizację wybranych elementów ciągu hutniczego KGHM Polska Miedź S.A.
Program Rozwoju Hutnictwa (PRH)	<p>Opracowano definicję Programu, w ramach której przewidziano realizację projektów ukierunkowanych na dostosowanie infrastruktury produkcji hutniczej do zmiany technologii przetopu w HM Głogów I oraz modernizację wybranych elementów ciągu hutniczego KGHM Polska Miedź S.A. Program Rozwoju Hutnictwa zapewni przetop całości koncentratów własnych w instalacjach HM Głogów I, HM Głogów II oraz HM Legnica po 2017 r. oraz otworzy możliwości wzrostu produkcji miedzi w oparciu o koncentraty importowane.</p> <p>W ramach programu rozpoczęto realizację niżej wymienionych projektów:</p> <ul style="list-style-type: none"> - budowa suszarni parowej HM Głogów II, - budowa instalacji do prażenia koncentratu w HM Głogów I, - modernizacja Hali Wanien i Odmiedziowni Elektrolitu w HM Legnica, <p>Kolejne projekty PRH znajdują się w trakcie przygotowania dokumentacji dla potrzeb uzyskania decyzji o ich realizacji.</p>
Rozbudowa Obiektu Unieszkodliwiania Opadów Wydobywczych „Żelazny Most”	Uzyskano zatwierdzenie Programu Gospodarowania Odpadami Wydobywczymi OUOW „Żelazny Most” (decyzja Marszałka Województwa Dolnośląskiego z dnia 6 kwietnia 2016 r.). Uzyskano decyzję środowiskową dla potrzeb uzyskania pozwolenia na rozbudowę Obiektu Głównego OUOW „Żelazny Most” do rzędnej 195 m n.p.m. na całym jego obszarze. W dniu 16 czerwca 2016 r. złożono wniosek o wydanie Zezwolenia na prowadzenie OUOW „Żelazny Most” do rzędnej 195 m n.p.m. W dniu 28 czerwca 2016 r. złożono wniosek o Pozwolenie na Budowę. Szacowany termin kompletacji pozwoleń to II połowa 2016 r.

1.3. ROZWÓJ AKTYWÓW ZAGRANICZNYCH

Sytuacja finansowo-ekonomiczna KGHM INTERNATIONAL LTD. pozostaje na stabilnym poziomie, jednakże Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. ma świadomość, że aktualny poziom przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej KGHM INTERNATIONAL LTD. nie pozwala na samodzielną (bez wsparcia KGHM Polska Miedź S.A.) realizację projektów Ajax, Victoria oraz Sierra Gorda Oxide.

Projekt Victoria (Zagłębie Sudbury, Kanada) Grupa KGHM Polska Miedź S.A. 100%	<p>Prowadzony jest proces weryfikacji założeń technicznych oraz ryzyk związanych z realizacją projektu z uwzględnieniem niskiego stopnia rozpoznania złoża (kategoria inferred).</p> <p>W ramach podjętych dotychczasowo działań optymalizacyjnych dostosowano strukturę zatrudnienia do zakresu i harmonogramu prac projektowych.</p>
Rozwój Sierra Gorda (Chile) Grupa KGHM Polska Miedź S.A. 100%*	<p>Faza 2 (Grupa KGHM INTERNATIONAL LTD. 55%, Sumitomo Metal Mining i Sumitomo Corporation 45%) – Prowadzony jest proces weryfikacji i optymalizacji założeń technicznych II fazy.</p> <p>Biorąc pod uwagę aktualne poziomy ceny molibdenu i miedzi oraz bieżący poziom efektywności operacyjnej Sierra Gorda, nie jest obecnie możliwe podjęcie decyzji o rozpoczęciu realizacji II fazy projektu.</p> <p>Sierra Gorda Oxide (projekt przerobu rudy tlenkowej) – kontynuowano prace inżynierijno-projektowe związane z wyborem koncepcji realizacji projektu maksymalizującej jego wartość ekonomiczną.</p> <p>W ramach podjętych dotychczasowo działań optymalizacyjnych, dostosowano strukturę zatrudnienia do zakresu i harmonogramu prac na projekcie Sierra Gorda Oxide.</p>

<p>Projekt Ajax (Kolumbia Brytyjska, Kanada) Grupa KGHM Polska Miedź S.A. 80%, Abacus Mining and Exploration Corp. 20%</p>	<p>Kontynuowane są prace związane z uzyskaniem pozwolenia środowiskowego, niezbędnego do rozpoczęcia budowy kopalni. KGHM INTERNATIONAL LTD. Współpracuje blisko zarówno z przedstawicielami ludności rdzennej jak i administracji rządowej, celem zachowania pełnej transparentności w procesie analizy wpływu kopalni Ajax na środowisko.</p> <p>Zdecydowano o przeprowadzeniu weryfikacji założeń opracowanego studium wykonalności projektu przez niezależnych konsultantów.</p> <p>W ramach podjętych dotychczasowo działań optymalizacyjnych dostosowano strukturę zatrudnienia do zakresu i harmonogramu prac na projekcie Ajax.</p>
---	---

* w przypadku Sierra Gorda Oxide Sumitomo posiada opcję objęcia 45% projektu

1.4. INICJATYWY SŁUŻĄCE ROZWIJANIU WIEDZY I INNOWACJI W KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

<p>Główne inicjatywy badawczo-rozwojowe</p>	<p>Główne projekty badawczo-rozwojowe skoncentrowane są na opracowaniu innowacyjnych rozwiązań mających na celu realizację innowacyjnych rozwiązań technologicznych i organizacyjnych pozwalających na poprawę efektywności, bezpieczeństwa pracy i zapewnienia ciągłości produkcji. W związku z podjętą przez Zarząd decyzją odstąpiono od połączenia KGHM CUPRUM sp. z o.o. – CBR oraz CBJ sp. z o.o. Działalność badawczo-rozwojowa spółek będzie realizowana samodzielnie przy koordynacji ze strony KGHM Polska Miedź S.A.</p>
<p>Program CuBR</p>	<p>Kontynuowano realizację projektów badawczo-rozwojowych będących przedmiotem wspólnych przedsięwzięć z partnerami branżowymi, jednostkami naukowymi i badawczo-rozwojowymi. W ramach wspólnego przedsięwzięcia z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju polegającego na wsparciu badań naukowych oraz prac rozwojowych dla przemysłu metali nieżelaznych prowadzony jest obecnie III konkurs, w którym zostało złożonych 45 wniosków, w 20 tematach związanych z głównym ciągiem technologicznym. Budżet przeznaczony na realizację projektów z III konkursu wynosi 108 mln PLN. Zakończono ocenę merytoryczną 1 stopnia – do dalszych etapów przeszło 39 wniosków.</p>

1.5. PRODUKCJA

<p>Kopalnia Sierra Gorda w Chile – Faza 1 Grupa KGHM INTERNATIONAL LTD. 55%, Sumitomo Metal Mining i Sumitomo Corporation 45%</p>	<p>Kontynuowano prace związane ze zwiększaniem mocy przerobowych w ramach 1 Fazy Sierra Gorda. Kluczowe wyzwania obejmują uzyskanie projektowych wielkości produkcji 1 Fazy, w tym poziomu uzysków oraz stabilności pracy zakładu przerobczego. Wysoka zawartość pirytu w rudzie wpływa na osiągane uzyski i pracę zakładu przerobu molibdenu. Intensywne prace prowadzone przez pracowników Sierra Gorda, KGHM, Sumitomo wspierane są przez światowej klasy ekspertów.</p> <p>W zakresie procesu osiągania docelowych zdolności produkcyjnych prowadzona jest optymalizacja i weryfikacja założeń technicznych istniejącej infrastruktury.</p> <p>Produkcja miedzi w koncentracji z kopalni Sierra Gorda w I połowie 2016 r. wyniosła 48,4 tys. t, a molibdenu w koncentracji 12,5 mln funtów.</p> <p>W czerwcu 2016 r. powołano Pana Roberta Wundera na stanowisko General Managera Sierra Gorda. Ze względu na sytuację makroekonomiczną oraz niższe od zakładanych wyniki produkcyjne kontynuowane były prace związane z implementacją inicjatyw oszczędnościowych m.in. w zakresie renowacji umów w celu uzyskania redukcji cen kontraktowych, optymalizacji poziomu zapasów, redukcji zatrudnienia.</p> <p>Powołano międzynarodowy zespół ekspertów odpowiedzialny za nadzór nad zbiornikiem odpadów poflotacyjnych Sierra Gorda.</p> <p>Kontynuowana jest współpraca z Chilijskim Regulatorem Środowiskowym SMA. W kwietniu 2016 roku Sierra Gorda przedstawiła program dostosowujący działalność zakładu do wymogów regulatora. Po szeregu spotkań z SMA w lipcu 2016 r. Sierra Gorda dostarczyła uzupełniony plan. Obecnie oczekuje się na jego formalne zatwierdzenie przez SMA. W pierwszej połowie 2016 r. rozpoczęto weryfikację długoterminowego planu działalności (Life of Mine), wdrażany jest rozbudowany program obniżki kosztów oraz zwiększenia efektywności operacyjnej.</p>
<p>Utrzymanie produkcji z wsadów własnych</p>	<p>Realizowano prace przygotowawcze związane z uruchomieniem robót eksploatacyjnych w nowych obszarach złoża udostępnianych w ramach realizacji Programu Udostępnienia Złoża (wcześniej Projekt GG-P) oraz działań związanych z pozyskaniem koncesji na wydobycie rud miedzi ze złoża „Radwanice-Gaworzyce” w obszarze górniczym „Gaworzyce”.</p>
<p>Poprawa efektywności głównego ciągu technologicznego w Polsce</p>	<p>W zakresie działalności zakładów górniczych i hutniczych KGHM Polska Miedź S.A. m.in. w ramach Programu VCP (Value Creation Plan) kontynuowano realizację inicjatyw służących poprawie efektywności zarządzania zasobami, tym samym umożliwiającą ograniczenie przyrostu kosztów poprzez:</p> <ul style="list-style-type: none"> - zwiększenie efektywności wykorzystania zasobów (modelowanie złoża 3D), - zwiększenie wydobywania i produkcji miedzi w koncentracji, - optymalizację gospodarki maszynami dołowymi (zakupy i obsługa serwisowa, dyspozycyjność), - automatyzację ciągów produkcyjnych w zakładach górniczych i wzbogacania rudy, - usprawnienie zarządzania i optymalizację wykorzystania infrastruktury produkcyjnej, - wdrażanie programu oszczędności energii, - optymalizację poziomu zatrudnienia.

2. Makroekonomiczne warunki sprzedaży

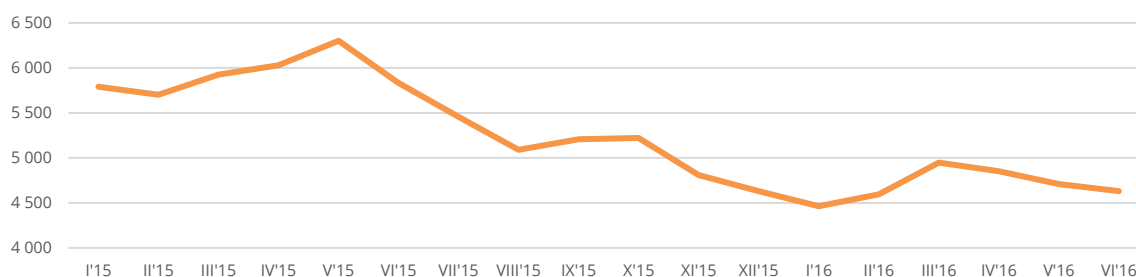
	J.m.	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Dynamika I półrocze 2015=100	2Q'16	1Q'16
Średnie notowania miedzi na LME	USD/t	4 701	5 929	79,3	4 729	4 672
Średnie notowania srebra na LBM	USD/troz	15,82	16,55	95,6	16,78	14,85
Średnie notowania niklu na LME	USD/t	8 662	13 684	63,3	8 823	8 499
Średnie notowania molibdenu na LME	USD/funt	6,04	8,04	75,1	6,58	5,48
Średni kurs walutowy USD/PLN wg NBP	PLN/USD	3,91	3,71	105,4	3,87	3,96
Średni kurs walutowy USD/CAD wg Banku Kanady	CAD/USD	1,33	1,24	107,3	1,29	1,37
Średni kurs walutowy USD/CLP wg Banku Chile	CLP/USD	690	621	111,1	678	702

Pomimo, że Międzynarodowy Fundusz Walutowy w swojej kwietniowej analizie dotyczącej stanu gospodarki światowej obniżył prognozy wzrostu gospodarczego w stosunku do tych z październikowego raportu, wiele wskaźników makroekonomicznych w pierwszym półroczu 2016 r. wskazywało na lekką poprawę w większości regionów świata. Dzięki odbiciu cen ropy naftowej poprawiła się sytuacja krajów rozwijających się produkujących ten surowiec. Gospodarki rozwinięte nie wykazywały ożywienia z danymi nieco lepszymi od oczekiwań w Unii Europejskiej i nieco słabszymi w USA.

W marcu Europejski Bank Centralny po raz kolejny obniżył poziom stóp procentowych, a dodatkowo zwiększył program skupu aktywów do 80 mld EUR miesięcznie (z 60 mld EUR). Na nastrojach inwestorów wyraźnie ciążyło zaplanowane na 27 czerwca br. referendum w Wielkiej Brytanii w sprawie opuszczenia przez ten kraj Unii Europejskiej. Również decyzje w zakresie kształtowania polityki monetarnej w USA obciążone zostały niepewnością z tym związaną, co zostało odzwierciedlone w komunikacie po czerwcowym spotkaniu FED.

Oprócz wspomnianego referendum, na podwyższoną awersję do ryzyka uczestników rynku wpływały między innymi odroczone w czasie podwyżki stóp procentowych w USA, utrzymujący się problem imigrantów w Europie oraz słabnące tempo wzrostu chińskiej gospodarki. Znalazło to odzwierciedlenie w podwyższonych wycenach metali szlachetnych uznawanych powszechnie za bezpieczne aktywa. Wynik referendum w Wielkiej Brytanii był zaskoczeniem dla rynków finansowych i wyraźnie podniósł niepewność ekonomiczną, polityczną i instytucjonalną. W konsekwencji wpłynął na dalszy wzrost zainteresowania złotem i srebrem, a także walutami cenionymi w okresach niepewności takich jak USD, JPY czy CHF.

