



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
W I PÓŁROCZU 2022 R.**

Lubin, sierpień 2022 r.

Spis treści

1.	SŁOWNIK POMOCNYCH TERMINÓW I SKRÓTÓW	3
2.	ISTOTNE ZDARZENIA W I PÓŁROCZU 2022 R. I DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA.....	5
3.	STRATEGIA KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.....	6
3.1.	Charakterystyka i podstawowe elementy Strategii	6
3.2.	Charakterystyka kierunków rozwoju grupy kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.	6
3.3.	Realizacja Strategii w I półroczu 2022 r.....	7
4.	MAKROEKONOMICZNE WARUNKI SPRZEDAŻY	10
5.	WYNIKI DZIAŁALNOŚCI SEGMENTU KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.....	13
5.1.	Wyniki produkcyjne	13
5.2.	Przychody	13
5.3.	Koszty	14
5.4.	Wyniki finansowe	14
5.5.	Nakłady inwestycyjne	16
6.	WYNIKI DZIAŁALNOŚCI SEGMENTU KGHM INTERNATIONAL LTD.	17
6.1.	Wyniki produkcyjne	17
6.2.	Przychody	18
6.3.	Koszty	18
6.4.	Wyniki finansowe	18
6.5.	Wydatki inwestycyjne	20
7.	WYNIKI DZIAŁALNOŚCI SEGMENTU SIERRA GORDA S.C.M.	20
7.1.	Wyniki produkcyjne	20
7.2.	Sprzedaż.....	20
7.3.	Koszty	21
7.4.	Wyniki finansowe	21
7.5.	Wydatki inwestycyjne	22
8.	SKONSOLIDOWANE WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.....	23
8.1.	Wyniki finansowe	23
8.2.	Finansowanie działalności Grupy Kapitałowej	27
9.	ZARZĄDZANIE RYZYKIEM W GRUPIE KAPITAŁOWEJ	29
9.1.	Kompleksowy System Zarządzania Ryzykiem w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.....	29
9.2.	Ryzyko korporacyjne – kluczowe czynniki ryzyka i mitygacja	31
10.	POZOSTAŁE INFORMACJE.....	36
10.1.	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	36
10.2.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników	37
10.3.	Informacja o umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej.....	37
10.4.	Informacje o zawarciu transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe	37
10.5.	Zasoby ludzkie w Spółce i Grupie Kapitałowej	37
10.6.	Sprawy sporne.....	39
10.7.	Akcjonariusze i rynek kapitałowy	39
10.8.	Zmiany organizacji Grupy Kapitałowej.....	41
	ZAŁĄCZNIK 1 STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	43
	ZAŁĄCZNIK 2 STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ KGHM INTERNATIONAL LTD.....	44

1. SŁOWNIK POMOCNYCH TERMINÓW I SKRÓTÓW

Akcje na okaziciela	W polskim porządku prawnym akcje na okaziciela – "bearer shares" mają inne znaczenie niż "bearer shares" (anonimowe i niezarejestrowane akcje ułatwiające działania niezgodnie z prawem) wyeliminowane z obrotu w części krajów np. w Wielkiej Brytanii. Obligatoryjna dematerializacja akcji przeprowadzona w Polsce w 2021 roku zniosła jednocześnie anonimowość wszystkich akcjonariuszy spółek akcyjnych. Konieczność rejestracji akcji na okaziciela umożliwia identyfikację każdego akcjonariusza uprawnionego z akcji. Podział na akcje imienne i na okaziciela został utrzymany w dużej mierze z uwagi na tradycję prawną w Polsce.
BAT (<i>Best Available Technique</i>)	Najlepsza Dostępna Technika, zgodnie z definicją zawartą w Dyrektywie 96/61/WE, to najbardziej efektywny i zaawansowany etap rozwoju i metod prowadzenia danej działalności, który wskazuje możliwe wykorzystanie poszczególnych technik jako podstawy dla dopuszczalnych wartości emisji mający na celu zapobieganie powstawaniu, a jeżeli nie jest to możliwe, ogólne ograniczenie emisji i oddziaływania na środowisko naturalne jako całość
BGP	Bloki Gazowo-Parowe
BREF	„BAT REference document” dokument referencyjny o najlepszych dostępnych technikach (BAT)
Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi ze wsadów własnych	Suma kosztów wydobycia, flotacji, przerobu hutniczego przypadającego na katodę, funkcji wsparcia (COPI, JRGH oraz Centrala) wraz z kosztami sprzedaży katod skorygowana o wartość zapasów półfabrykatów i produkcji w toku i pomniejszona o wycenę szlamów anodowych podzielona przez wolumen produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych.
Dług netto (<i>Net Debt</i>)	Wartość zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek oraz dłużnych papierów wartościowych pomniejszona o wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. W kategorii tej są uwzględnione zobowiązania z tytułu leasingu i nie są zobowiązania z tytułu faktoringu dłużnego.
Drut OFE	Produkowany w HM Cedynia drut z miedzi beztlenowej w oparciu o technologię UPCAST
EBITDA skorygowana (<i>Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization</i>)	Zysk netto na sprzedaży powiększony o amortyzację ujętą w wyniku finansowym oraz odpisy/odwrócenia odpisów z tytułu utraty wartości aktywów trwałych
Elektrorefinacja	Proces elektrolizy z rozpuszczalną anodą, wykonaną ze stopu poddawanego rafinacji. W czasie procesu na katodzie, dzięki specjalnie dobranym warunkom, następuje selektywne wydzielanie metalu rafinowanego, a zanieczyszczające go domieszki pozostają w elektrolicie w postaci stałej lub rozpuszczonej
Filar (górnictwo)	Nietknięta część górotworu, pozostawiona do podparcia stropu i podtrzymania go przed zawaleniem
Flotacja (wzbogacanie flotacyjne)	Proces rozdziału rudy na frakcje o 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 zawiesziny rozwiniętej dzięki odpowiednim odczynnikom pianotwórczym
Grupa Kapitałowa	Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A.
HM	Huta miedzi
ISO	Międzynarodowa Organizacja Normalizacyjna (ang. International Organization for Standardization)
Katody miedziane	Podstawowa postać miedzi elektrolitycznie rafinowanej, produkt elektrolitycznej rafinacji miedzi
Koncentrat miedzi	Produkt powstały przez wzbogacenie niskoprocentowych rud metali miedzi
Koszt produkcji miedzi płatnej (C1)	Jednostkowy gotówkowy koszt produkcji miedzi płatnej uwzględniający koszty wydobycia i przerobu urobku, koszty transportu, podatek od wydobycia niektórych kopalni, koszty administracyjne fazy górniczej oraz premię przerobową hutniczo-rafinacyjną (TC/RC) pomniejszony o wartość produktów ubocznych. Koszt C1 odnoszony jest do miedzi płatnej w koncentracji własnym w przypadku segmentu KGHM Polska Miedź S.A. oraz miedzi płatnej w produktach końcowych poszczególnych kopalń segmentu KGHM INTERNATIONAL LTD. i segmentu Sierra Gorda S.C.M.
Kopalina	Surowiec o znaczeniu gospodarczym wydobywany z ziemi np. węgiel, ropa naftowa, sól, rudy metali
Metal płatny	Wolumen wyprodukowanego metalu pomniejszony o straty związane z dalszym przetwarzaniem produktu do postaci czystego metalu
Miedź elektrolityczna	Produkt elektrolitycznej rafinacji miedzi
NBP	Narodowy Bank Polski
Odpady flotacyjne (końcowe)	Produkt końcowy procesu wzbogacania, będący przedmiotem utylizacji lub składowania
OUOW	Obiekt unieszkodliwiania odpadów wydobywczych
rdr	„Rok do roku” – skrót oznaczający porównanie wartości w dwóch kolejnych latach
REACH	Registration, Evaluation, Authorization and Restriction of Chemicals – rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) dotyczące bezpiecznego stosowania chemikaliów, poprzez ich rejestrację i ocenę, oraz w niektórych przypadkach udzielanie zezwoleń i ograniczenia handlu i stosowania niektórych chemikaliów
Ruda	Kopalina, z której uzyskuje się jeden lub więcej składników. Rudy dzielą się na monometaliczne (zawierające jeden metal) i polimetaliczne (zawierające więcej niż jeden metal)
Skała płonna	Skała, która przy wydobywaniu ze złoża określonej kopaliny jest uważana za nieużyteczną

SMR <i>(Small Modular Reactor)</i>	Technologia małych modułowych reaktorów jądrowych
Sprężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych	Suma kosztów wydobycia, flotacji, przerobu hutniczego przypadającego na katodę, funkcji wsparcia (COPI, JRGH oraz Centrala) wraz z kosztami sprzedaży katod, skorygowana o wartość zapasów półfabrykatów i produkcji w toku podzielona przez wolumen produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych. Wskaźnik wykorzystywany wyłącznie w Jednostce Dominującej.
SX-EW <i>(solvent extraction and electrowinning)</i>	Technologia produkcji miedzi katodowej stosowana w niektórych zakładach KGHM INTERNATIONAL LTD. polegająca na ługowaniu (proces rozpuszczania użytecznych składników pod wpływem roztworu) w warunkach atmosferycznych hałdy rudy miedzi za pomocą rozcieńczonego kwasu siarkowego.
Technologia elektrolitycznej rafinacji miedzi	Proces elektrorafinacji metali w zastosowaniu do miedzi. Okresowo wycofywane partie elektrolitu stanowią warunek utrzymywania zanieczyszczeń na dopuszczalnym poziomie, współdecydującym o jakości miedzi rafinowanej elektrolitycznie. Zanieczyszczony elektrolit i szlam są surowcami do odzyskiwania niektórych metali towarzyszących miedzi, takich jak: srebro, złoto, selen czy nikiel
Technologia wytopu i elektrolitycznej rafinacji srebra	Składa się z: przygotowania wsadu (mieszanie składników wsadu, suszenie), wytopu metalu Dore'a i odlewania anod (topienie wsadu w piecu Kaldo celem ożużlowania lub odpędzenia do fazy gazowej składników zanieczyszczających, zakończone odlaniem produktu [99% srebra] w postaci anod), elektrorafinacji srebra (osad katodowy o zawartości min. 99,99% srebra), przetopu w indukcyjnym piecu elektrycznym i odlewania srebra rafinowanego w postaci handlową (sztabki lub granulaty).
TPM <i>(Total Precious Metals)</i>	Metale szlachetne (złoto, platyna, pallad).
Uncja trojańska (troz)	Jednostka masy używana głównie w krajach anglosaskich. Uncja trojańska (w skrócie troz) jest powszechnie stosowana w jubilerstwie i handlu metalami szlachetnymi. Dokładna masa 1 uncji trojańskiej odpowiada masie 31,1035 grama.
Urobek	Materiał skalny wybrany w przodku górniczym. Obejmuje zarówno kopalinę jak i skałę płoną.
Walcówka miedziana	Walcowany pręt miedziany, najczęściej o średnicy 6-12 mm, powszechnie stosowany jako surowiec dla przemysłu kablowego.
Wyrobisko	Przeźnięcie powstała w wyniku robót górniczych.
Wskaźnik LTIFR_{KGHM} <i>(Lost Time Injury Frequency Rate)</i>	Wskaźnik ilości liczby wypadków przy pracy (wg definicji obowiązującej w Polsce) w Spółce KGHM Polska Miedź S.A. standaryzowanych do 1 mln przepracowanych godzin
Wskaźnik TRIR <i>(Total Recordable Incident Rate)</i>	Wskaźnik liczby wypadków przy pracy spełniających warunki rejestracji w rozumieniu standardu ICMM (International Council on Mining & Metals) standaryzowanych do 200 000 przepracowanych godzin.
WTR	Węzeł Topielno-Rafinacyjny
ZG	Zakłady górnicze
Złoże	Naturalne nagromadzenie kopalin w obrębie skorupy ziemskiej, powstałe w wyniku różnorodnych procesów geologicznych.
ZWR	Zakłady Wzbogacania Rudy

2. ISTOTNE ZDARZENIA W I PÓŁROCZU 2022 R. I DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA

Data	Zdarzenie
Zmiana warunków makroekonomicznych	
I półrocze 2022 r.	Zmiana, w relacji do I półrocza 2021 r., średniookresowych notowań miedzi o +7%, srebra o -12%, złota o +4% oraz molibdenu o +50%
I półrocze 2022 r.	Zmiany, w relacji do I półrocza 2021 r., średniookresowych kursów walutowych: USD/PLN o +12%, USD/CAD o +2% i USD/CLP o +15%
KGHM Polska Miedź S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych	
I półrocze 2022 r.	Zmniejszenie ceny akcji KGHM Polska Miedź S.A. o 15% z poziomu 187,65 PLN do 118,90 PLN
Zmiany we władzach Spółki	
21 lutego 2022 r.	Odwołanie Wiceprezesa Zarządu ds. Produkcji KGHM Polska Miedź S.A. XI kadencji Pana Dariusza Świderskiego
14 marca 2022 r.	Powołanie z dniem 15 marca 2022 r. do Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. Pana Marka Świdra na Członka Zarządu KGHM Polska Miedź S.A., powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Produkcji KGHM Polska Miedź S.A.
21 czerwca 2022 r.	Powołanie z dniem 22 czerwca 2022 r. w skład Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. na nową, XI kadencję: Piotra Dytka, Roberta Kalety, Andrzeja Kisielewicza, Katarzyny Krupy, Agnieszki Winnik-Kalembę, Wojciecha Zarzyckiego oraz wybranych przez pracowników Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.: Józefa Czyczerskiego, Przemysława Darowskiego, Bogusława Szarka.
9 sierpnia 2022 r.	Rezygnacja Wiceprezesa Zarządu ds. Aktywów Zagranicznych Pana Pawła Gruzy
11 sierpnia 2022 r.	Informacja o rezygnacji z dniem 31 sierpnia 2022 r. Wiceprezesa Zarządu ds. Rozwoju Pana Adama Bugajczuka
Podział zysku za rok 2021	
23 maja 2022 r.	Rekomendacja Zarządu w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2021 poprzez wypłatę dywidendy w wysokości 600 mln PLN (3,00 PLN/akcję)
21 czerwca 2022 r.	Uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. o podziale zysku zgodnie z rekomendacją Zarządu
14 lipca 2022 r.	Wypłata dywidendy w wysokości 600 mln PLN (3,00 PLN/akcję)
Pozostałe	
14 stycznia 2022 r.	Zatwierdzenie przez Radę Nadzorczą Budżetu KGHM Polska Miedź S.A. oraz Budżetu Grupy Kapitałowej KGHM na 2022 r.
14 stycznia 2022 r.	Zatwierdzenie przez Radę Nadzorczą Strategii Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. do 2030 roku z horyzontem roku 2040
21 lutego 2022 r.	Zbycie przez KGHM VII Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych wszystkich posiadanych bezpośrednio udziałów spółki Interferie Medical SPA sp. z o.o.
24 lutego 2022 r.	Rozpoczęcie przez Federację Rosyjską inwazji na Ukrainę, co spowodowało między innymi wzrost cen paliw i nośników energii, pośrednio wpływając na wyniki realizowane przez Spółkę
28 lutego 2022 r.	Zbycie przez spółki portfelowe KGHM VII Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych wszystkich posiadanych akcji INTERFERIE S.A.
9 marca 2022 r.	Publikacja ustawy o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, ustawy o rehabilitacji zawodowej i społecznej oraz zatrudnianiu osób niepełnosprawnych oraz ustawy o podatku od wydobycia niektórych kopalin, zmniejszającej w okresie styczeń-listopad 2022 r. stawki podatku od wydobycia niektórych kopalin
20 kwietnia 2022 r.	Zawarcie z Tauron Polska Energia S.A. listu intencyjnego, w którym strony rozważają podjęcie strategicznej współpracy związanej z pracami badawczo-rozwojowymi oraz przyszłymi projektami inwestycyjnymi w zakresie budowy źródeł wytwórczych w technologii małych reaktorów jądrowych (SMR)
26 kwietnia 2022r.	Zbycie przez spółki zależne KGHM INTERNATIONAL LTD. 100% udziałów spółki Sociedad Contractual Minera Franke (SCMF), będącej właścicielem kopalni Franke w Chile

3. STRATEGIA KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

3.1. Charakterystyka i podstawowe elementy Strategii

14 stycznia 2022 r. Rada Nadzorcza Spółki zatwierdziła przedłożoną przez Zarząd „Strategię Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. do 2030 roku z horyzontem roku 2040”. Strategia Spółki uwzględnia otoczenie makroekonomiczne i sytuację geopolityczną, wpływające na branżę wydobywczą. W zaplanowanych działaniach szczególne miejsce zajmuje zielona transformacja oparta na energetyce odnawialnej i nowoczesnych technologiach.

Strategia nie zmienia dotychczasowego podejścia Spółki do prowadzonej działalności biznesowej. Jednostka Dominująca utrzymuje odpowiedzialną postawę i długofalowe myślenie o przyszłości przedsiębiorstwa. Tym samym misja i wizja Spółki pozostają bez zmian. Cele Strategii są ambitne, ale realne do osiągnięcia. Odzwierciedlając zmiany w otoczeniu, dotychczasowe, cztery strategiczne kierunki rozwoju (Elastyczność, Efektywność, Ekologia oraz E-przemysł) zostały uzupełnione o dodatkowy, piąty element – Energię.

Schemat 1. Misja, Wizja i Kierunki Rozwoju Strategii KGHM Polska Miedź S.A.



3.2. Charakterystyka kierunków rozwoju grupy kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Polityka w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej KGHM

W omawianym okresie sprawozdawczym kontynuowana była polityka w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej KGHM. Realizowane były również dalsze działania zmierzające do dostosowania modelu funkcjonowania organizacji Grupy do modelu biznesowego KGHM Polska Miedź S.A. i otoczenia rynkowego. W obszarze spółek krajowych, polityka rozwoju była ukierunkowana na współdziałanie podmiotów Grupy Kapitałowej oraz eliminację powieleń zakresów kompetencji w ramach działalności poszczególnych podmiotów.

W ramach implementacji Strategii KGHM w obszarze spółek zagranicznych Grupy Kapitałowej KGHM przeprowadzono szereg działań reorganizacyjnych ukierunkowanych na integrację KGHM INTERNATIONAL LTD. w Kanadzie z działalnością Spółki w Polsce oraz z przeniesieniem części biznesowych funkcji KGHM INTERNATIONAL LTD. do Polski. W I półroczu 2022 roku działania te były kontynuowane, głównie w zakresie wypracowania spójnych regulacji wewnętrznych, procedur oraz standaryzacji rozwiązań w poszczególnych obszarach działalności spółki. Ponadto, prowadzono wewnętrzne działania mające na celu realizację scenariuszy rozwoju poszczególnych aktywów zagranicznych, znajdujących się w portfolio spółki. 26 kwietnia 2022 r. podpisana została Umowa Zbycia Udziałów SCM Franke (SPA). Z dniem podpisania umowy, Minera Las Cenizas została właścicielem i operatorem kopalni Franke.

