



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
W I PÓŁROCZU 2023 R.**

Lubin, sierpień 2023 r.

Spis treści

SŁOWNIK POMOCNYCH TERMINÓW I SKRÓTÓW	3
ISTOTNE ZDARZENIA W I PÓŁROCZU 2023 R. I DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA	5
1. STRATEGIA KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.....	6
1.1. Charakterystyka kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.	6
1.2. Kluczowe osiągnięcia w realizacji Strategii w I półroczu 2023 roku	6
2. MAKROEKONOMICZNE WARUNKI SPRZEDAŻY	7
3. WYNIKI DZIAŁALNOŚCI SEGMENTU KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.....	10
3.1. Wyniki produkcyjne	10
3.2. Przychody	11
3.3. Koszty	11
3.4. Wyniki finansowe	12
3.5. Nakłady inwestycyjne	13
4. WYNIKI DZIAŁALNOŚCI SEGMENTU KGHM INTERNATIONAL LTD.	15
4.1. Wyniki produkcyjne	15
4.2. Przychody	15
4.3. Koszty	15
4.4. Wyniki finansowe	16
4.5. Wydatki inwestycyjne	17
5. WYNIKI DZIAŁALNOŚCI SEGMENTU SIERRA GORDA S.C.M.	18
5.1. Wyniki produkcyjne	18
5.2. Sprzedaż.....	18
5.3. Koszty	19
5.4. Wyniki finansowe	19
5.5. Wydatki inwestycyjne	20
6. SKONSOLIDOWANE WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.....	21
6.1. Wyniki finansowe	21
6.2. Finansowanie działalności Grupy Kapitałowej	25
7. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM W GRUPIE KAPITAŁOWEJ	27
7.1. Kompleksowy system zarządzania ryzykiem w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.	27
7.2. Ryzyko korporacyjne – kluczowe czynniki ryzyka i mitygacja	30
8. POZOSTAŁE INFORMACJE.....	35
8.1. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	35
8.2. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników	35
8.3. Informacja o umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej.....	35
8.4. Informacje o zawarciu transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe	36
8.5. Zasoby ludzkie w Spółce i Grupie Kapitałowej	36
8.6. Sprawy sporne.....	37
8.7. Akcjonariusze i rynek kapitałowy	37
8.8. Zmiany organizacji Grupy Kapitałowej.....	39
8.9. Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy.....	41
ZAŁĄCZNIK 1 STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	43
ZAŁĄCZNIK 2 STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ KGHM INTERNATIONAL LTD.	44

SŁOWNIK POMOCNYCH TERMINÓW I SKRÓTÓW

Akcje na okaziciela	W polskim porządku prawnym akcje na okaziciela – "bearer shares" mają inne znaczenie niż "bearer shares" (anonimowe i niezarejestrowane akcje ułatwiające działania niezgodnie z prawem) wyeliminowane z obrotu w części krajów np. w Wielkiej Brytanii. Obligatoryjna dematerializacja akcji przeprowadzona w Polsce w 2021 roku zniosła jednocześnie anonimowość wszystkich akcjonariuszy spółek akcyjnych. Konieczność rejestracji akcji na okaziciela umożliwia identyfikację każdego akcjonariusza uprawnionego z akcji. Podział na akcje imienne i na okaziciela został utrzymany w dużej mierze z uwagi na tradycję prawną w Polsce
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 OFE	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/odwrócenia odpisów 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 różnicowanej zawartości składników użytecznych wykorzystujący różnice zwilżalności ziaren poszczególnych minerałów. Minerale dobrze zwilżalne opadają na dno komory flotacyjnej, natomiast źle zwilżalne (te, których zwilżalność obniża się dodatkowo za pomocą odczynników zwanych kolektorami, np. ksantogenianów) unoszą się na powierzchni zawiesiny rozwiniętej dzięki odpowiednim odczynnikom pianotwórczym
Grupa Kapitałowa	Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A.
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 płatnej (C1)	Jednostkowy gotówkowy koszt produkcji miedzi płatnej uwzględniający koszty wydobycia i przerobu urobku, koszty transportu, podatek od wydobycia niektórych kopalni, koszty administracyjne fazy górniczej oraz premię przerobową hutniczo-rafinacyjną (TC/RC) pomniejszony o wartość produktów ubocznych. Koszt C1 odnoszony jest do miedzi płatnej w koncentracji własnym w przypadku segmentu KGHM Polska Miedź S.A. oraz miedzi płatnej w produktach końcowych poszczególnych kopalni segmentu KGHM INTERNATIONAL LTD. i segmentu Sierra Gorda S.C.M.
Kopalina	Surowiec o znaczeniu gospodarczym wydobywany z ziemi np. węgiel, ropa naftowa, sól, rudy metali
Metal płatny	Wolumen wyprodukowanego metalu pomniejszony o straty związane z dalszym przetwarzaniem produktu do postaci czystego metalu
Miedź elektrolityczna	Produkt elektrolitycznej rafinacji miedzi
NBP	Narodowy Bank Polski
Odpady flotacyjne (końcowe)	Odpady powstałe w procesie wzbogacania rud metali,
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)

Skąła pónna	Skąła, która przy wydobywaniu ze złoża określonej kopaliny jest uważana za nieużyteczną
SMR (Small Modular Reactor)	Technologia małych modułowych reaktorów jądrowych
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 (solvent extraction and electrowinning)	Technologia produkcji miedzi katodowej stosowana w niektórych 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 są surowcami 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 odżulowania lub odpędzenia do fazy gazowej składników zanieczyszczających, zakończone odlaniem produktu [99% srebra] w postać anod), elektrorafinacji srebra (osad katodowy o zawartości min. 99,99% srebra), przetopu w indukcyjnym piecu elektrycznym i odlewania srebra rafinowanego w postać handlową (sztabki lub granulat)
TPM (Total Precious Metals)	Metale szlachetne (złoto, platyna, pallad)
Uncja trojańska (troz)	Jednostka masy używana głównie w krajach anglosaskich. Uncja trojańska (w skrócie troz) jest powszechnie stosowana w jubilerstwie i handlu metalami szlachetnymi. Dokładna masa 1 uncji trojańskiej odpowiada masie 31,1035 grama
Urobek	Materiał skalny wybrany w przodku górniczym. Obejmuje zarówno kopalinę jak i skąłę pónną
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} (Lost Time Injury Frequency Rate)	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 (Total Recordable Incident Rate)	Wskaźnik liczby wypadków przy pracy spełniających warunki rejestracji w rozumieniu standardu ICMM (International Council on Mining & Metals) standaryzowanych do 200 000 przepracowanych godzin
WTR	Piec Wychylno-Topielno-Rafinacyjny
ZG	Zakłady górnicze
Złoże	Naturalne nagromadzenie kopaliny w obrębie skorupy ziemskiej, powstałe w wyniku różnorodnych procesów geologicznych
ZWR	Zakłady Wzbogacania Rudy

ISTOTNE ZDARZENIA W I PÓŁROCZU 2023 R. I DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA

Data	Zdarzenie
Zmiana warunków makroekonomicznych	
I półrocze 2023 r.	Zmiana, w relacji do I półrocza 2022 r., średniokresowych notowań miedzi o -11% i utrzymanie notowań srebra na niezmiennym poziomie
I półrocze 2023 r.	Zmiany, w relacji do I półrocza 2022 r., średniokresowych kursów walutowych: USD/PLN o +1%, USD/CAD o +6% i USD/CLP o +2%
KGHM Polska Miedź S.A. na Gieldzie Papierów Wartościowych	
I półrocze 2023 r.	Zmniejszenie ceny akcji KGHM Polska Miedź S.A. o 11% z poziomu 126,75 PLN do 112,40 PLN
Podział zysku za rok 2022	
11 maja 2023 r.	Rekomendacja Zarządu w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2022 poprzez wypłatę dywidendy w wysokości 200 mln PLN (1,00 PLN/akcję)
21 czerwca 2023 r.	Uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. o podziale zysku zgodnie z rekomendacją Zarządu
10 sierpnia 2023 r.	Wypłata dywidendy w wysokości 200 mln PLN (1,00 PLN/akcję)
Pozostałe	
6 stycznia 2023 r.	Zawiadomienie z 5 stycznia 2023 r. o zwiększeniu udziału w kapitale zakładowym KGHM Polska Miedź S.A. przez Allianz OFE, Allianz DFE i Drugi Allianz OFE do poziomu powyżej 5%
8 marca 2023 r.	Aktualizacja „Polityki Klimatycznej KGHM Polska Miedź S.A.”
16 maja 2023 r.	Zawiadomienie z 15 maja 2023 r. o zmianie udziału w kapitale zakładowym KGHM Polska Miedź S.A. przez Allianz OFE
19 czerwca 2023 r.	Podjęcie decyzji przez Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. w sprawie opracowania studium wykonalności warzelni soli

1. STRATEGIA KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

1.1. Charakterystyka kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Polityka w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej KGHM

W omawianym okresie sprawozdawczym kontynuowana była realizacja polityki 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.

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 Gospodarki o obiegu zamkniętym, w celu ograniczenia negatywnego wpływu na środowisko. W obszarze zagranicznej części Grupy Kapitałowej, Spółka koncentruje się na maksymalizacji wartości posiadanego portfela aktywów.

Zamierzenia inwestycyjne

Projekty inwestycyjne zaplanowane i zatwierdzone do realizacji w 2023 r. wspierają wykonanie celów strategicznych we wszystkich obszarach Strategii. Utrzymanie efektywnej kosztowo produkcji krajowej możliwe będzie poprzez kontynuowane i uruchamiane kluczowe inwestycje, m.in.:



- uzbrojenie rejonów górniczych, wraz z budową przenośników taśmowych;
- odtworzenie maszyn górniczych;
- budowa systemów odwadniania kopalń;
- budowa systemów klimatyzacyjnych;
- budowa Stacji Segregacji i Zagęszczania Odpadów w OUOW „Żelazny Most”;
- modernizacje i odtworzenia w ramach postępu remontowego Huty Miedzi Legnica.




Mając na uwadze rozwój KGHM Polska Miedź S.A. poprzez zwiększenie efektywności i elastyczności Grupy Kapitałowej KGHM w ramach aktywów polskich, realizowane były inwestycje, takie jak:

- Program Udostępnienia Złoża (Głogów Głęboki – Przemysłowy oraz wyrobiska udostępniające i przygotowawcze),
- poszukiwanie i rozpoznawanie złóż w obszarach koncesji eksploracyjnych,
- rozbudowa OUOW „Żelazny Most” powyżej rzędnej 195 m n.p.m.,
- dokumentacja projektowa dla Hybrydowej Huty „Legnica”,
- prace nad realizacją elektrowni fotowoltaicznych.

1.2. Kluczowe osiągnięcia w realizacji Strategii w I półroczu 2023 roku

W I półroczu 2023 r. KGHM Polska Miedź S.A. kontynuowała działania w zakresie dążenia 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. Spółka realizuje szereg inicjatyw i programów strategicznych, istotnych z punktu widzenia zapewnienia ciągłości działania i rozwoju.

 <p>Elastyczność</p>	<ul style="list-style-type: none"> – Kontynuacja Programu Strategicznego Huta Hybrydowa Legnica (w tym realizacja koncepcji związanej z Bazą Obrotu Złomem w O/HM Legnica). – Kontynuacja działań w zakresie wydłużenia łańcucha wartości Spółki. – Kontynuacja projektów eksploracyjnych w Polsce w zakresie poszukiwania i rozpoznawania złóż rud miedzi oraz pozostałych złóż. – Kontynuacja rozwojowych projektów w aktywach zagranicznych. – Dbałość o stabilność finansową: oparcie struktury finansowania Grupy Kapitałowej na instrumentach długoterminowych, skrócenie cyklu konwersji gotówki, zarządzanie ryzykiem rynkowym i kredytowym w Grupie.
 <p>Efektywność</p>	<ul style="list-style-type: none"> – Produkcja miedzi z aktywów krajowych (górnicza - 228,2 tys. ton; hutnicza - 295,8 tys. ton). – Produkcja miedzi płatnej z aktywów zagranicznych (Sierra Gorda 40,1 tys. ton (55%); Robinson 10,5 tys. ton; Carlota 1,9 tys. ton; Zagłębie Sudbury 3,1 tys. ton). Kopalnia Sierra Gorda działa wyłącznie na bazie energii elektrycznej pochodzącej z OZE. – Kontynuacja Programu Udostępniania Złoża - w czerwcu 2023 r. nastąpiło zbitcie wyrobiskami od strony kopalni „Rudna” do szybu GG-1 na głębokości 1348 m. Szyb GG-1 pozwoli na udostępnienie nowych obszarów złoża miedzi i przedłużenie funkcjonowania kopalń Polkowice-Sieroszowice oraz Rudna. W 1H 2023 wykonano 19,1 km wyrobisk górniczych w kopalni Rudna oraz Polkowice-Sieroszowice. Wszystkie prace wykonywane w ramach Grupy Projektów Górniczych pozwalają na sukcesywne uruchamianie nowych pól eksploatacyjnych. – Kontynuacja rozbudowy OUOW „Żelazny Most” (na bieżąco realizowano projekt rozbudowy Kwatera Południowej i Stacji Segregacji i Zagęszczania Odpadów). Prowadzone jest deponowanie oraz nadbudowa zapór w Kwaterze Południowej.

	<ul style="list-style-type: none"> - Prowadzenie projektów eksploracyjnych na terenie Polski (koncesje dotyczące poszukiwania i rozpoznawania złóż miedzi) oraz innych koncesji na poszukiwanie i rozpoznawanie, w tym projekt Puck. - Prowadzenie inicjatyw badawczo-rozwojowych dla zwiększenia efektywności głównego ciągu technologicznego Spółki. - Realizacja działań w zakresie własności intelektualnej Spółki.
 <p>Ekologia, bezpieczeństwo i zrównoważony</p>	<ul style="list-style-type: none"> - W ramach Programu dostosowania instalacji technologicznych Spółki do wymogów konkluzji BAT dla przemysłu metali nieżelaznych wraz z ograniczeniem emisji arsenu (BATAs) w HM Głogów i HM Legnica prowadzono 3 projekty, w tym uruchomienie instalacji do usuwania pyłów zawierających rtęć i arsen z gazów procesowych instalacji SOLINOX (HM Legnica). - Realizacja prac w zakresie Polityki Ekologicznej, działania prośrodowiskowe, w tym: wykonano analizę śladu środowiskowego oraz śladu węglowego dla produktów KGHM Polska Miedź S.A., wykonano bilans emisji gazów cieplarnianych zakresu 1 i 2 za rok 2022 dla Grupy Kapitałowej KGHM - Kontynuacja Programu Poprawy Bezpieczeństwa i Higieny Pracy (LTIFR: 4,28; TRIR: 0,43%).
 <p>E-przemysł</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Kontynuacja projektów służących automatyzacji ciągów produkcyjnych Oddziałów Górniczych Spółki (w tym m.in. realizacja inicjatyw związanych z testowaniem maszyn górniczych o napędzie elektrycznym i baterijnym). - Kontynuacja transformacji cyfrowej w ramach Programu KGHM 4.0.
 <p>Energia</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Rozwój energetyki ze źródeł OZE oraz kontynuacja projektu SMR w celu zwiększenia produkcji energii elektrycznej ze źródeł własnych. - Złożenie wniosku o wydanie technicznych warunków przyłączenia dla projektu OZE, realizowanego na gruntach własnych – wnioskowana moc to 88 MW. - Złożenie przez KGHM w Ministerstwie Klimatu i Środowiska (kwiecień 2023 r.) wniosku o wydanie decyzji zasadniczej dla projektu budowy małej modułowej elektrowni jądrowej (SMR) w Polsce. - Zaspokojenie zapotrzebowania KGHM na energię ze źródeł własnych, w tym OZE na poziomie 17,39% ogólnego zużycia.

2. MAKROEKONOMICZNE WARUNKI SPRZEDAŻY

Pierwotnie, wg prognoz rynkowych pierwsza połowa 2023 r. nie napawała optymizmem, jednak najważniejszym światowym gospodarkom udało się uniknąć głębokiej recesji, otarły się co najwyżej o recesję techniczną (czyli dwa kolejne kwartały spadku PKB). W ciągu minionych sześciu miesięcy zrealizował się scenariusz tzw. *soft landing*, nie można jednak jeszcze zakładać, że widmo recesji w Europie, Stanach Zjednoczonych lub Chinach zostało ostatecznie odegnane. Wyprzedzające wskaźniki ekonomiczne pozostają w trendzie spadkowym, a globalna gospodarka w dalszym ciągu mierzy się ze skutkami kryzysu energetycznego, którego skutki są szczególnie dotkliwe dla gospodarki europejskiej z powodu silnego uzależnienia od rosyjskich węglowodorów. Napaść Rosji na Ukrainę, wysokie ceny energii oraz wysoki popyt konsumpcyjny przy nadwyższych łańcuchach dostaw były jednymi z głównych czynników stymulujących inflację. Rosnące ceny, przy utrzymaniu się bardzo dobrej sytuacji na rynku pracy, przyczyniły się w wielu krajach do wzrostu presji płacowej i zagrożenia utrwalenia się procesów inflacyjnych na dłużej, tzw. efektów drugiej rundy. Z kolei przedsiębiorstwa wykorzystywały wysoki popyt na towary powiększając swoje marże, co dodatkowo podbijało ceny (w ramach efektu tzw. *greedflation*). W odpowiedzi na rosnące ceny oraz ryzyko wymknięcia się oczekiwań inflacyjnych spod kontroli, banki centralne coraz bardziej zaostrzały politykę monetarną, hamując potencjalne tempo rozwoju gospodarczego.

W ostatnich miesiącach znacząco spadły ceny surowców energetycznych. Niższe ceny za energię oraz wysokie stopy procentowe skutecznie obniżają inflację, jednak spadki są wolniejsze niż pierwotnie przewidywano. Spadki cen, głównie energii i produktów spożywczych sprawiły, że w wielu gospodarkach mamy do czynienia ze zjawiskiem, gdzie inflacja bazowa jest wyższa od inflacji konsumenckiej CPI.

Wątpliwości co do dalszego rozwoju sytuacji nie ubywa, a wydarzenia za wschodnią granicą Unii Europejskiej nie ułatwiają oceny sytuacji otoczenia rynkowego. Szczególnie w kontekście cen nośników energii, jak również rynku produktów rolnych, których Rosja i Ukraina są znaczącymi producentami i eksporterami. W 2022 roku wysokie ceny energii doprowadziły do zamknięcia części zakładów przemysłowych, których rentowność została istotnie nadwątlona przez wzrost kosztów. Produkcja sektora przemysłowego w UE do tej pory nie wróciła do poziomów sprzed wybuchu wojny. Mniejsza aktywność sektora przemysłowego oraz odgórna prośba Komisji Europejskiej o ograniczenie konsumpcji gazu wraz z jedną z najcięższych zim w ostatnich kilkudziesięciu latach na świecie, a zwłaszcza w Europie, pozwoliły na systematyczny spadek cen gazu na rynku europejskim, jednak ceny tego surowca nadal pozostają na poziomach wielokrotnie wyższych niż sprzed 2020 roku. W Europie programy osłonowe w poszczególnych gospodarkach pomogły ograniczyć społeczne skutki kryzysu energetycznego, który nie został jeszcze zażegnany i stanowi czynnik ryzyka w zakresie zapewnienia dostępności gazu na kolejną zimę. Dodatkowym wyzwaniem dla europejskiej gospodarki są utrzymujące się wyższe niż w poprzednich latach notowania europejskich uprawnień do emisji CO₂.

Pomimo spadków cen miedzi na giełdzie LME w pierwszych sześciu miesiącach (-15%), sytuacja fundamentalna rynku miedzi jest stabilna i nie zmieniła się w pierwszej połowie 2023 r. W dalszym ciągu notowaniom najbardziej cięży wyhamowanie w chińskiej gospodarce, a nadzieje pokładane w szybkie odbicie w pierwszych miesiącach roku nie zmaterializowały się. W średnim terminie nowa produkcja górnicza z uruchamianych obecnie projektów oraz ewentualne spowolnienie

gospodarcze może przesunąć bilans rynku w kierunku nadwyżki i wywoływać negatywną presję na ceny. Jednak w dłuższym terminie, po stronie podażowej, nadal aktualne pozostają istotne ograniczenia w postaci niewielkiej liczby nowych inwestycji w projekty górnicze na dalsze lata, planów podniesienia podatków od wydobycia kopalin w krajach o największym potencjale produkcyjnym oraz powszechnej tendencji zaostrzenia wymagań środowiskowych związanych polityką zrównoważonego rozwoju (ESG). Wspomniane ograniczenia podażowe, wraz z silnym trendem ku elektro-mobilności i zielonej rewolucji wspierającym tempo przyrostu popytu na miedź, będą wsparciem dla cen miedzi w dłuższym terminie.

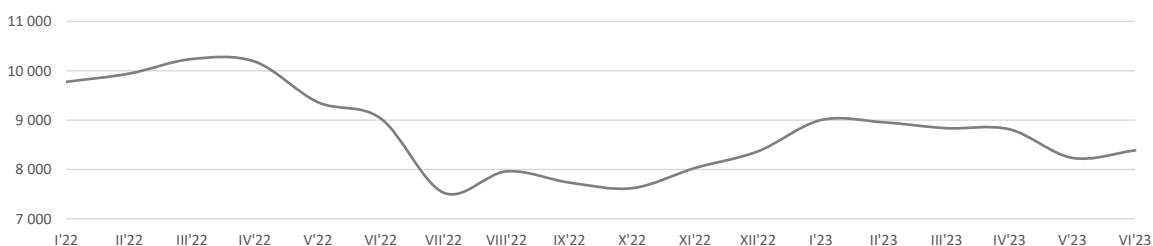
W zakresie prognoz rynkowych warto zwrócić uwagę na dużą rozpiętość. Do najbardziej optymistycznych na rynku w ostatnich kilkunastu miesiącach należały amerykańskie banki inwestycyjne, które bazując na rekordowo niskim poziomie zapasów, oczekiwanego dynamicznego tempa przyrostu popytu w kolejnych latach oraz relatywnie małej liczby nowych projektów górniczych, upatrywały trwającego przez lata strukturalnego deficytu i okresu rekordowo wysokich cen surowców. Nie brakuje jednak instytucji analitycznych poświęcających większą uwagę tradycyjnym fundamentom rynków i przypisujących mniejsze znaczenie popytowi inwestycyjnemu, co w konsekwencji prowadzi do bardziej ostrożnych prognoz cenowych na najbliższe lata.