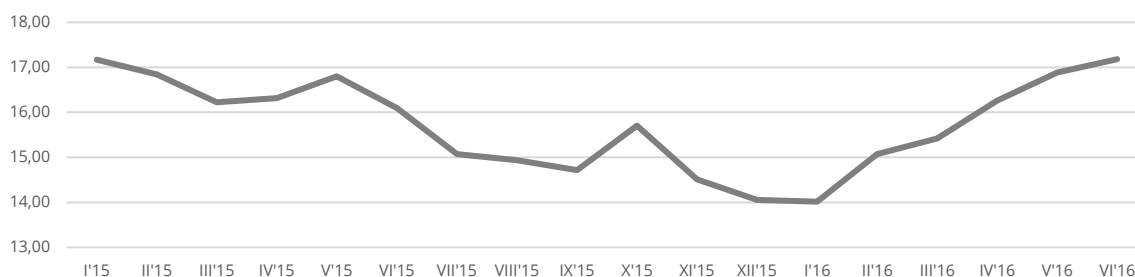
Wykres 1. Notowania miedzi na London Metal Exchange (USD/t)



Ceny miedzi *cash settlement* na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME) w I połowie 2016 r. poruszały się w przedziale ok. 4 310 - 5 103 USD/t. Początek roku przyniósł kontynuację kolejnej fali spadkowej trwającej od II kwartału 2015 r., w wyniku czego cena miedzi osiągnęła najniższy od 2009 r. poziom 4 310,50 USD/t. Jako główne przyczyny takiej sytuacji można wskazać negatywny sentyment inwestorów do rynków towarowych spowodowany między innymi trwającym spowolnieniem chińskiej gospodarki oraz innymi czynnikami niepewności w gospodarce światowej jak np. referendum w kwestii wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej.

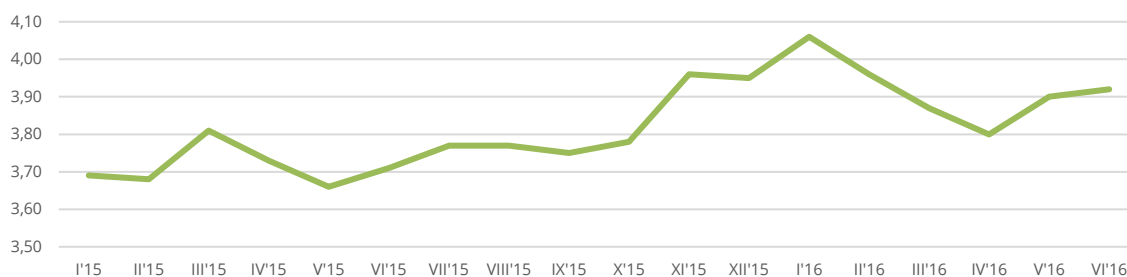
Średnie notowania miedzi *cash settlement* w I półroczu 2016 r. na LME wyniosły 4 701 USD/t i były o blisko 21% niższe niż w analogicznym okresie 2015 r., kiedy osiągnęły średnio 5 929 USD/t.

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



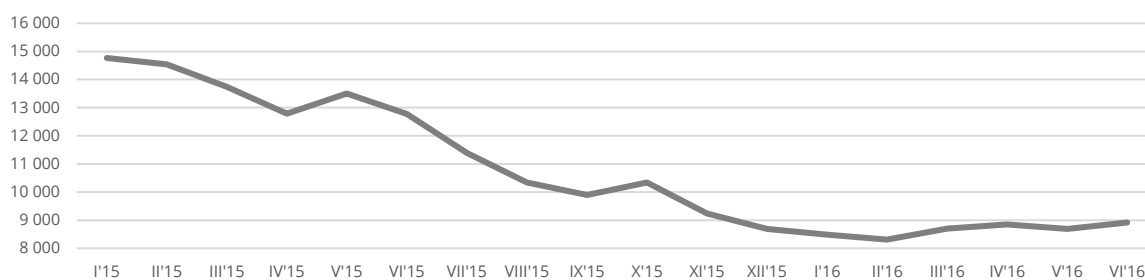
Średnie **notowania srebra** na Londyńskim Rynku Kruszców (LBM) w I półroczu 2016 r. osiągnęły poziom 15,82 USD/troz (508,6 USD/kg), co oznacza spadek o 4,4% w stosunku do notowań w I połowie 2015 r. – 16,55 USD/troz. Od początku roku panuje jednak wyraźna tendencja wzrostowa. Po zanotowaniu w styczniu bieżącego roku najniższej ceny od 2009 r. na poziomie 13,58 USD/troz, ceny białego metalu rosły głównie ze względu na coraz silniejszą awersję do ryzyka wśród inwestorów. Nastroje te były spowodowane głównie odsuwaniem się w czasie perspektywy dalszych podwyżek stóp procentowych w USA, napiętą sytuacją geopolityczną oraz niepewnością związaną z referendum dotyczącym opuszczenia Unii Europejskiej przez Wielką Brytanię. Średnia cena srebra w I półroczu 2016 r. wyrażona w PLN była najwyższa od 2013 r.

Wykres 3. Kurs walutowy USD/PLN według Narodowego Banku Polskiego



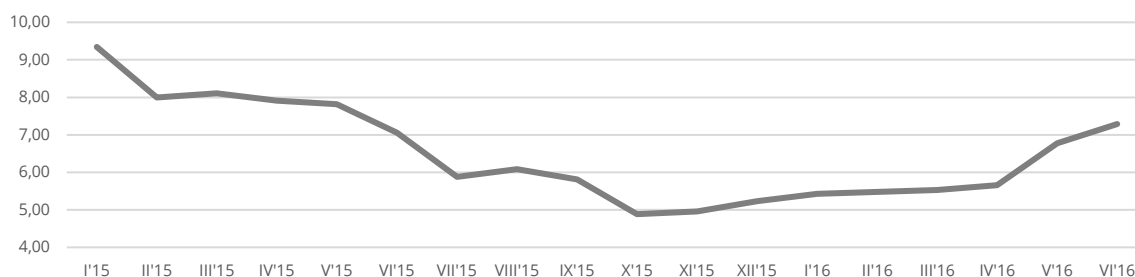
Średni **kurs USD/PLN** (NBP) w I półroczu 2016 r. wyniósł 3,9142 i był wyższy w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego o 5,4% (3,7150). Początek roku przyniósł kontynuację fali osłabienia złotego do dolara trwającej od września ubiegłego roku. W połowie stycznia agencja ratingowa S&P obniżyła ocenę kredytową Polski z poziomu (A-) do (BBB+) dodatkowo zmieniając również perspektywę ratingu z pozytywnej na negatywną. Informacja ta przyczyniła się do dalszej wyprzedzaży polskiej waluty. Z komunikatu agencji wynika, że bezpośrednią przyczyną obniżki ratingu nie były jednak przesłanki makroekonomiczne, ale polityczne. Kolejne miesiące przyniosły uspokojenie sytuacji i wzrost kursu polskiej waluty. W ostatnich tygodniach I półrocza kursy walutowe krajów rozwijających się, w tym również złotego, znalazły się pod presją wyznaczonego na 27 czerwca referendum w sprawie wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej.

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



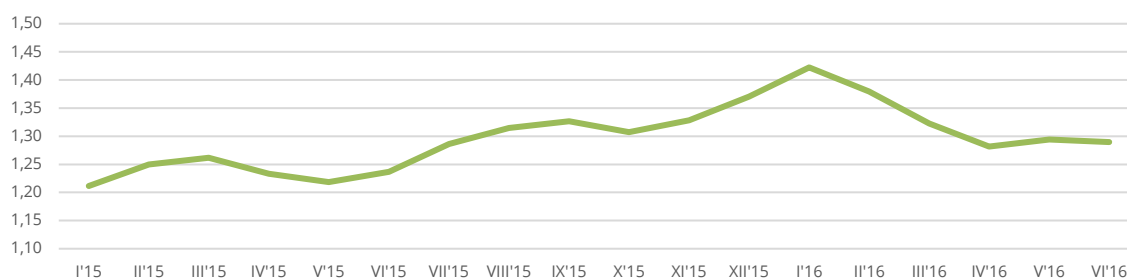
Średnia **cena niklu** w I połowie 2016 r. wyniosła 8 662 USD/t, co oznacza spadek o blisko 37% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku (13 684 USD/t). Na rynku tego surowca ciążyły przede wszystkim słaba kondycja przemysłu stalowego, zapasy materiału nagromadzone w poprzednich okresach oraz substytucja indonezyjskiego surowca przez materiał pochodzący z Filipin. Nie bez znaczenia pozostają również decyzje polityczne dotyczące zasad funkcjonowania sektora wydobywczego w Indonezji, który jest znaczącym producentem tego metalu.

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

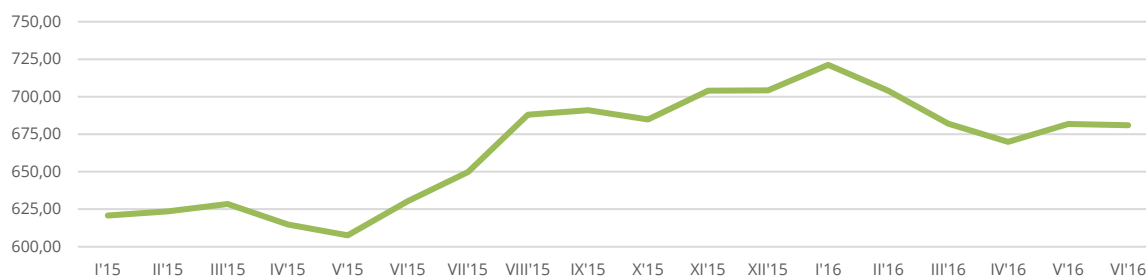


Ceny molibdenu osiągnęły minimum w październiku ubiegłego roku. Od tamtego czasu metal ten systematycznie zyskuje na wartości, częściowo odreagowując głębokie spadki z poprzednich kwartałów, ale również w reakcji na odbicie cen ropy naftowej. Uczestnicy rynku biorą również pod uwagę możliwe ograniczenia produkcji nierentownych przy bieżących cenach projektów jak również mniejszą liczbę nowych, będących w budowie projektów górniczych, w których występuje ten metal. Średnia cena molibdenu na giełdzie LME w I połowie 2016 r. wyniosła 6,04 USD/funt, co oznacza spadek o 25% w stosunku do analogicznego okresu 2015 r. (8,04 USD/funt).

Wykres 6. Kurs walutowy USD/CAD według Banku Kanady



Wykres 7. Kurs walutowy USD/CLP według Banku Chile



Zarówno **kanadyjski dolar** jak i **chilijskie peso** traciły na wartości na przełomie 2015 i 2016 r. na fali umocnienia dolara amerykańskiego oraz spadków cen surowców. Kolejne miesiące 2016 r. przyniosły uspokojenie sytuacji, a obserwowany w tym okresie wzrost cen ropy naftowej przyczynił się do umocnienia przede wszystkim kanadyjskiej waluty ze względu na znaczenie tego surowca dla gospodarki tego kraju. Chilijskie peso również zyskało na wartości względem dolara, jednak bardziej z uwagi na osłabienie amerykańskiej waluty niż zmiany cen miedzi w tym okresie.

Średni kurs USD/CLP (według Banku Chile) w I połowie 2016 r. wyniósł 690 i był o 11% wyższy od notowanego w I połowie 2015 r. (621). Średni kurs USD/CAD (według Banku Kanady) w I połowie 2016 r. wyniósł 1,3302 i był o 7,7% wyższy od notowanego w I połowie 2015 r. (1,2354).

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

3.1. WYNIKI PRODUKCYJNE

	J.m.	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Dynamika I półrocze 2015=100	2Q'16	1Q'16
Wydobycie urobku (waga sucha)	mln t	16,2	15,7	103,2	8,2	8,0
Zawartość miedzi w urobku	%	1,50	1,54	97,4	1,50	1,50
Produkcja miedzi w koncentracji	tys. t	212,9	214,9	99,1	108,1	104,8
Produkcja srebra w koncentracji	t	630,0	608,7	103,5	322,9	307,1
Produkcja miedzi elektrolitycznej	tys. t	263,0	286,2	91,9	134,9	128,1
- w tym ze wsadów własnych	tys. t	183,5	209,7	87,5	94,4	89,1
Produkcja srebra metalicznego	t	567,0	612,2	92,6	272,1	294,9
Produkcja złota	tys. troz	53,5	36,5	146,6	27,3	26,2
Produkcja miedzi ekwiwalentnej*	tys. t	264,6	276,8	95,6	135,8	128,8

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

W I półroczu 2016 r. odnotowano wzrost wydobywania rudy (w wadze suchej) w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Zawartość Cu w urobku obniżyła się z 1,54% do 1,50% co wynika z mniejszej zasobności i miąższości eksploatowanego złoża. W konsekwencji większego wydobywania urobku, produkcja miedzi w urobku zwiększyła się o 863 t (0,4%).

Produkcja miedzi w koncentracji spadła o około 2 tys. ton w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2015 r. i jest konsekwencją niższej zawartości miedzi w urobku.

W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego nastąpił spadek produkcji miedzi elektrolitycznej o 23,3 tys. t (8%) wynikający z odkładania zapasu półfabrykatów, które zostaną zużyte w II półroczu br. w trakcie trwania 3-miesięcznego postoju w HM Głogów I. Mniejsza produkcja srebra metalicznego w I połowie 2016 r. jest pochodną mniejszej produkcji miedzi elektrolitycznej.

Powyższe czynniki skutkują zmniejszeniem produkcji miedzi ekwiwalentnej ze wsadów własnych o 4%, pomimo korzystniejszej relacji cen srebra do miedzi.

16 lipca br. rozpoczął się planowany trzymiesięczny postój w HM Głogów I, podczas którego nastąpi zmiana z technologii pieców szybowych na technologię pieca zawieszinowego.

3.2. PRZYCHODY

	J.m.	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Dynamika I półrocze 2015=100	2Q'16	1Q'16
Przychody ze sprzedaży, w tym:	mln PLN	6 540	8 092	80,8	3 561	2 979
- miedź	mln PLN	4 865	6 468	75,2	2 585	2 280
- srebro	mln PLN	1 086	1 129	96,2	676	410
Wolumen sprzedaży miedzi	tys. t	255,2	277,6	91,9	135,6	119,6
Wolumen sprzedaży srebra	t	544,5	562,7	96,8	328,1	216,4

Przychody w I półroczu 2016 r. wyniosły 6 540 mln PLN i były niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego o 19%. Główną przyczyną zmniejszenia przychodów były niższe:

- notowania metali na giełdach towarowych (miedzi o 21% i srebra o 4%),
- wolumen sprzedaży miedzi i srebra (odpowiednio o 8% i 3%) spowodowany gromadzeniem zapasu półfabrykatów w związku z planowanym postojem remontowym HM Głogów oraz
- dodatnia korekta przychodów z tytułu transakcji zabezpieczających z 221 mln PLN do 6 mln PLN.

przy korzystniejszym kursie walutowym USD/PLN.

3.3. KOSZTY

	J.m.	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Dynamika I półrocze 2015=100	2Q'16	1Q'16
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	mIn PLN	5 528	6 157	89,8	3 008	2 520
Koszty rodzajowe	mIn PLN	6 298	6 475	97,3	3 219	3 079
Sprzężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych*	PLN/t	19 575	20 135	97,2	19 489	19 671
Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych	PLN/t	13 404	14 113	95,0	13 231	13 590
- w tym podatek od wydobycia niektórych kopalin	PLN/t	2 943	3 781	77,8	2 968	2 916
Koszt C1**	USD/funt	1,33	1,50	88,7	1,32	1,33

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

** Gotówkowy koszt produkcji koncentratu z uwzględnieniem podatku od wydobycia niektórych 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 5 528 mln PLN i kształtowały się na poziomie niższym w porównaniu do analogicznego okresu 2015 r. o 629 mln PLN z uwagi na niższe o 2,7% koszty rodzajowe i niższy wolumen sprzedaży miedzi i srebra. Niższa sprzedaż, która jest następstwem niższej produkcji wynika ze wzrostu zapasu półfabrykatów (miedzi anodowej) gromadzonych w związku z postojem HM Głogów I – planowanym na III kwartał br.