Zamierzenia w zakresie inwestycji kapitałowych

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

Zamierzenia inwestycyjne

Projekty inwestycyjne zaplanowane i zatwierdzone do realizacji w 2022 roku wspierają realizację celów strategicznych we wszystkich obszarach Strategii. Utrzymanie efektywnej kosztowo produkcji krajowej możliwe będzie poprzez kontynuowane i uruchamiane kluczowe inwestycje, w tym:

- Uzbrojenie rejonów górniczych wraz z budową przenośników taśmowych;
- Odtworzenie maszyn górniczych;

- Budowa systemów odwadniania kopalń;
- Budowa systemów klimatyzacyjnych;
- Budowa Stacji Segregacji i Zagęszczania Odpadów w OUOW Żelazny Most;
- Modernizacje i odtworzenia w ramach postępu remontowego Huty Miedzi Głogów II.

Mając na uwadze rozwój KGHM poprzez zwiększenie efektywności i elastyczności GK KGHM w ramach aktywów polskich, realizowane będą inwestycje, takie jak:

- Program Udostępnienia Złoża (Głogów Głęboki – Przemysłowy oraz wyrobiska udostępniające i przygotowawcze);
- Poszukiwanie i rozpoznawanie złóż w obszarach koncesji eksploracyjnych;
- Rozbudowa OUOW Żelazny Most powyżej rzędnej 195 m n.p.m.;
- Dokumentacja dla Hybrydowej Huty Legnica;
- Budowa elektrowni fotowoltaicznych.

Ponadto, wpisując się w ideę zrównoważonego rozwoju, kontynuowane będą między innymi projekty inwestycyjne, dostosowujące instalacje hutnicze do konkluzji BAT dla przemysłu metali nieżelaznych wraz z ograniczeniem emisji arsenu (BATAs). W 2022 roku planowane jest oddanie do użytkowania kolejnych sześciu instalacji.

Dodatkowo Spółka będzie nadal realizować prace w zakresie nowych inteligentnych technologii i systemów zarządzania produkcją, opartych o komunikację online pomiędzy elementami procesu produkcyjnego i zaawansowaną analizę danych, zgodnie z założeniami Programu KGHM 4.0.

3.3. Realizacja Strategii w I półroczu 2022 r.


W omawianym okresie sprawozdawczym, KGHM Polska Miedź S.A. zaczęła realizować zatwierdzoną w styczniu 2022 r. „Strategię Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. do 2030 roku z horyzontem roku 2040”. Trwa proces operacjonalizacji Strategii, w którym udział biorą komórki odpowiedzialne za realizację poszczególnych jej elementów, w ramach współdziałania organizacji. W pierwszym półroczu 2022 r. trwały prace nad opracowaniem Planu Wdrożenia Strategii (PWS), określającego inicjatywy, Programy Strategiczne oraz projekty i zadania, niezbędne do realizacji celów strategicznych.

Strategia Spółki przedstawiona została przez pryzmat pięciu strategicznych kierunków rozwoju (Elastyczność, Efektywność, Ekologia, E-przemysł oraz Energia). Po zakończeniu procesu operacjonalizacji, raportowanie przebiegać będzie w oparciu o filary strategiczne.

Realizując Strategię, Spółka dążyła do utrzymywania stabilnego poziomu produkcji z aktywów krajowych i zagranicznych oraz poziomu kosztów, gwarantujących bezpieczeństwo finansowe, przy zapewnieniu bezpiecznych warunków pracy i minimalizacji uciążliwości dla środowiska i otoczenia, zgodnie z ideą zrównoważonego rozwoju. W celu zwiększenia efektywności podejmowanych działań podjęto decyzję o definiowaniu i powoływaniu kolejnych Programów Strategicznych.

W kontekście wpływu wojny na Ukrainie na realizację Strategii nie odnotowano i nie przewiduje się istotnych negatywnych konsekwencji. Ryzyko zakłócenia ciągłości działalności Grupy Kapitałowej oceniane jest jako niskie. Potencjalnie negatywne mogą okazać się rosnące ceny towarów i usług, które mogą przełożyć się na wzrost ogólnych kosztów realizacji Strategii, jednak nie stanowią aktualnie przeszkody dla jej realizacji.

Kluczowe osiągnięcia w zakresie realizowanych działań strategicznych w poszczególnych strategicznych kierunkach rozwoju, uzyskane w I półroczu 2022 r.:

 EFEKTYWNOŚĆ	
Produkcja w kraju i za granicą	<ul style="list-style-type: none"> – Produkcja górnicza w kraju wyniosła 225,6 tys. ton Cu w urobku przy koszcie C1: 5 300 USD/t (2,40 USD/funt) Cu płatnej. – Produkcja Cu płatnej za granicą w I półroczu 2022 r. wyniosła: <ul style="list-style-type: none"> – Sierra Gorda: 44,5 tys. t (wartość dla 55% udziałów); – Robinson: 30,8 tys. t; – Carlota: 2,4 tys. t; – Franke: 2,8 tys. t (do 26 kwietnia 2022 r.); – Zagłębie Sudbury: 0,9 tys. t. – Produkcja hutnicza wyniosła 296,3 tys. t. – Produkcja srebra wyniosła 683 t.
Kontynuacja realizacji Programu Udostępniania Złoża	<ul style="list-style-type: none"> – Zgłębiano szyb GG-1 do poziomu 1313,7 m. Trwa Etap VIII głębiania szybu i wlotów podszybia w obudowie żelbetowej. – Trwają procedury podpisywania umowy z wykonawcami inwestycji dla zadań związanych z budową Szybu GG-2 „Odra”. – Trwa procedura zakupu działek pod inwestycję budowy Szybu „Gaworzyce”. – Wykonano 20,35 km wyrobisk górniczych w Obszarach Górniczych Rudna oraz Polkowice-Sierszowice (48% planu na 2022 r.). – Kontynuowano budowę/rozbudowę Powierzchniowej Stacji Klimatyzacyjnej przy Szybie GG-1 w ramach Systemu Klimatyzacji Centralnej. Trwa rozruch próbny instalacji.

	<ul style="list-style-type: none"> - Zakończono odbiory techniczne I części Systemu Przesyłu Wody Lodowej. Kontynuowano budowę II części niniejszego Systemu.
Rozbudowa Obiektu Unieszkodliwiania Odpadów Wydobywczych (OUOW) „Żelazny Most”	<ul style="list-style-type: none"> - Kwatera Południowa: uzyskano pozwolenia na użytkowanie. Łączna realizacja zakresu rzeczowego dla Kwatery Południowej wraz z infrastrukturą szlamową, wodną i elektroenergetyczną wynosi 95%. Trwa deponowanie odpadów w Kwaterze Południowej. - Stacja Segregacji i Zagęszczania Odpadów (SSiZO): zakończono prace związane z montażem części technologicznej Stacji. Trwa realizacja zadania w zakresie wykonania infrastruktury okołostacyjnej. Łączna realizacja zakresu rzeczowego dla SSiZO wynosi 83%. Prowadzony jest proces segregacji i zagęszczania w celu deponowania odpadów w Kwaterze Południowej oraz osobny proces w zakresie nadbudowy zapór w Kwaterze Południowej.
Postój remontowy HM Głogów II	<ul style="list-style-type: none"> - W II kwartale 2022 r. przeprowadzono postój remontowy HM Głogów II po czterech latach pracy ciągu technologicznego. Przeprowadzono prace remontowe. W dniu 3 lipca 2022 r. podano koncentrat do pieca zawiesinowego. Czas postoju wyniósł 70 dni i był krótszy niż pierwotnie zaplanowany.
Inicjatywy badawczo-rozwojowe dla zwiększenia efektywności głównego ciągu technologicznego	<ul style="list-style-type: none"> - Kontynuowano pracę badawczo – rozwojową w zakresie zagospodarowania koncentratu PbZn na instalacji pilotażowej w HM Głogów. - Zakończono prace zespołu skautingowego w obszarze produkcji proszków i past srebra na potrzeby fotowoltaiki oraz proszków metali dedykowanych do technologii addytywnych (tzw. „druk 3D”). - Uruchomiono działania związane z budową robota do oczyszczania przejścia pomiędzy kotłem odzysknicowym a piecem zawiesinowym w HM Głogów. - Zakończono prace związane z możliwością poprawy właściwości stopów tytanu w wyniku dodania renu. - Prowadzono działania w ramach programu Dolina Miedziowa „CuValley Hack”: zrealizowano próby implementacji rozwiązania powstałego w ramach ubiegłorocznego Hackathonu dot. stabilizacji pracy Pieca Zawiesinowego. Zrealizowano II edycję Hackathonu. - Rozwijano technologie informatyczne do gromadzenia i transferu wiedzy.
Wykorzystanie źródeł zewnętrznych do finansowania projektów B+R+I	<ul style="list-style-type: none"> - Kontynuowano realizację europejskich projektów badawczych oraz przygotowano wnioski o dofinansowanie dla inicjatyw w ramach Programów Horyzont Europa i KIC Raw Materials. Obecnie Spółka realizuje łącznie 8 projektów przy wartości dofinansowania w wysokości 8 mln PLN.
Własność intelektualna	<ul style="list-style-type: none"> - Toczy się postępowania o udzielenie prawa ochronnego na wybrane znaki towarowe. - W Urzędzie Patentowym RP toczą się postępowania o udzielenie pięciu patentów na zgłoszone do ochrony wynalazki.



ELASTYCZNOŚĆ

Wydłużenie łańcucha wartości	<ul style="list-style-type: none"> - Kontynuowano pogłębione analizy techniczno-ekonomiczne w zakresie rozwoju produkcji w obszarze przetwórstwa miedzi w Oddziale HM Cedynia. Prace mają na celu zdefiniowanie założeń projektowych i asortymentu oraz dobór technologii i surowców do produkcji, przy uwzględnieniu opłacalności inwestycji i założeń strategicznych Spółki.
Huta Hybrydowa Legnica (HHL)	<ul style="list-style-type: none"> - Kontynuowano projekt inwestycyjny „Dokumentacja Hybrydowej Huty Legnica (DHHL) - Baza Obrotu Żłomem O/HM Legnica”.
Projekty eksploracyjne w zakresie poszukiwania i rozpoznawania złóż rud miedzi	<ul style="list-style-type: none"> - W obszarach koncesji „Retków-Ścinawa” oraz „Głogów” kontynuowano prace i roboty geologiczne. W marcu 2022 r. uzyskano zmianę koncesji w obszarze Głogów, wydłużając ją do marca 2026 r. - Kontynuowano prace geologiczne na terenie koncesji „Synklina Grodziecka” i „Konrad”. - Zakończono rekultywację terenu po pierwszym odwiercie poszukiwawczo-rozpoznawczym w obszarze koncesji „Bytom Odrzański”. - Kontynuowano prace geologiczne w obszarze koncesji „Kulów-Luboszyce”. - W obszarze koncesji „Radwanice” realizowano rozpoznanie wyrobiskami podziemnymi.
Realizacja projektów eksploracyjnych w zakresie poszukiwania i rozpoznawania pozostałych złóż	<ul style="list-style-type: none"> - Na terenie koncesji „Puck” prowadzono prace laboratoryjno-analityczne z wykonanych pod koniec 2021 r. wierzeń, na podstawie których realizowano dwie ekspertyzy naukowe. - Dla koncesji „Nowe Miasteczko” opracowano koncepcję prowadzenia dalszych prac geologicznych.
Kontynuacja rozwojowych projektów w aktywach zagranicznych	<ul style="list-style-type: none"> - Sierra Gorda: praca przebiegała bez istotnych zakłóceń. Osiągnięta EBITDA przekroczyła planowane wartości. W lutym 2022 r. sfinalizowana została transakcja sprzedaży całości udziałów w spółce joint venture Sierra Gorda S.C.M. przez Sumitomo Metal Mining Co., Ltd. oraz Sumitomo Corporation na rzecz australijskiej grupy górniczej South32. - Sierra Gorda Oxide: kontynuowano działania mające na celu przygotowanie do kolejnych etapów rozwoju i decyzji właścicieli projektu (Sierra Gorda S.C.M.), co do dalszego kierunku rozwoju projektu. - Projekt Victoria: kontynuowano prace przygotowawcze, dotyczące wybranych elementów infrastruktury, w tym szybu eksploracyjnego. Realizowano prace aktualizacyjne związane z projektem szybu produkcyjnego.

Przedsięwzięcie CuBR	– W ramach czterech edycji konkursu, uruchomiono 25 projektów badawczo-rozwojowych o łącznej wartości ponad 180 mln PLN: aktualnie jest realizowanych 6 projektów, zakończono realizację 19.
Program Doktoratów Wdrożeniowych	– Kontynuowano realizację Programu Doktoratów Wdrożeniowych dla pracowników Grupy Kapitałowej. Na koniec I półroczu 2022 r. w programie uczestniczyło 28 doktorantów z dwóch edycji.



EKOLOGIA, BEZPIECZEŃSTWO I ZRÓWNOWAŻONY ROZWÓJ

Kontynuacja Programu Poprawy Bezpieczeństwa i Higieny Pracy w KGHM	<ul style="list-style-type: none"> – Wskaźnik LTIFR dla KGHM Polska Miedź S.A.: 4,23 (niższy od zanotowanego w tym samym okresie ub. roku o 0,96). Liczba wypadków przy pracy wyniosła: 63. Wskaźnik TRiR dla aktywów zagranicznych (łącznie dla pracowników Grupy KGHM INTERNATIONAL LTD. i Sierra Gorda S.C.M. oraz podwykonawców tych podmiotów): 0,3 (utrzymano poziom zanotowany w tym samym okresie ub. roku). – Realizowano współpracę z krajowymi i międzynarodowymi instytucjami naukowymi oraz opiniotwórczymi. – Stosowano aktywny model koordynacji prac komórek BHP. Przygotowano aktywne formy edukacji i wsparcia pracowników. – Zakończono prace Zespołu powołanego dla przygotowania definicji zadania Generator Raportów Środowiska Pracy (GRAŚP).
Program dostosowania instalacji technologicznych Spółki do wymogów konkluzji BAT dla przemysłu metali nieżelaznych wraz z ograniczeniem emisji arsenu (BATAs)	– Kontynuowano program dostosowania instalacji technologicznych w Oddziałach: HM Głogów i HM Legnica. W I półroczu 2022 r. prowadzono 7 projektów.



E-PRZEMYSŁ

Kontynuacja realizacji projektów służących automatyzacji ciągów produkcyjnych Oddziałów Górniczych KGHM	<ul style="list-style-type: none"> – Kontynuowano prace związane z elektromobilnością maszyn górniczych. Trwały prace związane z testami maszyn górniczych z napędem elektrycznym bateryjnym. – Zrealizowano integrację systemu antykolizji oraz systemu lokalizacji i identyfikacji maszyn oraz osób w wyrobiskach podziemnych. – Kontynuowano robotyzację procesów produkcyjnych i pomocniczych. Trwają prace związane z budową robota CuXRF do skanowania zawartości miedzi w przodku. – Skompletowano urządzenia i elementy systemu monitoringu odwadniania, które zostały zabudowane i uruchomione w ZG Polkowice-Sieroszowice z wizualizacją w dyspozytorni ruchu. – Przeprowadzono Przegląd Energetyczny za 2021 r. w ramach Systemu Zarządzania Energią (SZE).
Program KGHM 4.0	<p>Kontynuowano realizację działań w ramach Programu KGHM 4.0 w podziale na dwa główne obszary:</p> <p>W obszarze ICT (Information and Communication Technology) i Cyberbezpieczeństwo:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Realizowano prace dotyczące zapewnienia bezpieczeństwa informacyjno-komunikacyjnego w związku z wojną w Ukrainie, a także rosnącym zagrożeniem cyberprzestępczością. Dzięki temu nie odnotowano zaburzeń w pracy służb biznesowych GK KGHM oraz wsparto procesy bezpieczeństwa. <p>W obszarze Cyfryzacji procesów biznesowych:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Prowadzono proces adaptacji organizacji do zmiany cyfrowej - Cyfrowe Miejsce Pracy w środowisku informatycznym Spółki w ramach pakietu Microsoft 365. – Projekt „Optymalizacja Procesu Planowania i Rozliczania Produkcji”: wykonano w modelu ePlan SAP BPC całościowy przebieg testowy procesu planowania produkcji w Spółce za 2022 r. – Uruchomiono produkcyjnie trzeci etap systemu CMMS, wspierający obszar utrzymania ruchu i logistyki materiałowej w Hutach, Zakładach Wzbogacania Rud oraz Zakładzie Hydrotechnicznym. Projekt ma na celu zwiększenie efektywności organizacyjnej i kosztowej Spółki w obszarze utrzymania ciągłości produkcji. – Projekt „Opracowanie automatycznego systemu kontroli składu powietrza z wykorzystaniem bezzałogowych statków powietrznych”: posadowiono automatyczną stację dokującą na terenie HM Głogów i wykonano serię lotów pomiarowych z czujnikiem jakości.



ENERGIA

Rozwój energetyki słonecznej	<ul style="list-style-type: none"> - Kontynuowano działania w obszarze budowy zespołu elektrowni fotowoltaicznych HMG I-III: w czerwcu br. złożono wnioski o wydanie decyzji środowiskowej dla każdej z 3 lokalizacji elektrowni fotowoltaicznych na terenie HM Głogów. - Kontynuowano działania w zakresie budowy elektrowni fotowoltaicznej Piaskownia Obora I: przystąpiono do opracowywania dokumentacji, niezbędnej do realizacji inwestycji. - W II kwartale br. powołano dwa nowe projekty na fazę przygotowawczą budowy elektrowni fotowoltaicznej na terenie Oddziałów ZG Rudna oraz Zakładu Hydrotechnicznego. W przygotowaniu są wnioski w sprawie uruchomienia fazy przygotowawczej dla kolejnych dwóch projektów własnych elektrowni fotowoltaicznych.
Rozwój energetyki wiatrowej, w tym offshore	<ul style="list-style-type: none"> - Podpisano Memorandum of understanding z Total Energies Renewables SAS. Uzgodniono wspólny udział w postępowaniu w sprawie uzyskania decyzji lokalizacyjnych na budowę Morskich Farm Wiatrowych. W pierwszej połowie br. złożono 7 wniosków o udzielenie pozwoleń lokalizacyjnych (PSzW). Trwają prace nad dokumentacją do postępowania rozstrzygającego prowadzonego przez Ministerstwo Infrastruktury.
Rozwój technologii wodorowych	<ul style="list-style-type: none"> - Podpisano „Porozumienie sektorowe na rzecz rozwoju gospodarki wodorowej w Polsce”, realizowane pod patronatem Ministra Klimatu i Środowiska RP, jak też zainicjowano powstanie Stowarzyszenia Dolnośląskiej Doliny Wodorowej. Rozpoczęto dialog techniczny z dostawcami technologii metalurgicznych w zakresie możliwości wykorzystania wodoru w procesach hutniczych.
Rozwój energetyki jądrowej	<ul style="list-style-type: none"> - W lutym br. podpisano z NuScale Power LLC (dostawcą technologii jądrowej) umowę o prace wstępne, stanowiące pierwszy krok w procesie wdrożenia technologii SMR w ramach działalności biznesowej KGHM. KGHM i TAURON Polska Energia S.A. w kwietniu br. podpisały list intencyjny dotyczący współpracy w zakresie budowy niskoemisyjnych źródeł energii, w tym z zastosowaniem małych modułowych reaktorów jądrowych (SMR). W lipcu br. złożono wniosek do Polskiej Agencji Atomistyki ws. oceny technologii SMR.
Autoprodukcja energii elektrycznej	<ul style="list-style-type: none"> - Zaspokojenie zapotrzebowania Jednostki Dominującej na energię elektryczną ze źródeł własnych w tym OZE w I półroczu 2022 r. – 12,95%.