Sytuacja gospodarki amerykańskiej (szybsze tempo dostosowywania polityki monetarnej, silny rynek pracy oraz znacznie mniej odczuwalne problemy cen surowców energetycznych) jest zdecydowanie lepsza niż Europy, zmagającej się z kryzysem energetycznym oraz bezpośrednią bliskością konfliktu zbrojnego przy wschodniej granicy. Może się to przełożyć na relatywnie szybsze poluzowanie polityki monetarnej przez Fed niż EBC i prowadzić do osłabienia dolara.

Ceny **miedzi cash settlement** na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME) w pierwszej połowie 2023 r. poruszały się w przedziale 7 910 – 9 436 USD/t. O tym jak inny był rynek miedzi w pierwszej połowie 2023 w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego świadczy fakt, że maksymalna cena z bieżącego roku jest niższa niż minimalna z pierwszych sześciu miesięcy 2022 roku. Na przełomie 2022-2023, na cenę czerwonego metalu pozytywnie wpływały oczekiwania inwestorów na rychły powrót Chin na dynamiczną ścieżkę wzrostu po zakończeniu polityki zero-covid. Gospodarka chińska nie miała możliwości rozwoju przez większość poprzedniego roku z powodu serii lockdownów. Zniesienie obostrzeń przyniosło nadzieję na zwiększenie konsumpcji powstrzymaną wcześniej przez trudną sytuację pandemiczną, a co za tym idzie zwiększenie produkcji przemysłowej, odblokowanie eksportu i wzrost zapotrzebowania na miedź. Przyczyniło się to do znaczącego wzrostu cen na początku roku do niemal 9 500 USD/t. Jednak wbrew oczekiwaniom, dane makroekonomiczne płynące z gospodarki chińskiej w kolejnych miesiącach bieżącego roku były rozczarowujące, co przy spowolnieniu wzrostu w gospodarkach rozwiniętych przyczyniło się do systematycznego spadku cen miedzi nawet poniżej 8 000 USD/t. Po osiągnięciu lokalnego minimum w maju ceny miedzi wróciły w okolice 8 300 USD/t, gdzie ustabilizowały się do końca półrocza. Cena miedzi nie opuszczała praktycznie korytarza 8 200 – 8 500 USD/t w ostatnim miesiącu pierwszego półrocza 2023 roku mimo bardzo niskich, w długoterminowej perspektywie, zapasów miedzi na giełdach w Londynie i Szanghaju. W drugim kwartale 2023 roku na zachowanie się cen czerwonego metalu duży wpływ miała początkowa dynamiczna aprecjacja dolara na rynku światowym (DXY) oraz późniejsza korekta wartości amerykańskiej waluty w czerwcu.

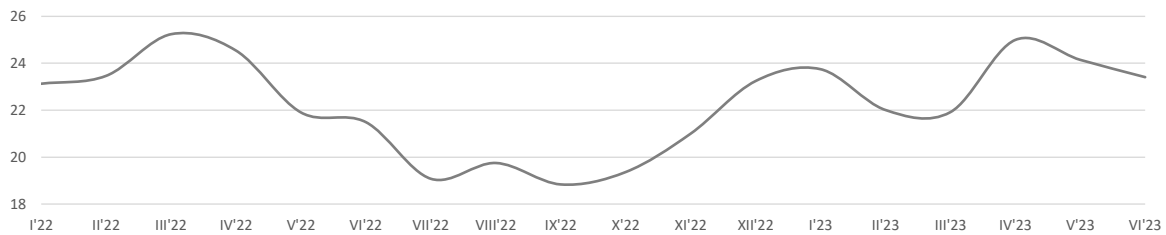
Średnia **notowań miedzi cash settlement** w I półroczu 2023 r. na LME wyniosła 8 703 USD/t i była o blisko 11% niższa niż w analogicznym okresie 2022 r., kiedy wyniosła średnio 9 761 USD/t.

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



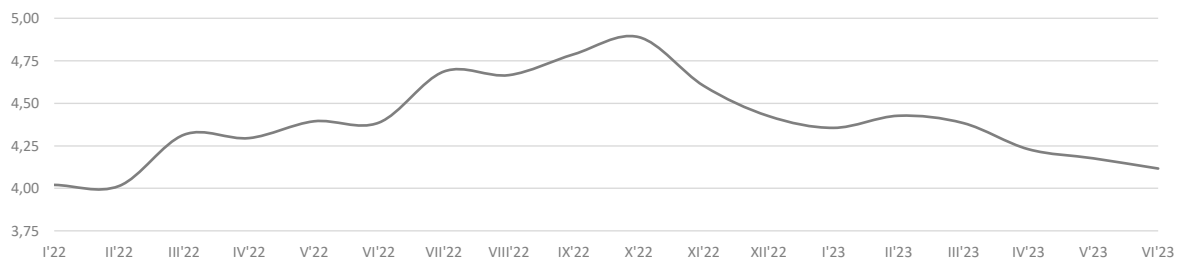
Średnie **notowania srebra** na Londyńskim Rynku Kruszców (LBMA) w I półroczu 2023 roku osiągnęły poziom 23,31 USD/oz, i były zbliżone do notowań srebra w I półroczu 2022 r. (23,32 USD/oz). Na rynek metali szlachetnych w pierwszej połowie 2023 roku wpływała z jednej strony napięta sytuacja geopolityczna, w tym agresja Rosji na Ukrainę, z drugiej zaś budujące się od końca 2022 roku oczekiwania na koniec cyklu podnoszenia stóp procentowych przez najważniejsze banki centralne na świecie, w szczególności amerykański Fed. Oczekiwania te uległy osłabieniu pod wpływem bardziej jastrzębiej retoryki Fed w pierwszych miesiącach roku. Cena srebra spadła w marcu w okolice 20 USD/oz, po czym wzrosła do 26 USD/oz, wiedzona obawami inwestorów o stabilność systemu bankowego w USA i Europie, po bankructwach kilku średniej wielkości banków i szwajcarskiego giganta Credit Suisse. Ostatecznie, po uspokojeniu sytuacji w sektorze bankowym cena srebra zakończyła pierwsze półrocze poniżej 23 USD/oz. W pierwszej połowie roku stan środków z funduszy ETF opartych na srebrze oraz złocie utrzymały stabilny poziom aktywów. Cena złota w omawianym okresie najpierw wzrosła do ok. 2 050 USD/oz, a następnie ustabilizowała się na poziomie ok. 1 930 USD/oz. Współczynnik ceny złota do ceny srebra, zbliżył się na koniec okresu do średniej z ostatnich kilkunastu lat. W dalszym ciągu banki centralne kontynuują zakupy złota i są realnym wsparciem przed znaczącą korektą cen żółtego metalu.

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



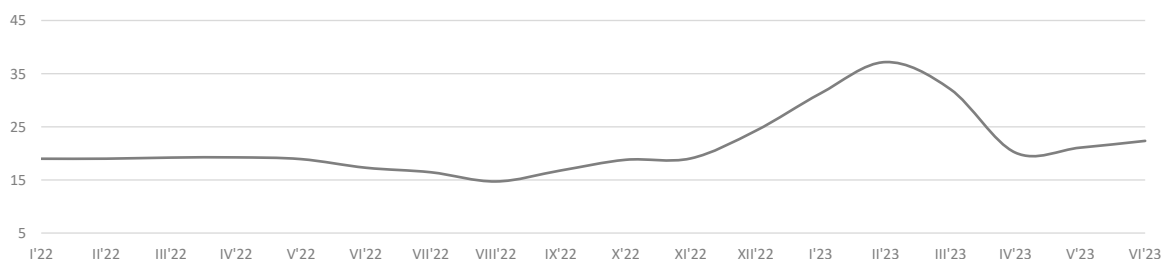
Średni kurs USD/PLN (NBP) w I półroczu 2023 roku wyniósł 4,28 i był wyższy w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego o 1% (4,24). Rada Polityki Pieniężnej zatrzymała cykl podwyżek stóp procentowych we wrześniu 2022 roku na poziomie 6,75%, nie ogłaszając jednak oficjalnego zakończenia podwyżek aż do końca pierwszej połowy 2023 roku. Przez pierwsze miesiące utrzymywała się wysoka inflacja, szczyt w lutym 2023 roku (18,4%) co było efektem podwyżki stawki VAT na niektóre produkty. Kurs złotego do USD osiągnął 4,50 – maksimum z omawianego okresu. Po czym przez kolejne cztery miesiące umacniał się znacząco, aż do 4,02 w czerwcu. Polska waluta umacniała się nie tylko w relacji do USD, ale też do euro i walut regionu. Trend aprecjacyjny PLN wspierany był przez powrót zainteresowania inwestorów polskim złotym, po ucieczce w roku poprzednim spowodowanej niepokojem o bezpieczeństwo Polski w obliczu agresji Rosji na Ukrainę. Na umacnianie złotego wpływ też miały znaczące transakcje wymiany waluty przez sektor rządowy w Polsce oraz bardzo dobre odczyty makroekonomiczne dotyczące wzrostu PKB i bilansu płatniczego.

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



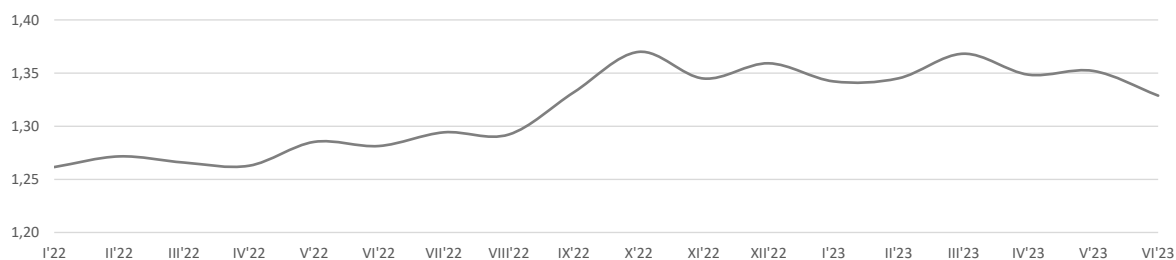
Średnia cena molibdenu w I połowie 2023 roku wyniosła 27,53 USD/lb, co oznacza wzrost o blisko 47% w stosunku do analogicznego okresu w 2022 roku (18,78 USD/lb) i charakteryzowała się dużą zmiennością. Cena molibdenu znalazła wsparcie w ograniczeniu podaży oraz braku nowych projektów przy starzejących się kopalniach w Ameryce Południowej. W pierwszym kwartale roku cena molibdenu poszybowała ponad 30 USD/lb wiedziona kryzysem politycznym w Peru i problemami z produkcją w tym kraju. W reakcji na wysokie ceny inwestorzy zmniejszyli zakupy wykorzystując zapasy w wyniku czego cena spadła i już w kwietniu znalazła się poniżej 20 USD/lb. Niemniej jednak cena metalu znajduje się powyżej długoterminowego trendu. Maksymalna cena molibdenu w pierwszej połowie 2023 roku wyniosła 38,28 USD/lb, a minimalna 17,86 USD/lb.

Wykres 4. Średniomiesięczne notowania molibdenu wg Platts (USD/lb)



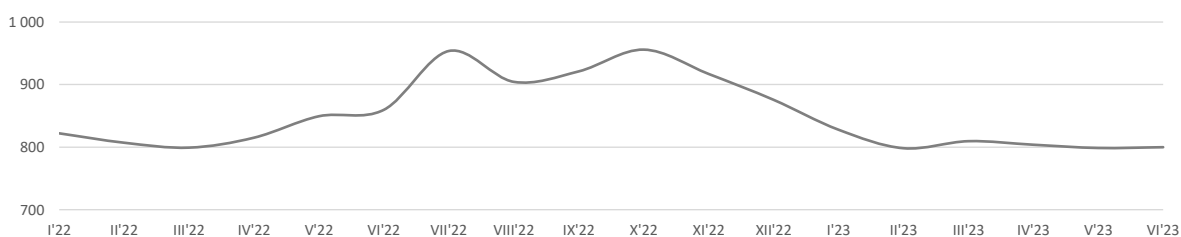
Średni kurs USD/CAD (według Banku Kanady) w I połowie 2023 roku wyniósł 1,35 i był o 6% wyższy od notowanego w analogicznym okresie roku ubiegłego (1,27). Dolar kanadyjski utrzymał wartość do USD w I kwartale 2023 roku, po czym w kolejnym kwartale nieznacznie się umocnił. Wartość kanadyjskiej waluty podtrzymywały wysokie ceny surowców i oczekiwania na zakończenie cyklu zacieśniania monetarnego przez Fed. Bank Kanady wstrzymał podwyżki stóp procentowych już w styczniu, jednak w czerwcu dość niespodziewanie zdecydował się na ponowny wzrost stóp w wyniku walki z inflacją.

Wykres 5. Średniomiesięczny kurs walutowy USD/CAD według Banku Kanady



Średni kurs USD/CLP (według Banku Chile) w I połowie 2023 roku wyniósł 807 i był ponad 2% niższy od notowanego w I połowie 2022 roku (825). Po znacznym osłabieniu w roku poprzednim, spowodowanym osłabieniem walut krajów rozwijających się po rozpoczęciu wojny na Ukrainie i kryzysie energetycznym w krajach rozwiniętych, kurs peso w pierwszej połowie 2023 roku wrócił w okolice 800. Stopy procentowe w Chile osiągnęły poziom 11,25% w listopadzie 2022 roku i nie zostały zmienione w pierwszej połowie 2023. Konsensus rynkowy mówi, że na najbliższych posiedzeniach polityka monetarna zacznie być luzowana i Bank Chile zacznie cykl obniżek stóp procentowych.

Wykres 6. Średniomiesięczny kurs walutowy USD/CLP według Banku Chile



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

Tabela 1. Warunki rynkowe istotne dla działalności Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. – średnie notowania¹⁾

	J.m.	I półrocze 2023	I półrocze 2022	Zmiana (%)	II kwartał 2023	I kwartał 2023
Cena miedzi na LME	USD/t	8 703	9 761	(10,8)	8 464	8 927
Cena miedzi na LME	PLN/t	37 299	41 376	(9,9)	35 306	39 167
Cena srebra na LBMA	USD/oz	23,31	23,32	-	24,13	22,55
Cena molibdenu wg CRU	USD/funt	27,53	18,78	+46,6	21,26	33,41
Kurs USD/PLN wg NBP		4,28	4,24	+0,9	4,17	4,39
Kurs USD/CAD wg Banku Kanady		1,35	1,27	+6,3	1,34	1,35
Kurs USD/CLP wg Banku Chile		807	825	(2,2)	801	812

¹⁾ Średnia arytmetyczna z wartości dziennych notowań

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 2023	I półrocze 2022	Zmiana (%)	II kwartał 2023	I kwartał 2023
Wydobycie urobku (waga sucha)	mIn t	15,6	15,3	+2,0	7,7	7,9
Zawartość miedzi w urobku	%	1,465	1,472	(0,5)	1,473	1,457
Produkcja miedzi w koncentracji	tys. t	202,3	198,9	+1,7	101,8	100,5
Produkcja srebra w koncentracji	t	677,4	662,2	+2,3	338,8	338,6
Produkcja miedzi elektrolitycznej	tys. t	295,8	296,3	(0,2)	146,8	149,0
- w tym ze wsadów własnych	tys. t	194,8	177,7	+9,6	95,6	99,2
Produkcja srebra metalicznego	t	699,2	668,5	+4,6	324,2	374,9
Produkcja złota	tys. troz	57,7	40,9	+41,1	26,8	30,9

W stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego w pierwszym półroczu 2023 r. odnotowano wzrost wydobycia rudy (w wadze suchej). Zawartość Cu w urobku zmniejszyła się do poziomu 1,465%.

Produkcja miedzi w koncentracji była wyższa o 3,4 tys. ton w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2022 r. Wzrost produkcji wynika z większego wydobycia urobku z Zakładów Górniczych i jego przerobienia w Zakładach Wzbogacenia Rud.

W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego nastąpił nieznaczny spadek produkcji miedzi elektrolitycznej o 0,5 tys. ton. Mniejsza produkcja katod wynika z realizacji zadania inwestycyjnego związanego z modernizacją wymienników ciepła elektrolitu poszczególnych obiegów cyrkulacyjnych w hali wanien w HM Głogów I.

Produkcja srebra metalicznego wyniosła 699,2 ton i była większa o 30,8 ton (+4,6%) w porównaniu do I półrocza 2022 r. Wzrost produkcji srebra metalicznego wynika z dostępności materiałów wsadowych w Wydziale Metali Szlachetnych.

Produkcja złota metalicznego wyniosła 57,7 tys. troz i była wyższa o 16,8 tys. troz (+41,1%) w porównaniu do I półrocza 2022 r. Wyższa produkcja złota metalicznego wynika z większego przerobu materiałów złotośnych.

3.2. Przychody

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

	J.m.	I półrocze 2023	I półrocze 2022	Zmiana (%)	II kwartał 2023	I kwartał 2023
Przychody z umów z klientami, w tym:	mln PLN	15 510	15 211	+2,0	7 140	8 370
- miedź	mln PLN	11 982	11 913	+0,6	5 535	6 447
- srebro	mln PLN	2 256	2 332	(3,3)	1 035	1 221
Wolumen sprzedaży miedzi	tys. t	303,9	292,6	+3,9	147,0	156,9
Wolumen sprzedaży srebra	t	683,4	713,6	(4,2)	311,2	372,2

Przychody w I półroczu 2023 r. wyniosły 15 510 mln PLN i były wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego o 2%. Głównymi przyczynami wzrostu przychodów były: wzrost wolumenu sprzedaży miedzi i złota, korzystniejszy poziom korekty przychodów z tytułu transakcji zabezpieczających oraz wyższy kurs walutowy USD/PLN (+1%) przy niższych uzyskanych cenach miedzi i produktów z miedzi. Główne czynniki wpływające na zmianę przychodów w relacji do I półrocza 2022 r. zostały szczegółowo zaprezentowane w tabeli 6 (rozdział 3.4 Wyniki finansowe).

3.3. Koszty

Tabela 4. Koszty KGHM Polska Miedź S.A.

	J.m.	I półrocze 2023	I półrocze 2022	Zmiana (%)	II kwartał 2023	I kwartał 2023
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	mln PLN	14 069	12 467	12,8	6 696	7 373
Koszty rodzajowe	mln PLN	14 150	12 950	9,3	6 827	7 323
Sprzężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych ¹⁾	PLN/t	45 075	37 296	20,9	46 761	43 451
Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych	PLN/t	33 674	24 895	35,3	35 431	31 980
Koszt jednostkowy C1²⁾	USD/funt	3,03	2,40	26,3	2,98	3,08

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

²⁾ Gotówkowy koszt produkcji koncentratu z uwzględnieniem podatku od wydobycia niektórych kopalin, powiększony o koszty administracyjne oraz premię hutniczo-rafinacyjną (TC/RC), pomniejszony o koszt amortyzacji i wartość premii za produkty uboczne, w przeliczeniu na 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 14 069 mln PLN i były wyższe o 12,8% w relacji do analogicznego okresu 2022 r. głównie z uwagi na realizację wyższego wolumenu sprzedaży miedzi z zapasu oraz wzrost kosztu podatku od wydobycia niektórych kopalin, wzrost kosztów zużycia materiałów, paliw i czynników energetycznych oraz kosztów pracy.

W okresie I półrocza 2023 r. koszty ogółem według rodzaju w relacji do I półrocza 2022 r. były wyższe o 1 200 mln PLN, przy wyższym o 320 mln zł podatku od wydobycia niektórych kopali z uwagi na brak obniżki podatku, z której korzystała Spółka w roku ubiegłym oraz przy niższych kosztach zużycia wsadów obcych o 505 mln PLN (z uwagi na niższy o 5,4 tys. ton Cu wolumen zużycia i przy niższej o 6% cenie zakupu).

Wzrost kosztów rodzajowych po wyłączeniu wsadów obcych oraz podatku od wydobycia niektórych kopalin wyniósł 1 385 mln PLN i wynikał głównie ze wzrostu kosztów zużycia materiałów i paliw technologicznych o 192 mln zł (głównie z uwagi na wzrost cen zakupu), kosztów energii i czynników energetycznych o 354 mln PLN (głównie z uwagi na wzrost ceny energii elektrycznej) kosztów pracy o 405 mln PLN (wzrost wynagrodzeń z uwagi na podniesienie stawek i zwiększenie deputatu węglowego oraz wzrost rezerwy na przyszłe świadczenia pracownicze) oraz wyższych kosztów usług obcych głównie w zakresie remontów i konserwacji oraz górniczych robót przygotowawczych.

Koszt C1 w I półroczu 2023 r. wyniósł 3,03 USD/funt i był wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego o 26%. Wzrost kosztu wynika głównie z wyższego obciążenia podatkiem od wydobycia niektórych kopalin oraz wyższych kosztów wydobycia i przerobu hutniczego z uwagi na czynniki opisane powyżej.

Sprężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych (koszt jednostkowy przed pomniejszeniem o wartość szlamów anodowych zawierających m.in. srebro i złoto) wyniósł 45 075 PLN/t (w analogicznym okresie roku poprzedniego 37 296 PLN/t) i był wyższy o 21% głównie z uwagi na wzrost kosztów wydobycia i kosztów hutniczych opisanych powyżej przy wyższej produkcji miedzi ze wsadów własnych o 10%.

Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych wyniósł 33 674 PLN/t i był wyższy niż w I półroczu 2022 r. o 35%.