W okresie I półrocza 2016 r. koszty ogółem według rodzaju w relacji do I półrocza 2015 r. były niższe o 177 mln PLN, głównie w związku z niższym o 204 mln PLN podatkiem od wydobycia niektórych kopalin przy wyższych kosztach zużycia wsadów obcych o 16 mln PLN (z uwagi na wyższy o 10 tys. t Cu wolumen zużycia przy niższej o 10% cenie zakupu).

Koszt C1 wyniósł odpowiednio: I półrocze 2015 r. 1,50 USD/funt, I półrocze 2016 r. 1,33 USD/funt. Na spadek kosztu C1 (o 0,17 USD/funt) wpłynęło głównie osłabienie polskiej waluty w stosunku do dolara amerykańskiego o 5%. Koszt C1 za I półrocze 2016 r. skalkulowany w warunkach notowań metali towarzyszących i kursów I półrocza ubiegłego roku wynosi 1,53 USD/funt i kształtuje się nieznacznie powyżej poziomu roku ubiegłego z uwagi na niższą o 1% produkcję koncentratów własnych.

Sprzężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych (koszt jednostkowy przed pomniejszeniem o wartość szlamów anodowych zawierających m.in. srebro i złoto) wyniósł 19 575 PLN/t (w analogicznym okresie roku poprzedniego 20 135 PLN/t) i był niższy o 2,8% głównie z uwagi na niższe o 838 PLN/t obciążenie podatkiem od wydobycia niektórych kopalin przy niższej produkcji ze wsadów własnych o 12,5%. Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych wyniósł 13 404 PLN/t (w I półroczu 2015 r. 14 113 PLN/t).

3.4. WYNIKI FINANSOWE

mIn PLN	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Dynamika I półrocze 2015=100	2Q'16	1Q'16
Przychody ze sprzedaży, w tym:	6 540	8 092	80,8	3 561	2 979
- korekta przychodów z tytułu transakcji zabezpieczających	6	221	2,7	10	(4)
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(5 528)	(6 157)	89,8	(3 008)	(2 520)
- w tym podatek od wydobycia niektórych kopalin	(550)	(775)	71,0	(274)	(276)
Wynik netto ze sprzedaży (EBIT)	1 012	1 935	52,3	553	459
Wynik z pozostałej działalności operacyjnej, w tym:	161	(12)	x	323	(162)
- wycena i realizacja instrumentów pochodnych	(56)	(193)	29,0	(186)	130
- odsetki od udzielonych pożyczek	170	79	x2,2	91	79
- różnice kursowe	93	52	178,8	399	(306)
- odpis z tytułu utraty wartości aktywów dostępnych do sprzedaży	(57)	-	x	-	(57)
- pozostałe	11	50	22,0	19	(8)
Przychody/(Koszty) finansowe netto, w tym:	(141)	(42)	x3,4	(376)	235
- zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	(68)	12	x	(344)	276
- koszty odsetek od zadłużenia	(27)	(11)	x2,5	(15)	(12)
- wycena instrumentów pochodnych	(10)	(2)	x4,8	(2)	(8)
- pozostałe	(36)	(41)	87,8	(16)	(20)
Wynik przed opodatkowaniem	1 032	1 881	54,9	500	532
Podatek dochodowy	(364)	(560)	65,0	(202)	(162)
Wynik netto	668	1 321	50,6	298	370
Amortyzacja ujęta w wyniku netto	451	429	105,1	237	214
EBITDA*	1 463	2 364	61,9	790	673
Skorygowana EBITDA**	1 463	2 364	61,9	790	673

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

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

Główne czynniki wpływające na zmianę wyniku finansowego

Wyszczególnienie	Wpływ na zmianę wyniku (mln PLN)	Charakterystyka
Zmniejszenie przychodów ze sprzedaży (z wyłączeniem skutków transakcji zabezpieczających) o 1 337 mln PLN	(452) (1 256) +379	Zmniejszenie przychodów z tytułu niższego wolumenu sprzedaży miedzi (-8%) i srebra (-3%) przy wyższym wolumenie sprzedaży złota. Zmniejszenie przychodów z tytułu niższych notowań podstawowych produktów – miedzi o 21%, srebra o 4% przy nieznacznie wyższych (+1%) notowaniach złota Wzrost przychodów ze sprzedaży podstawowych produktów (Cu, Ag, Au) z tytułu korzystniejszego średniorocznego kursu walutowego USD/PLN (zmiana z 3,71 do 3,91 USD/PLN)
Zmniejszenie kosztów podstawowej działalności operacyjnej* o 629 mln PLN	(7) +225 +404	Zmniejszenie przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów oraz pozostałych wyrobów i usług, w tym kwasu siarkowego (-12 mln PLN) Zmniejszenie podatku od wydobycia niektórych kopalin w 775 mln PLN w I półroczu 2015 r. do 550 mln PLN po 6 miesiącach br., z uwagi na niższe, w wyrażeniu złotowym, ceny miedzi Zmniejszenie innych kosztów głównie z uwagi na wzrost ilości zapasu półfabrykatów (miedzi anodowej) w związku z planowanym postojem w HM Głogów I w III kwartale br.
Skutki transakcji zabezpieczających (-86 mln PLN)	(215) +132 (3)	Niższa dodatnia korekta przychodów z tytułu rozliczenia transakcji zabezpieczających z 221 mln PLN do 6 mln PLN Zmiana wyniku z tytułu wyceny instrumentów pochodnych z -191 mln PLN do -59 mln PLN Zmiana wyniku z tytułu realizacji instrumentów pochodnych z -5 mln PLN do -8 mln PLN
Skutki różnic kursowych (-39 mln PLN)	+41 (80)	Zmiana wyniku z tytułu różnic kursowych w pozostałej działalności operacyjnej Zmiana wyniku z tytułu różnic kursowych netto pochodzących od źródeł finansowania (prezentowane w kosztach finansowych)
Zmiana salda przychodów i kosztów z tytułu odsetek od kredytów i pożyczek (+75 mln PLN)	+91 (16)	Wzrost przychodów z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek Wyższe koszty odsetek od zadłużenia
Odpis z tytułu utraty wartości aktywów dostępnych do sprzedaży (-57 mln PLN)	(57)	Dotyczy głównie akcji TAURON Polska Energia S.A.
Zmniejszenie podatku dochodowego	+196	Niższa wartość podatku w związku ze zmniejszeniem podstawy opodatkowania

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

Wykres 8. Zmiana wyniku netto (mln PLN)



* Wpływ na przychody ze sprzedaży

3.5. WYDATKI INWESTYCYJNE

W I półroczu 2016 r. wydatki na rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe wyniosły 1 431 mln PLN i były wyższe niż w analogicznym okresie 2015 r. o 25%.

Jednocześnie w I półroczu 2016 r. nakłady na rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe wyniosły 1 240 mln PLN i były wyższe niż w I półroczu 2015 r. o 25%.

Wyższe wydatki, w relacji do nakładów I półrocza 2016 r., wynikają z realizacji nierozliczonych zobowiązań inwestycyjnych z 2015 r. oraz bieżącego okresu, zgodnie z umownymi terminami płatności.

Struktura nakładów na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne według Oddziałów

mln PLN	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Dynamika I półrocze 2015=100	2Q'16	1Q'16
Górnictwo	520	621	83,7	285	235
Hutnictwo	711	338	x2,1	398	313
Pozostała działalność	6	23	26,1	4	2
Prace rozwojowe - niezakończone	3	9	33,3	3	0
Ogółem	1 240	991	125,1	690	550

Struktura nakładów na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne według kategorii analitycznych

mln PLN	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Dynamika I półrocze 2015=100	2Q'16	1Q'16
Odtworzenie	193	249	77,5	124	69
Utrzymanie	176	133	132,3	77	99
Rozwój	868	600	144,7	486	382
Prace rozwojowe - niezakończone	3	9	33,3	3	0
Ogółem	1 240	991	125,1	690	550

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

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 70% nakładów ogółem,
- **Projekty odtworzeniowe** mające na celu utrzymanie majątku produkcyjnego w stanie niepogorszonym, gwarantujące realizację bieżących zadań produkcyjnych stanowią 16% nakładów ogółem,
- **Projekty z kategorii „utrzymanie”** zapewniające niezbędną infrastrukturę zgodnie z postępem robót górniczych oraz ciągłość odbioru odpadów, w celu zapewnienia realizacji produkcji na zadanym poziomie, zgodnie z planem robót górniczych stanowią 14% nakładów ogółem.

Informacja o realizacji kluczowych projektów inwestycyjnych znajduje się w części 1 niniejszego sprawozdania (Realizacja Strategii).

4. Wyniki działalności segmentu KGHM INTERNATIONAL LTD.

Poniższe informacje dotyczące wyników finansowych KGHM INTERNATIONAL LTD. za I półrocze 2015 r. zostały doprowadzone do warunków porównywalnych 2016 r. i uwzględniają skutki połączenia KGHM INTERNATIONAL LTD. ze spółką 0929260 B.C U.L.C., dokonanego 31 grudnia 2015 r. W związku z połączeniem dane za I półrocze 2015 r. uwzględniają projekt Ajax, który od początku 2016 r. znajduje się w segmencie KGHM INTERNATIONAL LTD.

4.1. WYNIKI PRODUKCYJNE

	J.m.	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Dynamika I półrocze 2015=100	2Q'16	1Q'16
Miedź płatna, w tym:	tys. t	46,8	45,0	104,0	23,1	23,7
- kopalnia Robinson (USA)	tys. t	28,7	25,9	110,8	14,0	14,7
- kopalnie Zagłębia Sudbury (KANADA) *	tys. t	7,0	6,3	111,1	3,8	3,2
Nikiel płatny	tys. t	1,1	1,1	100,0	0,6	0,5
Metale szlachetne (TPM)**, w tym:	tys. troz	46,9	41,9	111,9	24,5	22,4
- kopalnia Robinson (USA)	tys. troz	24,9	24,1	103,3	12,1	12,8
- kopalnie Zagłębia Sudbury (KANADA) *	tys. troz	22,0	17,9	122,9	12,5	9,5
Produkcja miedzi ekwiwalentnej***	tys. t	59,3	56,0	105,9	29,8	29,4

* Kopalnia Morrison w Zagłębiu Sudbury oraz do IV kwartału 2015 r. kopalnia McCreedy West w Zagłębiu Sudbury

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

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

Produkcja miedzi w segmencie KGHM INTERNATIONAL LTD. w I półroczu 2016 r. wyniosła 46,8 tys. t, co oznacza wzrost o 1,8 tys. t (+4%) w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Do wzrostu wolumenu przyczyniła się przede wszystkim kopalnia Robinson, w której odnotowano zwiększenie produkcji miedzi o 2,8 tys. t (+11%) na skutek wydobywania rudy z niższych poziomów wyrobiska Ruth East. W porównaniu do rudy eksploatowanej z wyższych poziomów tego wyrobiska w okresie pierwszych 6 miesięcy 2015 r. charakteryzowała się ona wyższą zawartością miedzi (wzrost z 0,49% do poziomu 0,53%), co przełożyło się na poprawę parametrów technologicznych. Za wzrost wolumenu produkcji miedzi odpowiada również kopalnia Morrison, w której w I półroczu eksploatowana była ruda o wyższych zawartościach tego metalu (7,30% w porównaniu do 5,70% w I półroczu 2015 r.).

Zwiększenie produkcji metali szlachetnych w kopalniach Zagłębia Sudbury (Morrison) jak i Robinson spowodowane jest większą zawartością tych pierwiastków w wydobytej rudzie.

4.2. PRZYCHODY

	J.m.	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Dynamika I półrocze 2015=100	2Q'16	1Q'16
Przychody ze sprzedaży, w tym:	mln USD	304	329	92,4	155	149
- miedź	mln USD	211	248	85,1	104	107
- nikiel	mln USD	10	14	71,4	6	4
- metale szlachetne (TPM)*	mln USD	52	40	130,0	27	25
Wolumen sprzedaży miedzi	tys. t	44,6	44,1	101,1	22,0	22,6
Wolumen sprzedaży niklu	tys. t	1,1	1,1	100,0	0,6	0,5
Wolumen sprzedaży metali szlachetnych (TPM)*	tys. troz	47,7	40,4	118,1	24,7	23,0

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

	J.m.	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Dynamika I półrocze 2015=100	2Q'16	1Q'16
Przychody ze sprzedaży, w tym:	mln PLN	1 198	1 224	97,9	610	588
- miedź	mln PLN	829	924	89,7	409	420
- nikiel	mln PLN	38	52	73,1	21	17
- metale szlachetne (TPM)*	mln PLN	205	149	137,6	106	99

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

Przychody segmentu KGHM INTERNATIONAL LTD. w I półroczu 2016 r. wyniosły 304 mln USD, a tym samym uległy obniżeniu o 25 mln USD (-8%), w wyniku kształtowania się niekorzystnych warunków makroekonomicznych mających swoje odzwierciedlenie w niższych zrealizowanych cenach sprzedaży miedzi oraz niklu, które zostały częściowo ograniczone przez wzrost wolumenów sprzedaży metali szlachetnych oraz miedzi.

Zmniejszenie przychodów ze sprzedaży miedzi o 37 mln USD (-15%), przy wyższym wolumenie sprzedaży o 0,5 tys. t jest wynikiem niższej zrealizowanej ceny tego metalu, która wyniosła 4 718 USD/t w I półroczu 2016 r. w porównaniu do 5 644 USD/t w pierwszych 6 miesiącach 2015 r. (-16%).

Wzrost przychodów ze sprzedaży metali szlachetnych o 12 mln USD (+30%) jest pochodną wyższego poziomu produkcji a tym samym sprzedaży tych pierwiastków w kopalni Robinson i Morrison, jak również wzrostu zrealizowanej ceny złota z poziomu 1 251 USD/troz do 1 395 USD/troz (+12%).

4.3. KOSZTY

	J.m.	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Dynamika I półrocze 2015=100	2Q'16	1Q'16
Koszt jednostkowy C1*	USD/funt	1,53	2,03	75,4	1,59	1,48

* 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

Jednostkowy gotówkowy koszt produkcji miedzi dla wszystkich operacji w segmencie KGHM INTERNATIONAL LTD. w I półroczu 2016 r. wyniósł 1,53 USD/funt, co oznacza spadek o 25% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Redukcja kosztu C1 jest konsekwencją obniżenia kosztów produkcji w wyniku podejmowanych inicjatyw oszczędnościowych jak również wzrostu przychodów ze sprzedaży metali szlachetnych, które go pomniejszają.

