

Oceny sytuacji spółki z uwzględnieniem adekwatności i skuteczności stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, zapewniania zgodności działalności z normami lub mającymi zastosowanie praktykami oraz audytu wewnętrznego

/Uchwała Nr 38/XI/25 Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. z dnia 23 kwietnia 2025 r./

Kwiecień, 2025

Spis treści

1. Wstęp	2
2. Wyniki ekonomiczne Spółki w 2024 r.....	2
2.1 Produkcja	2
2.2 Warunki makroekonomiczne w 2024 r.	2
2.3 Przychody ze sprzedaży.....	2
2.4 Koszty podstawowej działalności operacyjnej	3
2.5 Wynik finansowy i sytuacja finansowa Spółki na koniec 2024 r.	3
3. Ocena systemu zarządzania ryzykiem za rok 2024	5
Ryzyko rynkowe, kredytowe i płynności finansowej.....	7
4. Ocena systemu zarządzania zgodnością (compliance) za rok 2024	8
5. Ocena systemu audytu wewnętrznego i kontroli wewnętrznej za rok 2024	9

1. Wstęp

Zgodnie z zasadą 2.11.3. „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021” (dalej „DPSN 2021”) Rada Nadzorcza sporządza i przedkłada Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu do zatwierdzenia roczne sprawozdanie, które zawiera m.in. ocenę sytuacji spółki w ujęciu skonsolidowanym, z uwzględnieniem oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego, wraz z informacją na temat działań, jakie rada nadzorcza podejmowała w celu dokonania tej oceny. Ocena ta obejmuje wszystkie istotne mechanizmy kontrolne, w tym zwłaszcza dotyczące raportowania i działalności operacyjnej.

Zgodnie z art. 382 § 3¹ Ustawy z dnia 15 września 2022 r. Kodeks spółek handlowych sprawozdanie rady nadzorczej zawiera m.in. ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem adekwatności i skuteczności stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, zapewniania zgodności działalności z normami lub mającymi zastosowanie praktykami oraz audytu wewnętrznego.

Niniejsza ocena sytuacji KGHM Polska Miedź S.A. (dalej: „Spółka”) za rok 2024 w ujęciu skonsolidowanym, z uwzględnieniem oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego została przygotowana na podstawie analizy dokumentacji korporacyjnej dotyczącej zarządzania ryzykiem, compliance i audytu wewnętrznego oraz m.in. na podstawie otrzymanych od Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. (dalej: „Zarząd”) i osób zarządzających ryzykiem i compliance oraz kierującego audytem wewnętrznym informacji dotyczących skuteczności tych funkcji, dyskusji przeprowadzonych z udziałem osób zapraszanych na posiedzenie Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. (dalej: „Rada Nadzorcza”), a także przy uwzględnieniu sprawozdań finansowych, sprawozdania Zarządu z działalności KGHM Polska Miedź S.A. i Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. oraz biorąc pod uwagę wnioski wynikające z badania ksiąg rachunkowych Spółki przez biegłego rewidenta.

2. Wyniki ekonomiczne Spółki w 2024 r.

2.1 Produkcja

Wydobycie urobku w wadze suchej w 2024 r. ukształtowało się na poziomie 30,6 mln ton i było wyższe o 0,16 mln ton niż w roku 2023. Średnia zawartość miedzi w wydobywym urobku wyniosła 1,48% i była wyższa od zrealizowanej w roku 2023. W przypadku srebra w urobku, zawartość kształtowała się na poziomie 50,26 g/t i nieznacznie spadła w stosunku do roku poprzedniego.

W 2024 r. przerobiono 30,6 mln ton urobku w wadze suchej (o 131 tys. ton więcej w stosunku do roku 2023). Większy przerób urobku o lepszej zawartości Cu w Oddziałach Górniczych wpłynął bezpośrednio na uzyskaną ilość miedzi w koncentracie, który wyniósł 400,1 tys. ton (o 4,7 tys. ton więcej w stosunku do roku 2023).

Produkcja miedzi elektrolitycznej w stosunku do roku 2023 zmniejszyła się o 3,7 tys. ton, tj. 0,6% i osiągnęła drugi wynik w historii KGHM-u tj. 588,7 tys. ton. Utrzymanie wysokiej produkcji katod, pomimo niższej dyspozycyjności ciągów technologicznych w związku z remontem w HM Głogów I było możliwe dzięki optymalnemu zgromadzeniu anod przed remontem, wysokiemu przerobowi koncentratów własnych oraz udziałowi wsadu obcego w postaci złomów oraz importowanego koncentratu. Uzupełnienie wsadu własnego obcym pozwoliło na efektywne wykorzystanie istniejących zdolności technologicznych.

Produkcja srebra i złota metalicznego w stosunku do roku 2024 zmniejszyła się o 87 ton w przypadku srebra i 751 kg w przypadku produkcji złota. Mniejsza produkcja srebra metalicznego wynika z dostępności materiałów wsadowych w Wydziale Metali Szlachetnych.

2.2 Warunki makroekonomiczne w 2024 r.

Średnia cena miedzi na giełdzie LME w 2024 r. wyniosła 9 147 USD/t. Najwyższa cena została zanotowana 20 maja i wyniosła 10 857 USD/t. Najniższy poziom został zanotowany 12 lutego, kiedy cena czerwonego metalu wyniosła 8 085 USD/t. W ciągu roku średnia cena miedzi wzrosła o 7,9%.