3.4. Wyniki finansowe

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

	I półrocze 2023	I półrocze 2022	Zmiana (%)	II kwartał 2023	I kwartał 2023
Przychody z umów z klientami, w tym:	15 510	15 211	+2,0	7 140	8 370
- korekta przychodów z tytułu transakcji zabezpieczających	227	(377)	x	162	65
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(14 069)	(12 467)	+12,8	(6 696)	(7 373)
Wynik netto ze sprzedaży	1 441	2 744	(47,5)	444	997
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	189	1 393	(86,4)	373	(184)
Przychody i (koszty) finansowe	173	(361)	x	117	56
Wynik przed opodatkowaniem	1 803	3 776	(52,3)	934	869
Podatek dochodowy	(596)	(968)	(38,4)	(209)	(387)
Wynik netto	1 207	2 808	(57,0)	725	482
Amortyzacja ujęta w wyniku netto	784	695	+12,8	421	363
Skorygowana EBITDA¹⁾	2 225	3 439	(35,3)	865	1 360

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

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

Wyszczególnienie	Wpływ na zmianę wyniku (mIn PLN)	Charakterystyka
Zwiększenie przychodów z umów z klientami	+299	Zwiększenie przychodów wynikało z: <ul style="list-style-type: none"> - zmiana notowań metali, w tym niższe notowania miedzi o 1 058 USD/t, tj. 11% przy wyższych o 57 USD/troz notowaniach złota, tj. 3% (-1 134 mln PLN), - zmiany korekty przychodów z tytułu transakcji zabezpieczających o +604 mln PLN, - wyższego wolumenu sprzedaży miedzi o 11,3 tys. t, tj.4%, złota o 770 kg, tj. 59% przy mniejszym wolumenie sprzedaży srebra o 30 t, tj. 4% (+576 mln PLN), - sprzedaży podstawowych produktów (Cu, Ag, Au) przy korzystniejszym średnim kursie walutowym USD/PLN – zmiana z 4,24 do 4,28 USD/PLN (+161 mln PLN), - wzrostu pozostałych przychodów ze sprzedaży o 92 mln PLN, w tym towarów i materiałów (+156 mln PLN) przy zmniejszeniu sprzedaży kwasu siarkowego (-70 mln PLN)
Zwiększenie kosztów podstawowej działalności operacyjnej¹⁾	(1 602)	Wzrost kosztów wynikał z: <ul style="list-style-type: none"> - mniejszej niż w roku ubiegłym produkcji na zapas (-227 mln PLN), - niższego o 5,4 tys. t Cu wolumenu zużycia wsadów obcych przy niższej o 6% cenie zakupu (+505 mln PLN), - wzrostu innych kosztów o 1 880 mln PLN, w tym głównie kosztów: świadczeń pracowniczych (o 405 mln PLN), energii i czynników energetycznych (o 354 mln PLN) oraz podatku od wydobycia niektórych kopalini (o 320 mln PLN).
Zmniejszenie wyniku na pozostałej działalności operacyjnej	(1 204)	Na zmniejszenie wyniku złożyły się przede wszystkim: <ul style="list-style-type: none"> - zmniejszenie wyniku z tytułu różnic kursowych z wyceny aktywów i zobowiązań innych niż zadłużenie (-1 160 mln PLN), - wzrost zysków ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (+175 mln PLN), w tym dotyczących pożyczek (+185 mln PLN), - zmniejszenie odwróceń strat z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie (-104 mln PLN), w tym z tytułu pożyczek (-73 mln PLN) - wpływ instrumentów pochodnych i transakcji zabezpieczających (-57 mln PLN)
Zwiększenie wyniku na działalności finansowej	+534	Zwiększenie wyniku z działalności finansowej było efektem przede wszystkim zmiany wyniku z tytułu różnic kursowych z wyceny zobowiązań z tytułu zadłużenia (+536 mln PLN) przy wzroście kosztów finansowych z tytułu odwracania dyskonta (-36 mln PLN)
Zmniejszenie podatku dochodowego	+372	Zmniejszenie podatku dochodowego wynikało głównie ze zmniejszenia bieżącego podatku dochodowego (+348 mln PLN)

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

Wykres 7. Zmiana wyniku netto KGHM Polska Miedź S.A. (mln PLN)



3.5. Nakłady inwestycyjne

W I półroczu 2023 r. nakłady na aktywa rzeczowe wyniosły 1 369 mln PLN.

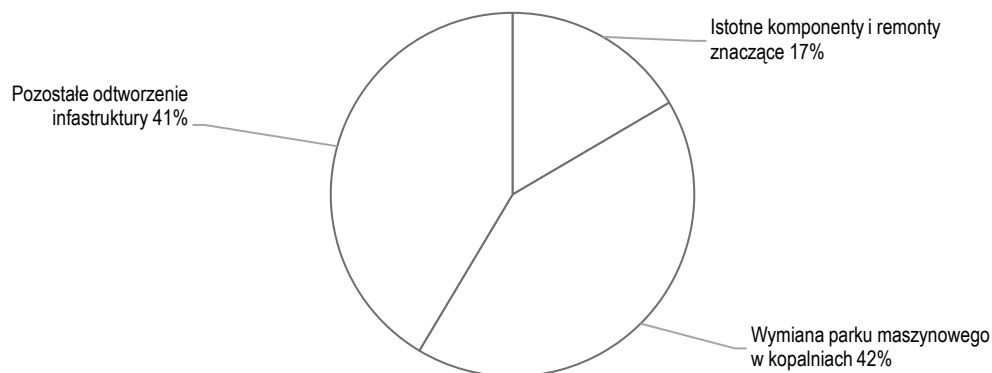
Tabela 7. Struktura nakładów na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne według Oddziałów (mln PLN)

	I półrocze 2023	I półrocze 2022	Zmiana (%)	II kwartał 2023	I kwartał 2023
Górnictwo	1 112	804	+38,3	559	553
Hutnictwo	173	261	(33,7)	114	59
Pozostała działalność	8	16	(50,0)	5	3
Prace rozwojowe - niezakończone	3	5	(40,0)	1	2
Leasing wg MSSF 16	73	43	+69,8	51	22
Ogółem	1 369	1 129	+21,3	730	639
w tym koszty finansowania zewnętrznego	125	71	+76,1	67	58

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

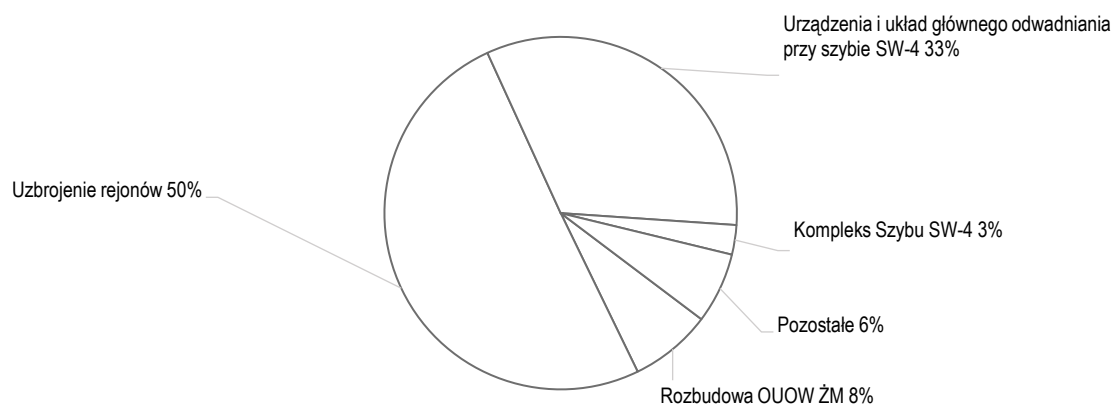
Projekty odtworzeniowe mające na celu utrzymanie majątku produkcyjnego w stanie nie pogorszonym, stanowią 36% poniesionych nakładów.

Wykres 8. Struktura nakładów odtworzeniowych



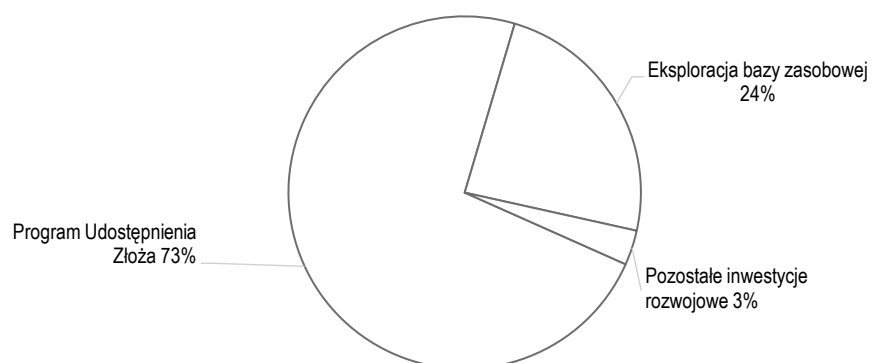
Projekty utrzymaniowe mające na celu utrzymanie produkcji górniczej na poziomie ustalonym w zatwierdzonym Planie Produkcji (rozbudowa infrastruktury zgodnie z postępowaniem robót górniczych), stanowią 34% poniesionych ogółem nakładów.

Wykres 9. Struktura nakładów utrzymaniowych



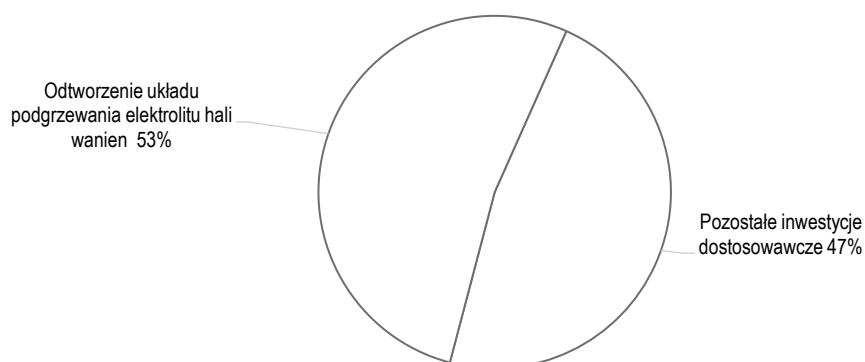
Projekty rozwojowe mające na celu zwiększenie lub zachowanie na dotychczasowym poziomie przychodów ze sprzedaży, wdrożenie działań techniczno-technologicznych optymalizujących wykorzystanie istniejącej infrastruktury, zmniejszenie kosztów działalności, stanowią 29% poniesionych nakładów.

Wykres 10. Struktura nakładów rozwojowych



Projekty dostosowawcze mające na celu dostosowanie działalności firmy do wymogów wynikających z przepisów prawa, obowiązujących norm lub innych regulacji, szczególnie w zakresie bezpieczeństwa i higieny pracy, zabezpieczenia mienia, cyberbezpieczeństwa, standardów etycznych i antykorupcyjnych, wpływu na środowisko, standardów jakości i systemów zarządzania, stanowią 1% poniesionych nakładów.

Wykres 11. Struktura nakładów dostosowawczych



Szczegółowe informacje na temat realizacji głównych projektów znajdują się w części 1 Sprawozdania dotyczącej realizacji Strategii w 2023 r.

4. WYNIKI DZIAŁALNOŚCI SEGMENTU KGHM INTERNATIONAL LTD.

4.1. Wyniki produkcyjne

Tabela 8. Wyniki produkcyjne KGHM INTERNATIONAL LTD.

	J.m.	I półrocze 2023	I półrocze 2022	Zmiana (%)	II kwartał 2023	I kwartał 2023
Miedź płatna, w tym:	tys. t	15,4	36,9	(58,3)	7,8	7,6
- kopalnia Robinson (USA)	tys. t	10,5	30,8	(65,9)	5,2	5,3
- kopalnie Zagłębia Sudbury (Kanada) ⁽¹⁾	tys. t	3,1	0,9	x 3,4	1,5	1,6
Nikiel płatny	tys. t	0,3	0,2	+50,0	0,2	0,1
Metale szlachetne (TPM), w tym:	tys. troz	18,3	34,7	(47,3)	9,3	9,0
- kopalnia Robinson (USA)	tys. troz	6,7	27,0	(75,2)	3,5	3,2
- kopalnie Zagłębia Sudbury (Kanada) ⁽¹⁾	tys. troz	11,7	7,7	+51,9	5,9	5,8

¹⁾ Kopalnia McCreedy West w Zagłębiu Sudbury

W II kwartale 2023 r. kopalnia Robinson kontynuowała przerób rudy pochodzącej ze strefy przejściowej i zapasów o relatywnie niskiej jakości, powodującej spadek uzysku oraz zawartości Cu w koncentracji. W konsekwencji produkcja miedzi KGHM INTERNATIONAL LTD. w II kwartale kształtowała się na podobnym poziomie do zrealizowanego w pierwszych trzech miesiącach 2023 r. i za I półrocze wyniosła 15,4 tys. t, co oznacza blisko 60-cio procentowy spadek w porównaniu do analogicznego okresu 2022 r.

Należy podkreślić, że w zakresie pozostałych aktywów zanotowano znaczący wzrost produkcji miedzi, co jest efektem zwiększenia wydobycia rudy, o wyższej zawartości Cu, w Sudbury.

Analogiczna sytuacja wystąpiła w zakresie produkcji metali szlachetnych – spadek produkcji złota w Robinson oraz wzrost produkcji TPM w Sudbury.

4.2. Przychody

Tabela 9. Wolumen i przychody ze sprzedaży KGHM INTERNATIONAL LTD. (mln USD)

	J.m.	I półrocze 2023	I półrocze 2022	Zmiana (%)	II kwartał 2023	I kwartał 2023
Przychody z umów z klientami⁽¹⁾, w tym:	mln USD	285	378	(24,7)	122	163
- miedź	mln USD	157	252	(37,9)	59	98
- nikiel	mln USD	6	6	+1,7	3	3
- TPM – metale szlachetne	mln USD	34	51	(32,7)	15	19
Wolumen sprzedaży miedzi	tys. t	19,1	28,2	(32,3)	8,4	10,7
Wolumen sprzedaży niklu	tys. t	0,3	0,2	+50,0	0,2	0,1
Wolumen sprzedaży TPM	tys. troz	21,7	26,9	(19,3)	9,7	12,0

¹⁾ z uwzględnieniem premii przerobowych

Tabela 10. Przychody ze sprzedaży KGHM INTERNATIONAL LTD. (mln PLN)

	J.m.	I półrocze 2023	I półrocze 2022	Zmiana (%)	II kwartał 2023	I kwartał 2023
Przychody z umów z klientami⁽¹⁾, w tym:	mln PLN	1 217	1 616	(24,7)	506	711
- miedź	mln PLN	669	1 075	(37,8)	243	426
- nikiel	mln PLN	26	27	(3,7)	14	12
- TPM – metale szlachetne	mln PLN	146	218	(33,0)	62	84

¹⁾ z uwzględnieniem premii przerobowych

Przychody segmentu KGHM INTERNATIONAL LTD. w I półroczu 2023 r. wyniosły 285 mln USD, co oznacza spadek o 93 mln USD (-25%) w porównaniu do analogicznego okresu 2022 r. Spadek przychodów jest przede wszystkim skutkiem słabych wyników produkcyjnych kopalni Robinson oraz niższych cen miedzi. Wpływ poszczególnych czynników na zmianę przychodów został zaprezentowany w podrozdziale dotyczącym wyniku finansowego KGHM INTERNATIONAL LTD.

4.3. Koszty

Tabela 11. Koszt produkcji miedzi płatnej C1 KGHM INTERNATIONAL LTD.

	J.m.	I półrocze 2023	I półrocze 2022	Zmiana (%)	II kwartał 2023	I kwartał 2023
Koszt produkcji miedzi płatnej C1 ⁽¹⁾	USD/funt	5,29	2,00	x 2,6	5,66	5,00

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

Gotówkowy koszt produkcji miedzi dla wszystkich kopalń w segmencie KGHM INTERNATIONAL LTD. w I półroczu 2023 r. wyniósł 5,29 USD/funt sprzedanej miedzi, co oznacza blisko trzykrotnie więcej niż w I półroczu 2022 r. Wzrost kosztu jest m.in. konsekwencją wspomnianych wyżej problemów produkcyjnych kopalni Robinson i związanego z tym spadku

wolumenu sprzedaży miedzi. Istotne znaczenie miały również odpisy i korekty zapasów, których wpływ na poziom kosztów został omówiony w podrozdziale dotyczącym wyniku finansowego.

Ponadto w I półroczu 2022 r. prowadzone były prace udostępniające na złożu Ruth West w związku z czym część kosztów ściągania nadkładu była kapitalizowana i nie była ujmowana w wyniku. Natomiast w I półroczu 2023 r. wydobywanie było prowadzone w strefie przejściowej i niższa kapitalizacja kosztów ściągania nadkładu powodowała obniżenie wyniku o 55 mln USD względem analogicznego okresu poprzedniego roku.

Niekorzystny wpływ na C1 miały również niższe odliczenia z tytułu sprzedaży metali szlachetnych, głównie ze względu na spadek sprzedaży złota w Robinson oraz cen platyny i palladu.

4.4. Wyniki finansowe

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

	I półrocze 2023	I półrocze 2022	Zmiana (%)	II kwartał 2023	I kwartał 2023
Przychody z umów z klientami	285	378	(24,7)	122	163
Koszty podstawowej działalności operacyjnej, w tym: ⁽¹⁾	(428)	(297)	+44,0	(199)	(229)
- odwrócenie odpisów/(odpisy) z tyt. utraty wartości aktywów trwałych	(2)	0	x	0	(2)
Wynik netto ze sprzedaży	(143)	81	x	(77)	(66)
Wynik przed opodatkowaniem, w tym:	(73)	273	x	18	(90)
Podatek dochodowy	35	(22)	x	21	14
Zysk/strata netto	(37)	251	x	39	(76)
Amortyzacja ujęta w wyniku netto	(94)	(53)	+77,2	(38)	(56)
Skorygowana EBITDA⁽²⁾	(47)	134	x	(39)	(8)

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

	I półrocze 2023	I półrocze 2022	Zmiana (%)	II kwartał 2023	I kwartał 2023
Przychody z umów z klientami	1 217	1 616	(24,7)	506	711
Koszty podstawowej działalności operacyjnej, w tym: ⁽¹⁾	(1 827)	(1 270)	+43,9	(827)	(1 000)
- odwrócenie odpisów/(odpisy) z tyt. utraty wartości aktywów trwałych	(8)	0	x	0	(8)
Wynik netto ze sprzedaży	(610)	346	x	(321)	(289)
Wynik przed opodatkowaniem, w tym:	(309)	1 164	x	85	(394)
Podatek dochodowy	151	(93)	x	88	63
Zysk/strata netto	(158)	1 071	x	173	(331)
Amortyzacja ujęta w wyniku netto	(401)	(228)	+75,9	(157)	(244)
Skorygowana EBITDA⁽²⁾	(201)	574	x	(164)	(37)

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

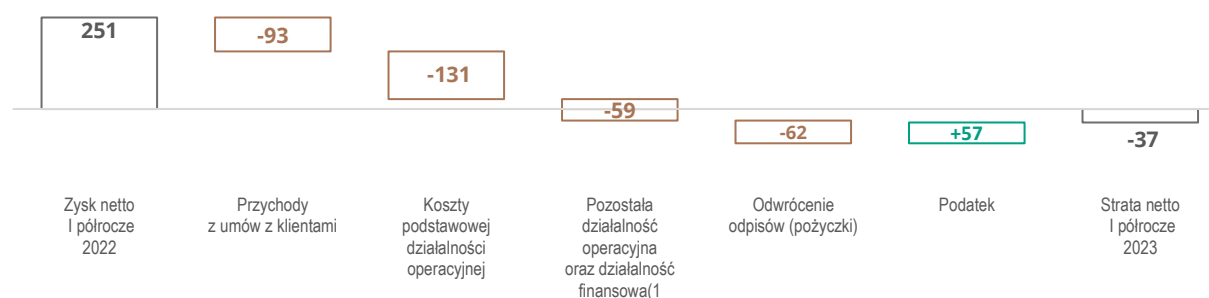
2) Skorygowana EBITDA = zysk netto ze sprzedaży + amortyzacja (ujęta w wyniku netto) + odpis (-odwrócenie odpisów) z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej

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

Wyszczególnienie	Wpływ na zmianę wyniku (mln USD)	Charakterystyka
		Zmiana wolumenu sprzedaży, w tym:
	-70	- miedź -50 mln USD - złota -17 mln USD - platyna i pallad +4 mln USD - pozostałych metali +7 mln USD
Zmniejszenie przychodów z umów z klientami (-93 mln USD)	-34	Zmiana cen sprzedaży, w tym: - miedź -31 mln USD - złoto +2 mln USD - platyna i pallad -2 mln USD - pozostałe metale +0,2 mln USD
	+18	Wzrost przychodów z tyt. usług górniczych realizowanych przez DMC Mining Services
	-7	Pozostałe czynniki
	(38)	Wyższe odpisy z tytułu utraty wartości zapasów urobku i koncentratu z uwagi na ich wartość kształtującą się powyżej możliwych do uzyskania cen sprzedaży
Wyższe koszty podstawowej działalności operacyjnej (-131 mln USD)	(75)	Zmiana stanu produktów i produkcji w toku (46 mln USD wobec -29 mln USD w I półroczu 2022 r.).
	(55)	Niższe kapitalizowane koszty usuwania nadkładu ze względu na mniejszy zakres robót udostępniających realizowanych w kopalni Robinson
	(4)	Wzrost kosztów usług obcych, głównie w spółce DMC Mining Services

	+33	Niższe koszty materiałów i energii
	+10	Niższe koszty amortyzacji
	(2)	Pozostałe czynniki
Wpływ pozostałej działalności operacyjnej oraz działalności finansowej (-121 mln USD)	(62)	Odwrocenie odpisu z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych na budowę kopalni Sierra Gorda (+113 mln USD w I półroczu 2023 r. wobec +175 mln USD rok w I półroczu 2022 r.)
	(51)	Wynik ze zbycia projektu Oxide (na rzecz Sierra Gorda S.C.M.) oraz kopalni Franke w I półroczu 2022 r. (w I półroczu 2023 r. tego typu transakcje nie wystąpiły)
	(8)	Pozostałe czynniki, w tym niższe odsetki od pożyczki Sierra Gorda (-6 mln USD)
Podatek dochodowy (+57 mln USD)	+57	Głównie skutek spadku wyników Robinson.

