



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ  
W I PÓŁROCZU 2024 R.**

Lubin, sierpień 2024 r.

## SPIS TREŚCI

<b>ISTOTNE ZDARZENIA W I PÓŁROCZU 2024 R. I DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA .....</b>	<b>3</b>
<b>1. STRATEGIA GRUPY KAPITAŁOWEJ KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. ....</b>	<b>4</b>
1.1. Realizacja Strategii w pierwszym półroczu 2024 r. – kluczowe osiągnięcia .....	4
1.2. Kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. ....	5
<b>2. MAKROEKONOMICZNE WARUNKI SPRZEDAŻY .....</b>	<b>6</b>
<b>3. SKONSOLIDOWANE WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. ....</b>	<b>9</b>
3.1. Rachunek wyników .....	9
3.2. Przepływy pieniężne .....	10
3.3. Sytuacja majątkowa .....	11
3.4. Źródła finansowania majątku .....	12
3.5. Finansowanie działalności Grupy Kapitałowej .....	13
<b>4. WYNIKI DZIAŁALNOŚCI SEGMENTU KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. ....</b>	<b>15</b>
4.1. Wyniki produkcyjne .....	15
4.2. Sprzedaż .....	15
4.3. Koszty .....	16
4.4. Wyniki finansowe .....	17
4.5. Nakłady inwestycyjne .....	18
<b>5. WYNIKI DZIAŁALNOŚCI SEGMENTU KGHM INTERNATIONAL LTD. ....</b>	<b>19</b>
5.1. Wyniki produkcyjne .....	19
5.2. Sprzedaż .....	20
5.3. Koszty .....	20
5.4. Wyniki finansowe .....	21
5.5. Wydatki inwestycyjne .....	22
<b>6. WYNIKI DZIAŁALNOŚCI SEGMENTU SIERRA GORDA S.C.M. ....</b>	<b>22</b>
6.1. Wyniki produkcyjne .....	22
6.2. Sprzedaż .....	23
6.3. Koszty .....	23
6.4. Wyniki finansowe .....	24
6.5. Wydatki inwestycyjne .....	25
<b>7. WYNIKI DZIAŁALNOŚCI SEGMENT SPRAWOZDAWCZEGO „POZOSTAŁE SEGMENTY” .....</b>	<b>25</b>
7.1. Przychody .....	25
7.2. Wyniki finansowe .....	26
<b>8. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM W GRUPIE KAPITAŁOWEJ .....</b>	<b>26</b>
8.1. Kompleksowy system zarządzania ryzykiem w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. ....	26
8.2. Ryzyko korporacyjne – kluczowe czynniki ryzyka i mitygacja ryzyka .....	29
<b>9. POZOSTAŁE INFORMACJE .....</b>	<b>32</b>
9.1. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	32
9.2. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników .....	33
9.3. Informacja o umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej .....	33
9.4. Informacje o zawarciu transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe .....	34
9.5. Zasoby ludzkie w Spółce i Grupie Kapitałowej .....	34
9.6. Sprawy sporne .....	36
9.7. Akcjonariusze i rynek kapitałowy .....	37
9.8. Zmiany organizacji Grupy Kapitałowej .....	38
9.9. Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy .....	42
<b>10. SŁOWNIK POMOCNYCH TERMINÓW I SKRÓTÓW .....</b>	<b>43</b>

**ISTOTNE ZDARZENIA W I PÓŁROCZU 2024 R. I DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA**

<i>Data</i>	<i>Zdarzenie</i>
<b>Zmiana warunków makroekonomicznych</b>	
<b>I półrocze 2024 r.</b>	Wzrost, w relacji do I półrocza 2023 r., średniokresowych notowań miedzi o +4% i srebra o 12%
<b>I półrocze 2024 r.</b>	Zmiany, w relacji do I półrocza 2023 r., średniokresowych kursów walutowych: USD/PLN o -7%, USD/CAD o +1% i USD/CLP o +16%
<b>KGHM Polska Miedź S.A. na Gieldzie Papierów Wartościowych</b>	
<b>I półrocze 2024 r.</b>	Zwiększenie ceny akcji KGHM Polska Miedź S.A. o 23% z poziomu 122,70 PLN na koniec 2023 r. do 150,35 PLN
<b>Wyplata dywidendy w 2024 r.</b>	
<b>8 maja 2024 r.</b>	Rekomendacja Zarządu w sprawie pokrycia straty za rok 2023 i wypłaty dywidendy w 2024 r. w wysokości 300 mln PLN (1,50 PLN/akcję)
<b>7 czerwca 2024 r.</b>	Uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. w sprawie pokrycia straty za rok 2023 i wypłaty dywidendy w 2024 r. zgodnie z rekomendacją Zarządu
<b>16 lipca 2024 r.</b>	Wyplata dywidendy w wysokości 300 mln PLN (1,50 PLN/akcję)
<b>Utrata wartości aktywów</b>	
<b>10 stycznia 2024 r.</b>	Informacja o wystąpieniu przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości lub wskazujących, że strata z tytułu utraty wartości ujęta w poprzednich okresach uległa zmniejszeniu dla krajowych i zagranicznych aktywów Grupy KGHM Polska Miedź S.A.
<b>22 marca 2024 r.</b>	Informacja o wynikach przeprowadzonych testów na utratę wartości
<b>Zmiany organizacji Grupy Kapitałowej</b>	
<b>29 lutego 2024 r.</b>	Nabycie 100% udziałów w spółkach: INVEST PV 40 Sp. z o.o., INVEST PV 58 Sp. z o.o. oraz INVEST PV 59 Sp. z o.o.,
<b>Zmiany w składzie organów KGHM Polska Miedź S.A.</b>	
<b>9 stycznia 2024 r.</b>	Informacja o rezygnacji Marka Świdra z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu ds. Produkcji Spółki
<b>12 lutego 2024 r.</b>	Informacja o zgłoszeniu przez akcjonariusza kandydatów do Rady Nadzorczej Spółki
<b>13 lutego 2024 r.</b>	Informacja o zmianach w składzie Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki
<b>6 marca 2024 r.</b>	Informacja o rezygnacji Zbigniewa Bryi z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej oraz o zmianach w składzie Zarządu KGHM Polska Miedź S.A.
<b>29 marca 2024 r.</b>	Informacja o rezygnacji Mirosława Kidonia z pełnienia funkcji w Zarządzie KGHM Polska Miedź S.A.
<b>6 sierpnia 2024 r.</b>	Informacja o powołaniu z dniem 1 września 2024 r. Igi Doroty Lis do Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Aktywów Zagranicznych
<b>Program emisji obligacji</b>	
<b>29 maja 2024 r.</b>	Zgoda Zarządu na ustanowienie programu emisji obligacji
<b>14 czerwca 2024 r.</b>	Decyzja Zarządu Spółki w sprawie emisji obligacji oraz szczegółowych warunków emisji
<b>Pozostałe</b>	
<b>7 lutego 2024 r.</b>	Zgoda Zarządu na zawarcie z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowy niezabezpieczonego kredytu obrotowego w kwocie 450 mln USD

## 1. STRATEGIA GRUPY KAPITAŁOWEJ KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

W pierwszym półroczu 2024 r. Spółka realizowała przyjętą w dniu 14 stycznia 2022 r. przez Radę Nadzorczą Spółki „Strategię Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. do 2030 roku z horyzontem roku 2040”, w oparciu o kierunki rozwoju: Elastyczność, Efektywność, Ekologia, E-przemysł oraz Energia.

Rozpoczęto prace nad aktualizacją Strategii Spółki, dostosowując ją do zmieniających się warunków branżowych oraz bieżących wyzwań i sytuacji operacyjnej organizacji. Zakończenie prac planowane jest w drugiej połowie 2024 r.

### 1.1. Realizacja Strategii w pierwszym półroczu 2024 r. – kluczowe osiągnięcia

Poniżej przedstawiono kluczowe działania realizowane w poszczególnych strategicznych kierunkach rozwoju w pierwszym półroczu 2024 r.

Tabela 1. Kluczowe osiągnięcia Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w zakresie realizowanych działań w poszczególnych strategicznych kierunkach rozwoju w pierwszym półroczu 2024 r.

<b>Efektywność</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Produkcja miedzi płatnej w Grupie Kapitałowej wyniosła 357,6 tys. t, tj. zgodnie z założeniami budżetowymi na I półroczu 2024 r. oraz 2% powyżej wielkości zrealizowanej w analogicznym okresie 2023 r. Szczegóły dotyczące produkcji miedzi zostały zaprezentowane w dalszej części Sprawozdania w rozdziałach dotyczących wyników działalności poszczególnych segmentów operacyjnych.</li> <li>– Produkcja miedzi w aktywach zagranicznych była wyższa w stosunku do przyjętych założeń budżetowych. Produkcja miedzi płatnej: Sierra Gorda 35,7 tys. t (55%); Robinson 26,4 tys. t; Carlota 1,7 tys. t; Zagłębie Sudbury 1,3 tys. t.</li> <li>– Produkcja srebra wyniosła 678,4 t dla Grupy. Utrzymano pierwsze miejsce w zestawieniu „największych kopalń srebra na świecie” w rankingu World Silver Survey 2024. W kategorii „największych producentów srebra” ponownie uzyskano drugie miejsce w globalnym rankingu.</li> <li>– Kontynuowano Program Udostępniania Łoża – wykonano 21 km wyrobisk górniczych w kopalniach Rudna oraz Polkowice-Sieroszowice. Wszystkie prace zrealizowane w ramach Grupy Projektów Górniczych pozwalają na sukcesywne uruchamianie nowych pól eksploatacyjnych.</li> <li>– Kontynuowano rozbudowę Obiektu Unieszkodliwiania Odpadów Wydobywczych (OUOW) „Żelazny Most”, w szczególności Kwatery Południowej oraz Stacji Segregacji i Zagęszczania Odpadów.</li> <li>– Realizowano działalność badawczo-rozwojową, ukierunkowaną na poszukiwanie innowacyjnych rozwiązań przede wszystkim dla Głównego Ciągu Technologicznego KGHM.</li> <li>– Realizowano prace w zakresie działań ograniczających poziom zagrożenia wodnego – uruchomiono projekt „Bariera przeciwfiltracyjna” oraz projekty związane z utworzeniem klarownika wód w jednym z oddziałów w ZG Lubin wraz z infrastrukturą.</li> <li>– Kontynuowano wykorzystywanie źródeł zewnętrznych do finansowania projektów B+R+I.</li> </ul>
<b>Elastyczność</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Kontynuowano Program Strategiczny Huta Hybrydowa Legnica, mający zapewnić elastyczność hutnictwu, poprzez możliwość zagospodarowywania większej ilości złomów.</li> <li>– Realizowano prace modernizacyjne w HM Legnica w zakresie elektrorafinacji.</li> <li>– Kontynuowano działania w zakresie wydłużenia łańcucha wartości Spółki, w tym związane z budową linii produkcyjnej Upcast II wraz z instalacją Conform w HM Cedyń dla uelastyczenia oferty produktowej KGHM.</li> <li>– Kontynuowano realizację projektów eksploracyjnych w Polsce w zakresie poszukiwania i rozpoznawania złóż rud miedzi (Retków-Ścinawa, Głogów, Synklina Grodziecka, Radwanice, Kulów-Luboszyce) oraz innych koncesji (Non-Cu) na poszukiwanie i rozpoznawanie, w tym koncesji węglowodorowej Nowe Miasteczko oraz koncesji na rozpoznanie złoża soli potasowo-magnezowych w okolicach Pucka.</li> <li>– Kontynuowano rozwojowe projekty w aktywach zagranicznych, w tym realizowano głębieńie szybu eksploracyjnego w ramach fazy Advanced Exploration projektu Victoria w Kanadzie, której celem jest uszczegółowienie stopnia rozpoznania zasobów mineralnych. Kontynuowano działania kopalni Sierra Gorda wyłącznie na bazie energii elektrycznej pochodzącej z OZE.</li> <li>– Realizowano szereg działań mających na celu zapewnienie stabilności finansowej, poprzez kontynuację prac w zakresie m.in. zarządzania ryzykiem rynkowym i kredytowym w GK KGHM, związanych ze skróceniem cyklu konwersji gotówki oraz oparciem struktury finansowania GK KGHM na instrumentach długoterminowych. W czerwcu br. przeprowadzono emisję obligacji o łącznej wartości 1 mld PLN.</li> </ul>
<b>Ekologia, Bezpieczeństwo i Zrównoważony Rozwój</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Wykonano dla GK KGHM bilans emisji gazów cieplarnianych w zakresie 1 i 2 za rok 2023 oraz zweryfikowano emisje gazów cieplarnianych w zakresie 1 i 2 za rok 2022.</li> <li>– Sporządzono roczne raporty z emisji CO<sub>2</sub> za rok 2023 na potrzeby systemu handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych.</li> <li>– Złożono wnioski o przydział uprawnień do emisji w ramach systemu handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych.</li> <li>– Przygotowano I Etap Programu Dekarbonizacji KGHM Polska Miedź S.A. – do roku 2030 z perspektywą roku 2050.</li> <li>– Uzyskano decyzje Państwowego Gospodarstwa Wodnego Wód Polskich na szczególne korzystanie z wód, obejmujące odprowadzanie niezanieczyszczonych wód z odwadniania ZG Lubin do rzeki Zimnicy oraz na usługę wodną, obejmującą odprowadzanie wód kopalniano-technologicznych do rzeki Odry.</li> <li>– Kontynuowano działania związane z gospodarką wodną i zmniejszeniem zasolenia wód zrzucanych do rzeki Odry, celem zwiększenia dbałości o środowisko, w tym m.in. rozpoczęto fazę przygotowawczą dla budowy Zakładu Produkcji Soli Warzonej (opracowanie studium wykonalności).</li> <li>– Kontynuowano Program Poprawy Bezpieczeństwa i Higieny Pracy (wskaźniki wypadkowości za okres I półroczu 2024 r. wyniosły: LTIFR: 6,39, TRIR: 0,27).</li> </ul>

<b>E-przemysł</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Kontynuowano realizację projektów służących automatyzacji ciągów produkcyjnych Oddziałów Górniczych Spółki (w tym m.in. realizację inicjatyw związanych z testowaniem maszyn górniczych o napędzie elektrycznym i bateryjnym).</li> <li>– Integrowano i rozszerzano system lokalizacji i identyfikacji maszyn oraz osób w wyrobiskach podziemnych.</li> <li>– Rozpoczęto testy funkcjonalne specjalistycznego robota mogącego pracować w wysokich temperaturach w HM Głogów.</li> <li>– Przeprowadzono z wynikiem pozytywnym coroczny Przegląd Energetyczny, zgodnie z Systemem Zarządzania Energią (SZE) w KGHM.</li> <li>– Kontynuowano działania w zakresie transformacji cyfrowej, bezpieczeństwa teleinformatycznego oraz cyberbezpieczeństwa.</li> </ul>
<b>Energia</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Rozwijano projekty służące zwiększeniu produkcji energii z odnawialnych źródeł energii (OZE), wykorzystując m.in. farmy fotowoltaiczne (PV) oraz farmy wiatrowe (FW): <ul style="list-style-type: none"> <li><u>Projekty OZE na gruntach własnych:</u> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Etap realizacyjny: dla projektu zespołu elektrowni PV HMG I-III (7,5 MW) trwa proces przygotowania postępowania przetargowego na wybór Generalnego Wykonawcy i Inspektora Nadzoru dla każdej z projektowanej instalacji PV.</li> <li>– Etap przygotowawczy: dla projektów PV Piaskownia Obora (50 MW), PV „Wartowice I” (88 MW) oraz PV „Kalinówka” (2 MW) uzyskano techniczne warunki przyłączenia (TWP) o pierwotnie zakładanych mocach. W zakresie projektów PV „Tarnówek”, PV „Kalinówka” oraz PV „Polkowice” (łącznie ok. 10 MW) złożono wnioszek o wydanie decyzji środowiskowych. Dla projektu PV „HM Cedynia” (1,5 MW) uzyskano decyzję o Warunkach Zabudowy. W odniesieniu do projektu PV „Kopalnia Lubin Zachodni” (5 MW) Gmina Wiejska Lubin przystąpiła do opracowania zmiany miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego (MPZP) dla obszaru „Szklary Górne”. Dla projektu PV „Wartowice I” rozpoczęto prace przygotowawcze do opracowania koncepcji programowo przestrzennej. Planowana jest realizacja projektu FW Radwanice-Żukowice (20 MW) zlokalizowanego częściowo na gruntach własnych KGHM, w pobliżu HM Głogów.</li> <li>– Kontynuowano prace nad wykorzystaniem potencjału gruntów własnych pod projekty OZE.</li> </ul> </li> <li><u>Projekty OZE akwizycyjne:</u> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Dnia 29 lutego 2024 r. przejęto udziały w trzech spółkach celowych, posiadających projekty farm fotowoltaicznych o łącznej mocy 42 MW w ramach zamknięcia transakcji Asgard. Tym samym, Grupa dysponuje 8 farmami fotowoltaicznymi o łącznej mocy 47 MW, zlokalizowanymi w województwach: dolnośląskim, łódzkim, pomorskim i wielkopolskim.</li> <li>– Trwa analiza wstępnego studium wykonalności budowy elektrowni jądrowej w technologii SMR w celu zdefiniowania zakresu zaangażowania KGHM Polska Miedź S.A. w ten projekt.</li> <li>– Zaspokojenie zapotrzebowania KGHM na energię elektryczną ze źródeł własnych w I półroczu 2024 r. wyniosło 341 GWh – 21,29 % ogólnego zużycia przez Oddziały KGHM.</li> </ul> </li> </ul> </li> </ul>

## 1.2. Kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

W perspektywie krótkookresowej kontynuowana będzie dotychczasowa polityka zmierzająca do dostosowania funkcjonowania organizacji do modelu biznesowego i otoczenia rynkowego oraz współdziałania podmiotów Grupy Kapitałowej. Niemniej istotnym zadaniem będzie realizacja inwestycji zmierzających do zapewnienia efektywności kosztowej oraz scenariuszy rozwoju poszczególnych aktywów zagranicznych znajdujących się w portfolio Spółki.

Grupa KGHM będzie kontynuowała prace eksploracyjne, których celem jest rozwój bazy zasobowej i w konsekwencji utrzymanie optymalnego poziomu produkcji oraz maksymalizacja wartości aktywów KGHM w długiej perspektywie.

W ramach realizacji polityki klimatycznej oraz transformacji energetycznej przewidywany jest wzrost zakresu inwestycji w odnawialne źródła energii, projekty związane z poprawą efektywności energetycznej oraz projekty, których celem jest ochrona środowiska i dostosowanie do wzrastających wymagań regulacyjnych w tym zakresie.

Wymienione zamierzenia będą realizowane poprzez kontynuację rozpoczętych, bądź uruchamianych nowych inwestycji, z których do kluczowych należy zaliczyć m.in.:

- uzbrojenie rejonów górniczych wraz z budową przenośników taśmowych,
- odtworzenie maszyn górniczych,
- budowę systemów odwadniania kopalń,
- budowę systemów klimatyzacyjnych,
- budowę Stacji Segregacji i Zagęszczania Odpadów w OUOW Żelazny Most,
- Hutę Hybrydową Legnica,
- modernizację elektrorafinacji w HM Legnica poprzez konwersję na technologię z podkładką stałą,
- intensyfikację produkcji miedzi beztlenowej w HM Cedynia poprzez zabudowę nowych linii produkcyjnych,
- Program Udostępnienia Żłóża (Głogów Głęboki-Przemysłowy oraz wyrobiska udostępniające i przygotowawcze),
- poszukiwanie i rozpoznawanie złóż w obszarach koncesji eksploracyjnych,
- rozbudowę OUOW Żelazny Most powyżej rzędnej korony zapór 195 m n.p.m.,
- budowę instalacji i przejęcia w zakresie energetyki fotowoltaicznej.

Ponadto, kontynuowane będą prace w zakresie nowych inteligentnych technologii i systemów zarządzania produkcją, opartych o komunikację online pomiędzy elementami procesu produkcyjnego oraz zaawansowaną analizę danych.

## 2. MAKROEKONOMICZNE WARUNKI SPRZEDAŻY

Dla warunków w globalnej gospodarce w pierwszej połowie roku 2024 istotne było makroekonomiczne tło, które kształtowało się od czasu pandemii i późniejszej agresji Rosji na Ukrainę. Ubiegły rok był okresem wysokiej niepewności w gospodarce światowej, będącej efektem długoterminowych konsekwencji pandemii, kryzysu energetycznego spowodowanego przez agresję Rosji, rekordowej inflacji i dynamicznych podwyżek stóp procentowych. Inflacja, osiągając najwyższe poziomy od kilkudziesięciu lat, zmusiła banki centralne do zdecydowanych działań i zacieśniania polityki monetarnej, co znacząco wpłynęło na koszty finansowania działalności gospodarczej. Zwiększone ryzyko recesji oraz konsekwencje globalnych zmian klimatu przyniosły dodatkowe wyzwania.

W odpowiedzi na kryzys rynku energii Unia Europejska podjęła działania uniezależniające ją od dostaw z Rosji, rozbudowując infrastrukturę LNG i pozyskując kontrakty na ciekły gaz. Ciepła zima na przełomie lat 2023/2024 pomogła w przejściu przez okres sezonowego zwiększonego popytu na gaz bez nadmiernego uszczuplenia zapasów. Wysokie ceny energii odbiły się na produkcji przemysłowej, która w strefie euro spada (w ujęciu rok do roku) od ostatniego kwartału 2022 r. Nastroje managerów przemysłu odzwierciedlane wskaźnikami PMI pozostają w obszarze wskazującym na regres już od połowy roku 2022. Konflikt między Hamasem a Izraelem, który wybuchł w październiku 2023 r. i potencjalne skutki jego rozprzestrzenienia na region Bliskiego Wschodu dla producentów ropy naftowej i transportu przez Morze Czerwone (ataki bojówek Huti) podniosły ryzyko geopolityczne.

