



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
W I PÓŁROCZU 2020 R.**

Lubin, sierpień 2020 r.

Spis treści

Słownik pomocnych terminów i skrótów	3
Istotne zdarzenia w I półroczu 2020 r. i do dnia podpisania sprawozdania	5
1. Strategia KGHM Polska Miedź S.A.	6
1.1. Podstawowe elementy Strategii KGHM Polska Miedź S.A.	6
1.2. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej KGHM	6
1.3. Zamierzenia w zakresie inwestycji kapitałowych	6
1.4. Zamierzenia w zakresie inwestycji rzeczowych	6
1.5. Realizacja Strategii w I półroczu 2020 roku	7
2. Makroekonomiczne warunki sprzedaży	11
3. Wyniki działalności segmentu KGHM Polska Miedź S.A.	14
3.1. Wyniki produkcyjne	14
3.2. Przychody	15
3.3. Koszty	15
3.4. Wyniki finansowe	16
3.5. Nakłady inwestycyjne	17
4. Wyniki działalności segmentu KGHM INTERNATIONAL LTD.	19
4.1. Wyniki produkcyjne	19
4.2. Przychody	19
4.3. Koszty	20
4.4. Wyniki finansowe	20
4.5. Wydatki inwestycyjne	21
5. Wyniki działalności segmentu Sierra Gorda S.C.M.	22
5.1. Wyniki produkcyjne	22
5.2. Przychody	22
5.3. Koszty	23
5.4. Wyniki finansowe	23
5.5. Wydatki inwestycyjne	25
6. Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.	25
6.1. Wyniki finansowe	25
6.2. Finansowanie działalności Grupy Kapitałowej	30
7. Pozostałe informacje	32
7.1. Opis podstawowych zagrożeń i kategorii ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	32
7.2. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	35
7.3. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników	36
7.4. Informacja o umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej	36
7.5. Informacje o zawarciu transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe	36
7.6. Zasoby ludzkie w Spółce i Grupie Kapitałowej	36
7.7. Sprawy sporne	37
7.8. Akcjonariusze i rynek kapitałowy	38
7.9. Zmiany organizacji Grupy Kapitałowej	39
Załącznik 1 Struktura Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.	40
Załącznik 2 Struktura Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD.	41

Słownik pomocnych terminów i skrótów

BAT (Best Available Technique)	Najlepsza Dostępna Technika, zgodnie z definicją zawartą w Dyrektywie 96/61/WE, to najbardziej efektywny i zaawansowany etap rozwoju i metod prowadzenia danej działalności, który wskazuje możliwe wykorzystanie poszczególnych technik jako podstawy dla dopuszczalnych wartości emisji mający na celu zapobieganie powstawaniu, a jeżeli nie jest to możliwe, ogólne ograniczenie emisji i oddziaływania na środowisko naturalne jako całość
BGP	Bloki Gazowo-Parowe
BREF	„BAT REfERENCE document” dokument referencyjny o najlepszych dostępnych technikach (BAT)
Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi ze wsadów własnych	Suma kosztów wydobycia, flotacji, przerobu hutniczego przypadającego na katodę, funkcji wsparcia (COPI, JRGH oraz Centrala) wraz z kosztami sprzedaży katod skorygowana o wartość zapasów półfabrykatów i produkcji w toku i pomniejszona o wycenę szlamów anodowych podzielona przez wolumen produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych
Dług netto (Net Debt)	Wartość zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek oraz dłużnych papierów wartościowych pomniejszona o wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. W kategorii tej są uwzględnione zobowiązania z tytułu leasingu i nie są zobowiązania z tytułu faktoringu dłużnego
Drut CuOFE	Produkowany w HM Cedynia drut z miedzi beztlenowej w oparciu o technologię UPCAST
EBITDA skorygowana (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization)	Zysk netto na sprzedaży powiększony o amortyzację ujętą w wyniku finansowym oraz odpisy z tytułu utraty wartości aktywów trwałych
Elektrorefinacja	Proces elektrolizy z rozpuszczalną anodą, wykonaną ze stopu poddawanego rafinacji. W czasie procesu na katodzie, dzięki specjalnie dobranym warunkom, następuje selektywne wydzielanie metalu rafinowanego, a zanieczyszczające go domieszki pozostają w elektrolicie w postaci stałej lub rozpuszczonej
Filar (górnictwo)	Nietknięta część górotworu, pozostawiona do podparcia stropu i podtrzymania go przed zawaleniem
Flotacja (wzbogacanie flotacyjne)	Proces rozdziału rudy na frakcje o zróżnicowanej zawartości składników użytecznych wykorzystujący różnice zwilżalności ziaren poszczególnych minerałów. Minerale dobrze zwilżalne opadają na dno komory flotacyjnej, natomiast źle zwilżalne (te, których zwilżalność obniża się dodatkowo za pomocą odczynników zwanych kolektorami, np. ksantogenianów) unoszą się na powierzchni zawiesiny rozwiniętej dzięki odpowiednim odczynnikom pianotwórczym
HM	Huta Miedzi
ISO	Międzynarodowa Organizacja Normalizacyjna (ang. International Organization for Standardization)
Katody miedziane	Podstawowa postać miedzi elektrolitycznie rafinowanej, produkt elektrolitycznej rafinacji miedzi
Koncentrat miedzi	Produkt powstały przez wzbogacenie niskoprocentowych rud metali miedzi
Koszt produkcji miedzi w koncentracji (C1)	Jednostkowy gotówkowy koszt produkcji miedzi płatnej w koncentracji uwzględniający koszty wydobycia i przerobu urobku, koszty transportu, podatek od wydobycia niektórych kopalin, koszty administracyjne fazy górniczej oraz premię hutniczo-rafinacyjną (TC/RC) pomniejszony o wartość produktów ubocznych
Kopalina	Surowiec o znaczeniu gospodarczym wydobywany z ziemi np. węgiel, ropa naftowa, sól, rudy metali
Metal płatny	Wolumen wyprodukowanego metalu pomniejszony o upust związany ze stratami w dalszym przetwarzaniu produktu do postaci czystego metalu
Miedź elektrolityczna	Produkt elektrolitycznej rafinacji miedzi
Miedź ekwiwalentna	Łączny wolumen produkcji wszystkich metali przeliczony na miedź w oparciu o notowania rynkowe
Miedź płatna	Wolumen wyprodukowanej miedzi pomniejszony o upust związany ze stratami w dalszym przetwarzaniu produktu do postaci czystego metalu
NBP	Narodowy Bank Polski
Odpady flotacyjne (końcowe)	Produkt końcowy procesu wzbogacania, będący przedmiotem utylizacji lub składowania
OUOW	Obiekt Unieszkodliwiania Odpadów Wydobywczych
rdr	„Rok do roku” – skrót oznaczający porównanie wartości w dwóch kolejnych latach
REACH	Registration, Evaluation, Authorization and Restriction of Chemicals – rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) dotyczące bezpiecznego stosowania chemikaliów, poprzez ich rejestrację i ocenę, oraz w niektórych przypadkach udzielanie zezwoleń i ograniczenia handlu i stosowania niektórych chemikaliów
Ruda	Kopalina, z której uzyskuje się jeden lub więcej składników. Rudy dzielą się na monometaliczne (zawierające jeden metal) i polimetaliczne (zawierające więcej niż jeden metal)
Skała płonna	Skała, która przy wydobywaniu ze złoża określonej kopaliny jest uważana za nieużyteczną
Sprężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych	Suma kosztów wydobycia, flotacji, przerobu hutniczego przypadającego na katodę, funkcji wsparcia (COPI, JRGH oraz Centrala) wraz z kosztami sprzedaży katod skorygowana o wartość zapasów półfabrykatów i produkcji w toku podzielona przez wolumen produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych. Wskaźnik wykorzystywany wyłącznie w Jednostce Dominującej

SX-EW <i>(solvent extraction and electrowinning)</i>	Technologia produkcji miedzi katodowej stosowana w zakładach KGHM INTERNATIONAL LTD. polegająca na ługowaniu (proces rozpuszczania użytecznych składników pod wpływem roztworu) w warunkach atmosferycznych hałdy rudy miedzi za pomocą rozcieńczonego kwasu siarkowego
Technologia elektrolitycznej rafinacji miedzi	Proces elektrorafinacji metali w zastosowaniu do miedzi. Okresowo wycofywane partie elektrolitu stanowią warunek utrzymywania zanieczyszczeń na dopuszczalnym poziomie, współdecydującym o jakości miedzi rafinowanej elektrolitycznie. Zanieczyszczony elektrolit i szlam jest surowcem do odzyskiwania niektórych metali towarzyszących miedzi, takich jak: srebro, złoto, selen czy nikiel
Technologia wytopu i elektrolitycznej rafinacji srebra	Składa się z: przygotowania wsadu (mieszanie składników wsadu, suszenie), wytopu metalu Dore'a i odlewania anod (topienie wsadu w piecu Kaldó celem ożużlowania lub odpędzenia do fazy gazowej składników zanieczyszczających, zakończone odlaniem produktu [99% srebra] w postaci anod), elektrorafinacji srebra (osad katodowy o zawartości min. 99,99% srebra), przetopu w indukcyjnym piecu elektrycznym i odlewania srebra rafinowanego w postaci handlową (sztabki lub granulat)
TPM <i>(Total Precious Metals)</i>	Metale szlachetne (złoto, platyna, pallad)
Uncja trojańska (troz)	Jednostka masy używana głównie w krajach anglosaskich. Uncja trojańska (w skrócie troz) jest powszechnie stosowana w jubilerstwie i handlu metalami szlachetnymi. Dokładna masa 1 uncji trojańskiej odpowiada masie 31,1035 grama
Urobek	Materiał skalny wybrany w przodku górniczym. Obejmuje zarówno kopalinę jak i skałę płoną
Walcówka miedziana	Walcowany pręt miedziany, najczęściej o średnicy 6-12 mm, powszechnie stosowany jako surowiec dla przemysłu kablowego
Wyrobisko	Przestrzeń powstała w wyniku robót górniczych
Wskaźnik LTIFR_{KGHM} <i>(Lost Time Injury Frequency Rate)</i>	Wskaźnik ilości liczby wypadków przy pracy (wg definicji obowiązującej w Polsce) w Spółce KGHM Polska Miedź S.A. standaryzowanych do 1 mln przepracowanych godzin
Wskaźnik TRIR <i>(Total Recordable Incident Rate)</i>	Wskaźnik liczby wypadków przy pracy spełniających warunki rejestracji w rozumieniu standardu ICMM (International Council on Mining & Metals) standaryzowanych do 200000 przepracowanych godzin
WTR	Węzeł Topielno-Rafinacyjny
ZG	Zakłady górnicze
Złoże	Naturalne nagromadzenie kopalin w obrębie skorupy ziemskiej, powstałe w wyniku różnorodnych procesów geologicznych
ZWR	Zakłady Wzbogacania Rud

Istotne zdarzenia w I półroczu 2020 r. i do dnia podpisania sprawozdania

Data	Zdarzenie
Zmiana warunków makroekonomicznych	
I półrocze 2020 r.	Spadek, w relacji do I półrocza 2019 r., średniookresowych notowań miedzi o 11% i molibdenu o 23% przy wzroście notowań srebra i złota odpowiednio o 9% i 26%
I półrocze 2020 r.	Zmiany, w relacji do I półrocza 2019 r., średniookresowych kursów walutowych: USD/PLN o +6%, USD/CAD o +2% i USD/CLP o +20%
KGHM Polska Miedź S.A. na Gieldzie Papierów Wartościowych	
I półrocze 2020 r.	Zmniejszenie ceny akcji KGHM Polska Miedź S.A. o 5% z poziomu 95,58 PLN do 90,90 PLN (na dzień 17 sierpnia 2020 r. kurs akcji wyniósł 135,95 PLN, co oznacza wzrost o 42%)
Utrata wartości aktywów	
15 stycznia 2020 r.	Informacja o wystąpieniu przesłanek do weryfikacji wartości odzyskiwalnej zagranicznych aktywów górniczych
27 lutego 2020 r.	Informacja o zakończeniu zasadniczych prac związanych z testami na utratę wartości należących do Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. zagranicznych aktywów górniczych oraz aktywów spółki „Energetyka” sp. z o.o. (spółka zależna KGHM Polska Miedź S.A. - 100% kapitału zakładowego) oraz jej jednostki zależnej - WPEC S.A. (100% kapitału zakładowego)
Podział zysku za rok 2019	
20 maja 2020 r.	Rekomendacja Zarządu w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2019 poprzez przekazanie całości wypracowanego zysku na kapitał zapasowy Spółki
19 czerwca 2020 r.	Uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. o podziale zysku zgodnie z rekomendacją Zarządu
Pozostałe	
16 stycznia 2020 r.	Zatwierdzenie przez Radę Nadzorczą Budżetu KGHM Polska Miedź S.A. oraz Budżetu Grupy Kapitałowej KGHM na 2020 r.
15 maja 2020 r.	Zatwierdzenie przez Radę Nadzorczą Spółki udzielenia finansowania Sierra Gorda S.C.M. na kwotę 95 mln USD
29 maja 2020 r.	Zawarcie przez Sierra Gorda S.C.M. umowy pożyczki zabezpieczonej gwarancją właścicieli na kwotę 200 mln USD
19 czerwca 2020 r.	Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki – odwołanie Leszka Banaszaka i powołanie Katarzyny Lewandowskiej
3 sierpnia 2020 r.	Informacja o powzięciu informacji o śmierci członka Rady Nadzorczej – Ireneusza Pasisa

1. Strategia KGHM Polska Miedź S.A.

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

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

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

1.2. CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ KGHM

W omawianym okresie sprawozdawczym kontynuowana była polityka w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej KGHM. Realizowane były również dalsze działania zmierzające do dostosowania modelu funkcjonowania organizacji Grupy do modelu biznesowego KGHM Polska Miedź S.A. i otoczenia rynkowego. W obszarze spółek krajowych, polityka rozwoju była ukierunkowana na współdziałanie podmiotów Grupy Kapitałowej oraz eliminację nakładających się na siebie zakresów kompetencji w ramach działalności poszczególnych podmiotów. W ramach implementacji Strategii KGHM na lata 2019-2023, w obszarze spółek zagranicznych Grupy Kapitałowej, KGHM jest w procesie wypracowywania ujednoliconych zasad raportowania, spójnych regulacji wewnętrznych, a także standaryzacji rozwiązań w poszczególnych obszarach funkcjonowania podmiotów zagranicznych. Zgodnie z założeniami Strategii następuje integracja działalności KGHM INTERNATIONAL LTD. z funkcjonowaniem spółki w Polsce. Podjęto decyzję o przeniesieniu części funkcji biznesowych z Kanady, gdzie znajduje się siedziba KGHM INTERNATIONAL LTD., do Polski. Działania reorganizacyjne związane z przeniesieniem zostały już zainicjowane, a ich zakończenie planowane jest na grudzień 2020 r.

1.3. ZAMIERZENIA W ZAKRESIE INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH

W przypadku spółek krajowych, podstawowym celem zamierzeń rozwojowych jest zapewnienie ciągłości oraz bezpieczeństwa pracy w ramach głównego ciągu technologicznego KGHM Polska Miedź S.A. oraz integracja Grupy Kapitałowej KGHM wokół idei zrównoważonego rozwoju, w tym wdrażanie inicjatyw rozwojowych w ramach programu Gospodarki Obiegu Zamkniętego, w celu ograniczenia negatywnego wpływu na środowisko. W obszarze zagranicznej części Grupy Kapitałowej, Spółka koncentruje się na maksymalizacji wartości posiadanego portfela aktywów.

1.4. ZAMIERZENIA W ZAKRESIE INWESTYCJI RZECZOWYCH

Nawiązując do przyjętych w Strategii Spółki kierunków rozwoju, działania inwestycyjne będą się koncentrowały na projektach prowadzących do poprawy efektywności głównego ciągu technologicznego. Polityka inwestycyjna KGHM Polska Miedź S.A. opiera się na realizacji pięcioletniego planu inwestycyjnego Spółki, umożliwiającego wykonanie długookresowego planu produkcji.

W roku 2020 Spółka będzie kontynuowała realizację kluczowych inwestycji w obszarze górnictwa i hutnictwa, w tym:

- Program Udostępnienia Złoża (Głogów Głęboki – Przemysłowy oraz wyrobiska udostępniające i przygotowawcze);
- Rozbudowa OUOW Żelazny Most;
- Projekty inwestycyjne wspomagające odwodnienie ZG Polkowice-Sieroszowice;
- Projekty inwestycyjne dostosowujące instalacje hutnicze do konkluzji BAT dla przemysłu metali nieżelaznych wraz z ograniczeniem emisji arsenu (BATAs);
- Optymalne wykorzystanie zdolności produkcyjnych HM Legnica poprzez przetop złomów;
- Projekty inwestycyjne związane z odtworzeniem i optymalizacją HM Głogów I.

Ponadto w zakresie rozwoju krajowej bazy zasobowej Spółka będzie kontynuowała prace eksploracyjne w ramach posiadanych koncesji na poszukiwanie i rozpoznawanie złóż.

W kierunku przyjętych zamierzeń wpisuje się także realizacja działań w obszarze gospodarki w obiegu zamkniętym (GOZ). Dodatkowo Spółka będzie ustawicznie realizować prace w zakresie nowych inteligentnych technologii i systemów

zarządzania produkcją, opartych o komunikację online pomiędzy elementami procesu produkcyjnego i zaawansowaną analizę danych, zgodnie z założeniami Programu KGHM 4.0.

Spółka intensyfikuje również działania ukierunkowane na poprawę efektywności energetycznej poprzez inwestycje we własne moce wytwórcze, szczególnie nisko i zeroemisyjne. Rozpoczęto inwestycyjne projekty energetyczne w obszarze fotowoltaiki. Zgodnie z aktualną Strategią Grupy KGHM na lata 2019-2023, zakłada się że do końca 2030 r. 50% zapotrzebowania KGHM Polska Miedź S.A. na energię elektryczną ma pochodzić ze źródeł własnych oraz odnawialnych źródeł energii.

1.5. REALIZACJA STRATEGII W I PÓŁROCZU 2020 ROKU

Realizując Strategię Spółka dążyła do utrzymywania stabilnego poziomu produkcji z aktywów krajowych i zagranicznych oraz poziomu kosztów, gwarantujących bezpieczeństwo finansowe, przy zapewnieniu bezpiecznych warunków pracy i minimalizacji uciążliwości dla środowiska i otoczenia, zgodnie z ideą zrównoważonego rozwoju.

Kluczowe osiągnięcia w zakresie realizowanych programów i projektów strategicznych w poszczególnych obszarach Strategii uzyskane w I półroczu 2020 r.:

Obszar strategiczny/ Programy i projekty	Stopień zaawansowania
PRODUKCYJA	
Wybrane działania ukierunkowane na poprawę efektywności głównego ciągu technologicznego w Polsce	<p>Kontynuowano realizację projektów służących automatyzacji ciągów produkcyjnych Oddziałów Górniczych KGHM, w ramach programu KGHM 4.0 w obszarze INDUSTRY:</p> <ul style="list-style-type: none"> – „Lokalizacja i identyfikacja maszyn oraz osób w wyrobiskach podziemnych” – uruchomiony w wersji pilotażowej system został zabudowany i oddany do eksploatacji w rejonie oddziału górniczego ZG Polkowice-Sieroszowice. W dniu 1 kwietnia 2020 r. instalacja jako składnik systemów dyspozytorskich, uzyskała pozytywną opinię Specjalistycznego Urzędu Górniczego. – „Szerokopasmowa transmisja danych w wyrobiskach podziemnych”. Projekt realizowany w trzech zakładach górniczych polegający na zabudowie punktów dostępowych do sieci Wi-Fi (AP). W ZG Rudna, ZG Polkowice-Sieroszowice oraz ZG Lubin zabudowano łącznie 71 punktów dostępowych Wi-Fi. Do zabudowy pozostało 7 punktów w ZG Lubin, z terminem realizacji do końca 2020 r. – „Monitoring mediów - zasilanie elektryczne, wentylacja, woda”. W I półroczu 2020 r. rozpoczęto postępowanie dotyczące zakupu urządzeń do monitoringu systemu wentylacji rejonu w ZG Polkowice-Sieroszowice. – „Robotyzacja procesów produkcyjnych i pomocniczych” - budowa robota CuXRF do skanowania zawartości miedzi w przodku. W I półroczu 2020 r. zakończono prace nad wymaganiami technicznymi dla robota (głowica, ramię robotyczne, bateryjna platforma jezdna). Od początku II półrocza rozpoczęto procedury przetargowe związane z modernizacją głowicy rentgenowskiej oraz budową platformy elektrycznej (pojazdu elektrycznego) dla robota. – „Centrum Zaawansowanych Analiz Danych (CZAD)”. Opracowane przez KGHM algorytmy dotyczące analizy obciążania przenośników taśmowych w kopalniach zostały pozytywnie zweryfikowane i obecnie trwa ich implementacja techniczna przez COPI. <p>W celu uzyskania oszczędności z tytułu efektywności energetycznej zaktualizowano bazę planowanych działań oszczędnościowych. Zidentyfikowano 10 przedsięwzięć, które wykazują istotny potencjał do pozyskania świadectw efektywności energetycznej. W ślad za tym, przystąpiono do sukcesywnej realizacji audytów efektywności energetycznej.</p> <p>Zgodnie z wdrożonym Systemem Zarządzania Energią (SZE) zgodnym z PN-EN ISO50001:2012 w I półroczu 2020 r. wykonano przeglądy energetyczne we wszystkich Oddziałach oraz Centrali Spółki. Opracowano raporty oddziałowe zawierające szczegółowe dane energetyczne oraz wykonano opracowanie podsumowujące, w którym wykazano 72 GWh oszczędności energii w 2019 r. Na drugie półrocze zaplanowano doskonalenie procedur SZE, w tym ich integrację z systemem zarządzania BHP w ramach Zintegrowanego Systemu Zarządzania.</p>
Kopalnia Sierra Gorda w Chile – Faza 1 (Grupa KGHM INTERNATIONAL Ltd, 55%, Sumitomo Metal Mining i Sumitomo Corporation 45%)	<p>W I półroczu 2020 r. produkcja miedzi płatnej wyniosła 39,2 tys. ton, produkcja molibdenu 5,0 mln funtów (wartości dla 55% udziałów KGHM Polska Miedź S.A. w kopalni Sierra Gorda).</p> <p>Kopalnia Sierra Gorda przy współpracy z przedstawicielami KGHM Polska Miedź S.A., Sumitomo Metal Mining oraz Sumitomo Corporation koncentruje się na przygotowaniu Zintegrowanego Planu, który swoim obszarem obejmie nowy zakres prac, harmonogram oraz koszty dotyczące optymalizacji ciągu technologicznego i zwiększenia przerobu rudy siarczkowej. Prowadzono prace związane z finalizacją dokumentacji projektowo-koncepcyjnej, stanowiącej element Planu Zintegrowanego - wyniki prac do końca III kwartału 2020 r.</p>
Program Rozwoju Hutnictwa	Trwa procedura zamykania Programu.
Zwiększenie produkcji katod w HM Legnica do 160 tys. Mg/rok	<p>Piec Wychylno-Topielno-Rafinacyjny (WTR)</p> <p>W I półroczu 2020 r. w HM Legnica wykonano dodatkowe prace wynikające z ekspertyzy PPOŻ. Dokonano formalności odbiorowych związanych z zabudową magazynu złomów oraz związanych z uzyskaniem pozwolenia na użytkowanie pieca WTR. Po kilkunastomiesięcznym procesie rozruchu i optymalizacji technologicznej pracy pieca, w dniu 29 maja 2020 r. zakończono etap rozruchu gorącego. Z dniem 6 lipca 2020 r. przekazano formalnie instalację pieca WTR do użytkowania.</p>

Technologia bezpodkładkowa

Decyzja o realizacji tej części projektu jest wstrzymana do stycznia 2021 r. Trwają prace nad przygotowaniem rekomendacji Oddziału dla dalszych działań w tym zakresie.