4. MAKROEKONOMICZNE WARUNKI SPRZEDAŻY

Początek 2022 r. obfitował w kolejną porcję istotnych dla rozwoju globalnej gospodarki wydarzeń. Świat zmagają się z wysoce zaraźliwym wariantem omikron, jednakże dyrektor regionalny Światowej Organizacji Zdrowia (WHO) przyznał pod koniec stycznia, że wysoce prawdopodobnym jest koniec pandemii w Europie. Poziom wyszczepienia społeczeństw oraz odporności nabytej po przechorowaniu skłonił większość państw europejskich do luzowania lub całkowitego znoszenia obostrzeń. Był to pozytywny sygnał dla aktywności gospodarczej, jednak rozprzestrzenienie się nowego wariantu w Chinach, przy prowadzonej przez Państwo Środka polityce zero covid, doprowadziło do masowych testów i kosztownych ograniczeń aktywności społeczno-gospodarczej w istotnych dla tej gospodarki miastach. Pokazało to, że koronawirus nadal stanowi zagrożenie ciągłości międzynarodowych łańcuchów dostaw i pozostaje powodem potencjalnych zakłóceń obrotów handlowych. Globalna gospodarka w dalszym ciągu mierzy się z kryzysem energetycznym, który przy ograniczonej zdolności do dywersyfikacji i zwiększenia podaży, winduje ceny energii. Te z kolei, przy wciąż nadwyżonych łańcuchach dostaw innych towarów oraz wzmożonemu popytowi konsumpcyjnemu, powodują wzrost inflacji w skali globalnej i znaczący wzrost kosztów, które są coraz bardziej odczuwalne w kolejnych gałęziach gospodarki światowej. Ponadto, w odpowiedzi na rosnące ceny oraz ryzyko wymknięcia się oczekiwań inflacyjnych spod kontroli, banki centralne coraz bardziej zaostrzają politykę monetarną. Pytaniem, które nurtuje uczestników rynku nie jest kwestia tego „czy” banki centralne będą podnosić stopy procentowe, ale raczej „jak duża” będzie skala zacieśnienia i wpływu podwyżek na aktywność światowej gospodarki.

Wątpliwości co do dalszego rozwoju sytuacji nie ubywa, a wydarzenia na wschodzie Europy i inwazja Rosji na Ukrainę nie ułatwiają oceny otoczenia rynkowego. Szczególnie w kontekście cen nośników energii, a wśród nich gazu naturalnego, węgla, czy ropy naftowej, których istotnym dostawcą do Europy była dotychczas Rosja. Dodatkowo pojawiły się ponadprzeciętne wahania na rynku walutowym. Słabnące waluty krajów naszego regionu w połączeniu ze skokowym wzrostem cen surowców energetycznych, podsycają inflację, która już na przełomie roku była najwyższa od wielu lat. Dodatkowym problemem dla europejskiego przemysłu są wyższe niż w poprzednich latach koszty europejskich certyfikatów uprawnień do emisji CO₂.

Nie bez znaczenia pozostaje fakt, że zarówno Ukraina jak i Rosja są jednymi z największych eksporterów żywności. Problemy z zasianiem pól w Ukrainie i blokowaniem ukraińskich portów przez Rosjan również wywiera presję inflacyjną, jak również zwiększa ryzyko głodu w najbiedniejszych krajach na świecie. Dodatkowo napaść Rosji na Ukrainę spowodowała masową emigrację obywateli ukraińskich do sąsiednich krajów, w tym w zdecydowanej większości do Polski. Miało to niebagatelny wpływ na wzrost sprzedaży detalicznej w krajach przyjmujących uchodźców, jednocześnie tworząc ostatnią składową powodującą podwyższone odczyty inflacyjne.

Otoczenie makroekonomiczne uległo wyraźnemu pogorszeniu głównie z uwagi na zmianę podejścia banków centralnych z polityki ultra łagodnej do mocno restrykcyjnej oraz odwróceniem programów luzowania ilościowego. Najwyższe od kilkudziesięciu lat odczyty inflacji wpłynęły na dynamiczne podwyżki stóp procentowych znacząco podnosząc koszty finansowania działalności gospodarczej i inwestycyjnej. Katalizatorem obaw o scenariusze stagflacyjny lub recesyjny w

większym stopniu w Europie, ale i na świecie, są wysokie ceny węgla, gazu, czy energii elektrycznej. W II kwartale Unia Europejska przyjęła nową strategię klimatyczną o nazwie RePowerEU, która ma na celu przyspieszenie inwestycji w odnawialne źródła energii i jak najszybszej dywersyfikacji od rosyjskich węglowodorów. Obawa przed nagłym przerwaniem przez Rosję eksportu gazu czy ropy zmusza gospodarki europejskie do planowania kryzysowego, a w kolejnym półroczu może i racjonowania energii. Ocena perspektyw dynamiki wzrostu światowej gospodarki znacząco się obniżyła i w wielu państwach wzrosło zagrożenie recesji.

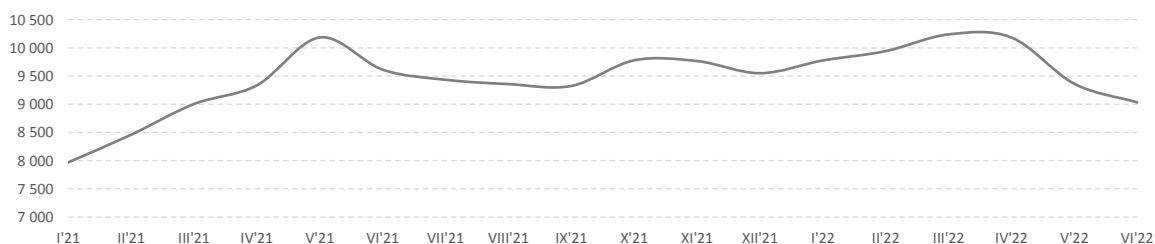
Na tym tle sytuacja fundamentalna rynku miedzi nadal jest dość solidna. W krótkim terminie (najbliższych 2 latach), nowa produkcja górnicza z uruchamianych obecnie projektów oraz ewentualne spowolnienie gospodarcze może przesunąć bilans rynku w kierunku nadwyżki i wywoływać negatywną presję na ceny. W średnim i dłuższym terminie jednak, po stronie podażowej nadal aktualne pozostają istotne ograniczenia w postaci niewielkiej liczby nowych inwestycji w projekty górnicze na dalsze lata, planów podniesienia podatków od wydobycia kopalni w krajach o największym potencjale produkcyjnym (Chile i Peru) oraz powszechnej tendencji zaostrzenia wymagań środowiskowych związanych polityką zrównoważonego rozwoju (ESG). Wspomniane ograniczenia podażowe, wraz z silnym trendem elektro-mobilności i zielonej rewolucji wspierającym tempo przyrostu popytu na miedź w dłuższym terminie, będą wsparciem dla cen miedzi w dłuższym terminie.

Ceny **miedzi cash settlement** na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME) w pierwszej połowie 2022 r. poruszały się w przedziale 8 245 – 10 730 USD/t. Pierwsze pięć miesięcy przyniosło wzrost cen czerwonego metalu i utrzymywanie się ceny powyżej 10 000 USD/t, z historycznym maksimum 10 730 USD/t ustanowionym 7 marca 2022 r. W maju cena miedzi zaczęła się obniżać, spadając w drugiej połowie czerwca poniżej 9 000 USD/t. Cena miedzi wzrastała początkowo w oczekiwaniu na post-pandemiczne przyspieszenie popytu przy relatywnie niskim poziomie globalnych zapasów metalu. W styczniu opublikowane zostały również bardzo optymistyczne prognozy cen miedzi ze strony banków inwestycyjnych, co spotykało się ze wzrostem zainteresowania tym rynkiem, zwiększonym wolumenem transakcji na LME oraz przejściową zwyżką notowań. Korzystną wiadomością dla producentów miedzi było też przegłosowanie przez Senat w Chile projektu zapisów dotyczących podatku od kopalni w łagodniejszej niż początkowo proponowano wersji.

Agresja Rosji na Ukrainę początkowo przyniosła wzrost niepewności na rynkach i zwiększony popyt inwestorów na miedź, na fali obaw o dostępność metalu. Dalszy rozwój wypadków na rynku czerwonego metalu stał pod znakiem reakcji banków centralnych na wysokie ceny energii i surowców energetycznych, które zwiększyły już wysoką presję inflacyjną i wpłynęły na zaostrzenie polityki monetarnej. Rynki metali stały się jednymi z nielicznych, które wciąż rosły podczas gdy akcje i obligacje na całym świecie traciły na wartości, co zachęcało krótkoterminowy kapitał spekulacyjny do powrotu na rynek miedzi i zwiększyło zmienność cen tego metalu. W drugim kwartale roku 2022 po stronie popytu pojawiły się obawy o rozwój pandemii Covid-19 w Chinach, gdzie wprowadzono w marcu surowy lockdown w Shanghaju i obostrzenia w wielu innych miastach. Pojawił się niepokój o stan gospodarki i sektora budowlanego, który nie rozwiązał jeszcze problemów strukturalnych związanych z ciężką sytuacją finansową większości deweloperów. Problemy wynikające częściowo z przyjętej w Państwie Środka polityki zero Covid, w połączeniu z wojną w Ukrainie i falą podwyżek stóp procentowych na świecie zaczęły wywoływać coraz większe zaniepokojenie inwestorów o stabilność i dynamikę wzrostu gospodarczego światowej gospodarki. Obawy te zostały odzwierciedlone w kolejnych miesiącach w postaci ogólnej przeceny większości klas aktywów, ucieczki do amerykańskiego dolara, uważanego za bezpieczną przystań na niepewne czasy. Silny dolar oznacza również zwiększoną presję na notowania surowców kwotowanych w tej walucie.

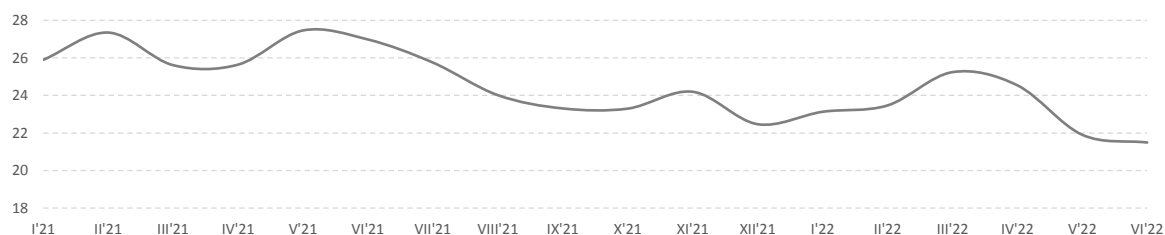
Średnie notowania miedzi **cash settlement** w I półroczu 2022 r. na LME wyniosły 9 761 USD/t i były o ponad 7% wyższe niż w analogicznym okresie 2021 r., kiedy osiągnęły średnio 9 092 USD/t.

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



Średnie notowania **srebra** na Londyńskim Rynku Kruszców (LBMA) w I półroczu 2022 r. osiągnęły poziom 23,32 USD/troz, co oznacza spadek o 12% w stosunku do notowań w I połowie 2021 r. – 26,47 USD/troz. Pierwsza połowa 2022 na rynku metali szlachetnych stała pod znakiem ucieczki od ryzykownych aktywów z powodu agresji Rosji na Ukrainę, na fali której cena srebra osiągnęła maksymalny poziom 26,17 USD/troz w marcu. Z drugiej strony ceny srebra znajdowały się pod coraz większą presją ze strony rosnących ujemnych realnych stóp procentowych w gospodarce światowej oraz rosnącej szybko rentowności papierów skarbowych. Obawy dotyczące stabilności i tempa wzrostu gospodarczego, a w pewnym momencie rosnące ryzyko recesji, zostało odebrane jako negatywny sygnał niższego od oczekiwań popytu ze strony przemysłu. W drugim kwartale srebro wraz ze złotem traciło na wartości zbliżając się do 20 USD/troz. W pierwszej połowie roku obserwowany był stopniowy odpływ środków z funduszy ETF opartych na srebrze, fundusze ETF na rynku złota utrzymały natomiast stabilny poziom aktywów. Cena złota w omawianym okresie najpierw wzrosła do ok 2 000 USD/troz, a następnie ustabilizowała się na poziomie około 1 850 USD/troz. Współczynnik ceny złota do ceny srebra, po spadku cen srebra oddalił się od długoterminowej średniej w kierunku 90.

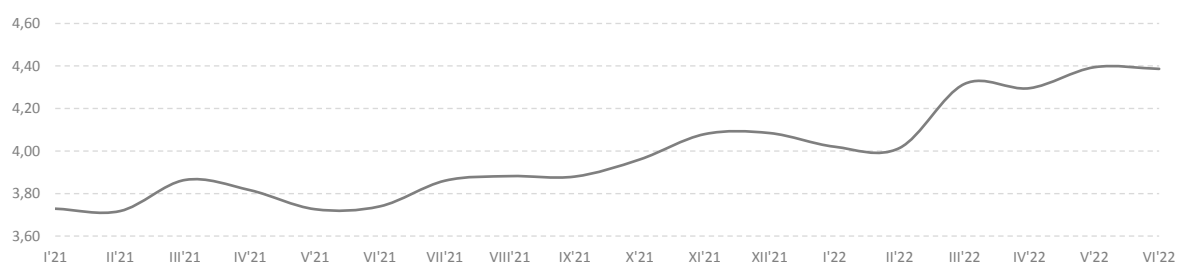
Wykres 2. Średniomiesięczne notowania srebra na London Bullion Market (USD/troz)



Średni kurs USD/PLN (NBP) w I półroczu 2022 r. wyniósł 4,24 i był wyższy w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego o ponad 12% (3,77). Rada Polityki Pieniężnej rozpoczęła cykl podwyżek stóp procentowych już w czwartym kwartale 2021 roku, kontynuując podwyżki w pierwszej połowie 2022 r. o sumarycznej wartości 425 pb. Jednakże wzrost inflacji w Polsce miał silniejszą dynamikę niż podwyżki stóp i w połowie roku realne stopy procentowe pozostawały na rekordowo ujemnych poziomach. Jednocześnie Rezerwa Federalna, w obliczu coraz wyższej inflacji i presji ze strony cen surowców, rozpoczęła w marcu 2022 r. proces zacieśniania polityki monetarnej kończąc program skupu aktywów i podwyższając do czerwca stopy procentowe o 150 pb. Podwyżki stóp procentowych w Polsce nie obroniły wartości złotego, a rozpoczęta 24 lutego agresja Rosji na Ukrainę wpłynęła na wzrost awersji do ryzyka na rynku finansowym. Po tej dacie PLN zaczął się gwałtownie osłabiać, a wyprzedaż polskiej waluty wynikała z odwrócenia się inwestorów od walut naszego regionu Europy w obawie o rozprzestrzenienie się konfliktu lub pojawienie negatywnych efektów ekonomicznych w sąsiadujących z Ukrainą krajach.

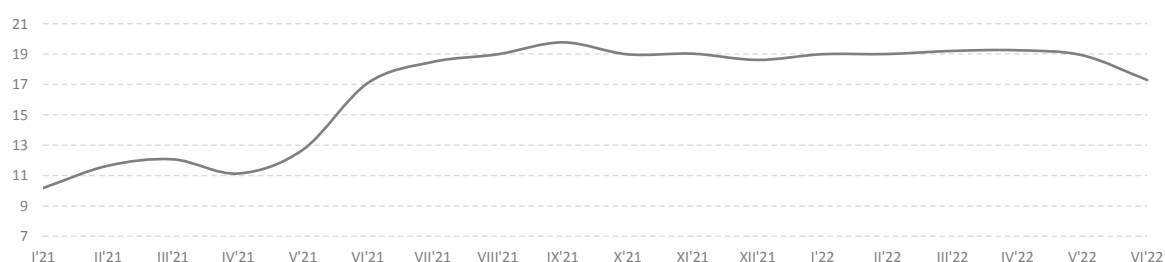
W ciągu I półrocza 2022 roku minimalny kurs 3,9218 USD/PLN zanotowano na początku lutego, a maksymalny na początku marca, po agresji Rosji na Ukrainę – 4,5722.

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



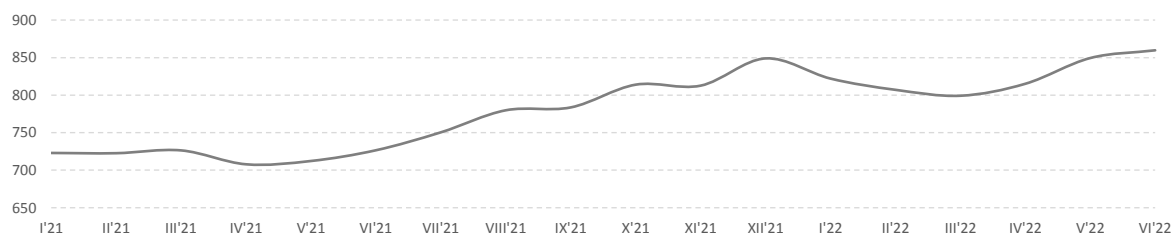
W pierwszej połowie 2022 r. notowania **molibdenu** ukształtowały trend boczny. Średnia cena molibdenu w I połowie 2022 r. wyniosła 18,78 USD/funt, co oznacza wzrost o blisko 50% w stosunku do analogicznego okresu w 2021 r. (12,53 USD/funt). W pierwszej połowie roku cena molibdenu wspierana była przez problemy po stronie podaży i ograniczenia produkcji (w trakcie chińskiego Nowego Roku, a następnie podczas Zimowej Olimpiady w Pekinie). Na cenę molibdenu wpływ miał też wzrastający popyt, pochodzący głównie z rynku stali. Pozwoliło to utrzymać cenę molibdenu w okolicach 19 USD/funt przez większą część półrocza. W czerwcu, na fali spadków cen metali bazowych, cena molibdenu spadła poniżej poziomu 18 USD/funt.