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



1) Bez odpisów/odwróceń odpisów z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych na budowę kopalni Sierra Gorda

4.5. Wydatki inwestycyjne

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

	I półrocze 2023	I półrocze 2022	Zmiana (%)	II kwartał 2023	I kwartał 2023
Projekt Victoria	32	25	+28,0	17	15
Usuwanie nadkładu i pozostałe	47	91	(48,4)	16	31
Razem	79	116	(31,9)	33	46

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

	I półrocze 2023	I półrocze 2022	Zmiana (%)	II kwartał 2023	I kwartał 2023
Projekt Victoria	137	107	+27,8	72	65
Usuwanie nadkładu i pozostałe	201	387	(48,1)	63	138
Razem	338	494	(31,6)	135	203

Wydatki inwestycyjne segmentu KGHM INTERNATIONAL LTD. w I półroczu 2023 r. wyniosły 79 mln USD i były niższe o 37 mln USD (-32%) w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, przede wszystkim ze względu na mniejszy zakres rzeczowy usuwania nadkładu w kopalni Robinson.

5. WYNIKI DZIAŁALNOŚCI SEGMENTU SIERRA GORDA S.C.M.

Segment Sierra Gorda S.C.M. stanowi wspólne przedsięwzięcie (w ramach spółki JV Sierra Gorda S.C.M.), którego właścicielami są KGHM INTERNATIONAL LTD. (55%) i australijska grupa górnicza South32 (45%).

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

5.1. Wyniki produkcyjne

W II kwartale 2023 r. Sierra Gorda S.C.M. zwiększyła produkcję wszystkich metali w porównaniu do produkcji zrealizowanej w okresie pierwszych trzech miesięcy 2023 r.

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

	J.m.	I półrocze 2023	I półrocze 2022	Zmiana (%)	II kwartał 2023	I kwartał 2023
Produkcja miedzi⁽¹⁾	tys. t	72,8	80,9	(10,0)	38,4	34,4
Produkcja miedzi – segment (55%)	tys. t	40,1	44,5	(10,0)	21,2	18,9
Produkcja molibdenu ⁽¹⁾	mln funtów	3,9	3,5	+11,4	2,1	1,8
Produkcja molibdenu – segment (55%)	mln funtów	2,1	1,9	+11,4	1,1	1,0
Produkcja TPM – złoto ⁽¹⁾	tys. troz	30,1	28,4	+6,0	16,4	13,7
Produkcja TPM – złoto -segment (55%)	tys. troz	16,5	15,6	+6,0	9,0	7,5

¹⁾ Metal płatny w koncentracji.

Produkcja miedzi płatnej wyniosła 72,8 tys. t w I półroczu 2023 r., co jest wielkością o 10% niższą niż produkcja zrealizowana w analogicznym półroczu 2022 r. Głównym czynnikiem spadku jest przerób nadawy zawierającej mniejsze ilości miedzi niż miało to miejsce w I półroczu 2022 r. oraz niższy poziom uzysku Cu (spadek wskaźnika zawartości i uzysku wyniósł odpowiednio: -9% oraz -1%). Należy podkreślić, że osiągnięto wzrost dziennego przerobu rudy, jednak pozytywny efekt z tego tytułu nie zrekomensował w całości skutków wynikających ze spadku zawartości Cu w nadawie.

Wzrost wolumenu przerobu oraz eksploatacja złoża o wyższej zawartości Mo przyczyniły się do zwiększenia produkcji molibdenu płatnego o ponad 11% w relacji do I półrocza 2022 r. Wzrost produkcji zanotowano również w odniesieniu do złota.

5.2. Sprzedaż

Przychody w I półroczu 2023 r. wyniosły 728 mln USD (dla 100% udziału), czyli 1 711 mln PLN odpowiednio do udziału własnościowego w wysokości 55%.

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

	J.m.	I półrocze 2023	I półrocze 2022	Zmiana (%)	II kwartał 2023	I kwartał 2023
Przychody z umów z klientami,⁽¹⁾ w tym ze sprzedaży:	mln USD	728	824	(11,7)	339	389
- miedzi	mln USD	597	682	(12,5)	278	319
- molibdenu	mln USD	54	72	(25,0)	21	33
- TPM (złoto)	mln USD	61	52	+17,3	33	28
Wolumen sprzedaży miedzi	tys. t	74,3	80,4	(7,6)	39,9	34,4
Wolumen sprzedaży molibdenu	mln funtów	2,3	3,9	(41,0)	1,1	1,2
Wolumen sprzedaży TPM (złoto)	tys. troz	30,5	27,2	+12,1	16,2	14,3
Przychody z umów z klientami⁽¹⁾ - segment (udział 55%)	mln PLN	1 711	1 938	(11,7)	779	932

¹⁾ z uwzględnieniem premii przerobowych hutniczo-rafinacyjnych i innych

Spadek przychodów w relacji do analogicznego półrocza 2022 r. wyniósł 96 mln USD i jest przede wszystkim skutkiem niższego poziomu sprzedaży miedzi i molibdenu.

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 496 mln USD, z czego 434 mln USD stanowią koszty sprzedanych produktów, a 63 mln USD łącznie koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu. Proporcjonalnie do udziału własnościowego (55%) koszty segmentu Sierra Gorda wyniosły 1 166 mln PLN.

Tabela 19. Koszty oraz koszt produkcji miedzi płatnej (C1) Sierra Gorda S.C.M.

	J.m.	I półrocze 2023	I półrocze 2022	Zmiana (%)	II kwartał 2023	I kwartał 2023
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	mln USD	496	540	(8,1)	254	242
Koszty podstawowej działalności operacyjnej – segment (udział 55%)	mln PLN	1 166	1 268	(8,0)	586	580
Koszt produkcji miedzi płatnej C1⁽¹⁾	USD/funt	1,49	1,38	+8,0	1,50	1,48

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

W porównaniu do I półrocza 2022 r. koszty podstawowej działalności operacyjnej denominowane w mln USD były niższe o 44 mln USD (-8%).

Tabela 20. Główne pozycje kosztów podstawowej działalności operacyjnej Sierra Gorda S.C.M. (mln USD)

	I półrocze 2023	I półrocze 2022	Zmiana (%)	
Usługi obce	136	108	+25,9	wzrost stawek kontraktowych i zakresu usług
Amortyzacja	168	206	(18,4)	spadek kosztów głównie w odniesieniu do amortyzacji inwestycji związanych z usuwaniem nadkładu
Materiały i paliwa	98	109	(10,1)	spadek cen materiałów wybuchowych oraz lepsza efektywność ich wykorzystania. Spadek cen oleju napędowego.
Części zamienne	33	30	+10,0	wyższy zakres remontów
Energia	96	114	(15,8)	spadek kosztów energii dzięki przejściu na energię ze źródeł odnawialnych
Koszty pracy	58	48	+20,8	wyższy poziom zatrudnienia i niekorzystny kurs walutowy CLP/USD
Koszty sprzedaży	37	45	(17,8)	spadek wolumenu sprzedaży
Pozostałe koszty	28	26	+7,7	m.in. wzrost kosztów ubezpieczeń, podróży
Kapitalizowane koszty usuwania nadkładu	(156)	(68)	x2,3	wzrost zakresu rzeczowego oraz kosztu jednostkowego wydobycia
Zmiana stanu zapasów	2	(78)	x	
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	496	540	(8,1)	

Sierra Gorda S.C.M. zwiększyła w I półroczu dzienny poziom przerobu rudy, a koszt jednostkowy liczony na tonę przerobionej uległ obniżeniu o blisko 2%. Wzrósł natomiast koszt gotówkowy produkcji sprzedanej C1 ze względu przede wszystkim na niższy wolumen sprzedaży Cu oraz spadek sprzedaży molibdenu (przychody z tego tytułu wraz z pozostałymi metalami towarzyszącymi podlegają odliczeniu w kalkulacji C1).

5.4. Wyniki finansowe

W I półroczu 2023 r. skorygowana EBITDA wyniosła 400 mln USD, z czego proporcjonalnie do udziałów (55%) na Grupę KGHM przypada 940 mln PLN.

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

	I półrocze 2023	I półrocze 2022	Zmiana (%)	II kwartał 2023	I kwartał 2023
Przychody z umów z klientami	728	824	(11,7)	339	389
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(496)	(540)	(8,1)	(254)	(242)
Wynik netto ze sprzedaży	232	284	(18,5)	85	147
Zysk/strata netto	34	76	(55,5)	2	32
Amortyzacja ujęta w wyniku netto	(168)	(206)	(18,4)	(85)	(83)
Skorygowana EBITDA⁽¹⁾	400	491	(18,6)	171	229

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

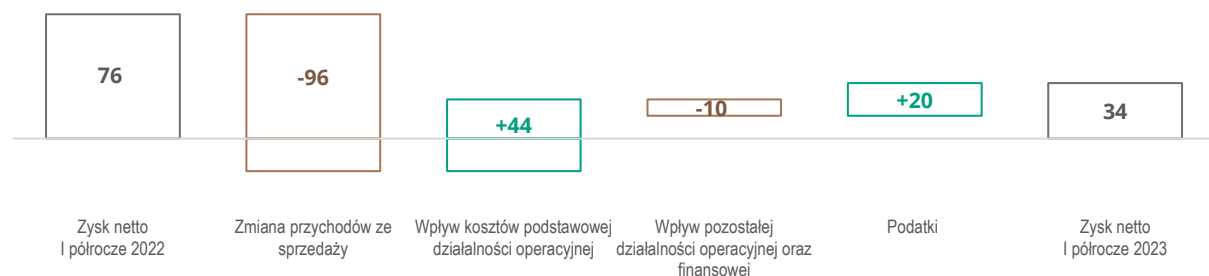
	I półrocze 2023	I półrocze 2022	Zmiana (%)	II kwartał 2023	I kwartał 2023
Przychody z umów z klientami	1 711	1 938	(11,7)	779	932
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(1 166)	(1 268)	(8,0)	(586)	(580)
Wynik netto ze sprzedaży	545	670	(18,7)	193	352
Zysk/strata netto	79	179	(55,9)	1	78
Amortyzacja ujęta w wyniku netto	(395)	(484)	(18,4)	(197)	(198)
Skorygowana EBITDA¹⁾	940	1 154	(18,5)	390	550

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

Wyszczególnienie	Wpływ na zmianę wyniku (mln USD)	Charakterystyka
Spadek przychodów ze sprzedaży (-96 mln USD)	(75)	Spadek przychodów ze sprzedaży miedzi o 75 mln USD: - spadek cen sprzedaży (-54 mln USD) - niższy wolumen sprzedaży (-53 mln USD) - wyższa wycena Mark to Market (+32 mln USD)
	(17)	Spadek przychodów ze sprzedaży molibdenu o 17 mln USD - niższy wolumen sprzedaży (-44 mln USD) - niższa wycena Mark to Market (-10 mln USD) - wzrost cen sprzedaży (+36 mln USD)
	+6	Wyższe przychody ze sprzedaży złota i srebra
	(10)	Mniej korzystne premie przerobowe i rafinacyjne
Spadek kosztów podstawowej działalności operacyjnej (+44 mln USD)	(41)	Na spadek kosztów działalności operacyjnej o 44 mln USD złożyły się: - wyższe koszty usług obcych, części zamiennych, kosztów pracy
	+75	- spadek kosztów amortyzacji, materiałów i paliw, energii, kosztów sprzedaży
	(2)	- wzrost pozostałych kosztów
	(76)	- Zmiana stanu zapasów (+2 mln USD wobec -78 mln USD w I półroczu 2022 r.)
Wpływ pozostałej działalności operacyjnej oraz finansowej (-10 mln USD)	+88	- Wyższa kapitalizacja kosztów usuwania nadkładu (156 mln USD wobec 68 mln USD za I półrocze 2022 r.)
	(10)	Głównie ujemne różnice kursowe (-6 mln USD) wobec dodatniego poziomu w I półroczu 2022 r. (+9 mln USD)
Wpływ podatków (+20 mln USD)	+20	Niższy podatek dochodowy ze względu na spadek wyniku brutto

Wykres 13. Zmiana wyniku netto (mln USD)



W I półroczu 2023 r. Sierra Gorda S.C.M. nie zaciągała nowych zobowiązań z tytułu pożyczek i kredytu. Natomiast spłata pożyczki udzielonej przez Właścicieli na budowę kopalni wyniosła 30 mln USD (odsetki) wobec 350 mln USD w analogicznym okresie 2022 r. (odsetki i kapitał).

5.5. Wydatki inwestycyjne

W okresie styczeń-czerwiec 2023 r. wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, uwzględnione w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych Sierra Gorda S.C.M. wyniosły 250 mln USD, z czego 138 mln USD stanowiły wydatki związane z usuwaniem nadkładu w celu udostępniania do eksploatacji kolejnych partii złoża.

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

	J.m.	I półrocze 2023	I półrocze 2022	Zmiana (%)	II kwartał 2023	I kwartał 2023
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe	mIn USD	250	223	+12,1	114	136
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe – segment (udział 55%)	mIn PLN	588	524	+12,2	261	327

Poziom wydatków inwestycyjnych był wyższy niż w analogicznym okresie 2022 r. o 12%. Wzrost dotyczył przede wszystkim skapitalizowanych kosztów usuwania nadkładu ze względu na większy zakres rzeczowy. W pozostałych wydatkach wystąpił spadek (w I półroczu 2022 r. inwestycje były znacząco wyższe od przeciętnego poziomu ze względu na przejście projektu Oxide od KGHM INTERNATIONAL LTD.)

6. SKONSOLIDOWANE WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

6.1. Wyniki finansowe

Rachunek wyników

Tabela 25. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej (mln PLN)

	I półrocze 2023	I półrocze 2022	Zmiana (%)	II kwartał 2023	I kwartał 2023
Przychody z umów z klientami	17 757	17 926	(0,9)	8 172	9 585
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(16 862)	(14 895)	+13,2	(7 939)	(8 923)
Zysk netto ze sprzedaży	895	3 031	(70,5)	233	662
Wynik z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcie	774	1 102	(29,8)	627	147
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	(949)	1 539	×	(579)	(370)
Przychody i (koszty) finansowe	183	(358)	×	109	74
Zysk przed opodatkowaniem	903	5 314	(83,0)	390	513
Podatek dochodowy	(502)	(1 134)	(55,7)	(153)	(349)
Zysk netto	401	4 180	(90,4)	237	164
Skorygowana EBITDA¹⁾	3 148	5 309	(40,7)	1 266	1 882

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 zgodnie z danymi w części 2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego – wraz z Sierra Gorda S.C.M.

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

Wyszczególnienie	Wpływ na zmianę wyniku (mln PLN)	Charakterystyka
Przychody z umów z klientami	(169)	Zmniejszenie przychodów dotyczy głównie przychodów ze sprzedaży miedzi o 336 mln PLN oraz srebra o 70 mln PLN przy równoczesnym zwiększeniu przychodów ze sprzedaży złota o 148 mln PLN oraz usług o 220 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	(1 967)	Zwiększenie kosztów podstawowej działalności to głównie wynik zwiększenia kosztów rodzajowych o 1 298 mln PLN oraz zmiany stanu zapasów + 599 mln PLN i kosztów wytworzenia na własne potrzeby +145 mln PLN. Na wzrost kosztów rodzajowych wpłynęły głównie wzrost świadczeń pracowniczych +545 mln PLN, usług obcych +263 mln PLN, podatku od wydobycia niektórych kopalini +320 mln PLN oraz aktualizacji wartości zapasów o +191 mln PLN. Szczegółowy opis 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 przedsięwzięcie	(328)	Na zmniejszenie wyniku z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcie z 1 102 mln PLN do 774 mln PLN złożyły się głównie: <ul style="list-style-type: none"> - niższe niż w porównywalnym okresie odwrócenie utraty wartości pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu o 301 mln PLN, - zmniejszenie przychodów odsetkowych od pożyczek o 27 mln PLN.
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	(2 488)	Na zmniejszenie wyniku z pozostałej działalności operacyjnej z 1 539 mln PLN do -949 mln PLN złożyły się głównie: <ul style="list-style-type: none"> - niższy o 2 103 mln PLN wynik z różnic kursowych z wyceny aktywów i zobowiązań innych niż zadłużenie, - niższy o 56 mln PLN wynik z wyceny i realizacji instrumentów pochodnych, - niższy zysk ze zbycia jednostek zależnych o 173 mln PLN (w I półroczu 2023 pozycja nie występowała), - niższy zysk ze zbycia wartości niematerialnych o 129 mln PLN.

Przychody i (koszty) finansowe	+541	Zwiększenie przychodów i kosztów finansowych z -358 mln PLN do 183 mln PLN dotyczyło głównie różnic kursowych z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia +537 mln PLN.
Podatek dochodowy	+632	Zmniejszenie podatku dochodowego wynika ze zmniejszenia zysku przed opodatkowaniem.

Wykres 14. Zmiana wyniku finansowego w I półroczu 2023 r. (mln PLN)



Przepływy pieniężne

Tabela 27. Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej (mln PLN)

	I półrocze 2023	I półrocze 2022	Zmiana (%)	II kwartał 2023	I kwartał 2023
Zysk przed opodatkowaniem	903	5 314	(83,0)	390	513
Razem wyłączenia przychodów i kosztów	1 881	(994)	x	945	936
Podatek dochodowy zapłacony	(1 082)	(1 299)	(16,7)	(834)	(248)
Zmiana stanu kapitału obrotowego	1 228	(1 431)	x	949	279
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 930	1 590	+84,3	1 450	1 480
Wydatki na rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe	(2 045)	(1 968)	+3,9	(900)	(1 145)
Splata pożyczek z odsetkami udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	68	789	(91,4)	68	-
Wpływy ze zbycia rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	28	373	(92,5)	19	9
Wpływy ze zbycia jednostek zależnych	-	243	x	-	-
Inne przepływy z działalności inwestycyjnej	(38)	(47)	(19,1)	(11)	(27)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 987)	(610)	+3,3	(824)	(1 163)
Wpływy/ wydatki z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	(220)	(141)	+56,0	(321)	101
Splata odsetek	(52)	(40)	+30,0	(25)	(27)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	(57)	(42)	+35,7	(46)	(11)
Inne przepływy z działalności finansowej	48	6	+8,0	45	3
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(281)	(217)	+29,5	(347)	66
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO	662	763	(13,2)	279	383
Różnice kursowe	17	(32)	x	26	(9)
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	1 200	1 904	(37,0)	1 574	1 200
Stan śr. pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu	1 879	2 635	(28,7)	1 879	1 574

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w I półroczu 2023 r. wyniosły +2 930 mln PLN i obejmowały zysk przed opodatkowaniem w wysokości +903 mln PLN powiększony o wyłączenia przychodów i kosztów +1 881 mln PLN oraz zmianę stanu kapitału obrotowego +1 228 mln PLN pomniejszony o zapłacony podatek dochodowy -1 082 mln PLN.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w I półroczu 2023 r. wyniosły -1 987 mln PLN i obejmowały głównie wydatki na nabycie składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w wysokości -2 045 mln PLN.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w I półroczu 2023 r. wyniosły -281 mln PLN i obejmowały głównie saldo wpływów i spłat z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek -220 mln PLN, spłatę odsetek w kwocie -52 mln PLN oraz spłatę zobowiązań z tytułu leasingu -57 mln PLN.

Po uwzględnieniu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych, saldo środków pieniężnych prezentowane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w I połowie 2023 r. uległo zwiększeniu o 679 mln PLN i na 30 czerwca 2023 r. wyniosło 1 879 mln PLN.

Wykres 15. Przepływy pieniężne w I półroczu 2023 r. (mln PLN)



Sytuacja majątkowa

Tabela 28. Skonsolidowane aktywa (mln PLN)

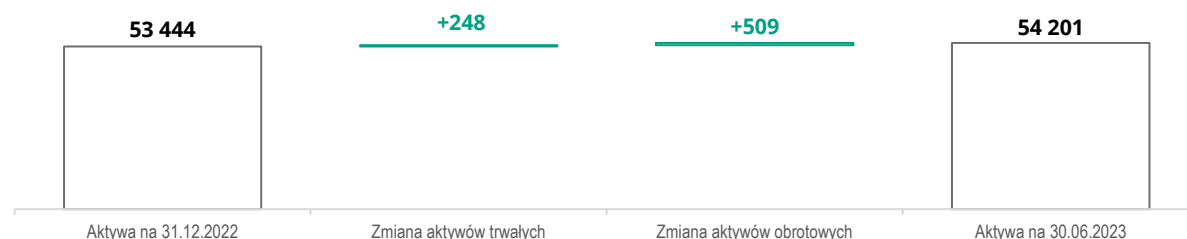
	30.06.2023	31.12.2022	Zmiana (%)	31.03.2023
Rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe	28 884	28 630	+0,9	28 820
Wspólne przedsięwzięcia - udzielone pożyczki	9 635	9 603	+0,3	9 511
Instrumenty finansowe	1 736	1 789	(3,0)	1 659
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	139	137	+1,5	143
Pozostałe aktywa niefinansowe	233	220	+5,9	220
Aktywa trwałe	40 627	40 379	+0,6	40 353
Zapasy	8 888	8 902	(0,2)	8 538
Należności od odbiorców	765	1 177	(35,0)	1 131
Należności z tytułu podatków	372	367	+1,4	367
Pochodne instrumenty finansowe	766	796	(3,8)	611
Wspólne przedsięwzięcia - udzielone pożyczki	-	-	x	-
Pozostałe aktywa finansowe	426	337	+26,4	373
Pozostałe aktywa niefinansowe	478	286	+67,1	388
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 879	1 200	+56,6	1 574
Aktywa obrotowe	13 574	13 065	+3,9	12 982
Razem aktywa	54 201	53 444	+1,4	53 335

Na koniec I półrocza 2023 r. wartość aktywów w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wyniosła 54 201 mln PLN i była wyższa w stosunku do stanu z dnia 31 grudnia 2022 r. o 757 mln PLN.