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

Zgłębiono szyb do poziomu 1 154,4 m; Zakończono: głębienie w warstwie dolomitu głównego (Etap IV); głębienie w obudowie ostatecznej wykonanej z betonu zbrojonego (etap V). Trwa: realizacja etapu VI w tym głębienie w interwale soli kamiennej

Budowa Szybu GG-2 „Odra”

Trwają procedury związane ze zmianą dokumentów planistycznych – planowana data opublikowania to 15 luty 2021 r. Podpisano umowę na „Wykonanie projektu prac geologicznych na potrzeby budowy szybu GG-2”. Trwają negocjacje z właścicielami nieruchomości.

Budowa Szybu Gaworzycze

Odebrano I Etap Konceptji Programowo Przestrzennej Szybu Gaworzycze (KPP). Trwa wybór lokalizacji Szybu. Rozpoczęto prace rozszerzające zakres Etapu I KPP o dodatkowe lokalizacje i wstępną porównawczą analizę finansową.

Wyrobiska górnicze udostępniające i przygotowawcze

W I półroczu 2020 r. wykonano 20,4 km (plan – 18,1 km) wyrobisk górniczych wraz z infrastrukturą w Obszarach Górniczych Rudna oraz Polkowice-Sierszowice. Zaawansowanie w wykonaniu wyrobisk na głównym kierunku (T,W-469) do Szybu GG-1 wynosi, w stosunku do planu rocznego 28%.

Powierzchniowa Stacja Klimatyzacji (PSK)

Kontynuowano budowę PSK przy szybie GG-1. Zakończono montaż konstrukcji wież chłodniczych. Trwa wykonanie obudowy budynku chłodniczego (95%).

System Przesyłu Wody Lodowej (SPWL)

Zakończono wiercenie otworów technicznych TK-5 i TK-6. Zakończono roboty budowlano-górnice w komorze podajnika nr 1. Trwa układanie rurociągów powierzchniowych i montaż podajnika trójkomorowego.

Rozbudowa Obiektu Unieszkodliwiania Odpadów Wydobyczych (OUOW) Żelazny Most**Budowa Kwatery Południowej**

- W oparciu o aktualne pozwolenia na budowę, kontynuowano realizację prac budowlanych Kwatery Południowej. Rozpoczęcie sukcesywnego deponowania odpadów zaplanowano na marzec 2021 r., a zakończenie budowy do czerwca 2022 r.
- Prowadzone są roboty budowlane w zakresie branży hydrotechnicznej – Etap 1, Faza I.
- Trwają prace w zakresie infrastruktury gospodarki wodnej i gospodarki elektroenergetycznej.
- Trwają prace w zakresie infrastruktury gospodarki szlamowej dla Kwatery Południowej.

Budowa Stacji Segregacji i Zagęszczania Odpadów (SSiZO)

- Wykonano projekt wykonawczy SSiZO w części związanej z technologią hydrocyklonów, część zakresu związana z technologią zagęszczania została wykonana w 85%.
- Realizowane są prace w zakresie architektury i instalacji wewnętrznych wodno-kanalizacyjnych, wentylacji dla budynku hali i budynku elektroenergetycznego.
- Rozpoczęto prace związane z montażem części technologicznej SSiZO.
- Rozpoczęto prace związane z wykonaniem wewnętrznych instalacji elektroenergetycznych.
- Trwają prace w zakresie budowy infrastruktury okołostacyjnej.

Projekty eksploracyjne na terenie Polski

(koncesje dotyczące poszukiwania i rozpoznawania złóż rud miedzi)

Retków-Ścinawa i Głogów

Zakończono realizację otworu wiertniczego realizowanego w ramach II etapu prac poszukiwawczo-rozpoznawczych na obszarze koncesji Retków-Ścinawa.

Na obszarze koncesji Głogów rozpoczęto wiercenie otworu wiertniczego.

Synklina Grodziecka i Konrad

Kontynuowano prace geologiczne, wystąpiono z wnioskiem o zmianę koncesji Konrad.

Bytom-Odrzański, Kulów-Luboszyce

Trwało postępowanie koncesyjne przed Ministrem Środowiska. Spółka oczekuje na ponowne rozpatrzenie spraw koncesji (II instancja) oraz wydanie decyzji.

(Inne koncesje)

Rejon Pucka

Prowadzono prace przygotowawcze do rozpoczęcia wiercenia kolejnego otworu, którego realizację zaplanowano do końca 2020 r.

Nowe Miasteczko

Realizowano prace przygotowawcze do rozpoczęcia zaplanowanych prac oraz robót geologicznych.

Projekty w ramach rozwoju aktywów zagranicznych**Projekt Victoria**

Kontynuowano prace eksploracyjne, mające na celu zwiększenie stopnia rozpoznania części zasobów mineralnych projektu oraz działania związane z utrzymaniem dobrych relacji z kluczowymi interesariuszami projektu.

Projekt Ajax

W związku z nieprzyznaniem Certyfikatu Oceny Środowiskowej (EA Certificate) dla projektu Ajax w 2019 r., prowadzono prace związane wyłącznie z monitoringiem oraz zabezpieczeniem terenu projektu zgodnie z wymogami regulacyjnymi.

Sierra Gorda Oxide

Kontynuowano dalsze prace uzupełniające mające na celu przygotowanie projektu do realizacji.

INNOWACJE**Program CuBR**

W ramach przedsięwzięcia CuBR, współfinansowanego przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju (NCBR), realizowane są projekty badawczo-rozwojowe o łącznej wartości ponad 180 mln PLN, wyłonione w 4 edycjach konkursu. Łącznie w ramach całego przedsięwzięcia uruchomionych zostało 25 projektów.

- Aktualnie realizowanych jest 15 Projektów;
- Zakończono realizację 8 projektów, zaś wykonywanie kolejnych dwóch zostało wstrzymane ze względu na brak możliwości wdrożenia wyników badań.
- W ramach IV konkursu Przedsięwzięcia CuBR, dotyczącego tematyki Gospodarki w Obiegu Zamkniętym (GOZ), uruchomiono 4 projekty.

Wybrane inicjatywy badawczo-rozwojowe

W 2020 r. kontynuowano realizację I oraz II edycji (scalonych w jedną) Programu Doktoratów Wdrożeniowych dla pracowników KGHM. Na koniec II kwartału 2020 r. w Programie Doktoratów Wdrożeniowych dla pracowników KGHM uczestniczyło 50 Doktoratów z dwóch edycji.

W ramach realizacji Programu KGHM 4.0 zgodnie z harmonogramem prowadzone są m.in. projekty rozwijające technologie informatyczne niezbędne do gromadzenia i transferu wiedzy w Grupie Kapitałowej KGHM.

Zakończono pierwsze dwa zadania w procesie digitalizacji i nowoczesnej archiwizacji zasobów wiedzy w Centrali KGHM. Kontynuowano działania w zakresie budowy i wdrożenia systemu workflow dla procesów B+R.

Podpisano umowę na realizację pracy „Budowa i wdrożenie systemu workflow dla procesów B+R”. Podstawowym celem pracy jest wdrożenie nowoczesnego systemu workflow wspomagającego procesy badawczo-rozwojowe funkcjonujące w Grupie Kapitałowej KGHM.

Kontynuowane są prace związane z elektromobilnością maszyn dołowych w KGHM. W III kwartale 2020 r. planowane jest rozpoczęcie prób ruchowych w wyrobiskach dołowych, pojazdu przeznaczonego do transportu ludzi i materiałów, wyposażonego w silnik elektryczny i zasilanie bateryjne.

Uruchomiono inicjatywę związaną z budową prototypu samojedźnego wozu kotwiącego wyposażonego w automatyczną wieżyczkę kotwiącą, przeznaczonego do pracy w wyrobiskach KGHM Polska Miedź S.A. Całość prac zaplanowana jest na okres 24 miesięcy.

Uruchomiono inicjatywy związane z testowaniem samojedźnych maszyn górniczych z napędem elektrycznym baterijnym w celu pozyskania niezbędnej wiedzy i danych dotyczących stosowania maszyn elektrycznych bateryjnych w warunkach kopalń KGHM Polska Miedź S.A.

Projekty dofinansowane w ramach KIC Raw Materials:

- Kontynuowano realizację dofinansowanych projektów badawczych:
 - „Utrzymanie kopalni i sprzętu”, akronim MaMma – związanego z rozwojem systemów monitorujących pracę SMG w kopalniach KGHM Polska Miedź S.A.
 - „Monitoring maszyn kruszących”, akronim OPMO – związanego z rozwojem metod automatyzujących proces diagnostyki przesiewaczy w ZWR.
- Ponadto w 2020 roku rozpoczęto realizację projektów badawczych:
 - „Rewitalizacja rejonów pogórnich”, akronim RevRis, związanego z opracowaniem nowych metod oceny kierunków rekultywacji terenów poprzemysłowych,
 - „Biodegradowalne odczynniki flotacyjne”, akronim Batterflai, mającego na celu opracowanie i przetestowanie w ZWR przyjaznych dla środowiska odczynników flotacyjnych,
 - „Autonomiczny system monitorowania infrastruktury technicznej”, akronim AMICOS, związanego z rozwojem systemów automatycznej inspekcji przenośników taśmowych pod ziemią.

Projekty dofinansowane z programu Horyzont 2020:

- Kontynuowano realizację projektu „Opracowanie założeń technologii poprawy uzysku metali użytecznych zawartych w drobnych cząstkach w procesie przeróbki kopalni”, akronim FineFuture, w którym badane są metody ulepszenia flotacji drobnych ziaren w ZWR.
- Podpisano umowę o dotację dla projektu „Rozwój systemów monitoringu obiektów budowlanych”, akronim illuMINEation, w ramach którego planuje się przetestować uczenie maszynowe i sztuczną inteligencję w systemach monitoringu stanu OUOW Żelazny Most. Rozpoczęcie realizacji projektu planowane jest na wrzesień 2020 r.

Własność intelektualna

- Toczą się postępowania o udzielenie prawa ochronnego na słowny znak towarowy „KGHM”, zgłoszony w procedurze międzynarodowej, w następujących krajach: Indie, Chiny, Japonia, Turcja.
- Uzyskano ochronę dla słownego znaku towarowego „KGHM” na terytorium: USA, Szwajcarii oraz Ukrainy.
- Dokonano przedłużenia słowno-graficznego znaku towarowego Unii Europejskiej „KGHM”, zarejestrowanego w Urzędzie Unii Europejskiej ds. Własności Intelektualnej pod nr 009222118, na kolejny 10-letni okres ochronny.
- Dokonano przedłużenia ochrony patentu europejskiego EP2873475 "Method of manufacturing wires of Cu-Ag alloys" walidowanego w 16 krajach europejskich.
- Dokonano przedłużenia ochrony patentu PAT.221274 „Sposób wytwarzania drutów ze stopów CU-Ag” w Urzędzie Patentowym RP.
- Dokonano przedłużenia ochrony patentu PAT.231928 „Sposób wyznaczania położenia ruchomej części urządzenia lub obiektu oraz układ do wyznaczania położenia ruchomej części urządzenia lub obiektu” w Urzędzie Patentowym RP.

- Toczą się trzy postępowania w Urzędzie Patentowym RP o udzielenie patentu na wynalazki.

STABILNOŚĆ FINANSOWA

Oparcie struktury finansowania Grupy Kapitałowej KGHM na instrumentach długoterminowych

Kontynuowano działania organizacyjne mające na celu wydłużenie średnioważonego okresu zapadalności zadłużenia zewnętrznego KGHM Polska Miedź S.A.

Z uwagi na centralizację na poziomie Jednostki Dominującej procesu pozyskiwania finansowania zewnętrznego na potrzeby Grupy KGHM, niezbędne jest zapewnienie możliwości realizacji wewnątrzgrupowych transferów środków pieniężnych z wykorzystaniem instrumentów dłużnych i kapitałowych. Celem powyższych działań jest również optymalizacja struktury finansowania Grupy, poprzez dostosowanie terminów zapadalności aktywów z terminami wymagalności pasywów. Instrumentem dłużnym wykorzystywanym do wewnątrzgrupowych transferów środków pieniężnych w I półroczu 2020 r. były długoterminowe pożyczki właścicielskie, które wspierają proces prowadzonej działalności inwestycyjnej.

Dodatkowo, realizując proces zarządzania płynnością, w tym w szczególności w zakresie obsługi bieżącej działalności, Grupa korzysta z narzędzia wspierającego jego efektywność jakim jest cash pooling.

Skrócenie cyklu konwersji gotówki

Spółka kontynuuje działania w zakresie skrócenia cyklu rotacji należności oraz wydłużenia cyklu rotacji zobowiązań. W wyniku podpisania nowej umowy na faktoring dłużny oraz zwiększenia limitu w obowiązującej umowie, Spółka dysponuje limitem faktoringu dłużnego na poziomie 1 500 mln PLN. Na koniec II kwartału 2020 r. saldo zobowiązań handlowych przekazanych do faktoringu dłużnego wynosiło 944 mln PLN, a poziom wykorzystania faktoringu wierzytelnościowego 2 075 mln PLN. Realizując założenia strategii Stabilności Finansowej, Spółka wyraziła zgodę na zawarcie umowy dotyczącej organizacji Konsorcjum Faktoringowego, którego celem ma być zapewnienie stałego i bezpiecznego dostępu do faktoringu dla Grupy KGHM.

Efektywne zarządzanie ryzykiem rynkowym i kredytowym w Grupie Kapitałowej KGHM

W ramach realizacji strategicznego planu zabezpieczeń Spółki przed ryzykiem rynkowym w I półroczu 2020 r. zrestrukturyzowano otwartą pozycję na rynku miedzi. Zamknięta została część struktur opcyjnych Mewa zabezpieczających przychody ze sprzedaży w okresie od marca do grudnia 2020 r. dla łącznego nominalu 20 tys. ton (w tym: 12 tys. ton na drugą połowę 2020 r.). Ponadto w I półroczu 2020 r. wdrożone zostały strategie zabezpieczające na rynku miedzi o łącznym nominalu 108 tys. ton z terminami zapadalności od stycznia 2021 r. do grudnia 2021 r., a także strategie zabezpieczające przed zmianą kursu USD/PLN o łącznym nominalu 720 mln USD i terminami zapadalności od stycznia 2022 r. do grudnia 2023 r. Na rynku walutowym zrestrukturyzowano także otwartą pozycję zabezpieczającą odkupując sprzedane opcje kupna na okres od maja do grudnia 2020 r. dla łącznego nominalu 300 mln USD (w tym: 180 mln USD na drugą połowę 2020 r.).

EFEKTYWNA ORGANIZACJA

Program KGHM 4.0

W obszarze projektów ICT (Information and Communication Technology)

- Wdrożenie systemu CRM (Customer Relationship Management) - wykonano pełny zakres prac konfiguracyjnych po stronie systemów SAP CRM i SAP Hybris Commerce, zakończono testy wszystkich funkcjonalności biznesowych oraz zrealizowano pełną integrację systemów z wykorzystaniem korporacyjnej platformy integracyjnej (szyna danych). Trwają szkolenia użytkowników końcowych.
- Uruchomiono system eRaport w trzech Zakładach Górniczych oraz osiągnięto gotowość do planowania produkcji w perspektywie 2021-2025 z wykorzystaniem SAP Business Planning and Consolidation.
- W ramach projektów ICT związanych z zapewnieniem infrastruktury IT oraz narzędzi dla Pracowników Grupy Kapitałowej KGHM, realizowano zakupy związane z zapewnieniem ciągłości pracy głównego ciągu technologicznego i służb administracyjnych w związku z sytuacją pandemiczną.
- Kontynuowana jest ostatnia faza wdrożenia projektów związanych z Krajowym Systemem Cyberbezpieczeństwa oraz poprawą bezpieczeństwa informatycznego Grupy Kapitałowej KGHM.

W obszarze projektów Industry (produkcja przemysłowa):

- Zrealizowano pełny zakres projektu „Lokalizacji osób oraz maszyn w wyrobiskach podziemnych” w ZG Polkowice-Sieroszowice oraz zapewniono dostęp do szerokopasmowej transmisji danych na froncie wydobywczym wszystkich Zakładów Górniczych: Lubin, Polkowice-Sieroszowice i Rudna.

Po zakończonej sukcesem fazie pilotażowego uruchomienia systemu CMMS (Computerized Maintenance Management System) na wybranych Wydziałach w Hutach, Zakładach Wzbogacania Rud oraz Zakładzie Hydrotechnicznym, rozpoczęto II etap wdrożenia – przewidywany termin uruchomienia we wszystkich jednostkach organizacyjnych wskazanych Oddziałów planowany jest na kwiecień 2021 roku. Projekt ma na celu zwiększenie efektywności organizacyjnej i kosztowej Spółki w obszarze utrzymania ciągłości produkcji.

- Przeprowadzono pilotaż środowiska BigData dla przykładowego zakresu danych przemysłowych z HM Głogów w ramach projektu integracji oprogramowania przemysłowego w wybranych oddziałach KGHM Polska Miedź S.A. Obecnie trwają analizy w zakresie możliwości rozszerzenia zakresu.

W obszarze projektów wspierających:

- Realizowany jest ostatni etap postępowania przetargowego na wybór wykonawcy do zbudowania repozytorium kontraktów handlowych.

CZŁOWIEK I ŚRODOWISKO

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

W I półroczu 2020 r., w ramach Programu BATAs, prowadzonych jest 14 projektów (9 w HM Głogów i 5 w HM Legnica). Zakończono budowę instalacji do transportu żużla ołowianego w HM Głogów, trwa uzyskiwanie pozwolenia na użytkowanie.

Zakończono budowę instalacji do odsiarczania gazów z pieca Kaldos na Wydziale Metali Szlachetnych HM Głogów, trwają testy parametrów gwarantowanych.

W trakcie wykonywania są roboty budowlano-montażowe związane z budową instalacji w HM Głogów (6 projektów) oraz HM Legnica (1 projekt).

Trwa projektowanie 3 instalacji w HM Legnica.

W 4 projektach realizowanych w HM Legnica trwa proces uzyskiwania decyzji administracyjnych.

Program Poprawy Bezpieczeństwa i Higieny Pracy w KGHM Polska Miedź S.A.	W związku ze stanem epidemii wprowadzonym w Polsce, służby BHP uczestniczyły w przygotowaniu szeregu regulacji wewnętrznych, materiałów informacyjnych, a także wdrożeniu rozwiązań organizacyjnych i technicznych dla zapewnienia możliwości nieprzerwanego funkcjonowania Spółki. Zgodnie z planem realizowano zadania z Programu Poprawy Bezpieczeństwa i Higieny Pracy.
--------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

INNE PROJEKTY

Budowa linii technologicznej Upcast 2	Celem projektu Upcast 2 jest rozbudowa w HM Cedynia zdolności produkcyjnych drutu CuOFE do poziomu 30 tys. t/rok wraz z możliwością rozszerzenia asortymentu o druty stopowe CuMg i CuSn. co oznacza możliwość podwojenia zdolności produkcyjnych drutu. Planuje się zabudowę drugiej obok posiadanej linii technologicznej Upcast oraz niezbędnej infrastruktury techniczno-logistycznej. W I półroczu 2020 r. rozpoczęto fazę przygotowawczą (trwa projektowanie, w realizacji znajduje się koncepcja programowo-przestrzenna wraz z oceną oddziaływania na środowisko).
Budowa Elektrowni Fotowoltaicznej PV o mocy 5 MW na terenie Piaskowni „Obora”	W ramach Programu Strategicznego pn. „Rozwój Energetyki, w tym OZE”, w I półroczu 2020 r. uzyskano zgodę na uruchomienie projektu a następnie rozpoczęto fazę przygotowawczą projektu. Zawarto umowę na wykonanie projektu technicznego rekultywacji terenów poeksploatacyjnych Piaskownia Obora pod budowę farmy fotowoltaicznej. Wyłoniono wykonawcę do zaprojektowania elektrowni fotowoltaicznej wraz z uzyskaniem pozwolenia na budowę. Złożono wnioski do zmiany Studium Uwarunkowań i Kierunków Zagospodarowania Przestrzennego gminy Lubin o ujęcie planowanej inwestycji w dokumencie planistycznym.

2. Makroekonomiczne warunki sprzedaży

W czerwcowym wydaniu World Economic Outlook (WEO), Międzynarodowy Fundusz Walutowy obniżył prognozy globalnego wzrostu PKB na rok 2020 do -4,9% z +3,3% w stosunku do prognozy ze stycznia 2020, korygując kwietniową prognozę spadku PKB o dodatkowe -1,9 p.p. Głównym powodem była pandemia koronawirusa COVID-19, która spowodowała zamrożenie gospodarek wielu krajów na okres od kilku do kilkunastu tygodni. Przewiduje się, że w wyniku pandemii globalna gospodarka skurczy się silniej niż podczas kryzysu finansowego w latach 2008–2009. Bazowe scenariusze kreślone przez międzynarodowe organizacje zakładają, że pandemia będzie stopniowo zanikać, bez wystąpienia drugiej fali zachorowań. W przypadku jednak, gdy zrealizuje się scenariusz kolejnych nawrotów zachorowań na koronawirusa, można spodziewać się dalszego spadku zagregowanego popytu w gospodarce światowej i pogłębienia kryzysu.

Załamaniem gospodarcze dotknęło wielu sektorów gospodarki, dlatego rządy poszczególnych państw wdrożyły liczne programy pomocowe oparte o politykę fiskalną i monetarną. Pomoc skierowana została do gospodarstw domowych, przedsiębiorców oraz rynków finansowych. Podjęto silną współpracę międzynarodową, by zniwelować skutki pandemii, a w szczególności pomóc krajom o ograniczonych zasobach finansowych oraz słabym systemie opieki zdrowotnej. Skoordynowany dodruk pieniądza przez większość banków centralnych i obniżenie, w wielu krajach, stóp procentowych do poziomów bliskich zeru miały pobudzić popyt, poprzez większą dostępność kredytu. Inwestorzy początkowo zareagowali na kryzys przez powrót do aktywów postrzeganych jako bezpieczne, takich jak złoto i dolar amerykański. W ostatnich tygodniach pierwszej połowy 2020 r. nastąpił powrót zainteresowania inwestorów bardziej ryzykowanymi aktywami, dodatkowo stymulowane rozpadzonym luzowaniem ilościowym banków centralnych na całym świecie. Indeksy giełd w wielu krajach odrobiły znaczną część strat z pierwszego kwartału, i wzrosły również ceny towarów. Jednocześnie, bilanse banków centralnych silnie wzrosły, zdecydowanie przekraczając wszelkie dotychczasowe poziomy, a tarcze antykryzysowe i pakiety socjalne przyczyniły się do skokowego wzrostu zadłużenia.