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



Średni kurs USD/CLP (według Banku Chile) w I połowie 2022 r. wyniósł 825 i był o blisko 15% wyższy od notowanego w I połowie 2021 r. (720).

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



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

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

	J.m.	I półrocze 2022	I półrocze 2021	Zmiana (%)	II kwartał 2022	I kwartał 2022
Cena miedzi na LME	USD/t	9 761	9 092	+7,4	9 997	9 513
Cena miedzi na LME	PLN/t	41 376	34 242	+20,8	41 273	41 485
Cena srebra na LBMA	USD/troz	23,32	26,47	(11,9)	24,01	22,60
Cena molibdenu wg CRU	USD/funt	18,78	12,53	+49,9	19,07	18,48
Kurs USD/PLN wg NBP		4,24	3,77	+12,6	4,13	4,36
Kurs USD/CLP wg Banku Chile		825	720	+14,7	809	842

¹⁾ Średnia arytmetyczna z wartości dziennych notowań

5. WYNIKI DZIAŁALNOŚCI SEGMENTU KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

5.1. Wyniki produkcyjne

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

	J.m.	I półrocze 2022	I półrocze 2021	Zmiana (%)	II kwartał 2022	I kwartał 2022
Wydobycie urobku (waga sucha)	mln t	15,3	15,0	+2,0	7,6	7,7
Zawartość miedzi w urobku	%	1,47	1,48	(0,7)	1,47	1,48
Produkcja miedzi w koncentracji	tys. t	198,9	195,1	+1,9	98,9	100,0
Produkcja srebra w koncentracji	t	662,2	640,3	+3,4	331,9	330,3
Produkcja miedzi elektrolitycznej	tys. t	296,3	293,2	+1,1	145,2	151,1
- w tym ze wsadów własnych	tys. t	177,7	192,2	(7,5)	81,1	96,6
Produkcja srebra metalicznego	t	668,5	659,4	+1,4	328,7	339,8
Produkcja złota	tys. troz	40,9	38,1	+7,3	19,8	21,1

W stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego w pierwszym półroczu 2022 r. odnotowano wzrost wydobycia rudy (w wadze suchej). Zawartość miedzi w urobku nieznacznie zmniejszyła się do poziomu 1,47%.

Produkcja miedzi w koncentracji była wyższa o 3,8 tys. t w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2021 r. i wynikała z większego przerobu urobku w Zakładach Wzbogacenia Rud.

W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego nastąpił wzrost produkcji miedzi elektrolitycznej o 3,1 tys. t, pomimo 70-dniowego postoju remontowego instalacji do przetopu koncentratów w HM Głogów II.

Większa produkcja srebra metalicznego w pierwszej połowie 2022 r. wynika z dostępności materiałów wsadowych.

5.2. Przychody

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

	J.m.	I półrocze 2022	I półrocze 2021	Zmiana (%)	II kwartał 2022	I kwartał 2022
Przychody z umów z klientami, w tym:	mln PLN	15 211	12 144	+25,3	7 656	7 555
- miedź	mln PLN	11 913	9 408	+26,6	6 089	5 824
- srebro	mln PLN	2 332	1 996	+16,8	1 117	1 214
Wolumen sprzedaży miedzi	tys. t	292,6	285,0	+2,7	149,5	143,2
Wolumen sprzedaży srebra	t	713,6	619,2	+15,2	333,1	380,5

Przychody w I półroczu 2022 r. wyniosły 15 211 mln PLN i były wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego o 25%. Głównymi przyczynami wzrostu przychodów były: korzystniejszy kurs walutowy USD/PLN (+13%), wzrost wolumenu

sprzedaży podstawowych produktów, korzystniejsze notowania miedzi (+7%) oraz niższa ujemna korekta przychodów z tytułu transakcji zabezpieczających. Główne czynniki wpływające na zmianę przychodów w relacji do I półrocza 2021 r. zostały szczegółowo zaprezentowane w tabeli 6 (rozdział 5.4 Wyniki finansowe)

5.3. Koszty

Tabela 4. Koszty KGHM Polska Miedź S.A.

	J.m.	I półrocze 2022	I półrocze 2021	Zmiana (%)	II kwartał 2022	I kwartał 2022
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	mln PLN	12 467	9 650	+29,2	6 514	5 953
Koszty rodzajowe	mln PLN	12 950	10 678	+21,3	6 743	6 207
Sprężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych ¹⁾	PLN/t	37 296	30 410	+22,6	41 827	33 492
Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych	PLN/t	24 895	19 219	+29,5	28 372	21 977
Koszt jednostkowy C1²⁾	USD/funt	2,40	2,12	+13,2	2,42	2,40

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

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

Koszty podstawowej działalności operacyjnej Jednostki Dominującej (łącznie koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży i ogólnego zarządu) w I półroczu br. wyniosły 12 467 mln PLN i były wyższe o 29% w relacji do analogicznego okresu 2021 r. głównie z uwagi na wzrost kosztów zużycia wsadów obcych oraz wzrost kosztów zużycia materiałów, paliw i czynników energetycznych.

W okresie I półrocza 2022 r. koszty ogółem według rodzaju w relacji do I półrocza 2021 r. były wyższe o 2 272 mln PLN, przy wyższych kosztach zużycia wsadów obcych o 968 mln PLN (z uwagi na wyższy o 1,2 tys. ton Cu wolumen zużycia przy wyższej o 25% cenie zakupu) oraz przy wyższym o 18 mln PLN podatku od wydobycia niektórych kopalin (z uwagi na wzrost notowań miedzi i osłabienie się złotego względem dolara amerykańskiego). Efekt wzrostu podatku z tytułu wyższych notowań został częściowo zniwelowany poprzez ustawowe obniżenie stawek od 1 stycznia do końca listopada br. o 30%.

Wzrost kosztów rodzajowych po wyłączeniu wsadów obcych oraz podatku od wydobycia niektórych kopalin wyniósł 1 286 mln PLN i wynikał głównie ze wzrostu kosztów zużycia materiałów i paliw technologicznych o 625 mln zł (głównie z uwagi na wzrost cen zakupu), kosztów energii i czynników energetycznych o 337 mln PLN (głównie z uwagi na wzrost ceny i większe zakupy w związku z ograniczeniem produkcji własnej z gazu), kosztów pracy o 251 mln PLN (wzrost wynagrodzeń z uwagi na podniesienie stawek oraz zwiększenie odpisu na nagrodę roczną) oraz wyższych kosztów usług obcych głównie w zakresie remontów i konserwacji oraz usług transportowych.

Koszt C1 w I półroczu 2022 r. wyniósł 2,40 USD/funt i był wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego o 13%. Wzrost kosztu wynika głównie z niższej wyceny produktów ubocznych (z uwagi na niższe notowania srebra) oraz wyższych kosztów wydobycia i przerobu hutniczego z uwagi na czynniki opisane powyżej.

Sprężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych (koszt jednostkowy przed pomniejszeniem o wartość szlamów anodowych zawierających m.in. srebro i złoto) wyniósł 37 296 PLN/t (w analogicznym okresie roku poprzedniego 30 410 PLN/t) i był wyższy o 23% głównie z uwagi na wzrost kosztów wydobycia i kosztów hutniczych opisanych powyżej przy niższej produkcji miedzi ze wsadów własnych o 8%.

Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych wyniósł 24 895 PLN/t i był wyższy niż w I półroczu 2021 r. o 30%.

5.4. Wyniki finansowe

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

	I półrocze 2022	I półrocze 2021	Zmiana (%)	II kwartał 2022	I kwartał 2022
Przychody z umów z klientami, w tym:	15 211	12 144	+25,3	7 656	7 555
- korekta przychodów z tytułu transakcji zabezpieczających	(377)	(742)	(49,2)	(161)	(216)
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(12 467)	(9 650)	+29,2	(6 514)	(5 953)
Wynik netto ze sprzedaży (EBIT)	2 744	2 494	+10,0	1 142	1 602
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	1 393	2 793	(50,1)	1 052	341
Przychody i (koszty) finansowe	(361)	(209)	+72,7	(256)	(105)
Wynik przed opodatkowaniem	3 776	5 078	(25,6)	1 938	1 838
Podatek dochodowy	(968)	(852)	+13,6	(455)	(513)
Wynik netto	2 808	4 226	(33,6)	1 483	1 325
Amortyzacja ujęta w wyniku netto	695	656	+5,9	373	322
Skorygowana EBITDA¹⁾	3 439	3 157	+8,9	1 515	1 924

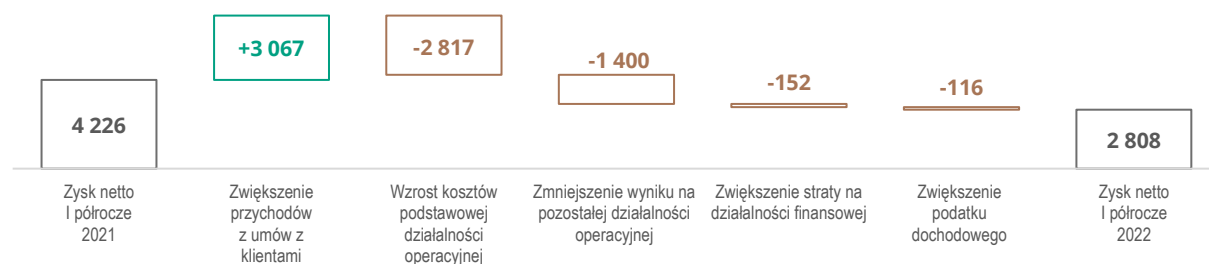
¹⁾ Skorygowana EBITDA = zysk netto ze sprzedaży + amortyzacja (ujęta w wyniku netto) + odpis (-odwrócenie odpisów) z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej

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

Wyszczególnienie	Wpływ na zmianę wyniku (mln PLN)	Charakterystyka
Zwiększenie przychodów z umów z klientami	+3 067	Zwiększenie przychodów wynikało z: <ul style="list-style-type: none"> – sprzedaży podstawowych produktów (Cu, Ag, Au) przy korzystniejszym średnim kursie walutowym USD/PLN – zmiana z 3,77 do 4,24 USD/PLN (+1 632 mln PLN) – wyższego wolumenu sprzedaży miedzi o 7,6 tys. t, tj. 3%, srebra o 94 t, tj. 15% i złota o 116 kg, tj. 10% (+602 mln PLN) – zmniejszenia ujemnej korekty przychodów z tytułu transakcji zabezpieczających o +365 mln PLN – wyższych notowań miedzi o 669 USD/t, tj. 7% oraz złota o 69 USD/troz, tj. 4% przy niższych notowaniach srebra o 3,15 USD/troz, tj. 12% (+313 mln PLN) – wzrostu pozostałych przychodów ze sprzedaży, w tym sprzedaży kwasu siarkowego (+66 mln PLN), ołowiu rafinowanego (+17 mln PLN) oraz towarów i materiałów (+46 mln PLN)
Zwiększenie kosztów podstawowej działalności operacyjnej¹⁾	(2 817)	Wzrost kosztów wynikał z: <ul style="list-style-type: none"> – mniejszej niż w roku ubiegłym produkcja na zapas (-561 mln PLN) – wyższego o 1,2 tys. t Cu wolumen zużycia wsadów obcych przy wyższej o 25% cenie zakupu (-968 mln PLN) – wzrost innych kosztów o 1 288 mln PLN, w tym zwiększenia kosztów zużycia materiałów innych niż wsady obce (o 625 mln PLN), energii i czynników energetycznych (o 337 mln PLN) oraz świadczeń pracowniczych (o 251 mln PLN),
Zmniejszenie wyniku na pozostałej działalności operacyjnej	(1 400)	Na zmniejszenie wyniku złożyły się przede wszystkim: <ul style="list-style-type: none"> – brak odwrócenia strat z tytułu utraty wartości udziałów w jednostkach zależnych w 2022 r. przy kwocie -1 010 mln PLN w I półroczu 2021 r., – zmniejszenie odwróceń strat z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie (-316 mln PLN) – niższe zyski ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (-669 mln PLN, w tym pożyczek -678 mln PLN) – wyższe straty ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (-57 mln PLN) – wzrost wyniku z tytułu różnic kursowych z wyceny aktywów i zobowiązań innych niż zadłużenie(+549 mln PLN) – wpływ instrumentów pochodnych i transakcji zabezpieczających (+140 mln PLN) – zwiększenie przychodów z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek (+26 mln PLN) – zmniejszenie przychodów z opłat i prowizji z tytułu refakturowania kosztów gwarancji bankowych zabezpieczających spłatę zobowiązań (-49 mln PLN), – zmniejszenie przychodów z tytułu dywidend (-37 mln PLN)
Zwiększenie straty na działalności finansowej	(152)	Zwiększenie straty z działalności finansowej wynikało przede wszystkim ze zmiany wyniku z tytułu różnic kursowych z wyceny zobowiązań z tytułu zadłużenia (-163 mln PLN) przy niższych o 13 mln PLN kosztach odsetek od zadłużenia
Zwiększenie podatku dochodowego	(116)	Zwiększenie podatku dochodowego wynikało ze zwiększenia bieżącego podatku dochodowego (-103 mln PLN), korekty bieżącego podatku za poprzednie okresy (-37 mln PLN) i zmniejszenia podatku odroczonego (+31 mln PLN)

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

Wykres 6. Zmiana wyniku netto KGHM Polska Miedź S.A. (mln PLN)



5.5. Nakłady inwestycyjne

W I półroczu 2022 r. nakłady na aktywa rzeczowe wyniosły 1 129 mln PLN.

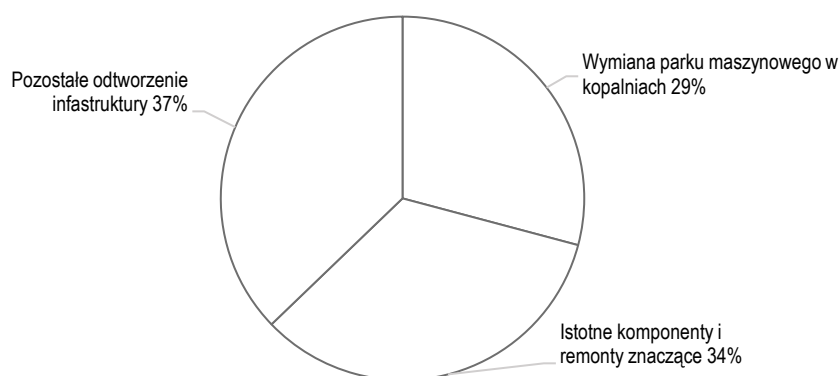
Tabela 7. Struktura nakładów na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne według Oddziałów (mln PLN)

	I półrocze 2022	I półrocze 2021	Zmiana (%)	II kwartał 2022	I kwartał 2022
Górnictwo	804	726	+10,7	420	384
Hutnictwo	261	217	+20,3	177	84
Pozostała działalność	16	32	(50,0)	11	5
Prace rozwojowe - niezakończone	5	1	+5,0	1	4
Leasing wg MSSF 16	43	60	(28,3)	34	9
Ogółem	1 129	1 036	+9,0	643	486
w tym koszty finansowania zewnętrznego	71	62	+14,5	25	46

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

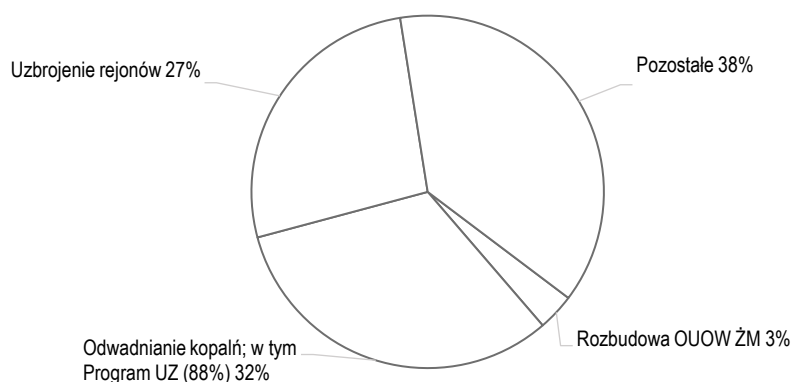
Projekty odtworzeniowe mające na celu utrzymanie majątku produkcyjnego w stanie nie pogorszonym, stanowią 43% poniesionych nakładów.

Wykres 7. Struktura nakładów odtworzeniowych



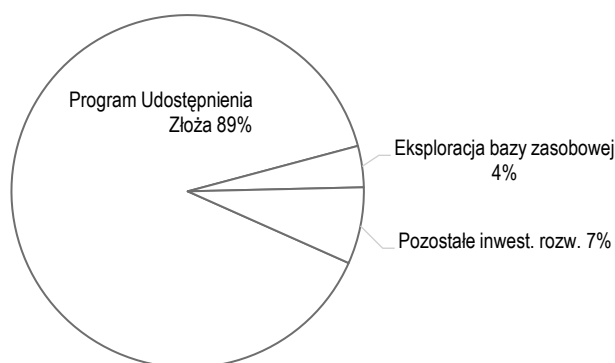
Projekty utrzymaniowe mające na celu utrzymanie produkcji górniczej na poziomie ustalonym w zatwierdzonym Planie Produkcji (rozbudowa infrastruktury zgodnie z postępowaniem robót górniczych), stanowią 30% poniesionych ogółem nakładów.

Wykres 8. Struktura nakładów utrzymaniowych



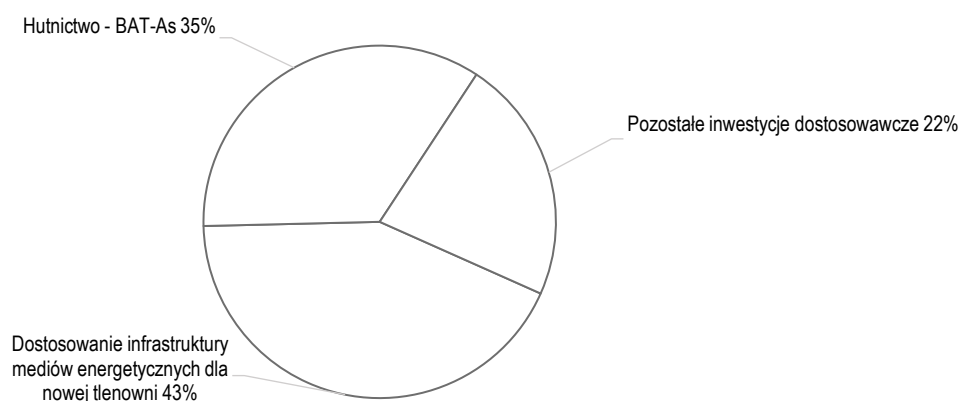
Projekty rozwojowe mające na celu zwiększenie lub zachowanie na dotychczasowym poziomie przychodów ze sprzedaży, wdrożenie działań techniczno-technologicznych optymalizujących wykorzystanie istniejącej infrastruktury, zmniejszenie kosztów działalności, stanowią 25% poniesionych nakładów.