Wartość aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2023 r. wyniosła 40 627 mln PLN i w porównaniu z końcem 2022 r. była wyższa o 248 mln PLN. Zwiększenie aktywów trwałych dotyczyło głównie rzeczowych i niematerialnych aktywów o 254 mln PLN.

Zwiększenie wartości aktywów obrotowych o 509 mln PLN dotyczyło głównie środków pieniężnych o 679 mln PLN oraz pozostałych aktywów finansowych o 192 mln PLN przy zmniejszeniu należności od odbiorców o 412 mln zł.

Wykres 16. Zmiana wartości aktywów w I półroczu 2023 r. (mln PLN)



Źródła finansowania majątku

Tabela 29. Skonsolidowany kapitał i zobowiązania (mln PLN)

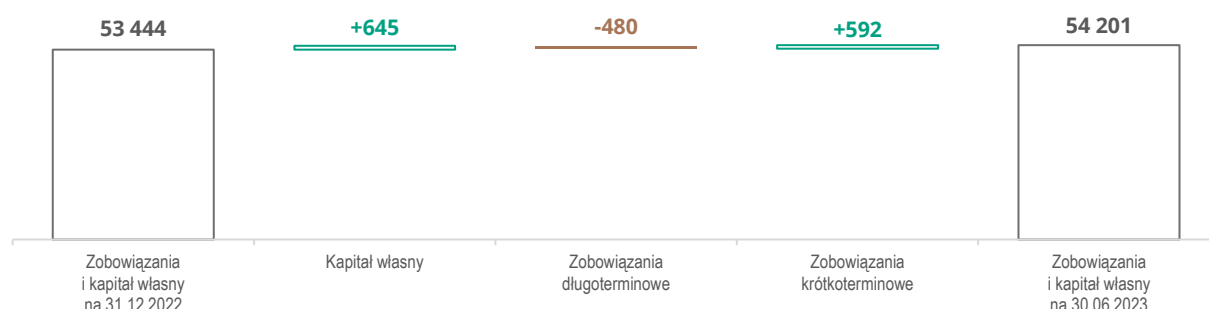
	30.06.2023	31.12.2022	Zmiana (%)	31.03.2023
Kapitał akcyjny	2 000	2 000	-	2 000
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	180	(427)	x	(469)
Zakumulowane pozostałe całkowite dochody	1 647	1 812	(9,1)	1 716
Zyski zatrzymane	28 898	28 704	+0,7	28 867
Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	32 725	32 089	+2,0	32 114
Kapitał udziałowców niekontrolujących	66	57	+15,8	58
Kapitał własny	32 791	32 146	+2,0	32 172
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu oraz dłużnych papierów wartościowych	5 046	5 220	(3,3)	5 899
Pochodne instrumenty finansowe	453	719	(37,0)	540
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 778	2 621	+6,0	2 692
Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów	1 705	1 859	(8,3)	1 751
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 175	1 151	+2,1	1 081
Pozostałe zobowiązania	476	543	(12,3)	506
Zobowiązania długoterminowe	11 633	12 113	(4,0)	12 469
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu oraz dłużnych papierów wartościowych	966	1 223	(21,0)	618
Pochodne instrumenty finansowe	429	434	(1,2)	343
Zobowiązania wobec dostawców i podobne	3 881	3 094	+25,4	2 819
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 067	1 699	+21,7	1 819
Zobowiązania podatkowe	707	1 233	(42,7)	1 366
Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia	172	173	(0,6)	182
Pozostałe zobowiązania	1 555	1 329	+17,0	1 547
Zobowiązania krótkoterminowe	9 777	9 185	+6,4	8 694
Zobowiązania długo i krótkoterminowe	21 410	21 298	+0,5	21 163
Razem zobowiązania i kapitał własny	54 201	53 444	+1,4	53 335

Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2023 r. wyniósł 32 791 mln PLN i był wyższy o 645 mln PLN od wartości na koniec 2022 r.

Zobowiązania długoterminowe Grupy KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30 czerwca 2023 r. wyniosły 11 633 mln PLN i były niższe o 480 mln PLN w porównaniu z końcem 2022 r. głównie ze względu na zmniejszenie wartości zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu o 174 mln PLN, pochodnych instrumentów finansowych o 266 mln PLN oraz rezerw na koszty likwidacji kopalń o 154 mln PLN przy równoczesnym wzroście zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych o 157 mln PLN.

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30 czerwca 2023 r. wyniosły 9 777 mln PLN i były wyższe o 592 mln PLN w porównaniu z końcem 2022 r. głównie z tytułu wzrostu zobowiązań wobec dostawców i podobnych o 787 mln PLN, zobowiązań pracowniczych o 368 mln PLN oraz pozostałych zobowiązań o 226 mln PLN przy równoczesnym zmniejszeniu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o 257 mln PLN oraz zobowiązań podatkowych o 526 mln PLN.

Wykres 17. Zmiana wartości zobowiązań i kapitałów własnych (mln PLN)



Aktywa warunkowe i zobowiązania z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń

Na dzień 30 czerwca 2023 r. Grupa Kapitałowa posiadała aktywa warunkowe w wysokości 357 mln PLN, które przede wszystkim stanowiły otrzymane zabezpieczenia należytego wykonania umów w kwocie 199 mln PLN oraz należności wekslowe w kwocie 131 mln PLN.

Na dzień 30 czerwca 2023 r. Grupa Kapitałowa posiadała zobowiązania z tytułu udzielonych gwarancji i akredytyw w kwocie 1 187 mln PLN oraz zobowiązania wekslowe w kwocie 222 mln PLN.

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

- Sierra Gorda S.C.M. – gwarancja korporacyjna w kwocie 904 mln PLN zabezpieczająca spłatę kredytu długoterminowego,
- pozostałych podmiotów, w tym Jednostki Dominującej:
 - gwarancja w kwocie 126 mln PLN zabezpieczająca należyte wykonanie przyszłych zobowiązań środowiskowych Jednostki Dominującej związanych z obowiązkiem rekultywacji terenu po zakończeniu eksploatacji obiektu Żelazny Most,
 - gwarancje w kwocie 100 mln PLN stanowiące zabezpieczenie zobowiązań Jednostki Dominującej wynikających z umowy poręczenia zawartej pomiędzy KGHM Polska Miedź SA, Domem Maklerskim Banku Ochrony Środowiska S.A. i Izbą Rozliczeniową Giełd Towarowych S.A,
 - gwarancje i akredytywy w łącznej kwocie 49 mln PLN zabezpieczające zobowiązania związane z należytych wykonaniem zawartych przez Jednostkę Dominującą oraz spółki Grupy Kapitałowej umów.

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 2023 r. wyniosły 6 012 mln PLN i w 94% dotyczyły zadłużenia Jednostki Dominującej. Wysokość wolnych środków pieniężnych i ich ekwiwalentów Grupy wzrosła o 673 mln PLN w stosunku do końca 2022 r. i na dzień 30 czerwca 2023 r. wyniosła 1 852 mln PLN. Wolne środki pieniężne i ich ekwiwalenty mają charakter krótkoterminowy.

Tabela 30. Dług netto w Grupie Kapitałowej (mln PLN)

	30.06.2023	31.12.2022	Zmiana (%)
Zobowiązania z tytułu:	6 012	6 443	(6,7)
Kredytów bankowych	686	1 263	(45,7)
Pożyczek	2 542	2 434	+4,4
Dłużnych papierów wartościowych	2 001	2 002	-
Leasingu	783	744	+5,2
Wolne środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 852	1 179	+57,1
Dług netto	4 160	5 264	(21,0)

Źródła finansowania w Grupie Kapitałowej

Na dzień 30 czerwca 2023 r. Grupa posiadała otwarte linie kredytowe, pożyczki oraz obligacje z łącznym saldem udzielonego finansowania w równowartości 14 975 mln PLN, w ramach którego wykorzystano 3 228 mln PLN w formie kredytów i pożyczek, natomiast kwota zobowiązania z tytułu wyemitowanych przez Jednostkę Dominującą obligacji wyniosła 2 001 mln PLN.

Tabela 31. Źródła finansowania w Grupie Kapitałowej

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 20 grudnia 2024 r., z opcją przedłużenia na kolejne 2 lata (5+1+1). Jednostka Dominująca dwukrotnie uzyskała zgodę Uczestników Konsorcjum na wydłużenie terminu umowy. Obowiązującym terminem ważności umowy jest 20 grudnia 2026 r., a limit dostępnego finansowania w okresie przedłużenia będzie wynosił 1 438 mln USD. 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 3,5 mld PLN z terminami finansowania do 12 lat	Umowa o finansowanie zawarta przez Jednostkę Dominującą z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym: <ul style="list-style-type: none"> – w sierpniu 2014 r. na kwotę 2 000 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 obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych „Żelazny Most”, – w grudniu 2017 r. na kwotę 900 mln PLN, która w czerwcu 2021 r. została zwiększona do kwoty 1 340 mln PLN. W ramach udzielonej pożyczki, która została wykorzystana w pełnym zakresie dostępnego limitu, Jednostka Dominująca zaciągnęła cztery transze z terminami spłaty upływającymi dnia 28 czerwca 2030 r., 23 kwietnia 2031 r., 11 września 2031 r. oraz 6 marca 2035 r. 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 3,3 mld PLN	Grupa posiada linie kredytowe w ramach zawartych umów bilateralnych na łączną kwotę 3 261 mln PLN. Są to kredyty w rachunku bieżącym z okresem dostępności do 2 lat, których terminy zapadalności są sukcesywnie przedłużane na kolejne okresy oraz długoterminowe kredyty odnawialne i 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.

Dodatkowym źródłem wspomagającym płynność Grupy jest usługa faktoringu dłużnego. Głównym celem wdrożenia programu faktoringu dłużnego było zagwarantowanie efektywnego zarządzania kapitałem obrotowym przy zapewnieniu terminowej realizacji zobowiązań wobec dostawców Grupy Kapitałowej. W I półroczu 2023 r. Grupa korzystała z programu faktoringu dłużnego, zwiększając skalę jego wykorzystania do poziomu 829 mln PLN na dzień 30 czerwca 2023 r.

7 lipca 2023 r. KGHM Polska Miedź S.A. zawarła aneks do umowy o świadczenie usług faktoringu dłużnego przez Pekao Faktoring Sp. z o.o., na mocy którego limit faktoringowy został zwiększony z kwoty 1 mld PLN do kwoty 1,45 mld PLN.

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

Wykorzystanie finansowania zewnętrznego na 30 czerwca 2023 r.

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

Tabela 32. Kwota dostępnego i wykorzystanego finansowania zewnętrznego Grupy Kapitałowej (mln PLN)

	Wykorzystane finansowanie 30.06.2023	Wykorzystane finansowanie 31.12.22	Zmiana (%)	Udzielone finansowanie 30.06.2023	Wykorzystanie (%) 30.06.2023
Niezabezpieczony odnawialny kredyt konsorcjalny	-	528	x	6 160	0,0
Pożyczki	2 542	2 434	+4,4	3 554	71,5
Kredyty bilateralne	686	735	(6,7)	3 261	21,0
Dłużne papiery wartościowe	2 001	2 002	-	2 000	100,0
Razem	5 229	5 699	(8,2)	14 975	34,9

Cash pooling w Grupie Kapitałowej

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

Udzielone pożyczki

Na dzień 30 czerwca 2023 r. saldo udzielonych przez Grupę pożyczek wynosiło 9 657 mln PLN. Pożyczkę tę stanowią 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 2023 r. Grupa posiadała zobowiązania z tytułu udzielonych gwarancji i akredytyw na łączną kwotę 1 187 mln PLN oraz z tytułu zobowiązań wekslowych na kwotę 222 mln PLN.

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

Ocena płynności Grupy Kapitałowej

W I półroczu 2023 r. Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. wykazywała pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. Posiadane przez Grupę środki pieniężne oraz pozyskane finansowanie zewnętrzne gwarantują utrzymanie płynności oraz umożliwiają realizację zamierzeń inwestycyjnych.

7. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM W GRUPIE KAPITAŁOWEJ

7.1. 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. Na podstawie przeprowadzonej oceny, dokonywana jest weryfikacja i dostosowanie praktyk zarządczych w ramach odpowiedzi na ryzyko.

W ramach wdrożonej Polityki i Procedury Zarządzania ryzykiem korporacyjnym oraz obowiązującego Regulaminu Komitetu Ryzyka Korporacyjnego i Zgodności, konsekwentnie realizowany jest proces zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. KGHM Polska Miedź S.A. sprawuje nadzór nad procesem zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., a w spółkach Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. dokumenty regulujące ten obszar są spójne z obowiązującymi w Jednostce Dominującej.

Prowadzenie wyżej wskazanej Polityki i Procedury oraz zatwierdzanie ich aktualizacji odbywa się na poziomie Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. po wydaniu rekomendacji przez Komitet Ryzyka Korporacyjnego i Zgodności. Kluczowe dokumenty dotyczące ryzyka i zarządzania nim Spółka publikuje na stronie internetowej <https://kgbm.com/pl/inwestorzy/lad-korporacyjny/zarzadzanie-ryzykiem>, a te o charakterze tylko wewnętrznym publikowane są w wewnętrznych systemach informatycznych dostępnych dla pracowników

Publicznie dostępne dokumenty z obszaru zarządzania ryzykiem korporacyjnym mogą być adresowane do różnych zewnętrznych grup interesariuszy także w ramach nawiązywania relacji biznesowych. Dokumenty operacyjne wypracowane w ramach poszczególnych etapów procesu zarządzania ryzykiem kierowane są do osób bezpośrednio realizujących proces w ramach Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

System zarządzania ryzykiem korporacyjnym poddawany jest corocznie ocenie skuteczności zgodnie z wytycznymi „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021”.

Ryzyko w różnych obszarach działalności Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. jest na bieżąco identyfikowane, oceniane i analizowane, w kontekście możliwości jego ograniczenia. Każde ryzyko kluczowe Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. 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. Zarządzania Finansami.

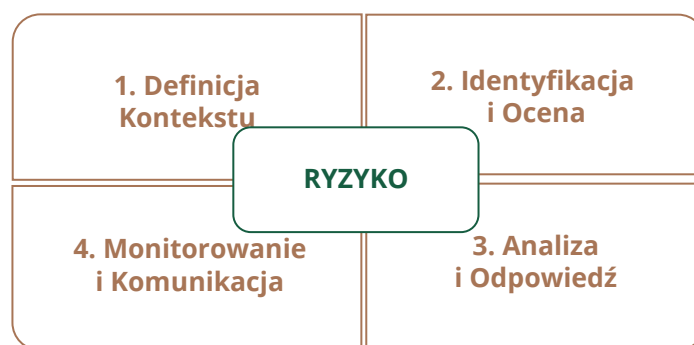
Raportowanie kluczowych rodzajów ryzyka korporacyjnego Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. odbywa się cyklicznie do Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. oraz do Komitetu Audytu Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A.

W celu ujednoczenia podejścia do systematycznej identyfikacji, oceny i analizy ryzyka utraty zgodności, definiowanej jako przestrzeganie wymagań wynikających z obowiązujących regulacji prawnych (zewnętrznych i wewnętrznych) lub dobrowolnie przyjętych zobowiązań prawnych i standardów (w tym norm etycznych), od 2020 r. obowiązuje przyjęta przez Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. Polityka zarządzania zgodnością w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. wraz z Procedurą i Metodologią zarządzania zgodnością w KGHM Polska Miedź S.A. Proces zarządzania zgodnością, który jest powiązany z procesem zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie KGHM jest ważnym narzędziem biznesowym służącym przeciwdziałaniu wystąpienia zdarzeń mogących skutkować nałożeniem sankcji.

W I półroczu 2023 r. kontynuowano proces wdrożenia kompleksowego systemu zarządzania ciągłością działania, który pozwoli również na uszczegółowienie zakresu podejmowanych działań w ramach zarządzania ryzykiem korporacyjnym dla ryzyk o katastroficznym wpływie i niewielkim prawdopodobieństwie wystąpienia. Wyrazem tego jest przyjęta przez Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. Polityka zarządzania ciągłością działania w KGHM Polska Miedź S.A. wraz z Procedurą i Metodologią zarządzania zgodnością w KGHM Polska Miedź S.A. Przygotowana dokumentacja kompleksowego systemu zarządzania ciągłością działania określa zasady i wymagania budowy odporności KGHM na zdarzenia katastrofalne poprzez uporządkowanie i unifikację dotychczas stosowanego podejścia do zarządzania ryzykiem utraty ciągłości działania głównego ciągu technologicznego i przygotowania na nieprzewidziane zdarzenia.

Przyjęty w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. proces zarządzania ryzykiem korporacyjnym inspirowany jest rozwiązaniami przyjętymi w standardzie ISO 31000:2018, najlepszymi praktykami w zarządzaniu ryzykiem oraz specyfiką Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. i składa się następujących etapów:

Schemat 1. Proces zarządzania ryzykiem korporacyjnym



ETAP 1 Definicja Kontekstu

Pierwszy krok procesu składa się z trzech działań: określenia kontekstu zewnętrznego, kontekstu wewnętrznego oraz kontekstu zarządzania ryzykiem.

Kontekst zewnętrzny to otoczenie, w którym Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. realizuje swoją Strategię. W ramach jego określania należy uaktualnić zrozumienie społecznych, politycznych, prawnych, regulacyjnych, finansowych, ekonomicznych i technologicznych aspektów otoczenia, które mają wpływ na działalność. Na tym etapie badane są również, na podstawie wyników analizy scenariuszowej, najważniejsze czynniki przejścia na gospodarkę niskoemisyjną oraz ścieżki zmian klimatycznych i wzorców pogodowych, które przetwarzane są w dalszych etapach procesu.

Podczas określania kontekstu wewnętrznego analizowane są cele (strategiczne/biznesowe), planowane i przeprowadzone zmiany w strukturze organizacyjnej, nowe obszary działalności, projekty, itd.

Ostatnim działaniem tego kroku jest zdefiniowanie kontekstu zarządzania ryzykiem, który obejmuje ustanowienie lub aktualizację celów, zakresu, odpowiedzialności oraz procedur i metodyk stosowanych w procesie zarządzania ryzykiem.

ETAP 2 Identyfikacja i Ocena

Na tym etapie procesu identyfikowane są i oceniane ryzyka, które mogą mieć wpływ na osiągnięcie celów na poziomie Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. Głównym zadaniem tego etapu jest sporządzenie kompletnej listy zagrożeń, które mogą ułatwić, utrudnić, przyspieszyć lub opóźnić osiągnięcie celów. Każde zidentyfikowane ryzyko zostaje usystematyzowane w kategorii i podkategorie w formie Modelu Ryzyka, który służy Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. za ujednoczoną taksonomię ryzyka.

Po zidentyfikowaniu każde ryzyko korporacyjne poddawane jest ocenie przy użyciu Macierzy Oceny Ryzyka, zawierającej wyskalowane przedziały ocen dla wymiarów wpływu, podatności i prawdopodobieństwa. Ryzyko może mieć różnorodne skutki, tak więc celem zapewnienia możliwie szerokiego rozpoznania potencjalnego wpływu oraz ograniczenia subiektywizmu oceny zostały zdefiniowane następujące wymiary oceny Wpływu:

- **Finanse** – wpływ skutków danego ryzyka w wymiarze finansowym przez zastosowanie przedziałów wartościowych.
- **Strategia** – ocena wpływu ryzyka na zdolność do realizacji celów strategicznych.
- **Reputacja i Interesariusze** – wpływ ryzyka na reputację Spółki, zaufanie do marki, relacje inwestorskie, relacje z interesariuszami, w tym również do skuteczności działań związanych z budową odpowiedzialnego biznesu i zrównoważonego rozwoju.
- **Zdrowie i Bezpieczeństwo** – bezpośredni wpływ na zdrowie i bezpieczeństwo oraz życie ludzi.
- **Środowisko naturalne** – wpływ materializacji ryzyka na klimat i środowisko naturalne, działalność ekosystemu oraz czas, jaki jest potrzebny na przywrócenie naruszonej równowagi.
- **Regulacje i Prawo** – oceny zgodności zaistniałych zdarzeń z obowiązującymi przepisami prawa, koniecznością uczestniczenia w postępowaniach przed organami administracji publicznej o charakterze nadzoru i regulacji oraz potencjalnymi sankcjami będącymi konsekwencją tych postępowań.
- **Ciągłość działania** – ocena wpływu ryzyka na zakłócenia działalności powodujące poważne/nieodwracalne skutki oraz utratę dostępu do informacji istotnych z punktu widzenia prowadzonej działalności.

Wyniki identyfikacji i oceny ryzyk prezentowane są w formie graficznej, tj. Map Ryzyka. Dają one obraz profilu ryzyka oraz wspierają proces wyboru ryzyka kluczowego.

ETAP 3

**Analiza i
Odpowiedź**

Celem etapu jest pogłębienie wiedzy i zrozumienie specyfiki wybranych w ramach poprzedniego etapu rodzajów ryzyka kluczowego. Analizy przyczynowo - skutkowe oraz pogłębiony opis sposobów postępowania z ryzykiem mają umożliwić podjęcie decyzji o utrzymaniu lub ewentualnej zmianie aktualnego postępowania.

Kierunkowa decyzja nazywana jest Odpowiedzią na ryzyko. Zmiana sposobu postępowania wymaga określenia Działań Dostosowawczych, czyli zmian organizacyjnych, procesowych, systemowych i innych, których celem jest obniżenie poziomu kluczowego ryzyka.

W trakcie tego etapu definiowane są również możliwe do zastosowania Kluczowe Wskaźniki Ryzyka – KRI (ang. KRI – Key Risk Indicators), czyli zestawy parametrów procesu biznesowego lub parametrów otoczenia, które odzwierciedlają zmiany profilu danego ryzyka.