Po doświadczeniach z epidemii SARS z 2003 r., Chiny wprowadziły bardzo zdecydowane działania w celu powstrzymania szerzącej się epidemii, m.in. ścisłej kwarantanny w kilku znaczących ośrodkach miejskich, ograniczenia w poruszaniu się ludności w miastach i pomiędzy miastami oraz przedłużenie o 10 dni noworocznej przerwy świątecznej. W wyniku podjętych działań gospodarka chińska została częściowo sparaliżowana, a proces ponownego rozruchu chińskich przedsiębiorstw został rozłożony na kilka tygodni. Przestoje produkcyjne spowodowały naruszenie łańcucha dostaw w wielu sektorach gospodarki, nie tylko w Chinach, ale również w pozostałych częściach świata. Epidemia rozprzestrzeniła się na kolejne kraje powodując dalsze zakłócenia w produkcji oraz problemy po stronie konsumpcji.

Kolejnym ogniskiem wirusa na świecie stała się Europa, gdzie najwięcej zakażeń odnotowano we Włoszech i w Hiszpanii. Następnie sytuacja znacząco pogorszyła się także w Wielkiej Brytanii i Rosji oraz poza Europą: w USA i Indiach, by w ostatnich tygodniach pierwszej połowy 2020 roku rozlać się po krajach Ameryki Południowej. Brazylia, Peru i Chile należą do krajów o największej liczbie zdiagnozowanych przypadków, a jednocześnie gospodarki tych krajów charakteryzują się znaczącym udziałem sektora wydobywczego, tak więc rozprzestrzenienie się wirusa w tych krajach wpłynęło na ograniczenie liczebności załóg w wielu kopalniach i pociągnęło za sobą spadek wydobycia surowców, w tym rud miedzi. Liczne projekty wydobywcze zostały wstrzymane lub przesunięte w czasie. Podaż na rynku miedzi zmalała. Rząd Peru postanowił wprowadzić kwarantannę zamrażając gospodarkę na 106 dni, w wyniku czego nastąpiło zmniejszenie produkcji miedzi o prawie 25% w okresie od stycznia do maja 2020 w stosunku do poziomu z poprzedniego roku. Z kolei produkcja miedzi w Chile znajduje się na poziomie zbliżonym do analogicznego okresu w 2019 roku, jednakże rosnąca liczba nowych zarażonych wśród pracowników kopalni, wzmacnia obawy inwestorów o utrzymanie stabilności produkcji.

Na niespokojną sytuację geopolityczną na świecie, wzrost niepewności oraz trudną do prognozowania sytuację na rynkach wpływały w pierwszej połowie 2020 roku pojedyncze istotne wydarzenia, takie jak głosy oskarżające Chiny o zaniedbania w powstrzymaniu pandemii COVID-19, stosunki w handlu międzynarodowym pozostają napięte pomimo wcześniejszego

porozumienia podpisanego pomiędzy USA i Chinami (umowa handlowa podsumowująca pierwszy z trzech etapów negocjacji handlowych pomiędzy USA i Chinami została podpisana 15 stycznia 2020 r.). W wyniku załamania gospodarczego na pierwszym etapie kryzysu w Chinach, wiele wskazuje, iż nie zrealizują one ustalonych w umowie kwot zakupu produktów rolnych z USA, dając Prezydentowi Trumpowi pretekst do podtrzymywania ostrej retoryki w stosunku do Państwa Środka. Innym istotnym wydarzeniem był amerykański atak na irańskiego generała Kasema Sulejmaniego oraz wpływ kryzysu gospodarczego i wewnętrznego konfliktu w ramach OPEC na ceny ropy naftowej, które znacząco spadły osiągając nawet ujemne ceny w połowie kwietnia.

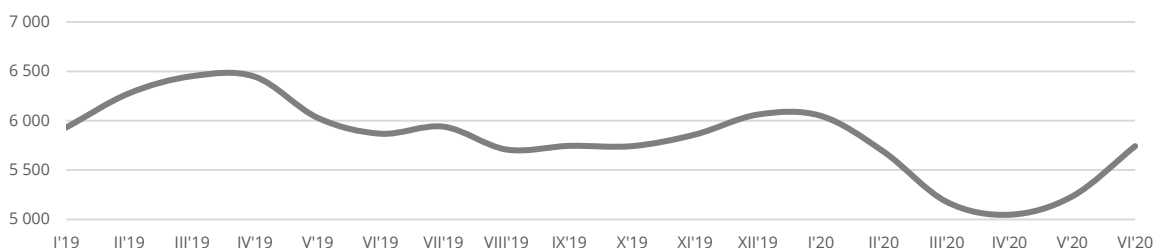
Wielka Brytania podjęła decyzję o opuszczeniu Unii Europejskiej, lecz negocjacje szczegółowych warunków opuszczenia wspólnoty opóźniły się w wyniku pandemii COVID-19. Groźba bezumownego brexitu nie została jeszcze oddalona, mimo, iż Premier Wielkiej Brytanii zapewnia, że negocjacje mogą zostać dokończzone do końca roku, kiedy to ma nastąpić bezwzględne wyjście UK z bloku europejskiego. Wielka Brytania nie skorzystała z możliwości wnioskowania o przedłużenie negocjacji, którą mogła wykorzystać do końca czerwca 2020 r.

Ceny **miedzi cash settlement** na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME) w pierwszej połowie 2020 r. poruszały się w przedziale 4400-6300 USD/t. Początek roku zapowiadał się optymistycznie dla czerwonego metalu. Gospodarka chińska zaczęła przyspieszać, a podpisanie długo oczekiwanego porozumienia handlowego między USA i Chinami miało tylko pomóc. Niestety nastroje na rynkach bardzo szybko uległy zmianie. Najpierw na pogorszenie się nastrojów wpłynął amerykański atak na irańskiego generała, następnie rozprzestrzenienie się koronawirusa. Na etapie zamrożenia gospodarki w Chinach ceny spadły w okolice 5 500 USD/t, lecz gdy okazało się, że COVID-19 rozprzestrzenił się na cały świat, cena miedzi gwałtownie spadła do poziomu 4 400 USD/t. Wpływ na tak duży spadek ceny w krótkim terminie miał także umacniający się dolar amerykański, przyciągający inwestorów szukających bezpiecznych aktywów.

Trend spadkowy odwrócił się, gdy Chiny zaczęły odmrażać gospodarkę. Nowe inwestycje w infrastrukturę mające na celu pobudzić Państwo Środka, spowodowały wzrost ceny miedzi. Dodatkowym katalizatorem wzrostu stało się skoordynowane luzowanie polityki monetarnej przez banki centralne i ogromne pakiety fiskalne wprowadzane przez większość rządów na świecie. Wybuch epidemii koronawirusa w Ameryce Południowej i ograniczenie produkcji miedzi w Chile i Peru był dodatkowym wsparciem dla rosnącej ceny miedzi, która kończąc I półrocze 2020 roku zbliżyła się do poziomu 6 000 USD/t.

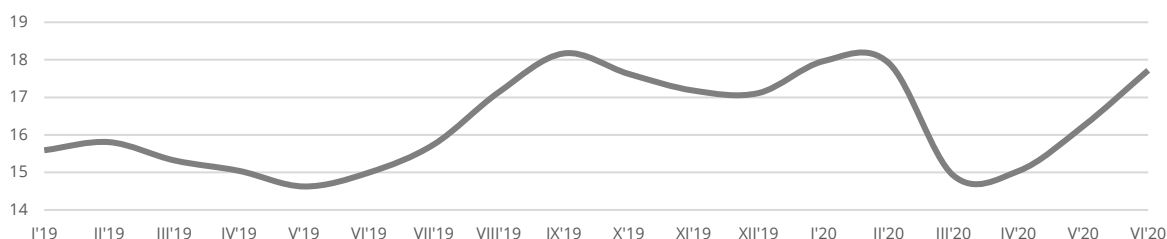
Średnie notowania miedzi **cash settlement** w I półroczu 2020 r. na LME wyniosły 5 500 USD/t i były o 11% niższe niż w analogicznym okresie 2019 r., kiedy osiągnęły średnio 6 165 USD/t.

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



Średnie notowania **srebra** na Londyńskim Rynku Kruszców (LBMA) w I półroczu 2020 r. osiągnęły poziom 16,65 USD/troz, co oznacza wzrost o 9% w stosunku do notowań w I połowie 2019 r. – 15,23 USD/troz. W I kwartale 2020 r. cena srebra spadła 9 sesji z rzędu z poziomu 17,5 USD/troz do 12 USD/troz. Było to spowodowane paniką wywołaną rozprzestrzenianiem się wirusa, kiedy to inwestorzy wyprzedawali swoje aktywa zabezpieczając dostęp do gotówki. W kolejnych tygodniach silnie zyskało złoto, natomiast srebro, które częściowo uważane jest za metal przemysłowy, w sytuacji zamrażania gospodarek wielu krajów, pozostało w tyle. Współczynnik ceny złota do ceny srebra osiągnął przejściowo historycznie wysoki poziom ponad 115.

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

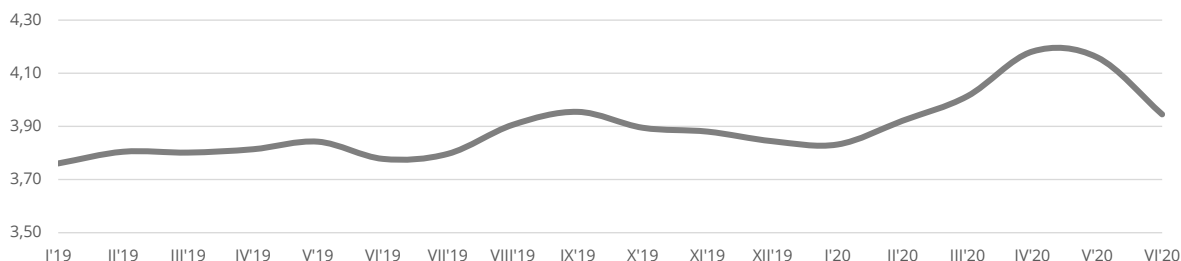


Średni **kurs USD/PLN** (NBP) w I półroczu 2020 r. wyniósł 4,0085 i był wyższy w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego o 5,5% (3,8002). Z powodu wybuchu pandemii dolar amerykański był postrzegany jako bezpieczna przystań. Zwiększony popyt spowodował aprecjację dolara względem koszyka walut. W pierwszych miesiącach 2020 roku kurs USD/PLN zrównał się z wieloletnim szczytem na poziomie 4,25. W czerwcu nastąpiło odwrócenie się trendu, głównie za sprawą osłabienia USD do koszyka walut, co miało swoje odzwierciedlenie także w mocniejszym złotym. Na rynku lokalnym

wpływ na kurs waluty miały program skupu obligacji oraz obniżenie referencyjnej stopy procentowej do rekordowego niskiego poziomu 0,1%.

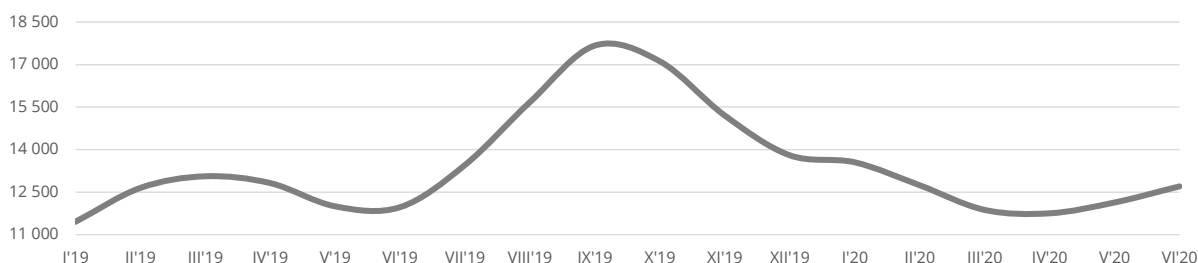
Minimalny kurs 3,7861 USD/PLN zanotowano na początku stycznia, a maksymalny pod koniec marca – 4,2654.

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



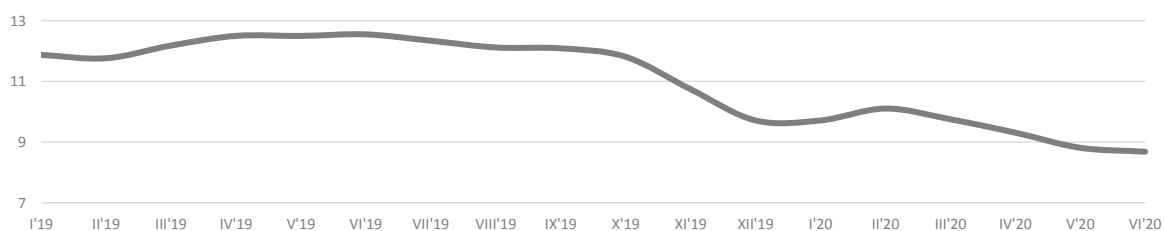
Średnia cena **niklu** w I połowie 2020 r. wyniosła 12 475 USD/t, co oznacza wzrost o ponad 1% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku (12 315 USD/t). W czasie pandemii światowa produkcja metalu zmniejszyła się o ok. 3,5%. Głównymi czynnikami wpływającymi na cenę były: ponowny zakaz eksportu rudy z Indonezji oraz niepewność wywołana wybuchem koronawirusa, który spowodował nadpodaż na rynku i wprowadził dużą niepewność po stronie popytu.

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



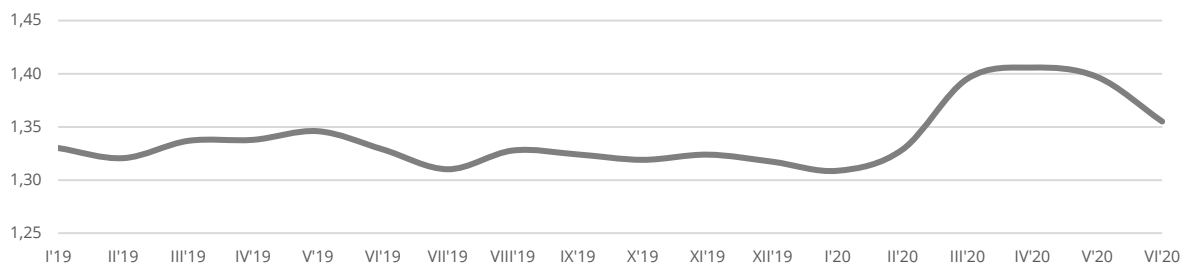
W 2020 r. na rynku **molibdenu** obserwowano kontynuację trendu spadkowego z II połowy 2019 r. Średnia cena molibdenu w I połowie 2020 r. wyniosła 9,39 USD/funt, co oznacza spadek o 23% w stosunku do analogicznego okresu w 2019 r. (12,22 USD/funt). Utrzymująca się niepewność makroekonomiczna wywołana wirusem i niskie ceny ropy miały wpływ na słabnącą konsumpcję metalu zarówno w sektorze stalowym jak i naftowym, gdzie molibden wykorzystywany jest przy prowadzeniu odwiertów. Po stronie podaży pojawiły się ograniczenia – w Chinach wycofano licencję największemu producentowi koncentratu molibdenu z powodu wycieku odpadów do środowiska oraz tymczasowe zamknięcia kopalni w Peru i Chile wyhamowały dynamikę spadku ceny.

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



Średni **kurs USD/CAD** (według Banku Kanady) w I połowie 2020 r. wyniósł 1,37 i był o 3,0% wyższy od notowanego w analogicznym okresie roku ubiegłego (1,33).

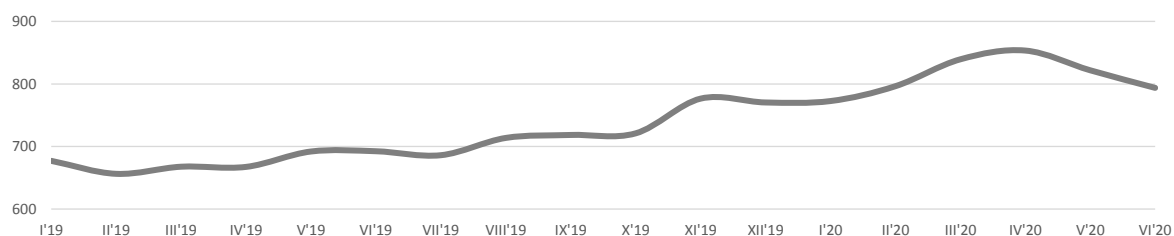
Wykres 6. Średniomiesięczny kurs walutowy USD/CAD według Banku Kanady



Obniżenie wartości dolara kanadyjskiego i chilijskiego peso wynikało z umacniania się dolara jako bezpiecznej waluty w czasie niepewności wywołanej wybuchem koronawirusa COVID-19 w pierwszej połowie 2020 r. Na kurs obu walut miało też wpływ obniżenie cen surowców w pierwszej połowie 2020 r., szczególnie kursu miedzi i ropy naftowej. W drugim kwartale 2020 roku dolar amerykański osłabił się w związku z odrażaniem światowej gospodarki i wdrażanych przed amerykański bank centralny programów pomocy dla gospodarki.

Średni kurs USD/CLP (według Banku Chile) w I połowie 2020 r. wyniósł 813 i był o 20% wyższy od notowanego w I połowie 2019 r. (676).

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



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

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

	J.m.	I półrocze 2020	I półrocze 2019	Zmiana (%)	II kwartał 2020	I kwartał 2020
Średnie notowania miedzi na LME	USD/t	5 500	6 165	(10,8)	5 356	5 637
Średnie notowania miedzi na LME	PLN/t	21 966	23 428	(6,2)	21 871	22 056
Średnie notowania srebra na LBMA	USD/troz	16,65	15,23	+9,3	16,38	16,90
Średnie notowania niklu na LME	USD/t	12 475	12 315	+1,3	12 215	12 723
Średnie notowania molibdenu wg CRU	USD/funt	9,39	12,22	(23,2)	8,94	9,85
Średni kurs walutowy USD/PLN wg NBP	USD/PLN	4,01	3,80	+5,5	4,09	3,92
Średni kurs walutowy USD/CAD wg Banku Kanady	USD/CAD	1,37	1,33	+3,0	1,39	1,34
Średni kurs walutowy USD/CLP wg Banku Chile	USD/CLP	813	676	+20,3	823	803

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

3.1. WYNIKI PRODUKCYJNE

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

	J.m.	I półrocze 2020	I półrocze 2019	Zmiana (%)	II kwartał 2020	I kwartał 2020
Wydobycie urobku (waga sucha)	mln t	14,8	15,1	(2,0)	7,5	7,4
Zawartość miedzi w urobku	%	1,51	1,50	+0,7	1,50	1,52
Produkcja miedzi w koncentracji	tys. t	198,8	200,2	(0,7)	99,7	99,1
Produkcja srebra w koncentracji	t	617,0	633,1	(2,5)	305,0	312,0
Produkcja miedzi elektrolitycznej	tys. t	280,8	286,7	(2,1)	139,8	141,0
- w tym ze wsadów własnych	tys. t	205,8	207,5	(0,8)	102,8	103,0
Produkcja srebra metalicznego	t	695,0	704,6	(1,4)	365,9	329,2
Produkcja złota	tys. troz	45,6	50,6	(9,9)	20,4	25,2

W stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego w I półroczu 2020 r. odnotowano spadek wydobycia rudy (w wadze suchej), który wynika z lokalizacji robót górniczych w polach eksploatacyjnych o niższej furcie wybierania. Zawartość miedzi w urobku zwiększyła się do poziomu 1,51%.

Produkcja miedzi w koncentracji była niższa o około 1,4 tys. t w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2019 r. i wynikała z przerobu mniejszej ilości nadawy.

W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego nastąpił spadek produkcji miedzi elektrolitycznej o 5,9 tys. t. Mniejsza produkcja katod wynika z ograniczonej podaży złomów miedzi oraz budowaniu zapasu anod, które zostaną zużyte w III kwartale roku 2020 w trakcie trwania postępu remontowego HM Głogów I.

Mniejsza produkcja srebra metalicznego w pierwszej połowie 2020 r. jest pochodną niższej produkcji katod z koncentratów własnych i obcych.

3.2. PRZYCHODY

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

	J.m.	I półrocze 2020	I półrocze 2019	Zmiana (%)	II kwartał 2020	I kwartał 2020
Przychody z umów z klientami, w tym:	mln PLN	8 897	8 831	+0,7	4 672	4 225
- miedź	mln PLN	6 543	6 835	(4,3)	3 460	3 083
- srebro	mln PLN	1 524	1 313	+16,1	776	748
Wolumen sprzedaży miedzi	tys. t	277,0	279,8	(1,0)	144,8	132,1
Wolumen sprzedaży srebra	t	709,4	705,8	+0,5	364,1	345,3

Przychody w I półroczu 2020 r. wyniosły 8 897 mln PLN i były wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego o 0,7%. Głównymi przyczynami wzrostu przychodów były korzystniejszy kurs walutowy USD/PLN (+6%) oraz wyższe notowania srebra (+9%) i złota (+26%).

3.3. KOSZTY

Tabela 4. Koszty KGHM Polska Miedź S.A.

	J.m.	I półrocze 2020	I półrocze 2019	Zmiana (%)	II kwartał 2020	I kwartał 2020
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	mln PLN	7 561	7 498	+0,8	3 952	3 609
Koszty rodzajowe	mln PLN	7 149	7 433	(3,8)	3 513	3 636
Sprężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych ¹⁾	PLN/t	25 092	24 600	+2,0	25 312	24 880
Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych	PLN/t	17 640	17 791	(0,8)	18 533	16 755
Koszt jednostkowy C1²⁾	USD/funt	1,59	1,81	(12,2)	1,59	1,58

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

²⁾ Gotówkowy koszt produkcji koncentratu z uwzględnieniem podatku od wydobycia niektórych kopaliny, powiększony o koszty administracyjne oraz premię hutniczo-rafinacyjną (TC/RC), pomniejszony o koszt amortyzacji i wartość premii za produkty uboczne, w przeliczeniu na sprzedaną miedź płatną w koncentracji

Koszty podstawowej działalności operacyjnej Jednostki Dominującej (łącznie koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży i ogólnego zarządu) w I półroczu br. wyniosły 7 561 mln PLN i były wyższe o 0,8% w relacji do analogicznego okresu 2019 r. z uwagi na wykorzystanie do produkcji zapasów z poprzednich okresów oraz wyższe koszty sprzedanych towarów i materiałów z tytułu zakupu materiałów medycznych.