Z końcem 2023 r. w wypowiedziach członków Fed i innych banków centralnych pojawiły się długo oczekiwane bardziej gołąbie tony i zapowiedzi zakończenia cyklu zacieśniania monetarnego. Dywagacje na temat możliwości obniżenia w 2024 r. stóp procentowych przełożyły się na zatrzymanie trwającego od połowy 2023 r. trendu wzrostu wartości dolara amerykańskiego w relacji do koszyka głównych walut światowych, czego konsekwencją był wzrost cen metali szlachetnych i bazowych. W pierwszej połowie 2024 r. wartość dolara była silnie zależna od wciąż zmieniających się oczekiwań co do terminu pierwszej obniżki stóp procentowych przez Fed. Napływające w kolejnych miesiącach dane świadczące o wolniejszym od oczekiwań spadku inflacji oraz utrzymującej się mocnej koniunkturze na rynku pracy, wpływały na kolejne rewizje oczekiwań rynkowych co do ścieżki spadku stóp i wahaniami wartości USD.

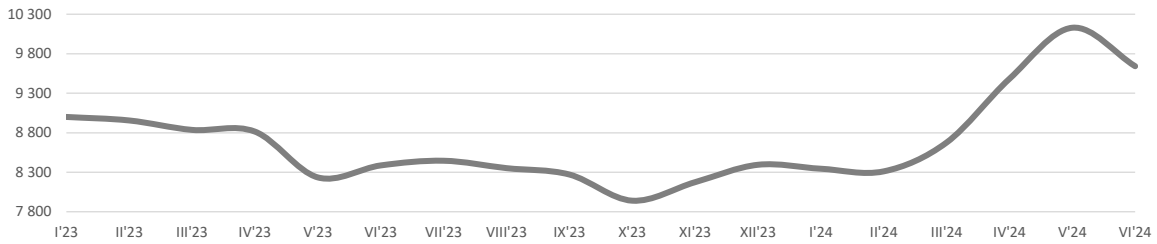
Wśród fundamentalnych czynników rynku miedzi, oprócz ograniczeń w podaży, wspierające dla cen metalu było utrzymujące się dodatnie tempo przyrostu zapotrzebowania na miedź w Chinach, równoważące spadek popytu z bardziej tradycyjnych zastosowań czerwonego metalu. Struktura zapotrzebowania na miedź w Państwie Środka uległa stopniowej transformacji. Przy spadku popytu na miedź ze strony pogrążonego w problemach strukturalnych rynku nieruchomości, oraz ograniczonym popycie konsumenckim ostudzonym przez brak ożywienia gospodarczego, przyrost wykorzystania czerwonego metalu odnotowały wybrane sektory gospodarki, związane z nowoczesnymi technologiami i transformacją energetyczną, aktywnie wspierane przez chiński rząd.

Konflikt w Ukrainie nie budzi już równie dużego zaniepokojenia inwestorów co w pierwszym roku jego trwania, niemniej nadal może wpływać na wahaniami cen surowców energetycznych. Zbliżające się wybory prezydenckie w USA oraz seria wyborów w Europie: do europarlamentu, przyspieszone wybory we Francji i w UK, wrześniowe wybory w trzech niemieckich landach zmieniają układ sił politycznych, co może wpłynąć na dynamikę transformacji energetycznej. Niesie to za sobą ryzyko przełożenia na tempo przyrostu zapotrzebowania na miedź w kolejnych latach. Problemy chińskiej gospodarki, zwłaszcza sektora nieruchomości, wydają się mieć charakter strukturalny, a dynamika przyrostu zapotrzebowania na czerwony metal w tym kraju będzie zależeć od tego, czy, jak i kiedy uda się je rozwiązać.

Ceny **miedzi cash settlement** na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME) w pierwszej połowie 2024 r. poruszały się w przedziale 8 085 – 10 857 USD/t. Notowania czerwonego metalu pozostawały w trendzie bocznym od początku 2024 r. do przełomu pierwszego i drugiego kwartału nie odchylając się znacząco od poziomu 8 500 USD/t. W kwietniu, z uwagi na osłabienie dolara oraz informacje o przedłużającym się ograniczeniu spodziewanej podaży (m.in. niepewność co do szans na ponowne uruchomienie kopalni Cobre Panama) rozbudziły się nadzieje inwestorów na wyższe ceny miedzi, które wybiły się z trendu bocznego i przebiły 9 600 USD/t. W maju 2024 r., zwiększone zainteresowanie inwestorów finansowych i związany z nim ogromny napływ kapitału spekulacyjnego, przyczyniły się do dynamicznych wzrostów i osiągnięcia nowego historycznego rekordu cen, które przebiły na chwilę w trakcie notowań barierę 11 000 USD/t. Ustanowiony został też 20 maja rekord na dziennym *fixingu* na LME, na poziomie 10 857 USD/t. Za tak znacznym i póki co krótkotrwałym wzrostem cen miedzi stała struktura przyjętych przez inwestorów pozycji na amerykańskiej giełdzie COMEX. Po dynamicznym wzroście ceny nastąpiło wymuszone zamykanie krótkich pozycji, co wiąże się z koniecznością zakupu miedzi, a w konsekwencji dalej podbijało jej cenę. Słaba dynamika aktywności gospodarczej, przede wszystkim w Chinach przygasiła nadzieje inwestorów na kontynuację dynamicznych wzrostów cen, które po rekordzie majowym wróciły poniżej 10 000 USD/t, zamykając półrocze na poziomie 9 476 USD/t.

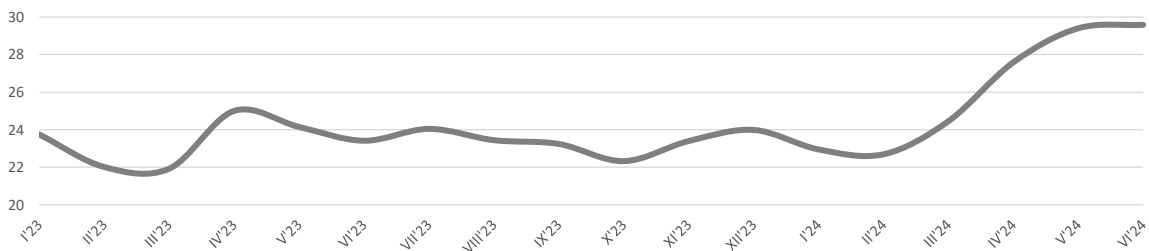
Średnie **notowania miedzi cash settlement** w I półroczu 2024 r. na LME wyniosły 9 090 USD/t i były o 4,5% wyższe niż w analogicznym okresie 2023 r., kiedy wyniosły średnio 8 703 USD/t.

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



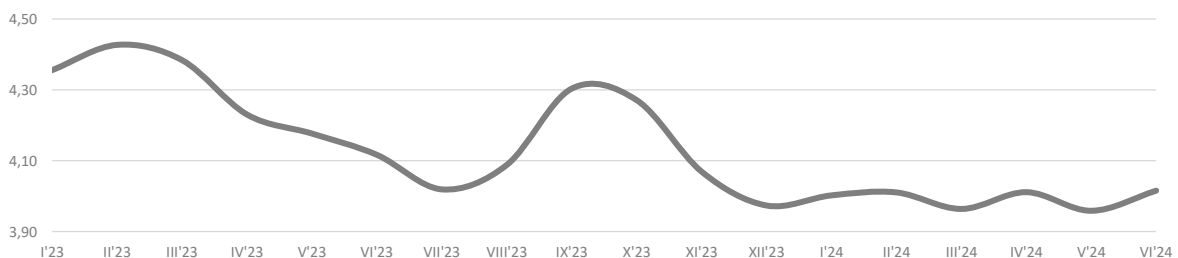
Średnie **notowania srebra** na Londyńskim Rynku Kruszców (LBMA) w I półroczu 2024 r. osiągnęły poziom 26,07 USD/troz, i były o blisko 12% wyższe od notowań srebra w I półroczu 2023 r. (23,31 USD/troz). Na rynek metali szlachetnych w pierwszej połowie 2024 r. wpływały przede wszystkim zmiany oczekiwań co do rozpoczęcia cyklu obniżek stóp procentowych wraz ze zmianami wartości dolara amerykańskiego (wyrażonego indeksem DXY), przy dodatkowej premii na ryzyko geopolityczne. W pierwszych dwóch miesiącach roku cena srebra poruszała się w trendzie bocznym nie przekraczając 24 USD/troz, w marcu przebiła 25 USD/troz, by rozpocząć wzrost ku 30 USD/troz w kwietniu oraz powyżej 31 USD/troz w maju i czerwcu. W narracji inwestorów na temat rynku srebra pojawiły się obawy o deficyt metalu w najbliższych latach przy rosnącej konsumpcji ze strony producentów paneli fotowoltaicznych oraz zwiększonym zainteresowaniu inwestorów tak prywatnych jak i instytucjonalnych. Cena złota w omawianym okresie wzrastała od lutego do maja powyżej 2 300 USD/troz ustanawiając rekord wszechczasów 20 maja na porannym *fixingu* (AM) na poziomie 2 444 USD/troz. Współczynnik ceny złota do ceny srebra oscylował w pierwszej połowie roku blisko średniej z ostatnich lat (około 80). W dalszym ciągu banki centralne kontynuują zakupy złota i są realnym wsparciem przed znaczącą korektą ceny żółtego metalu. Chiński bank centralny kupował złoto do rezerw przez ostatnie 18 miesięcy licząc wstecz od czerwca.

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



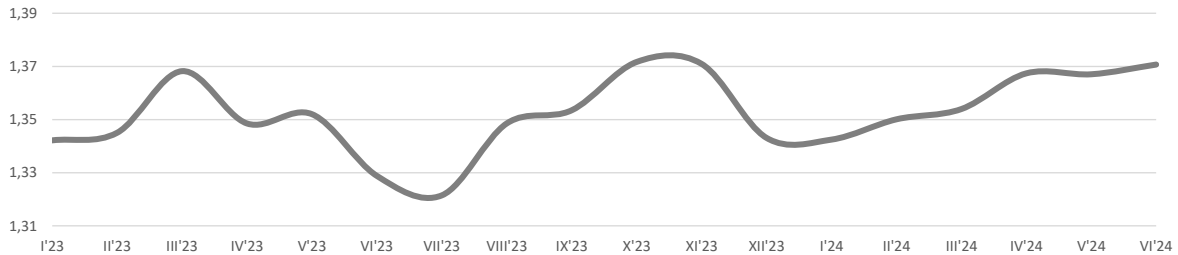
Średni **kurs USD/PLN** (NBP) w I półroczu 2024 r. wyniósł 3,99 i był niższy w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego o blisko 7% (w I półroczu 2023 r. średni kurs USD/PLN wyniósł 4,28). Rada Polityki Pieniężnej obniżyła stopy procentowe w dwóch dużych ruchach o 100 pb. w ostatnim kwartale 2023 r., po czym utrzymywała stopy procentowe na niezmiennym poziomie do końca pierwszej połowy 2024 r. mimo spadających wciąż wskaźników inflacji. Polski bank centralny pozostawał na czerwiec 2024 r. najbardziej jastrzębim bankiem regionu, wskazując na prognozy, które przewidują osiągnięcie celu inflacyjnego dopiero w 2026 r. Percepcja niższych napięć geopolitycznych i zagrożenia ze strony wojny w Ukrainie, uruchomienie przepływów funduszy z UE przełożyło się na umocnienie złotego. Kurs złotego do USD nie przekraczał na dłużej w omawianym okresie poziomu 4,1, a dolny poziom oporu stanowiło 3,90. Mimo chwilowej deprecjacji z powodu zaskoczenia wynikami wyborów do Europarlamentu polska waluta na koniec czerwca powróciła poniżej poziomu 4 do USD. PLN umacniał się nie tylko w relacji do USD, ale też do euro i walut regionu.

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



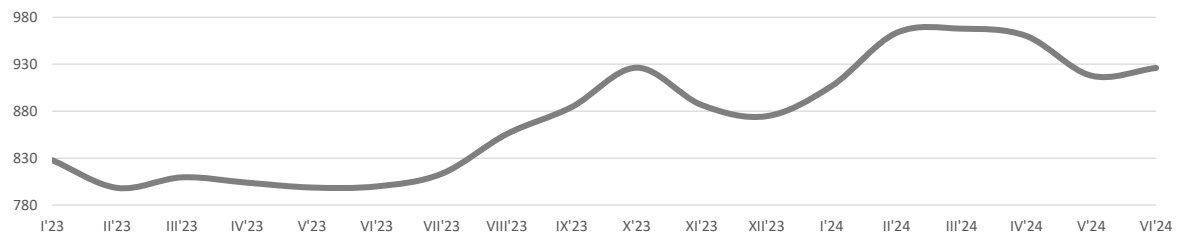
Średni kurs USD/CAD (według Banku Kanady) w I połowie 2024 r. wyniósł 1,36 i był o niecały 1% wyższy od notowanego w analogicznym okresie roku ubiegłego (1,35). Dolar kanadyjski osłabiał się w relacji do USD w omawianym okresie. Wartość kanadyjskiej waluty zmieniała się do amerykańskiego dolara wraz z globalnym trendem umacniania USD. Bank Kanady obniżył w czerwcu stopy procentowe o 25 pb. w odpowiedzi na spadającą inflację, wyprzedził tym samym decyzje amerykańskiej Rezerwy Federalnej.

Wykres 4. Średniomiesięczny kurs walutowy USD/CAD według Banku Kanady



Średni kurs USD/CLP (według Banku Chile) w I połowie 2024 r. wyniósł 940 i był ponad 16% wyższy od notowanego w I połowie 2023 r. (807). Osłabienie chilijskiego peso związane było z serią decyzji o obcięciu stóp procentowych. Centralny bank Chile rozpoczynając obniżki w lipcu 2023 r. z poziomu 11,25% stopniowo obniżał stopy, również w pierwszej połowie 2024 r. kończąc obniżką w czerwcu z 6% na 5,75%, zbliżając się do poziomu stóp procentowych w USA. W tym samym czasie Fed nie decydował się na obniżanie stóp. Zmiana różnicy stóp procentowych osłabiała chilijską walutę na korzyść USD.

Wykres 5. Średniomiesięczny kurs walutowy USD/CLP według Banku Chile



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

Tabela 2. Warunki rynkowe istotne dla działalności Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. – średnie notowania<sup>1</sup>

	J.m.	I półrocze 2024	I półrocze 2023	Zmiana (%)	II kwartał 2024	I kwartał 2024
Cena miedzi na LME	USD/t	9 090	8 703	+4,4	9 753	8 438
Cena miedzi na LME	PLN/t	36 304	37 299	(2,7)	38 966	33 683
Cena srebra na LBMA	USD/troz	26,07	23,31	+11,8	28,84	23,34
Kurs USD/PLN wg NBP		3,99	4,28	(6,8)	4,00	3,99
Kurs USD/CAD wg Banku Kanady		1,36	1,35	+0,7	1,37	1,35
Kurs USD/CLP wg Banku Chile		940	807	+16,5	935	946

<sup>1</sup> Średnia arytmetyczna z wartości dziennych notowań



**3. SKONSOLIDOWANE WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.****3.1. Rachunek wyników**

Tabela 3. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej (mln PLN)

	I półrocze 2024	I półrocze 2023	Zmiana (%)	II kwartał 2024	I kwartał 2024
Przychody z umów z klientami	17 480	17 757	(1,6)	9 165	8 315
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(15 370)	(16 862)	(8,8)	(7 641)	(7 729)
<b>Zysk netto ze sprzedaży</b>	<b>2 110</b>	<b>895</b>	<b>×2,4</b>	<b>1 524</b>	<b>586</b>
Wynik z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcie	(116)	774	×	(260)	144
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	168	(949)	×	88	80
Przychody i (koszty) finansowe	(213)	183	×	(106)	(107)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>1 949</b>	<b>903</b>	<b>×2,2</b>	<b>1 246</b>	<b>703</b>
Podatek dochodowy	(875)	(502)	+74,3	(596)	(279)
<b>Wynik netto</b>	<b>1 074</b>	<b>401</b>	<b>×2,7</b>	<b>650</b>	<b>424</b>
<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>4 208</b>	<b>3 108</b>	<b>+35,4</b>	<b>2 657</b>	<b>1 551</b>

Skorygowana EBITDA, definiowana jako wynik na sprzedaży netto powiększony o amortyzację ujętą w kosztach rodzajowych i skorygowany o odpis/odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych ujętych w podstawowej działalności operacyjnej, jest jednym z podstawowych parametrów branych pod uwagę przez Zarząd Jednostki Dominującej przy ocenie wyników poszczególnych segmentów operacyjnych. Szczegółową definicję miernika oraz jego uzgodnienie do wyniku netto Grupy Kapitałowej zawiera Część 2 (Segmenty działalności i informacje na temat przychodów) skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Tabela 4. Główne czynniki wpływające na zmianę wyniku finansowego Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	Wpływ na zmianę wyniku (mln PLN)	Charakterystyka
<b>EBITDA skorygowana (z wyłączeniem Sierra Gorda)</b>	+1 233	Zwiększenie EBITDA segmentów operacyjnych (z wyłączeniem Sierra Gorda) dotyczyło: <ul style="list-style-type: none"> <li>wzrost EBITDA segmentu KGHM Polska Miedź S.A. o 183 mln PLN,</li> <li>wzrost EBITDA segmentu KGHM INTERNATIONAL LTD o 1 021 mln PLN,</li> <li>wzrost EBITDA pozostałych segmentów o 29 mln PLN.</li> </ul> Wyniki wyżej wymienionych segmentów opisano odpowiednio w częściach 4, 5 i 7 sprawozdania zarządu.
<b>Wynik z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcie</b>	(890)	Zmniejszenie wyniku z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcie wynika głównie ze zmiany wyceny wartości pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu.
<b>Różnice kursowe</b>	+865	Na zwiększenie wyniku z różnic kursowych wpłynęły: <ul style="list-style-type: none"> <li>wyższy o 1 158 mln PLN wynik z różnic kursowych prezentowany w pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych (głównie z tytułu pożyczek w ramach Grupy Kapitałowej),</li> <li>niższy o 293 mln PLN wynik z różnic kursowych z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia prezentowany w przychodach i kosztach finansowych (głównie różnice kursowe z zadłużenia w KGHM Polska Miedź S.A.)</li> </ul>
<b>Podatek dochodowy</b>	(373)	Zwiększenie podatku dochodowego
<b>Pozostałe</b>	(162)	Pozostałe zmiany wyniku dotyczą głównie: <ul style="list-style-type: none"> <li>koszty odsetek od zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego -73 mln PLN,</li> <li>zmiana wyniku z tytułu utworzenia i rozwiązania rezerw -62 mln PLN,</li> <li>utrata / odwrócenie utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych ujęta w pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych -60 mln PLN.</li> </ul>

Wykres 6. Zmiana wyniku finansowego Grupy Kapitałowej w I półroczu 2024 r. (mln PLN)



### 3.2. Przepływy pieniężne

Tabela 5. Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej (mln PLN)

	I półrocze 2024	I półrocze 2023	Zmiana (%)	II kwartał 2024	I kwartał 2024
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>3 028</b>	<b>2 930</b>	<b>+3,3</b>	<b>2 942</b>	<b>86</b>
Zmiana stanu kapitału obrotowego	180	1 619	(88,9)	975	(795)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(2 576)</b>	<b>(1 987)</b>	<b>+29,6</b>	<b>(1 158)</b>	<b>(1 418)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>268</b>	<b>(281)</b>	<b>x</b>	<b>(164)</b>	<b>432</b>
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	<b>720</b>	<b>662</b>	<b>8,8</b>	<b>1 620</b>	<b>(900)</b>
Różnice kursowe	(8)	17	x	(5)	(3)
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	1 729	1 200	+44,1	826	1 729
<b>Stan śr. pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu</b>	<b>2 441</b>	<b>1 879</b>	<b>+29,9</b>	<b>2 441</b>	<b>826</b>

W I półroczu 2024 r. Grupa Kapitałowa wygenerowała 452 mln PLN nadwyżki przepływów operacyjnych nad inwestycyjnymi.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w I półroczu 2024 r. wyniosły -2 576 mln PLN i obejmowały głównie:

- wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne segmentu KGHM Polska Miedź S.A w wysokości 1 666 mln PLN,
- wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne segmentu KGHM International LTD 692 mln PLN,
- wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne segmentu pozostałe segmenty 176 mln PLN,
- odsetki otrzymane od pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu 44 mln PLN.

Wydatki na aktywa górnicze i hutnicze uwzględniają 159 mln PLN zapłaconych odsetek od zadłużenia oraz 39 mln PLN wpływów z rozliczenia instrumentu zabezpieczającego stopę procentową obligacji.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w I półroczu 2024 r. wyniosły +268 mln PLN i obejmowały głównie emisję 7-letnich obligacji serii C o wartości 1 000 mln PLN oraz spłatę 5-letnich obligacji serii A 400 mln PLN. Saldo zaciągnięcia i spłaty kredytów i pożyczek wyniosło -195 mln PLN. Spłata odsetek wyniosła 102 mln PLN, w tym 74 mln PLN od zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego.

Po uwzględnieniu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych, saldo środków pieniężnych uległo zwiększeniu o 712 mln PLN i na koniec I półrocza 2024 r. wyniosło 2 441 mln PLN.