ETAP 4

**Monitorowanie i
Komunikacja**

Celem etapu jest zapewnienie, że stosowany Plan Odpowiedzi na Ryzyko jest efektywny (doraźne i okresowe raporty), nowe ryzyka są zidentyfikowane (aktualizacja Rejestru Ryzyk), zmiany w otoczeniu wewnętrznym i zewnętrznym oraz ich wpływ na działalność zostały wykryte oraz że podjęto właściwe działania w odpowiedzi na incydenty (aktualizacja informacji o Incydentach).

Efektywny, dobrze rozplanowany i odpowiednio realizowany monitoring ryzyka umożliwia elastyczne i szybkie reakcje na zmiany zachodzące w otoczeniu zewnętrznym i wewnętrznym (np. eskalowanie ryzyka, zmiany w działaniach związanych z odpowiedzią na ryzyko, czy parametrów oceny ryzyk, itp.).

Realizacja etapu dostarcza zapewnienia, że zarządzanie ryzykiem w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. spełnia oczekiwania Zarządu KGHM Polska Miedź S.A., Komitetu Audytu Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. i innych interesariuszy poprzez dostarczanie wiarygodnych informacji o ryzyku, stałą poprawę oraz dostosowanie jakości i efektywności Odpowiedzi na Ryzyko do wymagań kontekstu zewnętrznego i wewnętrznego.

Schemat 2. Struktura organizacyjna zarządzania ryzykiem w KGHM Polska Miedź S.A


Rada Nadzorcza (Komitet Audytu)				
Dokonyje rocznej oceny skuteczności funkcjonowania procesu zarządzania ryzykiem oraz monitorowania poziomu ryzyka i sposobu postępowania z nimi.				
Zarząd				
Ostatecznie odpowiedzialny za system zarządzania ryzykiem oraz nadzór nad jego poszczególnymi elementami.				
1 linia obrony	2 linia obrony			3 linia obrony
Kierownictwo	Komitety Ryzyka			Audyt
Kadra kierownicza odpowiedzialna jest za przeprowadzenie identyfikacji, oceny i analizy ryzyka oraz wdrożenie, w ramach codziennych obowiązków, odpowiedzi na ryzyko. Zadaniem kadry kierowniczej jest bieżący nadzór nad stosowaniem odpowiednich odpowiedzi na ryzyko w ramach realizowanych zadań, tak aby ryzyko nie przekraczało oczekiwanego poziomu.	Wspierają efektywność procesu zarządzania ryzykiem.			
	Komitet Ryzyka Korporacyjnego i Zgodności	Komitet Ryzyka Rynkowego	Komitet Ryzyka Kredytowego	Komitet Płynności Finansowej
	Zarządzanie ryzykiem korporacyjnym oraz bieżące monitorowanie ryzyka kluczowego	Zarządzanie ryzykiem zmian cen metali (m.in.: miedź, srebro) oraz kursów walutowych i stóp procentowych	Zarządzanie ryzykiem niewywiązania się ze zobowiązań przez kontrahentów	Zarządzanie ryzykiem utraty płynności, rozumiane jako zdolność do terminowego regulowania zobowiązań oraz pozyskiwania środków na finansowanie działalności
	<i>Polityka zarządzania ryzykiem korporacyjnym</i>	<i>Polityka zarządzania ryzykiem rynkowym</i>	<i>Polityka zarządzania ryzykiem kredytowym</i>	<i>Polityka zarządzania płynnością finansową</i>
	<i>Polityka zarządzania ciągłością działania</i>	Departament Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym i Zgodnością		
	Dyrektor Naczelny ds. Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym i Zgodnością	Dyrektor Naczelny ds. Zarządzania Finansami		
Raportowanie do Zarządu	Raportowanie do Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych			Plan Audytu Wewnętrzny jest oparty o ocenę ryzyka oraz podporządkowany celom biznesowym, dokonywana jest ocena bieżącego poziomu ryzyka oraz skuteczności zarządzania nim.
				<i>Regulamin Audytu Wewnętrznego</i>
				Dyrektor Naczelny ds. Audytu
				Raportowanie do Prezesa Zarządu

7.2. Ryzyko korporacyjne – kluczowe czynniki ryzyka i mitygacja

Całościowe podejście do zarządzania ryzykiem jest spójne w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. i zostało zaprojektowane tak, aby wspierać budowę odpornej struktury korporacyjnej. KGHM Polska Miedź S.A. podjął również działania związane z uwzględnieniem w taksonomii ryzyka kwestii związanych ze zmianami klimatu zgodnie z Rekomendacjami TCFD (ang. Task Force on Climate-Related Financial Disclosures). W Sprawozdaniu Zarządu z działalności KGHM Polska Miedź S.A. oraz Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w 2022 r., podrozdział 3.3. opisujemy szerzej naszą strategię zarządzania ryzykiem klimatycznym i wskazujemy także, że nasze działania i takie podejście w tym obszarze jest wynikiem m.in. dążenia Spółki do doskonałości operacyjnej oraz misji postępowania zgodnie z zasadami zrównoważonego biznesu. W efekcie powyższych prac KGHM wyodrębni kategorię ryzyka klimatycznego, której znaczenie jest równoważne dla Spółki z pozostałymi kategoriami ryzyka. Narzędziem, wykorzystywanym w procesie identyfikacji ryzyka w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. jest Model Ryzyka. Ryzyka, którego budowa oparta jest o źródła zagrożeń, dzieli się na następujących sześć kategorii: **Technologiczne, Łańcucha wartości, Rynkowe, Zewnętrzne, Wewnętrzne oraz Klimatyczne**. Na poziomie każdej z kategorii wyróżnionych i zdefiniowanych jest kilkadziesiąt podkategorii odpowiadających poszczególnym obszarom działalności lub zarządzania. Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. dokłada należytej staranności w podejmowaniu działań zmierzających do minimalizowania ekspozycji na ryzyko poprzez obniżanie podatności na poszczególne czynniki ryzyka oraz redukcji prawdopodobieństwa materializacji zdarzeń, które te czynniki mogą wywoływać. Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. w ramach doskonalenia procesu zarządzania ryzykiem korporacyjnym stosuje podejście dwutorowe polegające nie tylko na ograniczaniu ryzyka i minimalizowaniu jego

negatywnych skutków, ale również na optymalizacji zdolności do podejmowania ryzyka i efektywności stosowanych narzędzi oraz ich opłacalności.

Schemat 3. Kategorie ryzyka w Modelu Ryzyk KGHM Polska Miedź S.A. i ich definicje

	<p>Technologia</p> <p>Kategoria związana ze zmianami konkurencyjności w wyniku stosowania technologii przemysłowych, IT, zarządzania innowacjami, ochrony i/lub zarządzania własnością intelektualną oraz wpływem projektów inwestycyjnych dotyczących wydajności i jakości technologii, czy zmianą jakości i sprawności infrastruktury IT mającą wpływ na jednostki biznesowe, funkcje wsparcia i infrastrukturę.</p>
	<p>Łańcuch wartości</p> <p>Kategoria związana ze zmianami efektywności operacyjnej logistyki i magazynowania w prowadzeniu produkcji i świadczeniu usług, w zarządzaniu sprzedażą, w zarządzaniu odpadami i rekultywacją oraz skorelowana z procesem zarządzania łańcuchem dostaw, dostępnością mediów i materiałów w procesie produkcyjnym, zmianą rozpoznania i zarządzania zasobami złóż kopalin, czy realizacją projektów badawczych i poszukiwawczych.</p>
	<p>Rynek</p> <p>Kategoria związana ze zmianą wartości aktywów, poziomu zobowiązań lub wyniku finansowego skutkującą zmianą wrażliwości na zmienność stóp procentowych, walut, płynności, stopy inflacji, niewypłacalności kontrahentów, cen towarów, energii i praw majątkowych. Kategoria dotyczy również zmian popytu i podaży na produkty Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., doboru odpowiednich narzędzi realizacji strategii marketingowej, zmiany uzyskania oczekiwanej stopy zwrotu z inwestycji kapitałowych lub efektywności transferu ryzyka do ubezpieczycieli</p>
	<p>Zewnętrzne</p> <p>Kategoria związana z warunkami prowadzenia działalności wynikającymi ze zmiany warunków ekonomicznych, zmian prawa i regulacji (compliance), decyzji politycznych, zmian środowiskowych oraz katastrofalnego działania przyrody i siły wyższej. Kategoria obejmuje również zmiany udziałów w rynku lub marży na skutek zmian w otoczeniu konkurencyjnym lub substytutach, ryzyko skutków rozstrzygnięć w postępowaniach sądowych lub arbitrażowych, ryzyko niekorzystnych decyzji administracyjnych, zmiany obciążeń, wyznaczenia zobowiązań podatkowych lub terminów ich zapłaty.</p>
	<p>Wewnętrzne</p> <p>Kategoria związana ze zmianami w działalności pod wpływem zmian w jej strukturze, organizacji, procedurach, procesach lub modelu biznesowym, jak również ryzyko zmian wizerunku firmy, jej produktów lub usług, efektywności zasad postępowania związanych z etyką i antykorupcją, interesem firmy, czy zabezpieczeń przed utratą poufności, integralności, dostępności oraz autentyczności aktywów informacyjnych.</p>
	<p>Klimatyczne</p> <p>Kategoria ryzyk związana ze klimatem (ryzyka klimatyczne) i ich wpływem na działalność biznesową Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. obejmujących ryzyka fizyczne (gwałtowne i chroniczne) oraz związane z przejściem na gospodarkę niskoemisyjną (regulacyjne, reputacyjne, rynkowe i technologiczne).</p>

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 2022 r. w rozdziale 2.6 „Zarządzanie ryzykiem w Grupie Kapitałowej”, dostępnym na stronie internetowej Spółki [www.kghm.com](https://kghm.com) (<https://kghm.com/pl/inwestorzy/centrum-wynikow/raporty-finansowe>).

Ryzyka i szanse związane ze zmianami klimatu

Zarządzanie ryzykiem klimatycznym i dostosowanie się do zmian klimatu jest kluczowe dla KGHM Polska Miedź S.A. jako świadomego i odpowiedzialnego uczestnika zielonej transformacji. Zapobieganie i minimalizacja oddziaływania na środowisko i klimat oraz racjonalne gospodarowanie zasobami naturalnymi mają dla KGHM Polska Miedź S.A. fundamentalne znaczenie w odniesieniu do zrównoważonego rozwoju, spełnienia oczekiwań interesariuszy oraz odpowiedzialności wobec przyszłych pokoleń.

Cele Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. są spójne z przyjętą Strategią Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. i są kształtowane przez globalne megatrendy oraz determinują wyzwania środowiskowe, którym Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. musi sprostać. Wpływ zmian klimatycznych na Grupę Kapitałową KGHM Polska Miedź S.A. wraz ze szczegółowym jego opisem oraz działaniami mitygującymi zaprezentowany został w Sprawozdaniu Zarządu z działalności KGHM Polska Miedź S.A. oraz Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w 2022 r. w podrozdziale 3.3 „Podejście do zarządzania ryzykiem klimatycznym”, dostępnym na stronie internetowej Spółki [www.kghm.com](https://kghm.com) (<https://kghm.com/pl/inwestorzy/centrum-wynikow/raporty-finansowe>).

Wpływ wojny na Ukrainie na ocenę ryzyka

Ocena kluczowych kategorii ryzyka, na które ma wpływ wojna na Ukrainie, 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 Spółki skutkiem wojny na Ukrainie jest wpływ na ryzyko rynkowe związane z wahaniami cen metali oraz indeksów giełdowych w raportowanym okresie. Kurs akcji Spółki na koniec I półrocza 2023 r. spadł o 8% w stosunku do notowań na koniec I kwartału 2023 r. i o 11% w stosunku do notowań na koniec 2022 roku i na zamknięciu sesji 30 czerwca 2023 r. wyniósł 112,40 PLN. W tych samych okresach indeks WIG wzrósł o 15% i 17%, a WIG20 wzrósł o 17% i 15%. W konsekwencji zmiany cen akcji kapitalizacja Spółki spadła z 25,35 mld na koniec 2022 roku do 22,48 mld PLN na koniec I półrocza 2023 r.

Średnia cena miedzi w I półroczu 2023 r. wyniosła 8 702 USD/t, co było wartością powyżej budżetu. Średnia cena miedzi w II kwartale 2023 r. spadła w stosunku do średniej ceny miedzi w I kwartale 2023 r. o 5,2% oraz w stosunku do średniej ceny miedzi w całym roku 2022 o 1,1%.

Obserwowane są pojedyncze odchylenia w dostępności surowców i materiałów, jednak obecnie Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. wciąż nie odczuwa istotnie negatywnego wpływu tych wahań na swoją działalność. Biorąc pod uwagę ciągłości dostaw nośników energii (gaz, węgiel, koks), Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. posiada pełną zdolność do utrzymania ciągłości Głównego Ciągu Technologicznego i wszystkich procesów produkcyjnych.

Sytuacja geopolityczna związana z bezpośrednią agresją Rosji na Ukrainę oraz wdrożonym systemem sankcji w chwili obecnej nie ogranicza działalności operacyjnej KGHM Polska Miedź S.A. i innych Spółek Grupy Kapitałowej, a ryzyko zakłócenia ciągłości działalności Spółki i Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. z tego tytułu oceniane jest ciągle jako niskie.

KGHM Polska Miedź SA nie ma bezpośrednich istotnych transakcji z podmiotami z Rosji, Białorusi i Ukrainy, ale kontakty takie mają niektórzy klienci Spółki, głównie handlujący walcówką, co może pośrednio wpływać na poziom zakupów dokonywanych przez takich klientów.

Pomimo obserwowanej wysokiej inflacji w gospodarce światowej, skutkującej zacieśnianiem polityki monetarnej, popyt na kluczowe produkty Spółki nie uległ znaczącemu pogorszeniu w I kwartale 2023 r. W II kwartale 2023 r. zaobserwowano natomiast zmniejszenie popytu na walcówkę i drut w porównaniu z I kwartałem 2023 r. z uwagi na zastój w budownictwie i energetyce oraz generalne spowolnienie gospodarki europejskiej, co odzwierciedla się w zmniejszeniu ilości zamówień od odbiorców finalnych.

KGHM Polska Miedź S.A. nie posiada należności od podmiotów z siedzibą w Rosji lub na Ukrainie, gdyż podmioty rosyjskie i ukraińskie nie są bezpośrednimi odbiorcami podstawowych produktów sprzedawanych przez KGHM.

W odniesieniu do dostępności kapitału i poziomu zadłużenia, KGHM nie posiada kredytów w instytucjach zagrożonych sankcjami.

Z punktu widzenia różnic kursowych (przewalutowania pozycji bilansowych), umocnienie złotego w I półroczu 2023 r. determinowało wykazanie ujemnych różnic kursowych (przewalutowania pozycji bilansowych), z uwagi na to, że pożyczki udzielone przez KGHM Polska Miedź S.A. w USD są większe od zaciągniętych kredytów w USD.

W zakresie pozostałych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. sytuacja na Ukrainie w I półroczu 2023 r. nie miała istotnego wpływu na wyniki operacyjne generowane przez te podmioty.

W związku ze skutkami konfliktu zbrojnego na Ukrainie Jednostka Dominująca na bieżąco monitoruje międzynarodową sytuację gospodarczą, w celu oceny jej potencjalnego negatywnego wpływu na Grupę Kapitałową KGHM Polska Miedź S.A. i podjęcia wyprzedzających działań mitygujących ten wpływ. Kwestie związane z wojną i jej wpływem na działalność Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. zostały opisane w nocie 5.6. Skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. za I półrocze 2023 r.

Wpływ zagrożenia pandemią COVID-19 na rynki zbytu

Od początku pandemii COVID-19 Chiny utrzymywały rygorystyczną politykę „zero covid”, aby w IV kwartale 2022 r. zdecydować się na zniesienie większości obostrzeń oraz na otwarcie granic od 8 stycznia 2023 r. Obserwowane w I półroczu 2023 r. wyraźnie gorsze od oczekiwanego ożywienie gospodarcze wpłynęło na poziom chińskiej międzynarodowej wymiany handlowej. Niemniej, obserwowana sytuacja nie ma istotnie negatywnego wpływu na działalność Grupy KGHM. W raportowanym okresie Grupa Kapitałowa nie odnotowała negatywnego wpływu ze strony czynników związanych z pandemią COVID-19, a niepewność związana z ich wpływem w kolejnych okresach oceniana jest jako niska.

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 I półroczu 2023 r. w ramach dynamicznego zarządzania otwartą pozycją zabezpieczającą zrestrukturyzowano pozycję na rynku walutowym. Zamknięta została część struktur opcyjnych korytarz zabezpieczających przychody ze sprzedaży w okresie od lipca 2023 r. do grudnia 2024 r. dla łącznego nominału 990 mln USD, co skutkowało dodatnim przepływem z tytułu premii opcyjnych ok. 533 mln PLN w I półroczu 2023 r. Zakumulowany w kapitałach dodatni wynik z zabezpieczenia będzie systematycznie odzwierciedlany w wyniku operacyjnym w całym okresie od lipca 2023 r. do grudnia 2024 r. Ponadto zrestrukturyzowano struktury korytarz zabezpieczające przychody ze sprzedaży w 2024 r. dla nominału 660 mln USD, przekształcając je w struktury put spread i otwierając w pełni partycypację w ewentualnych wzrostach kursu USD/PLN, co zwiększa elastyczność kształtowania pozycji zabezpieczającej w kolejnych okresach.

W I półroczu 2023 r. Jednostka Dominująca nie zawarła żadnych transakcji zabezpieczających na terminowych rynkach miedzi, srebra oraz stopy procentowej.

W ramach zarządzania ryzykiem walutowym Jednostka Dominująca stosuje hedging naturalny polegający na zaciąganiu zobowiązań w walutach, w których osiąga przychody. Wartość kredytów i pożyczek inwestycyjnych na dzień 30 czerwca 2023 r. zaciągniętych w walucie USD, po przeliczeniu na PLN wyniosła 2 939 mln PLN (na 31 grudnia 2022 r. 2 980 mln PLN).

Na dzień 30 czerwca 2023 r. Jednostka Dominująca posiadała otwarte transakcje swapa walutowo-procentowego (CIRS - Cross Currency Interest Rate Swap) dla nominału 2 mld PLN, zabezpieczające zarówno przychody ze sprzedaży w walucie, jak i zmienne oprocentowanie wyemitowanych obligacji.

W I półroczu 2023 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 2023 r. Ryzyko zmian cen metali dotyczyło natomiast instrumentów pochodnych wbudowanych w długoterminowe kontrakty dostawy kwasu siarkowego i wody.

Niektóre polskie spółki Grupy Kapitałowej zarządzały ryzykiem walutowym, związanym z ich podstawową działalnością, poprzez zawieranie transakcji w instrumentach pochodnych na rynku walutowym.

Ryzyko zmian stóp procentowych

Na dzień 30 czerwca 2023 r. salda pozycji narażonych na ryzyko zmian stóp procentowych, poprzez wpływ na wielkość przychodów oraz kosztów odsetkowych, kształtowały się następująco:

- środki pieniężne oraz środki zgromadzone w celowym Funduszu Likwidacji Zakładu Górniczego: 2 306 mln PLN,
- zobowiązania z tytułu zadłużenia: 3 096 mln PLN.

Na dzień 30 czerwca 2023 r. salda pozycji narażonych na ryzyko zmian stóp procentowych z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentu o stałym oprocentowaniu kształtowały się następująco:

- należności z tytułu udzielonych przez Grupę Kapitałową pożyczek: 22 mln PLN,
- zobowiązania z tytułu zadłużenia (tj. zaciągnięte pożyczki i kredyty, których oprocentowanie oparte jest o stałą stopę procentową): 2 133 mln PLN.

W I półroczu 2023 r. Jednostka Dominująca nie wdrożyła żadnych transakcji zabezpieczających przed ryzykiem zmian stóp procentowych. Na dzień 30 czerwca 2023 r. posiadała otwarte transakcje swapa walutowo-procentowego (CIRS - Cross Currency Interest Rate Swap) dla nominału 2 mld PLN, zabezpieczające zarówno przychody ze sprzedaży w walucie, jak i zmienne oprocentowanie wyemitowanych obligacji.

Wynik na instrumentach pochodnych i transakcjach zabezpieczających

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 2023 r. wyniósł 224 mln PLN, z czego:

- kwota 227 mln PLN zwiększyła przychody z umów z klientami,
- kwota 49 mln PLN pomniejszyła wynik na pozostałej działalności operacyjnej,
- kwota 46 mln PLN zwiększyła wynik działalności finansowej.

Ponadto w I półroczu 2023 r. pozostałe całkowite dochody zwiększone zostały o 636 mln PLN (wpływ instrumentów zabezpieczających, bez uwzględnienia efektu podatkowego).

Na dzień 30 czerwca 2023 r. wartość godziwa otwartych transakcji w instrumentach pochodnych Grupy Kapitałowej (na rynku metali, walutowym, stopy procentowej oraz wbudowanych instrumentów pochodnych) wyniosła +428 mln PLN.

Ryzyko zmian cen akcji w obrocie publicznym

Ryzyko cenowe związane z posiadanymi przez Grupę Kapitałową akcjami spółek notowanych w obrocie publicznym, rozumiane jest jako zmiana ich wartości godziwej spowodowana zmianą notowań tych akcji.

Na dzień 30 czerwca 2023 r. wartość bilansowa akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na TSX Venture Exchange wyniosła 526 mln PLN.