Wykres 9. 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 2% poniesionych nakładów.

Wykres 10. Struktura nakładów dostosowawczych



Szczegółowe informacje na temat realizacji głównych projektów znajdują się w części 3 Sprawozdania dotyczącej realizacji Strategii w 2022 r.

6. WYNIKI DZIAŁALNOŚCI SEGMENTU KGHM INTERNATIONAL LTD.

6.1. Wyniki produkcyjne

Tabela 8. Wyniki produkcyjne KGHM INTERNATIONAL LTD.

	J.m.	I półrocze 2022	I półrocze 2021	Zmiana (%)	II kwartał 2022	I kwartał 2022
Miedź płatna, w tym:	tys. t	36,9	36,3	+1,7	18,7	18,2
- kopalnia Robinson (USA)	tys. t	30,8	27,7	+11,2	16,5	14,3
- kopalnia Franke (Chile)	tys. t	2,8	5,0	(44,0)	0,5	2,3
- kopalnie Zagłębia Sudbury (Kanada) ⁽¹⁾	tys. t	0,9	1,0	(10,0)	0,5	0,4
Nikiel płatny	tys. t	0,2	0,2	-	0,1	0,1
Metale szlachetne (TPM), w tym:	tys. troz	34,7	26,3	+31,9	19,6	15,1
- kopalnia Robinson (USA)	tys. troz	27,0	19,1	+41,4	14,7	12,3
- kopalnie Zagłębia Sudbury (Kanada) ⁽¹⁾	tys. troz	7,7	7,2	+6,9	4,9	2,8

1) Kopalnia McCreedy West w Zagłębiu Sudbury

Produkcja miedzi w segmencie KGHM INTERNATIONAL LTD. w I półroczu 2022 r. wyniosła 36,9 tys. t, blisko 2% powyżej wielkości zrealizowanej w analogicznym okresie 2021 r. Głównym czynnikiem wzrostu była eksploatacja lepszej jakościowo

rudy w kopalni Robinson (wyższa niż przed rokiem zawartość Cu). Efekty wynikające ze wzrostu produkcji miedzi w Robinson z nadwyżką zrekomensowały negatywne skutki spadku produkcji w pozostałych kopalniach segmentu, w tym wynikające ze sprzedaży aktywów Franke, która miała miejsce 26 kwietnia 2022 r.

Wzrost produkcji metali szlachetnych o 32% dotyczył przede wszystkim kopalni Robinson, która ze względu na poprawę zawartości oraz uzysku Au, zwiększyła produkcję złota płatnego o 41% w stosunku do wielkości zrealizowanej w I półroczu 2021 r.

6.2. Przychody

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

	J.m.	I półrocze 2022	I półrocze 2021	Zmiana (%)	II kwartał 2022	I kwartał 2022
Przychody z umów z klientami¹⁾, w tym:	mln USD	378	372	+1,6	168	210
- miedź	mln USD	252	272	(7,4)	107	145
- nikiel	mln USD	6	3	×2,0	2	4
- TPM – metale szlachetne	mln USD	51	41	+24,4	25	26
Wolumen sprzedaży miedzi	tys. t	28,2	31,1	(9,9)	14,2	14,0
Wolumen sprzedaży niklu	tys. t	0,2	0,2	-	0,1	0,1
Wolumen sprzedaży TPM	tys. troz	26,9	22,6	+19,0	15,9	11,0

¹⁾ z uwzględnieniem premii przerobowych

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

	J.m.	I półrocze 2022	I półrocze 2021	Zmiana (%)	II kwartał 2022	I kwartał 2022
Przychody z umów z klientami¹⁾, w tym:	mln PLN	1 616	1 407	+14,9	740	876
- miedź	mln PLN	1 075	1 028	+4,6	470	605
- nikiel	mln PLN	27	11	×2,5	12	15
- TPM – metale szlachetne	mln PLN	218	155	+40,6	110	108

¹⁾ z uwzględnieniem premii przerobowych

Przychody segmentu KGHM INTERNATIONAL LTD. w I półroczu 2022 r. wyniosły 378 mln USD, co oznacza niewielki wzrost w porównaniu do analogicznego okresu 2021 r. (+6 mln USD; +2%) ze względu na wyższe ceny zrealizowane w sprzedaży, wyższe przychody z usług górniczych realizowanych przez DMC Mining Services oraz pozostałe czynniki, w tym korzystniejsze premie rafinacyjne. Negatywny skutek miał spadek wolumenu sprzedaży miedzi ze względu na opóźnienia w transporcie kolejowym, obsługującym sprzedaż koncentratu z kopalni Robinson.

6.3. Koszty

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

	J.m.	I półrocze 2022	I półrocze 2021	Zmiana (%)	II kwartał 2022	I kwartał 2022
Koszt produkcji miedzi płatnej C1 ¹⁾	USD/funt	2,00	2,10	(4,8)	1,77	2,23

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

Średni ważony jednostkowy gotówkowy koszt produkcji miedzi dla wszystkich kopalni w segmencie KGHM INTERNATIONAL LTD. w I półroczu 2022 r. wyniósł 2,00 USD/funt, co oznacza spadek o 5% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, głównie ze względu na przychody ze sprzedaży metali towarzyszących podlegające odliczeniu w kalkulacji C1 (wzrost ilości sprzedanej oraz cen złota). Korzystny wpływ na poziom C1 miał również spadek premii rafinacyjnych i przerobowych oraz sprzedaż kopalni Franke.

6.4. Wyniki finansowe

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

	I półrocze 2022	I półrocze 2021	Zmiana (%)	II kwartał 2022	I kwartał 2022
Przychody z umów z klientami	378	372	+1,6	168	210
Koszty podstawowej działalności operacyjnej, w tym: ¹⁾	(297)	(287)	+3,5	(147)	(150)
- odwrócenie odpisów/(odpisy) z tyt. utraty wartości aktywów trwałych	0	8	×	0	-
Wynik netto ze sprzedaży	81	85	(4,7)	21	60
Wynik przed opodatkowaniem, w tym:	273	446	(38,8)	167	106
Podatek dochodowy	(22)	(4)	×5,5	(10)	(12)
Zysk/strata netto	251	442	(43,2)	157	94
Amortyzacja ujęta w wyniku netto	(53)	(64)	(17,2)	(27)	(26)
Skorygowana EBITDA²⁾	134	141	(5,0)	47	87

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

	I półrocze 2022	I półrocze 2021	Zmiana (%)	II kwartał 2022	I kwartał 2022
Przychody z umów z klientami	1 616	1 407	+14,9	740	876
Koszty podstawowej działalności operacyjnej, w tym: ¹⁾	(1 270)	(1 086)	+16,9	(645)	(625)
- odwrócenie odpisów/(odpisy) z tyt. utraty wartości aktywów trwałych	0	30	×	0	-
Wynik netto ze sprzedaży	346	321	+7,8	95	251
Wynik przed opodatkowaniem, w tym:	1 164	1 688	(31,0)	724	440
Podatek dochodowy	(93)	(15)	×6,2	(43)	(50)
Zysk/strata netto	1 071	1 673	(36,0)	681	390
Amortyzacja ujęta w wyniku netto	(228)	(242)	(5,8)	(118)	(110)
Skorygowana EBITDA²⁾	574	533	+7,7	213	361

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

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

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

Wyszczególnienie	Wpływ na zmianę wyniku (mln USD)	Charakterystyka
Zwiększenie przychodów z umów z klientami	+6	Na wzrost przychodów złożyły się głównie: <ul style="list-style-type: none"> - wyższe o 7 mln USD przychody w wyniku wzrostu cen podstawowych produktów, w tym z tytułu wzrostu cen miedzi +6 mln USD - spadek przychodów o 18 mln USD z tytułu niższego wolumenu sprzedaży, w tym miedzi (-29 mln USD) - wpływ pozostałych czynników +17 mln USD, w tym przychody realizowane przez DMC Mining Services (+8 mln USD) oraz korzystniejsze premie rafinacyjne i przerobowe (+3 mln USD)
Wyższe koszty podstawowej działalności operacyjnej	(10)	Na wzrost kosztów wpłynęły przede wszystkim: <ul style="list-style-type: none"> - wyższe koszty materiałów i energii (-13 mln USD) - wzrost kosztów sprzedaży, głównie w Robinson z uwagi na stawki w transporcie morskim (-6 mln USD) - wzrost kosztów ogólnego zarządu (-9 mln USD) – głównie przekwalifikowania z innych pozycji kosztowych oraz zmiany w metodach rozliczania niektórych usług - odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych na 30 czerwca 2021r. (-8 mln USD) - spadek kosztów amortyzacji (+27 mln USD)
Wpływ pozostałej działalności operacyjnej oraz działalności finansowej	(170)	Główne czynniki wpływające na zmianę wyniku z pozostałej działalności operacyjnej i finansowej: <ul style="list-style-type: none"> - odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych na budowę kopalni Sierra Gorda (+176 mln USD w I półroczu 2022 r. wobec +435 mln USD rok w I półroczu 2021 r.) - wynik ze zbycia projektu Oxide (na rzecz Sierra Gorda S.C.M.) oraz kopalni Franke (łącznie +51 mln USD)
Podatek dochodowy	(17)	Zmiany dotyczyły podatku bieżącego i odroczonego.

Wykres 11. Zmiana wyniku netto KGHM INTERNATIONAL LTD. (mln USD)



1) Bez odpisów/odwróceń odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz bez odpisów/odwróceń odpisów z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych na budowę kopalni Sierra Gorda

6.5. Wydatki inwestycyjne

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

	I półrocze 2022	I półrocze 2021	Zmiana (%)	II kwartał 2022	I kwartał 2022
Projekt Victoria	25	11	+2,3	15	10
Usuwanie nadkładu i pozostałe	91	98	(7,6)	38	53
Razem	116	109	+6,4	53	63

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

	I półrocze 2022	I półrocze 2021	Zmiana (%)	II kwartał 2022	I kwartał 2022
Projekt Victoria	107	42	+2,5	63	44
Usuwanie nadkładu i pozostałe	387	369	+4,9	168	219
Razem	494	411	+20,2	231	263

Wydatki inwestycyjne segmentu KGHM INTERNATIONAL LTD. w I półroczu 2022 r. wyniosły 116 mln USD i były wyższe o 7 mln USD (+6%) w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, przede wszystkim w odniesieniu do wydatków ponoszonych na realizację projektu Victoria w Kanadzie, przy zmniejszeniu inwestycji w Robinson, głównie ze względu na mniejszy zakres rzeczowy usuwania nadkładu.

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

Segment Sierra Gorda S.C.M. stanowi wspólne przedsięwzięcie (w ramach spółki JV Sierra Gorda S.C.M.) oraz australijskiej grupy górniczej South32, która 22 lutego 2022 r. przejęła udziały od Sumitomo Metal Mining i Sumitomo Corporation.

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

7.1. Wyniki produkcyjne

W I półroczu 2022 r. Sierra Gorda S.C.M. prowadziła uwzględnioną w planie wydobywania, eksploatację w strefach charakteryzujących się zmniejszoną, w porównaniu do 2021 r., zawartością miedzi i molibdenu.

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

	J.m.	I półrocze 2022	I półrocze 2021	Zmiana (%)	II kwartał 2022	I kwartał 2022
Produkcja miedzi ¹⁾	tys. t	80,9	93,1	(13,1)	37,5	43,4
Produkcja miedzi – segment (55%)	tys. t	44,5	51,2	(13,1)	20,6	23,9
Produkcja molibdenu ¹⁾	mln funtów	3,5	8,4	(58,3)	1,4	2,1
Produkcja molibdenu – segment (55%)	mln funtów	1,9	4,6	(58,3)	0,7	1,2
Produkcja TPM – złoto ¹⁾	tys. troz	28,4	26,0	+9,2	16,3	12,1
Produkcja TPM – złoto -segment (55%)	tys. troz	15,6	14,3	+9,2	9,0	6,6

¹⁾ Metal platny w koncentracji.

Niższe zawartości Cu i Mo w przerabianej rudzie oraz obniżenie uzysków tych pierwiastków, stanowiły główną przyczynę spadku produkcji platnej miedzi o 13% oraz molibdenu o 58%. W I półroczu 2022 r. zanotowano mniejszą ilość nieplanowanych przestoju wywołanych awariami niż miało to miejsce w analogicznym półroczu 2021 r., co w konsekwencji pozwoliło na zwiększenie wolumenu przerobionej rudy o 2%.

7.2. Sprzedaż

Przychody w I półroczu 2022 r. wyniosły 824 mln USD (dla 100% udziału), czyli 1 938 mln PLN odpowiednio do udziału własnościowego w wysokości 55%.

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

	J.m.	I półrocze 2022	I półrocze 2021	Zmiana (%)	II kwartał 2022	I kwartał 2022
Przychody z umów z klientami,¹⁾ w tym ze sprzedaży:	mln USD	824	1 031	(20,1)	303	521
- miedzi	mln USD	682	849	(19,7)	223	459
- molibdenu	mln USD	72	113	(36,3)	42	30
- TPM (złoto)	mln USD	52	45	+15,6	29	23
Wolumen sprzedaży miedzi	tys. t	80,4	88,7	(9,4)	37,0	43,4
Wolumen sprzedaży molibdenu	mln funtów	3,9	7,7	(49,4)	2,3	1,6
Wolumen sprzedaży TPM (złoto)	tys. troz	27,2	25,5	+6,7	15,2	12,0
Przychody z umów z klientami¹⁾ - segment (udział 55%)	mln PLN	1 938	2 144	(9,6)	744	1 194

¹⁾ z uwzględnieniem premii przerobowych hutniczo-rafinacyjnych i innych

Sierra Gorda S.C.M. zrealizowała mniejszy niż w analogicznym okresie 2021 r. wolumen sprzedaży miedzi i molibdenu, co jest skutkiem niższych wyników produkcyjnych ze względu na parametry jakościowe złoża eksploatowanego w pierwszej połowie 2022 r.

Spadek wolumenu sprzedaży stanowił główną przyczynę obniżenia przychodów o 207 mln USD, tj. o 20%.

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

7.3. Koszty

Koszty podstawowej działalności operacyjnej poniesione przez spółkę Sierra Gorda S.C.M. wyniosły 540 mln USD, z czego 471 mln USD stanowią koszty sprzedanych produktów, a 68 mln USD łącznie koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu. Proporcjonalnie do udziału własnościowego (55%) koszty segmentu Sierra Gorda wyniosły 1 268 mln PLN.

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

J.m.	I półrocze 2022	I półrocze 2021	Zmiana (%)	II kwartał 2022	I kwartał 2022	
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	mln USD	540	498	+8,4	267	273
Koszty podstawowej działalności operacyjnej – segment (udział 55%)	mln PLN	1 268	1 036	+22,4	642	626
Koszt produkcji miedzi płatnej C1¹⁾	USD/funt	1,38	0,87	+58,6	1,41	1,35

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

W porównaniu do I półrocza 2021 r. koszty podstawowej działalności operacyjnej denominowane w mln USD były wyższe o 42 mln USD (+8%), na co największy wpływ miały czynniki rynkowe, w tym przede wszystkim:

- ceny oleju napędowego wyższe o 94%
- ceny energii – wzrost o 64%
- ceny materiałów, w tym materiałów mielących (wzrost o 13%) oraz materiałów wybuchowych (wzrost o 70%).

Ponadto istotnie wzrosły koszty amortyzacji (o 16%) ze względu na odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości aktywów trwałych, zaksięgowane na dzień 31 grudnia 2021 r.

Spadek kosztów zanotowano między innymi w zakresie kosztów pracy (efekt porozumień płacowych, skutkujących wypłatą jednorazowych premii w 2021 r.) oraz części zamiennych ze względu na mniejszą ilość awarii oraz prewencyjne działania podjęte w celu wydłużenia żywotności komponentów technologicznych.

Powyższe czynniki spowodowały wzrost kosztów jednostkowych wydobycia, przerobu rudy oraz kosztu gotówkowego produkcji miedzi C1. Dodatkowym czynnikiem zwiększającym koszt C1 były niższe niż rok wcześniej odliczenia z tytułu pierwiastków towarzyszących, przede wszystkim na skutek niższego wolumenu sprzedaży molibdenu.

7.4. Wyniki finansowe

W I półroczu 2022 r. skorygowana EBITDA wyniosła 491 mln USD, z czego proporcjonalnie do udziałów (55%) na Grupę KGHM przypada 1 154 mln PLN.

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

	I półrocze 2022	I półrocze 2021	Zmiana (%)	II kwartał 2022	I kwartał 2022
Przychody z umów z klientami	824	1 031	(20,1)	303	521
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(540)	(498)	+8,4	(267)	(273)
Wynik netto ze sprzedaży	284	533	(46,7)	36	248
Zysk/strata netto	76	229	(66,8)	(28)	104
Amortyzacja ujęta w wyniku netto	(206)	(178)	+15,7	(96)	(110)
Skorygowana EBITDA¹⁾	491	711	(30,9)	133	358

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

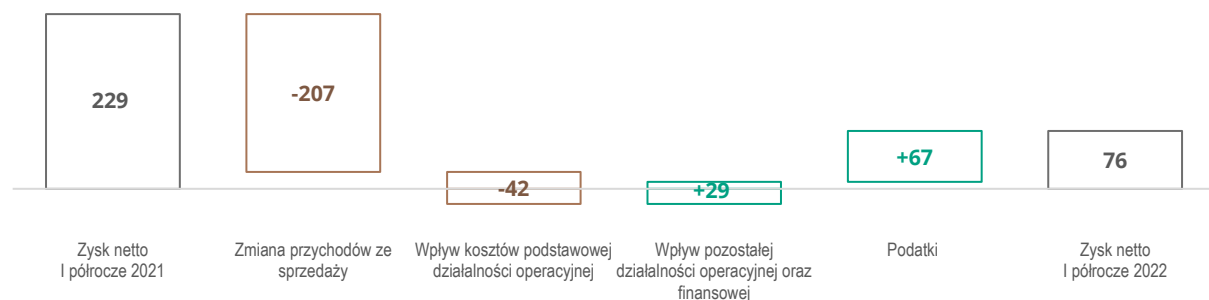
	I półrocze 2022	I półrocze 2021	Zmiana (%)	II kwartał 2022	I kwartał 2022
Przychody z umów z klientami	1 938	2 144	(9,6)	744	1 194
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(1 268)	(1 036)	+22,4	(642)	(626)
Wynik netto ze sprzedaży	670	1 108	(39,5)	102	568
Zysk/strata netto	179	476	(62,4)	(60)	239
Amortyzacja ujęta w wyniku netto	(484)	(370)	+30,8	(231)	(253)
Skorygowana EBITDA¹⁾	1 154	1 478	(21,9)	333	821

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

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

Wyszczególnienie	Wpływ na zmianę wyniku (mln USD)	Charakterystyka
Spadek przychodów ze sprzedaży	(207)	Na zmniejszenie przychodów wpłynęły: <ul style="list-style-type: none"> - uwarunkowania makroekonomiczne - spadek przychodów o 46 mln USD z tytułu niższych cen Cu (-65 mln USD), przy wzroście ceny Mo (+53 mln USD) oraz łącznej korekty Mark to Market (-34 mln USD) - niższy wolumen sprzedaży miedzi i molibdenu – spadek przychodów o 158 mln USD)
Wzrost kosztów podstawowej działalności operacyjnej	(42)	Na wzrost kosztów działalności operacyjnej złożyły się głównie : <ul style="list-style-type: none"> - wyższe koszty energii (-30 mln USD), paliwa (-26 mln USD), materiałów (-13 mln USD), amortyzacji (-28 mln USD) przy zmniejszeniu kosztów wynagrodzeń (+27 mln USD) - Zmiana stanu zapasów (+60 mln USD) - Niższe koszty usuwania nadkładu podlegające kapitalizacji, głównie ze względu na niższy zakres rzeczowy (-35 mln USD)
Wpływ pozostałej działalności operacyjnej oraz finansowej	+29	Poprawa wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 7 mln USD oraz wyniku z działalności finansowej o 21 mln USD, głównie ze względu na niższe odsetki w związku z częściową spłatą pożyczki udzielonej przez Właścicieli na budowę kopalni.
Wpływ podatków	+67	Niższy o 60 mln USD podatek dochodowy (-28 mln USD w I półroczu 2022 r. wobec -88 mln USD rok wcześniej) na skutek spadku zysku brutto oraz niższy o 7 mln USD podatek górniczy (-19 mln USD wobec -26 mln USD w I półroczu 2021 r.)