Wykres 7. Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej w I półroczu 2024 r. (mln PLN)



### 3.3. Sytuacja majątkowa

Tabela 6. Skonsolidowane aktywa (mln PLN)

	30.06.2024	31.12.2023	Zmiana (%)	31.03.2024
Rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe	28 046	26 749	+4,8	27 452
Wspólne przedsięwzięcia - udzielone pożyczki	9 162	9 096	+0,7	9 364
Instrumenty finansowe	1 683	1 613	+4,3	1 490
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	135	137	(1,5)	143
Pozostałe aktywa niefinansowe	280	386	(27,5)	247
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>39 306</b>	<b>37 981</b>	<b>+3,5</b>	<b>38 696</b>
Zapasy	8 452	8 425	+0,3	7 959
Należności od odbiorców	1 450	932	+55,6	1 616
Należności z tytułu podatków	347	985	(64,8)	630
Pochodne instrumenty finansowe	406	760	(46,6)	591
Pozostałe aktywa finansowe	261	296	(11,8)	307
Pozostałe aktywa niefinansowe	576	275	+2,1	444
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 441	1 729	+41,2	826
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>13 933</b>	<b>13 402</b>	<b>+4,0</b>	<b>12 373</b>
<b>Razem aktywa</b>	<b>53 239</b>	<b>51 383</b>	<b>+3,6</b>	<b>51 069</b>

Na koniec I półrocza 2024 r. wartość aktywów w skonsolidowanym sprawozdaniu wyniosła 53 239 mln PLN i była wyższa w stosunku do stanu z dnia 31 grudnia 2023 r. o 1 856 mln PLN. Główne zmiany dotyczyły:

- zwiększenia wartości rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych o 1 297 mln PLN co jest głównie wynikiem wydatków na rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe na poziomie 2 497 mln PLN przy amortyzacji 1 240 mln PLN. Udział poszczególnych segmentów w wydatkach inwestycyjnych oraz amortyzacji zaprezentowano w nocie 2.2 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- zmniejszenia należności z tytułu podatków o 638 mln PLN głównie w wyniku zwrotu w czerwcu 2024 r. nadwyżki zapłaconych zaliczek na podatek dochodowy,
- zwiększenia należności od odbiorców o 518 mln PLN jest głównie wynikiem zwiększenia przychodów ze sprzedaży w czerwcu 2024 r. w porównaniu do grudnia 2023 r.,
- wzrostu środków pieniężnych o 712 mln PLN związanego głównie z emisją w czerwcu br. 7-letnich obligacji serii C o wartości 1 000 mln PLN przy równoczesnej spłacie 400 mln PLN 5-letnich obligacji serii A.

Wykres 8. Zmiana wartości aktywów Grupy Kapitałowej w I półroczu 2024 r. (mln PLN)



### 3.4. Źródła finansowania majątku

Tabela 7. Skonsolidowany kapitał i zobowiązania (mln PLN)

	30.06.2024	31.12.2023	Zmiana (%)	31.03.2024
<b>Kapitał własny</b>	<b>29 383</b>	<b>28 630</b>	<b>+2,6</b>	<b>28 900</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu oraz dłużnych papierów wartościowych	4 987	4 761	+4,7	5 313
Pochodne instrumenty finansowe	228	202	+12,9	173
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 814	3 117	(9,7)	2 934
Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów	1 915	1 923	(0,4)	1 932
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	844	646	+30,7	630
Pozostałe zobowiązania	485	487	(0,4)	483
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>11 273</b>	<b>11 136</b>	<b>+1,2</b>	<b>11 465</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu oraz dłużnych papierów wartościowych	1 206	964	+25,1	1 015
Pochodne instrumenty finansowe	266	499	(46,7)	419
Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe	6 350	6 188	+2,6	5 088
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 776	1 709	+3,9	1 781
Zobowiązania podatkowe	1 095	611	+79,2	598
Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia	247	194	+27,3	223
Pozostałe zobowiązania	1 643	1 452	+13,2	1 580
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>12 583</b>	<b>11 617</b>	<b>+8,3</b>	<b>10 704</b>
<b>Zobowiązania długo i krótkoterminowe</b>	<b>23 856</b>	<b>22 753</b>	<b>+4,8</b>	<b>22 169</b>
<b>Razem zobowiązania i kapitał własny</b>	<b>53 239</b>	<b>51 383</b>	<b>+3,6</b>	<b>51 069</b>

Kapitał i zobowiązania na koniec I półroczu 2024 r. były wyższe o 1 856 mln PLN głównie z tytułu:

- zwiększenia kapitału własnego o 753 mln PLN, co wynikało głównie z zysku netto w wysokości 1 074 mln PLN skorygowanego o uchwaloną dywidendę za 2023 r. w wysokości 300 mln PLN,
- zwiększenia zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu oraz dłużnych papierów wartościowych o 468 mln PLN głównie w wyniku emisji 7-letnich obligacji serii C o wartości 1 000 mln PLN oraz spłaty 5-letnich obligacji serii A 400 mln PLN,
- wzrostu zobowiązań podatkowych o 484 mln PLN, dotyczy głównie zobowiązań z tytułu podatku dochodowego w KGHM Polska Miedź S.A. r. W 2024 r. Spółka podobnie jak w roku poprzednim opłaca zaliczki na podatek dochodowy według uproszczonej formuły co skutkuje różnicą pomiędzy podatkiem należnym a zapłaconymi zaliczkami,
- zwiększenia zobowiązań wobec dostawców i pozostałych zobowiązań o 162 mln PLN (Nota 4.3 Instrumenty finansowe),
- zmniejszenia zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych o 236 mln PLN, zmiana stóp dyskonta (Nota 4.6 Świadczenia pracownicze).

Wykres 9. Zmiana wartości zobowiązań i kapitałów własnych Grupy Kapitałowej w I połowie 2024 r. (mln PLN)



#### Aktywa warunkowe i zobowiązania z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń

Aktywa warunkowe na dzień 30 czerwca 2024 r. wynosiły 473 mln PLN i dotyczyły przede wszystkim otrzymanych przez Spółkę gwarancji w kwocie 331 mln PLN oraz należności wekslowych w kwocie 123 mln PLN.

Na dzień 30 czerwca 2024 r. Grupa posiadała zobowiązania z tytułu udzielonych gwarancji na łączną kwotę 1 144 mln PLN oraz z tytułu zobowiązań wekslowych na kwotę 221 mln PLN.

Szczegółowe informacje na temat aktywów i zobowiązań warunkowych, w tym udzielonych gwarancji znajdują się w notach 4.5 i 4.10 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

### 3.5. 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 2024 r. wyniosły 6 193 mln PLN i w 92% dotyczyły zadłużenia Jednostki Dominującej. Wysokość wolnych środków pieniężnych i ich ekwiwalentów Grupy wzrosła o 715 mln PLN w stosunku do końca 2023 r. i na dzień 30 czerwca 2024 r. wyniosła 2 417 mln PLN. Wolne środki pieniężne i ich ekwiwalenty mają charakter krótkoterminowy.

Tabela 8. Dług netto w Grupie Kapitałowej (mln PLN)

	30.06.2024	31.12.2023	Zmiana (%)
<b>Zobowiązania z tytułu:</b>	<b>6 193</b>	<b>5 725</b>	<b>+8,2</b>
Kredytów bankowych	673	667	+0,9
Pożyczek	2 138	2 272	(5,9)
Dłużnych papierów wartościowych	2 602	2 002	+30,0
Leasingu	780	784	(0,5)
<b>Wolne środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>2 417</b>	<b>1 702</b>	<b>+42,0</b>
<b>Instrumenty pochodne związane ze źródłami finansowania zewnętrznego</b>	<b>191</b>	<b>175</b>	<b>+9,1</b>
<b>Dług netto</b>	<b>3 585</b>	<b>3 848</b>	<b>(6,8)</b>

#### Źródła finansowania w Grupie Kapitałowej

Na dzień 30 czerwca 2024 r. Grupa posiadała otwarte linie kredytowe, pożyczki oraz obligacje z łącznym saldem udzielonego finansowania w równowartości 16 414 mln PLN, w ramach którego wykorzystano 2 811 mln PLN w formie kredytów i pożyczek, natomiast kwota zobowiązania z tytułu wyemitowanych przez Jednostkę Dominującą obligacji wyniosła 2 602 mln PLN.

Tabela 9. Źródła finansowania w Grupie Kapitałowej

<b>Niezabezpieczony odnawialny kredyt konsorcjalny na kwotę 1,5 mld USD</b>	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.
<b>Pożyczki inwestycyjne, w tym pożyczki z Europejskiego Banku Inwestycyjnego na łączną kwotę 3,5 mld PLN z terminami finansowania do 12 lat</b>	Umowa o finansowanie zawarta przez Jednostkę Dominującą z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym: – w sierpniu 2014 r. na kwotę 2 000 mln PLN, która została zaciągnięta w trzech transzach z terminami spłaty upływającymi dnia 30 października 2026 r., 30 sierpnia 2028 r. oraz 23 maja 2029 r. i wykorzystana w pełnym zakresie dostępnego limitu. Środki pozyskane w ramach pożyczki zostały przeznaczone na finansowanie realizowanych przez Jednostkę Dominującą projektów inwestycyjnych związanych z modernizacją hutnictwa oraz rozbudową obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych „Żelazny Most”, – w grudniu 2017 r. na kwotę 1 340 mln PLN, 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.
<b>Kredyty bilateralne na kwotę 4,2 mld PLN</b>	Grupa posiada linie kredytowe w ramach zawartych umów bilateralnych na łączną kwotę 4 230 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.
<b>Dłużne papiery wartościowe na kwotę 2,6 mld PLN</b>	Jednostka Dominująca przeprowadziła dwie emisje obligacji na rynku krajowym w ramach: – umowy emisyjnej z dnia 27 maja 2019 r. – w dniu 27 czerwca 2019 r. zostały wyemitowane obligacje 5-letnie na kwotę 400 mln PLN wykupione przez Jednostkę Dominującą w dniu 27 czerwca 2024 r. oraz obligacje 10-letnie na kwotę 1 600 mln PLN z terminem wykupu 27 czerwca 2029 r., – umowy emisyjnej z dnia 29 maja 2024 r., która ustanowiła program emisji do kwoty 4 000 mln PLN na okres 10 lat - w dniu 26 czerwca 2024 r. zostały wyemitowane 7-letnie obligacje o wartości nominalnej 1 000 mln PLN z terminem wykupu 26 czerwca 2031 r. Środki z emisji obligacji zostały wykorzystane na finansowanie ogólnych celów korporacyjnych.

Dodatkowym źródłem wspomagającym płynność Grupy jest faktoring odwrotny, którego celem jest wspieranie efektywnego zarządzania kapitałem obrotowym oraz dywersyfikacja źródeł jego finansowania przy zapewnieniu terminowej realizacji zobowiązań wobec dostawców Grupy Kapitałowej.

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

### Wykorzystanie finansowania zewnętrznego na 30 czerwca 2024 r.

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

Tabela 10. Kwota dostępnego i wykorzystanego finansowania zewnętrznego Grupy Kapitałowej (mln PLN)

	Wykorzystane finansowanie 30.06.2024	Wykorzystane finansowanie 31.12.23	Zmiana (%)	Udzielone finansowanie 30.06.2024	Wykorzystanie (%) 30.06.2024
Niezabezpieczony odnawialny kredyt konsorcjalny	-	-	x	6 048	0,0
Pożyczki	2 138	2 272	(5,9)	3 536	60,5
Kredyty bilateralne	673	667	+0,9	4 230	15,9
Dłużne papiery wartościowe	2 602	2 002	+30,0	2 600	100,1
<b>Razem</b>	<b>5 413</b>	<b>4 941</b>	<b>+9,6</b>	<b>16 414</b>	<b>33,0</b>

### 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 2024 r. saldo udzielonych przez Grupę pożyczek wynosiło 9 183 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 2024 r. Grupa posiadała zobowiązania z tytułu udzielonych gwarancji i akredytyw na łączną kwotę 1 144 mln PLN oraz z tytułu zobowiązań wekslowych na kwotę 221 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 2024 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.

## 4. WYNIKI DZIAŁALNOŚCI SEGMENTU KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

### 4.1. Wyniki produkcyjne

Tabela 11. Wyniki produkcyjne KGHM Polska Miedź S.A.

	J.m.	I półrocze 2024	I półrocze 2023	Zmiana (%)	II kwartał 2024	I kwartał 2024
Wydobycie urobku (waga sucha)	mln t	15,63	15,57	+0,4	7,75	7,88
Zawartość miedzi w urobku	%	1,485	1,465	+1,4	1,487	1,482
Produkcja miedzi w koncentracji	tys. t	205,5	202,3	+1,6	103,1	102,5
Produkcja srebra w koncentracji	t	679,7	677,4	+0,3	336,6	343,2
Produkcja miedzi elektrolitycznej	tys. t	292,5	295,8	(1,1)	146,3	146,2
- w tym ze wsadów własnych	tys. t	193,3	194,8	(0,8)	98,2	95,1
Produkcja srebra metalicznego	t	665,8	699,2	(4,8)	356,0	309,8
Produkcja złota	tys. troz	44,8	57,7	(22,4)	24,7	20,1

W stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego w pierwszym półroczu 2024 r. odnotowano wzrost wydobycia rudy (w wadze suchej). Zawartość miedzi w urobku zwiększyła się do poziomu 1,485%.

Produkcja miedzi w koncentracji była wyższa o 3,3 tys. t w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2023 r. Wzrost produkcji wynika z większego wydobycia urobku o lepszej jakości z Zakładów Górniczych i jego przerobieniu w Zakładach Wzbogacenia Rud.

W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego nastąpił spadek produkcji miedzi elektrolitycznej o 3,3 tys. t. Mniejsza produkcja wynika z niższej dyspozycyjności ciągów technologicznych.

Produkcja srebra metalicznego wyniosła 665,8 t i była niższa o 33,4 t (-4,8%) w porównaniu do I półrocza 2023 r. Spadek produkcji srebra metalicznego wynika z dostępności materiałów wsadowych w Wydziale Metali Szlachetnych.

Produkcja złota metalicznego wyniosła 44,8 tys. troz i była niższa o 12,8 tys. troz (-22,3%) w porównaniu do I półrocza 2023 r. Niższa produkcja złota metalicznego wynika z mniejszego przerobu materiałów złotonosnych.

### 4.2. Sprzedaż

Tabela 12. Przychody z umów z klientami KGHM Polska Miedź S.A.

	J.m.	I półrocze 2024	I półrocze 2023	Zmiana (%)	II kwartał 2024	I kwartał 2024
<b>Przychody z umów z klientami, w tym:</b>	<b>mln PLN</b>	<b>15 076</b>	<b>15 510</b>	<b>(2,8)</b>	<b>7 797</b>	<b>7 279</b>
- miedź	mln PLN	11 647	11 982	(2,8)	5 933	5 714
- srebro	mln PLN	2 284	2 256	+1,2	1 266	1 018
- złoto	mln PLN	466	546	(14,7)	258	208
<b>Wolumen sprzedaży:</b>						
- miedź	tys. t	302,6	303,9	(0,4)	143,8	158,8
- srebro	t	679,0	683,4	(0,6)	342,8	336,2
- złoto	tys. troz	52,6	66,6	(20,9)	27,5	25,2

Na zmniejszenie przychodów z umów z klientami w relacji do roku poprzedniego o 434 mln PLN wpłynęły przede wszystkim:

- zmniejszenie o 971 mln PLN przychodów ze sprzedaży podstawowych produktów (miedzi, srebra i złota) z tytułu mniej korzystnego średniorocznego kursu walutowego USD/PLN,
- wzrost o 705 mln PLN przychodów z tytułu wyższych notowań miedzi i złota przy niższych cenach srebra,
- zmniejszenie o 178 mln PLN przychodów z tytułu niższego wolumenu sprzedaży podstawowych produktów,
- wzrost o 57 mln PLN korekty przychodów z tytułu transakcji zabezpieczających z +227 mln PLN do +284 mln PLN,
- zmniejszenie o 47 mln PLN pozostałych przychodów ze sprzedaży, w tym głównie przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów.

### 4.3. Koszty

Tabela 13. Koszty KGHM Polska Miedź S.A.

	J.m.	I półrocze 2024	I półrocze 2023	Zmiana (%)	II kwartał 2024	I kwartał 2024
<b>Koszty podstawowej działalności operacyjnej</b>	<b>mln PLN</b>	<b>13 405</b>	<b>14 069</b>	<b>(4,7)</b>	<b>6 627</b>	<b>6 778</b>
<b>Koszty rodzajowe</b>	<b>mln PLN</b>	<b>13 277</b>	<b>14 150</b>	<b>(6,2)</b>	<b>6 824</b>	<b>6 453</b>
Sprężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych <sup>2</sup>	PLN/t	43 446	45 075	(3,6)	44 122	42 748
Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych	PLN/t	31 064	33 674	(7,8)	30 218	31 937
<b>Koszt jednostkowy C1<sup>3</sup></b>	<b>USD/funt</b>	<b>3,00</b>	<b>3,03</b>	<b>(1,0)</b>	<b>3,00</b>	<b>3,01</b>

Koszty podstawowej działalności operacyjnej Jednostki Dominującej (łącznie koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży i ogólnego zarządu) w I półroczu br. wyniosły 13 405 mln PLN i były niższe o 4,7% w relacji do analogicznego okresu 2023 r. głównie z uwagi na spadek kosztów zużycia materiałów, paliw i czynników energetycznych.

W okresie I półrocza 2024 r. koszty ogółem według rodzaju w relacji do I półrocza 2023 r. były niższe o 873 mln PLN, przy niższych kosztach zużycia wsadów obcych o 258 mln PLN (z uwagi na niższy o 0,9 tys. ton Cu wolumen zużycia i przy niższej o 5% cenie zakupu) oraz niższym o 18 mln PLN podatku od wydobycia niektórych kopalini z uwagi na umocnienie się waluty polskiej względem dolara przy wyższej produkcji koncentratów własnych.

Spadek kosztów rodzajowych po wyłączeniu wsadów obcych oraz podatku od wydobycia niektórych kopalini wyniósł 597 mln PLN i wynikał głównie ze spadku kosztów zużycia materiałów i paliw technologicznych o 370 mln PLN (głównie z uwagi na spadek cen zakupu), kosztów energii i czynników energetycznych o 368 mln PLN (głównie z uwagi na spadek ceny energii elektrycznej) oraz niższych kosztów amortyzacji o 47 mln PLN z uwagi na odpisy z tytułu utraty wartości majątku produkcyjnego na koniec ubiegłego roku.

Natomiast na wzrost kosztów rodzajowych wpłynęły wyższe koszty pracy o 43 mln PLN (wzrost wynagrodzeń z uwagi na podniesienie stawek i przy zmniejszeniu depletu węglowego i spadku rezerwy na przyszłe świadczenia pracownicze) oraz wyższe koszty usług obcych o 85 mln PLN głównie w zakresie remontów i konserwacji oraz górniczych robót przygotowawczych. Wzrost Spółka zanotowała także na podatkach i opłatach środowiskowych o 80 mln PLN (z wyłączeniem podatku od wydobycia niektórych kopalini) głównie z tytułu wzrostu opłat za prawa do emisji CO<sub>2</sub>.

Koszt C1 w I półroczu 2024 r. wyniósł 3,00 USD/funt i był niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego o 1%. Spadek kosztu wynika głównie z niższych kosztów wydobycia i przerobu hutniczego (przyczyny opisane powyżej). Niższy koszt został zrealizowany pomimo osłabienia dolara amerykańskiego względem złotego o 7%.

Sprężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych (koszt jednostkowy przed pomniejszeniem o wartość szlamów anodowych zawierających m.in. srebro i złoto) wyniósł 43 446 PLN/t (w analogicznym okresie roku poprzedniego 45 075 PLN/t) i był niższy o 3,6% głównie z uwagi na spadek kosztów wydobycia i kosztów hutniczych opisanych powyżej przy spadku produkcji miedzi ze wsadów własnych o 1%.

Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych wyniósł 31 064 PLN/t i był niższy niż w I półroczu 2023 r. o 8% z uwagi na wyższą wycenę szlamów anodowych (wzrost notowań srebra i złota).

<sup>2</sup> Koszt jednostkowy przed pomniejszeniem o wartość szlamów anodowych zawierających m.in. srebro i złoto

<sup>3</sup> Gotówkowy koszt produkcji koncentratu z uwzględnieniem podatku od wydobycia niektórych kopalini, 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 koncentracie



## 4.4. Wyniki finansowe

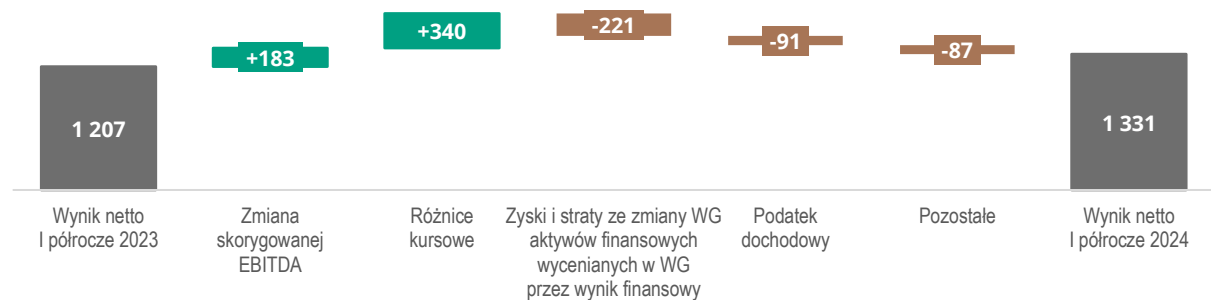
Tabela 14. Podstawowe elementy sprawozdania z wyników KGHM Polska Miedź S.A. (mln PLN)

	I półrocze 2024	I półrocze 2023	Zmiana (%)	II kwartał 2024	I kwartał 2024
Przychody z umów z klientami, w tym:	15 076	15 510	(2,8)	7 797	7 279
- korekta przychodów z tytułu transakcji zabezpieczających	284	227	+25,1	124	160
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(13 405)	(14 069)	(4,7)	(6 627)	(6 778)
<b>Wynik netto ze sprzedaży</b>	<b>1 671</b>	<b>1 441</b>	<b>+16,0</b>	<b>1 170</b>	<b>501</b>
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	578	189	+3,1	347	231
Przychody i (koszty) finansowe	(231)	173	x	(109)	(122)
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>	<b>2 018</b>	<b>1 803</b>	<b>+11,9</b>	<b>1 408</b>	<b>610</b>
Podatek dochodowy	(687)	(596)	+15,3	(464)	(223)
<b>Wynik netto</b>	<b>1 331</b>	<b>1 207</b>	<b>+10,3</b>	<b>944</b>	<b>387</b>
<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>2 472</b>	<b>2 289</b>	<b>+8,0</b>	<b>1 576</b>	<b>896</b>

Tabela 15. Główne czynniki wpływające na zmianę wyniku finansowego KGHM Polska Miedź S.A.