Należy jednak podkreślić, że ze względu na umocnienie polskiej waluty w 2024 r. średnia cena wyrażona w PLN wzrosła w 2024 r. o 2,1% w relacji do 2023 r. i wyniosła 36 401 PLN/t (dziennie ceny LME w przeliczenia po fixingach NBP).

2.3 Przychody ze sprzedaży

W 2024 r. wielkość sprzedaży wyrobów z miedzi w Spółce była wyższa od osiągniętej w 2023 r. i finalnie wyniosła 589,6 tys. t, wobec 584,7 tys. t z roku ubiegłego. W 2024 r. sprzedaż katod miedzianych osiągnęła poziom 297,4 tys. t, co oznacza spadek o 2,9% w stosunku do roku 2023. Sprzedaż walcówki miedzianej oraz drutu OFE zwiększyła się natomiast o 4,9%, osiągając w 2024 r. poziom 289,1 tys. t.

Wielkość sprzedaży srebra metalicznego w 2024 r. wyniosła 1 347 t, co oznacza spadek o 0,3% wobec wolumenu z 2023 r. Wielkość sprzedaży złota w 2024 r. wyniosła 90,7 tys. troz.

Wielkość całkowitych przychodów ze sprzedaży KGHM Polska Miedź S.A. w 2024 r. wyniosła 29 894 mln PLN, co stanowi wzrost o 3% wobec 2023 r., w którym przychody wyniosły 29 084 mln PLN.

Na wzrost przychodów z umów z klientami w relacji do roku poprzedniego o 810 mln PLN wpłynęły przede wszystkim wzrost notowań srebra, złota i miedzi + 2 432 mln PLN przy mniejszym wolumenie sprzedaży o 1 430 mln PLN.

2.4 Koszty podstawowej działalności operacyjnej

Koszty podstawowej działalności operacyjnej Spółki (obejmujące koszty wytworzenia sprzedanych produktów, wartość sprzedanych towarów i materiałów, koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu) w 2024 r. wyniosły 27 038 mln PLN i kształtowały się na poziomie o 9,9% niższym do analogicznego okresu roku 2023. Istotny wpływ na spadek wartości kosztów podstawowej działalności operacyjnej Spółki miały odpisy z tytułu utraty wartości krajowych aktywów produkcyjnych Spółki w kwocie 2 806 mln PLN dokonane w grudniu 2023 r.

Koszty według rodzaju bez wsadów obcych, podatku od wydobycia niektórych kopalin i odpisów z tytułu utraty wartości aktywów produkcyjnych, wyniosły 15 325 mln PLN i były niższe od analogicznych kosztów roku ubiegłego o 520 mln PLN (-3%) na co złożyły się głównie:

- 1) niższe zużycie materiałów i paliw (-507 mln PLN; -17%) – głównie z uwagi na niższe ceny paliw i gazu technologicznego oraz niższe zużycie wolumenu materiałów technologicznych,
- 2) niższe zużycie czynników energetycznych (-525 mln PLN; -24%) – głównie z uwagi na niższą cenę zakupu energii elektrycznej oraz niższy wolumen zakupu przy wyższej produkcji energii własnej,
- 3) wyższe koszty pracy (+416 mln PLN; +8%) – z uwagi na wzrost stawek wynagrodzeń i wyższy odpis na nagrodę roczną przy niższej o 125 mln PLN aktualizacji rezerwy na przyszłe świadczenia pracownicze,
- 4) wyższe koszty usług obcych (+155 mln PLN; +6%) – głównie z uwagi na wzrost stawek usług (np. indeksowanych wzrostem płacy minimalnej) oraz wzrost kosztów remontów (postój remontowy w HM Głogów).

Jednostkowy gotówkowy koszt produkcji miedzi płatnej w koncentracie C1 wyniósł odpowiednio: w 2023 r. 2,98 USD/funt i w 2024 r. 3,07 USD/funt. Na wzrost wartości kosztu o 3% wpływ miały wzrost podatku od wydobycia niektórych kopalin z uwagi na wyższe notowania miedzi i srebra oraz umocnienie się złotego względem dolara amerykańskiego. Pozytywny wpływ na wartość kosztu miała wycena produktów ubocznych z uwagi na wyższe notowania srebra i złota, wyższa produkcja miedzi w koncentratkach własnych oraz niższe koszty czynników energetycznych i paliw.

2.5 Wynik finansowy i sytuacja finansowa Spółki na koniec 2024 r.

W 2024 r. Spółka zrealizowała skorygowany wynik EBITDA w wysokości 4 463 mln PLN oraz zysk netto w wysokości 2 788 mln PLN.

Wzrost EBITDA w relacji do roku poprzedniego o +900 mln PLN (+25,3%) głównie w wyniku wzrostu przychodów ze sprzedaży o 810 mln PLN oraz zmniejszenia kosztów rodzajowych (z wyłączeniem amortyzacji i odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych) o 354 mln PLN, zwiększenia zmiany stanu produktów, produkcji w toku o 465 mln PLN oraz zmniejszenia wartości sprzedanych towarów i materiałów o 197 mln PLN.