Wykres 12. Zmiana wyniku netto (mln USD)



Sytuacja finansowa Spółki w I półroczu 2022 r. pozwoliła na realizację płatności na rzecz Właścicieli z tytułu pożyczki zaciągniętej na budowę kopalni. Łączna kwota transferu wyniosła 350 mln USD, z czego na Grupę Kapitałową KGHM Polska Miedź S.A. przypadła 193 mln USD.

7.5. Wydatki inwestycyjne

W okresie styczeń-czerwiec 2022 r. wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, uwzględnione w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych Sierra Gorda S.C.M. wyniosły 223 mln USD, z czego 59 mln USD (26%) stanowiły wydatki związane z usuwaniem nadkładu w celu udostępniania do eksploatacji kolejnych partii złoża.

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

	J.m.	I półrocze 2022	I półrocze 2021	Zmiana (%)	II kwartał 2022	I kwartał 2022
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe	mln USD	223	145	+53,8	74	149
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe – segment (udział 55%)	mln PLN	524	301	+74,1	182	342

Poziom wydatków inwestycyjnych był wyższy niż w analogicznym okresie 2021 r. o 54% ze względu na przejęcie od KGHM INTERNATIONAL LTD. projektu Oxide, inwestycje w sprzęt górniczy oraz realizację programu zwiększania zdolności przerobowych. Natomiast spadek wydatków zanotowano w zakresie kapitalizowanych kosztów usuwania nadkładu ze względu na niższy zakres rzeczowy.

8. SKONSOLIDOWANE WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.**8.1. Wyniki finansowe****Rachunek wyników**

Tabela 24. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej (mln PLN)

	I półrocze 2022	I półrocze 2021	Zmiana (%)	II kwartał 2022	I kwartał 2022
Przychody z umów z klientami	17 926	14 506	+23,6	8 933	8 993
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(14 895)	(11 700)	+27,3	(7 703)	(7 192)
Zysk netto ze sprzedaży	3 031	2 806	+8,0	1 230	1 801
Wynik z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcie	1 102	1 849	(40,4)	855	247
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	1 539	183	+8,4	972	567
Przychody i (koszty) finansowe	(358)	(209)	+71,3	(251)	(107)
Zysk przed opodatkowaniem	5 314	4 629	+14,8	2 806	2 508
Podatek dochodowy	(1 134)	(906)	+25,2	(525)	(609)
Zysk netto	4 180	3 723	+12,3	2 281	1 899
Skorygowana EBITDA¹⁾	5 309	5 313	(0,1)	2 176	3 133

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

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

Wyszczególnienie	Wpływ na zmianę wyniku (mln PLN)	Charakterystyka
Przychody z umów z klientami	+3 420	Zwiększenie przychodów dotyczy głównie przychodów ze sprzedaży miedzi +2 539 mln PLN, srebra +346 mln PLN oraz złota +120 mln PLN. Szczegółowe przyczyny zmiany przychodów w segmentach KGHM Polska Miedź S.A. oraz KGHM INTERNATIONAL LTD. opisane zostały w części 5 i 6 niniejszego sprawozdania.
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(3 195)	Zwiększenie kosztów podstawowej działalności to głównie wynik zwiększenia kosztów rodzajowych o 2 777 mln PLN głównie w zakresie wzrostu kosztów materiałów i energii o 2 226 mln PLN, kosztów świadczeń pracowniczych o 396 mln PLN oraz usług obcych o 159 mln PLN przy zmianie korekty z tytułu zmiany stanu produktów, produkcji w toku o 471 mln PLN oraz korekty wytworzenia produktów na własne potrzeby o -139 mln PLN. Szczegółowy opis zmiany kosztów w segmentach KGHM Polska Miedź S.A. oraz KGHM INTERNATIONAL LTD. opisane zostały w części 5 i 6 niniejszego sprawozdania.
Wynik z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcie	(747)	Na zmniejszenie wyniku z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcie z 1 849 mln PLN do 1 102 mln PLN złożyły się głównie: <ul style="list-style-type: none"> - niższe niż w porównywalnym okresie odwrócenie utraty wartości pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu o 872 mln PLN, - wzrost przychodów odsetkowych od pożyczek o 125 mln PLN.
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	+1 356	Na zwiększenie wyniku z pozostałej działalności operacyjnej z 183 mln PLN do 1 539 mln PLN złożyły się głównie: <ul style="list-style-type: none"> - wyższy o 1 021 mln PLN wynik z różnic kursowych z wyceny aktywów i zobowiązań innych niż zadłużenie, - wyższy o 139 mln PLN wynik z wyceny i realizacji instrumentów pochodnych, - zysk ze zbycia jednostek zależnych 173 mln PLN (w I półroczu 2021 pozycja nie występowała), - zysk ze zbycia wartości niematerialnych 135 mln PLN (w I półroczu 2021 pozycja nie występowała), - wyższa o 60 mln PLN strata ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych, - niższe o 54 mln PLN przychody z obsługi akredytyw, gwarancji.
Przychody i (koszty) finansowe	(149)	Na zmianę przychodów i kosztów finansowych z -209 mln PLN do -358 mln PLN złożyły się przede wszystkim: <ul style="list-style-type: none"> - wyższe o 183 mln PLN koszty różnic kursowych z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia, - niższe o 37 mln PLN koszty odsetek od zadłużenia.
Podatek dochodowy	(228)	Zwiększenie podatku dochodowego wynika ze wzrostu zysku przed opodatkowaniem.

Wykres 13. Zmiana wyniku finansowego w I półroczu 2022 r. (mln PLN)



Przepływy pieniężne

Tabela 26. Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej (mln PLN)

	I półrocze 2022	I półrocze 2021	Zmiana (%)	II kwartał 2022	I kwartał 2022
Zysk przed opodatkowaniem	5 314	4 629	+14,8	2 806	2 508
Razem wyłączenia przychodów i kosztów	(994)	(212)	×4,7	(1 039)	45
Podatek dochodowy zapłacony	(1 299)	(390)	×3,3	(652)	(647)
Zmiana stanu kapitału obrotowego	(1 431)	(1 710)	(16,3)	(1 250)	(181)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 590	2 317	(31,4)	(135)	1 725
Wydatki na rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe	(1 968)	(1 663)	+18,3	(884)	(1 084)
Splata pożyczek z odsetkami udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	789	-	×	358	431
Wpływy ze zbycia rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	373	77	×4,8	43	330
Wpływy ze zbycia jednostek zależnych	243	-	×	92	151
Inne przepływy z działalności inwestycyjnej	(47)	19	×	(24)	(23)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(610)	(1 567)	(61,1)	(415)	(195)
Wpływy/ wydatki z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	(141)	(1 526)	(90,8)	(98)	(43)
Splata odsetek	(40)	(64)	(37,5)	(9)	(31)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	(42)	(49)	(14,3)	(33)	(9)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	-	(300)	×	-	-
Inne przepływy z działalności finansowej	6	(16)	×	(1)	7
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(217)	(1 955)	(88,9)	(141)	(76)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO	763	(1 205)	×	(691)	1 454
Różnice kursowe	(32)	(49)	(34,7)	(29)	(3)
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	1 904	2 522	(24,5)	3 355	1 904
Stan śr. pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu	2 635	1 268	×2,1	2 635	3 355

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w I półroczu 2022 r. wyniosły +1 590 mln PLN i obejmowały zysk przed opodatkowaniem w wysokości +5 314 mln PLN powiększony głównie o korektę amortyzacji w wysokości +1 044 mln PLN oraz korektę z tytułu przekwalifikowania pozostałych całkowitych dochodów do wyniku w związku z realizacją instrumentów pochodnych zabezpieczających +508 mln PLN.

Zmniejszenie przepływów z działalności operacyjnej dotyczyło głównie korekty zysku z tytułu odwrócenia utraty wartości pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu -783 mln PLN, naliczonych odsetek od pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu -319 mln PLN, różnic kursowych -745 mln PLN, zmiany stanu aktywów i zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych -509 mln PLN, zmiany stanu kapitału obrotowego -1 431 mln PLN oraz zapłaconego podatku dochodowego -1 299 mln PLN.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w okresie w I półroczu 2022 r. wyniosły -610 mln PLN i obejmowały głównie wydatki na nabycie składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w wysokości -1 968 mln PLN, spłatę pożyczek wraz z odsetkami udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu 789 mln PLN, wpływy ze zbycia rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych 373 mln PLN oraz wpływy ze zbycia jednostek zależnych 243 mln PLN.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w I półroczu 2022 r. wyniosły -217 mln PLN i obejmowały głównie saldo wpływów i spłat z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek -141 mln PLN, spłatę odsetek w kwocie -40 mln PLN oraz spłatę zobowiązań z tytułu leasingu -42 mln PLN.

Po uwzględnieniu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych, saldo środków pieniężnych prezentowane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w I połowie 2022 r. uległo zwiększeniu o 731 mln PLN i na 30 czerwca 2022 r. wyniosło 2 635 mln PLN.

Wykres 14. Przepływy pieniężne w I półroczu 2022 r. (mln PLN)



Sytuacja majątkowa

Tabela 27. Skonsolidowane aktywa (mln PLN)

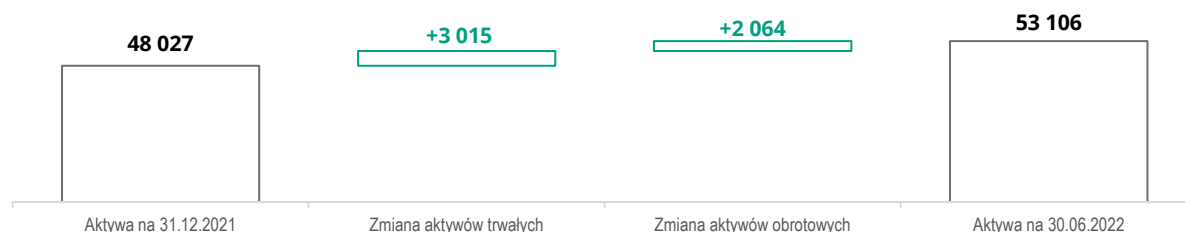
	30.06.2022	31.12.2021	Zmiana (%)	31.03.2022
Rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe	27 679	26 723	+3,6	26 707
Wspólne przedsięwzięcia - udzielone pożyczki	9 438	7 867	+20,0	8 348
Instrumenty finansowe	2 200	1 728	+27,3	1 763
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	205	185	+10,8	191
Pozostałe aktywa niefinansowe	157	161	(2,5)	158
Aktywa trwałe	39 679	36 664	+8,2	37 167
Zapasy	7 810	6 337	+23,2	6 892
Należności od odbiorców	1 524	1 009	+51,0	1 405
Należności z tytułu podatków	290	364	(20,3)	246
Pochodne instrumenty finansowe	587	254	×2,3	192
Wspólne przedsięwzięcia - udzielone pożyczki	-	447	×	-
Pozostałe aktywa finansowe	245	172	+42,4	180
Pozostałe aktywa niefinansowe	336	162	×2,1	281
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 635	1 884	+39,9	3 337
Aktywa przeznaczone do zbycia	-	734	×	341
Aktywa obrotowe	13 427	11 363	+18,2	12 874
RAZEM AKTYWA	53 106	48 027	+10,6	50 041

Na koniec I półroczu 2022 r. wartość aktywów w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wyniosła 53 106 mln PLN i była wyższa w stosunku do stanu z dnia 31 grudnia 2021 r. o 5 079 mln PLN.

Wartość aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2022 r. wyniosła 39 679 mln PLN i w porównaniu z końcem 2021 r. była wyższa o 3 015 mln PLN. Zwiększenie aktywów trwałych dotyczyło głównie wartości pożyczek udzielonych wspólnym przedsięwzięciom o 1 571 mln PLN, rzeczowych aktywów trwałych i niematerialnych o 956 mln PLN, oraz instrumentów finansowych o 472 mln PLN.

Zwiększenie wartości aktywów obrotowych o 2 064 mln PLN dotyczyło głównie zapasów o 1 473 mln PLN, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 751 mln PLN, należności od odbiorców o 515 mln PLN, pochodnych instrumentów finansowych o 333 mln PLN oraz pozostałych aktywów niefinansowych o 174 mln PLN przy równoczesnym zmniejszeniu wartości aktywów przeznaczonych do zbycia o 734 mln PLN oraz pożyczek dla wspólnych przedsięwzięć o 447 mln PLN (część krótkoterminowa).

Wykres 15. Zmiana wartości aktywów w I półroczu 2022 r. (mln PLN)



Źródła finansowania majątku

Tabela 28. Skonsolidowany kapitał i zobowiązania (mln PLN)

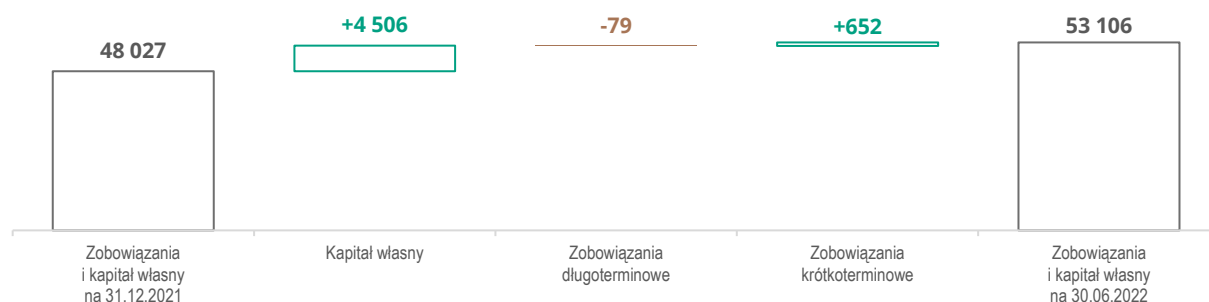
	30.06.2022	31.12.2021	Zmiana (%)	31.03.2022
Kapitał akcyjny	2 000	2 000	-	2 000
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	(670)	(1 705)	(60,7)	(1 949)
Zakumulowane pozostałe całkowite dochody	2 145	2 219	(3,3)	2 123
Zyski zatrzymane	28 112	24 532	+14,6	26 432
Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	31 587	27 046	+16,8	28 606
Kapitał udziałowców niekontrolujących	57	92	(38,0)	55
Kapitał własny	31 644	27 138	+16,6	28 661
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu oraz dłużnych papierów wartościowych	4 786	5 409	(11,5)	4 809
Pochodne instrumenty finansowe	1 079	1 134	(4,9)	1 163
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 292	2 306	(0,6)	2 353
Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów	1 508	1 242	+21,4	884
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	978	643	+52,1	577
Pozostałe zobowiązania	629	617	+1,9	632
Zobowiązania długoterminowe	11 272	11 351	(0,7)	10 418
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu oraz dłużnych papierów wartościowych	1 250	455	×2,7	1 145
Pochodne instrumenty finansowe	371	889	(58,3)	1 149
Zobowiązania wobec dostawców i podobne	3 138	2 974	+5,5	2 858
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 681	1 437	+17,0	1 536
Zobowiązania podatkowe	1 212	1 453	(16,6)	1 904
Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia	205	207	(1,0)	203
Pozostałe zobowiązania	2 333	1 661	+40,5	1 781
Zobowiązania zw. z aktywami przezn. do zbycia	-	462	×	386
Zobowiązania krótkoterminowe	10 190	9 538	+6,8	10 962
Zobowiązania długo i krótkoterminowe	21 462	20 889	+2,7	21 380
RAZEM ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY	53 106	48 027	+10,6	50 041

Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2022 r. wyniósł 31 644 mln PLN i był wyższy o 4 506 mln PLN od wartości na koniec 2021 r. głównie z tytułu wzrostu zysków zatrzymanych o 3 580 mln PLN oraz zmniejszenia ujemnej wyceny kapitału z tytułu wyceny instrumentów finansowych o 1 035 mln PLN.

Zobowiązania długoterminowe Grupy KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30 czerwca 2022 r. wyniosły 11 272 mln PLN i były niższe o 79 mln PLN w porównaniu z końcem 2021 r. głównie ze względu na zmniejszenie wartości zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu o 623 mln PLN przy równoczesnym wzroście zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 335 mln PLN oraz rezerwy na koszty likwidacji kopalń o 266 mln PLN.

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30 czerwca 2022 r. wyniosły 10 190 mln PLN i były wyższe o 652 mln PLN w porównaniu z końcem 2021 r. głównie z tytułu wzrostu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o 795 mln PLN, pozostałych zobowiązań o 672 mln PLN, zobowiązań wobec świadczeń pracowniczych o 244 mln PLN oraz zobowiązań wobec dostawców i podobnych o 164 mln PLN. Zmniejszenie zobowiązań krótkoterminowych dotyczyło głównie pochodnych instrumentów finansowych o 518 mln PLN, zobowiązań związanych z aktywami przeznaczonymi do zbycia o 462 mln PLN oraz zobowiązań podatkowych o 241 mln PLN.