Wyszczególnienie	Wpływ na zmianę wyniku (mln PLN)	Charakterystyka
<b>EBITDA skorygowana</b>	+183	Na wzrost wyniku operacyjnego złożyły się: – zmniejszenie przychodów z umów z klientami o 434 mln PLN, opisane szerzej w rozdziale 4.2, – zmniejszenie poziomu kosztów rodzajowych (z wyłączeniem amortyzacji) o 826 mln PLN opisane w rozdziale 4.3, – zwiększenie zmiany stanu produktów, produkcji w toku o 349 mln PLN (+57 mln PLN w 2024 r., -292 mln PLN w 2023 r.).
<b>Różnice kursowe</b>	+340	Na zwiększenie wyniku z różnic kursowych wpłynęły: – wyższy o 635 mln PLN wynik z różnic kursowych prezentowany w pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych, – niższy o 295 mln PLN wynik z różnic kursowych z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia prezentowany w przychodach i kosztach finansowych
<b>Zyski i straty ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	(221)	Zmniejszenie wyniku ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy z 491 mln PLN do 270 mln PLN, w większości dotyczący udzielonych pożyczek (-235 mln PLN)
<b>Podatek dochodowy</b>	(91)	Zwiększenie podatku dochodowego
<b>Pozostałe</b>	(87)	Pozostałe zmiany wyniku dotyczą głównie: – koszty odsetek od zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego -74 mln PLN, – odwrócenie strat z tytułu utraty wartości pożyczek wycenianych w zamortyzowanym koszcie -67 mln PLN, – zmiana wyniku z tytułu utworzenia i rozwiązania rezerw -62 mln PLN

Wykres 10. Zmiana wyniku netto KGHM Polska Miedź S.A. (mln PLN)



#### 4.5. Nakłady inwestycyjne

W I półroczu 2024 r. nakłady na aktywa rzeczowe trwałe i wartości niematerialne wyniosły 1 570 mln PLN.

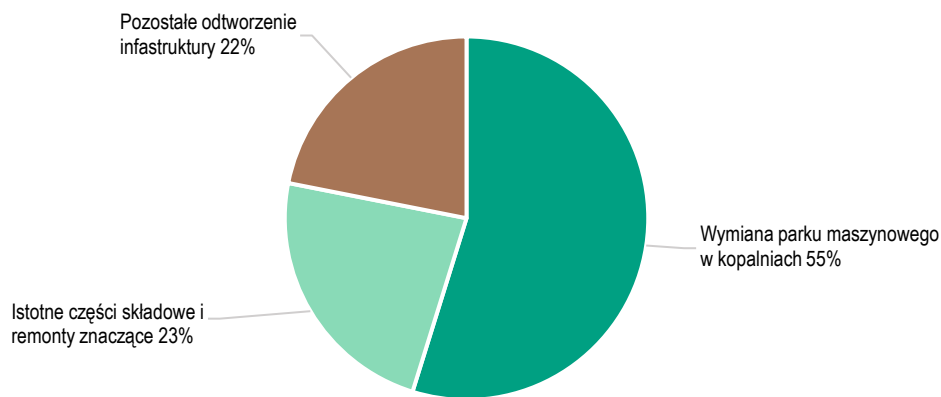
Tabela 16. Struktura nakładów na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne według Oddziałów (mln PLN)

	I półrocze 2024	I półrocze 2023	Zmiana (%)	II kwartał 2024	I kwartał 2024
Górnictwo	1 281	1 112	+15,2	745	536
Hutnictwo	201	173	+16,2	114	87
Pozostała działalność	11	8	+37,5	6	5
Prace rozwojowe – niezakończone	1	3	(66,7)	1	-
Leasing wg MSSF 16	76	73	+4,1	52	24
<b>Ogółem</b>	<b>1 570</b>	<b>1 369</b>	<b>+14,7</b>	<b>918</b>	<b>652</b>
w tym koszty finansowania zewnętrznego	94	125	(24,8)	35	59

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

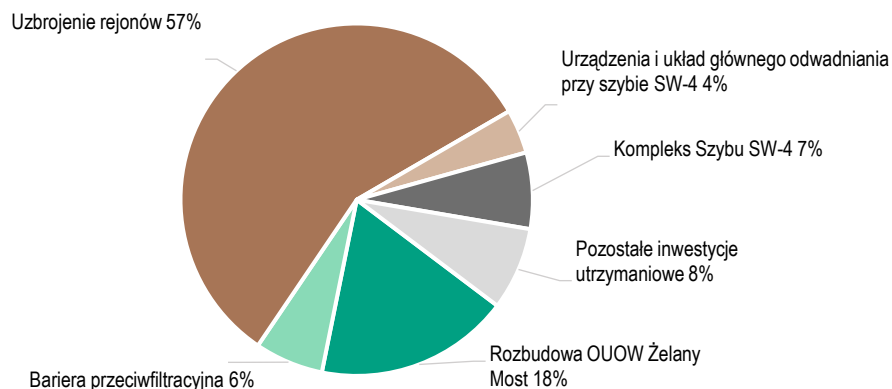
**Projekty odtworzeniowe** mające na celu utrzymanie majątku produkcyjnego w stanie nie pogorszonym stanowią 33% poniesionych nakładów.

Wykres 11. Struktura nakładów odtworzeniowych



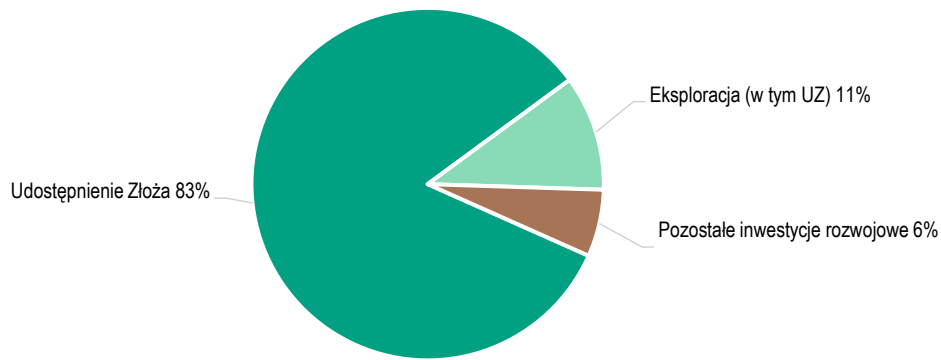
**Projekty utrzymaniowe** mające na celu utrzymanie produkcji górniczej na poziomie ustalonym w zatwierdzonym Planie Produkcji (rozbudowa infrastruktury zgodnie z postępem robót górniczych), stanowią 38% poniesionych ogółem nakładów.

Wykres 12. Struktura nakładów utrzymaniowych



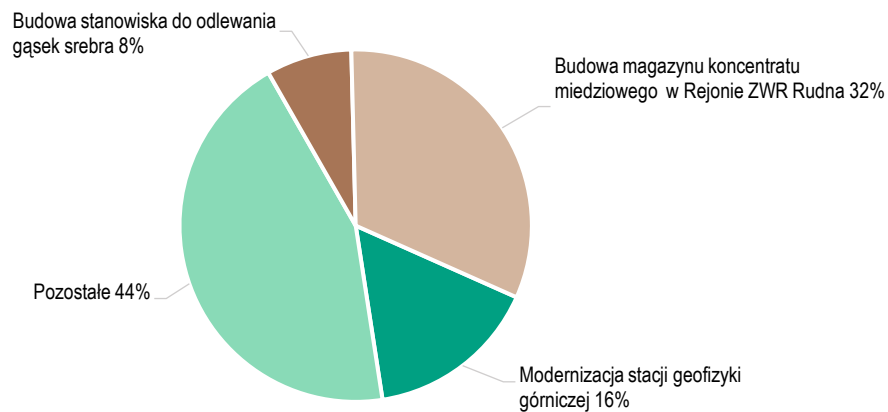
**Projekty rozwojowe** mające na celu zwiększenie lub zachowanie na dotychczasowym poziomie przychodów ze sprzedaży, wdrożenie działań techniczno-technologicznych optymalizujących wykorzystanie istniejącej infrastruktury, zmniejszenie kosztów działalności, stanowią 28% poniesionych nakładów.

Wykres 13. 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 14. Struktura nakładów dostosowawczych



Szczegółowe informacje na temat realizacji głównych projektów znajdują się w części 1 niniejszego sprawozdania dotyczącej realizacji Strategii w 2024 r.

## 5. WYNIKI DZIAŁALNOŚCI SEGMENTU KGHM INTERNATIONAL LTD.

### 5.1. Wyniki produkcyjne

Tabela 17. Wyniki produkcyjne KGHM INTERNATIONAL LTD.

	J.m.	I półrocze 2024	I półrocze 2023	Zmiana (%)	II kwartał 2024	I kwartał 2024
<b>Miedź płytna, w tym:</b>	<b>tys. t</b>	<b>29,4</b>	<b>15,4</b>	<b>+90,9</b>	<b>13,4</b>	<b>16,0</b>
- kopalnia Robinson (USA)	tys. t	26,4	10,5	x 2,5	12,1	14,3
<b>Nikiel płytny</b>	<b>tys. t</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>-</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>
<b>Metale szlachetne (TPM), w tym:</b>	<b>tys. troz</b>	<b>25,6</b>	<b>18,3</b>	<b>+39,9</b>	<b>11,4</b>	<b>14,2</b>
- kopalnia Robinson (USA)	tys. troz	18,5	6,7	x 2,8	8,3	10,2
- kopalnie Zagłębia Sudbury (Kanada) <sup>4</sup>	tys. troz	7,1	11,7	(39,3)	3,1	4,0

<sup>4</sup> Kopalnia McCreedy West w Zagłębiu Sudbury

W I półroczu 2024 r. kopalnia Robinson realizowała wydobycie ze stref charakteryzujących się znacząco wyższą zawartością miedzi niż w analogicznym okresie 2023 r. Istotnie wzrósł również uzysk miedzi. Ponadto w ubiegłym roku kopalnia prowadziła eksploatację w dużo trudniejszych warunkach pogodowych, a wydobyciu towarzyszyły problemy z flotą maszyn górniczych.

Poprawa wyników w kopalni Robinson przełożyła się na wzrost produkcji miedzi w KGHM INTERNATIONAL LTD. o 14 tys. t w relacji do I półroczu 2023 r. Wzrost produkcji metali szlachetnych wiąże się również z poprawą efektywności produkcji w kopalni Robinson i wzrostem produkcji złota w tej kopalni.

## 5.2. Sprzedaż

Tabela 18. Wolumen i przychody ze sprzedaży KGHM INTERNATIONAL LTD. (mln USD)

	J.m.	I półrocze 2024	I półrocze 2023	Zmiana (%)	II kwartał 2024	I kwartał 2024
<b>Przychody z umów z klientami<sup>5</sup>, w tym:</b>	<b>mln USD</b>	<b>340</b>	<b>285</b>	<b>+19,3</b>	<b>208</b>	<b>132</b>
- miedź	mln USD	203	157	+29,3	133	70
- nikiel	mln USD	5	6	(16,7)	3	2
- TPM – metale szlachetne	mln USD	37	34	+8,8	23	14
Wolumen sprzedaży miedzi	tys. t	22,5	19,1	+17,8	13,8	8,7
Wolumen sprzedaży niklu	tys. t	0,3	0,3	-	0,2	0,1
Wolumen sprzedaży TPM	tys. troz	20,4	21,7	(6,0)	11,5	8,9

Tabela 19. Przychody ze sprzedaży KGHM INTERNATIONAL LTD. (mln PLN)

	J.m.	I półrocze 2024	I półrocze 2023	Zmiana (%)	II kwartał 2024	I kwartał 2024
<b>Przychody z umów z klientami<sup>6</sup>, w tym:</b>	<b>mln PLN</b>	<b>1 361</b>	<b>1 217</b>	<b>+11,8</b>	<b>836</b>	<b>525</b>
- miedź	mln PLN	810	669	+21,0	532	278
- nikiel	mln PLN	21	26	(19,2)	13	8
- TPM – metale szlachetne	mln PLN	148	146	+1,4	92	56

W pierwszych miesiącach 2024 r. wolumen sprzedaży miedzi z kopalni Robinson był relatywnie niski ze względu na ograniczoną dostępność specjalistycznych wagonów do transportu koncentratu. W drugim kwartale sytuacja w tym zakresie uległa znaczącej poprawie, a wolumen sprzedaży Cu w KGHM INTERNATIONAL LTD. za I półrocze 2024 r. wyniósł 22,5 tys. t miedzi płatnej, tj. 18% powyżej wielkości zrealizowanej w analogicznym półroczu 2023 r. Wzrost wolumenu sprzedaży Cu stanowi jeden z głównych czynników wzrostu przychodów (wpływ poszczególnych czynników na zmianę przychodów z umów z klientami został zaprezentowany w podrozdziale dotyczącym wyniku finansowego KGHM INTERNATIONAL LTD.)

## 5.3. Koszty

Koszty podstawowej działalności operacyjnej wyniosły 267 mln USD, tj. 38% poniżej wielkości zrealizowanej w I półroczu 2023 r.

Tabela 20. Koszt produkcji miedzi płatnej C1 KGHM INTERNATIONAL LTD.

	J.m.	I półrocze 2024	I półrocze 2023	Zmiana (%)	II kwartał 2024	I kwartał 2024
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	mln USD	(267)	(428)	(37,6)	(149)	(118)
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	mln PLN	(1 067)	(1 827)	(41,6)	(597)	(470)
<b>Koszt produkcji miedzi płatnej C1<sup>7</sup></b>	<b>USD/funt</b>	<b>1,87</b>	<b>5,29</b>	<b>(64,7)</b>	<b>1,68</b>	<b>2,17</b>

W I półroczu 2023 r. ze względu na pogodę i problemy z maszynami górniczymi kopalnia Robinson zrealizowała marginalny zakres robót udostępniających i w związku z tym wielkość kosztów usuwania nadkładu podlegających kapitalizacji była znacząco niższa niż w I półroczu 2024 r. Ponadto koszty zostały obciążone odpisem z tytułu utraty wartości zapasów w kwocie 43 mln USD, natomiast kwota odpisu w I półroczu 2024 r. wyniosła 12 mln USD.

<sup>5</sup> Z uwzględnieniem premii przerobowych

<sup>6</sup> Z uwzględnieniem premii przerobowych

<sup>7</sup> 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

Wymienione powyżej czynniki miały decydujący wpływ na spadek kosztów w relacji do I półrocza 2023 r. Dodatkowo w przypadku kosztu jednostkowego C1 istotne znaczenie miała poprawa efektywności produkcji, a tym samym wzrost ilości sprzedanej miedzi w kopalni Robinson.

#### 5.4. Wyniki finansowe

Tabela 21. Wyniki finansowe KGHM INTERNATIONAL LTD. (mln USD)

	I półrocze 2024	I półrocze 2023	Zmiana (%)	II kwartał 2024	I kwartał 2024
Przychody z umów z klientami	340	285	+19,3	208	132
Koszty podstawowej działalności operacyjnej, w tym: <sup>8</sup>	(267)	(428)	(37,6)	(149)	(118)
(odpisy)/odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów trwałych	(4)	(2)	x2,0	(4)	-
<b>Wynik netto ze sprzedaży</b>	<b>73</b>	<b>(143)</b>	<b>x</b>	<b>59</b>	<b>14</b>
<b>Wynik przed opodatkowaniem, w tym:</b>	<b>(101)</b>	<b>(73)</b>	<b>38,4</b>	<b>(83)</b>	<b>(18)</b>
Podatek dochodowy	(26)	35	x	(21)	(5)
<b>Wynik netto</b>	<b>(127)</b>	<b>(37)</b>	<b>x 3,4</b>	<b>(105)</b>	<b>(22)</b>
Amortyzacja	(90)	(59)	+52,5	(42)	(48)
<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>167</b>	<b>(82)</b>	<b>x</b>	<b>105</b>	<b>62</b>

Tabela 22. Wyniki finansowe KGHM INTERNATIONAL LTD. (mln PLN)

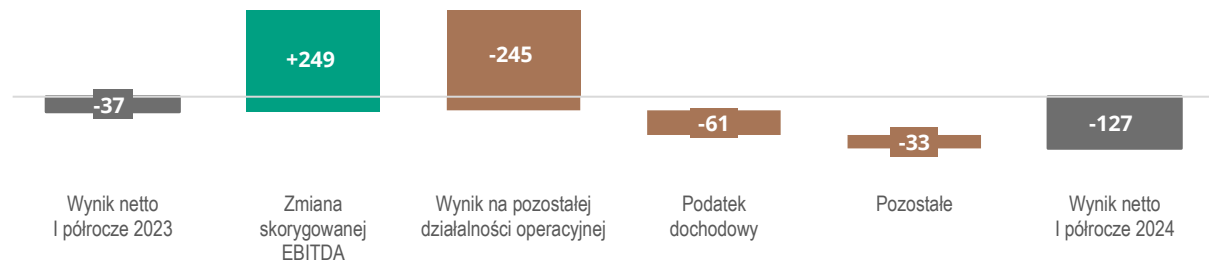
	I półrocze 2024	I półrocze 2023	Zmiana (%)	II kwartał 2024	I kwartał 2024
Przychody z umów z klientami	1 361	1 217	+11,8	836	525
Koszty podstawowej działalności operacyjnej, w tym: <sup>9</sup>	(1 067)	(1 827)	(41,6)	(597)	(470)
- odpisy/odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów trwałych	(15)	(8)	+85,5	(15)	0
<b>Wynik netto ze sprzedaży</b>	<b>294</b>	<b>(610)</b>	<b>x</b>	<b>239</b>	<b>55</b>
<b>Wynik przed opodatkowaniem, w tym:</b>	<b>(403)</b>	<b>(309)</b>	<b>+30,4</b>	<b>(333)</b>	<b>(70)</b>
Podatek dochodowy	(103)	151	x	(84)	(19)
<b>Wynik netto</b>	<b>(506)</b>	<b>(158)</b>	<b>x 3,2</b>	<b>(417)</b>	<b>(89)</b>
Amortyzacja	(360)	(250)	+44,0	(168)	(192)
<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>669</b>	<b>(352)</b>	<b>x</b>	<b>422</b>	<b>247</b>

Tabela 23. Główne czynniki wpływające na zmianę wyniku finansowego KGHM INTERNATIONAL LTD.

Wyszczególnienie	Wpływ na zmianę wyniku	Charakterystyka
<b>EBITDA skorygowana</b>	<b>+249 mln USD</b>	<b>+55 mln USD</b> – wzrost przychodów, w tym przede wszystkim w efekcie zwiększenia wolumenu sprzedaży Cu (+32 mln USD) oraz Au (+6 mln USD), wzrostu cen metali (+4 mln USD), korzystniejszych premii rafinacyjnych i przerobowych (+5 mln USD) i wyższych przychodów z usług górniczych realizowanych przez DMC (+11 mln USD)  <b>+194 mln USD</b> – niższe koszty obciążające EBITDA, w tym głównie ze względu na niższe odpisy z tytułu utraty wartości zapasów (+31 mln USD), wyższą kapitalizację kosztów usuwania nadkładu (+73 mln USD) i różnicę w zmianie stanu zapasów (+106 mln PLN)
<b>Wynik na pozostałej działalności operacyjnej i finansowej</b>	<b>-245 mln USD</b>	<b>-214 mln USD</b> – odpis/odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych (pożyczka udzielona Sierra Gorda S.C.M. na budowę kopalni) - odwrócenie na kwotę 113 mln USD w I półroczu 2023 r. wobec odpisu w wysokości 101 mln USD w I półroczu 2024 r.  <b>-31 mln USD</b> – pozostałe, w tym wyższe koszty finansowe (-30 mln USD)
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>-61 mln USD</b>	<b>-10 mln USD</b> – zmiana w podatku bieżącym  <b>-51 mln USD</b> – zmiana w podatku odroczonym
<b>Pozostałe</b>	<b>-33 mln USD</b>	<b>-31 mln USD</b> – wzrost amortyzacji  <b>-2 mln USD</b> – odpis z tytułu utraty wartości aktywów rzeczowych -4 mln USD wobec -2 mln USD w I półroczu 2023 r.

<sup>8</sup> Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu

<sup>9</sup> Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu

Wykres 15. Zmiana wyniku netto KGHM INTERNATIONAL LTD. (mln USD)<sup>10</sup>

## 5.5. Wydatki inwestycyjne

Tabela 24. Wydatki inwestycyjne KGHM INTERNATIONAL LTD. (mln USD)

	I półrocze 2024	I półrocze 2023	Zmiana (%)	II kwartał 2024	I kwartał 2024
Projekt Victoria	38	32	+18,8	18	20
Usuwanie nadkładu i pozostałe	135	47	x2,9	73	62
<b>Razem</b>	<b>173</b>	<b>79</b>	<b>x2,2</b>	<b>91</b>	<b>82</b>

Tabela 25. Wydatki inwestycyjne KGHM INTERNATIONAL LTD. (mln PLN)

	I półrocze 2024	I półrocze 2023	Zmiana (%)	II kwartał 2024	I kwartał 2024
Projekt Victoria	152	137	+10,9	72	80
Usuwanie nadkładu i pozostałe	540	201	x2,7	291	249
<b>Razem</b>	<b>692</b>	<b>338</b>	<b>x2,0</b>	<b>363</b>	<b>329</b>

Ponad dwukrotny wzrost wydatków inwestycyjnych KGHM INTERNATIONAL LTD. w porównaniu do I półrocza 2023 r. jest przede wszystkim skutkiem wyższego zakresu robót udostępniających w kopalni Robinson.