Na wzrost wyniku netto o 3 941 mln PLN złożyły się głównie:

- wzrost EBITDA o 900 mln PLN (omówiony w zakresie przychodów i kosztów podstawowej działalności operacyjnej,
- zmniejszenie odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych o 2 808 mln PLN w tym niemal w całości (2 806 mln PLN) wynikające z przeprowadzonego testu na utratę wartości aktywów górniczych i hutniczych, obciążające wynik 2023 r.,
- zmniejszenie strat z tytułu odpisów środków trwałych w budowie i wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania o 964 mln PLN w tym niemal w całości (+965 mln PLN) związane z przeprowadzonym testem na utratę wartości aktywów górniczych i hutniczych, obciążające wynik roku 2023,
- zwiększenie o 496 mln PLN odwrócenia strat z tytułu utraty wartości udziałów w jednostkach zależnych z 827 mln PLN do 1 323 mln PLN w obu okresach dotyczących głównie udziałów w Future 1 Sp. z o.o.
- straty 563 mln PLN z tytułu zmiany wyceny pożyczek wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- zyski z tytułu różnic kursowych 633 mln PLN,

- zwiększenie podatku dochodowego o 1074 mln PLN.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w 2024 r. wyniosły +2 532 mln PLN. Na kwotę tę złożyły się głównie EBITDA w wysokości 4 463 mln PLN, zapłacony podatek dochodowy w wysokości 406 mln PLN oraz ujemny efekt kapitału pracującego 1 222 mln PLN w tym 1 007 mln PLN z tytułu zobowiązań handlowych przekazanych do faktoringu.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w 2024 r. wyniosły -3 652 mln PLN i obejmowały głównie wydatki na rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe w kwocie -3 365 mln PLN, wydatki na nabycie jednostek zależnych 218 mln PLN oraz saldo wpływów i wydatków z tytułu udzielonych pożyczek +248 mln PLN.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły +3 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, wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy w kwocie 300 mln PLN, saldo zaciągniętych i spłaconych pożyczek w kwocie -167 mln PLN oraz spłatę odsetek 259 mln PLN.

Po uwzględnieniu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych, saldo środków pieniężnych uległo zmniejszeniu o 1 114 mln PLN i na koniec 2024 r. wyniosło 367 mln PLN.

Na koniec 2024 r. wartość aktywów Spółki wyniosła 50 405 mln PLN i była wyższa w stosunku do stanu z dnia 31 grudnia 2023 r. o 1 509 mln PLN. Główne zmiany dotyczyły:

- zwiększenia wartości rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych o 1 869 mln PLN w wyniku poniesionych wydatków na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne w wysokości 3 635 mln PLN oraz amortyzacji na poziomie 1 607 mln PLN,
- wzrostu o 1 339 mln PLN wartości inwestycji w jednostki zależne, głównie w związku z odwróceniem strat z tytułu utraty wartości FUTURE 1 Sp. z o.o.,
- zwiększenia wartości bilansowej udzielonych pożyczek o 262 mln PLN, w tym krótkoterminowych o 173 mln PLN i długoterminowych o 89 mln PLN,
- zmniejszenia wartości zapasów o 469 mln PLN w tym głównie wyrobów gotowych o 222 mln PLN oraz materiałów o 161 mln PLN,
- zwiększenia należności od odbiorców o 414 mln PLN w tym należności wyceniane w zamortyzowanym koszcie o 119 mln PLN oraz należności wyceniane w wartości godziwej o 295 mln PLN,
- zmniejszenia należności z tytułu podatków o 536 mln PLN dotyczyło głównie zmniejszenia należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego,
- zmniejszenia wartości pochodnych instrumentów finansowych o 488 mln PLN dotyczy głównie zmniejszenia o 474 mln PLN instrumentów pochodnych walutowych (kurs USDPLN) wyłączonych spod rachunkowości zabezpieczeń,
- zmniejszenia środków pieniężnych o 1 114 mln PLN.

Kapitał i zobowiązania na koniec 2024 r. były wyższe o 1 509 mln PLN głównie z tytułu:

- zwiększenia kapitału własnego o 2 336 mln PLN głównie w wyniku zysku netto w wysokości +2 788 mln PLN oraz wypłaconej dywidendy -300 mln PLN, zysków aktuarialnych z tytułu wyceny świadczeń po okresie zatrudnienia +352 mln PLN oraz zmniejszenia kapitału z tytułu wyceny instrumentów finansowych -446 mln PLN,
- zmniejszenia zobowiązań wobec dostawców i pozostałych (długo i krótkoterminowych) łącznie o 1 241 mln PLN głównie w zakresie zobowiązań handlowych objętych mechanizmem faktoringu odwrotnego o 1 021 mln PLN,
- zwiększenia zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek, cash pooling, leasingu oraz dłużnych papierów wartościowych o 660 mln PLN,
- zmniejszenia wartości pochodnych instrumentów finansowych (długo i krótkoterminowych) o 388 mln PLN głównie sprzedanych opcji sprzedaży (USDPLN) o -473 mln PLN w tym przy zwiększeniu instrumentów zabezpieczających o +100 mln PLN,
- zwiększenia zobowiązań podatkowych o 381 mln PLN w tym +277 mln PLN z tytułu bieżącego podatku dochodowego oraz +104 mln PLN wzrostu zobowiązań z tytułu pozostałych podatków (głównie z tytułu podatku od wydobycia kopalin).