4.4. WYNIKI FINANSOWE

mln USD	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Dynamika I półrocze 2015=100	2Q'16	1Q'16
Przychody ze sprzedaży, w tym:	304	329	92,4	155	149
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(298)	(389)	76,6	(152)	(146)
Wynik netto ze sprzedaży (EBIT)	6	(60)	x	3	3
Wynik przed opodatkowaniem, w tym:	(141)	(103)	136,9	(70)	(71)
- strata z wyceny Sierra Gorda S.C.M. metodą praw własności	(121)	-	x	(65)	(56)
Podatek dochodowy	5	24	20,8	4	0
Wynik netto	(136)	(79)	172,2	(67)	(70)
Amortyzacja ujęta w wyniku netto	(63)	(110)	57,3	(31)	(32)
EBITDA*	69	50	138,0	34	35
Skorygowana EBITDA**	69	50	138,0	34	35

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

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

mln PLN	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Dynamika I półrocze 2015=100	2Q'16	1Q'16
Przychody ze sprzedaży, w tym:	1 198	1 224	97,9	610	588
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(1 174)	(1 450)	81,0	(597)	(577)
Wynik netto ze sprzedaży (EBIT)	24	(226)	x	13	11
Wynik przed opodatkowaniem, w tym:	(555)	(386)	143,8	(276)	(279)
- strata z wyceny Sierra Gorda S.C.M. metodą praw własności	(476)	-	x	(255)	(221)
Podatek dochodowy	21	91	23,1	19	2
Wynik netto	(533)	(295)	180,7	(256)	(277)
Amortyzacja ujęta w wyniku netto	(248)	(408)	60,8	(120)	(128)
EBITDA*	272	182	149,5	133	139
Skorygowana EBITDA**	272	182	149,5	133	139

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

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

Główne czynniki wpływające na zmianę wyniku finansowego:

Wyszczególnienie	Wpływ na zmianę wyniku (mln USD)	Charakterystyka
Zmniejszenie przychodów ze sprzedaży o 25 mln USD, w tym:	(46)	Zmniejszenie przychodów z tytułu niższych notowań podstawowych produktów, głównie miedzi (-42 mln USD) oraz niklu (-5 mln USD).
	+14	Zwiększenie przychodów z tytułu wyższego wolumenu sprzedaży, głównie miedzi (+5 mln USD) oraz TMP (+10 mln USD).
	+4	Wzrost przychodów spółki DMC ze względu na harmonogram realizowanych projektów.
Zmniejszenie kosztów podstawowej działalności operacyjnej* o 91 mln USD, w tym:	+76	Obniżenie poziomu amortyzacji na skutek dokonania odpisów z tytułu utraty wartości aktywów w IV kwartale 2015 r.
	+36	Obniżenie kosztów wskutek podejmowanych inicjatyw oszczędnościowych, w tym redukcja kosztów materiałów i energii (+18 mln USD), usług obcych (+12 mln USD), kosztów pracy (+3 mln USD) oraz kosztów ogólnego zarządu (+3 mln USD).
	(23)	Zmiana stanu zapasów.
Wpływ pozostałej działalności operacyjnej oraz działalności finansowej (+17 mln USD), w tym:	+11	Wzrost przychodów netto z tytułu odsetek, głównie związanych z finansowaniem Sierra Gorda S.C.M.
Udział w stracie jednostek wycenianych metodą praw własności (-121 mln USD)	(121)	Udział w stracie Sierra Gorda S.C.M.
Podatek dochodowy	(19)	Zmniejszenie zakładanego w 2015 r. aktywa z tytułu podatku odroczonego.

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

4.5. WYDATKI INWESTYCYJNE

mIn USD	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Dynamika I półrocze 2015=100	2Q'16	1Q'16
Projekt Victoria	18	25	72,0	2	16
Projekt Sierra Gorda Oxide	7	7	100,0	2	5
Usuwanie nadkładu i pozostałe	46	85	54,1	25	21
Projekt Ajax	6	20	30,0	3	3
Razem	77	137	55,3	33	45
Przepływy do Sierra Gorda S.C.M.	61	99	61,6	17	44

mIn PLN	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Dynamika I półrocze 2015=100	2Q'16	1Q'16
Projekt Victoria	72	92	78,3	9	63
Projekt Sierra Gorda Oxide	26	25	104,0	8	18
Usuwanie nadkładu i pozostałe	183	320	57,2	100	83
Projekt Ajax	22	73	30,1	10	12
Razem	303	510	60,4	127	176
Przepływy do Sierra Gorda S.C.M.	238	369	64,5	65	173

Wydatki inwestycyjne segmentu KGHM INTERNATIONAL LTD. w I półroczu 2016 r. wyniosły 77 mln USD, a tym samym uległy obniżeniu o 60 mln USD (-44%) w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Około 50% wydatków poniesionych zostało w kopalni Robinson i obejmowały one głównie prace związane z usuwaniem nadkładu. Ich redukcja w porównaniu do I półrocza 2015 r. wynika z ograniczenia zakresu prac związanych z usuwaniem nadkładu do obszarów podlegających bieżącej eksploatacji. Obecnie trwają prace nad optymalizacją długookresowego scenariusza rozwoju tej kopalni.

Wydatki związane z projektem Victoria w pierwszych 6 miesiącach 2016 r. wyniosły 18 mln USD (w tym 5 mln USD dotyczące prac zrealizowanych w roku ubiegłym) i obejmowały głównie budowę infrastruktury, w tym podstacji energetycznej oraz program wierceń. Obecnie prowadzony jest proces weryfikacji założeń projektu.

Prace w zakresie projektu Sierra Gorda Oxide dotyczyły analizy możliwych koncepcji rozwoju projektu w celu maksymalizacji jego wartości ekonomicznej.

Wydatki związane z projektem Ajax w kwocie 6 mln USD związane były z przygotowaniem wniosku o pozwolenie środowiskowe oraz weryfikacją podstawowej dokumentacji technicznej przez niezależnych konsultantów.

W I półroczu 2016 r. KGHM INTERNATIONAL LTD. kontynuował finansowanie kopalni Sierra Gorda w wysokości 61 mln USD w celu utrzymania jej płynności przy utrzymywaniu się niekorzystnych warunków makroekonomicznych.

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.), których 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 notą w zakresie segmentów, zaprezentowaną w części 2 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

5.1. WYNIKI PRODUKCYJNE

W poniższym zestawieniu uwzględniono produkcję za I półrocze 2015 r., która nie podlega prezentacji w nocie segmentowej zamieszczonej w części 2 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, gdzie uwzględniono tylko dane za okres od rozpoczęcia produkcji komercyjnej, tj. od 1 lipca 2015 r.

	J.m.	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Dynamika I półrocze 2015=100	2Q'16	1Q'16
Produkcja miedzi*	tys. t	48,4	38,3	126,2	22,0	26,3
Produkcja miedzi – segment (55%)	tys. t	26,6	21,1	126,2	12,1	14,5
Produkcja molibdenu*	mln funtów	12,5	3,3	x3,7	3,6	8,9
Produkcja molibdenu – segment (55%)	mln funtów	6,9	1,8	x3,7	2,0	4,9
Produkcja TPM **	tys. troz	20,7	18,2	113,3	7,7	13,0
Produkcja TPM – segment (55%)	tys. troz	11,4	10,0	113,3	4,2	7,1
Produkcja miedzi ekwiwalentnej***	tys. t	70,6	46,1	153,1	29,8	40,8
Produkcja miedzi ekwiwalentnej – segment (55%)	tys. t	38,8	25,4	153,1	16,4	22,4

* Metal płatny w koncentracji.

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

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

W porównaniu do wyników produkcyjnych zrealizowanych w analogicznym okresie ubiegłego roku, zwiększono produkcję miedzi o 26% oraz molibdenu blisko czterokrotnie. Istotny wzrost produkcji wynika z faktu, że w pierwszej połowie 2015 r. kopalnia znajdowała się w budowie, a produkcję molibdenu rozpoczęto w kwietniu 2015 r.

Spadek produkcji miedzi w II kwartale jest głównie skutkiem przerobu rudy ze strefy przejściowej, którą charakteryzuje zwiększona twardość oraz zawartość niepożądanych pierwiastków, niekorzystnie wpływających na parametry technologiczne przerobu. Produkcja molibdenu była niższa z uwagi na wysoką zawartość żelaza w rudzie, co wpłynęło przede wszystkim na uzyski molibdenu, które kształtowały się poniżej oczekiwanego poziomu.

W I półroczu 2016 r. prowadzone były prace zmierzające do zwiększenia zdolności produkcyjnych oraz obniżenia kosztów operacyjnych, w tym głównie:

- usprawnienia i modernizacje, których celem jest usunięcie usterek powstałych na etapie projektowania i budowy kopalni,
- optymalizacja remontów i w efekcie skrócenie cykli remontowych,
- zwiększenie koordynacji działań pomiędzy kopalnią i zakładem przerobu w celu ograniczenia zmienności w zakresie jakości przerabianej rudy,
- testy nowych odczynników flotacyjnych w celu poprawy jakości koncentratu produkowanego z rudy eksploatowanej w strefie przejściowej,
- aktualizacja i weryfikacja założeń planistycznych w celu zwiększenia przewidywalności produkcji i trafności prognoz.

5.2. PRZYCHODY

Sierra Gorda S.C.M. sporządza rachunek zysków lub strat z działalności od momentu rozpoczęcia produkcji na poziomie komercyjnym tj. od 1 lipca 2015 r., w związku z tym w poniższych zestawieniach nie uwzględniono przychodów za I półrocze 2015 r., które podlegały kapitalizacji w ramach nakładów inwestycyjnych związanych z budową kopalni. Niniejsza uwaga odnosi się również do pozostałych informacji finansowych w zakresie rachunku zysków lub strat Sierra Gorda S.C.M.

	J.m.	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Dynamika I półrocze 2015=100	2Q'16	1Q'16
Przychody ze sprzedaży, w tym:	mln USD	315	-	x	169	146
- miedź	mln USD	211	-	x	97	114
- molibden	mln USD	103	-	x	73	30
Wolumen sprzedaży miedzi	tys. t	43,6	-	x	20,7	22,9
Wolumen sprzedaży molibdenu	mln funtów	14,4	-	x	8,7	5,7

	J.m.	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Dynamika I półrocze 2015=100	2Q'16	1Q'16
Przychody ze sprzedaży, w tym:	mln PLN	1 241	-	x	666	575
- miedź	mln PLN	828	-	x	379	449
- molibden	mln PLN	406	-	x	288	118
Przychody ze sprzedaży - segment (udział 55%)	mln PLN	683	-	x	366	316

W I półroczu 2016 r. przychody uzyskane ze sprzedaży produktów pomniejszone o premie przerobowe wyniosły 315 mln USD (1 241 mln PLN). Wzrost przychodów w drugim kwartale jest efektem przede wszystkim wyższego wolumenu sprzedaży molibdenu (w czerwcu sprzedano z zapasu partię koncentratu molibdenowego). Pozytywny wpływ miał również istotny wzrost ceny efektywnej uzyskanej ze sprzedaży tego metalu w I półroczu 2016 r.

W zakresie wolumenu sprzedaży miedzi zanotowano natomiast spadek wynikający głównie z niekorzystnej pogody, która uniemożliwiła realizację wysyłki z portu Antofagasta zgodnie z harmonogramem. Niższa była również średnia efektywna cena uzyskana ze sprzedaży miedzi.

5.3. KOSZTY

Koszty podstawowej działalności operacyjnej poniesione przez spółkę Sierra Gorda S.C.M. wyniosły 418 mln USD (1 646 mln PLN), z czego koszty sprzedaży stanowiły 27 mln USD (107 mln PLN), a koszty ogólnego zarządu 40 mln USD (158 mln PLN).

	J.m.	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Dynamika I półrocze 2015=100	2Q'16	1Q'16
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	mln USD	418	-	x	233	185
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	mln PLN	1 646	-	x	916	730
Koszty podstawowej działalności operacyjnej - segment (udział 55%)	mln PLN	905	-	x	504	402
Koszt jednostkowy C1*	USD/funt	1,75	-	x	1,77	1,73

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

W strukturze kosztów rodzajowych istotny udział mają:

- koszty usług obcych, w tym głównie kontrakty związane z obsługą kopalni oraz zakładu przerobu rudy,
- amortyzacja, w tym amortyzacja nakładów poniesionych na udostępnianie złoża,
- koszty materiałów, energii i paliwa,
- koszty wynagrodzeń.

Wymienione powyżej kategorie kosztów stanowiły łącznie blisko 80% kosztów całkowitych przed pomniejszeniem o kapitalizowane koszty związane z udostępnieniem złoża do przyszłej eksploatacji oraz zmianą stanu zapasów.

Koszty podstawowej działalności operacyjnej wzrosły w drugim kwartale o 26%, głównie z uwagi na wzrost sprzedaży molibdenu z zapasów oraz wyższe koszty stałe związane z kontraktem na dostawę energii (w czerwcu uruchomiony został dedykowany dla kopalni blok energetyczny).

Należy podkreślić, że w tym samym okresie zanotowano poprawę w zakresie kosztów operacyjnych kopalni (przed korektą o zmianę stanu zapasów oraz kapitalizacją nakładów na udostępnienie złoża), czego wyrazem jest spadek kosztu jednostkowego liczonego na tonę wydobycia o 9%. Operacyjny koszt jednostkowy zakładu przerobu rudy wzrósł natomiast o 3%, przede wszystkim ze względu na wspomniany wyżej wzrost kosztów energii.

Spółka kontynuuje program inicjatyw oszczędnościowych, co wpłynęło na obniżenie niektórych pozycji kosztów operacyjnych, w tym przede wszystkim w zakresie usług obcych i materiałów.

Jednostkowy koszt gotówkowy produkcji miedzi (C1) wyniósł 1,75 USD/funt. Wzrost kosztu w drugim kwartale był głównie skutkiem niższego wolumenu sprzedaży miedzi oraz wymienionych wcześniej czynników wpływających na poziom kosztów.

5.4. WYNIKI FINANSOWE

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

Wyniki Sierra Gorda S.C.M. w oparciu o statutowe sprawozdanie (100%)	J.m.	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Dynamika I półrocze 2015=100	2Q'16	1Q'16
Przychody ze sprzedaży	mln USD	315	-	x	169	146
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	mln USD	(418)	-	x	(233)	(185)
Wynik netto ze sprzedaży (EBIT)	mln USD	(103)	-	x	(64)	(39)
Wynik netto	mln USD	(222)	-	x	(119)	(103)
Amortyzacja ujęta w wyniku netto	mln USD	174	-	x	96	78
EBITDA*	mln USD	71	-	x	32	39
Skorygowana EBITDA **	mln USD	71	-	x	32	39

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

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

W I półroczu 2016 r. wskaźnik EBITDA wyniósł 71 mln USD tj. 279 mln PLN. Spadek EBITDA z 39 mln USD w pierwszym kwartale do 32 mln USD w drugim kwartale jest skutkiem wzrostu kosztów, o którym mowa w poprzednim podrozdziale.