## 6. WYNIKI DZIAŁALNOŚCI SEGMENTU SIERRA GORDA S.C.M.

Segment Sierra Gorda S.C.M. stanowi wspólne przedsięwzięcie, którego właścicielami są Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. (55%) oraz 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 części 2 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2024 r. dotyczącej segmentów działalności.

### 6.1. Wyniki produkcyjne

Tabela 26. Produkcja miedzi, molibdenu i metali szlachetnych Sierra Gorda S.C.M.<sup>11</sup>

	<i>I.m.</i>	I półrocze 2024	I półrocze 2023	Zmiana (%)	II kwartał 2024	I kwartał 2024
Produkcja miedzi	tys. t	64,9	72,8	(10,9)	34,0	30,9
Produkcja miedzi – segment (55%)	tys. t	35,7	40,1	(10,9)	18,7	17,0
Produkcja molibdenu	mln funtów	1,7	3,9	(56,4)	0,8	0,9
Produkcja molibdenu – segment (55%)	mln funtów	0,9	2,1	(56,4)	0,4	0,5
Produkcja TPM – złoto	tys. troz	24,9	30,1	(17,3)	13,0	11,9

<sup>10</sup> Koszty podstawowej działalności operacyjnej bez odpisów/odwrócenia odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz koszty pozostałej działalności operacyjnej bez odpisów/odwrócenia odpisów z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych na budowę kopalni Sierra Gorda, środków trwałych w budowie i wartości niematerialnych

<sup>11</sup> Metal platyny w koncentracie

Produkcja TPM – złoto -segment (55%)	tys. troz	13,7	16,5	(17,3)	7,2	6,5
--------------------------------------	-----------	------	------	--------	-----	-----

Ze względu na warunki geologiczne ruda podlegająca przerobowi charakteryzowała się mniejszą zawartością Cu. Zanotowano również niższy uzysk Cu. W konsekwencji, pomimo pięcioprocentowego zwiększenia przerobu, ilość miedzi płatnej wyprodukowanej w I półroczu 2024 r. była niższa od wielkości zrealizowanej w analogicznym okresie 2023 r. o 11%.

Analogicznie, spadek produkcji molibdenu jest również konsekwencją przerobu rudy o mniejszej zawartości Mo oraz spadku uzysku ze względu na wysoką zawartość glin pęczniących.

## 6.2. Sprzedaż

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2024 r. wyniosły 723 mln USD (dla 100% udziału), czyli 1 590 mln PLN odpowiednio do udziału własnościowego KGHM Polska Miedź S.A. w wysokości 55%.

Tabela 27. Wolumen i przychody ze sprzedaży Sierra Gorda S.C.M.

	J.m.	I półrocze 2024	I półrocze 2023	Zmiana (%)	II kwartał 2024	I kwartał 2024
<b>Przychody z umów z klientami<sup>12</sup>, w tym ze sprzedaży:</b>	<b>mln USD</b>	<b>723</b>	<b>728</b>	<b>(0,7)</b>	<b>414</b>	<b>309</b>
- miedzi	mln USD	585	597	(2,0)	342	243
- molibdenu	mln USD	61	54	+13,0	26	35
- TPM (złoto)	mln USD	58	61	(4,9)	34	24
Wolumen sprzedaży miedzi	tys. t	63,3	74,3	(14,8)	34,1	29,2
Wolumen sprzedaży molibdenu	mln funtów	3,1	2,3	+34,8	1,3	1,8
Wolumen sprzedaży TPM (złoto)	tys. troz	24,6	30,5	(19,3)	13,1	11,5
<b>Przychody z umów z klientami<sup>13</sup> - segment (udział 55%)</b>	<b>mln PLN</b>	<b>1 590</b>	<b>1 711</b>	<b>(7,1)</b>	<b>911</b>	<b>679</b>

Przychody denominowane w walucie funkcjonalnej (USD) osiągnięte w I półroczu 2024 r. zrealizowano na poziomie zbliżonym do osiągniętego w analogicznym półroczu 2023 r., pomimo spadku wolumenu sprzedaży miedzi i złota. Czynnikiem decydującym w tym przypadku były wyższe ceny tych metali.

Przychody zrealizowane na sprzedaży molibdenu przekroczyły poziom zanotowany w I półroczu 2023 r. również z uwagi na wyższe ceny, a także ze względu na wyższy wolumen sprzedaży.

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

## 6.3. Koszty

Koszty podstawowej działalności operacyjnej wyniosły 525 mln USD, natomiast proporcjonalnie do udziału własnościowego (55%) koszty segmentu wyniosły 1 154 mln PLN.

Tabela 28. Koszty podstawowej działalności operacyjnej oraz koszt produkcji miedzi płatnej (C1) Sierra Gorda S.C.M.

	J.m.	I półrocze 2024	I półrocze 2023	Zmiana (%)	II kwartał 2024	I kwartał 2024
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	mln USD	(525)	(496)	+5,8	(285)	(240)
Koszty podstawowej działalności operacyjnej – segment (udział 55%)	mln PLN	(1 154)	(1 166)	(1,0)	(627)	(527)
<b>Koszt produkcji miedzi płatnej C1<sup>14</sup></b>	<b>USD/funt</b>	<b>1,89</b>	<b>1,49</b>	<b>+26,8</b>	<b>1,88</b>	<b>1,90</b>

W relacji do I półroczu 2023 r. zanotowano wzrost kosztów (w USD) o 29 mln USD (+6%), z tego:

- części zamienne – wzrost kosztów o 7 mln USD (+20%) – wyższe zużycie ze względu na większy zakres planowanego postępu remontowego zakładu przerobu rudy oraz nieplanowane postoje maszyn i urządzeń górniczych,
- paliwo – wzrost kosztów o 5 mln USD (+11%) – wyższe zużycie z uwagi na wzrost ilości przetransportowanego urobku,

<sup>12</sup> Z uwzględnieniem premii przerobowych hutniczo-rafinacyjnych i innych

<sup>13</sup> Z uwzględnieniem premii przerobowych hutniczo-rafinacyjnych i innych

<sup>14</sup> 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

- pozostałe koszty – wzrost o 2 mln USD – głównie w zakresie zużycia energii ze względu na wzrost przerobu oraz usług obcych, przy niższych kosztach pracy, kosztach sprzedaży i innych.

Zmiana stanu zapasów i produkcji w toku wpłynęła na zwiększenie kosztów o 26 mln USD (+24 mln USD wobec -2 mln USD w I półroczu 2023 r.), natomiast pozytywny wpływ miało zwiększenie zakresu realizowanych robót udostępniających i w związku z tym wyższy o 11 mln USD poziom kosztów podlegających kapitalizacji (167 mln USD wobec 156 mln USD w I półroczu 2023 r.)

Wzrost kosztów produkcji, przy spadku wolumenu sprzedaży miedzi, stanowił główną przyczynę pogorszenia C1, tj. jednostkowego gotówkowego kosztu produkcji miedzi, który wzrósł o 27%.

#### 6.4. Wyniki finansowe

W I półroczu skorygowana EBITDA wyniosła 367 mln USD, z czego proporcjonalnie do udziałów (55%) na Grupę KGHM przypada 807 mln PLN.

Tabela 29. Wyniki Sierra Gorda S.C.M. w mln USD (udział własnościowy 100%)

	I półrocze 2024	I półrocze 2023	Zmiana (%)	II kwartał 2024	I kwartał 2024
Przychody z umów z klientami	723	728	(0,7)	414	309
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(525)	(496)	+5,8	(285)	(240)
Wynik netto ze sprzedaży	<b>198</b>	<b>232</b>	<b>(14,7)</b>	<b>129</b>	<b>69</b>
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>19</b>	<b>34</b>	<b>(44,1)</b>	<b>27</b>	<b>(8)</b>
Amortyzacja ujęta w wyniku netto	(169)	(168)	+0,6	(87)	(82)
<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>367</b>	<b>400</b>	<b>(8,2)</b>	<b>216</b>	<b>151</b>

Tabela 30. Wyniki segmentu Sierra Gorda S.C.M. proporcjonalnie do posiadanych udziałów (55%) w mln PLN

	I półrocze 2024	I półrocze 2023	Zmiana (%)	II kwartał 2024	I kwartał 2024
Przychody z umów z klientami	1 590	1 711	(7,0)	911	679
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(1 154)	(1 166)	(1,0)	(627)	(527)
Wynik netto ze sprzedaży	<b>436</b>	<b>545</b>	<b>(20,0)</b>	<b>284</b>	<b>152</b>
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>41</b>	<b>79</b>	<b>(48,1)</b>	<b>58</b>	<b>(17)</b>
Amortyzacja ujęta w wyniku netto	(371)	(395)	(6,1)	(191)	(180)
<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>807</b>	<b>940</b>	<b>(14,1)</b>	<b>475</b>	<b>332</b>

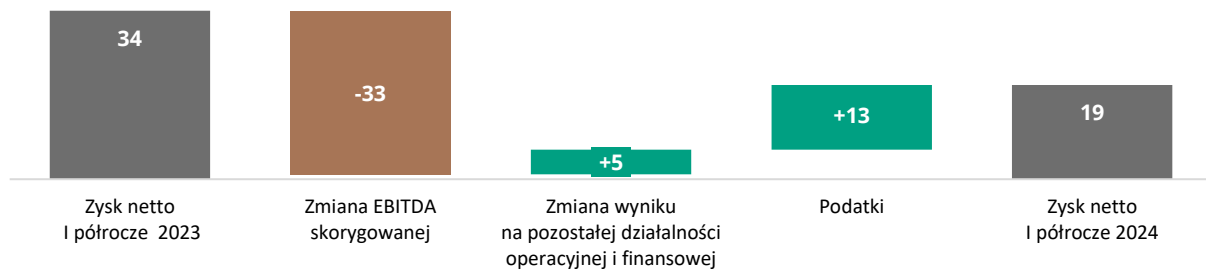
Skorygowana EBITDA jest niższa odpowiednio o 8% (w walucie funkcjonalnej USD) i 14% (po przeliczeniu na PLN) od wielkości zrealizowanych w analogicznym okresie 2023 r.

Tabela 31. Główne czynniki wpływające na zmianę wyniku finansowego segmentu Sierra Gorda S.C.M.

Wyszczególnienie	Wpływ na zmianę wyniku	Charakterystyka
<b>EBITDA skorygowana</b>	<b>-33 mln USD</b>	<b>-5 mln USD – spadek przychodów</b> ze względu na niższy wolumen sprzedaży Cu (-90 mln USD), który częściowo został zrekompensowany przez wyższe ceny metali (+70 mln USD łącznie z wyceną Mark to Market) i korzystniejsze premie rafinacyjne (+15 mln USD)
		<b>-28 mln USD – wzrost kosztów</b> przed amortyzacją w tym kosztów części zamiennych, paliwa i usług obcych
<b>Wynik na pozostałej działalności operacyjnej i finansowej</b>	<b>+5 mln USD</b>	<b>+13 mln USD</b> – korzystniejszy wynik z różnic kursowych
		<b>-4 mln USD</b> – przede wszystkim wyższe koszty odsetek od pożyczek, kredytów i transakcji leasingowych
		<b>-3 mln USD</b> – zmiana pozostałych przychodów/kosztów
<b>Podatek</b>	<b>+13 mln USD</b>	<b>+9 mln USD</b> – zmiana podatku dochodowego
		<b>+4 mln USD</b> – niższy podatek górniczy



Wykres 16. Zmiana wyniku netto (mln USD)



## 6.5. Wydatki inwestycyjne

W pierwszej połowie 2024 r. wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, uwzględnione w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych Sierra Gorda S.C.M. wyniosły 260 mln USD, z czego większość tj. 145 mln USD (56%) stanowiły wydatki związane z usuwaniem nadkładu w celu udostępniania do eksploatacji kolejnych partii złoża, a pozostała część dotyczyła rozwoju i odtworzenia rzeczowych aktywów trwałych.

Tabela 32. Wydatki inwestycyjne Sierra Gorda S.C.M.

	J.m.	I półrocze 2024	I półrocze 2023	Zmiana (%)	II kwartał 2024	I kwartał 2024
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe	mln USD	260	250	+4,0	115	145
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe – segment (udział 55%)	mln PLN	572	588	(2,7)	253	319

Wydatki inwestycyjne w walucie funkcjonalnej (USD) nie uległy istotnej zmianie w relacji do poziomu zanotowanego w I półroczu 2023 r., natomiast po przeliczeniu na PLN są niższe o 3% ze względu na spadek kursu USD/PLN.

Dodatknie przepływy wygenerowane w działalności operacyjnej (312 mln USD) pokryły w całości wydatki na inwestycje rzeczowe, a nadwyżka została wykorzystana między innymi do zrealizowania płatności na rzecz Właścicieli z tytułu pożyczki udzielonej na budowę kopalni. Łączna kwota odsetek od tej pożyczki spłaconych w I półroczu 2024 r. wyniosła 20 mln USD, z czego na Grupę Kapitałową KGHM Polska Miedź S.A. przypada 11 mln USD (odpowiednio 30 mln USD i 17 mln USD w analogicznym okresie 2023 r.).

## 7. WYNIKI DZIAŁALNOŚCI SEGMENT SPRAWOZDAWCZEGO „POZOSTAŁE SEGMENTY”

Spółki ujęte w segmencie sprawozdawczym „Pozostałe segmenty” to podmioty o bardzo zróżnicowanych przedmiotach działalności. Wśród nich są spółki wspierające główny ciąg technologiczny oraz takie które mają charakter nieoperacyjny bądź pełnią ważną rolę w realizacji polityki społecznej odpowiedzialności biznesu.

### 7.1. Przychody

Tabela 33. Przychody z umów z klientami osiągnięte przez spółki należące do Grupy Kapitałowej KGHM – bez przychodów wewnątrz segmentu (mln PLN)

	I półrocze 2024	I półrocze 2023	Zmiana %	II kwartał 2024	I kwartał 2024
Metraco S.A.	2 832	2 871	-1,4	1 570	1 262
Mercus Logistyka Sp. z o.o.	637	599	6,3	347	290
PeBeKa S.A.	511	582	-12,2	284	227
Energetyka Sp. z o.o.	418	478	-12,6	224	194
KGHM ZANAM S.A.	414	392	5,6	197	217
Centrozłom Wrocław S.A.	349	339	2,9	181	168
NITROERG S.A.	249	258	-3,5	125	124
WPEC w Legnicy S.A.	192	173	11,0	50	142
Miedziane Centrum Zdrowia S.A.	171	133	28,6	98	73
POL - MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.	132	127	3,9	67	65
Pozostałe	498	486	2,5	273	225
<b>RAZEM</b>	<b>6 403</b>	<b>6 439</b>	<b>-0,6</b>	<b>3 416</b>	<b>2 987</b>

## 7.2. Wyniki finansowe

Tabela 34. Wyniki finansowe Pozostałych segmentów – przed korektami konsolidacyjnymi (mln PLN)

	I półrocze 2024	I półrocze 2023	Zmiana (%)	II kwartał 2024	I kwartał 2024
Przychody ze sprzedaży	6 403	6 439	-0,6	3 416	2 987
- w tym od klientów zewnętrznych	1 394	1 387	0,5	695	699
<b>Wynik netto ze sprzedaży</b>	<b>101</b>	<b>87</b>	<b>16,1</b>	<b>105</b>	<b>-4</b>
<b>Wynik netto</b>	<b>74</b>	<b>81</b>	<b>-8,6</b>	<b>84</b>	<b>-10</b>
Amortyzacja w kosztach rodzajowych	-159	-144	10,4	-79	-80
<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>260</b>	<b>231</b>	<b>12,6</b>	<b>184</b>	<b>76</b>

W I półroczu 2024 r. w Pozostałych segmentach odnotowano zysk netto, przed uwzględnieniem korekt konsolidacyjnych, w wysokości 74 mln PLN, co stanowi nieznaczne pogorszenie w relacji do I półrocza 2023 r. o 7 mln PLN (zysk netto za I półrocze 2023 r. wyniósł 81 mln PLN). Osiągnięty wynik netto składa się z wyników poszczególnych spółek (tj. segmentów operacyjnych) należących do Grupy Kapitałowej KGHM po wyeliminowaniu obrotów pomiędzy spółkami wchodzącymi w skład tego segmentu.

Najlepsze wyniki netto (bez eliminacji obrotów pomiędzy spółkami w ramach segmentu) osiągnęły Spółki: WPEC w Legnicy S.A. (21 mln PLN), Energetyka Sp. z o.o. (20 mln PLN), KGHM ZANAM S.A. (18 mln PLN), KGHM Metraco S.A. (17 mln PLN) oraz NITROERG S.A. (16 mln PLN).

## 8. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM W GRUPIE KAPITAŁOWEJ

### 8.1. 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.
- System zarządzania ryzykiem korporacyjnym poddawany jest corocznie ocenie skuteczności zgodnie z wytycznymi zawartymi w dokumencie „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, poddawane są 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. do Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. oraz do Komitetu Audytu Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. odbywa się cyklicznie.

Kluczowe dokumenty dotyczące ryzyka i zarządzania nim Spółka publikuje na stronie internetowej w zakładce [Zarządzanie 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.

W celu ujednolicenia 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), w Spółce obowiązuje przyjęta przez Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. **Polityka zarządzania zgodnością w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. wraz z Procedurą i Metodką 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 wystąpieniu zdarzeń mogących skutkować nałożeniem sankcji.

Spółka prowadzi zarówno rejestry zawierające obowiązujące wymagania wynikające ze zidentyfikowanych regulacji zewnętrznych determinujących sytuację regulacyjną Spółki w ramach różnych aspektów jej działalności, jak i stały monitoring projektów wymagań znajdujących się na różnych poziomach procesu legislacyjnego w kluczowych dla Spółki obszarach. Zidentyfikowanym regulacjom zewnętrznym towarzyszy rejestr powiązanych z nimi regulacji wewnętrznych regulujących stosunki wewnętrzne Spółki. Podejście Spółki umożliwia systematyczną identyfikację, ocenę i analizę ryzyka utraty zgodności lub ewentualnej niezgodności z prawem powszechnie obowiązującym, regulacjami wewnątrz-korporacyjnymi i dobrowolnie przyjętymi zobowiązaniami prawnymi i standardami, w tym normami etycznymi, aby w wyniku tego procesu zaprojektować i wdrożyć działania zapewniające zgodność.

Powyższe ma na celu zapewnienie, że Spółka posiada bieżącą informację na temat niezgodności, ryzyka utraty zgodności oraz ich wpływu na organizację, co zapewnia tworzenie i ochronę wartości dla akcjonariuszy poprzez ustanowienie spójnego podejścia do zapewnienia zgodności oraz unikania niezgodności lub ryzyka utraty zgodności, a także wspiera osiąganie celów biznesowych poprzez wdrożenie narzędzi minimalizujących zagrożenie sankcjami.

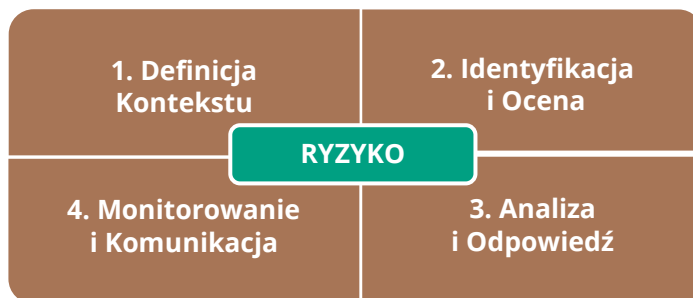
Proces zarządzania zgodnością stanowi również cenne narzędzie w ramach szeroko ujmowanych działań zarządczych Spółki prowadzonych **w obszarze zrównoważonego rozwoju**. Identyfikacja wymagań zewnętrznych kreujących zobowiązania dla Spółki w zakresie utrzymywania prawidłowego podejścia do kwestii związanych ze zrównoważonym rozwojem, w tym również wymagań odnoszących się do standardów sprawozdawczości w zakresie zrównoważonego rozwoju, pozwala na zrozumienie i dostosowanie działalności Spółki do dynamicznego otoczenia regulacyjnego w tym zakresie.

Identyfikacja wymagań związanych z poszczególnymi obszarami składającymi się na pojęcie ESG, tj. środowiskiem, społeczną odpowiedzialnością i ładem korporacyjnym, jak również właściwe zarządzanie danymi pozyskiwanymi na różnych etapach procesu zarządzania zgodnością, takimi jak informacje o incydentach, ryzyku utraty zgodności czy też niezgodnościach, są elementem podejścia opartego na należytej staranności Spółki w prowadzeniu działalności zgodnie z zasadami zrównoważonego rozwoju.

W I półroczu 2024 r. finalizowano 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 z 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 określenia 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 określenia kontekstu wewnętrznego analizowane są cele (strategiczne/biznesowe), planowane i przeprowadzone zmiany w strukturze organizacyjnej, nowe obszary działalności, projekty, itd.

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

**ETAP 2****Identyfikacja  
i Ocena**

Na tym etapie procesu identyfikowane jest i oceniane ryzyko, które może 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 podkategorii w formie Modelu Ryzyka, który służy Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. za ujednoczoną taksonomię ryzyka.