Wykres 16. Zmiana wartości zobowiązań i kapitałów własnych (mln PLN)



Aktywa warunkowe i zobowiązania z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń

Na dzień 30 czerwca 2022 r. Grupa Kapitałowa posiadała aktywa warunkowe w wysokości 397 mln PLN, które dotyczyły przede wszystkim otrzymanych zabezpieczeń należytego wykonania umów w kwocie 207 mln PLN oraz należności wekslowych w kwocie 142 mln PLN.

Na dzień 30 czerwca 2022 r. Grupa Kapitałowa posiadała zobowiązania z tytułu udzielonych gwarancji i akredytyw w kwocie 1 174 mln PLN oraz zobowiązania wekslowe w kwocie 144 mln PLN.

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

Sierra Gorda S.C.M. – gwarancja korporacyjna w kwocie 986 mln PLN zabezpieczająca spłatę kredytu długoterminowego oraz pozostałych podmiotów, w tym Jednostki Dominującej:

- gwarancja w kwocie 117 mln PLN zabezpieczająca należyte wykonanie przyszłych zobowiązań środowiskowych Jednostki Dominującej związanych z obowiązkiem rekultywacji terenu po zakończeniu eksploatacji obiektu Żelazny Most,
- gwarancje i akredytywy w łącznej kwocie 54 mln PLN zabezpieczające zobowiązania związane z należytych wykonaniem zawartych przez Jednostkę Dominującą oraz spółki Grupy Kapitałowej umów.

8.2. Finansowanie działalności Grupy Kapitałowej

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

Dług netto w Grupie Kapitałowej

Zobowiązania z tytułu zadłużenia Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2022 r. wyniosły 6 036 mln PLN i w 93% dotyczyły zadłużenia Jednostki Dominującej. Wysokość wolnych środków pieniężnych i ich ekwiwalentów Grupy wzrosła o 739 mln PLN w stosunku do końca 2021 r. i na dzień 30 czerwca 2022 r. wyniosła 2 620 mln PLN. Wolne środki pieniężne i ich ekwiwalenty mają charakter krótkoterminowy.

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

	30.06.2022	31.12.2021	Zmiana (%)
Zobowiązania z tytułu:	6 036	5 949	+1,5
Kredytów bankowych	736	735	+0,1
Pożyczek	2 675	2 568	+4,2
Dłużnych papierów wartościowych	2 001	2 001	-
Leasingu	624	645	(3,3)
Wolne środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 619	1 880	+39,3
Dług netto	3 417	4 069	(16,0)

Źródła finansowania w Grupie Kapitałowej

Na dzień 30 czerwca 2022 r. Grupa posiadała otwarte linie kredytowe, pożyczki oraz obligacje z łącznym saldem udzielonego finansowania w równowartości 15 468 mln PLN, w ramach którego wykorzystano 3 411 mln PLN w formie kredytów i pożyczek, natomiast kwota zobowiązania z tytułu wyemitowanych przez Jednostkę Dominującą obligacji wyniosła 2 001 mln PLN.

Niezabezpieczony odnawialny kredyt konsorcjalny na kwotę 1,5 mld USD	Umowa o finansowanie zawarta przez Jednostkę Dominującą z konsorcjum banków w 2019 r. na kwotę 1 500 mln USD, z terminem zapadalności 20 grudnia 2024 r., z opcją przedłużenia na kolejne 2 lata (5+1+1). Jednostka Dominująca dwukrotnie uzyskała zgodę Uczestników Konsorcjum na wydłużenie terminu umowy. Obowiązującym terminem ważności umowy jest 20 grudnia 2026 r., a limit dostępnego finansowania w okresie przedłużenia będzie wynosił 1 438 mln USD. Środki pozyskane w ramach udzielonego kredytu przeznaczone są na finansowanie ogólnych celów korporacyjnych.
Pożyczki inwestycyjne, w tym pożyczki z Europejskiego Banku Inwestycyjnego na łączną kwotę 3,34 mld PLN z terminami finansowania do 12 lat	Umowa o finansowanie zawarta przez Jednostkę Dominującą z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym: <ul style="list-style-type: none"> – w sierpniu 2014 r. na kwotę 2 000 mln PLN, która została zaciągnięta w trzech transzach z terminami spłaty upływającymi dnia 30 października 2026 r., 30 sierpnia 2028 r. oraz 23 maja 2029 r. i wykorzystana w pełnym zakresie dostępnego limitu. Środki pozyskane w ramach pożyczki zostały przeznaczone na finansowanie realizowanych przez Jednostkę Dominującą projektów inwestycyjnych związanych z modernizacją hutnictwa oraz rozbudową obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych „Żelazny Most”, – w grudniu 2017 r. na kwotę 900 mln PLN, która w czerwcu 2021 r. została zwiększona do kwoty 1 340 mln PLN. W ramach udzielonej pożyczki Spółka zaciągnęła trzy transze z terminami spłaty

upływającymi dnia 28 czerwca 2030 r., 23 kwietnia 2031 r. oraz 11 września 2031 r. Na dzień 30 czerwca 2022 r. dostępny, niewykorzystany limit pożyczki wyniósł 440 mln PLN, a termin jego dostępności upłyne w kwietniu 2023 r. Środki pozyskane w ramach pożyczki są przeznaczone na finansowanie realizowanych przez Jednostkę Dominującą projektów o charakterze rozwojowym i odtworzeniowym na różnych etapach ciągu technologicznego.

Kredyty bilateralne na kwotę do 3,2 mld PLN	Grupa posiada linie kredytowe w ramach zawartych umów bilateralnych na łączną kwotę 3 207 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 inwestycyjne. Środki uzyskane w ramach ww. umów kredytowych są narzędziem wspierającym zarządzanie bieżącą płynnością finansową oraz wspomagającym finansowanie realizowanych przez spółki Grupy przedsięwzięć inwestycyjnych.
Dłużne papiery wartościowe na kwotę 2,0 mld PLN	Umowa emisyjna z 27 maja 2019 r. ustanowiła program emisji obligacji na rynku polskim. Pierwsza emisja o wartości nominalnej 2 000 mln PLN odbyła się 27 czerwca 2019 r., w ramach której wyemitowano obligacje 5-letnie na kwotę 400 mln PLN z terminem wykupu upływającym 27 czerwca 2024 r. oraz obligacje 10-letnie na kwotę 1 600 mln PLN z terminem wykupu 27 czerwca 2029 r. Środki z emisji obligacji zostały wykorzystane na finansowanie ogólnych celów korporacyjnych.

Dodatковым źródłem wspomagającym płynność Grupy jest usługa faktoringu dłużnego. Głównym celem wdrożenia programu faktoringu dłużnego było zagwarantowanie efektywnego zarządzania kapitałem obrotowym przy zapewnieniu terminowej realizacji zobowiązań wobec dostawców Grupy Kapitałowej. Faktoring dłużny stanowi narzędzie wykorzystywane przez Grupę w miarę uzasadnionej potrzeby. Umowy z faktorami zostały zawarte na czas nieokreślony i pozostają aktywne z możliwością natychmiastowego wykorzystania oferowanych limitów. Faktoring dłużny stanowi jeden z elementów dostępnego finansowania dłużnego, a Grupa traktuje dostępny program jako skuteczne narzędzie do zarządzania kapitałem obrotowym w sytuacji negatywnej zmiany otoczenia gospodarczego lub innych czynników.

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

Zobowiązania z tytułu zadłużenia zewnętrznego na 30 czerwca 2022 r.

W poniższej tabeli zaprezentowano strukturę zadłużenia zewnętrznego Grupy Kapitałowej wraz z poziomem jego wykorzystania.

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

	Wykorzystane finansowanie 30.06.2022	Wykorzystane finansowanie 31.12.21	Zmiana (%)	Dostępne finansowanie 30.06.2022	Wykorzystanie (%) 30.06.2022
Niezabezpieczony odnawialny kredyt konsorcjalny	(12)	(14)	(14,3)	6 724	(0,2)
Pożyczki	2 675	2 568	+4,2	3 537	75,6
Kredyty bilateralne	748	749	(0,1)	3 207	23,3
Dłużne papiery wartościowe	2 001	2 001	-	2 000	100,1
Razem	5 412	5 304	+2,0	15 468	35,0

Cash pooling w Grupie Kapitałowej

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

Udzielone pożyczki

Na dzień 30 czerwca 2022 r. saldo udzielonych przez Grupę pożyczek wynosiło 9 461 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 2022 r. Grupa posiadała zobowiązania z tytułu udzielonych gwarancji i akredytyw na łączną kwotę 1 174 mln PLN oraz z tytułu zobowiązań wekslowych na kwotę 144 mln PLN.

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

Ocena płynności Grupy Kapitałowej

W I półroczu 2022 r. Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. wykazywała pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań wobec innych podmiotów. Posiadane przez Grupę środki pieniężne oraz pozyskane finansowanie zewnętrzne gwarantują utrzymanie płynności oraz umożliwiają realizację zamierzeń inwestycyjnych.

9. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM W GRUPIE KAPITAŁOWEJ

9.1. 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. W oparciu o przeprowadzoną ocenę, 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. Spółka 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.

Polityka zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. dostępna jest na stronie internetowej www.kghm.com.

System zarządzania ryzykiem korporacyjnym poddawany jest corocznie ocenie skuteczności zgodnie z wytycznymi „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021”, które weszły w życie 1 lipca 2021 r. (wcześniej zgodnie z wytycznymi „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”).

Ryzyko w różnych obszarach działalności Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. jest na bieżąco identyfikowane, oceniane i analizowane, w kontekście możliwości jego ograniczenia. Każde ryzyko kluczowe Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. jest przedmiotem pogłębionej analizy w celu wypracowania Planu Odpowiedzi na Ryzyko i Działań Dostosowawczych. Pozostałe jest poddawane monitoringowi ze strony Departamentu Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym i Zgodnością, a w zakresie ryzyka finansowego ze strony pionu Dyrektora Naczelnego ds. Zarządzania Finansami.

Celem ujednoczenia podejścia do systematycznej identyfikacji, oceny i analizy ryzyka utraty zgodności, definiowanej jako przestrzeganie wymagań wynikających z obowiązujących regulacji prawnych (zewnątrznych i wewnętrznych) lub dobrowolnie przyjętych zobowiązań prawnych i standardów (w tym norm etycznych), od 2020 r. obowiązuje przyjęta przez Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. Polityka zarządzania zgodnością w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. wraz z Procedurą i Metodyką 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.

W I półroczu 2022 r. kontynuowano proces wdrożenia kompleksowego systemu zarządzania ciągłością działania, który pozwoli również na uszczegółowienie zakresu podejmowanych działań w ramach zarządzania ryzykiem korporacyjnym dla ryzyk o katastroficznym wpływie i niewielkim prawdopodobieństwie wystąpienia. Wyrazem tego jest przyjęta przez Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. Polityka zarządzania ciągłością działania w KGHM Polska Miedź S.A. wraz z Procedurą i Metodyką zarządzania zgodnością w KGHM Polska Miedź S.A. Przygotowana dokumentacja kompleksowego systemu zarządzania ciągłością działania określa zasady i wymagania budowy odporności KGHM na zdarzenia katastrofalne poprzez uporządkowanie i unifikację dotychczas stosowanego podejścia do zarządzania ryzykiem utraty ciągłości działania głównego ciągu technologicznego i przygotowania na nieprzewidziane zdarzenia.

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

Schemat 2. Proces zarządzania ryzykiem korporacyjnym



ETAP 1 Definicja Kontekstu	<p>Pierwszy krok procesu składa się z trzech działań: określenia kontekstu zewnętrznego, kontekstu wewnętrznego oraz kontekstu zarządzania ryzykiem.</p> <p>Kontekst zewnętrzny to otoczenie, w którym Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. realizuje swoją Strategię. W ramach jego określania należy uaktualnić rozumienie 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.</p> <p>Podczas określania kontekstu wewnętrznego analizowane są cele (strategiczne/biznesowe), planowane i przeprowadzone zmiany w strukturze organizacyjnej, nowe obszary działalności, projekty, itd.</p> <p>Ostatnim działaniem tego kroku jest zdefiniowanie kontekstu zarządzania ryzykiem, który obejmuje ustanowienie lub aktualizację celów, zakresu, odpowiedzialności oraz procedur i metodok stosowanych w procesie zarządzania ryzykiem.</p>
ETAP 2 Identyfikacja i Ocena	<p>Na tym etapie procesu identyfikowane są i oceniane ryzyka, które mogą mieć wpływ na osiągnięcie celów na poziomie Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. Głównym zadaniem tego etapu jest sporządzenie kompletnej listy zagrożeń, które mogą ułatwić, utrudnić, przyspieszyć lub opóźnić osiągnięcie celów. Każde zidentyfikowane ryzyko zostaje usystematyzowane w kategorii i podkategorii w formie Modelu Ryzyka, który służy Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. za ujednoczoną taksonomię ryzyka.</p> <p>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 różnorakie skutki, tak więc celem zapewnienia możliwie szerokiego rozpoznania potencjalnego wpływu oraz ograniczenia subiektywizmu oceny zostały zdefiniowane następujące wymiary oceny Wpływu:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Finanse – wpływ skutków danego ryzyka w wymiarze finansowym przez zastosowanie przedziałów wartościowych. - Strategia – ocena wpływu ryzyka na zdolność do realizacji celów strategicznych. - Reputacja i Interesariusze – wpływ ryzyka na reputację Spółki, zaufanie do marki, relacje inwestorskie, relacje z interesariuszami, w tym również do skuteczności działań związanych z budową odpowiedzialnego biznesu i zrównoważonego rozwoju. - Zdrowie i Bezpieczeństwo – bezpośredni wpływ na zdrowie i bezpieczeństwo oraz życie ludzi. - Środowisko naturalne – wpływ materializacji ryzyka na klimat i środowisko naturalne oraz działalność ekosystemu. - Regulacje i Prawo – oceny zgodności zaistniałych zdarzeń z obowiązującymi przepisami prawa, koniecznością uczestniczenia w postępowaniach przed organami administracji publicznej o charakterze nadzoru i regulacji oraz potencjalnymi sankcjami będącymi konsekwencją tych postępowania. - Ciągłość działania – ocena wpływu ryzyka na zakłócenia działalności powodujące poważne/nieodwracalne skutki oraz utratę dostępu do informacji istotnych z punktu widzenia prowadzonej działalności. <p>Wyniki identyfikacji i oceny ryzyk prezentowane są w formie graficznej, tj. Map Ryzyka. Dają one obraz profilu ryzyka oraz wspierają proces wyboru ryzyka kluczowego.</p>
ETAP 3 Analiza i Odpowiedź	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>W trakcie tego etapu definiowane są również możliwe do zastosowania Kluczowe Wskaźniki Ryzyka – KRI (ang. KRI – Key Risk Indicators), czyli zestawy parametrów procesu biznesowego lub parametrów otoczenia, które odzwierciedlają zmiany profilu danego ryzyka.</p>
ETAP 4 Monitorowanie i Komunikacja	<p>Celem etapu jest zapewnienie, że stosowany Plan Odpowiedzi na Ryzyko jest efektywny (doraźne i okresowe raporty), nowe ryzyka są zidentyfikowane (aktualizacja Rejestru Ryzyk), zmiany w otoczeniu wewnętrznym i zewnętrznym oraz ich wpływ na działalność zostały wykryte oraz że podjęto właściwe działania w odpowiedzi na incydenty (aktualizacja informacji o Incydentach).</p> <p>Efektywny, dobrze rozplanowany i odpowiednio realizowany monitoring ryzyka umożliwia elastyczne i szybkie reakcje na zmiany zachodzące w otoczeniu zewnętrznym i wewnętrznym (np. eskalowanie ryzyka, zmiany w działaniach związanych z odpowiedzią na ryzyko, czy parametrów oceny ryzyk, itp.).</p> <p>Realizacja etapu dostarcza zapewnienia, że zarządzanie ryzykiem w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. spełnia oczekiwania Zarządu KGHM Polska Miedź S.A., Komitetu Audytu Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. i innych interesariuszy poprzez dostarczanie wiarygodnych informacji o ryzyku, stałą poprawę oraz dostosowanie jakości i efektywności Odpowiedzi na Ryzyko do wymagań kontekstu zewnętrznego i wewnętrznego.</p>

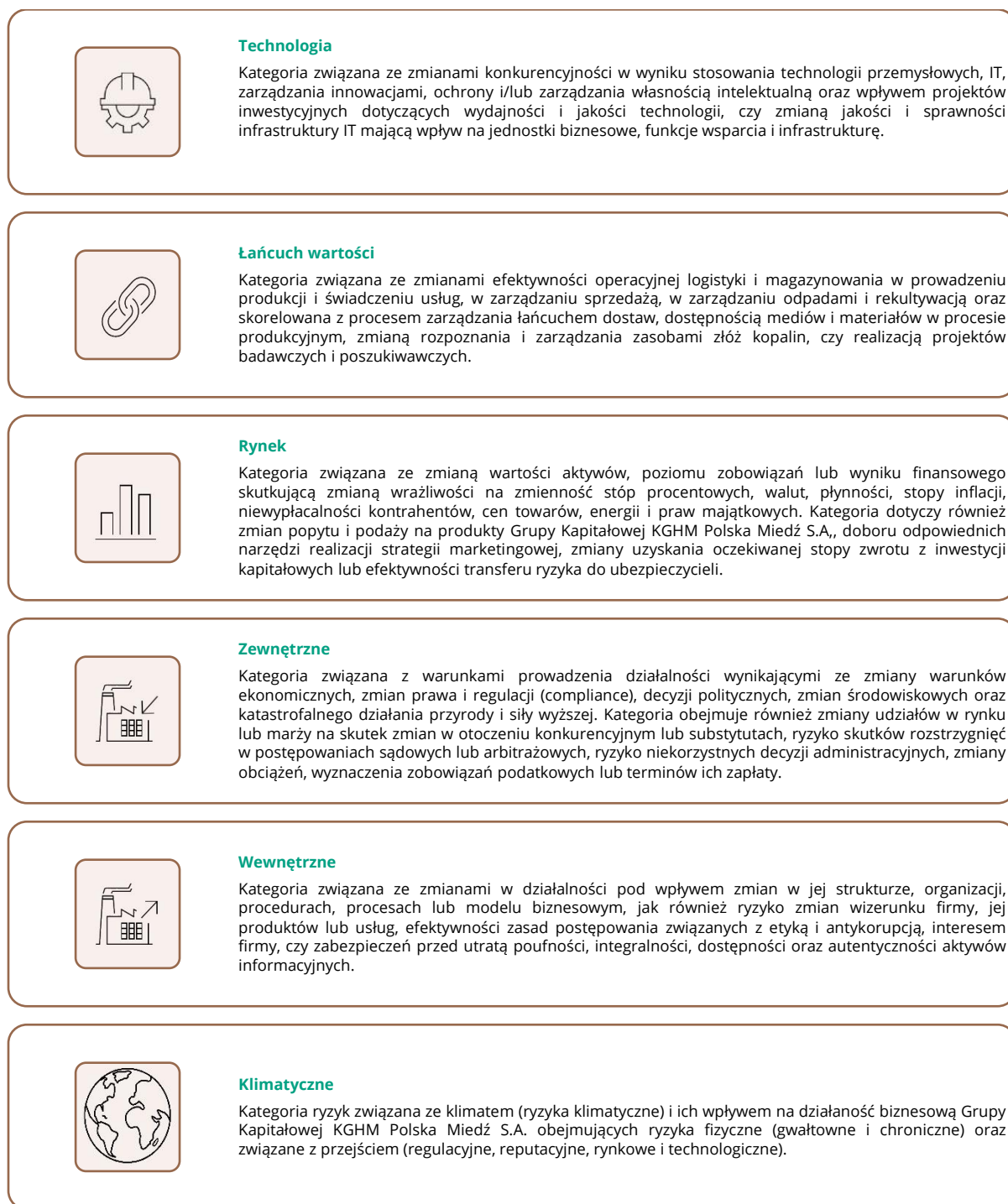
Schemat 3. Struktura organizacyjna zarządzania ryzykiem w KGHM Polska Miedź S.A