W okresie I półrocza 2020 r. koszty ogółem według rodzaju w relacji do I półrocza 2019 r. były niższe o 284 mln PLN, przy niższym o 188 mln PLN podatku od wydobycia niektórych kopaliny z uwagi na zmianę od 1 lipca 2019 r. formuły metodyki naliczania podatku i przy niższych kosztach zużycia wsadów obcych o 259 mln PLN (z uwagi na niższy o 6,8 tys. ton Cu wolumen zużycia przy niższej o 4,5% cenie zakupu).

Wzrost kosztów rodzajowych po wyłączeniu wsadów obcych oraz podatku od wydobycia niektórych kopaliny wyniósł 163 mln PLN i wynikał głównie ze wzrostu kosztów pracy o 112 mln PLN (wzrost wynagrodzeń i odpisu na nagrodę roczną) oraz wyższych kosztów energii i czynników energetycznych o 64 mln PLN (w roku ubiegłym koszty energii pomniejszyła rekompensata do cen zakupu energii).

Koszt C1 w I półroczu 2020 r. wyniósł 1,59 USD/funt i był niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego o 12,2%. Spadek kosztu wynika głównie z umocnienia się dolara amerykańskiego względem złotego (+5,5%) oraz mniejszego obciążenia podatkiem od wydobycia niektórych kopaliny (I półrocze 2019 r. 0,54 USD/funt; I półrocze 2020 r. 0,38 USD/funt).

Sprężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych (koszt jednostkowy przed pomniejszeniem o wartość szlamów anodowych zawierających m.in. srebro i złoto) wyniósł 25 092 PLN/t (w analogicznym okresie roku poprzedniego 24 600 PLN/t) i był wyższy o 2% głównie z uwagi na wzrost kosztów pracy i czynników energetycznych.

Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych wyniósł 17 640 PLN/t i był niższy niż w I półroczu 2019 r. o 0,8% z uwagi na wyższą wycenę pierwiastków towarzyszących (wzrost notowań srebra i złota).

3.4. WYNIKI FINANSOWE

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

	I półrocze 2020	I półrocze 2019	Zmiana (%)	II kwartał 2020	I kwartał 2020
Przychody z umów z klientami, w tym:	8 897	8 831	+0,7	4 672	4 225
- korekta przychodów z tytułu transakcji zabezpieczających	292	77	×3,8	169	123
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(7 561)	(7 498)	+0,8	(3 952)	(3 609)
- w tym podatek od wydobycia niektórych kopalin	738	932	(20,8)	363	375
Zysk netto ze sprzedaży	1 336	1 333	+0,2	720	616
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne, w tym:	(44)	452	×	(532)	488
Wycena instrumentów pochodnych	(27)	43	×	4	(31)
Realizacja instrumentów pochodnych	(107)	(71)	+50,7	(49)	(58)
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobow. innych niż zadłużenie	26	16	+62,5	(420)	446
Odsetki od udzielonych pożyczek i pozostałych należności finansowych	141	132	+6,8	68	73
Odwrocenie strat z tytułu utraty wartości pożyczek wycenianych w zamortyzowanym koszcie	-	112	×	-	-
Straty z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie ⁽¹⁾	(88)	(10)	×8,8	88	(176)
Straty z tytułu utraty wartości certyfikatów inwestycyjnych i udziałów	(131)	-	×	(89)	(42)
Zyski/(straty) ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	112	142	(21,1)	(175)	287
Rozwiązanie i (utworzenia) rezerw	(6)	38	×	(3)	(3)
Pozostałe	36	50	(28,0)	44	(8)
Przychody i (koszty) finansowe, w tym:	(151)	(73)	×2,1	345	(496)
Różnice kursowe z wyceny zobowiązań z tytułu zadłużenia	(36)	58	×	401	(437)
Odsetki od zadłużenia	(89)	(80)	+11,3	(48)	(41)
Wycena instrumentów pochodnych	(1)	(16)	(93,8)	2	(3)
Realizacja instrumentów pochodnych	(5)	(1)	×5,0	(5)	-
Pozostałe	(20)	(34)	(41,2)	(5)	(15)
Zysk przed opodatkowaniem	1 141	1 712	(33,4)	533	608
Podatek dochodowy	(394)	(485)	(18,8)	(185)	(209)
Zysk netto	747	1 227	(39,1)	348	399
Amortyzacja ujęta w wyniku netto	595	586	+1,5	311	284
Skorygowana EBITDA⁽²⁾	1 931	1 919	+0,6	1 031	900

¹⁾ W tym straty z tytułu oczekiwanej straty kredytowej pożyczek w wysokości 84 mln PLN, spowodowane wzrostem parametrów współczynnika PD (prawdopodobieństwa upadłości kontrahenta) oraz weryfikacji szacunków opisanych poniżej

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

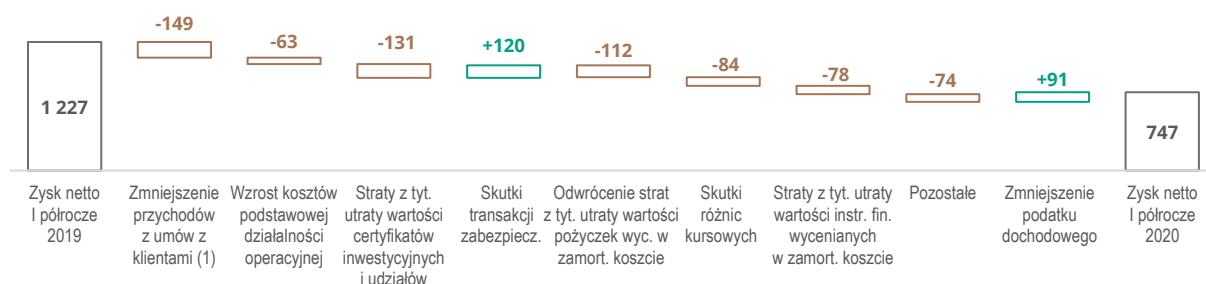
Tabela 6. Główne czynniki wpływające na zmianę wyniku finansowego KGHM Polska Miedź S.A.

Wyszczególnienie	Wpływ na zmianę wyniku (mln PLN)	Charakterystyka
Zmniejszenie przychodów z umów z klientami (z wyłączeniem skutków transakcji zabezpieczających) o 149 mln PLN	(607)	Zmniejszenie przychodów z tytułu niższych notowań miedzi o 11% przy wyższych notowaniach srebra i złota odpowiednio o 9% i 26%
	+454	Zwiększenie przychodów ze sprzedaży podstawowych produktów (Cu, Ag, Au) z tytułu korzystniejszego średniorocznego kursu walutowego USD/PLN (zmiana z 3,80 do 4,01 USD/PLN)
	(65)	Zmniejszenie przychodów z tytułu niższego wolumenu sprzedaży miedzi (-1%) i złota (-1%) przy wyższym wolumenie sprzedaży srebra (+1%)
	+69	Zmiana pozostałych przychodów z umów z klientami, w tym wyższa o 100 mln PLN wartość przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów przy zmniejszeniu przychodów ze sprzedaży soli kamiennej (-10 mln PLN), ołowiu rafinowanego (-9 mln PLN) oraz kwasu siarkowego (-8 mln PLN)
Zwiększenie kosztów podstawowej działalności operacyjnej⁽¹⁾ o 63 mln PLN	(263)	Zmiana stanu produktów, półfabrykatów i produkcji w toku głównie w związku ze spadkiem zapasów z uwagi na wykorzystanie koncentratów własnych oraz wyrobów gotowych z zapasu
	+259	Niższe o 6,8 tys. ton Cu (-9%) zużycie wsadów obcych przy niższej o 5% cenie zakupu
	(59)	Wzrost pozostałych kosztów, w tym zwiększenie wartości sprzedanych towarów i materiałów o 96 mln PLN oraz innych kosztów rodzajowych – głównie kosztów świadczeń pracowniczych o 112 mln PLN oraz energii i czynników energetycznych o 64 mln PLN przy zmniejszeniu podatku od wydobycia niektórych kopalin w koszcie rodzajowym o 188 mln PLN
Straty z tytułu utraty wartości certyfikatów inwestycyjnych i udziałów (-131 mln PLN)	(131)	Straty z tytułu utraty wartości certyfikatów inwestycyjnych i udziałów w kwocie - 131 mln PLN w 2020 r. przy braku tej pozycji w analogicznym okresie roku poprzedniego

Straty z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie (-78 mln PLN)	(78)	Zwiększenie straty z -10 mln PLN do -88 mln PLN
Skutki transakcji zabezpieczających (+120 mln PLN)	+215	Zwiększenie dodatniej korekty przychodów z tytułu rozliczenia transakcji zabezpieczających z 77 mln PLN do 292 mln PLN
	(55)	Zmiana wyniku z tytułu wyceny instrumentów pochodnych z 27 mln PLN do -28 mln PLN
	(40)	Zmiana wyniku z tytułu realizacji instrumentów pochodnych z -72 mln PLN do -112 mln PLN
Odwrócenie strat z tytułu utraty wartości pożyczek wycenianych w zamortyzowanym koszcie (-112 mln PLN)	(112)	W I półroczu 2019 r. wartość wyniosła 112 mln PLN podczas gdy w roku bieżącym pozycja nie wystąpiła
Skutki różnic kursowych (-84 mln PLN)	+10	Zmiana wyniku z tytułu różnic kursowych w pozostałej działalności operacyjnej
	(94)	Zmiana wyniku z tytułu różnic kursowych pochodzących od źródeł finansowania (prezentowane w przychodach oraz kosztach finansowych)
Utworzenie i rozwiązanie rezerw (-44 mln PLN)	(44)	Niższy poziom salda utworzonych i rozwiązanych rezerw – w I półroczu 2020 r. na poziomie -6 mln PLN podczas gdy w analogicznym okresie poprzedniego roku +38 mln PLN
Zyski (straty) ze zmian wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (-30 mln PLN)	(30)	Zmiana wartości zysków/strat ze zmian wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy z 142 mln PLN do 112 mln PLN
Zmniejszenie podatku dochodowego (+91 mln PLN)	+91	Niższa wartość podatku w związku ze zmniejszeniem podstawy opodatkowania

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

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



¹⁾ Z wyłączeniem skutków transakcji zabezpieczających

3.5. NAKŁADY INWESTYCYJNE

W I półroczu 2020 r. nakłady na aktywa rzeczowe wyniosły 1 025 mln PLN.

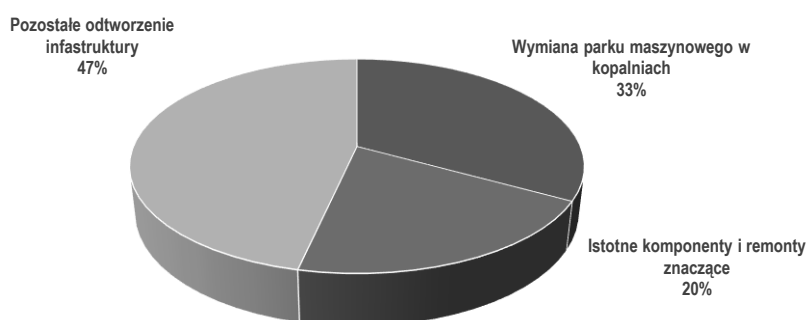
Tabela 7. Struktura nakładów na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne według Oddziałów (mln PLN)

	I półrocze 2020	I półrocze 2019	Zmiana (%)	II kwartał 2020	I kwartał 2020
Górnictwo	687	781	(12,0)	379	308
Hutnictwo	275	194	+41,8	191	84
Pozostała działalność	13	10	+30,0	10	3
Prace rozwojowe – niezakończone	1	1	-	1	-
Leasing wg MSSF 16	49	34	+44,1	43	6
Ogółem	1 025	1 020	+0,5	624	401
w tym koszty finansowania zewnętrznego	68	166	(59,0)	31	37

Działalność inwestycyjna obejmowała realizację projektów odtworzeniowych, utrzymaniowych oraz rozwojowych w obszarach górnictwo, hutnictwo oraz pozostałej działalności.

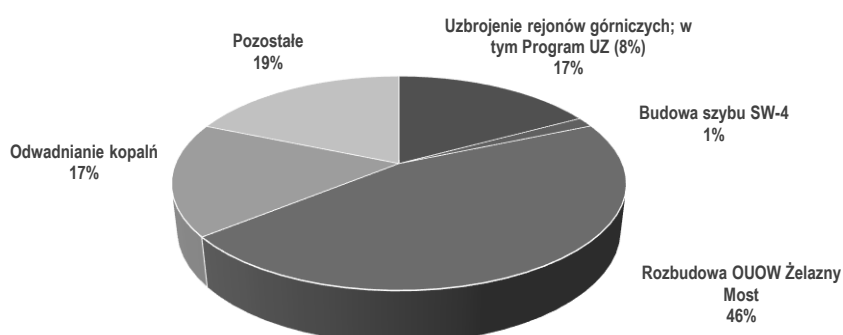
Projekty odtworzeniowe mające na celu utrzymanie majątku produkcyjnego w stanie niepogorszonym, stanowią 28% poniesionych nakładów.

Wykres 9. Struktura nakładów odtworzeniowych



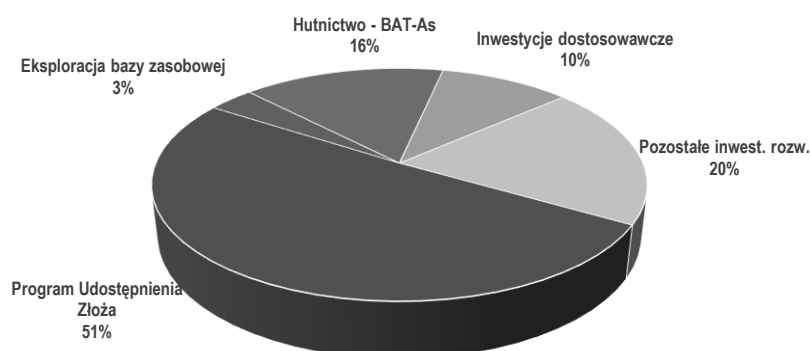
Projekty utrzymaniowe mające na celu utrzymanie produkcji górniczej na poziomie ustalonym w zatwierdzonym Planie Produkcji (rozbudowa infrastruktury zgodnie z postępowaniem robót górniczych), stanowią 36% poniesionych ogółem nakładów.

Wykres 10. Struktura nakładów utrzymaniowych



Projekty rozwojowe mające na celu zwiększenie wolumenu produkcji ciągu technologicznego, wdrożenie działań techniczno-technologicznych optymalizujących wykorzystanie istniejącej infrastruktury, utrzymanie kosztów produkcji oraz dostosowanie działalności firmy do zmieniających się standardów, norm prawnych i regulacji (projekty dostosowawcze, w tym związane z ochroną środowiska), stanowią 34% poniesionych nakładów.

Wykres 11. Struktura nakładów rozwojowych



Szczegółowe informacje na temat realizacji głównych projektów znajdują się w części 1 Sprawozdania dotyczącej realizacji Strategii w 2020 r.

4. Wyniki działalności segmentu KGHM INTERNATIONAL LTD.

4.1. WYNIKI PRODUKCYJNE

Tabela 8. Wyniki produkcyjne KGHM INTERNATIONAL LTD.

	J.m.	I półrocze 2020	I półrocze 2019	Zmiana (%)	II kwartał 2020	I kwartał 2020
Miedź płatna, w tym:	tys. t	30,7	36,0	(14,7)	16,6	14,1
- kopalnia Robinson (USA)	tys. t	21,5	21,8	(1,4)	12,3	9,2
- kopalnie Zagłębia Sudbury (Kanada) ⁽¹⁾	tys. t	1,1	2,6	(57,7)	0,4	0,7
Nikiel płatny	tys. t	0,2	0,4	(50,0)	0,1	0,1
Metale szlachetne (TPM), w tym:	tys. troz	38,2	38,9	(1,8)	20,4	17,8
- kopalnia Robinson (USA)	tys. troz	18,0	21,4	(15,9)	10,7	7,3
- kopalnie Zagłębia Sudbury (Kanada) ⁽¹⁾	tys. troz	20,2	17,5	+15,4	9,7	10,5

¹⁾ Kopalnie Morrison oraz McCreedy West w Zagłębiu Sudbury

Produkcja miedzi w segmencie KGHM INTERNATIONAL LTD. w I półroczu 2020 r. wyniosła 30,7 tys. t tj. uległa obniżeniu o 5,3 tys. t (-14%) w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, głównie w wyniku spadku produkcji w kopalni Franke.

Zmniejszenie produkcji miedzi w kopalni Franke z poziomu 9,7 tys. t w I półroczu 2019 r. do 5,7 tys. t w I półroczu 2020 r. (-41%) jest pochodną eksploatacji gorszej jakościowo rudy oraz strajku który miał miejsce w tej kopalni w maju.

Do zmniejszenia produkcji miedzi w kopalni Robinson o 0,3 tys. t (-1%) przyczyniło się obniżenie uzysku tego pierwiastka. Dodatkowo, w wyniku zmniejszenia zawartości oraz uzysku złota, w kopalni odnotowano spadek produkcji TPM o 3,4 tys. troz (-16%). Wpływ powyższych czynników został częściowo ograniczony przez zwiększenie wolumenu przerobionej rudy.

Obniżenie produkcji miedzi w kopalniach Zagłębia Sudbury o 1,5 tys. t (-58%) jest wynikiem spadku wolumenu wydobycia rudy na skutek wstrzymania wydobycia ze złoża Morrison po I kwartale 2019 r. jak również zmniejszenia zawartości tego metalu. Zwiększeniu uległa natomiast produkcja TPM o 2,7 tys. troz (+15%) wskutek zwiększenia zawartości tych pierwiastków w wydobytej rudzie.

4.2. PRZYCHODY

Tabela 9. Przychody z umów z klientami KGHM INTERNATIONAL LTD. (USD)

	J.m.	I półrocze 2020	I półrocze 2019	Zmiana (%)	II kwartał 2020	I kwartał 2020
Przychody z umów z klientami ⁽¹⁾ , w tym:	mln USD	316	373	(15,3)	157	159
- miedź	mln USD	170	203	(16,3)	82	88
- nikiel	mln USD	3	5	(40,0)	1	2
- TPM – metale szlachetne	mln USD	64	53	+20,8	29	35
Wolumen sprzedaży miedzi	tys. t	35,0	36,5	(4,1)	17,0	18,0
Wolumen sprzedaży niklu	tys. t	0,2	0,4	(50,0)	0,1	0,1
Wolumen sprzedaży TPM	tys. troz	41,1	35,1	+17,1	19,9	21,2

¹⁾ z uwzględnieniem premii przerobowych

Tabela 10. Przychody z umów z klientami KGHM INTERNATIONAL LTD. (PLN)

	J.m.	I półrocze 2020	I półrocze 2019	Zmiana (%)	II kwartał 2020	I kwartał 2020
Przychody z umów z klientami ⁽¹⁾ , w tym:	mln PLN	1 269	1 414	(10,3)	637	632
- miedź	mln PLN	687	770	(10,8)	336	351
- nikiel	mln PLN	12	19	(36,8)	4	8
- TPM – metale szlachetne	mln PLN	257	201	+27,9	117	140

¹⁾ z uwzględnieniem premii przerobowych

Przychody segmentu KGHM INTERNATIONAL LTD. w I półroczu 2020 r. wyniosły 316 mln USD, co oznacza spadek o 57 mln USD (-15%) w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, przede wszystkim w wyniku obniżenia notowań miedzi oraz niższych przychodów z tytułu sprzedaży usług spółek działających pod marką DMC Mining Services („DMC”). Czynniki te zostały częściowo ograniczone przez zwiększenie przychodów ze sprzedaży TPM.

Obniżenie przychodów ze sprzedaży miedzi o 33 mln USD (-16%) jest pochodną spadku wolumenu sprzedaży tego metalu o 4% oraz niższej zrealizowanej ceny sprzedaży o 12% (5 417 USD/t w I półroczu 2020 r. w porównaniu do 6 129 USD/t w analogicznym okresie roku poprzedniego).

Zmniejszenie przychodów z tytułu sprzedaży usług DMC z 103 mln USD do 72 mln USD wynika ze wstrzymania przez inwestora prac na projekcie w Wielkiej Brytanii w IV kwartale 2019 r. W I kwartale 2020 r. prace na tym projekcie zostały wznowione a projekt został przejęty przez firmę Anglo American. W dniu 31 lipca 2020 r. DMC otrzymała zawiadomienie od

zleceńodawcy o zakończeniu z dniem 28 sierpnia 2020 r. prac w ramach w/w projektu. Więcej informacji dotyczących tego zdarzenia zostało zaprezentowane w nocie 5.7 sprawozdania finansowego.

Do zwiększenia przychodów ze sprzedaży TPM przyczynił się wzrost wolumenu sprzedaży tych metali o 6 tys. troz (+17%) oraz osiągnięcie wyższych zrealizowanych cen sprzedaży.

4.3. KOSZTY

Tabela 11. Koszty KGHM INTERNATIONAL LTD.

	J.m.	I półrocze 2020	I półrocze 2019	Zmiana (%)	II kwartał 2020	I kwartał 2020
Koszt jednostkowy C1¹⁾	USD/funt	2,01	1,82	+10,4	1,83	2,19

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

Średni ważony jednostkowy gotówkowy koszt produkcji miedzi dla wszystkich kopalni w segmencie KGHM INTERNATIONAL LTD. w I półroczu 2020 r. wyniósł 2,01 USD/funt, a tym samym uległ zwiększeniu o 10% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wzrost C1 jest pochodną wyższych kosztów operacyjnych oraz niższego wolumenu sprzedaży miedzi. Czynniki te zostały częściowo ograniczone przez zwiększenie przychodów ze sprzedaży metali towarzyszących (+17%), które pomniejszają ten koszt.