O dobrej kondycji Spółki i Grupy KGHM świadczyły również wskaźniki zadłużenia, w tym przede wszystkim dług netto w relacji do EBITDA dla Grupy KGHM, który na koniec 2023 r. wyniósł 0,81 i pozostaje na bezpiecznym poziomie, znacząco poniżej ograniczeń kowenantowych.

Pełny zakres wyników finansowych i ekonomicznych Spółki został zawarty w sprawozdaniach finansowych jednostkowym i skonsolidowanym za 2024 rok, oraz sprawozdaniu Zarządu z działalności KGHM Polska Miedź S.A. oraz Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w 2024 roku. Rada Nadzorcza w uchwałach 27/XI/25, 28/XI/25 oraz 29XI/25 z dnia 25 marca 2025 roku, pozytywnie oceniła wymienione sprawozdania, wnosząc o ich zatwierdzenie przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A.

W 2024 r. Rada Nadzorcza realizowała proces oceny i kontroli sytuacji ekonomicznej Spółki bezpośrednio jak i poprzez Komitety: Audytu, Wynagrodzeń oraz Komitet ds. Strategii, których skład wyłoniono spośród członków Rady Nadzorczej.

Pierwszym etapem tego procesu była weryfikacja i zatwierdzenie przyjętego przez Zarząd Budżetu na 2025 r., w którym wyznaczono podstawowe cele ekonomiczne i finansowe do osiągnięcia w 2024 r. Budżet został zatwierdzony przez Radę Nadzorczą uchwałą nr 178/XI/24 z 18 grudnia 2024 r., a wcześniej podlegał weryfikacji przez Komitet Audytu Rady Nadzorczej.

Istotnym elementem procesu było wyznaczenie parametrów i zadań premiowych (KPI's) dla Członków Zarządu, które obejmowały mierniki i wskaźniki dot. m.in. bezpieczeństwa, produkcji oraz finansów.

W kolejnej fazie ocena sytuacji Spółki obejmowała analizę bieżących raportów w zakresie osiągniętych wyników oraz realizacji celów zabudżetowanych w poszczególnych obszarach działalności operacyjnej i finansowej Spółki, w tym produkcji, sprzedaży, inwestycji, zadłużenia oraz wyników Spółki i Grupy KGHM. Raporty sporządzane są przez Spółkę po każdym miesiącu sprawozdawczym i podlegają przyjęciu przez Zarząd. W 2024 r. szczególnego zaangażowania Rady Nadzorczej wymagały takie kwestie, jak: monitorowanie i ocena realizacji kluczowych inwestycji, wydatków w zakresie usług doradczych, prawnych i marketingowych ponoszonych przez Spółkę, ekspozycja na ryzyko rynkowe, a także sytuacja w aktywach zagranicznych i poziom zadłużenia Spółki.

3. Ocena systemu zarządzania ryzykiem za rok 2024

Kompleksowy system zarządzania ryzykiem korporacyjnym

Proces zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie KGHM realizowany jest w ramach wdrożonej Polityki i Procedury Zarządzania ryzykiem korporacyjnym oraz obowiązującego Regulaminu Komitetu Ryzyka Korporacyjnego i Zgodności. Spółka sprawuje nadzór nad procesem zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie KGHM, a w spółkach Grupy KGHM dokumenty regulujące ten obszar są spójne z obowiązującymi w Spółce.

Spółka wyodrębniła w swojej strukturze jednostki odpowiedzialne za realizację zadań w ramach systemu zarządzania ryzykiem oraz zapewniła im możliwość raportowania bezpośrednio do Rady Nadzorczej. Podział uprawnień i odpowiedzialności w ramach tego systemu w Grupie KGHM stosuje zasady dobrych praktyk Ładu Korporacyjnego i powszechnie uznawanego modelu trzech linii obrony, lokując na pierwszej linii zarządzanie ryzykiem przez jednostki biznesowe i właścicieli ryzyka oraz mechanizmy kontrolne w procesach operacyjnych spółki, na drugiej funkcję wspierającą zarządzanie ryzykiem, a na trzeciej – audyt wewnętrzny kontrolujący pozostałe linie.

Schemat 1. Struktura organizacyjna zarządzania ryzykiem i zgodnością w roku 2024.

Rada Nadzorcza (Komitet Audytu)					
Dokonuje rocznej oceny skuteczności funkcjonowania procesu zarządzania ryzykiem oraz monitorowania poziomu ryzyka i sposobu postępowania z nim.					
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 Wewnętrznego jest oparty na ocenie ryzyka oraz podporządkowany celom biznesowym, dokonywana jest ocena bieżącego poziomu ryzyka oraz skuteczności zarządzania nim.
	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), pozostałych towarów (w tym: energii) oraz kursów walutowych i stóp procentowych	Zarządzanie ryzykiem niewywiązaną się ze zobowiązań przez kontrahentów	Zarządzanie ryzykiem utraty płynności, rozumianej jako zdolność do terminowego regulowania bieżących zobowiązań i dokonywania potrzebnych zakupów oraz zdolność do szybkiego pozyskiwania środków na finansowanie działalności	
	Polityka zarządzania ryzykiem korporacyjnym	Polityka zarządzania ryzykiem rynkowym	Polityka zarządzania ryzykiem kredytowym	Polityka zarządzania płynnością finansową	
	Polityka zarządzania zgodnością				
	Polityka zarządzania ciągłością działania				
Dyrektor Departamentu Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym i Zgodnością	Dyrektor Naczelny ds. Zarządzania Finansami			Dyrektor Naczelny ds. Audytu Wewnętrznego	
Raportowanie do Zarządu	Raportowanie do Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych				Raportowanie do Prezesa Zarządu