Wyniki Sierra Gorda S.C.M. w oparciu o statutowe sprawozdanie (100%)	J.m.	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Dynamika I półrocze 2015=100	2Q'16	1Q'16
Przychody ze sprzedaży	mln PLN	1 241	-	x	666	575
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	mln PLN	(1 646)	-	x	(916)	(730)
Wynik netto ze sprzedaży (EBIT)	mln PLN	(405)	-	x	(251)	(154)
Wynik netto	mln PLN	(875)	-	x	(468)	(407)
Amortyzacja ujęta w wyniku netto	mln PLN	684	-	x	377	307
EBITDA*	mln PLN	279	-	x	126	153
Skorygowana EBITDA **	mln PLN	279	-	x	126	153

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

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

Wyniki segmentu Sierra Gorda S.C.M. proporcjonalnie do posiadanych udziałów (55%)	J.m.	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Dynamika I półrocze 2015=100	2Q'16	1Q'16
Przychody ze sprzedaży	mln PLN	683	-	x	367	316
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	mln PLN	(905)	-	x	(504)	(401)
Wynik netto ze sprzedaży (EBIT)	mln PLN	(222)	-	x	(137)	(85)
Wynik netto	mln PLN	(481)	-	x	(257)	(224)
Amortyzacja ujęta w wyniku netto	mln PLN	376	-	x	207	169
EBITDA*	mln PLN	154	-	x	70	84
Skorygowana EBITDA **	mln PLN	154	-	x	70	84

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

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

5.5. WYDATKI INWESTYCYJNE

W I półroczu 2016 r. wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, uwzględnione w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych wyniosły 162 mln USD (638 mln PLN), w tym 55% stanowiły wydatki związane z udostępnianiem do eksploatacji kolejnych partii złoża. Istotny spadek w relacji do analogicznego okresu ubiegłego roku wynika z faktu, że w pierwszej połowie 2015 r. kopalnia znajdowała się jeszcze w fazie budowy.

	J.m.	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Dynamika I półrocze 2015=100	2Q'16	1Q'16
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe	mln USD	162	309	52,4	49	113
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe	mln PLN	638	1 150	55,5	191	447
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe – segment (udział 55%)	mln PLN	351	633	55,5	105	246

Głównym źródłem finansowania inwestycji były wpływy z tytułu kredytu krótkoterminowego (186 mln USD) oraz podwyższenia kapitału w kwocie 110 mln USD, z czego na Grupę KGHM Polska Miedź S.A. przypada 61 mln USD. Wartość

bilansowa pożyczki właścicielskiej na dzień 30 czerwca 2016 r. wynosiła 3 631 mln USD, a jej wzrost o 141 mln USD w relacji do stanu na koniec 2015 r. wynikał głównie z naliczonych odsetek (w I półroczu 2016 r. nie wystąpiło finansowanie w formie pożyczki właścicielskiej).

6. Skonsolidowane wyniki finansowe

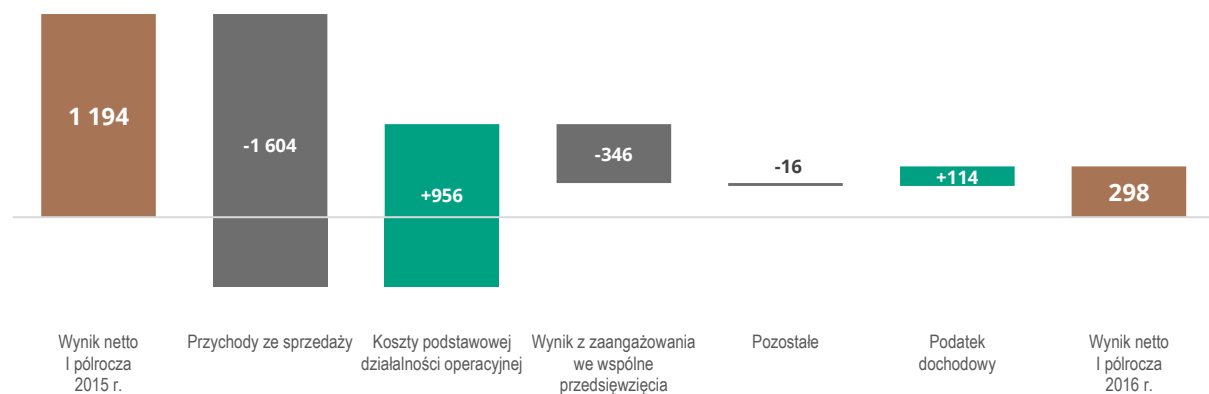
6.1. WYNIKI FINANSOWE

mln PLN	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Dynamika I półrocze 2015=100	2Q'16	1Q'16
Przychody ze sprzedaży	8 456	10 060	84,1	4 544	3 912
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(7 338)	(8 294)	88,5	(3 916)	(3 422)
Wynik netto ze sprzedaży (EBIT)	1 118	1 766	63,3	628	490
Wynik z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcia	(170)	176	x	(102)	(68)
Pozostałe przychody / (koszty) operacyjne	(106)	(78)	135,9	203	(309)
Przychody/(Koszty) finansowe netto, w tym:	(159)	(171)	93,0	(389)	230
Wynik przed opodatkowaniem	683	1 693	40,3	340	343
Podatek dochodowy	(385)	(499)	77,2	(205)	(180)
Zysk netto	298	1 194	25,0	135	163
Skorygowana EBITDA*	2 062	2 692	76,6	1 075	987

* 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.

Wyszczególnienie	Wpływ na zmianę wyniku (mln PLN)	Charakterystyka
Przychody ze sprzedaży	(1 604)	Zmniejszenie przychodów dotyczy przede wszystkim KGHM Polska Miedź S.A. (-1 552 mln PLN, w tym -215 mln PLN korekty przychodów z tytułu transakcji zabezpieczających) oraz KGHM INTERNATIONAL LTD. (-26 mln PLN). Szczegółowe przyczyny zmniejszenia przychodów w obu segmentach opisane zostały w części 3 i 4 niniejszego sprawozdania.
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	+956	Na zmniejszenie kosztów w wyniku skonsolidowanym złożyły się głównie niższe koszty w KGHM Polska Miedź S.A. (o 629 mln PLN) oraz KGHM INTERNATIONAL LTD. (o 91 mln USD) opisane szerzej w części 3 i 4 niniejszego sprawozdania.
Wynik z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcia	(346)	Na zmianę wyniku z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcia dotyczącego Sierra Gorda S.C.M. z 176 mln PLN do -170 mln PLN złożyły się: – wyższa o 475 mln PLN strata z wyceny wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności oraz – wyższe o 129 mln PLN przychody odsetkowe od pożyczki dla wspólnego przedsięwzięcia.
Podatek dochodowy	+114	Na zmniejszenie podatku dochodowego o 114 mln PLN złożyły się przede wszystkim: zmniejszenie o 196 mln PLN obciążeń podatkowych w KGHM Polska Miedź S.A. przy mniejszym o 70 mln PLN efekcie tarczy podatkowej w KGHM INTERNATIONAL LTD.

Zmiana wyniku finansowego w I półroczu 2016 r. (mln PLN)



6.2. SYTUACJA MAJĄTKOWA

Aktywa

mln PLN	30.06.2016	31.03.2016	31.12.2015	Dynamika 31.12.2015=100
Aktywa trwałe	31 715	30 680	30 448	104,2
Rzeczowe aktywa trwałe górnicze i hutnicze	14 821	14 421	14 273	103,8
Aktywa niematerialne górnicze i hutnicze	3 301	3 199	3 130	105,5
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	2 828	2 776	2 653	106,6
Pozostałe aktywa niematerialne	236	202	241	97,9
Wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności	333	498	562	59,3
Pożyczki udzielone na rzecz wspólnych przedsięwzięć	7 966	7 377	7 504	106,2
Pochodne instrumenty finansowe	67	133	117	57,3
Inne instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej	571	602	579	98,6
Pozostałe aktywa finansowe	859	787	735	116,9
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	608	562	557	109,2
Pozostałe aktywa	125	123	97	128,9
Aktywa obrotowe	6 696	6 418	6 316	106,0
Zapasy	4 066	3 935	3 382	120,2
Należności od odbiorców	1 146	1 077	1 541	74,4
Należności z tytułu podatków	336	334	542	62,0
Pochodne instrumenty finansowe	33	80	7	x4,7
Pozostałe aktywa	417	403	383	108,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	698	589	461	151,4
Razem aktywa	38 411	37 098	36 764	104,5

Na dzień 30 czerwca 2016 r. wartość aktywów w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wyniosła 38 411 mln PLN i była wyższa w stosunku do stanu z dnia 31 grudnia 2015 r. o 1 647 mln PLN.

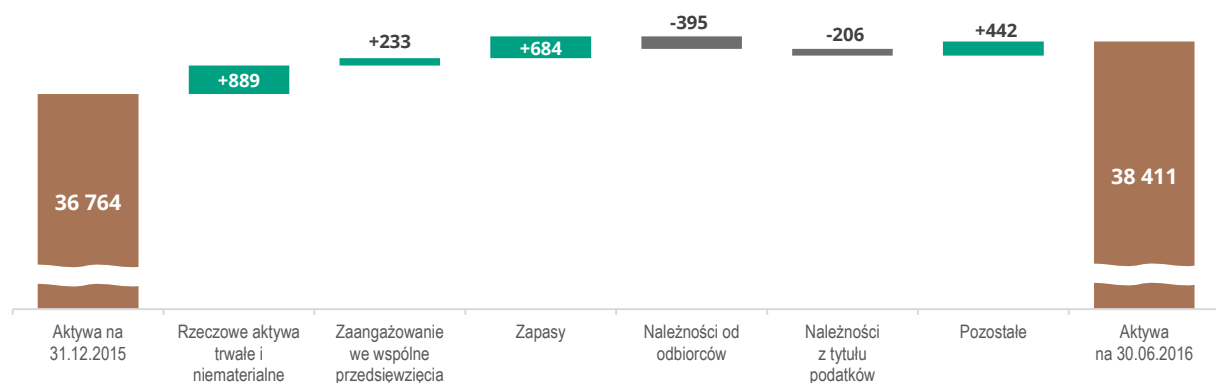
Wartość aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2016 r. wyniosła 31 715 mln PLN i była wyższa o 1 267 mln PLN w porównaniu z końcem 2015 r. głównie z tytułu zwiększenia wartości rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych o 889 mln PLN oraz aktywów zaangażowanych we wspólne przedsięwzięcia o 233 mln PLN.

Zmiana wartości rzeczowych aktywów trwałych i niematerialnych wynika głównie z poniesionych nakładów inwestycyjnych, których wartość w okresie 6 miesięcy 2016 r. wyniosła 1 565 mln PLN oraz odpisów amortyzacyjnych w wysokości 829 mln PLN.

Wzrost wartości aktywów zaangażowanych we wspólne przedsięwzięcia o 233 mln PLN wynikał ze spadku wartości wspólnych przedsięwzięć wycenianych metodą praw własności o 229 mln PLN przy równoczesnym wzroście wartości udzielonych pożyczek na rzecz wspólnych przedsięwzięć o 462 mln PLN.

Wzrost wartości aktywów obrotowych o 380 mln PLN dotyczył głównie zwiększenia wartości zapasów o 684 mln PLN oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 237 mln PLN, przy równoczesnym spadku należności od odbiorców o 395 mln PLN oraz należności z tytułu podatków o 206 mln PLN.

Zmiana wartości aktywów w I połowie 2016 r. (mln PLN)



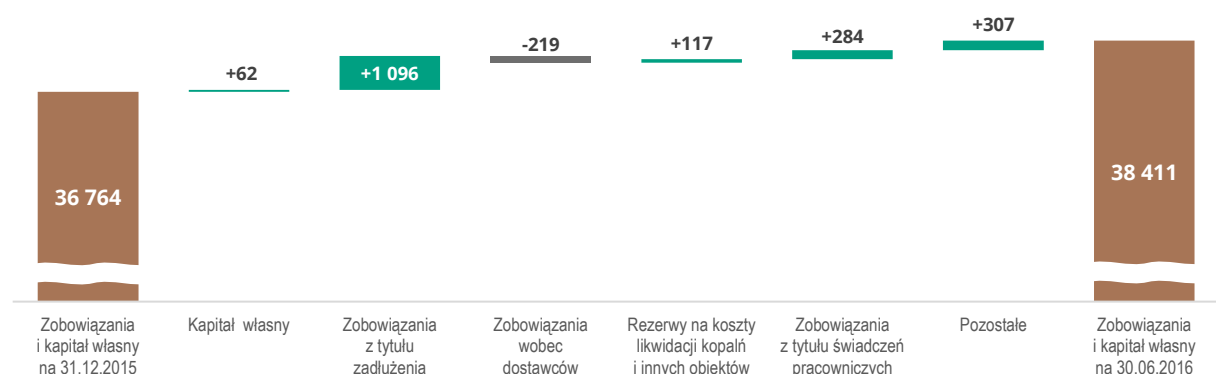
Źródła finansowania majątku

mln PLN	30.06.2016	31.03.2016	31.12.2015	Dynamika 31.12.2015=100
Kapitał własny	20 476	20 539	20 414	100,3
Kapitał akcyjny	2 000	2 000	2 000	100,0
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	(64)	48	(64)	100,0
Zakumulowane pozostałe całkowite dochody	1 917	1 704	1 868	102,6
Zyski zatrzymane	16 405	16 569	16 407	100,0
Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	20 258	20 321	20 211	100,2
Kapitał udziałowców niekontrolujących	218	218	203	107,4
Zobowiązania	17 935	16 559	16 350	109,7
Zobowiązania długoterminowe	11 326	9 792	10 153	111,6
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	5 816	4 412	4 870	119,4
Pochodne instrumenty finansowe	211	154	159	132,7
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 071	2 033	1 979	104,6
Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów	1 583	1 585	1 466	108,0
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	692	689	714	96,9
Pozostałe zobowiązania	953	919	965	98,8
Zobowiązania krótkoterminowe	6 609	6 767	6 197	106,6
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	2 295	3 006	2 145	107,0
Pochodne instrumenty finansowe	86	34	48	179,2
Zobowiązania wobec dostawców	1 199	1 265	1 418	84,6
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	952	817	760	125,3
Zobowiązania podatkowe	837	626	762	109,8
Pozostałe zobowiązania	1 240	1 019	1 064	116,5
Razem zobowiązania i kapitał własny	38 411	37 098	36 764	104,5

Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2016 r. wyniósł 20 476 mln PLN i był wyższy o 62 mln PLN od wartości na koniec 2015 r. głównie z tytułu zysku netto za I półrocze 2016 r. w wysokości 298 mln PLN oraz podziału zysku netto za rok 2015 i przeznaczenia na dywidendę dla akcjonariuszy Jednostki Dominującej kwoty 300 mln PLN.

Zobowiązania Grupy KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30 czerwca 2016 r. wyniosły 17 935 mln PLN i były wyższe o 1 585 mln PLN w porównaniu z końcem 2015 r. głównie ze względu na wzrost wartości zobowiązań z tytułu zadłużenia o 1 096 mln PLN, wzrost wartości długoterminowych rezerw na koszt likwidacji kopalń i innych obiektów o 117 mln PLN, wzrost wartości zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych o 284 mln PLN, przy równoczesnym spadku krótkoterminowych zobowiązań wobec dostawców o 219 mln PLN.