4.4. WYNIKI FINANSOWE

Tabela 12. Wyniki finansowe KGHM INTERNATIONAL LTD. (mIn USD)

	I półrocze 2020	I półrocze 2019	Zmiana (%)	II kwartał 2020	I kwartał 2020
Przychody z umów z klientami	316	373	(15,3)	157	159
Koszty podstawowej działalności operacyjnej, w tym: ¹⁾	(337)	(341)	(1,2)	(155)	(182)
- odpisy/odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów trwałych	-	-	x	-	-
Wynik netto ze sprzedaży	(22)	32	x	1	(23)
Wynik przed opodatkowaniem, w tym:	(163)	(61)	x2,7	(100)	(63)
- udział w stracie inwestycji Sierra Gorda S.C.M. wycenianej metodą praw własności	(52)	(17)	x3,1	(52)	-
Podatek dochodowy	(2)	(6)	(66,7)	1	(3)
Zysk/strata netto	(165)	(68)	x2,4	(99)	(66)
Amortyzacja ujęta w wyniku netto	(62)	(57)	+8,8	(26)	(36)
Skorygowana EBITDA²⁾	40	89	(55,1)	27	13

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

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

Tabela 13. Wyniki finansowe KGHM INTERNATIONAL LTD. (mIn PLN)

	I półrocze 2020	I półrocze 2019	Zmiana (%)	II kwartał 2020	I kwartał 2020
Przychody z umów z klientami	1 269	1 414	(10,3)	637	632
Koszty podstawowej działalności operacyjnej, w tym: ¹⁾	(1 356)	(1 294)	+4,8	(631)	(725)
- odpisy/odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów trwałych	-	-	x	-	-
Wynik netto ze sprzedaży	(87)	120	x	6	(93)
Wynik przed opodatkowaniem, w tym:	(654)	(232)	x2,8	(403)	(251)
- udział w stracie inwestycji Sierra Gorda S.C.M. wycenianej metodą praw własności	(210)	(63)	x3,3	(210)	-
Podatek dochodowy	(9)	(24)	(62,5)	3	(12)
Zysk/strata netto	(663)	(257)	x2,6	(400)	(263)
Amortyzacja ujęta w wyniku netto	(249)	(216)	+15,3	(104)	(145)
Skorygowana EBITDA²⁾	162	336	(51,8)	110	52

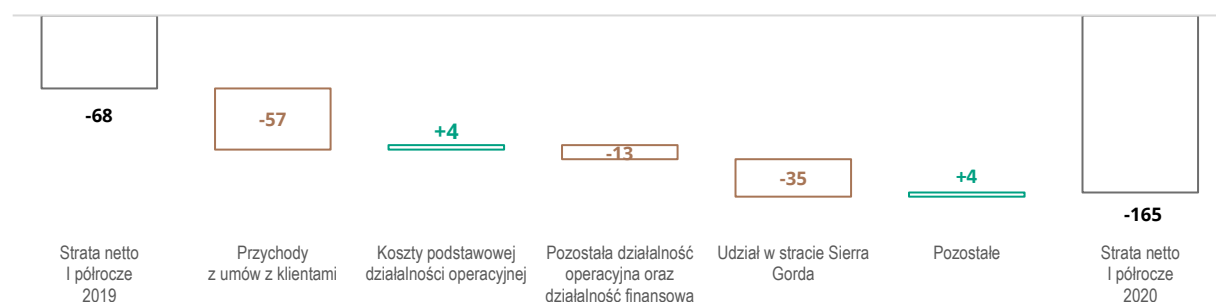
¹⁾ Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu

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

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

Wyszczególnienie	Wpływ na zmianę wyniku (mln USD)	Charakterystyka
Niższe przychody o 57 mln USD, w tym:	(31)	Niższe przychody w wyniku spadku cen podstawowych produktów (w tym -33 mln USD dot. miedzi co zostało częściowo ograniczone przez zwiększenie notowań TPM +4 mln USD)
	(31)	Niższe przychody zrealizowane przez spółki działające pod marką DMC
	+9	Wyższe przychody z tytułu zwiększenia wolumenu sprzedaży, głównie TPM
	(4)	Pozostałe czynniki
Niższe koszty podstawowej działalności operacyjnej o 4 mln USD, w tym:	+24	Niższe koszty usług obcych dotyczące kopalni Robinson oraz spółek działających pod marką DMC
	(10)	Wyższe koszty materiałów i energii o 8 mln USD oraz amortyzacji o 2 mln USD
	(10)	Zmiana stanu zapasów
Wpływ pozostałej działalności operacyjnej oraz działalności finansowej (-13 mln USD), w tym	(11)	Zwiększenie pozostałych strat operacyjnych, głównie wpływ różnic kursowych oraz zmiany rezerwy z tytułu rekultywacji
	(2)	Pozostałe czynniki
Udział w stracie jednostek wycenianych metodą praw własności	(35)	Rozpoznanie w I półroczu 2020 r. udziału w stracie Sierra Gorda S.C.M. do wartości podwyższenia kapitału tj. kwoty 52 mln USD (w analogicznym okresie roku poprzedniego udział w stracie Sierra Gorda S.C.M. również został rozpoznany do wartości podwyższenia kapitału tj. kwoty 17 mln USD)
Podatek dochodowy	+4	Zmiany dotyczące podatku bieżącego oraz odroczonego

Wykres 12. Zmiana wyniku netto KGHM INTERNATIONAL LTD. (mln USD)



4.5. WYDATKI INWESTYCYJNE

Tabela 15. Wydatki inwestycyjne KGHM INTERNATIONAL LTD. (mln USD)

	I półrocze 2020	I półrocze 2019	Zmiana (%)	II kwartał 2020	I kwartał 2020
Projekt Victoria	3	2	+50,0	2	1
Projekt Sierra Gorda Oxide	0	1	(100,0)	0	0
Usuwanie nadkładu i pozostałe	71	79	(10,1)	24	47
Projekt Ajax	-	-	x	0	-
Razem	74	82	(9,8)	26	48
Przebiegły do Sierra Gorda S.C.M. – podwyższenie kapitału	52	17	x3,1	52	-

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

	I półrocze 2020	I półrocze 2019	Zmiana (%)	II kwartał 2020	I kwartał 2020
Projekt Victoria	12	8	+50,0	8	4
Projekt Sierra Gorda Oxide	0	4	(100,0)	0	0
Usuwanie nadkładu i pozostałe	284	300	(5,3)	96	188
Projekt Ajax	0	-	x	-	-
Razem	296	312	(5,1)	104	192
Przebiegły do Sierra Gorda S.C.M. – podwyższenie kapitału	210	63	x3,3	210	-

Wydatki inwestycyjne segmentu KGHM INTERNATIONAL LTD. w I półroczu 2020 r. wyniosły 74 mln USD co oznacza zmniejszenie o 8 mln USD (-10%) w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Około 67% wydatków poniesionych zostało w kopalni Robinson i obejmowały przede wszystkim prace związane z usuwaniem nadkładu.

Na projekt Victoria wydatkowo 3 mln USD, przeznaczone m.in. na zabezpieczenie istniejącej infrastruktury i obszaru projektu. Dodatkowo prowadzone były prace eksploracyjne mające na celu zwiększenie stopnia rozpoznania złoża.

W I półroczu 2020 r. kopalnia Sierra Gorda wymagała dofinansowania (w formie podwyższenia kapitału) na poziomie 52 mln USD (w części dotyczącej 55% udziału kontrolowanego przez GK KGHM).

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

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

Zamieszczone poniżej dane produkcyjne i finansowe zaprezentowano w oparciu o pełny udział własnościowy we wspólnym przedsięwzięciu (100%) oraz proporcjonalnie do udziałów w spółce Sierra Gorda S.C.M. (55%), zgodnie z metodologią prezentacji danych w Części 2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

5.1. WYNIKI PRODUKCYJNE

W II kwartale 2020 r. Sierra Gorda zanotowała wzrost produkcji miedzi w relacji do pierwszych trzech miesięcy 2020 r. Istotna poprawa wystąpiła również w porównaniu do 2019 roku.

Tabela 17. Produkcja miedzi, molibdenu i metali szlachetnych Sierra Gorda S.C.M.

	J.m.	I półrocze 2020	I półrocze 2019	Zmiana (%)	II kwartał 2020	I kwartał 2020
Produkcja miedzi ¹⁾	tys. t	71,3	53,2	+34,0	36,8	34,5
Produkcja miedzi – segment (55%)	tys. t	39,2	29,2	+34,0	20,2	19,0
Produkcja molibdenu ¹⁾	mln funtów	9,1	10,3	(11,7)	6,1	3,0
Produkcja molibdenu – segment (55%)	mln funtów	5,0	5,7	(11,7)	3,4	1,6
Produkcja TPM – złoto ¹⁾	tys. troz	29,5	26,4	+11,7	14,0	15,5
Produkcja TPM – złoto -segment (55%)	tys. troz	16,2	14,5	+11,7	7,7	8,5

¹⁾ Metal płatny w koncentracji.

Sierra Gorda S.C.M. zwiększyła produkcję miedzi o 18,1 tys. t (+34%) w relacji do poziomu zrealizowanego w I półroczu 2019 r., z czego 14,2 tys. t jest efektem eksploatacji obszarów o wyższej zawartości miedzi. Konsekwentnie realizowany jest program, którego celem w pierwszym etapie jest zapewnienie stabilnego przerobu rudy na poziomie 130 tys. t dziennie średnio w roku. Zwiększenie przerobu o 9% było istotnym czynnikiem, odpowiedzialnym za wzrost produkcji Cu o 5,0 tys. t.

W zakresie molibdenu wystąpił spadek produkcji o 1,2 mln funtów (12%) w relacji do I półrocza 2019 r., co jest przede wszystkim skutkiem niższej zawartości metalu w rudzie oraz niższego uzysku.

W I półroczu 2020 r. nie odnotowano przestoju produkcyjnych, których bezpośrednią przyczyną byłaby sytuacja epidemiologiczna w Chile. W celu zminimalizowania ryzyka, ochrony zdrowia pracowników oraz zapewnienia ciągłości pracy kopalni, wdrożono ścisły reżim sanitarny obejmujący szereg zaleceń i ograniczeń dla pracowników oraz kontraktorów.

5.2. PRZYCHODY

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2020 r. wyniosły 474 mln USD (dla 100% udziału), czyli 1 049 mln PLN odpowiednio do udziału własnościowego KGHM Polska Miedź S.A. w wysokości 55%.

Tabela 18. Wolumen i przychody ze sprzedaży Sierra Gorda S.C.M.

	J.m.	I półrocze 2020	I półrocze 2019	Zmiana (%)	II kwartał 2020	I kwartał 2020
Przychody z umów z klientami,¹⁾ w tym ze sprzedaży:	mln USD	474	483	(1,9)	310	164
- miedzi	mln USD	362	313	+15,7	266	96
- molibdenu	mln USD	52	126	(58,7)	9	43
- TPM (złoto)	mln USD	50	37	+35,1	29	21
Wolumen sprzedaży miedzi	tys. t	69,1	55,3	+25,0	42,1	27,0
Wolumen sprzedaży molibdenu	mln funtów	8,3	10,5	(21,0)	3,6	4,7
TPM (złoto)	tys. troz	29,1	27,6	+5,4	15,9	13,2
Przychody z umów z klientami¹⁾ - segment (udział 55%)	mln PLN	1 049	1 007	+4,2	689	360

¹⁾ z uwzględnieniem premii przerobowych hutniczo-rafinacyjnych i innych

W przeciwieństwie do obszaru produkcji, epidemia w Chile miała wpływ na sprzedaż Sierra Gorda realizowaną w I kwartale 2020 r. ze względu na przestoje w porcie Antofagasta. W II kwartale sytuacja uległa znaczącej poprawie, czego odzwierciedleniem jest istotny wzrost wolumenu sprzedaży Cu i przychodów w porównaniu do sytuacji z początku roku. Pomimo poprawy w II kwartale, przychody zrealizowane w I półroczu 2020 r. kształtowały się na poziomie 2% niższym od wielkości zanotowanej w analogicznym okresie 2019 r. Spadek przychodów dotyczył molibdenu i był skutkiem niższej produkcji (eksploatacja stref zawierających mniej Mo) oraz niższych cen.

Szczegółowy wpływ poszczególnych czynników na zmianę przychodów został zaprezentowany w podrozdziale dotyczącym wyniku finansowego Sierra Gorda S.C.M.

5.3. KOSZTY

Koszty podstawowej działalności operacyjnej poniesione przez spółkę Sierra Gorda S.C.M. wyniosły 468 mln USD z czego 32 mln USD stanowią koszty sprzedaży, a 18 mln USD koszty ogólnego zarządu. Koszty segmentu Sierra Gorda, proporcjonalne do udziału własnościowego (55%) wyniosły 1 036 mln PLN.

Tabela 19. Koszty (przed odpisem z tytułu utraty wartości aktywów trwałych) oraz koszt jednostkowy produkcji miedzi (C1) Sierra Gorda S.C.M.

	J.m.	I półrocze 2020	I półrocze 2019	Zmiana (%)	II kwartał 2020	I kwartał 2020
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	mln USD	468	430	+8,8	249	219
Koszty podstawowej działalności operacyjnej – segment (udział 55%)	mln PLN	1 036	896	+15,6	556	480
Koszt jednostkowy C1¹⁾	USD/funt	1,26	1,47	(14,3)	1,34	1,15

¹⁾ Jednostkowy koszt produkcji miedzi C1 - gotówkowy koszt produkcji miedzi płatnej, uwzględniający koszty wydobycia i przerobu urobku, podatek od kopalni, koszty transportu, koszty administracyjne fazy górniczej oraz premię przerobową hutniczo-rafinacyjną koncentratu (TC/RC), pomniejszony o wartość produktów ubocznych, w przeliczeniu na sprzedaną miedz płatną

W porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku koszty podstawowej działalności operacyjnej denominowane w mln USD kształtowały się na poziomie o 38 mln USD (+9%) wyższym od zanotowanego w I półroczu 2019 r. Jednocześnie większy był wolumen sprzedanej miedzi (+25%).

Oprócz zwiększenia sprzedaży, wśród czynników, które miały największy wpływ na wzrost kosztów należy wymienić amortyzację (+64%), w tym przede wszystkim w zakresie amortyzacji nakładów na udostępnienie złoża do przyszłej eksploatacji (usuwanie nadkładu) ze względu na rozpoczęcie amortyzacji nowej strefy i zmianę założeń eksploatacyjnych (skrócenie okresu eksploatacji jednej ze stref wydobywczych w relacji do planu). Wzrost dotyczył również kosztów części zamiennych (+18%) w związku ze wzrostem produkcji, nieplanowanymi pracami remontowymi oraz pracami związanymi z poprawą procesów operacyjnych, czego efektem jest zwiększenie efektywności wykorzystania aktywów produkcyjnych.

Zmniejszenie kosztów miało miejsce w odniesieniu do następujących kategorii:

- usług obcych (-13%), głównie w efekcie działań podjętych w celu ograniczenia ryzyka związanego ze skutkami epidemii COVID-19 (renegocjacja niektórych umów, zmiana dostawców i rezygnacja z niektórych usług o mniejszym znaczeniu dla funkcjonowania ciągu technologicznego),
- paliwa (-22%) – w efekcie spadku cen oleju napędowego (-31%), przy wzroście zużycia na skutek wydłużenia dróg odstawy urobku,
- pracy (-20%) – głównie w związku z korzystniejszym kursem USD/CLP oraz zakończonymi w 2019 r. negocjacjami płacowymi, czego skutkiem była wypłata premii w I połowie 2019 r.,
- energii (-7%) – z uwagi na niższą cenę zakupu (-12%). Efekty z tego tytułu zostały częściowo ograniczone przez wzrost zużycia ze względu na wyższy przerób rudy.

W pozostałym zakresie koszty nie odbiegały istotnie od wielkości zrealizowanej w I półroczu 2019 r.

W okresie pierwszych sześciu miesięcy 2020 r. koszt gotówkowy produkcji miedzi (C1) wyniósł 1,26 USD/funt, co oznacza spadek o 14% w porównaniu do I półrocza 2019 r., pomimo niższych przychodów ze sprzedaży metali towarzyszących, które pomniejszają ten koszt.

5.4. WYNIKI FINANSOWE

W II kwartale 2020 r. Sierra Gorda S.C.M. poprawiła wyniki operacyjne, czego odzwierciedleniem jest dodatni wynik netto ze sprzedaży wobec straty zanotowanej w I kwartale 2020 r. oraz ponad trzykrotny wzrost skorygowanej EBITDA w tym samym okresie. W rezultacie skorygowana EBITDA za I półrocze 2020 r. wyniosła 194 mln USD, z czego proporcjonalnie do udziałów (55%) na Grupę KGHM przypada 428 mln PLN.

Tabela 20. Wyniki Sierra Gorda S.C.M. w mln USD (udział własnościowy 100%)

	I półrocze 2020	I półrocze 2019	Zmiana (%)	II kwartał 2020	I kwartał 2020
Przychody z umów z klientami	474	483	(1,9)	310	164
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(468)	(430)	+8,8	(249)	(219)
Wynik netto ze sprzedaży	6	53	(88,7)	61	(55)
Zysk/strata netto	(139)	(118)	+17,8	(36)	(103)
Amortyzacja ujęta w wyniku netto	(188)	(114)	+64,9	(86)	(102)
Skorygowana EBITDA¹⁾	194	167	+16,2	147	47

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

Tabela 21. Wyniki segmentu Sierra Gorda S.C.M. proporcjonalnie do posiadanych udziałów (55%) w mln PLN

	I półrocze 2020	I półrocze 2019	Zmiana (%)	II kwartał 2020	I kwartał 2020
Przychody z umów z klientami	1 049	1 007	+4,2	689	360
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(1 036)	(896)	+15,6	(556)	(480)
Wynik netto ze sprzedaży	13	111	(88,3)	133	(120)
Zysk/strata netto	(308)	(246)	+25,2	(82)	(226)
Amortyzacja ujęta w wyniku netto	(415)	(238)	+74,4	(191)	(224)
Skorygowana EBITDA¹⁾	428	349	+22,6	324	104

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

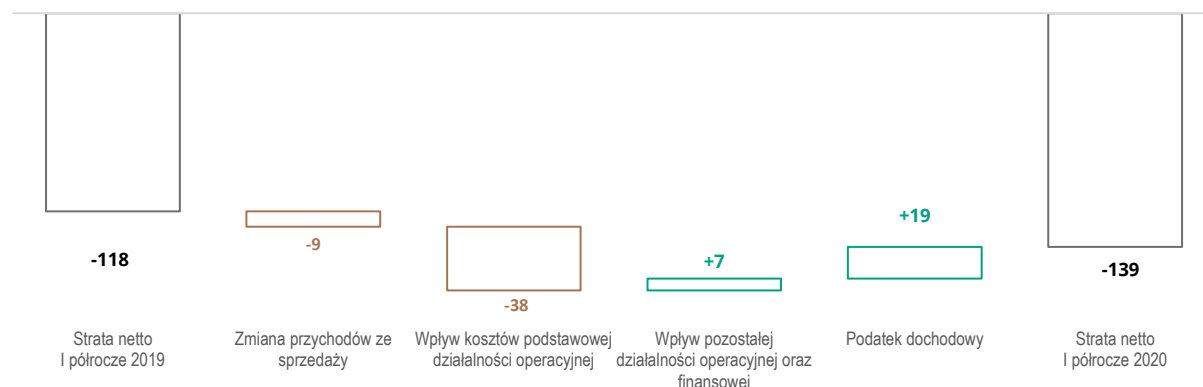
Wzrost sprzedaży miedzi oraz poprawa efektywności kosztowej zrekompensowały negatywne skutki wynikające z eksploatacji rudy o niższej zawartości molibdenu oraz spadek cen tego metalu. W rezultacie nastąpił wzrost EBITDA o 16% (w PLN) w relacji do wielkości zrealizowanej w I półroczu 2019 r.

Podsumowanie najważniejszych czynników wpływających na poziom przychodów i kosztów, a tym samym EBITDA, zaprezentowano w poniższym zestawieniu.

Tabela 22. Główne czynniki wpływające na zmianę wyniku finansowego segmentu Sierra Gorda S.C.M.

Wyszczególnienie	Wpływ na zmianę wyniku (mln USD)	Charakterystyka
Niższe przychody ze sprzedaży o 9 mln USD	+72	Wzrost wolumenu sprzedaży miedzi o 14 tys. t.
	(79)	Spadek przychodów z uwagi na niższe ceny miedzi i molibdenu (-99 mln USD) oraz korekta „Mark to Market” (+20 mln USD).
	(19)	Spadek sprzedaży Mo o 2,2 mln funtów
Wyższe koszty podstawowej działalności operacyjnej o 38 mln USD	+17	Wpływ pozostałych czynników, głównie wyższe przychody ze sprzedaży złota i srebra.
	(73)	Wzrost kosztów amortyzacji, przede wszystkim w zakresie amortyzacji nakładów na udostępnienie złoża do przyszłej eksploatacji.
	(8)	Wzrost kosztów, głównie części zamiennych oraz transportu (wyższy wolumen sprzedaży Cu)
	+43	Zmniejszenie kosztów: usług obcych o 14 mln USD, kosztów pracy o 11 mln USD, energii o 6 mln USD, paliwa o 6 mln USD, materiałów o 3 mln USD i innych o 3 mln USD
	+29	Zmiana stanu zapasów
Wpływ pozostałej działalności operacyjnej – wzrost wyniku o 5 mln USD	(29)	Niższe koszty usuwania nadkładu podlegające kapitalizacji.
	+5	Przede wszystkim korzystniejszy wynik różnic kursowych.
Wzrost wyniku z działalności finansowej o 2 mln USD	+2	Między innymi niższy poziom odsetek od pożyczki zaciągniętej na budowę kopalni w związku z kontynuowaną spłatą zadłużenia z tego tytułu.
Podatek dochodowy	+19	Wyższe aktywo podatkowe ze względu na wyższą wartość ujemnych różnic przejściowych

Wykres 13. Zmiana wyniku netto (mln USD)



5.5. WYDATKI INWESTYCYJNE

W I półroczu 2020 r. wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, uwzględnione w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych Sierra Gorda S.C.M. wyniosły 116 mln USD, z czego większość tj. 76 mln USD (66%) stanowiły wydatki związane z usuwaniem nadkładu w celu udostępniania do eksploatacji kolejnych partii złoża, a pozostała część dotyczyła rozwoju i odtworzenia rzeczowych aktywów trwałych.

Tabela 23. Wydatki inwestycyjne Sierra Gorda S.C.M.

	J.m.	I półrocze 2020	I półrocze 2019	Zmiana (%)	II kwartał 2020	I kwartał 2020
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe	mln USD	116	141	(17,7)	48	68
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe – segment (udział 55%)	mln PLN	256	294	(12,9)	106	150

Spadek wydatków inwestycyjnych (wyrażonych w USD) o 25 mln USD tj. o 18% dotyczył kapitalizowanych kosztów usuwania nadkładu (-28 mln USD) z uwagi na mniejszy zakres przeprowadzonych robót i niższy koszt jednostkowy oraz w mniejszym stopniu wydatków odtworzeniowych (-5 mln USD), głównie ze względu na przesunięcia w harmonogramie inwestycji. Wydatki rozwojowe były wyższe od poniesionych w analogicznym okresie 2019 r. o 7 mln USD.

Głównym źródłem finansowania inwestycji były środki wypracowane w ramach działalności operacyjnej i kredyty, w tym kredyt udzielony przez Bank Gospodarstwa Krajowego (100 mln USD w I półroczu 2020 r.). W związku z niepewną sytuacją na rynku miedzi w pierwszych miesiącach 2020 r., Sierra Gorda S.C.M. wymagała również dofinansowania przez Właścicieli, które wyniosło 95 mln USD (30 mln USD w I półroczu 2019 r.).

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

6.1. WYNIKI FINANSOWE

Rachunek wyników

Tabela 24. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej (mln PLN)

	I półrocze 2020	I półrocze 2019	Zmiana (%)	II kwartał 2020	I kwartał 2020
Przychody z umów z klientami	10 948	11 228	(2,5)	5 649	5 299
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(9 808)	(9 823)	(0,2)	(5 004)	(4 804)
Zysk netto ze sprzedaży	1 140	1 405	(18,9)	645	495
Wynik z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcia	(17)	103	×	(113)	96
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	160	30	×5,3	(680)	840
Przychody i (koszty) finansowe	(176)	(86)	×2,0	326	(502)
Zysk przed opodatkowaniem	1 107	1 452	(23,8)	178	929
Podatek dochodowy	(408)	(482)	(15,4)	(169)	(239)
Zysk netto	699	970	(27,9)	9	690
Skorygowana EBITDA¹⁾	2 651	2 732	(3,0)	1 522	1 129

¹⁾ Skorygowana EBITDA = zysk netto ze sprzedaży + amortyzacja (ujęta w wyniku netto) + odpis (-odwrócenie odpisów) z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej) – suma segmentów zgodnie z danymi w części 2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego – wraz z Sierra Gorda S.C.M.