Na podstawie powyższego schematu Zarząd jest ostatecznie odpowiedzialny za system zarządzania ryzykiem oraz nadzór nad jego poszczególnymi elementami. Zgodnie z przyjętym modelem oraz na podstawie analizy dokumentacji korporacyjnej, w roku 2024 Rada Nadzorcza, poprzez Komitet Audytu Rady Nadzorczej, monitorowała działania Zarządu w zakresie zarządzania ryzykiem w Spółce i Grupie KGHM analizując m.in. przedstawiane przez kierującego funkcją zarządzania ryzykiem korporacyjnym okresowe Raporty z Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym zawierające kluczowe rodzaje ryzyka i sposób postępowania z tymi kategoriami ryzyka (w tym wskaźniki dotyczące oceny ryzyka rynkowego, kredytowego i płynności). Ponadto Rada Nadzorcza, zarówno w ramach prac organu nadzorczego, jak również prac Komitetów (zwłaszcza Komitetu Audytu i Komitetu ds. Strategii) udokumentowanych w protokołach z posiedzeń, dokonywała analiz poszczególnych kwestii, powiązanych z ryzykiem Grupy KGHM przedstawianych przez kadrę komórek merytorycznych Spółki zapraszanych na posiedzenia wyżej wymienionych organów w zależności od potrzeb.

Kompleksowy system zarządzania ryzykiem w Grupie KGHM został szczegółowo opisany w Sprawozdaniu Zarządu z działalności KGHM Polska Miedź S.A. oraz Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w 2024 roku wraz ze wskazaniem ryzyka kluczowego, czynników ryzyka i mitygacji.

Dodatkowo system zarządzania ryzykiem korporacyjnym poddany był w 2024 roku corocznej ocenie skuteczności zgodnie z wytycznymi DPSN2021 dokonywanej przez Departament Audytu Wewnętrznego i przedstawionej w Sprawozdaniu z wykonania planu audytu wewnętrznego za 2024 rok.

Zarząd oraz Departament Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym i Zgodnością przekazał Radzie Nadzorczej własne oceny funkcjonowania systemu w 2024 roku, dokonane na podstawie kryteriów o charakterze

jakościowym i ilościowym, potwierdzające generalną zgodność funkcji zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Spółce z przyjętymi kryteriami oceny.

Ryzyko rynkowe, kredytowe i płynności finansowej

Celem zarządzania ryzykiem rynkowym, kredytowym i płynności w Grupie KGHM jest ograniczenie niepożądanego wpływu czynników finansowych na przepływy pieniężne, wyniki w krótkim i średnim okresie oraz budowanie wartości Grupy KGHM w długim terminie. Zarządzanie ryzykiem zawiera zarówno elementy identyfikacji i pomiaru ryzyka, jak i jego ograniczania do akceptowalnego poziomu. Proces zarządzania ryzykiem wspierany jest przez odpowiednią politykę, strukturę organizacyjną i stosowane procedury. W Spółce regulują je następujące dokumenty:

- Polityka Zarządzania Ryzykiem Rynkowym oraz Regulamin Komitetu Ryzyka Rynkowego,
- Polityka Zarządzania Płynnością Finansową oraz Regulamin Komitetu Płynności Finansowej,
- Polityka Zarządzania Ryzykiem Kredytowym oraz Regulamin Komitetu Ryzyka Kredytowego,
- Zasady zakupu i zabezpieczenia cen energii elektrycznej, paliwa gazowego, uprawnień do emisji CO₂, praw majątkowych, gwarancji pochodzenia oraz Regulamin Komitetu Energii.
-

„Polityka Zarządzania Ryzykiem Rynkowym w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.” dotyczy wybranych spółek wydobywczych Grupy KGHM. Kluczowe zadania związane z procesem zarządzania ryzykiem rynkowym w Grupie KGHM, m.in. koordynacja identyfikacji źródeł ekspozycji na ryzyko rynkowe, proponowanie strategii zabezpieczających, kontaktowanie się z instytucjami finansowymi w celu zawierania, potwierdzania i rozliczania transakcji pochodnych, kalkulowanie wyceny do wartości godziwej, zostały scentralizowane w Spółce.

Spółka zarządza ryzykiem rynkowym, podejmując działania i decyzje w tym zakresie w kontekście globalnej ekspozycji w całej Grupie KGHM. Zgodnie z „Polityką Zarządzania Ryzykiem Rynkowym w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.” w 2024 r. Spółka identyfikowała i dokonywała pomiarów ryzyka rynkowego związanego ze zmianami cen metali i pozostałych towarów (w tym: energii) kursów walutowych oraz stóp procentowych (badanie wpływu czynników ryzyka rynkowego na działalność Spółki oraz Grupy KGHM – wynik finansowy, bilans, rachunek przepływów), a także prowadziła analizy rynków metali, walut i stóp procentowych. Analizy wraz z oceną wewnętrzną sytuacji Spółki oraz Grupy KGHM stanowiły podstawę do podejmowania decyzji o stosowaniu strategii zabezpieczających na rynkach metali, walutowym oraz stóp procentowych.