Zmiana wartości zobowiązań i kapitałów własnych w I półroczu 2016 r. (mln PLN)



Przepływy pieniężne

mln PLN	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Dynamika I półrocze 2015=100	2Q'16	1Q'16
Zysk przed opodatkowaniem	683	1 693	40,3	340	343
Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	810	944	85,8	413	397
Strata z wyceny wspólnych przedsięwzięć metodą praw własności	476	1	x476,0	255	221
Odsetki od pożyczki dla wspólnych przedsięwzięć	(306)	(177)	172,9	(153)	(153)
Odsetki i pozostałe koszty zadłużenia	59	141	41,8	30	29
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów trwałych	66	3	x22,0	9	57
Pozostałe korekty zysku przed opodatkowaniem	(91)	(206)	44,2	163	(254)
Razem wyłączenia przychodów i kosztów	1 014	706	143,6	717	297
Podatek dochodowy zapłacony	(127)	(456)	27,9	(65)	(62)
Zmiany stanu kapitału obrotowego	(239)	486	x	(245)	6
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 331	2 429	54,8	747	584
Wydatki związane z aktywami górniczymi i hutniczymi	(1 680)	(1 604)	104,7	(802)	(878)
Wydatki na pozostałe rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe	(106)	(143)	74,1	(14)	(92)
Objęcie udziałów we wspólnym przedsięwzięciu	(238)	(369)	64,5	(65)	(173)
Pozostałe płatności	(43)	(104)	41,3	(1)	(42)
Razem płatności	(2 067)	(2 220)	93,1	(882)	(1 185)
Wpływy	16	46	34,8	9	7
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 051)	(2 174)	94,3	(873)	(1 178)
Wpływy z tytułu zaciągniętego zadłużenia	1 980	3 411	58,0	932	1 048
Pozostałe wpływy	18	34	52,9	18	-
Razem wpływy	1 998	3 445	58,0	950	1 048
Płatności z tytułu zadłużenia	(996)	(2 636)	37,8	(661)	(335)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki Dominującej	-	(400)	x	-	-
Odsetki zapłacone	(55)	(179)	30,7	(27)	(28)
Pozostałe płatności	(9)	(24)	37,5	(6)	(3)
Razem płatności	(1 060)	(3 239)	32,7	(694)	(366)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	938	206	x4,6	256	682
PRZEPLÝWY PIENIĘŻNE NETTO	218	461	47,3	130	88
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	461	475	97,1	589	461
Różnice kursowe dot. środków pieniężnych i ekwiwalentów	19	(156)	x	(21)	40
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu	698	780	89,5	698	589

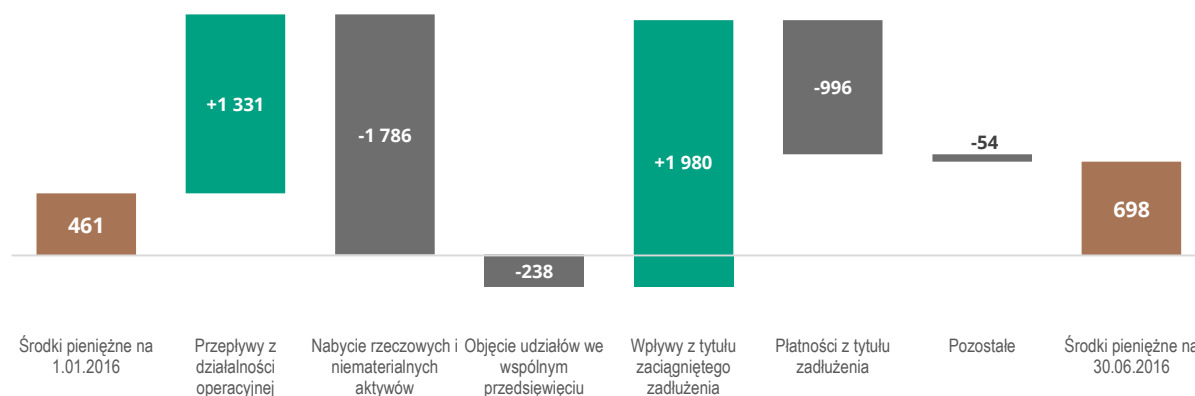
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w okresie 6 miesięcy 2016 r. wyniosły 1 331 mln PLN i obejmowały głównie zysk brutto w wysokości 683 mln PLN, powiększony o amortyzację w wysokości 810 mln PLN oraz straty z tytułu wyceny wspólnych przedsięwzięć w wysokości 476 mln PLN, pomniejszony o odsetki od pożyczki dla wspólnych przedsięwzięć w kwocie 306 mln PLN, zapłacony podatek dochodowy w wysokości 127 mln PLN oraz zmianę stanu kapitału obrotowego w kwocie 239 mln PLN.

Przepływy pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej w okresie 6 miesięcy 2016 r. wyniosły 2 051 mln PLN i obejmowały głównie wydatki netto na nabycie składników rzeczowych aktywów górniczych i hutniczych w kwocie 1 680 mln PLN oraz objęcie udziałów we wspólnym przedsięwzięciu w wysokości 238 mln PLN.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w okresie 6 miesięcy 2016 r. wyniosły 938 mln PLN i obejmowały głównie wpływy z tytułu zaciągniętego zadłużenia w kwocie 1 980 mln PLN oraz płatności z tytułu zadłużenia w wysokości 996 mln PLN oraz odsetki zapłacone w kwocie 55 mln PLN.

Po uwzględnieniu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych, saldo środków pieniężnych w okresie 6 miesięcy 2016 r. zwiększyło się o 237 mln PLN i wynosi 698 mln PLN.

Przepływy pieniężne w I półroczu 2016 r. (mln PLN)



Aktywa i zobowiązania warunkowe

Na dzień 30 czerwca 2016 r. wartość aktywów warunkowych wynosiła 584 mln PLN i była niższa od wartości na koniec 2015 r. o 51 mln PLN. Na spadek wartości aktywów warunkowych główny wpływ miało zmniejszenie należności wekslowych o 69 mln PLN.

Zobowiązania warunkowe na dzień 30 czerwca br. wynosiły 2 271 mln PLN i były wyższe od wartości na koniec 2015 r. o 491 mln PLN. Wzrost wartości dotyczył przede wszystkim gwarancji ustanowionych jako zabezpieczenie spłaty krótkoterminowych kredytów obrotowych wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M. w kwocie 416 mln PLN.

6.3. FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Ogólne zasady zarządzania zasobami finansowymi

Nadrzędnym celem procesu zarządzania zasobami finansowym w Grupie Kapitałowej jest zapewnienie ciągłości działania i realizacji inwestycji, poprzez zabezpieczenie dostępności środków pieniężnych wymaganych do realizacji celów biznesowych Grupy, przy optymalizacji ponoszonych kosztów. Zarządzanie płynnością finansową polega na zapewnieniu odpowiedniej ilości środków pieniężnych w postaci gotówki oraz dostępnych linii kredytowych w krótkim, średnim i długim horyzoncie czasowym.

W celu zwiększenia przejrzystości i efektywności struktury finansowania Grupy oraz wzmocnienia kontroli finansowania strategicznych inwestycji, zadłużenie skonsolidowane zostało na poziomie Jednostki Dominującej. Konsolidacja finansowania zewnętrznego jest zgodna z najlepszymi praktykami rynkowymi dla dużych międzynarodowych grup kapitałowych. Na dzień 30 czerwca 2016 r. 98% zadłużenia pozostawało na poziomie Jednostki Dominującej.

W I półroczu 2016 r. Grupa korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania opartych na 3 filarach.

Źródła zadłużenia zewnętrznego

Niezabezpieczony odnawialny kredyt konsorcjalny na kwotę 2,5 mld USD z terminem zapadalności 10 lipca 2020 r.* (z opcją przedłużenia o kolejny rok)	Umowa o finansowanie zawarta przez Jednostkę Dominującą z konsorcjum banków w 2014 r. na kwotę 2,5 mld USD na okres 5 lat z dobrowolną opcją przedłużenia łącznie o kolejne 2 lata. W 2015 r. Jednostka Dominująca uzyskała zgodę banków z konsorcjum na wydłużenie terminu zapadalności kredytu o 1 rok.* Środki pozyskane w ramach udzielonego kredytu przeznaczone są na finansowanie ogólnych celów korporacyjnych, w tym kontynuację realizacji projektów inwestycyjnych oraz refinansowanie zadłużenia KGHM INTERNATIONAL LTD.
Pożyczka inwestycyjna z Europejskiego Banku Inwestycyjnego na kwotę 2,0 mld PLN z terminem finansowania 12 lat	Umowa o finansowanie z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym zawarta przez jednostkę Dominującą w 2014 r. na kwotę 2 mld PLN, z możliwością wykorzystania w PLN, EUR oraz USD. Pozostały okres dostępności transz na dzień bilansowy wynosi 11 miesięcy. Termin spłaty zaciągniętych transz upływa dnia 30 października 2026 r. Środki pozyskane w ramach udzielonej pożyczki przeznaczone są na finansowanie realizowanych przez Jednostkę Dominującą projektów inwestycyjnych związanych z modernizacją hutnictwa oraz rozbudową obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych „Żelazny Most”.
Kredyty bilateralne na kwotę 3,6 mld PLN	Spółki Grupy posiadają linie kredytowe w ramach zawartych umów bilateralnych na łączną kwotę 3,6 mld PLN. Są to kredyty obrotowe lub w rachunku bieżącym z okresami dostępności do 2 lat 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 przedsięwzięć inwestycyjnych.

* W lipcu 2016 r. Jednostka Dominująca uzyskała zgodę banków na wydłużenie terminu zapadalności kredytu o kolejny rok. Nowy termin zapadalności upływa dnia 9 lipca 2021 r.

Powyższe źródła zapewniają dostępność 15 520 mln PLN finansowania zewnętrznego i w pełni zabezpieczają średnio i długoterminowe potrzeby płynnościowe Grupy Kapitałowej.

Kwota dostępnego i wykorzystanego finansowania zewnętrznego na 30 czerwca 2016 r.

mln PLN	30.06.2016		31.12.2015
	Kwota dostępnego kredytu/ pożyczki	Kwota wykorzystana kredytu/ pożyczki*	Kwota wykorzystana kredytu/ pożyczki*
Niezabezpieczony odnawialny kredyt konsorcjalny	9 951	4 384	3 126
Pożyczki	2 007	1 206	1 182
Kredyty bilateralne	3 562	2 523	2 705
Razem	15 520	8 113	7 013

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

Strukturę długu netto Grupy (wartości zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek pomniejszonej o wartość wolnych środków pieniężnych i ich ekwiwalentów) przedstawia poniższe zestawienie:

mln PLN	30.06.2016	31.12.2015	Dynamika 31.12.2015=100
Kredyty bankowe	6 877	5 798	118,6
Pożyczki	1 206	1 182	102,0
Pozostałe	28	35	80,0
Razem zadłużenie	8 111	7 015	115,6
Wolne środki pieniężne i ich ekwiwalenty	683	461	148,2
Dług netto	7 428	6 554	113,3

Cash pool w Grupie Kapitałowej

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

Udzielone pożyczki

Na dzień 30 czerwca 2016 r. saldo udzielonych przez Grupę pożyczek wynosiło 7 988 mln PLN, tj. 2 009 mln USD. Pozycję tę stanowią długoterminowe pożyczki o oprocentowaniu opartym na stałej stopie procentowej, udzielone przez Grupę KGHM INTERNATIONAL LTD. w związku z finansowaniem projektów górniczych w Chile i Kanadzie.

Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń

Na dzień 30 czerwca 2016 r. Grupa posiadała zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i akredytyw na łączną kwotę 1 733 mln PLN oraz z tytułu zobowiązań wekslowych na kwotę 256 mln PLN.

Szczegółowa informacja na temat wysokości i charakteru zobowiązań warunkowych z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń znajduje się w części 4.9 półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego – Aktywa, zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

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

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

7. Pozostałe informacje

7.1. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO

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

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

W ramach zatwierdzonej w 2013 r. Polityki i Procedury Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym oraz Regulaminu Komitetu Ryzyka Korporacyjnego, konsekwentnie realizowany jest proces zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie Kapitałowej. W spółkach Grupy Kapitałowej wdrożono dokumenty regulujące zarządzanie ryzykiem korporacyjnym spójne z obowiązującymi w Jednostce Dominującej. KGHM Polska Miedź S.A. sprawuje nadzór nad procesem zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie Kapitałowej.

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

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

Kluczowe ryzyka i mitygacja

Szczegółowy opis ryzyk kluczowych Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. wraz z działaniami mitygującymi i ze wskazaniem specyficznych ryzyk Jednostki Dominującej oraz Grupy KGHM INTERNATIONAL LTD., zaprezentowany został w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w 2015 r., dostępnym na stronie internetowej Spółki www.kghm.com (Rozdział 6.4. Zarządzanie Ryzykiem).

Zarządzanie ryzykiem rynkowym

Ryzyko zmian cen metali i kursów walutowych

W I półroczu 2016 r. Jednostka Dominująca wdrożyła strategię zabezpieczającą przychody ze sprzedaży srebra oraz przychody ze sprzedaży miedzi. Wdrożone zostały również transakcje zabezpieczające na rynku walutowym.

Na 30 czerwca 2016 r. Jednostka Dominująca posiadała otwartą pozycję zabezpieczającą na rynku miedzi oraz srebra. Przychody ze sprzedaży miedzi zabezpieczone były na okres od lipca 2016 r. do września 2016 r. dla 3 500 ton miesięcznie. Natomiast przychody ze sprzedaży srebra na okres od lipca 2016 r. do grudnia 2017 r. dla 225 000 uncji trojańskich miesięcznie.

Na 30 czerwca 2016 r. Jednostka Dominująca posiadała otwartą pozycję zabezpieczającą na rynku walutowym dla 1 920 mln USD planowanych przychodów ze sprzedaży na okres od lipca 2016 r. do grudnia 2018 r. Ponadto pierwsza transza pożyczki z Europejskiego Banku Inwestycyjnego (w wysokości 300 mln USD) zabezpiecza przychody ze sprzedaży przed ryzykiem zmian kursu walutowego w okresie od października 2017 r. do października 2026 r.

W ramach zarządzania ryzykiem walutowym, którego źródłem są kredyty, Jednostka Dominująca stosuje hedging naturalny polegający na zaciąganiu kredytów w walutach, w których osiąga przychody. Na saldo zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczki na dzień 30 czerwca 2016 r. składały się zobowiązania w walucie USD, których wartość po przeliczeniu na PLN wyniosła 7 928 mln.

Na 30 czerwca 2016 r. Grupa KGHM INTERNATIONAL LTD. nie posiadała otwartych instrumentów pochodnych na rynku metali oraz na rynku walutowym.

Ryzyko zmian stóp procentowych

Na 30 czerwca 2016 r. salda pozycji narażonych na ryzyko zmian stóp procentowych, poprzez wpływ na wielkość przychodów oraz kosztów odsetkowych, kształtowały się następująco:

- środki pieniężne: 1 101 mln PLN, w tym środki zgromadzone w funduszach celowych: Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych oraz Funduszu Rekultywacji Składowisk Odpadów oraz Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych,
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych 6 877 mln PLN.