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

Wyszczególnienie	Wpływ na zmianę wyniku (mln PLN)	Charakterystyka
Przychody z umów z klientami	(280)	Zmniejszenie przychodów dotyczy przede wszystkim spadku przychodów ze sprzedaży miedzi o 370 mln PLN oraz usług o 188 mln PLN przy wzroście przychodów ze sprzedaży srebra o 219 mln i złota o 121 mln PLN. Szczegółowe przyczyny zmiany przychodów w segmentach KGHM Polska Miedź S.A. oraz KGHM INTERNATIONAL LTD. opisane zostały w części 3 i 4 niniejszego sprawozdania.
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	+15	Zmniejszenie kosztów podstawowej działalności to głównie wynik spadku kosztów rodzajowych o 344 mln PLN przy wzroście zmiany stanu produktów o 211 mln PLN oraz spadku korekty kosztów wytworzenia produktów na własne potrzeby o 101 mln PLN. Szczegółowe przyczyny zmiany kosztów w segmentach KGHM Polska Miedź S.A. oraz KGHM INTERNATIONAL LTD. opisane zostały w części 3 i 4 niniejszego sprawozdania.
Wynik z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcia	(120)	Na zmniejszenie wyniku z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcia z +103 mln PLN do -17 mln PLN złożyły się: - wyższy o 147 mln PLN udział w stratach wspólnych przedsięwzięć wycenianych metodą praw własności, - wyższe o 27 mln PLN przychody odsetkowe od pożyczek udzielonych wspólnym przedsięwzięciom.
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	+130	Na zwiększenie wyniku z pozostałej działalności operacyjnej z 30 mln PLN do 160 mln PLN złożyły się głównie: - wyższy o 270 mln PLN wynik z różnic kursowych z wyceny aktywów i zobowiązań innych niż zadłużenie, - niższy o 103 mln PLN wynik z wyceny i realizacji instrumentów pochodnych, - niższe o 50 mln PLN przychody z rozwiązanych rezerw - wyższe o 19 mln PLN koszty utworzonych rezerw.
Przychody i (koszty) finansowe	-90	Na zmianę przychodów i kosztów finansowych z -86 mln PLN do -176 mln PLN złożył się przede wszystkim wyższy o 95 mln PLN wynik z różnic kursowych z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia.
Podatek dochodowy	+74	Zmniejszenie obciążeń z tytułu podatku dochodowego w wyniku niższego zysku brutto.

Wykres 14. Zmiana wyniku finansowego w I półroczu 2020 r. (mln PLN)



Przepływy pieniężne

Tabela 26. Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej (mln PLN)

	I półrocze 2020	I półrocze 2019	Zmiana (%)	II kwartał 2020	I kwartał 2020
Zysk przed opodatkowaniem	1 107	1 452	(23,8)	178	929
Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	953	921	+3,5	470	483
Udział w stratach wspólnych przedsięwzięć wycenianych metodą praw własności	210	63	×3,3	210	
Odsetki od pożyczek udzielonych wspólnym przedsięwzięciom	(193)	(166)	+16,3	(97)	(96)
Odsetki od zadłużenia	113	99	+14,1	62	51
Straty z tytułu utraty wartości aktywów trwałych	92	-	×	65	27
Straty ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	29	2	×14,5	29	-
Różnice kursowe	(467)	47	×	87	(554)
Zmiana stanu rezerw i zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(15)	(60)	(75,0)	32	(47)
Zmiana stanu pozostałych należności i zobowiązań innych niż kapitał obrotowy	(73)	(290)	(74,8)	91	(164)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych	273	(50)	×	35	238
Przekwalifikowanie pozostałych całkowitych dochodów do wyniku w związku z realizacją instrumentów pochodnych zabezpieczających	(154)	(15)	×10,3	(97)	(57)
Pozostałe korekty	10	13	(23,1)	9	1
Razem wyłączenia przychodów i kosztów	778	564	+37,9	896	(118)
Podatek dochodowy zapłacony	(386)	(257)	+50,2	(196)	(190)
Zmiana stanu kapitału obrotowego	432	(145)	×	102	330
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 931	1 614	+19,6	980	951
Wydatki związane z aktywami górniczymi i hutniczymi	(1 389)	(1 416)	(1,9)	(566)	(823)
Wydatki na pozostałe rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe	(192)	(188)	+2,1	(52)	(140)
Wydatki na aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń i innych obiektów technologicznych	(22)	(292)	(92,5)	-	(22)
Objęcie udziałów we wspólnych przedsięwzięciach	(207)	(63)	×3,3	(207)	-
Wpływy z aktywów finansowych przeznaczonych na likwidację kopalń i innych obiektów technologicznych	1	268	(99,6)	-	1
Udzielone zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(25)	(14)	+78,6	(25)	-
Pozostałe	9	9	-	8	1
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 825)	(1 696)	+7,6	(842)	(983)
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	4 157	3 425	+21,4	2 417	1 740
Wpływy z tytułu emisji dłużnych instrumentów finansowych	-	2 000	×	-	-
Wpływy z tytułu instrumentów pochodnych związanych ze źródłami finansowania zewnętrznego	33	-	×	33	-
Splata kredytów i pożyczek	(3 147)	(5 024)	(37,4)	(2 695)	(452)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	(44)	(24)	+83,3	(31)	(13)
Wydatki z tytułu instrumentów pochodnych związanych ze źródłami finansowania zewnętrznego	(40)	-	×	(40)	-
Splata odsetek	(135)	(108)	+25,0	(68)	(67)
Pozostałe	2	1	×2,0	1	1
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	826	270	×3,1	(383)	1 209
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO	932	188	×5,0	(245)	1 177
Różnice kursowe	3	(39)	×	(2)	5
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	1 016	957	+6,2	2 198	1 016
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu	1 951	1 106	+76,4	1 951	2 198

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w I półroczu 2020 r. wyniosły 1 931 mln PLN i obejmowały głównie zysk brutto w wysokości 1 107 mln PLN powiększony o korektę amortyzacji w wysokości 953 mln PLN, korektę udziału w stratach wspólnych przedsięwzięć wycenianych metodą praw własności 210 mln PLN, korektę odsetek od zadłużenia 113 mln PLN, korektę strat z tytułu utraty wartości aktywów trwałych 92 mln PLN, zmianę stanu aktywów i zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych 273 mln PLN oraz zmianę stanu kapitału obrotowego 432 mln PLN (w tym zmiana stanu zobowiązań handlowych przekazanych do faktoringu 329 mln PLN).

Zmniejszenie przepływów z działalności operacyjnej dotyczyło głównie korekty odsetek od pożyczek udzielonych wspólnym przedsięwzięciom 193 mln PLN, korekty różnic kursowych 467 mln PLN, zmiany stanu pozostałych należności i zobowiązań innych niż kapitał obrotowy 73 mln PLN, przekwalifikowania pozostałych całkowitych dochodów do wyniku w związku z realizacją instrumentów pochodnych zabezpieczających 154 mln PLN oraz zapłaconego podatku dochodowego 386 mln PLN.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w okresie I półrocza 2020 r. wyniosły - 1 825 mln PLN i obejmowały głównie wydatki na nabycie składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w wysokości 1 581 mln PLN, wydatki na objęcie udziałów we wspólnych przedsięwzięciach w wysokości 207 mln PLN, wydatki na aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń i innych obiektów technologicznych w wysokości 22 mln PLN oraz udzielone zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne 25 mln PLN.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w I półroczu 2020 r. wyniosły 826 mln PLN i obejmowały głównie wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek w kwocie 4 157 mln PLN, spłatę kredytów i pożyczek 3 147 mln PLN oraz zapłacone odsetki w kwocie 135 mln PLN.

Po uwzględnieniu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych, saldo środków pieniężnych w I półroczu 2020 r. uległo zwiększeniu o 935 mln PLN i na dzień 30 czerwca 2020 r. wyniosło 1 951 mln PLN.

Wykres 15. Przepływy pieniężne w I półroczu 2020 r. (mln PLN)



Sytuacja majątkowa

Tabela 27. Skonsolidowane aktywa (mln PLN)

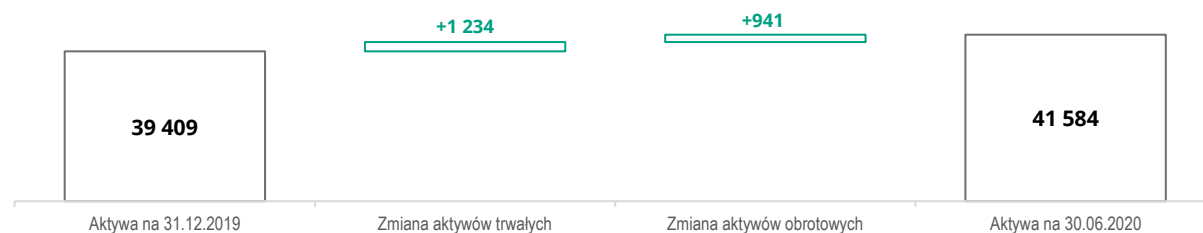
	30.06.2020	31.12.2019	Zmiana (%)	31.03.2020
Rzeczowe aktywa trwałe górnicze i hutnicze	19 945	19 498	+2,3	19 793
Aktywa niematerialne górnicze i hutnicze	2 076	1 966	+5,6	2 197
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	2 779	2 829	(1,8)	2 852
Pozostałe aktywa niematerialne	134	155	(13,5)	178
Zaangażowanie we wspólne przedsięwzięcia - udzielone pożyczki	6 159	5 694	+8,2	6 317
Pochodne instrumenty finansowe	243	124	+96,0	24
Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej	581	448	+29,7	345
Inne instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	710	656	+8,2	688
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	141	157	(10,2)	163
Pozostałe aktywa niefinansowe	135	142	(4,9)	128
Aktywa trwałe	32 903	31 669	+3,9	32 685
Zapasy	4 615	4 741	(2,7)	4 951
Należności od odbiorców	747	688	+8,6	667
Należności z tytułu podatków	498	571	(12,8)	482
Pochodne instrumenty finansowe	222	293	(24,2)	892
Pozostałe aktywa finansowe	301	280	+7,5	394
Pozostałe aktywa niefinansowe	347	151	+2,3	327
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 951	1 016	+92,0	2 198
Aktywa obrotowe	8 681	7 740	+12,2	9 911
Razem aktywa	41 584	39 409	+5,5	42 596

Na dzień 30 czerwca 2020 r. wartość aktywów w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wyniosła 41 584 mln PLN i była wyższa w stosunku do stanu z dnia 31 grudnia 2019 r. o 2 175 mln PLN.

Wartość aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2020 r. wyniosła 32 903 mln PLN i była wyższa o 1 234 mln PLN w porównaniu z końcem 2019 r. Zwiększenie aktywów trwałych dotyczyło głównie rzeczowych aktywów trwałych i niematerialnych o 486 mln PLN oraz wartości pożyczek udzielonych wspólnym przedsięwzięciom o 465 mln PLN, pochodnych instrumentów finansowych o 119 mln PLN oraz innych instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej o 133 mln PLN.

Wartość aktywów obrotowych na dzień 30 czerwca 2020 r. wyniosła 8 681 mln PLN i była wyższa o 941 mln PLN w porównaniu z końcem 2019 r. Zwiększenie wartości aktywów obrotowych dotyczyło głównie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 935 mln PLN oraz pozostałych aktywów niefinansowych o 196 mln PLN. W porównaniu z końcem 2019 r. zmniejszeniu uległ głównie poziom zapasów o 126 mln PLN, należności z tytułu podatków o 73 mln PLN oraz pochodne instrumenty finansowe o 71 mln PLN.

Wykres 16. Zmiana wartości aktywów w I półroczu 2020 r. (mln PLN)



Źródła finansowania majątku

Tabela 28. Skonsolidowany kapitał i zobowiązania (mln PLN)

	30.06.2020	31.12.2019	Zmiana (%)	31.03.2020
Kapitał akcyjny	2 000	2 000	-	2 000
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	(897)	(738)	+21,5	(796)
Zakumulowane pozostałe całkowite dochody	1 616	1 954	(17,3)	1 583
Zyski zatrzymane	17 596	16 894	+4,2	17 586
Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	20 315	20 110	+1,0	20 373
Kapitał udziałowców niekontrolujących	89	92	(3,3)	90
Kapitał własny	20 404	20 202	+1,0	20 463
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu oraz dłużnych papierów wartościowych	7 697	7 525	+2,3	9 218
Pochodne instrumenty finansowe	574	183	×3,1	588
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 874	2 613	+10,0	2 772
Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów	1 870	1 774	+5,4	1 855
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	428	445	(3,8)	397
Pozostałe zobowiązania	627	631	(0,6)	641
Zobowiązania długoterminowe	14 070	13 171	+6,8	15 471
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu oraz dłużnych papierów wartościowych	1 201	348	×3,5	404
Pochodne instrumenty finansowe	205	91	×2,3	341
Zobowiązania wobec dostawców i podobne	2 856	2 766	+3,3	2 879
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 178	1 150	+2,4	1 211
Zobowiązania podatkowe	411	433	(5,1)	422
Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia	193	222	(13,1)	203
Pozostałe zobowiązania	1 066	1 026	+3,9	1 202
Zobowiązania krótkoterminowe	7 110	6 036	+17,8	6 662
Zobowiązania długo i krótkoterminowe	21 180	19 207	+10,3	22 133
Razem zobowiązania i kapitał własny	41 584	39 409	+5,5	42 596

Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2020 r. wyniósł 20 404 mln PLN i był wyższy o 202 mln PLN od wartości na koniec 2019 r. głównie z tytułu wzrostu zysków zatrzymanych o 702 mln PLN przy równoczesnym spadku zakumulowanych pozostałych całkowitych dochodów o 338 mln PLN oraz wzroście ujemnej wartości kapitału z tytułu wyceny instrumentów finansowych o 159 mln PLN.

Zobowiązania długoterminowe Grupy KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30 czerwca 2020 r. wyniosły 14 070 mln PLN i były wyższe o 899 mln PLN w porównaniu z końcem 2019 r. głównie ze względu na wzrost wartości zobowiązań z tytułu zadłużenia długoterminowego o 172 mln PLN, pochodnych instrumentów finansowych o 391 mln PLN, zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych o 261 mln PLN oraz rezerw na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów o 96 mln PLN.

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30 czerwca 2020 r. wyniosły 7 110 mln PLN i były wyższe o 1 074 mln PLN w porównaniu z końcem 2019 r. głównie z tytułu wzrostu zobowiązań z tytułu zadłużenia o 853 mln PLN, pochodnych instrumentów finansowych o 114 mln PLN oraz zobowiązań wobec dostawców i podobnych o 90 mln PLN.

Wykres 17. Zmiana wartości zobowiązań i kapitałów własnych w I półroczu 2020 r. (mln PLN)



Aktywa i zobowiązania warunkowe

Na dzień 30 czerwca 2020 r. wartość aktywów warunkowych wynosiła 596 mln PLN i była niższa od wartości na koniec 2019 r. o 34 mln PLN.

Wartość zobowiązań warunkowych na dzień 30 czerwca 2020 r. wynosiła 1 625 mln PLN i była niższa od wartości na koniec 2019 r. o 257 mln PLN. Zmniejszenie wartości dotyczyło głównie zlecenia udzielenia gwarancji i akredytyw o 228 mln PLN.

6.2. FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Grupa zarządza zasobami finansowymi w oparciu o przyjętą Politykę Zarządzania Płynnością Finansową w Grupie KGHM. Jej nadrzędnym celem jest umożliwienie utrzymywania ciągłości działania, poprzez zabezpieczenie dostępności środków pieniężnych wymaganych do realizacji celów biznesowych Grupy, przy optymalizacji ponoszonych kosztów. Ponadto Polityka reguluje zasady pozyskiwania finansowania zewnętrznego przez Grupę, zasady zarządzania długiem i monitorowania poziomu zadłużenia Grupy oraz zakłada centralizację finansowania zewnętrznego na poziomie Jednostki Dominującej. Zarządzanie płynnością finansową polega na zapewnieniu odpowiedniej ilości środków pieniężnych w postaci gotówki oraz dostępnego finansowania dłużnego w krótkim, średnim i długim horyzoncie czasowym.

Dług netto w Grupie Kapitałowej

Zobowiązania z tytułu zadłużenia Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2020 r. wyniosły 8 898 mln PLN i w 97% dotyczyły zadłużenia Jednostki Dominującej. Na wzrost zobowiązań z tytułu zadłużenia w I półroczu 2020 r. o 1 025 mln PLN w stosunku do końca 2019 r. wpływ miało podjęcie decyzji o utrzymywaniu gotówkowych rezerw płynności na rachunkach bankowych Jednostki Dominującej. W następstwie tych działań wysokość wolnych środków pieniężnych i ich ekwiwalentów Grupy wzrosła o 940 mln PLN w stosunku do końca 2019 r. i na dzień 30 czerwca 2020 r. wyniosła 1 922 mln PLN. Wolne środki pieniężne i ich ekwiwalenty Grupy mają charakter krótkoterminowy.

Tabela 29. Dług netto w Grupie Kapitałowej (mln PLN)

	30.06.2020	31.12.2019	Zmiana (%)
Zobowiązania z tytułu:	8 898	7 873	+13,0
Kredytów bankowych	3 257	2 386	+36,5
Pożyczek	2 937	2 794	+5,1
Dłużnych papierów wartościowych - obligacji	2 000	2 001	(0,0)
Leasing	704	692	+1,7
Wolne środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 922	982	+95,7
Dług netto	6 976	6 891	+1,2

Źródła finansowania w Grupie Kapitałowej

Na dzień 30 czerwca 2020 r. Grupa posiadała otwarte linie kredytowe, pożyczki oraz obligacje z łącznym saldem udzielonego finansowania w równowartości 13 746 mln PLN, w ramach którego wykorzystano 6 194 mln PLN w formie kredytów i pożyczek, natomiast kwota zobowiązania z tytułu wyemitowanych przez Jednostkę Dominującą obligacji wyniosła 2 000 mln PLN.

Niezabezpieczony odnawialny kredyt konsorcjalny na kwotę 1,5 mld USD	Umowa o finansowanie zawarta przez Jednostkę Dominującą z konsorcjum banków w 2019 r. na kwotę 1 500 mln USD, z terminem zapadalności 19 grudnia 2024 r., z opcją przedłużenia na kolejne 2 lata (5+1+1). Środki pozyskane w ramach udzielonego kredytu przeznaczone są na finansowanie ogólnych celów korporacyjnych.
Pożyczki inwestycyjne, w tym pożyczki z Europejskiego Banku Inwestycyjnego na łączną kwotę 2,9 mld PLN z terminami finansowania do 12 lat	Umowa o finansowanie zawarta przez Jednostkę Dominującą z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym: – w sierpniu 2014 r. na kwotę 2 000 mln PLN, która została zaciągnięta w trzech transzach z terminami spłaty upływającymi dnia 30 października 2026 r., 30 sierpnia 2028 r. oraz 23 maja 2029 r. i wykorzystana w pełnym zakresie dostępnego limitu. Środki pozyskane w ramach pożyczki zostały przeznaczone na finansowanie realizowanych przez Jednostkę Dominującą

- projektów inwestycyjnych związanych z modernizacją hutnictwa oraz rozbudową OUOW Żelazny Most,
- w grudniu 2017 r. na kwotę 900 mln PLN z okresem dostępności transz 34 miesiące od dnia zawarcia umowy. W ramach udzielonej pożyczki Spółka zaciągnęła trzy transze z terminami spłaty upływającymi dnia 28 czerwca 2030 r., 23 kwietnia 2031 r. oraz 11 września 2031 r. Na dzień 30 czerwca 2020 r. dostępny, niewykorzystany limit wyniósł 62 mln PLN. Środki pozyskane w ramach pożyczki są przeznaczone na finansowanie realizowanych przez Jednostkę Dominującą projektów o charakterze rozwojowym i odtworzeniowym na różnych etapach ciągu technologicznego.

Kredyty bilateralne na kwotę do 2,7 mld PLN

Grupa posiada linie kredytowe w ramach zawartych umów bilateralnych na łączną kwotę 2 666 mln PLN. Są to kredyty obrotowe lub w rachunku bieżącym z okresem dostępności do 4 lat, których terminy zapadalności są sukcesywnie przedłużane na kolejne okresy oraz długoterminowe kredyty inwestycyjne.

Środki uzyskane w ramach ww. umów kredytowych są narzędziem wspierającym zarządzanie bieżącą płynnością finansową oraz wspomagającym finansowanie realizowanych przez spółki Grupy przedsięwzięć inwestycyjnych.

Dłużne papiery wartościowe na kwotę 2,0 mld PLN

Umowa emisyjna z 27 maja 2019 r. ustanowiła program emisji obligacji na rynku polskim. Pierwsza emisja o wartości nominalnej 2 000 mln PLN odbyła się 27 czerwca 2019 r., w ramach której wyemitowano obligacje 5-letnie na kwotę 400 mln PLN z terminem wykupu upływającym 27 czerwca 2024 r. oraz obligacje 10-letnie na kwotę 1 600 mln PLN z terminem wykupu 27 czerwca 2029 r. Środki z emisji obligacji zostały wykorzystane na finansowanie ogólnych celów korporacyjnych.

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

Wykorzystanie finansowania zewnętrznego na 30 czerwca 2020 r.

W poniższej tabeli zaprezentowano strukturę źródeł finansowania Grupy Kapitałowej wraz z poziomem jego wykorzystania.

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

	Wykorzystane finansowanie 30.06.20	Wykorzystane finansowanie 31.12.19	Zmiana (%)	Dostępne finansowanie 30.06.20	Wykorzystanie (%)
Niezabezpieczony odnawialny kredyt konsorcjalny	778	18	x43,2	5 971	13,0
Pożyczki	2 937	2 794	+5,1	3 109	94,5
Kredyty bilateralne	2 479	2 368	+4,7	2 666	93,0
Dłużne papiery wartościowe - obligacje	2 000	2 001 ¹⁾	(0,0)	2 000	100,0
Razem	8 194	7 181	+14,1	13 746	59,6

¹⁾ Kwota wykorzystania uwzględnia odsetki naliczone, niezapłacone na dzień bilansowy

Cash pooling w Grupie Kapitałowej

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

Udzielone pożyczki

Na dzień 30 czerwca 2020 r. saldo udzielonych przez Grupę pożyczek wynosiło 6 188 mln PLN. Pożyczkę tę stanowią przede wszystkim długoterminowe pożyczki o oprocentowaniu opartym na stałej stopie procentowej, udzielone przez Grupę KGHM INTERNATIONAL LTD w związku z finansowaniem aktywów górniczych w Chile i Kanadzie.