Okresowe raporty oraz analizy ad hoc dotyczące zarządzania ryzykiem rynkowym oraz jego pomiaru były przekazywane i prezentowane na posiedzeniach Rady Nadzorczej i udokumentowane w protokołach.

Zarządzanie płynnością finansową odbywa się zgodnie z „Polityką Zarządzania Płynnością Finansową w Grupie KGHM” kompleksowo regulującą procesy zarządzania płynnością finansową w Grupie KGHM, które realizowane są przez poszczególne spółki, natomiast organizacja i koordynacja oraz nadzór nad ich realizacją prowadzone są w Spółce.

Podstawowymi zasadami wynikającymi z „Polityki Zarządzania Płynnością Finansową w Grupie KGHM” są:

- zapewnienie stabilnego i efektywnego finansowania działalności Grupy KGHM,
- ciągłe monitorowanie poziomu zadłużenia Grupy KGHM,
- efektywne zarządzanie kapitałem obrotowym.

Zarządzanie ryzykiem kredytowym w Spółce odbywa się zgodnie z przyjętą przez Zarząd „Polityką Zarządzania Ryzykiem Kredytowym”. Spółka pełni funkcję doradczą dla spółek Grupy KGHM w zakresie zarządzania ryzykiem kredytowym. „Polityka Zarządzania Ryzykiem Kredytowym w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.” dotyczy wybranych spółek Grupy KGHM, jej celem jest wprowadzenie ogólnego, wspólnego podejścia oraz najważniejszych elementów procesu zarządzania ryzykiem kredytowym

Ocena Rady Nadzorczej – system zarządzania ryzykiem w 2024 r.

Na podstawie bieżącego monitoringu, analizy obowiązujących dokumentów (m.in. protokoły z posiedzeń Rady i jej komitetów za rok 2024), regulacji wewnętrznych (m.in. Regulamin Organizacyjny KGHM Polska Miedź S.A., Polityka Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.), przekładanych raportów okresowych z zarządzania ryzykiem w 2024, przedstawionej przez Departament Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym i Zgodnością samooceny, oceny systemu przedłożonej przez Zarząd i wyników

przeprowadzonego przeglądu skuteczności systemu zgodnie z wytycznymi „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021” dokonywanej przez Departament Audytu Wewnętrznego, Rada Nadzorcza stwierdza, że system zarządzania ryzykiem:

- zapewnia podział kompetencji i odpowiedzialności,
- ma możliwość objęcia wszystkich obszarów działalności i elementów łańcucha wartości,
- umożliwia identyfikację ryzyka i podejmowanie działań mitygujących,
- jest procesem cyklicznym pozwalając na dostosowanie się do zmieniającego się otoczenia (wewnętrznego i zewnętrznego),
- kładzie nacisk na promowanie kultury organizacyjnej wzmacniającej świadomość zarządzania ryzykiem wewnątrz Spółki i Grupy KGHM,
- wspiera Zarząd i Radę Nadzorczą w wykonywaniu ich obowiązków, zarówno statutowych, prawnych jak i dotyczących realizacji celów biznesowych poprzez m.in. dostarczanie istotnych informacji dotyczących ryzyka, jego czynników, czy sposobów mitygacji.

W roku 2024 Rada Nadzorcza miała możliwość bieżącej analizy podejścia Spółki do kluczowych kategorii ryzyka związanych z realizacją celów biznesowych m.in. poprzez monitoring funkcji zarządzania ryzykiem prowadzony przez Komitet Audytu Rady Nadzorczej. Spółka informowała o ekspozycji jej aktywności na kluczowe ryzyko poprzez prezentowanie oceny podatności na poszczególne czynniki ryzyka jak i ocenę wpływu oraz prawdopodobieństwa materializacji negatywnych zdarzeń. Należy jednak zauważyć, że proces zarządzania ryzykiem wiąże się zawsze z niepewnością co do skuteczności mitygacji ryzyka, zwłaszcza w obszarze będącym poza bezpośrednią kontrolą Grupy KGHM.

4. Ocena systemu zarządzania zgodnością (compliance) za rok 2024

System compliance

W Spółce wdrożony został system zarządzania zgodnością (compliance), którego celem jest identyfikacja, ocena i analiza ryzyka utraty zgodności, definiowanej jako przestrzeganie wymagań wynikających z obowiązujących zewnętrznych aktów prawnych i regulacji wewnętrznych lub dobrowolnie przyjętych zobowiązań prawnych i standardów (w tym norm etycznych). Zgodnie z przyjętą Polityką Zarządzania Zgodnością, Spółka uznaje zgodność za ważny element jej efektywnego działania, który wymaga podjęcia działań mających na celu jej zapewnienie. Proces zarządzania zgodnością, który jest powiązany z procesem zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie KGHM i ma służyć przeciwdziałaniu wystąpienia zdarzeń mogących skutkować nałożeniem sankcji.

Spółka wyodrębniła w swojej strukturze jednostki odpowiedzialne za realizację zadań w ramach systemu zarządzania zgodnością oraz zapewniła im możliwość raportowania bezpośrednio do Rady Nadzorczej (Komitet Audytu Rady Nadzorczej). Podział uprawnień i odpowiedzialności w ramach tego systemu w Grupie KGHM stosuje zasady dobrych praktyk Ładu Korporacyjnego i powszechnie uznanego modelu trzech linii obrony. Struktura organizacyjna zarządzania zgodnością jest przedstawiona na Schemacie 1 powyżej.