Na 30 czerwca 2016 r. salda pozycji narażonych na ryzyko zmian stóp procentowych z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentu o stałym oprocentowaniu kształtowały się następująco:

- należności z tytułu udzielonych przez Grupę Kapitałową pożyczek: 7 998 mln PLN, w tym pożyczki udzielone przez KGHM INTERNATIONAL LTD. w związku z finansowaniem wspólnego przedsięwzięcia górniczego w Chile: 7 966 mln PLN (2 001 mln USD),
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych pożyczek, których oprocentowanie oparte jest o stałą stopę procentową: 1 206 mln PLN, w tym z tytułu pożyczki otrzymanej przez Jednostkę Dominującą z Europejskiego Banku Inwestycyjnego w wysokości: 1 200 mln PLN (tj. 302 mln USD).

Posiadanie w ramach dostępnych zewnętrznych źródeł finansowania zobowiązań finansowych denominowanych w USD, opartych o indeks LIBOR, naraża Grupę na ryzyko wzrostu stóp procentowych, które skutkowałoby zwiększeniem kosztów odsetkowych. W związku z powyższym, mając na uwadze globalną ekspozycję Grupy na ryzyko stóp procentowych, Jednostka Dominująca skorzystała z prawa zaciągnięcia zobowiązania w Europejskim Banku Inwestycyjnym opartego na stałej stopie procentowej. Ponadto Jednostka Dominująca pozostaje zabezpieczona przed wzrostem stopy procentowej (LIBOR USD) za pomocą opcji kupna (CAP) z poziomem stopy procentowej 2,50% na okres do grudnia 2018 r., o średnim nominalnie kwartalnym na poziomie 770 mln USD.

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 2016 r. wartość bilansowa akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na TSX Venture Exchange wyniosła 582 mln PLN.</p>
--	---

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

Zarządzanie ryzykiem kredytowym

Ryzyko kredytowe związane z należnościami od odbiorców	<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 2016 r. Jednostka Dominująca posiadała zabezpieczenia dla 91% należności handlowych (na 31 grudnia 2015 r. dla 95%).</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 2016 r. saldo udzielonych przez Grupę Kapitałową pożyczek wyniosło 7 998 mln PLN. Pożyczkę tę stanowią głównie długoterminowe pożyczki w łącznej kwocie 7 966 mln PLN, tj. 2 001 mln USD, udzielone przez Grupę KGHM INTERNATIONAL LTD. w związku z finansowaniem wspólnego przedsięwzięcia górniczego w Chile (pożyczka dla Sierra Gorda S.C.M.).</p> <p>Ryzyko kredytowe związane z udzielonymi pożyczkami uzależnione jest od ryzyka związanego z realizacją projektu górniczego i oceniane jest przez Grupę Kapitałową jako umiarkowane.</p> <p>W celu ograniczenia ryzyka z tytułu udzielonych pożyczek Grupa na bieżąco monitoruje sytuację majątkową i wyniki finansowe pożyczkobiorcy.</p>

Zarządzanie ryzykiem płynności finansowej i kapitałem

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

7.2. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO 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, srebra oraz molibdenu na rynkach metali,
- kurs walutowy USD/PLN,
- koszty produkcji miedzi elektrolitycznej, w tym w szczególności z tytułu podatku od wydobycia niektórych kopaliny oraz wartości zużytych obcych materiałów miedzianośnych,
- skutki realizowanej polityki zabezpieczeń.

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

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

7.3. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW

KGHM Polska Miedź S.A. nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2016.

7.4. INFORMACJA O UMOWACH ZNA CZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Aneks do umowy zawartej pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A, a nkt cables group GmbH w dniu 28 kwietnia 2014 r. na sprzedaż walcówki miedzianej (11 marca 2016 r.)	Zawarty aneks dotyczy sprzedaży walcówki miedzianej w roku 2016. Wartość przedmiotu umowy w okresie 2014-2016 szacowana jest na kwotę od 3 342 mln PLN do 3 441 mln PLN w zależności od wykorzystania opcji ilościowej. Wartość przedmiotu umowy została obliczona w oparciu o faktyczną realizację dostaw za lata 2014 i 2015 oraz w oparciu o krzywą terminową cen miedzi z dnia 10 marca 2016 r. oraz średnie kursy USD/PLN i EUR/USD według NBP z dnia 10 marca 2016 r. w odniesieniu do dostaw na rok 2016. Umowa zawiera opcję wydłużenia okresu jej obowiązywania na rok 2017.
Podpisanie aneksu do umowy pożyczki z Europejskiego Banku Inwestycyjnego (12 maja 2016 r.)	12 maja 2016 r. KGHM Polska Miedź S.A. podpisała Aneks do umowy niezabezpieczonej pożyczki, zawartej w dniu 1 sierpnia 2014 r. na kwotę 2 mld PLN z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym. Aneks wydłużył okres dostępności pożyczki o 12 miesięcy. Po podpisaniu Aneksu okres dostępności pożyczki wynosi 34 miesiące licząc od dnia 1 sierpnia 2014 r., tj. od daty zawarcia umowy pożyczki. Pozostałe warunki Umowy nie uległy istotnym zmianom.
Umowa zawarta w dniu pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. a China Minmetals Corporation na sprzedaż katod miedzianych w latach 2017-2021 (20 czerwca 2016 r.)	Umowa ma charakter ramowy. Wartość przedmiotu umowy szacowana jest w zależności od poziomu wykorzystania opcji ilościowej, od 1 178 mln USD, tj. 4 562 mln PLN do 2 828 mln USD, tj. 10 949 mln PLN. Wartość została obliczona szacunkowo jako przewidywana cena miedzi (w oparciu o krzywą terminową) z dnia 17 czerwca 2016 r. oraz kurs USD/PLN według NBP z dnia 20 czerwca 2016 r. Umowa przewiduje kary umowne za opóźnione dostawy.

7.5. INFORMACJE O ZAWARCIU TRANSAKCYJ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE

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

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

W wyniku zastosowania się do powyższych uregulowań, Jednostka Dominująca i jej jednostki zależne nie zawierały w I półroczu 2016 r. z podmiotami powiązany mi istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

7.6. INFORMACJA O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH

Na koniec I półrocza 2016 r. łączna wartość toczących się postępowań spornych z powództwa i przeciwko KGHM Polska Miedź S.A. oraz spółkom zależnym wyniosła 259 mln PLN, w tym dotyczących wierzytelności 124 mln PLN, a zobowiązań 135 mln PLN. Łączna wartość powyższych postępowań spornych nie przekroczyła 10% kapitałów własnych Jednostki Dominującej.

Wartość toczących się postępowań spornych na koniec I półrocza 2016 r. dotyczących wierzytelności:

- z powództwa KGHM Polska Miedź S.A. wyniosła 30 mln PLN,
- z powództwa spółek zależnych wyniosła 94 mln PLN.

Wartość toczących się postępowań spornych na koniec I półrocza 2016 r. dotyczących zobowiązań:

- przeciwko KGHM Polska Miedź S.A. wyniosła 62 mln PLN,
- przeciwko spółkom zależnym wyniosła 73 mln PLN.

Postępowanie administracyjne w sprawie udzielenia koncesji na poszukiwanie i rozpoznawanie złoża rud miedzi na obszarze „Bytom Odrzański”

Minister Środowiska w dniu 29 lipca 2014 r. wydał decyzje uchylające w całości:

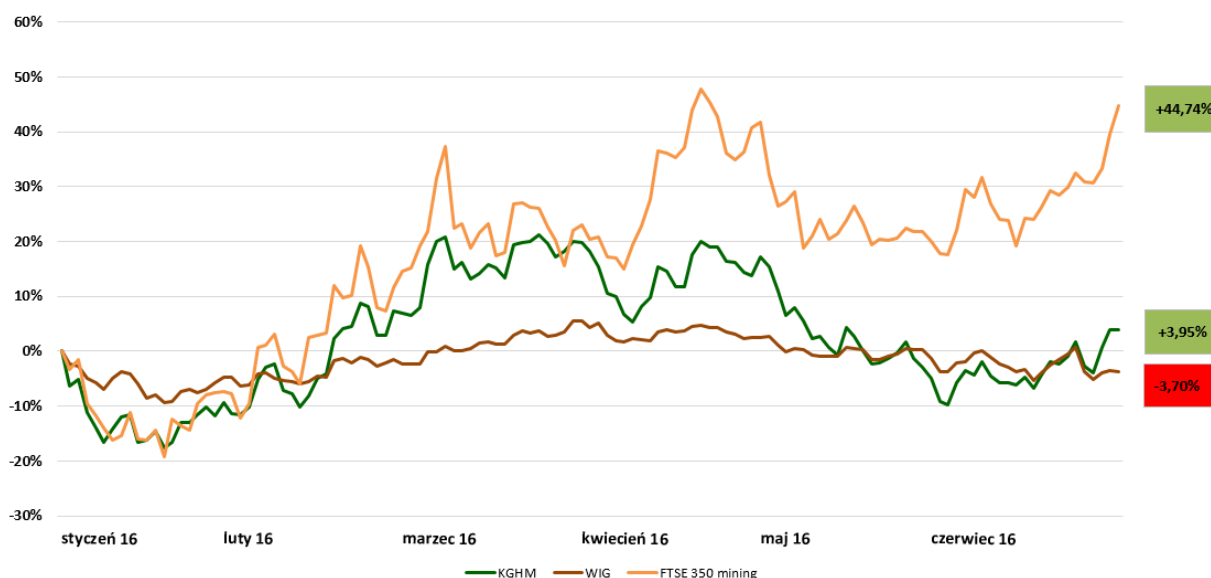
- decyzję z dnia 28 stycznia 2014 r. o odmowie udzielenia koncesji na rzecz KGHM Polska Miedź S.A. na poszukiwanie i rozpoznawanie złoża rud miedzi w obszarze „Bytom Odrzański”,
- Koncesję nr 3/2014/p z dnia 28 stycznia 2014 r. wydaną na rzecz Leszno Copper Spółki z o.o. na poszukiwanie i rozpoznawanie złoża rud miedzi i srebra w obszarze „Bytom Odrzański”.

Leszno Copper złożyła skargi do wojewódzkiego sądu administracyjnego na wydane decyzje.

Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie w wyroku z dnia 10 lipca 2015 r. uchylił zaskarżone decyzje. W dniu 28 października 2015 r. KGHM złożył skargę kasacyjną do NSA w sprawie „Bytom Odrzański”. Spółka oczekuje na wyznaczenie terminu rozprawy.

7.7. NOTOWANIA SPÓŁKI W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2016 ROKU

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



Źródło: GPWInfoStrefa, Bloomberg

W pierwszym półroczu 2016 r. kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. wzrósł o +3,95% i na zamknięcie sesji w dniu 30 czerwca 2016 r. wyniósł 66,00 PLN. W tym samym okresie cena miedzi - głównego produktu KGHM Polska Miedź S.A. - zanotowała wzrost o +2,40%. Jednocześnie główne indeksy GPW spadły: WIG o -3,70%, WIG20 o -5,83%, a WIG30 o -5,77%, podczas gdy procentowa zmiana indeksu FTSE 350 mining - indeks obejmujący spółki z sektora górniczego notowane w Londynie na LSE - wyniosła +44,74%.

Akcje Spółki osiągnęły półroczne maksimum kursu zamknięcia 22 marca 2016 r. wynoszące 77,00 PLN. Minimum kursu zamknięcia odnotowano 20 stycznia 2016 r. - kurs zamknięcia ukształtował się na poziomie 52,29 PLN.

7.8. INFORMACJA O STRUKTURZE WŁAŚCICIELSKIEJ ORAZ O POSIADANIU AKCJI KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Na dzień 30 czerwca 2016 r. kapitał zakładowy Jednostki Dominującej, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, wyniósł 2 mld 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 2016 r. nie miały miejsca zmiany wysokości kapitału zakładowego zarejestrowanego i liczby akcji.

W tym samym czasie, według wiedzy Zarządu Jednostki Dominującej, zmianie nie uległa również struktura własności znacznych pakietów akcji KGHM Polska Miedź S.A. Jedynym akcjonariuszem posiadającym zarówno na dzień 31 grudnia 2015 r. jak i na dzień 30 czerwca 2016 r. liczbę akcji uprawniającą do 5% lub więcej ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu KGHM Polska Miedź S.A. był Skarb Państwa, posiadający (według zawiadomienia z dnia 12 stycznia 2010 r.) 63 589 900 akcji, reprezentujących 31,79% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów.

Pozostali akcjonariusze, których łączny udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów wynosi 68,21% zdominowani są przez akcjonariuszy instytucjonalnych - krajowych i zagranicznych.

Jednostka Dominująca nie posiada akcji własnych. Zarząd Jednostki Dominującej nie posiada informacji o zawartych umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Zgodnie z posiadanymi przez KGHM Polska Miedź S.A. informacjami, stan akcji KGHM Polska Miedź S.A. i uprawnień do nich, będących w posiadaniu Członków Zarządu i Członków Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. nie uległ zmianie w okresie od przekazania skonsolidowanego raportu za I kwartał 2016 r. i na dzień 30 czerwca 2016 r. przedstawiał się następująco:

Akcje KGHM Polska Miedź S.A. w posiadaniu Członków Zarządu i Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30 czerwca 2016 r.

Funkcja	Imię i nazwisko	Liczba akcji na dzień 30 czerwca 2016	Wartość nominalna akcji w PLN
Prezes Zarządu	Krzysztof Skóra	5	50
Członek Rady Nadzorczej	Józef Czyczerski	10	100
Członek Rady Nadzorczej	Leszek Hajdacki	1	10

Pozostali Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. nie posiadali akcji KGHM Polska Miedź S.A. ani uprawnień do nich. Zgodnie z posiadanymi przez KGHM Polska Miedź S.A. informacjami, stan ten nie uległ zmianie do dnia podpisania niniejszego sprawozdania.