Zobowiązania z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń

Na dzień 30 czerwca 2019 r. Grupa posiadała zobowiązania z tytułu udzielonych gwarancji i akredytyw na łączną kwotę 2 504 mln PLN oraz z tytułu zobowiązań wekslowych na kwotę 144 mln PLN.

Szczegółowa informacja na temat wysokości i charakteru zobowiązań z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń znajduje się w części 4 półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego – Zarządzanie ryzykiem płynności i kapitałem.

Na dzień 30 czerwca 2020 r. Jednostka Dominująca udzieliła gwarancji spłaty kredytów zaciągniętych przez wspólne przedsięwzięcie Sierra Gorda S.C.M. wobec podmiotów:

- Banco de Chile na kwotę 40 mln PLN (10 mln USD),
- Banco del Estado de Chile na kwotę 386 mln PLN (97 mln USD),
- Banco Santander Chile S.A. na kwotę 441 mln PLN (111 mln USD),
- Bank Gospodarstwa Krajowego na kwotę 219 mln PLN (55 mln USD),

– Sumitomo Metal Mining Co. Ltd. i Sumitomo Corporation na kwotę 383 mln PLN (96 mln USD).

Terminy ważności udzielonych gwarancji spłaty kredytów upływają w 2020 i 2021 r.

Gwarancje udzielone zostały na warunkach rynkowych.

Ocena płynności Grupy Kapitałowej

W I półroczu 2020 r. Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. wykazywała pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań wobec innych podmiotów. Posiadane przez Grupę środki pieniężne oraz pozyskane finansowanie zewnętrzne gwarantują utrzymanie płynności oraz umożliwiają realizację zamierzeń inwestycyjnych.

7. Pozostałe informacje

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

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

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

Zgodnie z aktualną Polityką i Procedurą Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym oraz Regulaminem Komitetu Ryzyka Korporacyjnego i Zgodności, konsekwentnie realizowany jest proces zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie Kapitałowej. KGHM Polska Miedź S.A. sprawuje nadzór nad procesem zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie Kapitałowej, a w spółkach Grupy Kapitałowej dokumenty regulujące ten obszar są spójne z obowiązującymi w Jednostce Dominującej.

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

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

Ryzyko korporacyjne – kluczowe czynniki ryzyka i mitygacja

Ryzyko kluczowe Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. wraz ze szczegółowym jego opisem, działaniami mitygującymi oraz wskazaniem specyficznego ryzyka Jednostki Dominującej oraz Grupy KGHM INTERNATIONAL LTD. zaprezentowane zostało w Sprawozdaniu Zarządu z działalności KGHM Polska Miedź S.A. oraz Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w 2019 roku w rozdziale 12 „Zarządzanie ryzykiem w Grupie Kapitałowej”, dostępnym na stronie internetowej Spółki [www.kghm.com](https://kgbm.com) (<https://kgbm.com/pl/inwestorzy/prezentacje/raporty-finansowe>).

Wpływ pandemii COVID-19 (koronawirus) na ocenę ryzyka

Ocena kluczowych kategorii ryzyka, na które ma wpływ pandemia koronawirusa, została poddana szczególnej analizie poprzez bieżący monitoring wybranych informacji z obszaru produkcji, sprzedaży, łańcucha dostaw, zarządzania personelem i finansów, w celu wsparcia procesu weryfikacji aktualnej sytuacji finansowej i operacyjnej Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Z punktu widzenia Grupy Kapitałowej istotnym skutkiem epidemii koronawirusa jest jej wpływ na ryzyko rynkowe związane z wahaniami cen metali oraz indeksów giełdowych. Na dzień 30 czerwca 2020 r. cena miedzi wyniosła 6 038 USD/t, co oznacza zmniejszenie o 2% w stosunku do ceny na koniec 2019 r. Kurs akcji Spółki w I półroczu 2020 r. spadł o 5% w stosunku do ceny z końca 2019 r. i na zamknięciu sesji w dniu 30 czerwca 2020 r. wyniósł 90,90 PLN. W tym samym okresie indeksy WIG i WIG20 spadły odpowiednio o 14% i 18%. W konsekwencji kapitalizacja Spółki zmniejszyła się z 19 116 mln PLN do 18 180 mln PLN, co oznaczało odpowiednio poziom 10% i 11% poniżej wartości aktywów netto Spółki i Grupy Kapitałowej.

Na dzień 17 sierpnia 2020 r. cena miedzi kształtowała się na poziomie 6 439 USD/t, a cena akcji Spółki wyniosła 135,95 PLN. Wzrost cen akcji Jednostki Dominującej spowodował wzrost kapitalizacji giełdowej Spółki, która na dzień 17 sierpnia 2020 r. wyniosła 27 190 mln PLN, co oznacza poziom przekraczający wartość aktywów netto Spółki i Grupy odpowiednio o 34% i 33%.

Na dzień publikacji niniejszego raportu Zarząd Jednostki Dominującej wciąż ocenia ryzyko utraty ciągłości działania z tytułu koronawirusa jako niskie. Obserwowane są nadal niewielkie odchylenia w ciągłości łańcucha dostaw materiałów i usług, spowodowane ograniczeniami logistycznymi. W I półroczu 2020 r. sytuacja na rynku złomów miedzi przyczyniła się do ograniczenia poziomu dostaw do hut, niemniej w wyniku podjętych działań wolumen dostaw zabezpieczył potrzeby

produkcyjne Jednostki Dominującej. Systematyczny kontakt z dostawcami umożliwił szybką reakcję na opóźnienia przez wykorzystanie stosowanej w Grupie Kapitałowej strategii dywersyfikacji dostawców oraz zastosowanie alternatywnych rozwiązań.

Ponadto opracowany został dla Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. plan zachowania ciągłości działalności na wypadek ograniczenia, zaprzestania produkcji lub czasowego przejścia w stan podtrzymania działalności. Jednostka Dominująca dysponuje również kompletną dokumentacją wymaganą ustawą „Prawo geologiczne i górnicze” i rozporządzeniami wykonawczymi w tym zakresie, dotyczącymi w szczególności utrzymania ciągu ruchu zakładu górniczego.

W obszarze sprzedaży Jednostka Dominująca posiada wieloletnią, stabilną bazę klientów, z którymi utrzymywany jest stały kontakt. Większość odbiorców wciąż nie odczuwa w chwili obecnej silnie negatywnego wpływu epidemii na swoją działalność, dzięki czemu zobowiązania z tytułu sprzedaży wobec Jednostki Dominującej regulowane są terminowo. Pomimo okresowego spadku popytu oraz optymalizacji zapasów surowców i produktów gotowych u kontrahentów, należy odnotować znaczącą dynamikę składanych zamówień, a realizacja wysyłek do klientów przebiega bez zakłóceń.

Grupa Kapitałowa posiada pełną zdolność do regulowania zaciągniętych zobowiązań. Posiadane przez Grupę środki pieniężne oraz pozyskane finansowanie zewnętrzne gwarantują jej utrzymanie płynności finansowej. Oparcie struktury finansowania Grupy Kapitałowej na poziomie Jednostki Dominującej na długoterminowych i zdywersyfikowanych źródłach finansowania, zapewniło Spółce i Grupie Kapitałowej, długookresową stabilność finansową, poprzez wydłużenie średnioważonego okresu zapadalności zadłużenia KGHM Polska Miedź S.A.

W związku z centralizacją procesu pozyskiwania finansowania zewnętrznego na potrzeby całej Grupy Kapitałowej, w celu wewnątrzgrupowego transferu płynności, wykorzystuje się instrument dłużny w postaci pożyczek właścicielskich, wspierających proces inwestycji, a w zakresie obsługi bieżącej działalności Grupa korzysta z cash poolingu lokalnego oraz międzynarodowego.

Obecnie Jednostka Dominująca nie identyfikuje istotnego ryzyka braku wywiązania się z kowenantów finansowych zawartych w umowach finansowania zewnętrznego w związku z pandemią COVID-19.

Grupa Kapitałowa kontynuuje realizację projektów inwestycyjnych zgodnie z przyjętymi harmonogramami i tym samym nie identyfikuje wzrostu oceny ryzyka związane go z ich kontynuacją w wyniku pandemii koronawirusa.

W raportowanym okresie nie wystąpiły również zakłócenia w ciągłości działania Grupy Kapitałowej z powodu zakażenia wirusem wśród pracowników. Nie odnotowano nadal, w związku z epidemią, istotnie podwyższonej absencji wśród pracowników głównego ciągu produkcyjnego Jednostki Dominującej oraz krajowych i zagranicznych aktywów produkcyjnych. Na bieżąco analizowane są i oceniane już zaimplementowane w Grupie Kapitałowej rozwiązania pod kątem zapewnienia bezpieczeństwa pracownikom oraz ciągle wdrażane są dodatkowe rozwiązania celem ograniczenia ryzyka rozprzestrzeniania się wirusa wśród załogi.

W związku z nadal rozprzestrzeniającą się na świecie epidemią COVID-19 (koronawirus) Jednostka Dominująca na bieżąco monitoruje globalną sytuację gospodarczą, w celu oceny jej wpływu na Grupę Kapitałową KGHM Polska Miedź S.A. i podjęcia działań mitygujących ten wpływ. Kwestie związane z pandemią COVID-19 i jej wpływem na działalność Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. zostały opisane w rozdziale 7.2 niniejszego Sprawozdania „7.2. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału” oraz w nocie 5.6 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarządzanie ryzykiem rynkowym

W zakresie zarządzania ryzykiem rynkowym (w szczególności ryzykiem zmian cen metali i kursów walutowych) największe znaczenie oraz wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej ma skala i profil działalności Jednostki Dominującej oraz spółek wydobywczych 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.

Ryzyko zmian cen metali i kursów walutowych

W ramach realizacji strategicznego zarządzania ryzykiem rynkowym w I półroczu 2020 r. Jednostka Dominująca zrestrukturyzowała otwartą pozycję na rynku miedzi. Zamknięta została część struktur opcyjnych *mewa* zabezpieczających przychody ze sprzedaży w okresie od marca do grudnia 2020 r. dla łącznego nominalu 20 tys. ton (w tym: 12 tys. ton na drugą połowę 2020 r.). Ponadto w I półroczu 2020 r. wdrożone zostały strategie zabezpieczające (struktury opcyjne *mewa*) na rynku miedzi o łącznym nominalu 108 tys. ton z terminami zapadalności od stycznia 2021 r. do grudnia 2021 r. W I półroczu 2020 r. Jednostka Dominująca nie zawarła żadnych transakcji zabezpieczających na terminowym rynku srebra.

W I półroczu 2020 r. Jednostka Dominująca zawarła struktury opcyjne *mewa* zabezpieczające przed zmianą kursu USD/PLN o łącznym nominalu 720 mln USD i z terminami zapadalności od stycznia 2022 r. do grudnia 2023 r. Ponadto zrestrukturyzowano otwartą pozycję zabezpieczającą na rynku walutowym odkupując sprzedane opcje kupna z kursem wykonania USD/PLN 4,25 ze struktur opcyjnych *korytarz* z terminami zapadalności od maja do grudnia 2020 r. dla łącznego nominalu 300 mln USD (w tym: 180 mln USD na drugą połowę 2020 r.).

Ponadto na dzień 30 czerwca 2020 r. Jednostka Dominująca posiadała otwarte transakcje swapa walutowo-procentowego (*CIRS - Cross Currency Interest Rate Swap*) dla nominalu 2 mld PLN, zabezpieczające przed ryzykiem rynkowym związanym z emisją obligacji w PLN o zmiennym oprocentowaniu. Zadłużenie z tytułu obligacji w PLN generuje ryzyko walutowe ze względu na fakt, że większość przychodów ze sprzedaży Jednostki Dominującej jest denominowana w USD.

	<p>W ramach zarządzania ryzykiem walutowym Jednostka Dominująca stosuje hedging naturalny polegający na zaciąganiu kredytów w walutach, w których osiąga przychody. Wartość kredytów i pożyczek inwestycyjnych na dzień 30 czerwca 2020 r. zaciągniętych w walucie USD, po przeliczeniu na PLN wyniosła 5 893 mln PLN (na 31 grudnia 2019 r. 4 980 mln PLN).</p> <p>W I półroczu 2020 r. żadna z wydobywczych spółek zależnych Grupy Kapitałowej nie wdrożyła transakcji terminowych na rynkach metali oraz walutowym i nie posiadała otwartych pozycji na dzień 30 czerwca 2020 r. Ryzyko zmian cen metali dotyczyło natomiast instrumentów pochodnych wbudowanych w długoterminowe kontrakty dostawy kwasu siarkowego i wody.</p> <p>Niektóre polskie spółki Grupy Kapitałowej zarządzały ryzykiem walutowym, związanym z ich podstawową działalnością, poprzez zawieranie transakcji w instrumentach pochodnych na rynku walutowym.</p>
Ryzyko zmian stóp procentowych	<p>Na dzień 30 czerwca 2020 r. salda pozycji narażonych na ryzyko zmian stóp procentowych, poprzez wpływ na wielkość przychodów oraz kosztów odsetkowych, kształtowały się następująco:</p> <ul style="list-style-type: none"> - środki pieniężne: 2 335 mln PLN, w tym środki zgromadzone w funduszach celowych: Funduszu Likwidacji Zakładu Górniczego, Funduszu Rekultywacji Składowisk Odpadów, - zobowiązania z tytułu zadłużenia: 4 783 mln PLN, - zobowiązania wobec dostawców i podobne 945 mln PLN. <p>Na dzień 30 czerwca 2020 r. salda pozycji narażonych na ryzyko zmian stóp procentowych z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentu o stałym oprocentowaniu kształtowały się następująco:</p> <ul style="list-style-type: none"> - należności z tytułu udzielonych przez Grupę Kapitałową pożyczek: 16 mln PLN, - zobowiązania z tytułu zadłużenia (tj. zaciągnięte pożyczki i kredyty, których oprocentowanie oparte jest o stałą stopę procentową): 3 411 mln PLN. <p>W I półroczu 2020 r. Jednostka Dominująca nie wdrożyła żadnych transakcji zabezpieczających przed ryzykiem zmian stóp procentowych. Na dzień 30 czerwca 2020 r. posiadała otwarte transakcje swapa walutowo-procentowego (CIRS - Cross Currency Interest Rate Swap) dla nominalu 2 mld PLN, zabezpieczające przed ryzykiem rynkowym związanym z emisją obligacji w PLN o zmiennym oprocentowaniu, a także transakcje pochodne CAP na rynku stopy procentowej zapadające w trzecim kwartale 2020 r.</p>
Wynik na instrumentach pochodnych i transakcjach zabezpieczających	<p>Łącznie wpływ instrumentów pochodnych i zabezpieczających (transakcji na rynku miedzi, srebra, walutowym, stóp procentowych oraz wbudowanych instrumentów pochodnych, pożyczki w USD wyznaczonej jako zabezpieczenie przed zmianą kursu walutowego) na wynik finansowy Grupy Kapitałowej w I półroczu 2020 r. wyniósł 169 mln PLN, z czego:</p> <ul style="list-style-type: none"> - kwota 292 mln PLN skorygowano przychody z umów z klientami, - kwota 116 mln PLN pomniejszyła wynik na pozostałej działalności operacyjnej, - kwota 7 mln PLN pomniejszyła wynik działalności finansowej (w tym: -1 mln PLN korekta odsetek od zadłużenia). <p>Ponadto w I półroczu 2020 r. pozostałe całkowite dochody zmniejszone zostały o 332 mln PLN (wpływ instrumentów zabezpieczających).</p> <p>Na dzień 30 czerwca 2020 r. wartość godziwa otwartych transakcji w instrumentach pochodnych Grupy Kapitałowej (na rynku metali, walutowym, stopy procentowej oraz wbudowanych instrumentów pochodnych) wyniosła - 314 mln PLN.</p>
Ryzyko zmian cen akcji w obrocie publicznym	<p>Ryzyko cenowe związane z posiadanymi przez Grupę Kapitałową akcjami spółek notowanych w obrocie publicznym, rozumiane jest jako zmiana ich wartości godziwej spowodowana zmianą notowań tych akcji.</p> <p>Na dzień 30 czerwca 2020 r. wartość bilansowa akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na TSX Venture Exchange wyniosła 460 mln PLN.</p>

Zarządzanie ryzykiem kredytowym

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

Za zarządzanie ryzykiem kredytowym w Jednostce Dominującej i przestrzeganie przyjętej w tym zakresie polityki odpowiada Zarząd. Głównym podmiotem realizującym działania w tym obszarze jest Komitet Ryzyka Kredytowego.

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 dzień 30 czerwca 2020 r. Jednostka Dominująca posiadała zabezpieczenia dla 34% należności handlowych (na 31 grudnia 2019 r. dla 64%).</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. Na dzień 30 czerwca 2020 r. maksymalny udział jednego podmiotu w odniesieniu do ryzyka kredytowego wynikającego z powierzonych instytucjom finansowym środków pieniężnych Grupy wyniósł 39% (na 31 grudnia 2019 r. 19%).</p>
Ryzyko kredytowe związane z transakcjami	<p>Wszystkie podmioty, z którymi Grupa Kapitałowa zawiera transakcje w instrumentach pochodnych (z wyjątkiem wbudowanych instrumentów pochodnych), działają w sektorze finansowym. Są to głównie instytucje finansowe posiadające średniowysoki rating. Biorąc pod uwagę wartość godziwą otwartych transakcji w instrumentach</p>

w instrumentach pochodnych	<p>pochodnych zawartych przez Grupę Kapitałową oraz nierozliczonych instrumentów pochodnych, na dzień 30 czerwca 2020 r. maksymalny udział jednego podmiotu w kwocie narażonej na ryzyko kredytowe wynikające z tych transakcji wyniósł 49%, tj. 95 mln PLN (według stanu na 31 grudnia 2019 r. 15%, tj. 49 mln PLN).</p> <p>W związku z dywersyfikacją zarówno podmiotową, jak i geograficzną ryzyka, jak również biorąc pod uwagę wartość godziwą aktywów i zobowiązań wynikających z transakcji pochodnych, Grupa nie jest znacząco narażona na ryzyko kredytowe w związku z zawartymi transakcjami pochodnymi.</p>
Ryzyko kredytowe związane z udzielonymi pożyczkami	<p>Na dzień 30 czerwca 2020 r. saldo udzielonych przez Jednostkę Dominującą pożyczek wyniosło 7 884 mln PLN. Najistotniejsze pozycje stanowią długoterminowe pożyczki na łączną kwotę 7 809 mln PLN udzielone do Spółki Future1 i Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD.</p> <p>Na dzień 30 czerwca 2020 r. saldo udzielonych przez Grupę Kapitałową pożyczek wyniosło 6 188 mln PLN. Najistotniejsze pozycje stanowią długoterminowe pożyczki na łączną kwotę 6 159 mln PLN, tj. 1 547 mln USD udzielone przez Grupę KGHM INTERNATIONAL LTD. w związku z finansowaniem wspólnego przedsięwzięcia górniczego w Chile.</p> <p>Ryzyko kredytowe związane z pożyczkami udzielonymi wspólnemu przedsięwzięciu Sierra Gorda S.C.M. uzależnione jest od ryzyk Sierra Gorda S.C.M., w szczególności o charakterze rynkowym, i operacyjnym i jest oceniane przez Zarząd Jednostki Dominującej jako umiarkowane.</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 NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

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

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

- pandemia COVID-19 i jej potencjalny wpływ na zakłócenia ciągłości działania lub ograniczenia działalności:
 - z uwagi na możliwe zakażenia wirusem SARS-CoV-2 i podwyższoną absencję wśród pracowników głównego ciągu technologicznego,
 - z powodu ewentualnych zaburzeń w łańcuchu dostaw materiałów i usług oraz ograniczeń logistycznych, zwłaszcza w transporcie międzynarodowym,
 - w związku z możliwym zamknięciem niektórych rynków zbytu, spadkiem popytu oraz optymalizacją zapasów surowców i produktów gotowych u kontrahentów,
 - w wyniku nadzwyczajnych zmian przepisów prawa,
- 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 kopalni oraz wartość zużytych obcych materiałów miedzionośnych,
- skutki realizowanej polityki zabezpieczeń,
- ogólna niepewność na rynkach finansowych oraz ryzyko recesji na rynkach globalnych.

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:

- podobnie jak w przypadku Jednostki Dominującej pandemia COVID-19 i jej potencjalny wpływ na zakłócenia w ciągłości działania lub ograniczenia działalności,
- notowania metali,
- kurs walutowy CLP/USD, CAD/USD oraz USD/PLN,
- koszty produkcji górniczej miedzi.

Biorąc pod uwagę nadal trwającą pandemię COVID-19 wciąż istnieje niepewność co do dalszego rozwoju sytuacji epidemicznej w kraju i na świecie, zwłaszcza w kontekście ryzyka wystąpienia drugiej fali pandemii w III/IV kwartale 2020 r. Powyższe może mieć wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej w kolejnych kwartałach, niemniej Jednostka Dominująca na bieżąco monitoruje globalną sytuację gospodarczą, w celu oceny jej potencjalnego negatywnego wpływu na Grupę Kapitałową KGHM Polska Miedź S.A. i podjęcia wyprzedzających działań mitygujących ten wpływ.

7.3. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW

KGHM Polska Miedź S.A. nie publikuje prognoz wyników finansowych.

7.4. INFORMACJA O UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

W I półroczu 2020 r. i do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania zawarta została jedna umowa znacząca dla działalności Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej:

15 stycznia 2020 r. Zawarcie przez Spółkę wieloletniej umowy ramowej na sprzedaż katod Cu na rynek francuski i niemiecki z grupą Nexans obowiązującą w latach 2020-2022. Szacowana wartość minimalna umowy ramowej: 1 624 mln PLN, szacowana wartość maksymalna umowy ramowej: 2 197 mln PLN, w zależności od realizacji opcji ilościowej przez klienta. Podpisana umowa jest standardową umową handlową ze stałym kontrahentem Spółki, która została zawarta na warunkach rynkowych.

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

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

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

W wyniku zastosowania się do powyższych uregulowań, Jednostka Dominująca i jej jednostki zależne nie zawierały w I półroczu 2020 r. z podmiotami powiązаныmi istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

7.6. ZASOBY LUDZKIE W SPÓŁCE I GRUPIE KAPITAŁOWEJ

KGHM Polska Miedź S.A.

Stan zatrudnienia w KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30 czerwca 2020 r. wynosił 18 399 osób i był o 0,2 % niższy od stanu zatrudnienia na koniec analogicznego okresu roku poprzedniego. Średnioroczne zatrudnienie w KGHM Polska Miedź S.A. wyniosło w I półroczu 2020 r. 18 443 i było wyższe od zatrudnienia w I półroczu poprzedniego roku o 4 osoby. Zmiany w poziomie zatrudnienia nastąpiły w wyniku naturalnych ruchów kadrowych.