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	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 2023 r. Jednostka Dominująca posiadała zabezpieczenia dla 56% należności handlowych (na 31 grudnia 2022 r. dla 76%).
Ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi	Grupa alokuje okresowo wolne środki pieniężne zgodnie z wymogami zachowania płynności finansowej i ograniczonego ryzyka oraz w celu ochrony kapitału i maksymalizacji przychodów odsetkowych. Ryzyko kredytowe związane z transakcjami depozytowymi jest na bieżąco monitorowane poprzez analizę ratingów kredytowych instytucji finansowych, z którymi Grupa współpracuje oraz ograniczenie poziomu koncentracji środków w poszczególnych instytucjach. Na dzień 30 czerwca 2023 r. maksymalny udział jednego podmiotu w odniesieniu do ryzyka kredytowego wynikającego z powierzonych instytucjom finansowym środków pieniężnych Grupy wyniósł 22% (na 31 grudnia 2022 r. 30%).
Ryzyko kredytowe związane z transakcjami w instrumentach pochodnych	Wszystkie podmioty, z którymi Grupa Kapitałowa zawiera transakcje w instrumentach pochodnych (z wyłączeniem wbudowanych instrumentów pochodnych) działają w sektorze finansowym. Są to głównie instytucje finansowe posiadające średniowysoki rating. Biorąc pod uwagę należności z tytułu otwartych transakcji w instrumentach pochodnych posiadanych przez Grupę (z wyłączeniem wbudowanych instrumentów pochodnych) na dzień 30 czerwca 2023 r. oraz należności netto z tytułu rozliczonych instrumentów pochodnych, maksymalny udział jednego podmiotu w kwocie narażonej na ryzyko kredytowe wynikające z tych transakcji wyniósł 20%, tj. 272 mln PLN (według stanu na dzień 31 grudnia 2022 r. 17%, tj. 260 mln PLN). Pomimo koncentracji ryzyka kredytowego związanego z transakcjami w instrumentach pochodnych Jednostka Dominująca ocenia, że ze względu na współpracę wyłącznie z renomowanymi instytucjami finansowymi, jak również bieżący monitoring ich ratingu, nie jest znacząco narażona na ryzyko kredytowe wynikające z zawartych z nimi transakcji.
Ryzyko kredytowe związane z udzielonymi pożyczkami	Na dzień 30 czerwca 2023 r. saldo udzielonych przez Jednostkę Dominującą pożyczek wyniosło 9 608 mln PLN. Najistotniejsze pozycje stanowią długoterminowe pożyczki na łączną kwotę 9 529 mln PLN udzielone do Spółki Future1 Sp. z o.o. i Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. Na dzień 30 czerwca 2023 r. saldo udzielonych przez Grupę Kapitałową pożyczek wyniosło 9 658 mln PLN. Najistotniejsze pozycje stanowią długoterminowe pożyczki na łączną kwotę 9 635 mln PLN, tj. 2 346 mln USD udzielone przez Grupę KGHM INTERNATIONAL LTD. w związku z finansowaniem wspólnego przedsięwzięcia górniczego w Chile. Pożyczki udzielone w związku z finansowaniem wspólnego przedsięwzięcia górniczego w Chile są podporządkowane wobec zobowiązania z tytułu kredytu do kwoty 700 mln USD uzyskanego przez Sierra Gorda S.C.M. od Banku Gospodarstwa Krajowego. W celu zagwarantowania podporządkowania pożyczek właścicielskich wobec zadłużenia udzielonego przez Bank, została zawarta Umowa Podporządkowania. Zgodnie z jej postanowieniami, istnieje możliwość spłaty pożyczek właścicielskich przez wspólne przedsięwzięcie Sierra Gorda S.C.M., która uwarunkowana jest uzyskaniem akceptacji Banku po spełnieniu ściśle określonych w Umowie Podporządkowania parametrów. Ryzyko kredytowe związane z pożyczkami udzielonymi wspólnemu przedsięwzięciu Sierra Gorda S.C.M. uzależnione jest od ryzyka związanego z realizacją projektu górniczego i jest oceniane przez Zarząd Jednostki Dominującej jako umiarkowane.

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.

8. POZOSTAŁE INFORMACJE

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

Najistotniejszymi czynnikami wpływającymi na wyniki osiągane przez Grupę Kapitałową KGHM Polska Miedź S.A., poprzez Jednostkę Dominującą, w tym w szczególności w perspektywie najbliższego kwartału mogą być:

- trwająca w Ukrainie wojna i system sankcji gospodarczych oraz ich potencjalny wpływ na:
 - wzrost cen paliw oraz nośników energii,
 - zaburzenia w łańcuchu dostaw i dostępność materiałów (np. stal), paliw i energii na rynkach międzynarodowych,
- sytuacja polityczna w Chile oraz obciążenia podatkowe w związku z wprowadzoną reformą podatkową,
- możliwa recesja światowych gospodarek w wyniku kryzysu inflacyjnego, energetycznego i wojny w Ukrainie oraz obserwowanego spowolnienia gospodarczego,
- nadzwyczajne zmiany przepisów prawa w wyniku trwającej wojny w Ukrainie,
- zmienność notowań miedzi i srebra na rynkach metali,
- zmienność kursu walutowego USD/PLN,
- zmienność kosztów produkcji miedzi elektrolitycznej, w tym w szczególności z tytułu podatku od wydobycia niektórych kopalin, zmiany wartości zużytych obcych materiałów miedzionośnych oraz wahań cen nośników energii i energii elektrycznej,
- skutki realizowanej polityki zabezpieczeń,
- ogólna niepewność na rynkach finansowych,
- wzrost cen materiałów i usług.

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 mogą być:

- podobnie jak w przypadku Jednostki Dominującej trwająca w Ukrainie wojna i jej potencjalny wpływ na zakłócenia w ciągłości działania lub ograniczenia działalności,
- możliwa recesja światowych gospodarek w wyniku kryzysu inflacyjnego, energetycznego i wojny w Ukrainie oraz obserwowanego spowolnienia gospodarczego,
- zmienność poziomu wydobycia oraz poziomu uzysku metali,
- zmienność notowań metali miedzi, srebra, złota i molibdenu,
- zmienność kursów walutowych CLP/USD oraz USD/PLN,
- zmienność kosztów produkcji górniczej miedzi,
- wzrost cen materiałów i usług.

Biorąc pod uwagę trwający w Ukrainie konflikt zbrojny oraz obserwowane spowolnienie gospodarcze zwłaszcza największych gospodarek świata oraz kryzys inflacyjny i energetyczny, wciąż istnieje niepewność co do kierunków rozwoju sytuacji gospodarczo-społecznej w Europie i na świecie.

Powyższe może mieć wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej w kolejnych kwartałach. Nie jest możliwe jednak przedstawienie szacunków ilościowych potencjalnego wpływu obecnych uwarunkowań na wyniki Grupy KGHM. Do tej pory nadal nie odnotowano znaczącego, negatywnego wpływu powyższych czynników na ciągłość działania Głównego Ciągu Technologicznego, sprzedaż lub ciągłość łańcucha dostaw materiałów i usług.

Jednostka Dominująca na bieżąco monitoruje globalną sytuacją gospodarczą, w celu oceny jej potencjalnego negatywnego wpływu na Grupę Kapitałową KGHM Polska Miedź S.A. i podjęcia wyprzedzających działań mitygujących ten wpływ.

Z drugiej strony obserwowane są oczekiwania co do wzrostu długoterminowych cen metali, co potencjalne może mieć wpływ na przyszłą wycenę aktywów.

8.2. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

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

8.3. Informacja o umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej

W I półroczu 2023 r. i do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie zostały zawarte żadne umowy znaczące dla działalności Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej.

8.4. Informacje o zawarciu transakcji z podmiotami powiązаныmi 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 2023 r. z podmiotami powiązаныmi istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

8.5. Zasoby ludzkie w Spółce i Grupie Kapitałowej

KGHM Polska Miedź S.A.

Stan zatrudnienia w KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30 czerwca 2023 r. wyniósł 18 865 osób i był o 1,1 % wyższy od stanu zatrudnienia na koniec analogicznego okresu roku poprzedniego. Średnioroczne zatrudnienie w KGHM Polska Miedź S.A. wyniosło w I półroczu 2023 r. 18 834 i było wyższe od zatrudnienia w I półroczu poprzedniego roku o 239 osób.

Wzrost zatrudnienia spowodowany był głównie:

- rozbudową infrastruktury górniczej,
- zwiększeniem zatrudnienia w służbach informatycznych w szczególności w obszarze cyberbezpieczeństwa,
- zwiększeniem zapotrzebowania na pracowników wykwalifikowanych w celu kontynuacji rozbudowy obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych Żelazny Most.

Tabela 33. Przeciętne zatrudnienie w KGHM Polska Miedź S.A.

	I półrocze 2023	I półrocze 2022	Zmiana (%)
Kopalnie	12 632	12 466	+1,3
Huty	3 615	3 615	-
Pozostałe oddziały	2 587	2 514	+2,9
KGHM Polska Miedź S.A.	18 834	18 595	+1,3

Grupa Kapitałowa

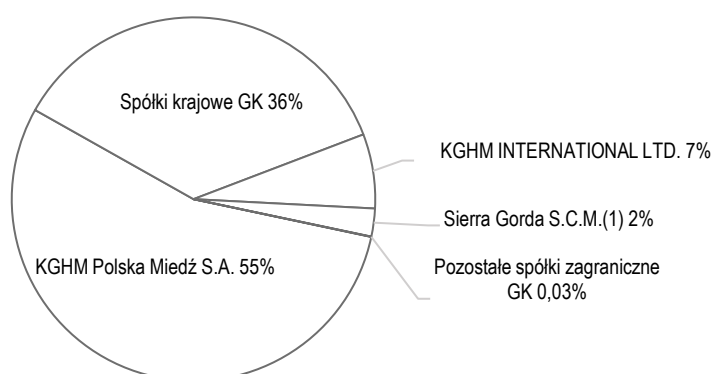
W I półroczu 2023 r. w Grupie Kapitałowej zatrudnionych było 34 352 osób, co oznacza nieznaczny wzrost w stosunku do I półrocza roku ubiegłego. Strukturę zatrudnienia przedstawia poniższe zestawienie:

Tabela 34. Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej

	I półrocze 2023	I półrocze 2022	Zmiana (%)
KGHM Polska Miedź S.A.	18 834	18 595	+1,3
Spółki krajowe Grupy Kapitałowej KGHM	12 384	12 659	(2,2)
KGHM INTERNATIONAL LTD.	2 273	2 253	+0,9
Sierra Gorda S.C.M. ⁽¹⁾	853	814	+4,8
Pozostałe spółki zagraniczne Grupy Kapitałowej KGHM	9	9	-
Razem	34 352	34 330	+0,1

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

Wykres 18. Struktura zatrudnienia w Grupie Kapitałowej w I półroczu 2023 r.



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

Spółki krajowe

W I półroczu 2023 r. w stosunku do I półrocza 2022 r. przeciętne zatrudnienie w spółkach krajowych Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. obniżyło się o 275 etatów (tj. o 2,2%). Zmiany spowodowane były głównie zmianą w składzie Grupy Kapitałowej w wyniku zbycia dwóch spółek z branży hotelowej.

Spółki zagraniczne

W raportowanym okresie przeciętne zatrudnienie w spółkach Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. wzrosło nieznacznie w stosunku do I półrocza 2022 r. o 20 etatów (tj. o 0,9%). Na przestrzeni sześciu miesięcy zmiany w zatrudnieniu w spółkach zagranicznych były głównie związane z realizacją kontraktów przez podmioty działające pod marką DMC Mining Services.

W I półroczu 2023 r. w stosunku do I półrocza 2022 r. przeciętne zatrudnienie w Sierra Gorda S.C.M. wzrosło o 39 etatów (tj. o 4,8%). Zmiany w poziomie zatrudnienia na stanowiskach robotniczych i nierobotniczych były związane z realizacją programów optymalizacyjnych i rozwojowych, a także koniecznością utrzymania odpowiedniego poziomu zatrudnienia dla bieżącej działalności operacyjnej.

8.6. Sprawy sporne

Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wierzycelności 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. 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 około 42 mln PLN (kwota główna bez odsetek i kosztów sądowych), odsetki na dzień 31 marca 2019 r. wyniosły 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 razem 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 Okręgowy w Legnicy oddalił powództwo wzajemne i częściowo uwzględnił powództwo główne do łącznej kwoty około 24 mln PLN, jednocześnie zasądzając 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 r. Sąd Apelacyjny we Wrocławiu oddalił apelację obu stron, zmieniając wyrok sądu I instancji jedynie w zakresie rozstrzygnięcia o kosztach postępowania z powództwa głównego przed sądem I instancji, obciążając nimi KGHM Polska Miedź S.A. Orzeczenie jest prawomocne i zostało wykonane przez KGHM w dniach 18-19 czerwca 2019 r. 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. Powodowie nie wywiedli skargi kasacyjnej. Skarga kasacyjna została przyjęta do rozpoznania. Wyrokiem z dnia 24 listopada 2022 r. Sąd Najwyższy uchylił zaskarżony wyrok i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania. Sprawa toczy się przed Sądem Apelacyjnym we Wrocławiu.

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 kompletności i zdatności do zastosowania w dostarczonym przez powodów kształcie oraz sposób liczenia efektów ekonomicznych tego rozwiązania, które były podstawą wypłaconego wynagrodzenia. Argumentację KGHM Polska Miedź S.A. dodatkowo wspiera treść uzasadnienia wyroku Sądu Najwyższego z dnia 24 listopada 2022 r., które wskazuje na brak kauzy do zawarcia aneksu umożliwiającego wypłatę dodatkowego wynagrodzenia Powodom.

8.7. Akcjonariusze i rynek kapitałowy

Struktura akcjonariatu KGHM Polska Miedź S.A.

Na dzień 30 czerwca 2023 r. kapitał zakładowy Spółki, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, wynosił 2 000 mln PLN i dzielił się na 200 mln akcji serii A, o wartości nominalnej 10 PLN każda. Wszystkie akcje są akcjami na okaziciela. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu. Spółka nie wyemitowała akcji uprzywilejowanych.

W I półroczu 2023 r. wysokość kapitału zakładowego zarejestrowanego i liczba akcji nie uległy zmianie. W analizowanym okresie zmianie uległa struktura własności znacznych pakietów akcji KGHM Polska Miedź S.A.:

- W dniu 5 stycznia 2023 r. Spółka została poinformowana o połączeniu spółek: Powszechne Towarzystwo Emerytalne Allianz Polska Spółka Akcyjna (PTE Allianz Polska S.A.) oraz Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva Santander Spółka Akcyjna. W wyniku połączenia łącznie stan na rachunkach funduszy zarządzanych przez PTE Allianz Polska S.A.:

Allianz Otwarty Fundusz Emerytalny, Allianz Polska Dobrowolny Fundusz Emerytalny oraz Drugi Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny (Drugi Allianz OFE) wyniósł 12 241 453 akcji KGHM Polska Miedź S.A., stanowiących 6,12% udziału w kapitale zakładowym Spółki.

- W dniu 16 maja 2023 r. Spółka otrzymała informację od PTE Allianz Polska S.A., iż w wyniku likwidacji Drugiego Allianz OFE w drodze przeniesienia jego aktywów do Allianz Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego (Allianz OFE), udział w ogólnej liczbie głosów spółki KGHM Polska Miedź S.A. na rachunkach Allianz OFE wyniósł powyżej 5%, tj. na rachunku Allianz OFE zapisanych było 11 961 453 akcji, stanowiących 5,98% udziału w kapitale zakładowym Spółki.

W związku z powyższym, struktura akcjonariatu Spółki na dzień 30 czerwca 2023 r. i na dzień sporządzenia 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, przedstawiała się następująco:

Tabela 35. Struktura akcjonariatu Spółki na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

Akcjonariusz	liczba akcji/głosów	łączna wartość nominalna akcji (PLN)	udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów
Skarb Państwa ¹⁾	63 589 900	635 899 000	31,79%
Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny ²⁾	11 961 453	119 614 530	5,98%
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny ³⁾	10 104 354	101 043 540	5,05%
Pozostali akcjonariusze	114 344 293	1 143 442 930	57,18%
Razem	200 000 000	2 000 000 000	100,00%

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

²⁾ na podstawie otrzymanego przez Spółkę zawiadomienia z dnia 16 maja 2023 roku

³⁾ na podstawie otrzymanego przez Spółkę zawiadomienia z dnia 18 sierpnia 2016 roku

Zgodnie z wiedzą Spółki struktura akcjonariatu KGHM Polska Miedź S.A. nie uległa zmianie od dnia przekazania skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 r.

W grupie pozostałych akcjonariuszy, których łączny udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów wynosi 57,18% dominują akcjonariusze instytucjonalni - zagraniczni i krajowi.

Zgodnie z posiadanymi przez KGHM Polska Miedź S.A. informacjami, na dzień sporządzenia niniejszego raportu żaden z Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki nie posiadał akcji KGHM Polska Miedź S.A. lub uprawnień do nich. Stan ten nie uległ zmianie od dnia przekazania skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 r.

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

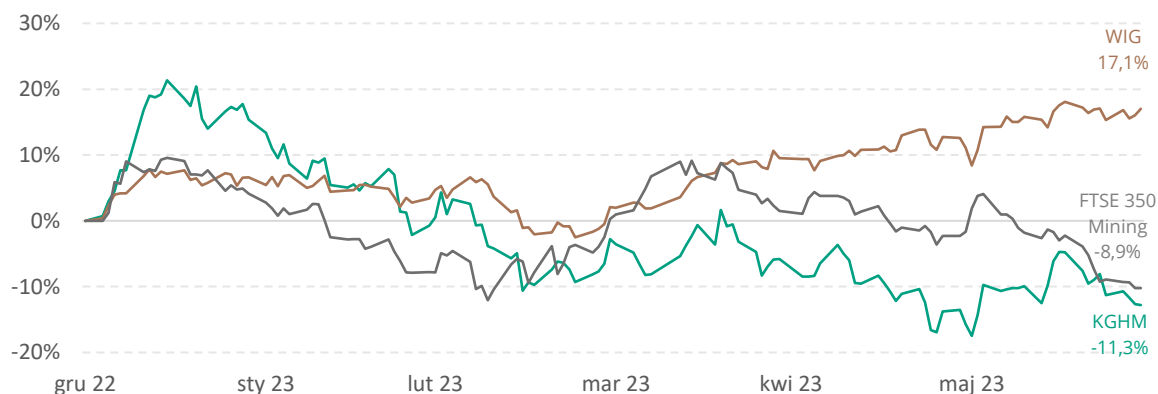
KGHM Polska Miedź S.A. zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW) w lipcu 1997 r. Akcje Spółki notowane są na rynku podstawowym GPW w systemie notowań ciągłych i wchodzi w skład indeksów głównych WIG, WIG20, WIG30 oraz indeksu WIG-ESG, który obejmuje spółki giełdowe przestrzegające 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.

Notowania Spółki w pierwszym półroczu 2023 r.

W pierwszym półroczu 2023 r. kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. spadł o 11,3% i na zamknięciu sesji w dniu 30 czerwca 2023 r. wyniósł 112,40 PLN. W tym samym okresie cena miedzi - głównego produktu Spółki - spadła o 2,1%, przy spadku średniego kursu dolara do złotego o 6,7%. Jednocześnie wrosły główne indeksy GPW: WIG o 17,1%, WIG20 o 15,0%, a WIG30 o 15,9%. O 8,9% spadł natomiast indeks FTSE 350 mining - obejmujący spółki z sektora górniczego notowane na London Stock Exchange.

Akcje Spółki osiągnęły półroczne maksimum kursu zamknięcia 13 stycznia 2023 r. wynoszące 153,80 PLN. Minimum kursu zamknięcia odnotowano 31 maja 2023 r. - kurs zamknięcia ukształtował się wówczas na poziomie 104,60 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 36. Kluczowe dane dotyczące notowań akcji Spółki na GPW w Warszawie S.A.

Symbol: KGH, ISIN: PLKGHM000017	J.m.	I-VI 2023	I-VI 2022	2022
Liczba akcji	mln sztuk	200	200	200
Kapitalizacja Spółki na koniec okresu	mld PLN	22,5	23,8	25,4
Średni wolumen obrotu na sesję	sztuk	643 630	759 056	727 127
Zmiana kursu akcji w okresie	%	-11,3	-14,7	-9,1
Maksymalny kurs zamknięcia w okresie	PLN	153,80	182,20	182,20
Minimalny kurs zamknięcia w okresie	PLN	104,60	114,30	84,22
Kurs zamknięcia z ostatniego dnia notowań w okresie	PLN	112,40	118,90	126,75

Źródło: opracowanie własne, biuletyn statystyczny GPW za 2022 rok i I półrocze 2023, Bloomberg

Podział zysku

Zgodnie z Uchwałą Nr 7/2023 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. z dnia 21 czerwca 2023 r. w sprawie podziału zysku Spółki za rok 2022 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty, wypracowany zysk podzielono w następujący sposób: na dywidendę dla akcjonariuszy przekazano kwotę 200 mln PLN (1,00 PLN/akcję), natomiast na kapitał zapasowy Spółki - kwotę 3 333 mln PLN.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. ustaliło dzień dywidendy za rok 2022 na 27 lipca 2023 r., a termin wypłaty dywidendy za rok 2022 na dzień 10 sierpnia 2023 r.

8.8. Zmiany organizacji Grupy Kapitałowej

W I półroczu 2023 r. w ramach działań skutkujących zmianą w strukturze w ramach krajowych spółek Grupy Kapitałowej, realizowano proces zmierzający do zbycia akcji KGHM TFI S.A. oraz połączenia spółek: CUPRUM Zdrowie sp. z o.o. i Polska Grupa Uzdrawisk Sp. z o.o.

Zawarcie Umowy sprzedaży 100% akcji KGHM TFI S.A.

Dnia 13 marca 2023 r. KGHM Polska Miedź S.A. zawarła z Agencją Rozwoju Przemysłu S.A. Umowę sprzedaży 100% akcji KGHM TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA. Sprzedaż akcji została uzależniona od spełnienia warunków zawieszających, w tym m.in. braku sprzeciwu Komisji Nadzoru Finansowego (KNF).

W celu zachowania przez spółkę ustawowego wymogu kapitałowego, niezbędnego do prowadzenia działalności jako towarzystwo funduszy inwestycyjnych, w maju 2023 r. podwyższono kapitał zakładowy spółki o kwotę 1,6 mln PLN, tj. do kwoty 4,4 mln PLN. Wszystkie akcje w podwyższonym kapitale objęła KGHM Polska Miedź S.A. i opłaciła je gotówką. Utrzymanie wymogu kapitałowego było niezbędnym warunkiem do realizacji Umowy zbycia akcji.