7.9. ZMIANY ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Zawiązanie Spółki OOO ZANAM VOSTOK	W marcu 2016 r. na terenie Federacji Rosyjskiej została zawiązana przez dwa podmioty bezpośrednio zależne: KGHM ZANAM S.A. (99%), PeBeKa S.A. (1%) spółka pod firmą OOO ZANAM VOSTOK o kapitale zakładowym 1 mln RUB (0,05 mln PLN). Udziały zostały objęte i pokryte gotówką zgodnie z wartością nominalną.
Zbycie akcji spółki WFP Hefra S.A.	W kwietniu 2016 r. KGHM V FIZAN (fundusz, w którym jedynym uczestnikiem jest KGHM Polska Miedź S.A.), zbył cały posiadany pakiet, tj. 100% akcji spółki WFP Hefra S.A., na rzecz podmiotu spoza Grupy Kapitałowej. Przedmiotem działalności spółki była produkcja i sprzedaż sztućców i galanterii stołowej srebrnej, posrebrzanej i nierdzewnej. Sprzedaż akcji spółki wynikała z realizacji strategii funduszu, która zakłada m. in. zbycie, po wcześniejszym przeprowadzeniu procesu restrukturyzacji, aktywów niezwiązanych z podstawowym obszarem działalności Grupy Kapitałowej.
Zbycie akcji spółki Przedsiębiorstwa Budowlanego Katowice S.A. w likw.	W styczniu 2016 r. spółka bezpośrednio zależna BIPROMET S.A. zbyła cały posiadany pakiet, tj. 88% udziałów w kapitale spółki Przedsiębiorstwo Budowlane Katowice S.A. w likwidacji.
Nabycie akcji spółki NITROERG S.A.	W maju 2016 r. KGHM Polska Miedź S.A. nabyła od Skarbu Państwa 2,12% akcji spółki NITROERG S.A. nienabytych przez uprawnionych pracowników w procesie nieodpłatnego nabycia. Powyższe było wynikiem realizacji zobowiązań wynikających z umowy prywatyzacyjnej zawartej ze Skarbem Państwa w 2011 r., na podstawie której KGHM Polska Miedź S.A. nabyła 85% akcji spółki NITROERG S.A. W wyniku powyższego, na koniec I półroczu 2016 r. udział KGHM Polska Miedź S.A. w kapitale spółki NITROERG S.A. wzrósł do 87,12%.
Nabycie Certyfikatów Inwestycyjnych funduszu KGHM V FIZAN	W lutym 2016 r. KGHM Polska Miedź S.A. nabyła Certyfikaty Inwestycyjne KGHM V FIZAN za kwotę 0,4 mln PLN, z przeznaczeniem środków na realizację planowanych działań restrukturyzacyjnych dotyczących lokat.
Zmiany w ramach funduszy zarządzanych przez KGHM TFI S.A. (jednostka bezpośrednio zależna)	W celu osiągnięcia prawidłowej struktury funduszy zarządzanych przez KGHM TFI S.A., zgodnie z wytycznymi Ustawy o funduszach inwestycyjnych, w I półroczu 2016 r. realizowano proces konsolidacji aktywów funduszy. W ramach przygotowań do tego procesu i jego realizacji: <ul style="list-style-type: none"> - Fundusz KGHM V FIZAN dokonał wykupu od spółki METRACO S.A. (jednostka bezpośrednio zależna) 7,6% certyfikatów inwestycyjnych a następnie je umorzył, w wyniku czego KGHM Polska Miedź S.A. stała się jedynym uczestnikiem tego funduszu, - lokaty funduszy KGHM III FIZAN i KGHM V FINAN zostały przeniesione do funduszu KGHM I FIZAN w formie darowizny (w tym pakiet 49% udziałów spółki Nano Carbon Sp. z o.o.), w wyniku czego fundusze te nie posiadają już lokat, - w związku z brakiem planów inwestycyjnych dla funduszu KGHM III FIZAN, w czerwcu 2016 r. Zgromadzenie Inwestorów podjęło uchwałę o jego rozwiązaniu. Trwa proces likwidacji funduszu.
Wykup akcji/udziałów pracowniczych w spółkach Grupy Kapitałowej	W I półroczu 2016 r. kontynuowano wykup akcji/udziałów pracowniczych w następujących spółkach Grupy Kapitałowej: <ul style="list-style-type: none"> - KGHM I FIZAN dokonał wykupu akcji/udziałów pracowniczych w spółkach uzdrowiskowych: <ul style="list-style-type: none"> - Uzdrowisko Cieplice Sp. z o.o. – Grupa PGU – nabyto 0,12% udziałów (udział w kapitale 98,41%), - Uzdrowisko Świeradów-Czerniawa Sp. z o.o. – Grupa PGU, – nabyto 0,007% udziałów (udział w kapitale 98,96%). - Metraco S.A. (spółka bezpośrednio zależna) dokonała wykupu od pracowników spółki CENTROZŁOM WROCŁAW S.A. akcji stanowiących 0,04% w kapitale (udział w kapitale zakładowym na koniec okresu 99,9%).

7.10. INNE ISTOTNE ZDARZENIA

Rekomendacja Zarządu o rekomendacji pokrycia straty i wypłacie dywidendy	17 maja 2016 r. Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. podjął uchwałę o zarekomendowaniu Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu KGHM Polska Miedź S.A. pokrycie straty za rok obrotowy 2015 w kwocie 2 788 mln PLN z kapitału zapasowego Jednostki Dominującej oraz wypłacie dywidendy w wysokości 300 mln PLN (1,50 PLN na akcję), poprzez użycie kapitału zapasowego Spółki w części pochodzącej z zysku.
Uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. o wypłacie dywidendy	28 czerwca 2016 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A., podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy w wysokości 300 mln PLN, co stanowi 1,50 PLN na jedną akcję, poprzez użycie kapitału zapasowego KGHM Polska Miedź S.A. w części pochodzącej z zysku. 28 czerwca 2016 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. ustaliło dzień dywidendy (dzień nabycia praw do dywidendy) na 15 lipca 2016 r. oraz terminy wypłaty dywidendy: 18 sierpnia 2016 r. – I rata w kwocie 150 mln PLN (0,75 PLN na akcję) i 17 listopada 2016 r. – II rata w kwocie 150 mln PLN (0,75 PLN na akcję).
Informacja o wynikach przeprowadzonych testów na utratę wartości	8 lutego Jednostka Dominująca poinformowała w raporcie bieżącym o zakończeniu zasadniczych prac związanych z testami na utratę wartości bilansowej aktywów zgodnie z MSR 36. Szczegółowa informacja o skutkach przeprowadzonych testów ujęta została w w/w raporcie bieżącym oraz w raporcie rocznym za 2015 r.
Aktualizacja przeprowadzonych testów na utratę wartości	2 marca 2016 r. Jednostka Dominująca opublikowała raport bieżący informujący aktualizacji przeprowadzonych testów na utratę wartości bilansowej aktywów zgodnie z MSR 36, nawiązujący do raportu bieżącego z dnia 8 lutego 2016 r. Szczegółowa informacja o skutkach przeprowadzonych testów ujęta została w w/w raporcie bieżącym oraz w raporcie rocznym za 2015 r.
Aneks do umowy handlowej z nkt cables group GmbH	11 marca 2016 r. podpisany został aneks do umowy zawartej pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A., a nkt cables group GmbH w dniu 28 kwietnia 2014 r. na sprzedaż walcówki miedzianej – szczegółowa informacja znajduje się w części 7.4 niniejszego sprawozdania.
Podpisanie aneksu do umowy pożyczki z Europejskiego Banku Inwestycyjnego	12 maja 2016 r. KGHM Polska Miedź S.A. podpisała Aneks do umowy niezabezpieczonej pożyczki, zawartej w dniu 1 sierpnia 2014 r. na kwotę 2 mld PLN z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym. Aneks wydłużył okres dostępności pożyczki o 12 miesięcy. Po podpisaniu Aneksu okres dostępności pożyczki wynosi 34 miesiące licząc od dnia 1 sierpnia 2014 r. tj. od daty zawarcia umowy pożyczki. Pozostałe warunki Umowy nie uległy istotnym zmianom.
Umowa handlowa z China Minmetals Corporation	20 czerwca 2016 r. podpisana została umowa ramowa na sprzedaż katod miedzianych w latach 2017-2021 – szczegółowa informacja znajduje się w części 7.4 niniejszego sprawozdania.
Informacja o wynikach aktualizacji Studium Wykonalności projektu Ajax w Kanadzie	13 stycznia 2016 r. Jednostka Dominująca raportem bieżącym poinformowała o zakończeniu prac nad aktualizacją Studium Wykonalności projektu Ajax, należącego do spółki joint venture KGHM Ajax Mining Inc., w którym 80% udziałów posiada Grupa KGHM INTERNATIONAL LTD. oraz 20% Abacus Mining & Exploration. Powyższy dokument zawiera szczegółowy opis warunków technicznych i ekonomicznych związanych z budową i działalnością przyszłej kopalni miedzi, złota i srebra, zlokalizowanej w pobliżu miasta Kamloops w Kolumbii Brytyjskiej w Kanadzie.
Otwarcie postępowania likwidacyjnego KGHM III Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	28 czerwca 2016 r. Zgromadzenie Inwestorów KGHM III Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych („Fundusz”), podjęło uchwałę o rozwiązaniu Funduszu. Likwidatorem Funduszu jest KGHM Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Zakończenie likwidacji planowane jest do dnia 30 września 2016 r. 29 czerwca 2016 r., w związku z rozpoczęciem likwidacji, został złożony wniosek o wpisanie zmian w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych prowadzonym przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy.
Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	Rada Nadzorcza KGHM Polska Miedź S.A., dnia 15 marca 2016 r., działając na podstawie uprawnienia wynikającego ze Statutu KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna, dokonała wyboru firmy Deloitte Polska Sp. z o.o. Sp. k. z siedzibą w Warszawie jako podmiotu, z którym zostanie zawarta umowa na wykonanie przeglądu i badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań Jednostki Dominującej za lata 2016-2018.
Zmiany we władzach Jednostki Dominującej	
Zmiany w Radzie Nadzorczej Jednostki Dominującej	Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A., dnia 18 stycznia 2016 r., ze składu Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. odwołane zostały następujące osoby: Tomasz Cyran, Bogusław Fiedor, Andrzej Kidyba, Marcin Moryń, Jacek Poświata, Barbara Wertelecka-Kwater. Jednocześnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało do Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. następujące osoby: Radosława Barszcz, Michała Czarnik, Cezarego Godziuk, Dominika Hunek, Miłosza Stanisławskiego, Jarosława Witkowskiego.
Zmiany w składzie Zarządu Jednostki Dominującej	Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej na posiedzeniu dnia 3 lutego 2016 r. odwołała ze składu Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. następujące osoby: Prezesa Zarządu Herberta Wirtha, Pierwszego Wiceprezesa Zarządu Jarosława Romanowskiego, Wiceprezesa Zarządu Marcina Chmielewskiego, Wiceprezesa Zarządu Jacka Kardele. Jednocześnie Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej dnia 3 lutego 2016 r. powołała w skład Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. następujące osoby: na Prezesa Zarządu – Krzysztofa Skórę, na Wiceprezesa Zarządu ds. Rozwoju – Mirosława Stanisława Bilińskiego oraz na Wiceprezesa Zarządu ds. Korporacyjnych – Jacka Raweckiego.

Zmiany w składzie Zarządu Jednostki Dominującej	Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej na posiedzeniu dnia 23 lutego 2016 r. powołała w skład Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. Pana Stefana Świątkowskiego na Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych. Ponadto, Rada Nadzorcza zmieniła oznaczenie spraw podlegających powołanemu dnia 3 lutego 2016 r. na Wiceprezesa Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. ds. Korporacyjnych Jackowi Raweckiemu, ze spraw „Korporacyjnych” na sprawy „Zarządzania Łańcuchem Dostaw”.
Zmiany w składzie Zarządu Jednostki Dominującej	Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej na posiedzeniu dnia 15 marca 2016 r. odwołała ze składu Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. Wiceprezesa Zarządu Pana Mirosława Laskowskiego. Jednocześnie Rada Nadzorcza powołała w skład Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. Pana Piotra Walczaka na Wiceprezesa Zarządu ds. Produkcji.
Powierzenie funkcji I Wiceprezesa Zarządu	Rada Nadzorcza KGHM Polska Miedź S.A. w dniu 17 maja 2016 r. powierzyła Jackowi Raweckiemu, Wiceprezesowi Zarządu ds. Zarządzania Łańcuchem Dostaw, funkcję I Wiceprezesa Zarządu.
Oddelegowanie dwóch członków Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. do samodzielnego pełnienia czynności nadzorczych	11 sierpnia 2016 r. Rada Nadzorcza KGHM Polska Miedź S.A. podjęła uchwały o oddelegowaniu dwóch członków Rady Nadzorczej Spółki: Pana Dominika Hunka i Pana Michała Czarnika do samodzielnego pełnienia czynności nadzorczych w zakresie spraw Spółki dotyczących inwestycji Spółki poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej. Podstawową przesłanką podjętych działań Rady Nadzorczej Spółki jest wsparcie Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. w bieżących pracach oraz wzmocnienie nadzoru nad kluczowymi aktywami zagranicznymi. Ustalono, że czynności samodzielnego nadzoru wykonywane będą w okresie od 12 sierpnia do 30 października 2016 r.
Zdarzenia po dniu bilansowym	
Zaciągnięcie transzy w ramach odnawialnego kredytu konsorcjalnego	11 lipca 2016 r. Jednostka Dominująca zaciągnęła transzę odnawialnego kredytu konsorcjalnego w wysokości 150 mln USD w celu zabezpieczenia finansowania ogólnych celów korporacyjnych.
Wydłużenie terminu spłaty kredytów	Dnia 18 lipca 2016 r. Jednostka Dominująca otrzymała potwierdzenie o wydłużeniu terminu spłaty kredytu obrotowego na kwotę 100 mln USD w Banku Gospodarstwa Krajowego, o kolejny 3 miesięczny okres. Termin spłaty upływa w dniu 4 listopada 2016 r. Dnia 29 lipca 2016 r. Jednostka Dominująca otrzymała potwierdzenie o wydłużeniu terminu spłaty kredytu w Banku PEKAO S.A. w wysokości 600 mln PLN, do dnia 8 sierpnia 2017 r. W lipcu 2016 r. Jednostka Dominująca korzystając z drugiej opcji przedłużenia dostępności finansowania w ramach umowy niezabezpieczonego odnawialnego kredytu na kwotę 2 500 mln USD, udzielonego przez międzynarodowe konsorcjum banków finansujących Spółkę, otrzymała potwierdzenie od banków z konsorcjum o wydłużeniu dostępności kredytu o 12 miesięcy. Nowy termin spłaty kredytu upływa dnia 9 lipca 2021 r. Pozostałe warunki umowy nie uległy zmianom.
Odstąpienie od realizacji Projektu budowy bloku gazowo-parowego w „Elektrowni Blachownia Nowa” sp. z o.o.	28 lipca 2016 r. KGHM Polska Miedź S.A. oraz TAURON Polska Energia S.A. i TAURON Wytwarzanie S.A. podpisały porozumienie, na mocy którego zgodnie postanowiły odstąpić od realizacji projektu budowy bloku gazowo-parowego w „Elektrowni Blachownia Nowa” sp. z o.o. i rozwiązać łączącą KGHM Polska Miedź S.A. oraz TAURON Wytwarzanie S.A. Umowę Wspólników, co oznacza wygaśnięcie wszelkich zobowiązań określonych w Umowie Wspólników oraz zakończenie wszelkich prac w niej przewidzianych, w szczególności określonych we wstępnym harmonogramie realizacji Projektu, jak również w dalszych uzgodnieniach i porozumieniach.

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko /Funkcja	Podpis
17.08.2016 r.	Krzysztof Skóra	Prezes Zarządu	
17.08.2016 r.	Jacek Rawecki	I Wiceprezes Zarządu	
17.08.2016 r.	Mirosław Biliński	Wiceprezes Zarządu	
17.08.2016 r.	Stefan Świątkowski	Wiceprezes Zarządu	
17.08.2016 r.	Piotr Walczak	Wiceprezes Zarządu	

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
17.08.2016 r.	Łukasz Stelmach	Dyrektor Naczelny Centrum Usług Księgowych Główny Księgowy KGHM Polska Miedź S.A.	