W ramach identyfikacji i oceny wykorzystywane są następujące parametry wejściowe, źródła danych i założenia:

- wyniki analizy Kontekstu,
- Model Ryzyka – narzędzie kluczowe w kontekście zapewnienia kompletności listy rodzajów ryzyka,
- wyniki audytów i innych zadań kontrolnych identyfikujące potencjalne nowe rodzaje ryzyka w obszarach działalności operacyjnej,
- incydenty, które wystąpiły w przeszłości w związku z zidentyfikowanym ryzykiem, zdarzenia niestandardowe, które spowodowały materializację ryzyka i miały rzeczywisty (strata albo zysk) lub potencjalny pozytywny albo negatywny wpływ na osiągnięcie celów,
- zdarzenia, które mogą być wynikiem materializacji ryzyka oraz ich możliwe konsekwencje,
- Czynniki Ryzyka ESG, które należy przyjąć jako punkt wyjścia dla kwantyfikacji zagrożeń i szans związanych ze zrównoważonym rozwojem,
- podejście najbardziej prawdopodobnej straty lub zysku, a nie największej możliwej straty lub zysku przy ocenie 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 w celu zapewnienia możliwie szerokiego rozpoznania potencjalnego wpływu oraz ograniczenia subiektywizmu oceny zdefiniowane zostały 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 w kontekście 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 środowisko naturalne, działalność ekosystemu oraz czas, jaki jest potrzebny na przywrócenie naruszonej równowagi,
- **regulacje i prawo** – oceny zgodności zaistniałych zdarzeń z obowiązującymi przepisami prawa, z koniecznością uczestniczenia w postępowaniach przed organami administracji publicznej o charakterze nadzoru i regulacyjnym oraz potencjalne sankcje będące konsekwencją tych postępowań,
- **ciągłość działania** – ocena wpływu ryzyka na zakłócenia działalności powodujące poważne/nieodwracalne skutki oraz na utratę dostępu do informacji istotnych z punktu widzenia prowadzonej działalności.

Wyniki identyfikacji i oceny ryzyka 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.

W ramach tego etapu dla określenia sposobów zarządzania ryzykiem wykorzystywane są następujące parametry wejściowe, źródła danych i założenia:

- wyniki poprzednich etapów procesu, w tym zidentyfikowane Czynniki Ryzyka ESG,
- podejście kompleksowe uwzględniające punkty styku z innymi obszarami, poza obszarem kompetencyjnym Właściciela Ryzyka, w których skutki materializacji ryzyka mogą być nadal istotne lub nawet większe niż w obszarze Właściciela Ryzyka,
- przegląd aktualnie stosowanego podejścia do ryzyka,
- analiza pod kątem identyfikacji potencjalnych luk w sposobie zarządzania ryzykiem w celu określenia niezbędnych Działań Dostosowawczych.

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. *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 kategorie ryzyka są zidentyfikowane (aktualizacja Rejestru Ryzyka), zmiany w otoczeniu wewnętrznym i zewnętrznym oraz ich wpływ na działalność zostały wykryte oraz podjęte zostały 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 ryzyka itp.).

Realizacja etapu gwarantuje, 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)						
Dokonuje 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.				Plan Audytu Wewnętrzny jest oparty na ocenie ryzyka oraz podporządkowany celom biznesowym, dokonywana jest ocena bieżącego poziomu ryzyka oraz skuteczności zarządzania nim.  Regulamin Audytu Wewnętrznego  Dyrektor Naczelny ds. Audytu  Raportowanie do Prezesa Zarządu	
		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 zgodnością</i>					
	<i>Polityka zarządzania ciągłością działania</i>					
Dyrektor Departamentu Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym i Zgodnością	Dyrektor Naczelny ds. Zarządzania Finansami					
<i>Raportowanie do Zarządu</i>	<i>Raportowanie do Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych</i>					

## 8.2. Ryzyko korporacyjne – kluczowe czynniki ryzyka i mitygacja ryzyka

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. Nasze kompleksowe podejście w tym obszarze znajduje również odzwierciedlenie w podjętych w raportowanym okresie przez KGHM działaniach dot. **ryzyka związanego z obszarem ESG**, tj. kwestiami środowiskowymi, społecznymi oraz związanymi z ładem korporacyjnym.

Podejście do zarządzania ryzykiem ESG zostało szerzej opisane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności KGHM Polska Miedź S.A. oraz Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w 2023 r. w rozdziale 2.2.9. Podejście do zarządzania ryzykiem ESG.







KGHM Polska Miedź S.A. w ramach zarządzania ryzykiem uwzględnia **kwestie związane ze zmianami klimatu** zgodnie z najlepszymi uznanymi praktykami oraz standardami i wyodrębnia kategorię ryzyka klimatycznego, której znaczenie jest równoważne dla Spółki z pozostałymi kategoriami ryzyka.

W Sprawozdaniu Zarządu z działalności KGHM Polska Miedź S.A. oraz Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w 2023 r., w rozdziale 4.2 Zarządzanie wpływem na klimat, opisujemy szerzej naszą strategię zarządzania ryzykiem klimatycznym, która jest jednym z elementów dążenia Spółki do doskonałości operacyjnej oraz misji postępowania zgodnie z zasadami zrównoważonego biznesu.

Narzędziem wykorzystywanym w procesie identyfikacji ryzyka w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. jest **Model Ryzyka**. Jego budowa oparta jest na źródłach zagrożeń i dzieli się na następujących sześć kategorii: Technologiczne, Łańcuch 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. Podejście dwutorowe ma również swoje **odzwierciedlenie w ocenie podwójnej istotności dokonywanej w ramach analizy ryzyka ESG**, gdzie oceniana jest zarówno istotność wpływu KGHM na ludzi i środowisko, jak i istotność finansowa rozumiana jako wpływ zmian klimatu i kwestii zrównoważonego rozwoju na KGHM.

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

	<p><b>Technologia</b></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><b>Łańcuch wartości</b></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 kopaliny czy realizacją projektów badawczych i poszukiwawczych.</p>
	<p><b>Rynek</b></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><b>Zewnętrzne</b></p> <p>Kategoria związana z warunkami prowadzenia działalności wynikającymi ze zmiany warunków ekonomicznych, zmian prawa i regulacji (<i>compliance</i>), 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><b>Wewnętrzne</b></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 spółki, jej produktów lub usług, efektywności zasad postępowania związanych z etyką i antykorupcją, interesem spółki czy zabezpieczeń przed utratą poufności, integralności, dostępności oraz autentyczności aktywów informacyjnych.</p>
	<p><b>Klimatyczne</b></p> <p>Kategoria ryzyka związanego z klimatem (ryzyko klimatyczne) i jego wpływem na działalność biznesową Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., obejmująca ryzyko 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 ryzyko 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 2023 r. w rozdziale 2.3 Zarządzanie ryzykiem.

### Informacja o wpływie wojny w Ukrainie na funkcjonowanie Grupy

Sytuacja w zakresie wojny w Ukrainie nie miała istotnego, bezpośredniego wpływu na działalność Spółki i Grupy Kapitałowej w I połowie 2024 r. Szczegółowe informacje na temat tego wpływu i związanego z nim ryzyka zostały zaprezentowane w nocie 5.6 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. za I półrocze 2024 r. „Wpływ wojny w Ukrainie na funkcjonowanie Spółki i Grupy Kapitałowej”.

## 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.

<b>Ryzyko zmian cen metali i kursów walutowych</b>	<p>W I półroczu 2024 r. Grupa Kapitałowa narażona była głównie na ryzyko zmian cen sprzedawanych na rynku metali: miedzi i srebra. Dla Jednostki Dominującej istotne znaczenie miało ryzyko zmian kursów walutowych, w szczególności kursu USD/PLN. Spółki Grupy Kapitałowej są dodatkowo narażone na ryzyko fluktuacji cen innych metali. Ryzyko rynkowe związane ze zmianami cen metali wynika z formuł ustalania cen w kontraktach fizycznej sprzedaży metali bazujących najczęściej na średnich miesięcznych notowaniach giełdowych z odpowiedniego miesiąca w przyszłości.</p> <p>Zgodnie z Polityką Zarządzania Ryzykiem Rynkowym w I półroczu 2024 r. Jednostka Dominująca na bieżąco identyfikowała i dokonywała pomiarów ryzyka rynkowego związanego ze zmianami cen metali, kursów walutowych oraz stóp procentowych (badanie wpływu czynników ryzyka rynkowego na działalność Jednostki Dominującej – wynik finansowy, bilans, rachunek przepływów), a także prowadziła analizy rynków metali, walut i stóp procentowych. Analizy wraz z oceną wewnętrznej sytuacji Jednostki Dominującej oraz Grupy Kapitałowej stanowiły podstawę do podejmowania decyzji o stosowaniu strategii zabezpieczających na rynkach metali, walutowym oraz stóp procentowych.</p> <p>Ujawnienia dotyczące zarządzania ryzykiem zmian cen metali i kursów walutowych w I półroczu 2024 r. w Jednostce Dominującej i Grupie Kapitałowej zostały zaprezentowane w nocie 4.4 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.</p>
<b>Ryzyko zmian stóp procentowych</b>	<p>Na dzień 30 czerwca 2024 r. salda pozycji narażonych na ryzyko zmian stóp procentowych, poprzez wpływ na wielkość przychodów oraz kosztów odsetkowych, kształtowały się następująco:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– środki pieniężne: 2 432 mln PLN,</li> <li>– zobowiązania z tytułu zadłużenia: 3 683 mln PLN.</li> </ul> <p>Na dzień 30 czerwca 2024 r. salda pozycji narażonych na ryzyko zmian stóp procentowych z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentu o stałym oprocentowaniu kształtowały się następująco:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– należności z tytułu udzielonych przez Grupę Kapitałową pożyczek: 21 mln PLN,</li> <li>– zobowiązania z tytułu zadłużenia (tj. zaciągnięte pożyczki i kredyty, których oprocentowanie oparte jest o stałą stopę procentową): 1 730 mln PLN.</li> </ul> <p>W I półroczu 2024 r. Jednostka Dominująca nie wdrożyła żadnych transakcji zabezpieczających przed ryzykiem zmian stóp procentowych. Na dzień 30 czerwca 2024 r. posiadała otwarte transakcje swapa walutowo-procentowego (CIRS - <i>Cross Currency Interest Rate Swap</i>) dla nominału 1,6 mld PLN, zabezpieczające zarówno przychody ze sprzedaży w walucie, jak i zmienne oprocentowanie wyemitowanych obligacji.</p>
<b>Wynik na instrumentach pochodnych i transakcjach zabezpieczających</b>	<p>Łącznie wpływ instrumentów pochodnych i zabezpieczających (transakcji na rynku miedzi, srebra, walutowym, stóp procentowych oraz wbudowanych instrumentów pochodnych, pożyczki w USD wyznaczonej jako zabezpieczenie przed zmianą kursu walutowego) na wynik finansowy Grupy Kapitałowej w I półroczu 2024 r. wyniósł 251 mln PLN, z czego:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– kwota 284 mln PLN powiększyła przychody z umów z klientami,</li> <li>– kwota 27 mln PLN pomniejszyła wynik na pozostałej działalności operacyjnej,</li> <li>– kwota 6 mln PLN pomniejszyła wynik działalności finansowej.</li> </ul> <p>Ponadto w I półroczu 2024 r. aktywowano 39 mln PLN zysku z rozliczenia instrumentu zabezpieczającego stopę procentową obligacji (CIRS) na sprawozdanie z sytuacji finansowej – aktywa trwałe. Natomiast pozostałe całkowite dochody zostały pomniejszone o 327 mln PLN (wpływ instrumentów zabezpieczających, spadek z 628 mln PLN do 301 mln PLN).</p> <p>Na dzień 30 czerwca 2024 r. wartość godziwa otwartych transakcji w instrumentach pochodnych Grupy Kapitałowej (na rynku metali, walutowym, stopy procentowej oraz wbudowanych instrumentów pochodnych) wyniosła 146 mln PLN.</p>
<b>Ryzyko zmian cen energii i nośników energii</b>	<p>W zakresie zarządzania ryzykiem rynkowym wynikającym ze zmian energii i nośników energii największe znaczenie oraz wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. ma skala i profil działalności Jednostki Dominującej. Stanowi ono dla Jednostki Dominującej ryzyko towarowe, którego pomiaru dokonuje się w oparciu o jego wpływ na przepływy pieniężne.</p> <p>Zarządzanie ryzykiem cen towarów w odniesieniu do planowanych zakupów energii elektrycznej i paliwa gazowego polega na zarządzaniu ekspozycją w horyzoncie czasowym obejmującym okres do 36 kolejnych miesięcy, wynikającą z planów zakupowych energii i gazu, pomniejszonych o zawarte wcześniej kontrakty zakupu z dostawą w przyszłych okresach.</p> <p>Ujawnienie dotyczące ryzyka zmian cen energii i nośników energii w I półroczu 2024 r. w Jednostce Dominującej zostały zaprezentowane w nocie 4.4 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.</p>
<b>Ryzyko zmian cen akcji w obrocie publicznym</b>	<p>Ryzyko cenowe związane z posiadanymi przez Grupę Kapitałową akcjami spółek notowanych w obrocie publicznym, rozumiane jest jako zmiana ich wartości godziwej spowodowana zmianą notowań tych akcji.</p> <p>Na dzień 30 czerwca 2024 r. wartość bilansowa akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na TSX Venture Exchange wyniosła 742 mln PLN.</p>

## Zarządzanie ryzykiem kredytowym

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

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

W I półroczu 2024 r. Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. narażona była na ryzyko kredytowe głównie w czterech obszarach.

<b>Ryzyko kredytowe związane z należnościami od odbiorców</b>	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 2024 r. Jednostka Dominująca posiadała zabezpieczenia dla 81% należności handlowych (na 31 grudnia 2023 r. dla 56%).
<b>Ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi</b>	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 2024 r. maksymalny udział jednego podmiotu w odniesieniu do ryzyka kredytowego wynikającego z powierzonych instytucjom finansowym środków pieniężnych Grupy wyniósł 35% (na 31 grudnia 2023 r. 35%).
<b>Ryzyko kredytowe związane z transakcjami w instrumentach pochodnych</b>	Wszystkie podmioty, z którymi Grupa Kapitałowa zawiera transakcje w instrumentach pochodnych (z wyjątkiem wbudowanych instrumentów pochodnych) działają w sektorze finansowym. Są to głównie instytucje finansowe posiadające średniowysoki rating. Według wartości godziwej na dzień 30 czerwca 2024 r. maksymalny udział jednego podmiotu w odniesieniu do ryzyka kredytowego wynikającego z otwartych transakcji pochodnych zawartych przez Grupę Kapitałową oraz należności netto z tytułu rozliczonych instrumentów pochodnych wyniósł 22% (na 31 grudnia 2023 r. 24%). W związku z dywersyfikacją zarówno podmiotową, jak i geograficzną ryzyka, jak również biorąc pod uwagę bieżący monitoring ratingu instytucji finansowych, z którymi współpracuje, Grupa nie jest znacząco narażona na ryzyko kredytowe w związku z zawartymi transakcjami pochodnymi.
<b>Ryzyko kredytowe związane z udzielonymi pożyczkami</b>	Na dzień 30 czerwca 2024 r. saldo udzielonych przez Jednostkę Dominującą pożyczek wyniosło 10 676 mln PLN. Najistotniejsze pozycje stanowią długoterminowe pożyczki na łączną kwotę 10 338 mln PLN udzielone do Spółki Future 1 sp. z o.o. i Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. Na dzień 30 czerwca 2024 r. saldo udzielonych przez Grupę Kapitałową pożyczek wyniosło 9 183 mln PLN. Najistotniejsze pozycje stanowią krótkoterminowe i długoterminowe pożyczki na łączną kwotę 9 162 mln PLN, tj. 2 272 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.

## 9. POZOSTAŁE INFORMACJE

### 9.1. 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 zacieśnianie sankcji gospodarczych oraz ich potencjalny wpływ na zaburzenia w łańcuchu dostaw i dostępność materiałów oraz komponentów, paliw i energii na rynkach międzynarodowych,
- eskalacja konfliktu na Bliskim Wschodzie oraz jego potencjalny wpływ na destabilizację światowych gospodarek, między innymi w związku ze wzrostem cen, spadkiem podaży czy zakłóceniami w dostawach ropy,
- zmienność ceny ropy naftowej związana z wahaniami podaży wynikającymi z wydłużenia okresu obowiązywania ograniczeń w wydobyciu ropy naftowej przez niektóre kraje grupy OPEC, przy jednoczesnym wzroście wydobycia przez kraje spoza OPEC,



- utrzymujące się niskie tempo wzrostu światowych gospodarek,
- 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,
- tempo i skutki wygaszania tarcz antyinflacyjnych przejawiające się wahaniami cen materiałów i usług, presją płacową,
- zmiany w polityce pieniężnej banków centralnych i zmiany stóp procentowych,
- ogólna niepewność na rynkach finansowych, m.in. w związku z zaplanowanymi na 5 listopada 2024 r. wyborami prezydenckimi w USA.

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 oraz eskalacja konfliktu na Bliskim Wschodzie i ich potencjalny wpływ na zakłócenia w ciągłości działania lub ograniczenia działalności,
- zmienność ceny ropy naftowej związana z wahaniami podaży wynikającymi z wydłużenia okresu obowiązywania ograniczeń w wydobyciu ropy naftowej przez niektóre kraje grupy OPEC, przy jednoczesnym wzroście wydobycia przez kraje spoza OPEC,
- utrzymujące się niskie tempo wzrostu światowych gospodarek,
- zmienność poziomu wydobycia oraz poziomu uzysku metali,
- zmienność notowań miedzi, srebra, złota,
- zmienność kursów walutowych CLP/USD oraz USD/PLN,
- zmienność kosztów produkcji górniczej miedzi,
- wzrost cen materiałów i usług, presja płacowa,
- ogólna niepewność na rynkach finansowych, m.in. w związku z zaplanowanymi na 5 listopada 2024 r. wyborami prezydenckimi w USA.

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. 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 sytuację gospodarczą, w celu oceny jej potencjalnego negatywnego wpływu na Grupę Kapitałową KGHM Polska Miedź S.A. i podjęcia wyprzedzających działań mitygujących ten wpływ.

Obserwowane są jednocześnie oczekiwania co do wzrostu długoterminowych cen metali, co potencjalnie może mieć wpływ na przyszłą wycenę aktywów.

## 9.2. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

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

## 9.3. Informacja o umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej<sup>15</sup>

W I półroczu 2024 r. i do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania zostały zawarte następujące umowy znaczące dla działalności Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej:

<p><b>Umowa niezabezpieczonego kredytu obrotowego zawarta z Bankiem Gospodarstwa Krajowego</b></p>	<p>23 lutego 2024 r. zawarto z Bankiem Gospodarstwa Krajowego Umowę niezabezpieczonego kredytu obrotowego w kwocie 450 mln USD na okres finansowania do 60 miesięcy, z możliwością wydłużenia o kolejne 24 miesiące.</p> <p>Zgodnie z postanowieniami Umowy kredyt może być wykorzystywany w walucie USD. Środki finansowe pozyskane z kredytu zostaną przeznaczone na sfinansowanie ogólnych celów korporacyjnych. Oprocentowanie kredytu zostało ustalone w oparciu o stawkę bazową SOFR powiększoną o marżę uzależnioną od poziomu wskaźnika finansowego dług netto/EBITDA. Pozostałe warunki kredytowania są zgodne ze standardowymi warunkami dla tego typu transakcji.</p> <p>Niniejsza Umowa zastępuje umowę kredytową z Bankiem Gospodarstwa Krajowego z 2019 r., o której Spółka informowała komunikatem z dnia 25 lutego 2019 r.</p>
<p><b>Umowa emisyjna dotycząca programu emisji obligacji</b></p>	<p>29 maja 2024 r. zawarto umowę emisyjną, na podstawie której został ustanowiony program emisji obligacji do kwoty 4 mld PLN.</p>

<sup>15</sup> Wartości umów na podstawie szacowanych na dzień podpisania umowy notowań metali i kursów walutowych

Stronami przedmiotowej Umową są KGHM Polska Miedź S.A. jako Emitent oraz Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna, Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna i Santander Bank Polska Spółka Akcyjna jako Organizatorzy i Dealerzy.

Na podstawie zawartej ww. Umowy oraz w oparciu o wyniki procesu budowania księgi popytu zakończonych w dniu 14 czerwca 2024 r. Zarząd podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii C na rynku polskim, w ramach Programu emisji obligacji do maksymalnej kwoty 4 mld PLN na następujących warunkach:

- łączna wartość nominalna emitowanych obligacji: 1 mld PLN,
- wartość nominalna jednej obligacji: 1 000 PLN,
- cena emisyjna jednej obligacji: równa wartości nominalnej obligacji,
- data emisji: 26 czerwca 2024 r.,
- data wykupu Obligacji: 26 czerwca 2031 r.,
- oprocentowanie Obligacji: WIBOR 6M+Marża w wysokości 125 p.b. p.a.,
- obligacje są niezabezpieczonymi obligacjami zwykłymi na okaziciela,
- obligacje zostały zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A
- cel emisji, w rozumieniu art. 32 ust. 1 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach, nie został określony.

#### Umowa sprzedaży z Grupą Prysmian S.p.A.

11 stycznia 2024 r. podpisana została wieloletnia umowa sprzedaży z jednym z największych odbiorców walcówki miedzianej – Grupą Prysmian S.p.A. Minimalna wartość kontraktu szacowana jest na 1,73 mld USD (6,88 mld PLN), natomiast maksymalna na 2,46 mld USD (9,77 mld PLN). Umowa stanowi kontynuację wieloletniej współpracy z Grupą Prysmian.

### 9.4. Informacje o zawarciu transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe

W Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. wdrożono szereg wewnętrznych aktów normatywnych 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 2024 r. z podmiotami powiązаныmi istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

### 9.5. Zasoby ludzkie w Spółce i Grupie Kapitałowej

#### KGHM Polska Miedź S.A.

Zatrudnienie w KGHM Polska Miedź S.A. w I półroczu 2024 r. kształtowało się na poziomie I półrocza roku poprzedniego.

Stan zatrudnienia na dzień 30 czerwca 2024 r. wynosił 18 836 osób i był o 0,2% niższy od stanu zatrudnienia na koniec analogicznego okresu roku poprzedniego.

Średnie zatrudnienie w I półroczu 2024 r. wyniosło 18 842 i było nieznacznie wyższe od zatrudnienia w I półroczu poprzedniego roku tj. o 8 osób.

Tabela 35. Przeciętne zatrudnienie w KGHM Polska Miedź S.A.