Na przełomie półrocza KNF wydała decyzję o braku sprzeciwu co do nabycia przez kupującego akcji. 27 lipca 2023 r. nastąpiło zamknięcie transakcji, a 3 sierpnia 2023 r. dokonano wpisu kupującego w rejestrze akcjonariuszy.

Zbycie akcji jest ostatnim etapem reorganizacji w ramach struktury Grupy Kapitałowej, obejmującej likwidację funduszy inwestycyjnych zamkniętych aktywów niepublicznych. Od 20 grudnia 2022 r., tj. od dnia wykreślenia z rejestru funduszu KGHM VII FIZAN, KGHM TFI S.A. nie zarządza żadnym funduszem.

KGHM Polska Miedź S.A. była właścicielem 100% akcji KGHM TFI S.A.

Połączenie spółek: CUPRUM Zdrowie sp. z o.o. i PGU Sp. z o.o.	<p>W I półroczu 2023 r. prowadzono prace nad projektem połączenia spółek: CUPRUM Zdrowie sp. z o.o. i Polska Grupa Uzdrawisk Sp. z o.o. Dnia 14 lipca 2023 r. Zgromadzenia Wspólników obydwu spółek wyraziły zgodę na połączenie spółki CUPRUM Zdrowie sp. z o.o. (Spółka Przejmująca) ze spółką Polska Grupa Uzdrawisk Sp. z o.o. (spółka Przejmowana), poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą (łączenie się Spółek przez przejęcie). Z uwagi na to, że Spółka Przejmująca posiadała 100% udziałów w Spółce Przejmowanej, połączenie zostało przeprowadzone bez podwyższania kapitału zakładowego.</p> <p>Z dniem 1 sierpnia 2023 r. połączenie zostało zarejestrowane w KRS i ustał byt prawny Spółki Przejmowanej. W ramach połączenia dokonano zmiany firmy Spółki Przejmującej na firmę Spółki Przejmowanej, tj. z CUPRUM Zdrowie sp. z o.o. na Polska Grupa Uzdrawisk sp. z o.o.</p>
	<p>W ramach zmian w grupie spółek pozostałych (udział poniżej 20%), w marcu 2023 r. KGHM Polska Miedź S.A. przyjęła od GPW Logistics S.A. ofertę objęcia akcji spółki stanowiących 5% udziału w kapitale zakładowym. Akcje zostały objęte 24 marca 2023 r. i opłacone wkładem pieniężnym w wysokości 10,5 tys. PLN w dniu 31 marca 2023 r. Głównym akcjonariuszem spółki jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – udział 95% w kapitale zakładowym. Spółka GPW Logistics S.A. jest operatorem logistycznym.</p>
	<p>W ramach działań nieskutkujących zmianą w strukturze, ale zwiększających zaangażowanie kapitałowe KGHM Polska Miedź S.A. w ramach jednostek zależnych, było objęcie udziałów/ akcji w podwyższonych kapitałach zakładowych oraz udzielenie pożyczek:</p>
Objęcie udziałów „Energetyka” sp. z o.o.	<p>Dnia 12 stycznia 2023 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników „Energetyka” spółka z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 115 mln PLN. Wszystkie nowe udziały, w podwyższonym kapitale zakładowym objęła KGHM Polska Miedź S.A. i pokryła je wkładem pieniężnym w kwocie 115 mln PLN. Kapitał zakładowy po podwyższeniu wynosi 585 mln PLN. Podwyższenie zostało zarejestrowane w sądzie w lutym 2023 r.</p> <p>KGHM Polska Miedź S.A. jest właścicielem 100% udziałów spółki.</p> <p>Środki z podwyższenia zostały przeznaczone na podwyższenie kapitału zakładowego w spółce zależnej WPEC w Legnicy S.A. Dnia 2 lutego 2023 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie WPEC w Legnicy S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 115 mln PLN. Wszystkie nowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym objęła „Energetyka” sp. z o.o. i pokryła je wkładem pieniężnym w kwocie 115 mln PLN. Kapitał zakładowy po podwyższeniu wynosi 233 mln PLN. Podwyższenie zostało zarejestrowane w sądzie 26 kwietnia 2023 r.</p> <p>„Energetyka” sp. z o.o. jest właścicielem 100% akcji spółki WPEC w Legnicy S.A.</p>
Udzielenie pożyczki spółce zależnej	<p>23 lutego 2023 r. KGHM Polska Miedź S.A. udzielił pożyczki spółce zależnej KGHM INTERNATIONAL LTD. w wysokości 105,5 mln USD (473 mln PLN, wg kursu z dnia 23.02.2023 r. 4,4873 USD/PLN), z czego 61,1 mln USD na refinansowanie nakładów poniesionych w 2022 r. przez KGHM INTERNATIONAL LTD. na realizację projektu Victoria i 44,4 mln USD z przeznaczeniem na realizację projektu Victoria w I półroczu 2023 r. Oprocentowanie pożyczki zostało ustalone na warunkach rynkowych. Umowa zawarta została do dnia 31 grudnia 2023 r.</p>
Objęcie udziałów spółek nieoperacyjnych	<p>Dnia 7 marca 2023 r. Nadzwyczajne Zgromadzenia Wspólników trzech spółek nieoperacyjnych: Future 3 Spółka z o.o., Future 4 Spółka z o.o., Future 5 Spółka z o.o., podjęły uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego tych jednostek o łączną kwotę 242 tys. PLN, w celu zapewnienia finansowania bieżącej działalności spółek. Wszystkie udziały w podwyższonych kapitałach zostały objęte przez jednego udziałowca - KGHM Polska Miedź S.A.</p>
Objęcie udziałów KGHM Ajax Mining Inc. z siedzibą w Kanadzie	<p>17 maja 2023 r. KGHM INTERNATIONAL LTD. i Abacus Mining & Exploration Corporation (partner we wspólnym przedsięwzięciu), dokonały podwyższenia kapitału zakładowego spółki KGHM Ajax Mining Inc., o kwotę 3.640.000,00 CAD, proporcjonalnie do ich udziału w kapitale Spółki (tj. KGHM INTERNATIONAL LTD. 80%; Abacus Mining & Exploration Corporation 20%), obejmując w zamian 291 udziałów - KGHM INTERNATIONAL LTD. i 73 udziały - Abacus Mining & Exploration Corporation, tj. łącznie 364 nowych udziałów w kapitale KGHM Ajax Mining Inc.</p> <p>KGHM Ajax Mining Inc. prowadzi projekt budowy odkrywkowej kopalni miedzi i złota w Kanadzie (projekt Ajax). Aktualnie projekt jest w stanie wstrzymania (care&maintanance.)</p> <p>Zgodnie z umową pomiędzy partnerami o finansowaniu projektu Ajax, kwota udziału Abacus Mining & Exploration Corporation w podwyższeniu kapitału została sfinansowana przez KGHM INTERNATIONAL LTD. w formie pożyczki udzielonej Abacus Mining & Exploration Corporation.</p>
Objęcie akcji Zagłębie Lubin S.A.	<p>Dnia 11 lipca 2023 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Zagłębia Lubin S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 30 mln PLN. Kapitał zakładowy po podwyższeniu wynosi 191,7 mln PLN. Wszystkie akcje w podwyższonym kapitale zakładowym objęła KGHM Polska Miedź S.A. i pokryje je wkładem pieniężnym w kwocie 30 mln PLN w dwóch transzach po 15 mln PLN (do 20 lipca 2023 r. i 31 marca 2024 r.).</p> <p>KGHM Polska Miedź S.A. jest właścicielem 100% akcji spółki.</p>

Poza powyższym, w ramach zmian w kapitałach Spółek zależnych, dokonano obniżenia kapitału zakładowego jak poniżej:

**Obniżenie kapitału
zakładowego WMN
„ŁABĘDY” S.A.**

Dnia 16 stycznia 2023 r. zarejestrowane zostało w Krajowym Rejestrze Sądowym obniżenie kapitału zakładowego Spółki WMN „ŁABĘDY” S.A. Kapitał zakładowy obniżony został o kwotę 11 mln PLN, tj. z kwoty 24 mln PLN do kwoty 13 mln PLN, poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji. Obniżenie kapitału wynika z pokrycia straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym spółki za lata ubiegłe.

Jednostki podlegające konsolidacji

Na dzień 30 czerwca 2023 r. Grupę Kapitałową stanowi Jednostka Dominująca KGHM Polska Miedź S.A., 38 jednostek bezpośrednio i pośrednio zależnych przyjętych do konsolidacji metodą jednoczesną oraz Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD. konsolidowana przez włączenie jej skonsolidowanego sprawozdania finansowego do sprawozdania na najwyższym szczeblu konsolidacji Grupy Kapitałowej. Łącznie konsolidacji podlegają 64 jednostki (w tym KGHM Polska Miedź S.A.).

Na koniec I półrocza 2023 r. wycenie metodą praw własności w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym podlegają dwie jednostki współkontrolowane: Sierra Gorda S.C.M. oraz NANO CARBON Sp. z o.o. w likwidacji.

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.

Szczegółowa struktura Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. oraz Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. na dzień 30 czerwca 2023 r. znajduje się odpowiednio w Załączniku 1 i Załączniku 2.

8.9. Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy**Aneks do umowy o świadczenie usług faktoringu dłużnego**

W dniu 7 lipca 2023 r. KGHM Polska Miedź S.A. zawarła aneks do umowy o świadczenie usług faktoringu dłużnego przez Pekao Faktoring Sp. z o.o., na mocy którego limit faktoringowy został zwiększony z kwoty 1 mld PLN do kwoty 1,45 mld PLN.

Umowa kredytu w rachunku bieżącym

W dniu 13 lipca 2023 r. KGHM Polska Miedź S.A. zawarła z Bankiem Pekao S.A. umowę wielowalutowego kredytu w rachunku bieżącym na kwotę 100 mln PLN, z okresem dostępności do 30 czerwca 2024 r.

Porozumienie KGHM Polska Miedź S.A. z Samsung C&T Corporation w zakresie SMR

W dniu 14 lipca 2023 r. KGHM Polska Miedź S.A. podpisała porozumienie (Memorandum of Understanding) z Samsung C&T Corporation dotyczące współpracy przy wdrażaniu technologii nisko i zeroemisyjnych. Spółki zapowiedziały wspólne działania w zakresie OZE, małych modułowych reaktorów jądrowych (SMR), produkcji i wykorzystania wodoru i technologii wychwytywania i składowania dwutlenku węgla (CCSU), która mogłaby zostać wykorzystana w procesach hutniczych.

Umowa dotycząca współpracy Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. z Grupą Kapitałową Polska Grupa Zbrojeniowa (PGZ)

W dniu 31 lipca 2023 r. Spółki z Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. podpisały umowę dotyczącą strategicznej współpracy ze spółkami z Grupy Kapitałowej PGZ. Umowa określa możliwe obszary wspólnych działań m.in. przy realizacji projektów badawczo-rozwojowych, produkcyjnych i handlowych. Jako priorytetowy wskazano obszar amunicyjno-rakietowy.

Rejestracja połączenia CUPRUM Zdrowie sp. z o.o. z Polska Grupa Uzdrawisk Sp. z o.o.

W dniu 1 sierpnia 2023 r. zostało zarejestrowane w KRS połączenie spółki CUPRUM Zdrowie sp. z o.o. (Spółka Przejmująca) ze spółką Polska Grupa Uzdrawisk Sp. z o.o. (spółka Przejmowana), poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą (łączenie się Spółek przez przejęcie). Z uwagi na to, że Spółka Przejmująca posiadała 100% udziałów w Spółce Przejmowanej, połączenie zostało przeprowadzone bez podwyższania kapitału zakładowego.

W związku z połączeniem Spółek zmiana uległa treść umowy Spółki Przejmującej, a w tym zmiana firmy na firmę, którą dotychczas posiadała Spółka Przejmowana, tj. Polska Grupa Uzdrawisk Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Rejestracja zmiany firmy nastąpiła równocześnie z rejestracją Połączenia.

Z dniem 1 sierpnia 2023 r. nastąpiła zmiana nazwy CUPRUM Zdrowie sp. z o.o. na Polska Grupa Uzdrawisk Sp. z o.o. Z tym dniem Spółka Przejmowana została rozwiązana z mocy prawa.

Umowy na dostawę paliw w Grupie Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD.

W dniach 1 oraz 3 sierpnia 2023 r. w Grupie Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. zostały podpisane umowy na dostawę paliwa dla spółek Robinson Nevada Mining Company („Robinson”) oraz Carlota Copper Company („Carlota”). Umowy zostały podpisane z obecnym dostawcą paliw Parkland USA Corporation na okres 3 kolejnych lat. Szacowana wartość kontraktu w przypadku Robinson to 103 mln USD (423 mln PLN; według kursu z dnia 30 czerwca 2023 r.: 4,1066 USDPLN), a w przypadku Carlota to 5 mln USD (21 mln PLN; według kursu z dnia 30 czerwca 2023 r.: 4,1066 USDPLN).

Zbycie 100% akcji KGHM TFI S.A.

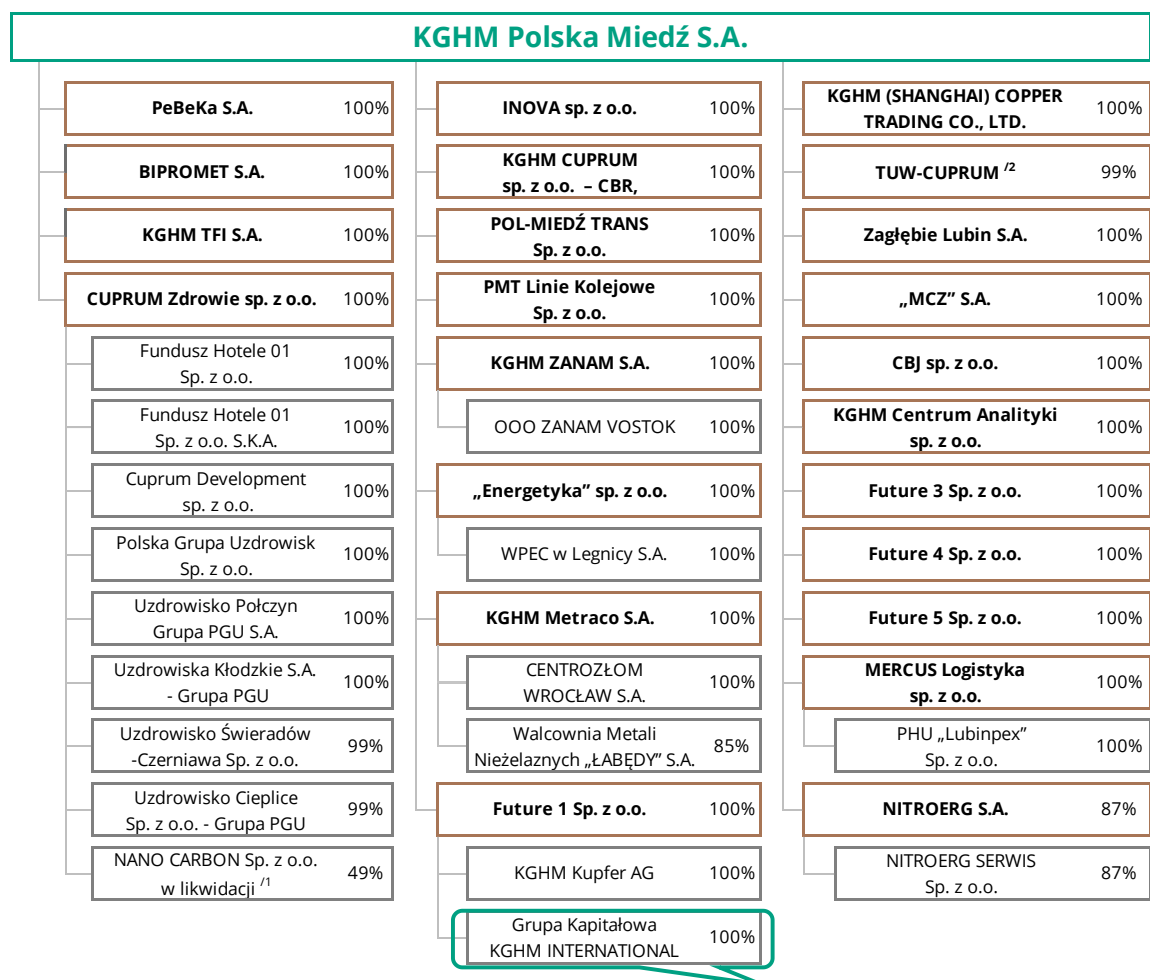
W dniu 3 sierpnia 2023 r. dokonano wpisu do Rejestru Akcjonariuszy nabycia 100% akcji KGHM TFI S.A. przez Agencję Rozwoju Przemysłu S.A. (ARP) na podstawie zawartej w dniu 13 marca 2023 r. pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. a ARP umowy sprzedaży akcji w związku ze ziszczeniem się głównego warunku zawieszającego, tj. brakiem sprzeciwu ze strony Komisji Nadzoru Finansowego do nabycia akcji przez ARP.

Umowa z Grupą NKT na sprzedaż walcówki miedzianej

W dniu 7 sierpnia 2023 r. KGHM Polska Miedź S.A. zawarła umowę z Grupą NKT na sprzedaż walcówki miedzianej w latach 2023-2027. Wartość transakcji wyniesie od 9,6 mld PLN do 14,2 mld PLN zależnie od opcji dotyczących ilości i okresu obowiązywania umowy. Umowa przewiduje opcję przedłużenia na rok 2028 wymagającą uzgodnienia przez obie strony.

ZAŁĄCZNIK 1 STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

Wartość procentowa udziału stanowi udział łączny Grupy Kapitałowej.



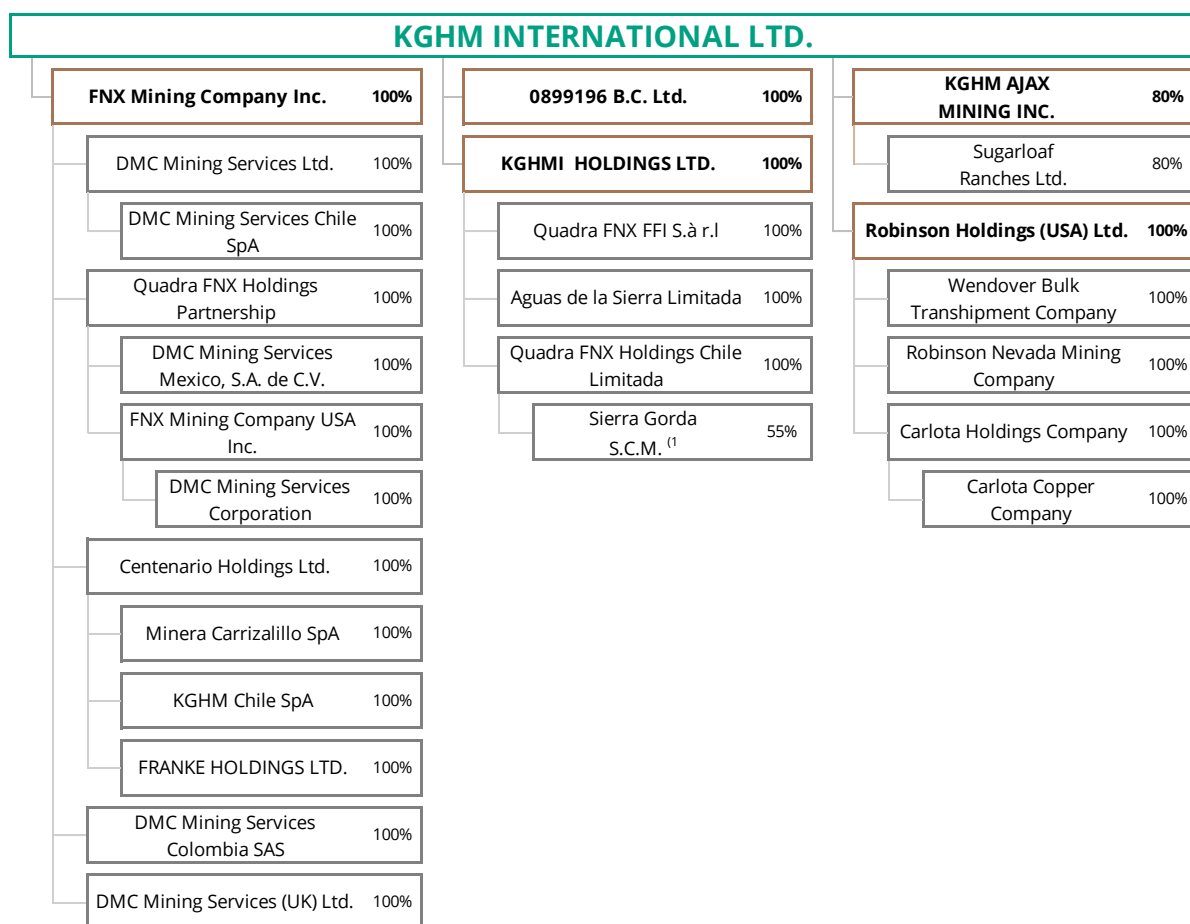
Struktura Grupy przedstawiona w Załączniku 2

1/ wspólne przedsięwzięcie wyceniane metodą praw własności

2/ jednostka zależna niepodlegająca konsolidacji

ZAŁĄCZNIK 2 STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ KGHM INTERNATIONAL LTD.

Wartość procentowa udziału stanowi udział łączny Grupy Kapitałowej.



1) wspólne przedsięwzięcie wyceniane metodą praw własności

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie zostało zatwierdzone do publikacji dnia 16 sierpnia 2023 r.

Prezes Zarządu

Tomasz Zdzikot

Wiceprezes Zarządu

Mirosław Kidoń

Wiceprezes Zarządu

Marek Pietrzak

Wiceprezes Zarządu

Mateusz Wodejko

Wiceprezes Zarządu

Marek Świder