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

	I półrocze 2020	I półrocze 2019	Zmiana (%)
Kopalnie	12 435	12 432	+0,0
Huty	3 616	3 645	(0,8)
Pozostałe oddziały	2 392	2 362	+1,3
KGHM Polska Miedź S.A.	18 443	18 439	+0,0

Grupa Kapitałowa

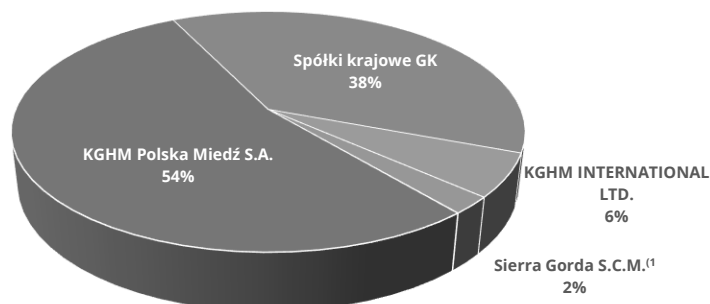
W I półroczu 2020 r. w Grupie Kapitałowej zatrudnionych było 34 229 osób, co oznacza nieznaczne zmniejszenie w stosunku do I półrocza roku ubiegłego. Strukturę zatrudnienia przedstawia poniższe zestawienie:

Tabela 32. Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej

	I półrocze 2020	I półrocze 2019	Zmiana (%)
KGHM Polska Miedź S.A.	18 443	18 439	+0,0
Spółki krajowe Grupy Kapitałowej KGHM	12 986	13 189	(1,5)
KGHM INTERNATIONAL LTD.	1 994	1 969	+1,3
Sierra Gorda S.C.M. ¹⁾	797	791	+0,8
Pozostałe spółki zagraniczne Grupy Kapitałowej KGHM	9	10	(10,0)
Razem	34 229	34 398	(0,5)

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

Wykres 18. Struktura zatrudnienia w Grupie Kapitałowej w I półroczu 2020 r.



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

Spółki krajowe

W I półroczu 2020 r. w stosunku do I półrocza 2019 r. przeciętne zatrudnienie w spółkach krajowych Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. obniżyło się o 203 etaty (tj. 1,5%). Zmiana dotyczy głównie stanowisk robotniczych i spowodowana jest dostosowaniem zatrudnienia do bieżących potrzeb i wprowadzeniem działań optymalizacyjnych w związku z wystąpieniem pandemii koronawirusa SARS-CoV-2.

Spółki zagraniczne

W I półroczu 2020 r. w stosunku do I półrocza 2019 r. przeciętne zatrudnienie w KGHM INTERNATIONAL LTD. na stanowiskach nierobotniczych wzrosło o 5,2%, co związane jest głównie z usługami świadczonymi przez KGHM Chile SpA na rzecz Sierra Gorda, natomiast zatrudnienie na stanowiskach robotniczych zmalało o 2,8%, co związane jest z restrukturyzacją zatrudnienia w kopalni Franke oraz fluktuacją kadry w kopalni Robinson.

W I półroczu 2020 r. w stosunku do I półrocza 2019 r. przeciętne zatrudnienie w Sierra Gorda S.C.M. wzrosło nieznacznie (o 0,75%). Zmiany w poziomie zatrudnienia na stanowiskach robotniczych i nierobotniczych wynikały z naturalnej rotacji pracowników.

7.7. SPRAWY SPORNE

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

Postępowanie dotyczące zapłaty wynagrodzenia z tytułu korzystania z projektu wynalazczego nr 1/97/KGHM pt. „Sposób zwiększenia zdolności produkcyjnej wydziałów elektorafinacji Huty Miedzi”

Pozwem z dnia 26 września 2007 r. Powodowie (14 osób fizycznych) wystąpili przeciwko KGHM Polska Miedź S.A. (Spółka) do Sądu Okręgowego w Legnicy z pozwem o zapłatę wynagrodzenia z tytułu korzystania przez Spółkę z projektu wynalazczego nr 1/97/KGHM pt. „Sposób zwiększenia zdolności produkcyjnej wydziałów elektorafinacji Huty Miedzi” za VIII okres obliczeniowy, wraz z należnymi odsetkami. Kwota roszczenia (należności głównej) została określona przez Powodów w pozwie na kwotę około 42 mln PLN (kwota główna bez odsetek i kosztów sądowych), odsetki na dzień 31 marca 2019 r. wynosiły około 55 mln PLN. W odpowiedzi na pozew KGHM Polska Miedź S.A. w dniu 21 stycznia 2008 r. wniosła o oddalenie powództwa w całości i wystąpiła z powództwem wzajemnym o zwrot nienależnie wypłaconego wynagrodzenia za VI i VII rok stosowania projektu wynalazczego nr 1/97/KGHM wraz z należnymi odsetkami, podnosząc również ewentualny zarzut potrącenia wzajemnie dochodzonych roszczeń. Kwota roszczenia (należności głównej) w powództwie wzajemnym została określona przez Spółkę na kwotę około 25 mln PLN.

Wyrokiem z dnia 25 września 2018 r. sąd oddalił powództwo wzajemne i częściowo uwzględnił powództwo główne do łącznej kwoty około 24 mln PLN, jednocześnie zasądził odsetki w wysokości około 30 mln PLN, co stanowi łączną kwotę 54 mln PLN. Obie strony postępowania wniosły apelację od wyroku.

Wyrokiem z dnia 12 czerwca 2019 roku Sąd Apelacyjny we Wrocławiu oddalił apelacje obu stron, zmieniając wyrok sądu I instancji jedynie w zakresie rozstrzygnięcia o kosztach postępowania z powództwa głównego przed sądem I instancji, obciążając nimi KGHM Polska Miedź S.A. Orzeczenie jest prawomocne i zostało wykonane przez KGHM w dniach 18-19 czerwca 2019 r. KGHM Polska Miedź S.A. wniosła skargę kasacyjną od wyroku sądu II instancji tj. w zakresie uwzględnionego częściowo powództwa głównego powodów w kwocie około 24 mln PLN oraz w zakresie oddalonego powództwa wzajemnego na kwotę około 25 mln PLN.

Zgodnie ze stanowiskiem Spółki, powództwo powodów powinno zostać oddalone w całości, a powództwo wzajemne jest zasadne. Spółka wypłaciła bowiem twórcom projektu wynagrodzenie za dłuższy okres stosowania projektu niż przewidziany w zawartej między stronami pierwotnej umowie o dokonanie projektu wynalazczego, w oparciu o aneks do umowy, przedłużający okres wypłaty wynagrodzenia, którego ważność Spółka kwestionuje. Ponadto, Spółka kwestionuje racjonalizatorski charakter rozwiązania, a także fakt korzystania z projektu jako całości, jak również jego kompletność i zdatność do zastosowania w dostarczonym przez Powodów kształcie oraz sposób liczenia efektów ekonomicznych tego rozwiązania, które były podstawą wypłacanego wynagrodzenia.

7.8. AKJONARIUSZE I RYNEK KAPITAŁOWY

Struktura akcjonariatu KGHM Polska Miedź S.A.

Na dzień 30 czerwca 2020 r. kapitał zakładowy Spółki, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, wyniósł 2 000 mln PLN i dzielił się na 200 mln akcji serii A, o wartości nominalnej 10 PLN każda. Wszystkie akcje są akcjami na okaziciela. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu. Spółka nie wyemitowała akcji uprzywilejowanych.

W I półroczu 2020 r. nie miały miejsca zmiany wysokości kapitału zakładowego zarejestrowanego i liczby akcji.

W tym samym czasie zmianie nie uległa struktura własności znacznych pakietów akcji KGHM Polska Miedź S.A.

Struktura akcjonariatu Spółki na dzień 30 czerwca 2020 r. i na dzień podpisania niniejszego sprawozdania, ustalona na podstawie zawiadomień otrzymanych przez Spółkę w oparciu o art. 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przedstawiona została w poniższej tabeli. Zgodnie z wiedzą Spółki struktura ta nie uległa zmianie od dnia przekazania skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 r.

Tabela 33. Struktura akcjonariatu Spółki na dzień podpisania niniejszego sprawozdania

akcjonariusz	liczba akcji/głosów	udział w kapitale zakładowym /ogólnej liczbie głosów
Skarb Państwa ¹⁾	63 589 900	31,80%
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny ²⁾	10 104 354	5,05%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva Santander ³⁾	10 039 684	5,02%
Pozostali akcjonariusze	116 266 062	58,13%
Razem	200 000 000	100,00%

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

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

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

W grupie pozostałych akcjonariuszy, których łączny udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów wynosi 58,13% dominują akcjonariusze instytucjonalni – zagraniczni i krajowi.

Stan akcji KGHM Polska Miedź S.A. i uprawnień do nich, będących w posiadaniu Członków Zarządu i Członków Rady Nadzorczej Spółki nie uległ zmianie w okresie od przekazania skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 r. Zgodnie z posiadanymi przez KGHM Polska Miedź S.A. informacjami, na dzień sporządzenia niniejszego raportu żaden z Członków Zarządu Spółki nie posiadał akcji KGHM Polska Miedź S.A. lub uprawnień do nich, natomiast spośród Członków Rady Nadzorczej Spółki jedynie Józef Czyzerski posiadał 10 akcji KGHM Polska Miedź S.A. Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali akcji Spółki lub uprawnień do nich.

Spółka nie posiada akcji własnych. Zarząd Spółki nie posiada informacji o zawartych umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

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

KGHM Polska Miedź S.A. zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW) w lipcu 1997 r. Akcje Spółki notowane są na rynku podstawowym GPW w systemie notowań ciągłych i wchodzi w skład indeksów głównych WIG, WIG20, WIG30 oraz publikowanego od 3 września 2019 r. indeksu WIG – ESG, który obejmuje spółki giełdowe przestrzegające zasad biznesu odpowiedzialnego społecznie. Spółka wchodzi również w skład indeksu sektorowego WIG-GÓRNICTWO. Dodatkowo KGHM Polska Miedź S.A. znajduje się wśród spółek należących do indeksu FTSE4Good Index Series. FTSE4Good Index Series należy do grupy etycznych wskaźników inwestycyjnych, uwzględniających kryteria odpowiedzialności społecznej przedsiębiorstw i zarządzania ryzykiem ESG.

W I półroczu 2020 r. kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. spadł o 4,9% i na zamknięciu sesji w dniu 30 czerwca 2020 r. wyniósł 90,90 PLN. W tym samym okresie cena miedzi - głównego produktu Spółki - obniżyła się o 1,9%, przy wzroście kursu średniego dolara do złotego o 4,8%. Jednocześnie główne indeksy GPW spadły: WIG o 14,3%, WIG20 o 18,2%, a WIG30 o 18,1%. O 7% zniżył również indeks FTSE 350 mining - obejmujący spółki z sektora górniczego notowane na London Stock Exchange.

Akcje Spółki osiągnęły półroczne maksimum kursu zamknięcia 17 stycznia 2020 r. wynoszące 101,00 PLN. Minimum kursu zamknięcia odnotowano 12 marca 2020 r. - kurs zamknięcia ukształtował się na poziomie 49,40 PLN.

Wykres 19. Kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. na tle WIG i FTSE 350 mining (zmiana procentowa)



Źródło: Opracowanie własne, Bloomberg

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

Tabela 34. Kluczowe dane dotyczące notowań akcji Spółki na GPW w Warszawie S.A.

	Symbol: KGH, ISIN: PLKGHM000017	J.m.	I półrocze 2020	2019	I półrocze 2019
Liczba akcji	mln sztuk		200	200	200
Kapitalizacja Spółki na koniec okresu	mld PLN		18,2	19,1	20,7
Średni wolumen obrotu na sesję	sztuk		770 494	575 209	551 542
Zmiana kursu akcji w okresie	%		-4,9	7,5	16,4
Maksymalny kurs zamknięcia w okresie	PLN		101,00	112,00	112,00
Minimalny kurs zamknięcia w okresie	PLN		49,40	73,76	86,12
Kurs zamknięcia z ostatniego dnia notowań w okresie	PLN		90,90	95,58	103,50

Źródło: Opracowanie własne na podstawie biuletynów statystycznych GPW za 2019 i za I półrocze 2020

Podział zysku

Zgodnie z Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. z dnia 19 czerwca 2020 r. w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2019, zysk z tego okresu w całości przekazano na kapitał zapasowy Spółki.

Ostateczną decyzję o wielkości wypłacanych dywidend podejmuje Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A.

7.9. ZMIANY ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

W I półroczu 2020 r. nastąpiły następujące zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej:

Likwidacja spółki PeBeKa Canada Inc.	Dnia 29 kwietnia 2020 r. nastąpiła likwidacja spółki PeBeKa Canada Inc., nieprowadzącej działalności operacyjnej,
Zmiana formy prawnej Minera Carrizalillo Limitada	Dnia 19 czerwca 2020 r. spółka Minera Carrizalillo Limitada (w 100% pośrednio zależna od KGHM) zmieniła formę prawną na Minera Carrizalillo SpA.
Wykup udziałów pracowniczych w Uzdrowisko Cieplice Sp. z o.o. - Grupa PGU	W I półroczu 2020 r., w wyniku wykupu udziałów pracowniczych, nieznacznie wzrósł udział funduszu KGHM VII FIZAN w spółce Uzdrowisko Cieplice Sp. z o.o. - Grupa PGU (wzrost z 98,54 % do 98,85%).

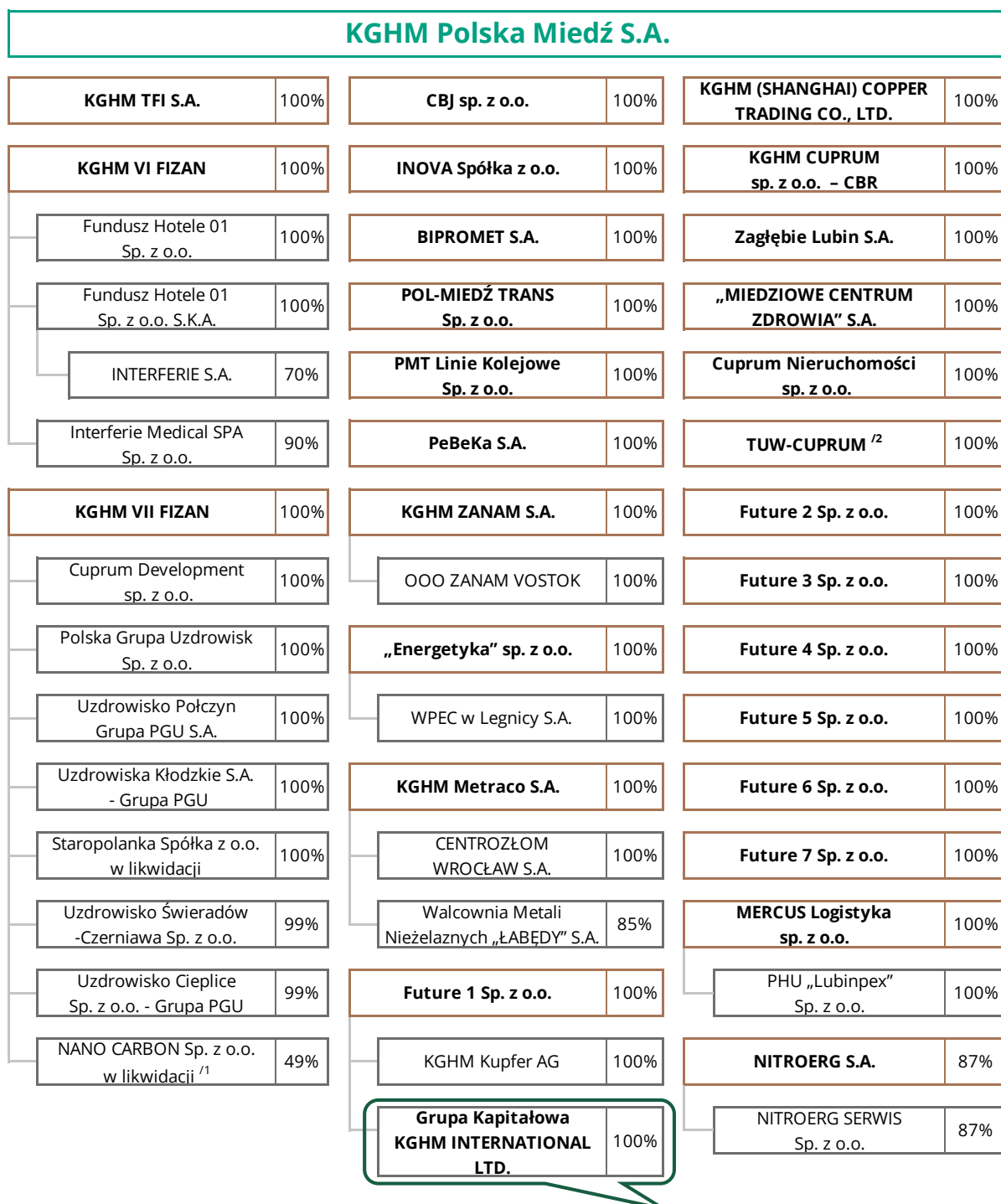
Ponadto zwiększono zaangażowanie kapitałowe w spółkach Grupy Kapitałowej:

Nabycie Certyfikatów Inwestycyjnych KGHM VII FIZAN	W marcu 2020 r. KGHM Polska Miedź S.A. nabyła Certyfikaty Inwestycyjne Serii E funduszu KGHM VII FIZAN, za kwotę 4 mln PLN. KGHM Polska Miedź S.A. jest jedynym uczestnikiem funduszu.
Udzielenie dopłat do: - spółki Future 1 Sp. z o.o. - spółek nieoperacyjnych (od Future 2 Sp. z o.o. do Future 7 Sp. z o.o.)	W kwietniu 2020 r. KGHM Polska Miedź S.A. udzieliła dopłaty do spółki Future 1 Sp. z o.o., w wysokości 40 mln PLN, z przeznaczeniem na spłatę zadłużenia w ramach systemu cash-poolingu, z terminem zwrotu do dnia 31 marca 2025 r. W czerwcu 2020 r. KGHM Polska Miedź S.A. udzieliła dopłat do sześciu spółek nieoperacyjnych w łącznej wysokości 156 tys. PLN, z przeznaczeniem na finansowanie bieżącego funkcjonowania, z terminem zwrotu do dnia 31 grudnia 2021 r.

KGHM Polska Miedź S.A. w bieżącym półroczu objęła skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym 71 jednostki zależne oraz wyceniła metodą praw własności udziały w dwóch wspólnych przedsięwzięciach (Sierra Gorda S.C.M., NANO CARBON Sp. z o.o.). Z konsolidacji wyłącza się Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych „CUPRUM”, którego aktywa, przychody i wynik finansowy nie mają istotnego wpływu na dane skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej i skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Szczegółowa struktura Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. oraz Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. na dzień 30 czerwca 2020 r. znajduje się odpowiednio w Załączniku 1 i Załączniku 2.

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

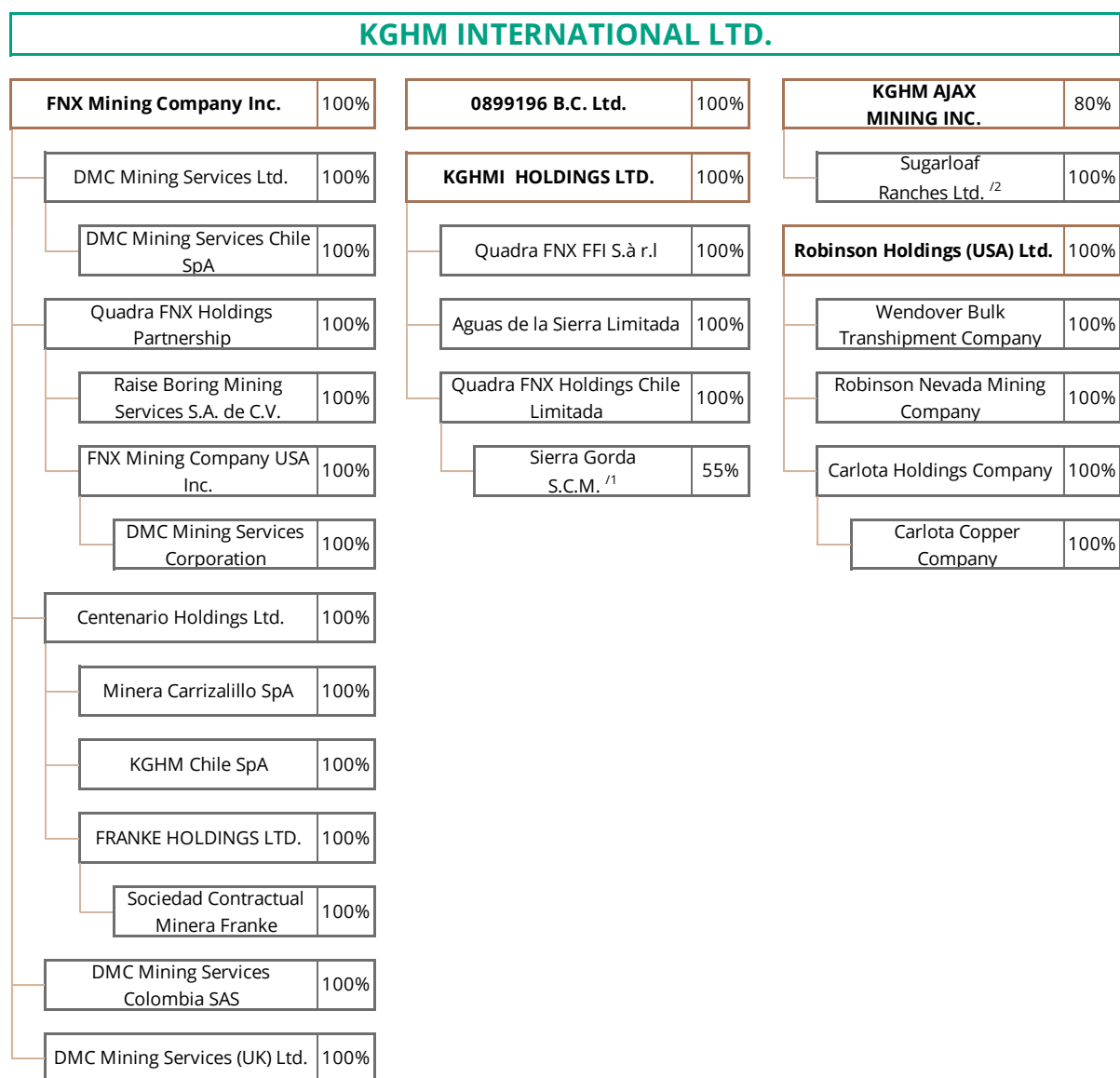


Struktura Grupy przedstawiona w Załączniku 2

1/ wspólne przedsięwzięcie wyceniane metodą praw własności

2/ jednostka zależna niepodlegająca konsolidacji

Załącznik 2 Struktura Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD.



1/ wspólne przedsięwzięcie wyceniane metodą praw własności

2/ rzeczywisty udział Grupy 80%

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie zostało zatwierdzone do publikacji dnia 18 sierpnia 2020 r.

Prezes Zarządu

Marcin Chludziński

Wiceprezes Zarządu

Adam Bugajczuk

Wiceprezes Zarządu

Paweł Gruza

Wiceprezes Zarządu

Katarzyna Kreczmańska-Gigol

Wiceprezes Zarządu

Radosław Stach