	I półrocze 2024	I półrocze 2023	Zmiana (%)
Kopalnie	12 629	12 632	(0,0)
Huty	3 623	3 615	+0,2
Pozostałe oddziały	2 590	2 587	+0,1
<b>KGHM Polska Miedź S.A.</b>	<b>18 842</b>	<b>18 834</b>	<b>+0,0</b>

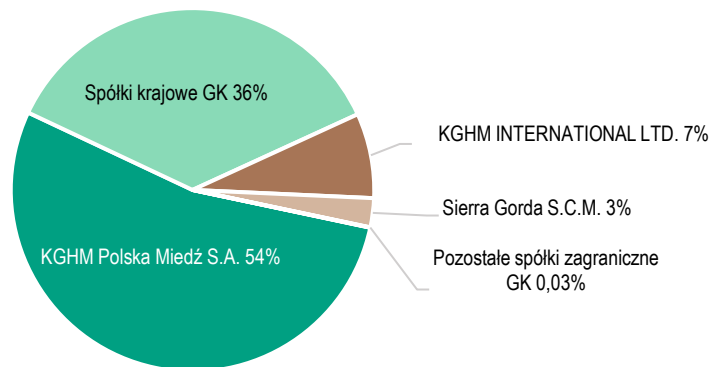
## Grupa Kapitałowa

W I półroczu 2024 r. w Grupie Kapitałowej zatrudnionych było 35 108 osób, co oznacza wzrost w stosunku do I półrocza roku ubiegłego o 2%. Strukturę zatrudnienia przedstawia poniższe zestawienie:

Tabela 36. Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej

	I półrocze 2024	I półrocze 2023	Zmiana (%)
KGHM Polska Miedź S.A.	18 842	18 834	+0,0
Spółki krajowe Grupy Kapitałowej KGHM	12 695	12 502	+1,5
KGHM INTERNATIONAL LTD.	2 655	2 273	+16,8
Sierra Gorda S.C.M. <sup>16</sup>	906	853	+6,2
Pozostałe spółki zagraniczne Grupy Kapitałowej KGHM	10	9	+11,1
<b>Razem</b>	<b>35 108</b>	<b>34 471</b>	<b>+1,8</b>

Wykres 17. Struktura zatrudnienia w Grupie Kapitałowej w I półroczu 2024 r.<sup>17</sup>



### Spółki krajowe

W I półroczu 2024 r. w stosunku do I półrocza 2023 r. przeciętne zatrudnienie w spółkach krajowych Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. wzrosło o 193 etaty (tj. o 2%). Wzrost dotyczy głównie stanowisk robotniczych.

### Spółki zagraniczne

W raportowanym okresie przeciętne zatrudnienie w spółkach Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. wzrosło w stosunku do I półrocza 2023 r. o 382 etaty (tj. o 17%). Zmiany w zatrudnieniu w spółkach zagranicznych były związane głównie z realizacją kontraktów przez podmioty działające pod marką DMC Mining Services, która zatrudnia dodatkowych pracowników, jeśli wymaga tego realizacja danego projektu. W pozostałych spółkach grupy KGHM INTERNATIONAL LTD. zanotowano niewielki wzrost zatrudnienia tj. średnio o 25 etatów.

W I półroczu 2024 r. w stosunku do I półrocza 2023 r. przeciętne zatrudnienie w Sierra Gorda S.C.M. wzrosło o 53 etaty (tj. o 6%). Zmiany w poziomie zatrudnienia na stanowiskach robotniczych i nierobotniczych były związane z realizacją nowych programów rozwojowych i optymalizacyjnych, a także koniecznością utrzymania odpowiedniego poziomu zatrudnienia dla bieżącej działalności operacyjnej.

<sup>16</sup> Sierra Gorda S.C.M. – zatrudnienie proporcjonalnie do udziału w spółce (55%)

<sup>17</sup> Sierra Gorda S.C.M. – zatrudnienie proporcjonalnie do udziału w spółce (55%)

## 9.6. 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

<p><b>Postępowanie dotyczące zapłaty wynagrodzenia z tytułu korzystania z projektu wynalazczego nr 1/97/KGHM pt. „Sposób zwiększenia zdolności produkcyjnej wydziałów elektorafinacji Huty Miedzi”</b></p>	<p>Pozwem z 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.</p> <p>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. 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.</p> <p>Wyrokiem z 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.</p> <p>Wyrokiem z 12 czerwca 2019 r. Sąd Apelacyjny we Wrocławiu oddalił apelacje obu stron, zmieniając wyrok sądu I instancji jedynie w zakresie rozstrzygnięcia o kosztach postępowania z powództwa głównego przed sądem I instancji, obciążając nimi KGHM Polska Miedź S.A. Orzeczenie jest prawomocne i zostało wykonane przez KGHM w dniach 18-19 czerwca 2019 r. KGHM Polska Miedź S.A. wniosła skargę kasacyjną od wyroku sądu II instancji tj. w zakresie uwzględnionego częściowo powództwa głównego Powodów w kwocie około 24 mln PLN oraz w zakresie oddalonego powództwa wzajemnego na kwotę około 25 mln PLN. Powodowie nie wywiedli skargi kasacyjnej.</p> <p>Skarga kasacyjna KGHM została przyjęta do rozpoznania. Wyrokiem z 24 listopada 2022 r. Sąd Najwyższy uchylił zaskarżony wyrok i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania. Sprawa toczy się przed Sądem Apelacyjnym we Wrocławiu.</p> <p>Akta sprawy zostały przekazane do Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu i zarejestrowane pod nową sygnaturą I ACa 52/23. W związku z wykonaniem zobowiązania - brak podstaw do tworzenia rezerwy. Powodowie pismami z 28 kwietnia i 4 maja 2023 r., dodatkowo pismem z 25 maja 2023 r. wniosli odpowiedź na wniosek restytucyjny zawarty w piśmie przygotowawczym KGHM Polska Miedź S.A. z 4 maja 2023 r., do którego załączone zostały oświadczenia Powodów o wyzbyciu się środków pieniężnych uzyskanych tytułu zapłaty należności zasądzonych wyrokami sądu I i II instancji. Pismem z 13 czerwca 2023 r. KGHM Polska Miedź S.A. wniosła o zwrot odpowiedzi na wniosek restytucyjny wniesionej bez wymaganego zarządzenia sędziego-przewodniczącego, względnie o zezwolenie o wniesienia pisma przygotowawczego tytułem repliki na wniosek, czemu z kolei sprzeciwili się Powodowie pismem procesowym z 30 czerwca 2023 r.</p> <p>Postanowieniem z 27 października 2023 r. Sąd Apelacyjny we Wrocławiu postanowił zwrócić się do Sądu Najwyższego o dokonanie wykładni wyroku z 24 listopada 2022 r. (sygn. akt III PSKP 10/22) odnośnie zakresu uchylenia wyroku Sądu Apelacyjnego z 12 czerwca 2019 r. (sygn. akt I ACa 547/18) poprzez wskazanie, czy uchylenie obejmuje w pkt II wyroku Sądu Apelacyjnego tylko rozstrzygnięcie w zakresie oddalającym apelację strony pozwanej (powodowej wzajemnie). 17 listopada 2023 r. oddalono wniosek Powodów głównych o reasumpcję tego postanowienia.</p> <p>4 stycznia 2024 r. akta sprawy przekazano do Sądu Najwyższego i zostały one zwrócone 23 lutego 2024 r. Postanowienie z 6 lutego 2024 r. Sąd Najwyższy wyjaśnił, że wyrok z 24 listopada 2022 r. Sądu Najwyższego w sprawie III PSKP 10/22, należy rozumieć w ten sposób, iż wyrok z 12 czerwca 2019 r. Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu o sygnaturze akt I ACa 205/19 został uchylony w zaskarżonej przez pozwanego części i w tym zakresie sprawa została przekazana do ponownego rozpoznania. Zarządzeniem z 19 marca 2024 r. Sąd Apelacyjny wyznaczył rozprawę apelacyjną na 8 maja 2024 r., którą na posiedzeniu w tym dniu odroczył bez wyznaczania nowego terminu ze względu na brak uprzedniego dokonania zawiadomienia o zmianie składu sądu rozpoznającego sprawę oraz potrzebę zajęcia przez strony aktualnych stanowisk procesowych, w tym w szczególności w zakresie wniosku restytucyjnego Spółki, w pismach przygotowawczych (wniesionych następnie, odpowiednio, w maju i czerwcu 2024 r.).</p> <p>Zgodnie ze stanowiskiem Spółki, powództwo Powodów powinno zostać oddalone w całości, a powództwo wzajemne jest zasadne. Spółka wypłaciła bowiem twórcom projektu wynagrodzenie za dłuższy okres stosowania projektu niż przewidziany w zawartej między stronami pierwotnej umowie o dokonanie projektu wynalazczego, w oparciu o aneks do umowy, przedłużający okres wypłaty wynagrodzenia, którego ważność Spółka kwestionuje. Ponadto, Spółka kwestionuje racjonalizatorski charakter rozwiązania, a także fakt korzystania z projektu jako całości, jak również jego kompletność i zdatność do zastosowania w dostarczonym przez Powodów kształcie oraz sposób liczenia efektów ekonomicznych tego rozwiązania, które były podstawą wypłacanego wynagrodzenia. 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.</p>
--	--

## 9.7. Akcjonariusze i rynek kapitałowy

### Struktura akcjonariatu KGHM Polska Miedź S.A.

Na dzień 30 czerwca 2024 r. kapitał zakładowy Spółki, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, wyniósł 2 000 mln PLN i dzielił się na 200 mln akcji serii A, o wartości nominalnej 10 PLN każda. Wszystkie akcje są akcjami na okaziciela. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu. Spółka nie wyemitowała akcji uprzywilejowanych.

W I półroczu 2024 r. wysokość kapitału zakładowego zarejestrowanego i liczba akcji nie uległy zmianie. W tym samym czasie nie doszło do zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji KGHM Polska Miedź S.A.

Struktura akcjonariatu Spółki na dzień 30 czerwca 2024 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 37. Struktura akcjonariatu Spółki na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

Akcjonariusz	liczba akcji/głosów	łącznie wartość nominalna akcji (PLN)	udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów
Skarb Państwa <sup>18</sup>	63 589 900	635 899 000	31,79%
Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny <sup>19</sup>	11 961 453	119 614 530	5,98%
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny <sup>20</sup>	10 104 354	101 043 540	5,05%
Pozostali akcjonariusze	114 344 293	1 143 442 930	57,18%
<b>Razem</b>	<b>200 000 000</b>	<b>2 000 000 000</b>	<b>100,00%</b>

Zgodnie z wiedzą Spółki struktura akcjonariatu KGHM Polska Miedź S.A. nie uległa zmianie od dnia przekazania skonsolidowanego raportu za I kwartał 2024 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 2024 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 2024 r.

W pierwszym półroczu 2024 r. kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. wzrósł o 22,5% i na zamknięciu sesji w dniu 28 czerwca 2024 r. wyniósł 150,35 PLN. W tym samym okresie cena miedzi - głównego produktu Spółki - wzrosła o 11,8%, przy wzroście średniego kursu dolara do złotego o 2,5%. Jednocześnie zwykowały główne indeksy GPW: WIG o 12,9%, WIG20 o 9,3%, a WIG30 o 10,0%. O 4,8% wzrósł natomiast indeks FTSE 350 mining - obejmujący spółki z sektora górniczego notowane na London Stock Exchange.

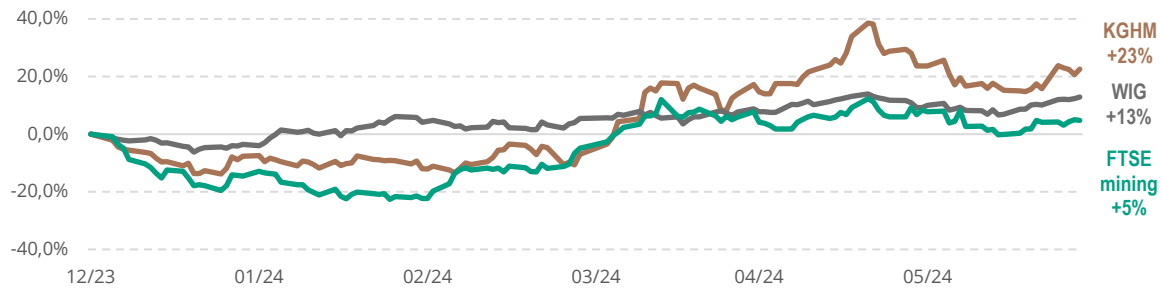
<sup>18</sup> na podstawie otrzymanego przez Spółkę zawiadomienia z dnia 12 stycznia 2010 r.

<sup>19</sup> na podstawie otrzymanego przez Spółkę zawiadomienia z dnia 16 maja 2023 r.

<sup>20</sup> na podstawie otrzymanego przez Spółkę zawiadomienia z dnia 18 sierpnia 2016 r.

Akcje Spółki osiągnęły półroczne maksimum kursu zamknięcia 20 maja 2024 r. wynoszące 170,00 PLN. Minimum kursu zamknięcia odnotowano 22 stycznia 2024 r. - kurs zamknięcia ukształtował się wówczas na poziomie 105,75 PLN.

Wykres 18. 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 38. Kluczowe dane dotyczące notowań akcji Spółki na GPW w Warszawie S.A.

Symbol: KGH, ISIN: PLKGHM000017	J.m.	I półrocze 2024	I półrocze 2023	2023
Liczba akcji	mln sztuk	200	200	200
Kapitalizacja Spółki na koniec okresu	mln PLN	30,1	22,5	24,5
Średni wolumen obrotu na sesję	sztuk	751 125	643 630	591 229
Zmiana kursu akcji w okresie	%	22,5	-11,3	-3,2
Maksymalny kurs zamknięcia w okresie	PLN	170,0	153,80	153,8
Minimalny kurs zamknięcia w okresie	PLN	105,75	104,60	104,6
Kurs zamknięcia z ostatniego dnia notowań w okresie	PLN	150,35	112,40	122,70

Źródło: KGHM Polska Miedź S.A., biuletyn statystyczny GPW za 2023 r. i I półrocze 2024 r., Bloomberg

### Wypłata dywidendy w 2024 r.

Zgodnie z Uchwałą Nr 7/2024 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. z dnia 7 czerwca 2024 r. w sprawie wypłaty dywidendy z zysków z lat ubiegłych i ustalenia dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy, postanowiono o wypłacie dywidendy dla akcjonariuszy za rok 2023 w wysokości 300 mln PLN (1,50 PLN/akcję) z zysków Spółki z lat ubiegłych.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. ustaliło dzień dywidendy na 28 czerwca 2024 r., a termin wypłaty dywidendy na dzień 16 lipca 2024 r.

## 9.8. Zmiany organizacji Grupy Kapitałowej

### Spółki krajowe

W I półroczu 2024 r. grupa spółek krajowych powiększyła się o 3 spółki celowe, będące operatorami farm fotowoltaicznych, tj.: INVEST PV40 Sp. z o.o., INVEST PV58 Sp. z o.o., INVEST PV59 Sp. z o.o. Razem z nabytą w 2023 r. spółką INVEST PV7 Sp. z o.o., to łącznie cztery nowe podmioty realizujące strategię transformacji energetycznej KGHM Polska Miedź S.A.

Pozostałe inwestycje kapitałowe w grupie spółek krajowych, zrealizowane w I półroczu 2024 r., dotyczyły objęcia udziałów i akcji w podwyższonych kapitałach zakładowych kilku jednostek bezpośrednio i pośrednio zależnych. Szczegółowe informacje poniżej.

Tabela 39. Inwestycje kapitałowe KGHM Polska Miedź S.A.

<b>Nabycie 100% udziałów spółek:</b>	29 lutego 2024 r. KGHM Polska Miedź S.A. nabyła 100% udziałów w trzech spółkach, tj. INVEST PV 40 Sp. z o.o., INVEST PV 58 Sp. z o.o. oraz INVEST PV 59 Sp. z o.o., będących operatorami farm fotowoltaicznych kolejno – PV Głogów 1, PV Głogów 2 o łącznej mocy 10 MW, zlokalizowanej w gminie Głogów w woj. dolnośląskim, PV Gniewino 1, PV Gniewino 2 o łącznej mocy 14 MW, zlokalizowanej w gminie Gniewino w woj. pomorskim oraz PV Koryta I, PV Koryta II, PV Koryta III o łącznej mocy 17,9 MW, zlokalizowanej w gminie Daszyna w woj. łódzkiej.
<b>INVEST PV40 Sp. z o.o.</b>	
<b>INVEST PV58 Sp. z o.o.</b>	
<b>INVEST PV59 Sp. z o.o.</b>	
	Wartość transakcji wyniosła 215 mln PLN (141 mln PLN zapłacone w 2023 r., 74 mln PLN zapłacone w bieżącym okresie sprawozdawczym), z czego kwota 41 mln PLN stanowiła zapłatę z tytułu nabycia udziałów, natomiast kwota 174 mln PLN dotyczyła subrogacji zobowiązań (pożyczek właścicielskich). Po dniu kończącym okres sprawozdawczy ostateczna cena nabycia udziałów została ustalona w kwocie 31 mln PLN. W wartości transakcji uwzględniono kapitał obrotowy spółek w kwocie 19 mln PLN. Łączna wartość udziałów (enterprise value) dla ww. trzech spółek wyniosła 186 mln PLN.
	Powyższe transakcje stanowiły kontynuację realizacji zawartej 12 września 2023 r. pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. a Projekt Solartech Fund Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, przedwstępnej warunkowej umowy zakupu udziałów w czterech spółkach celowych, posiadających farmy fotowoltaiczne o łącznej mocy około 47 MW, zlokalizowanych w województwach: dolnośląskim, łódzkim, pomorskim i wielkopolskim. W dniu 10 października 2023 r. KGHM Polska Miedź S.A. nabyła 100% udziałów w pierwszej spółce INVEST PV7 sp. z o.o.,

będącej operatorem farmy fotowoltaicznej PV Żuki o mocy 5,2 MW, zlokalizowanej w gminie Turek w woj. wielkopolskim.

Powyższe transakcje stanowią pierwszy krok na drodze do realizacji strategii transformacji energetycznej. Jest to krok w kierunku dywersyfikacji źródeł i uniezależnienia Jednostki Dominującej od wahań rynkowych cen energii.

**Objęcie udziałów PMT Linie Kolejowe Sp. z o.o.**

19 stycznia 2024 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 70,2 mln PLN. Wszystkie udziały w podwyższonym kapitale zakładowym objęła KGHM Polska Miedź S.A. i opłaciła je w całości wkładem pieniężnym 31 stycznia 2024 r. Kapitał zakładowy Spółki po podwyższeniu wynosi 104,7 mln PLN. Podwyższenie zostało zarejestrowane w KRS 12 kwietnia 2024 r. Środki z podwyższenia kapitału zakładowego zostaną przeznaczone na realizację zadania inwestycyjnego pn. „Modernizacja Infrastruktury Kolejowej”. Jest to druga z czterech transz środków planowanych do wniesienia przez KGHM Polska Miedź S.A. do spółki w ramach podwyższenia kapitału zakładowego, z przeznaczeniem na nabycia aktywów trwałych w celu realizacji ww. zadania inwestycyjnego. Pierwsza transza w wysokości 17,2 mln PLN została wniesiona w lipcu 2023 r.

KGHM Polska Miedź S.A. jest właścicielem 100% udziałów spółki.

W ramach krajowych spółek pośrednio zależnych, Polska Grupa Uzdrowisk sp. z o.o. (dalej: PGU), w której KGHM Polska Miedź S.A. posiada 100% udziałów, objęła udziały i akcje w podwyższonych kapitałach zakładowych jednostek zależnych – spółek z branży uzdrowskiej, z przeznaczeniem środków na realizację inwestycji. Źródłem finansowania podwyższeń kapitałów były środki wniesione przez KGHM Polska Miedź S.A. na kapitał zakładowy PGU w 2022 r.

**Tabela 40. Inwestycje kapitałowe spółki pośrednio zależnej - Polskiej Grupy Uzdrowisk sp. z o.o.**

**Objęcie udziałów Uzdrowiska Świeradów - Czerniawa Sp. z o.o. - Grupa PGU**

W dniach 25 stycznia i 22 marca 2024 r. PGU objęła łącznie 303 udziały, w podwyższonym kapitale zakładowym spółki, za łączną kwotę 0,6 mln PLN. Podwyższenia kapitału dokonano w grudniu 2023 r., poprzez utworzenie nowych 307 udziałów o łącznej wartości nominalnej 0,2 mln PLN. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS 18 kwietnia 2024 r. Po podwyższeniu kapitał zakładowy spółki wynosi 7,8 mln PLN. W wyniku powyższego udział PGU w spółce spadł z 99,48% do 99,46%. Niewielki spadek udziału wynika z objęcia udziałów przez wspólników mniejszościowych, którymi są byli i obecni pracownicy spółki.

**Objęcie udziałów Uzdrowiska Cieplce Sp. z o.o. - Grupa PGU**

W dniach 25 stycznia i 4 marca 2024 r. PGU objęła łącznie 53 758 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki, za łączną kwotę 8,9 mln PLN. Podwyższenia kapitału dokonano w grudniu 2023 r., poprzez utworzenie nowych 53 799 udziałów o łącznej wartości nominalnej 2,7 mln PLN. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS 17 kwietnia 2024 r. Po podwyższeniu kapitał zakładowy spółki wynosi 10,6 mln PLN. W wyniku powyższego udział PGU w spółce wzrósł z 98,85% do 99,12%.

**Objęcie akcji Uzdrowiska Polczyn Grupa PGU S.A.**

W dniu 16 lutego 2024 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 6,9 mln PLN. Wszystkie akcje w podwyższonym kapitale zakładowym objęła Polska Grupa Uzdrowisk sp. z o.o. i opłaciła je w dniu 8 marca 2024 r. wkładem pieniężnym w wartości emisyjnej równej 12 mln PLN. Kapitał zakładowy spółki po podwyższeniu wynosi 25,7 mln PLN. Podwyższenie zostało zarejestrowane w sądzie w dniu 26 marca 2024 r.

Polska Grupa Uzdrowisk sp. z o.o. jest jedynym akcjonariuszem spółki.