Na podstawie w/w schematu, Zarząd jest ostatecznie odpowiedzialny za system zarządzania zgodnością oraz nadzór nad jego poszczególnymi elementami. Zgodnie z przyjętym modelem oraz na podstawie analizy dokumentacji korporacyjnej, w roku 2024 Rada Nadzorcza, poprzez Komitet Audytu Rady Nadzorczej, monitorowała działania Zarządu w zakresie zarządzania zgodnością w Spółce i Grupie KGHM analizując m.in. przedstawiane przez kierującego funkcją zarządzania zgodnością okresowe, kwartalne Raportami z Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym, które zawierały informacje na temat ryzyka utraty zgodności w ramach kwartalnych Raportów z Zarządzania Zgodnością. Ponadto Rada Nadzorcza, zarówno w ramach prac organu, jak również prac Komitetów (zwłaszcza Komitetu Audytu) udokumentowanych w protokołach z posiedzeń, miał możliwość w roku 2024 dokonywania analiz poszczególnych kwestii, powiązanych z oceną zgodności przedstawianych przez kadrę komórek merytorycznych Spółki zapraszanych na posiedzenia wyżej wymienionych organów w zależności od potrzeb.

W Spółce funkcjonuje szereg komórek organizacyjnych (m.in. Departament Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym i Zgodnością, Departament Bezpieczeństwa i Kontroli Wewnętrznej, Departament Prawny) oraz rozwiązań systemowych (takich jak m.in.: dostęp do baz aktów prawnych dla pracowników, formalna procedura wewnętrzna występowania o interpretacje prawne, procesy identyfikacji wymagań prawnych oraz oceny ich zgodności w ramach funkcjonujących w Spółce norm ISO), które miały za zadanie wspierać

zapewnienie zgodności. Ponadto w roku 2024 w ramach zmiany struktury organizacyjnej w Departamencie Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym i Zgodności został wydzielony Wydział Zgodności, który przejął zadania wcześniejszego Wydziału Regulacji oraz Wydziału Etyki i Antykorupcji w kwestiach związanych z regulacjami w obszarze etyki.

W roku 2024 roku kontynuowano działania związane z doskonaleniem skuteczności systemu compliance, m.in. w zakresie implementacji narzędzia IT niezbędnego dla skutecznej realizacji procesu.

Ocena Rady Nadzorczej – system compliance w 2024 r.

Na podstawie analizy dostępnych dokumentów (m.in. protokoły z posiedzeń Rady i jej Komitetów za rok 2024), obowiązujących regulacji wewnętrznych w roku 2024 (m.in. Regulamin Organizacyjny KGHM Polska Miedź S.A., Polityka Zarządzania Zgodnością w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.), przekładanych okresowych raportów z zarządzania ryzykiem w roku 2024, przedstawionej przez Departament Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym i Zgodnością samooceny, oceny systemu przedłożonej przez Zarząd i wyników przeprowadzonego przeglądu skuteczności systemu zgodnie z wytycznymi DPSN 2021 dokonywanej przez Departament Audytu Wewnętrznego, Rada Nadzorcza stwierdza, że system zarządzania zgodnością :

- zapewnia podział kompetencji i odpowiedzialności,
- ma możliwość przeciwdziałania wystąpienia zdarzeń mogących skutkować nałożeniem sankcji,
- jest procesem cyklicznym i podlegającym corocznej ewaluacji,
- uwzględnia zarówno zgodność z prawem powszechnie obowiązującym, jak również z regulacjami wewnętrznymi i z dobrowolnie przyjętymi zobowiązaniami prawnymi i standardami,
- zakłada budowę transparentnego i aktywnego udziału w procesie tworzenia norm prawnych i standardów biznesowych,
- zakłada regularność etapów i cykliczne doskonalenie,
- wspiera Zarząd i Radę Nadzorczą w wykonywaniu ich obowiązków, zarówno statutowych, prawnych jak i dotyczących realizacji celów biznesowych poprzez m.in. dostarczanie informacji na temat ryzyka utraty zgodności.

W roku 2024 Rada Nadzorcza dokonywała bieżącej analizy podejścia Spółki do kluczowych ryzyk utraty zgodności związanych z realizacją celów biznesowych m.in. poprzez monitoring funkcji zarządzania zgodnością prowadzony przez Komitet Audytu Rady Nadzorczej. Spółka informowała o ekspozycji jej aktywności na kluczowe ryzyka utraty zgodności m.in. poprzez prezentowanie oceny skutków potencjalnych niezgodności.

5. Ocena systemu audytu wewnętrznego i kontroli wewnętrznej za rok 2024

System kontroli wewnętrznej obejmuje nadzór, ogół wewnętrznych procedur, funkcję zgodności z przepisami, system sprawozdawczości finansowej, struktury organizacyjne, kontrole zaprojektowane w systemach informatycznych oraz inne mechanizmy kontrolne przyczyniające się do realizacji celów Spółki jak również wpływających na bezpieczeństwo i stabilność jej funkcjonowania. System kontroli wewnętrznej jest realizowany w celu racjonalnego zapewnienia o skuteczności i efektywności działań operacyjnych, rzetelności przekazywanej informacji, w szczególności w zakresie sprawozdania finansowego jak również adekwatności i operacyjnej efektywności wprowadzonych kontroli.