**Objęcie akcji Uzdrowisk Kłodzkich S.A. - Grupa PGU**

W dniu 16 lutego 2024 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 8,2 mln PLN. Wszystkie akcje w podwyższonym kapitale zakładowym objęła PGU i opłaciła je w dniu 28 lutego 2024 r. wkładem pieniężnym w wartości emisyjnej równej 17,6 mln PLN. Kapitał zakładowy spółki po podwyższeniu wynosi 55,9 mln PLN. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS 20 marca 2024 r.

Polska Grupa Uzdrowisk sp. z o.o. jest jedynym akcjonariuszem spółki.

**Pozostałe zmiany**

Postanowieniem sądu z dnia 20 maja 2024 r. została ogłoszona upadłość spółki NANO CARBON Sp. z o.o. w likwidacji (jednostka współkontrolowana, w której bezpośredni udział w kapitale w wysokości 49% posiada spółka zależna - Polska Grupa Uzdrowisk sp. z o.o.).

**Spółki zagraniczne**

**Tabela 41. Inwestycje kapitałowe dotyczące aktywów zagranicznych**

**Objęcie udziałów KGHM Ajax Mining Inc. z siedzibą w Kanadzie**

13 lutego 2024 r. KGHM INTERNATIONAL LTD. i Abacus Mining & Exploration Corporation (partner we wspólnym przedsięwzięciu), dokonały podwyższenia kapitału zakładowego spółki KGHM Ajax Mining Inc., o kwotę 1 400 000 CAD, proporcjonalnie do ich udziału w kapitale Spółki (tj. KGHM INTERNATIONAL LTD. 80%; Abacus Mining & Exploration Corporation 20%), obejmując w zamian 112 udziałów - KGHM INTERNATIONAL LTD. i 28 udziałów - Abacus Mining & Exploration Corporation, tj. łącznie 140 nowych udziałów w kapitale KGHM Ajax Mining Inc.).

KGHM Ajax Mining Inc. prowadzi projekt budowy odkrywkowej kopalni miedzi i złota w Kanadzie (projekt Ajax). Aktualnie projekt jest w stanie wstrzymania (care&maintanance.) 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.

Tabela 42. Pożyczki udzielone spółkom zagranicznym

<b>Udzielenie pożyczki spółce zależnej KGHM INTERNATIONAL LTD.</b>	<p>12 lutego 2024 r. KGHM Polska Miedź S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej KGHM INTERNATIONAL LTD. w wysokości 30,6 mln USD (122,9 mln PLN, wg kursu z 15 lutego 2024 r. 4,0189 USD/PLN), z przeznaczeniem na spłatę pożyczki do spółki Robinson Holdings (USA) Ltd. i dalszą dystrybucję środków w formie spłaty pożyczki do spółki Robinson Nevada Mining Company, na sfinansowanie zakupów maszyn górniczych w I połowie 2024 r. Oprocentowanie pożyczki zostało ustalone na warunkach rynkowych. Umowa zawarta została do dnia 31 sierpnia 2029 r.</p> <p>22 maja 2024 r. KGHM Polska Miedź S.A. udzielił pożyczki spółce zależnej KGHM INTERNATIONAL LTD. w wysokości 17,5 mln USD (68,7 mln PLN, wg kursu z dnia 22 maja 2024 r. 3,9243 USD/PLN), z przeznaczeniem na spłatę pożyczki do Robinson Holdings (USA) Ltd. i dalszą dystrybucję środków w formie spłaty pożyczki do spółki Robinson Nevada Mining Company na sfinansowanie maszyn do samodzielnego przeprowadzenia prac na TSF w kopalni Robinson. Oprocentowanie pożyczki zostało ustalone na warunkach rynkowych. Umowa zawarta została do dnia 30 września 2029 r.</p>
--	--

**Pozostałe zmiany**

W I półroczu 2024 r. w ramach grupy spółek zagranicznych rozpoczęto proces likwidacji jednego podmiotu. Od dnia 1 maja 2024 r. prowadzona jest likwidacja spółki KGHM Kupfer AG., której aktualna nazwa to KGHM Kupfer AG i.L.

**Jednostki podlegające konsolidacji**

Na dzień 30 czerwca 2024 r. Grupę Kapitałową stanowi Jednostka Dominująca KGHM Polska Miedź S.A., 40 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 podlega 67 jednostek (w tym KGHM Polska Miedź S.A.).

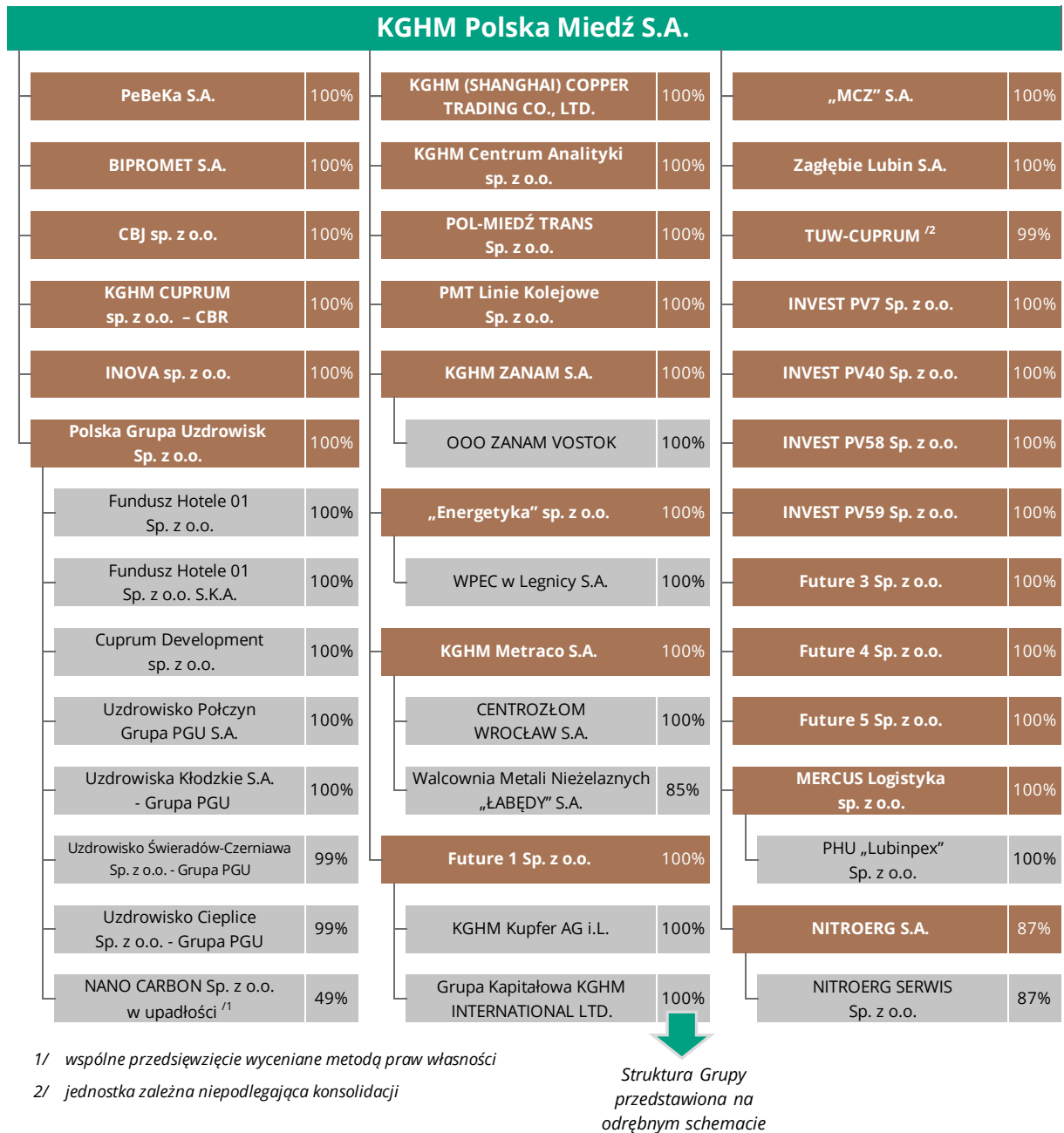
Na koniec I półroczu 2024 r. wycenie metodą praw własności w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym podlegają dwie jednostki współkontrolowane: Sierra Gorda S.C.M. oraz NANO CARBON Sp. z o.o. w upadłości.

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.

Schemat Grupy KGHM INTERNATIONAL LTD. uległ zmianie względem 31 grudnia 2023 r. 18 marca 2024 r. została utworzona nowa spółka „Project Nikolas Company Inc.”

Szczegółowe struktury Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. oraz Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. na dzień 30 czerwca 2024 r. znajdują się poniżej:



Schemat 4. Struktura Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. na 30 czerwca 2024 r.<sup>21</sup><sup>21</sup> Wartość procentowa udziału stanowi udział łączny Grupy Kapitałowej

Schemat 5. Struktura Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. na 30 czerwca 2024 r.<sup>22</sup>

### 9.9. Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy

Informacje o zdarzeniach po dniu kończącym okres sprawozdawczy znajdują się w nocie 5.7 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2024 r.

<sup>22</sup> Wartość procentowa udziału stanowi udział łączny Grupy Kapitałowej

## 10. SŁOWNIK POMOCNYCH TERMINÓW I SKRÓTÓW

<b>Akcje na okaziciela</b>	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 r. zniósła 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
<b>BAT (Best Available Technique)</b>	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
<b>BGP</b>	Bloki Gazowo-Parowe
<b>BREF</b>	„BAT REference document” dokument referencyjny o najlepszych dostępnych technikach (BAT)
<b>Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi ze wsadów własnych</b>	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
<b>CRU</b>	CRU Group, firma analityczna z siedzibą w Londynie, zajmująca się m.in. analityką biznesową oraz usługami doradczymi, głównie na rynku górnictwa, metali i nawozów.
<b>COMEX</b>	The Commodity Exchange, Inc. światowa giełda towarowa z siedzibą w Nowym Jorku, skupiająca się na handlu instrumentami pochodnymi (kontraktami terminowymi i opcjami) na metale takie jak złoto i srebro, a także miedź, aluminium, stal, molibden, cynk, ołów i rudę żelaza.
<b>COPI</b>	KGHM Polska Miedź S.A. Oddział Centralny Ośrodek Przetwarzania Informacji
<b>Dług netto (Net Debt)</b>	Wartość zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych i leasingu pomniejszona o wolne środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty, z uwzględnieniem wpływu instrumentów pochodnych związanych ze źródłami finansowania zewnętrznego. W tej kategorii nie są uwzględnione zobowiązania wynikające z wykorzystywania instrumentów finansowych zawierających mechanizmy faktoringu odwrotnego
<b>Drut OFE</b>	Drut z miedzi beztlenowej produkowany w HM Cedynia w oparciu o technologię UPCAST
<b>Dyrektywa CSRD</b>	Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2022/2464 w sprawie sprawozdawczości w zakresie zrównoważonego rozwoju (CSRD - Corporate Sustainability Reporting Directive) opublikowana w Dzienniku Urzędowym UE w dniu 16 grudnia 2022 r.
<b>EBITDA skorygowana (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization)</b>	Zysk netto na sprzedaży powiększony o amortyzację ujętą w kosztach rodzajowych oraz odpisy/odwrócenia odpisów z tytułu utraty wartości aktywów trwałych.
<b>EE TGE YA</b>	Cena energii elektrycznej na warszawskiej Towarowej Giełdzie Energii (TGE) w dostawie na następny rok kalendarzowy (YA – Year Ahead)
<b>Elektrorefinacja</b>	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
<b>ESRS (European Sustainability Reporting Standards)</b>	Europejskie Standardy Raportowania Zrównoważonego Rozwoju (lub Europejskie Standardy Sprawozdawczości w Zakresie Zrównoważonego Rozwoju), wydane w formie Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2023/2772. Rozporządzenie weszło w życie i jest stosowane od 1 stycznia 2024 r.
<b>Fed</b>	System Rezerwy Federalnej, zwyczajowo Rezerwa Federalna, w skrócie Fed od ang. Federal Reserve System lub Federal Reserve, Fed – bank centralny Stanów Zjednoczonych.
<b>Filar (górnictwo)</b>	Nietknięta część górotworu, pozostawiona do podparcia stropu i podtrzymania go przed zawaleniem
<b>Flotacja (wzbogacanie flotacyjne)</b>	Proces rozdziału rudy na frakcje o zróżnicowanej zawartości składników użytecznych wykorzystujący różnice zwilżalności ziaren poszczególnych minerałów. Minerale dobrze zwilżalne opadają na dno komory flotacyjnej, natomiast źle zwilżalne (te, których zwilżalność obniża się dodatkowo za pomocą odczynników zwanych kolektorami, np. ksantogenianów) unoszą się na powierzchni zawiesiny rozwiniętej dzięki odpowiednim odczynnikom pianotwórczym
<b>FOMC (The Federal Open Market Committee)</b>	Federalny Komitet ds. Otwartego Rynku, organ w ramach Systemu Rezerwy Federalnej (Fed), odpowiedzialny za kształtowanie polityki pieniężnej, nadzór nad operacjami otwartego rynku w Stanach Zjednoczonych oraz ustalanie docelowych poziomów podaży pieniądza.
<b>Gaz TFF MA</b>	Cena gazu na europejskim rynku hurtowym TTF (Title Transfer Facility) dla kontraktów terminowych na dostawę gazu ziemnego na miesiąc do przodu (MA – Month Ahead).
<b>Grupa Kapitałowa</b>	Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A.
<b>HM</b>	Huta miedzi

<b>INE</b>	Shanghai International Energy Exchange, spółka zależna Shanghai Futures Exchange, umożliwiająca handel kontraktami terminowymi i opcjami na ropę naftową, miedź, olej paliwowy o niskiej zawartości siarki oraz kauczuk.
<b>ISO</b>	Międzynarodowa Organizacja Normalizacyjna (ang. International Organization for Standardization)
<b>JRGH</b>	KGHM Polska Miedź S.A. Oddział Jednostka Ratownictwa Górniczo-Hutniczego
<b>Kadra zarządzająca</b>	Najwyższy szczebel w organizacji jednostki (Zarząd, Rada Nadzorcza)
<b>Kadra kierownicza</b>	Kierownicy poszczególnych jednostek lub działów organizacji, z uwzględnieniem kadry kierowniczej najwyższego szczebla oraz kadry kierowniczej średniego szczebla
<b>Katody miedziane</b>	Podstawowa postać miedzi elektrolitycznie rafinowanej, produkt elektrolitycznej rafinacji miedzi
<b>Koncentrat miedzi</b>	Produkt powstały przez wzbogacenie niskoprocentowych rud metali miedzi
<b>Koszt produkcji miedzi płytnej (C1)</b>	Jednostkowy gotówkowy koszt produkcji miedzi płytnej uwzględniający koszty wydobycia i przerobu urobku, koszty transportu, podatek od wydobycia niektórych kopalin, koszty administracyjne fazy górniczej oraz premię przerobową hutniczo-rafinacyjną (TC/RC) pomniejszony o wartość produktów ubocznych. Koszt C1 odnoszony jest do miedzi płytnej w koncentracji własnym w przypadku segmentu KGHM Polska Miedź S.A. oraz miedzi płytnej w produktach końcowych poszczególnych kopalń segmentu KGHM INTERNATIONAL LTD. i segmentu Sierra Gorda S.C.M.
<b>Kopalina</b>	Surowiec o znaczeniu gospodarczym wydobywany z ziemi np. węgiel, ropa naftowa, sól, rudy metali
<b>KSH</b>	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. 2000 Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.)
<b>LBMA</b>	London Bullion Market Association, stowarzyszenie branży metali szlachetnych odpowiedzialne za wyznaczanie głównych standardów na rynku srebra i złota.
<b>LME</b>	London Metal Exchange, największa na świecie giełda metali nieżelaznych, która umożliwia handel kontraktami terminowymi i opcjami na różne surowce. Stanowi globalny punkt odniesienia dla cen metali i odgrywa kluczową rolę w międzynarodowym handlu.
<b>Metal płytny</b>	Wolumen wyprodukowanego metalu pomniejszony o straty związane z dalszym przetwarzaniem produktu do postaci czystego metalu
<b>Miedź elektrolityczna</b>	Produkt elektrolitycznej rafinacji miedzi
<b>NBP</b>	Narodowy Bank Polski
<b>Odpady flotacyjne (końcowe)</b>	Odpady powstałe w procesie wzbogacania rud metali
<b>OPEC+</b>	Szersze porozumienie, które obejmuje członków OPEC (Organizacji Krajów Eksportujących Ropę Naftową) oraz dodatkowe kraje producentów ropy, które zgodziły się współpracować z OPEC w celu regulacji podaży ropy na światowych rynkach.
<b>OUOW</b>	Obiekt unieszkodliwiania odpadów wydobywczych
<b>Perspektywa czasowa</b>	Perspektywa i określony czas realizacji danego działania. Przyjmuje się : Perspektywa krótkoterminowa – obejmuje okres do 2 lat Perspektywa średnioterminowa – obejmuje od 2 do 5 lat Perspektywa długoterminowa – obejmuje powyżej 5 lat
<b>Polityka mobilności</b>	Polityka Międzynarodowej Mobilności w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. określająca zasady transferu pracowników oddelegowanych z jednego podmiotu Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. do innego podmiotu Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. z siedzibą w innym kraju.
<b>Regulamin Wynalazczości</b>	Dokument wewnętrzny Spółki określający zasady i tryb rozpatrywania i wynagradzania zgłoszeń projektów, nabywania przez KGHM praw do korzystania z projektów oraz nabywania praw do uzyskania Praw Wyłącznych.
<b>r/r</b>	„Rok do roku” – skrót oznaczający porównanie wartości w dwóch kolejnych latach
<b>REACH</b>	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
<b>Ropa WTI</b>	Ropa WTI (West Texas Intermediate), gatunek ropy naftowej pochodzącej z USA. Służy jako jeden z głównych międzynarodowych benchmarków cenowych dla ropy naftowej (obok Brent oraz Ural).
<b>Ruda</b>	Kopalina, z której uzyskuje się jeden lub więcej składników. Rudy dzielą się na monometaliczne (zawierające jeden metal) i polimetaliczne (zawierające więcej niż jeden metal)
<b>Sell-side</b>	Termin używany w branży usług finansowych oznaczający świadczenie usług sprzedaży papierów wartościowych przez takie jednostki jak banki inwestycyjne, domy maklerskie czy animatorów rynku.
<b>SHFE</b>	Shanghai Futures Exchange, jedna z głównych giełd kontraktów terminowych w Chinach, zajmującą się handlem instrumentami finansowymi bazującymi na metalach (np. miedź, aluminium, cynk), w tym szlachetne, produktach energetycznych czy kauczuku.
<b>Skała płonna</b>	Skała, która przy wydobywaniu ze złoża określonej kopaliny jest uważana za nieużyteczną
<b>SMR (Small Modular Reactor)</b>	Technologia małych modułowych reaktorów jądrowych

<b>Sprężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych</b>	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
<b>SX-EW (solvent extraction and electrowinning)</b>	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 rozcieńzonego kwasu siarkowego
<b>Technologia elektrolitycznej rafinacji miedzi</b>	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
<b>Technologia wytopu i elektrolitycznej rafinacji srebra</b>	Składa się z: przygotowania wsadu (mieszanie składników wsadu, suszenie), wytopu metalu Dore'a i odlewania anod (topienie wsadu w piecu Kaldo celem odżużlowania lub odpędzenia do fazy gazowej składników zanieczyszczających, zakończone odlaniem produktu (99% srebra) w postaci anod), elektrorafinacji srebra (osad katodowy o zawartości min. 99,99% srebra), przetopu w indukcyjnym piecu elektrycznym i odlewania srebra rafinowanego w postaci handlową (sztabki lub granulat)
<b>TPM (Total Precious Metals)</b>	Metale szlachetne (złoto, platyna, pallad)
<b>Uncja trojańska (troy)</b>	Jednostka masy używana głównie w krajach anglosaskich. Uncja trojańska (w skrócie oz) jest powszechnie stosowana w jubilerstwie i handlu metalami szlachetnymi. Dokładna masa 1 uncji trojańskiej odpowiada masie 31,1035 grama
<b>Urobek</b>	Materiał skalny wybrany w przodku górniczym. Obejmuje zarówno kopalinę jak i skałę płoną
<b>Walcówka miedziana</b>	Walcowany pręt miedziany, najczęściej o średnicy 6-12 mm, powszechnie stosowany jako surowiec dla przemysłu kablowego
<b>Wyrobnisko</b>	Przestrzeń powstała w wyniku robót górniczych
<b>Wskaźnik LTIFRKGHM (Lost Time Injury Frequency Rate)</b>	Wskaźnik liczby wypadków przy pracy (według definicji obowiązującej w Polsce) w Spółce KGHM Polska Miedź S.A. standaryzowanych do 1 mln przepracowanych godzin
<b>Wskaźnik TRIR (Total Recordable Incident Rate)</b>	Wskaźnik liczby wypadków przy pracy spełniających warunki rejestracji w rozumieniu standardu ICMM (International Council on Mining & Metals) standaryzowanych do 200 000 przepracowanych godzin
<b>WTR</b>	Piec Wychylno-Topielno-Rafinacyjny
<b>ZG</b>	Zakłady górnicze
<b>Zielona transformacja</b>	Działanie, które ma na celu zwiększenie wykorzystania odnawialnych źródeł do produkcji energii
<b>Złoże</b>	Naturalne nagromadzenie kopaliny w obrębie skorupy ziemskiej, powstałe w wyniku różnorodnych procesów geologicznych
<b>ZWR</b>	Zakłady Wzbogacania Rud

**PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU**

Niniejsze sprawozdanie zostało zatwierdzone dnia 12 sierpnia 2024 r.

Prezes Zarządu

---

Andrzej Szydło

Wiceprezes Zarządu

---

Zbigniew Bryja

Wiceprezes Zarządu

---

Piotr Krzyżewski

Wiceprezes Zarządu

---

Mirosław Laskowski

Wiceprezes Zarządu

---

Piotr Stryczek