Nadzór nad systemem kontroli wewnętrznej w Spółce obejmuje:

- działalność Zarządu polegającą na ustanowieniu odpowiedniego i skutecznego systemu kontroli wewnętrznej,
- monitorowanie skuteczności systemu kontroli wewnętrznej przez Komitet Audytu Rady Nadzorczej,
- nadzór sprawowany przez właścicieli poszczególnych obszarów biznesowych w stosunku do podległych im jednostek/komórek organizacyjnych.

Dodatkowo w ramach kontroli instytucjonalnej prowadzone są działania przez wyspecjalizowane jednostki, w szczególności właściwe ds. bezpieczeństwa oraz kontroli wewnętrznej.

Szczególną rolę pełni funkcja audytu wewnętrznego, która w 2024 roku była realizowana przez wyodrębnioną w strukturze Spółki komórkę organizacyjną – Departament Audytu Wewnętrznego i kierowana przez

Dyrektora Naczelnego ds. Audytu. Funkcja audytu wewnętrznego podlega nadzorowi Komitetu Audytu Rady Nadzorczej, który opiniuje regulamin audytu wewnętrznego, roczny plan audytu wewnętrznego oraz otrzymuje półroczne i roczne sprawozdania z realizacji planów audytu. Sprawozdania z realizacji planów audytu były przedmiotem omówienia z Dyrektorem Naczelnym ds. Audytu na posiedzeniach Komitetu Audytu Rady Nadzorczej. Ponadto Komitet Audytu Rady Nadzorczej może zlecać przeprowadzenie doraźnych zadań audytowych.

Departament Audytu Wewnętrznego bada i monitoruje mechanizmy kontrolne oraz identyfikuje potencjalne ryzyka w poszczególnych procesach występujących w Spółce oraz w całej Grupie KGHM, a także wykrywa nieprawidłowości i uchybienia w stosunku do obowiązujących procedur. Zadania audytowe w Sierra Gorda SCM (dalej „SG”) są wykonywane przez zespół audytu wewnętrznego SG.

Czynności audytowe skupiają się na szacowaniu ryzyka oraz badaniu i monitorowaniu funkcjonowania systemów kontroli wewnętrznej w poszczególnych procesach występujących w Spółce i w Grupie KGHM.

Prace audytu wewnętrznego w Spółce mogą obejmować wszystkie obszary działania Spółki i Grupy KGHM. W przypadku, gdy pracownicy Departamentu Audytu Wewnętrznego nie posiadają wystarczających kompetencji w dziedzinie, która ma podlegać badaniu, wówczas Departament Audytu Wewnętrznego korzysta z pomocy ekspertów wewnętrznych lub zewnętrznych.

W 2024 r. zrealizowano 28 zadań audytowych. Większość z nich realizowana była w kilku lub kilkunastu jednostkach Grupy KGHM jednocześnie. Zadania przeprowadzono zarówno w oddziałach, jak również w spółkach Grupy KGHM, włączając w to spółki zagraniczne.

W wyniku przeprowadzonych zadań audytowych w 2024 r., sformułowane zostały do realizacji rekomendacje. Podsumowanie wyników oraz rekomendacje z całości prac zostały opisane w Sprawozdaniu z wykonania Planu Audytu Wewnętrznego za 2024 r. Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Przeprowadzone zadania audytowe wykazały nieprawidłowości i uchybienia m.in. o charakterze formalno-prawnym, naruszenia obowiązków pracowniczych, a także nieefektywne gospodarowanie zasobami w różnych jednostkach Grupy KGHM. Sformułowane w stosunku do badanych jednostek rekomendacje miały na celu wyeliminowanie stwierdzonych nieprawidłowości i wzmocnienie systemu kontroli wewnętrznej poprzez wdrożenie procesu naprawczego. Wdrożenie rekomendacji jest na bieżąco monitorowane przez Departament Audytu Wewnętrznego.

Rada nadzorcza zapoznała się z kluczowymi kontrolami oraz obszarami ryzyka dotyczącymi sprawozdawczości finansowej oraz ich oceną dokonaną przez niezależnego biegłego rewidenta. Spółka monitorowała wykonanie rekomendacji zawartych w Liście do Zarządu i Rady Nadzorczej dotyczący istotnych kwestii stwierdzonych podczas badania za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2023 r. Rada Nadzorcza zapoznała się również z oceną zidentyfikowanych ryzyk korupcji oraz systemem zapobiegania tym nadużyciom.

W roku 2024 Rada Nadzorcza monitorowała działania funkcji audytu wewnętrznego i kontroli wewnętrznej m.in. poprzez cykliczną ocenę zarządzania ryzykiem i mechanizmów kontroli dokonywaną przez audyt wewnętrzny Spółki i udokumentowaną w półrocznych i rocznych sprawozdaniach z wykonania Planu Audytu Wewnętrznego Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. Spółka wdrożyła i utrzymuje ogół rozwiązań ładu korporacyjnego mających na celu ocenę i doskonalenie skuteczności procesów zarządzania ryzykiem, kontroli oraz zarządzania organizacją.

Rada Nadzorcza KGHM Polska Miedź S.A.

właściwe podpisy na oryginale