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 Wewnętrznego jest oparty o ocenę 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) 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	Regulamin Audytu Wewnętrznego
	<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 Naczelny ds. Zarządzania Finansami
Departament Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym i Zgodnością					
<i>Raportowanie do Zarządu</i>	<i>Raportowanie do Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych</i>			<i>Raportowanie do Prezesa Zarządu</i>	
				Dyrektor Naczelny ds. Audytu	

9.2. Ryzyko korporacyjne – kluczowe czynniki ryzyka i mitygacja

Całościowe podejście do zarządzania ryzykiem jest spójne ze strategią wzrostu, stałym dążeniem do doskonałości operacyjnej oraz zasadami zrównoważonego i odpowiedzialnego biznesu. Zostało ono zaprojektowane tak, aby wspierać Grupę Kapitałową KGHM Polska Miedź S.A. w budowie odpornej struktury korporacyjnej. Narzędziem, wykorzystywanym w procesie identyfikacji ryzyka w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. jest Model Ryzyka. W roku 2021 r. podjęto działania związane z uwzględnieniem w taksonomii ryzyka kwestii związanych ze zmianami klimatu zgodnie z Rekomendacjami TCFD (ang. Task Force on Climate-Related Financial Disclosures). Model Ryzyka, którego budowa oparta jest o źródła zagrożeń dzieli się na następujących 6 kategorii: **Technologiczne, Łańcucha wartości, Rynkowe, Zewnętrzne, Wewnętrzne oraz Klimatyczne**. Na poziomie każdej z kategorii wyróżnionych i zdefiniowanych jest kilkadziesiąt podkategorii odpowiadających poszczególnym obszarom działalności lub zarządzania. Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. dokłada należytej staranności w podejmowaniu działań zmierzających do minimalizowania ekspozycji na ryzyko poprzez obniżanie podatności na poszczególne czynniki ryzyka oraz redukcji prawdopodobieństwa materializacji zdarzeń, które te czynniki mogą wywoływać. Identyfikacji i ocenie zagrożeń towarzyszy zawsze jednak niepewność co do skuteczności stosowanych i planowanych środków zapobiegawczych, zwłaszcza w obszarze będącym poza bezpośrednią kontrolą Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Schemat 4. Kategorie ryzyka w Modelu Ryzyk KGHM Polska Miedź S.A. i ich definicje



Ryzyko kluczowe Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. wraz ze szczegółowym jego opisem, działaniami mitygującymi oraz wskazaniem specyficznego ryzyka Jednostki Dominującej oraz Grupy KGHM INTERNATIONAL LTD. zaprezentowane zostało w Sprawozdaniu Zarządu z działalności KGHM Polska Miedź S.A. oraz Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w 2021 r. w rozdziale 12 „Zarządzanie ryzykiem w Grupie Kapitałowej”, dostępnym na stronie internetowej Spółki [www.kghm.com](https://kghm.com) (<https://kghm.com/pl/inwestorzy/centrum-wynikow/raporty-finansowe>).

Ryzyka i szanse związane ze zmianami klimatu

Cele Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. są spójne z przyjętą Strategią Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. i są kształtowane przez globalne megatrendy oraz determinują wyzwania środowiskowe, którym Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. musi sprostać. Wpływ zmian klimatycznych na Grupę Kapitałową KGHM Polska Miedź S.A. wraz ze szczegółowym jego opisem oraz działaniami mitygującymi zaprezentowany został w Sprawozdaniu na temat informacji niefinansowych KGHM Polska Miedź S.A. i Grupy Kapitałowej KGHM Polska

Miedź S.A. za rok 2021 w rozdziale 2.2 „Podejście do zarządzania ryzykiem klimatycznym”, dostępnym na stronie internetowej Spółki [www.kghm.com](https://kg hm.com) (<https://kg hm.com/pl/inwestorzy/centrum-wynikow/raporty-finansowe>).

Ponadto Grupa Kapitałowa KGHM przyjęła w 2021 r. Politykę Klimatyczną, która stanowi systemowe rozwiązanie służące wdrożeniu wytycznych dotyczących sprawozdawczości w zakresie informacji niefinansowych. W ramach prac trwa pogłębiona analiza w celu dalszej identyfikacji zagrożeń i szans związanych ze zmianami klimatu, które obecnie wpływają lub będą wpływać na KGHM Polska Miedź S.A. oraz związanych z wpływem KGHM Polska Miedź S.A. na klimat. Dokonano również szczegółowej kategoryzacji ryzyk fizycznych i ryzyk transformacji związanych ze zmianami klimatu, przy wykorzystaniu podejścia rekomendowanego przez TCFD.

Wpływ pandemii COVID-19 (koronawirus) na ocenę ryzyka

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

Z punktu widzenia Spółki skutkiem pandemii COVID-19 oraz skutkiem wojny na Ukrainie jest ich wpływ na ryzyko rynkowe związane z wahaniami cen metali oraz indeksów giełdowych w I półroczu 2022 r. Kurs akcji Spółki na koniec I półrocza 2022 r. spadł o 31% w stosunku do notowań na koniec I kwartału 2022 r. oraz o 15% w stosunku do końca 2021 r. i na zamknięciu sesji w dniu 30 czerwca 2022 r. wyniósł 118,90 PLN. W tych samych okresach indeks WIG spadł o 17% i 23%, a WIG20 o 20% i 25%. W konsekwencji zmiany cen akcji kapitalizacja Spółki spadła z 27,88 mld na koniec 2021 r. do 23,78 mld PLN na koniec I półrocza 2022 r.

Na dzień publikacji niniejszego raportu Zarząd Jednostki Dominującej ocenia ryzyko utraty ciągłości działania z tytułu koronawirusa jako niskie. Obserwowane, niewielkie odchylenia w ciągłości łańcucha dostaw materiałów i usług pozostają nadal bez wpływu na utrzymanie ciągłości działania Głównego Ciągu Technologicznego.

W obszarze sprzedaży większość odbiorców nie odczuwa silnie negatywnego wpływu epidemii na swoją działalność, dzięki czemu zobowiązania z tytułu sprzedaży wobec Jednostki Dominującej regulowane są terminowo, a realizacja wysyłek do klientów przebiega bez zakłóceń.

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

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

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

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

W raportowanym okresie nie wystąpiły również zakłócenia w ciągłości działania Grupy Kapitałowej z powodu zakażenia wirusem wśród pracowników. Nie odnotowano nadal, w związku z pandemią, istotnie podwyższonej absencji wśród pracowników głównego ciągu produkcyjnego Jednostki Dominującej oraz krajowych i zagranicznych aktywów produkcyjnych.

W związku z zagrożeniem kolejnych fal pandemii COVID-19 Jednostka Dominująca na bieżąco monitoruje globalną sytuację gospodarczą, w celu oceny jej wpływu na Grupę Kapitałową KGHM Polska Miedź S.A. i podjęcia działań mitygujących ten wpływ. Kwestie związane z pandemią COVID-19 i jej wpływem na działalność Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. zostały opisane w rozdziale 10.1 niniejszego Sprawozdania „Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału”.

Wpływ wojny na Ukrainie na ocenę ryzyka

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

Z punktu widzenia Spółki skutkiem wojny na Ukrainie oraz wskazanym powyżej skutkiem pandemii COVID-19 jest ich wpływ na ryzyko rynkowe związane z wahaniami cen metali oraz indeksów giełdowych w I półroczu 2022 r. Zmiana kursu akcji Spółki, na który istotny wpływ miał stan gospodarki światowej, w dużym stopniu uzależniony od sytuacji na Ukrainie, zaprezentowano powyżej w podrozdziale dotyczącym wpływu pandemii COVID-19 na ocenę ryzyka

Spodziewana w najbliższym okresie kontynuacja wzrostów cen paliw oraz nośników energii może być nadal głównym czynnikiem generującym dalszy wzrost kosztów podstawowej działalności.

Obserwowane są pojedyncze odchylenia w dostępności surowców i materiałów, jednak w chwili obecnej Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. wciąż nie odczuwa istotnie negatywnego wpływu tych wahań na swoją działalność. Nie można jednak wykluczyć, że utrzymujący się w dłuższym okresie konflikt zbrojny oraz system sankcji gospodarczych mogą mieć w znacznie większym stopniu negatywny wpływ na dostawców oraz klientów i powodować w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. niekorzystne odchylenia w ciągłości łańcucha dostaw materiałów i usług oraz odbioru produktów, spowodowane m.in. ograniczeniami logistycznymi i dostępnością materiałów (np. stal), paliw i energii na rynkach międzynarodowych. Biorąc pod uwagę ciągłości dostaw nośników energii (gaz, węgiel, koks) Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. na chwilę obecną nie odczuwa negatywnych skutków wstrzymania dostaw rosyjskiego gazu, węgla oraz koksu i posiada pełną zdolność do utrzymania ciągłości Głównego Ciągu Technologicznego i wszystkich procesów produkcyjnych.

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

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

Ograniczenie dostępności rosyjskich katod na rynkach europejskich, przy jednoczesnej utrzymującej się, wysokiej konsumpcji miedzi na rynkach, było w II kwartale br. jednym z czynników pozytywnie wpływających na ceny poszczególnych produktów Cu. Wysoka dynamika inflacji w gospodarce oraz zacieśnianie polityki monetarnej rodzi jednak obawy o tempo rozwoju gospodarczego i dynamikę cen metali w II połowie 2022 roku. Na dzień dzisiejszy nie jest możliwe oszacowanie wpływu opisanych potencjalnych zdarzeń na ewentualny wynik netto, a sytuacja jest na bieżąco monitorowana przy jednoczesnym stosowaniu możliwych działań mitygujących.

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

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

Z punktu widzenia różnic kursowych (przewalutowania pozycji bilansowych), osłabienie złotego może oznaczać dodatnie różnice kursowe (niezrealizowane) z uwagi na to, że pożyczki udzielone przez KGHM w USD są większe od zaciągniętych kredytów w USD.

W zakresie pozostałych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. sytuacja na Ukrainie w I półroczu 2022 r. nie miała istotnego wpływu na wyniki operacyjne generowane przez te podmioty.

W związku ze skutkami konfliktu zbrojnego na Ukrainie Jednostka Dominująca na bieżąco monitoruje globalną sytuację gospodarczą, w celu oceny jej wpływu na Grupę Kapitałową KGHM Polska Miedź S.A. i podjęcia działań mitygujących ten wpływ. Kwestie związane z wojną i jej wpływem na działalność Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. zostały opisane w rozdziale 10.1 niniejszego Sprawozdania „Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału”.

Ryzyko polityczne w Chile

W związku z dynamiczną sytuacją w Chile, w tym zbliżającym się referendum konstytucyjnym, obserwowany jest wzrost ekspozycji na ryzyko polityczne, które może mieć w przyszłości wpływ m.in. na obciążenia podatkowe w związku z prowadzoną tam działalnością. Jednostka Dominująca na bieżąco monitoruje sytuację polityczną w Chile i związany z tym wpływ na przemysł wydobywczy w celu aktualnej oceny potencjalnych skutków na Grupę Kapitałową KGHM Polska Miedź S.A. W zależności od kierunku zmian i podejmowanych decyzji władz i społeczności chilijskiej, analizowane są różne scenariusze, które wymagać będą podjęcia stosownych działań dostosowawczych

Zarządzanie ryzykiem rynkowym

W zakresie zarządzania ryzykiem rynkowym (w szczególności ryzykiem zmian cen metali i kursów walutowych) największe znaczenie oraz wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej ma skala i profil działalności Jednostki Dominującej oraz spółek wydobywczych KGHM INTERNATIONAL LTD. Jednostka Dominująca aktywnie zarządza ryzykiem rynkowym, podejmując działania i decyzje w tym zakresie w kontekście globalnej ekspozycji w całej Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Ryzyko zmian cen metali i kursów walutowych

W ramach realizacji strategicznego planu zabezpieczeń Jednostki Dominującej przed ryzykiem rynkowym w I półroczu 2022 r. wdrożono transakcje na terminowym rynku walutowym. Nabyte zostały opcje sprzedaży dla 135 mln USD planowanych przychodów ze sprzedaży z terminami zapadalności od kwietnia 2022 r. do grudnia 2022 r. oraz opcje sprzedaży dla 70 mln USD planowanych przychodów w okresie od czerwca 2022 r. do grudnia 2022 r. W I półroczu 2022 r. zawarte zostały także struktury opcyjne *korytarz* na rynku walutowym łącznie dla 960 mln USD planowanych przychodów ze sprzedaży w okresie od stycznia 2023 r. do grudnia 2024 r.

W I półroczu 2022 r. Jednostka Dominująca nie zawarła żadnych transakcji pochodnych na terminowych rynkach miedzi, srebra oraz stopy procentowej.

W ramach zarządzania ryzykiem walutowym Jednostka Dominująca stosuje hedging naturalny polegający na zaciąganiu kredytów w walutach, w których osiąga przychody. Wartość kredytów i pożyczek inwestycyjnych na dzień 30 czerwca 2022 r. zaciągniętych w walucie USD, po przeliczeniu na PLN wyniosła 3 131 mln PLN (na 31 grudnia 2021 r. 2 980 mln PLN).

Na dzień 30 czerwca 2022 r. Jednostka Dominująca posiadała otwarte transakcje swapa walutowo-procentowego (CIRS - Cross Currency Interest Rate Swap) dla nominału 2 mld PLN, zabezpieczające zarówno przychody ze sprzedaży w walucie, jak i zmienne oprocentowanie wyemitowanych obligacji.

W pierwszym półroczu 2022 r. żadna z wydobywczych spółek zależnych Grupy Kapitałowej nie wdrożyła transakcji terminowych na rynkach metali oraz walutowym i nie posiadała otwartych pozycji na dzień 30 czerwca 2022 r. Ryzyko zmian cen metali dotyczyło natomiast instrumentów pochodnych wbudowanych w długoterminowe kontrakty dostawy kwasu siarkowego i wody.

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

Ryzyko zmian stóp procentowych

Na dzień 30 czerwca 2022 r. salda pozycji narażonych na ryzyko zmian stóp procentowych, poprzez wpływ na wielkość przychodów oraz kosztów odsetkowych, kształtowały się następująco:

- środki pieniężne: 3 078 mln PLN, w tym środki zgromadzone w funduszach celowych: Funduszu Likwidacji Zakładu Górniczego, Funduszu Rekultywacji Składowisk Odpadów,
- zobowiązania z tytułu zadłużenia: 2 065 mln PLN.

Na dzień 30 czerwca 2022 r. salda pozycji narażonych na ryzyko zmian stóp procentowych z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentu o stałym oprocentowaniu kształtowały się następująco:

- należności z tytułu udzielonych przez Grupę Kapitałową pożyczek: 23 mln PLN,
- zobowiązania z tytułu zadłużenia (tj. zaciągnięte pożyczki i kredyty, których oprocentowanie oparte jest o stałą stopę procentową): 3 347 mln PLN.

W pierwszym półroczu 2022 r. Jednostka Dominująca nie wdrożyła żadnych transakcji zabezpieczających przed ryzykiem zmian stóp procentowych. Na dzień 30 czerwca 2022 r. posiadała otwarte transakcje swapa walutowo-procentowego (CIRS - Cross Currency Interest Rate Swap) dla nominału 2 mld PLN, zabezpieczające zarówno przychody ze sprzedaży w walucie, jak i zmienne oprocentowanie wyemitowanych obligacji.

Wynik na instrumentach pochodnych i transakcjach zabezpieczających

Łącznie wpływ instrumentów pochodnych i zabezpieczających (transakcji na rynku miedzi, srebra, walutowym, stóp procentowych oraz wbudowanych instrumentów pochodnych, pożyczki w USD wyznaczonej jako zabezpieczenie przed zmianą kursu walutowego) na wynik finansowy Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2022 r. wyniósł -372 mln PLN, z czego:

- kwota 377 mln PLN pomniejszyła przychody z umów z klientami,
- kwota 7 mln PLN zwiększyła wynik na pozostałej działalności operacyjnej,
- kwota 2 mln PLN pomniejszyła wynik działalności finansowej.

Ponadto w pierwszym półroczu 2022 r. pozostałe całkowite dochody zwiększone zostały o 1 125 mln PLN (wpływ instrumentów zabezpieczających).

Na dzień 30 czerwca 2022 r. wartość godziwa otwartych transakcji w instrumentach pochodnych Grupy Kapitałowej (na rynku metali, walutowym, stopy procentowej oraz wbudowanych instrumentów pochodnych) wyniosła -49 mln PLN.

Ryzyko zmian cen akcji w obrocie publicznym

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

Na dzień 30 czerwca 2022 r. wartość bilansowa akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na TSX Venture Exchange wyniosła 667 mln PLN.

Zarządzanie ryzykiem kredytowym

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

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

Ryzyko kredytowe związane z należnościami od odbiorców

W celu ograniczenia ryzyka niewypłacalności klientów Jednostka Dominująca posiada umowę ubezpieczenia należności, którą objęte są należności od jednostek z kredytem kupieckim, od których nie otrzymano twardych zabezpieczeń lub otrzymano zabezpieczenia niepokrywające całości salda należności. Uwzględniając posiadane zabezpieczenia oraz limity kredytowe przyznane przez firmę ubezpieczeniową, według stanu na dzień 30 czerwca 2022 r. Jednostka Dominująca posiadała zabezpieczenia dla 90% należności handlowych (na 31 grudnia 2021 r. dla 84%).

Ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi

Grupa alokuje okresowo wolne środki pieniężne zgodnie z wymogami zachowania płynności finansowej i ograniczonego ryzyka oraz w celu ochrony kapitału i maksymalizacji przychodów odsetkowych.

Ryzyko kredytowe związane z transakcjami depozytowymi jest na bieżąco monitorowane poprzez analizę ratingów kredytowych instytucji finansowych, z którymi Grupa współpracuje oraz ograniczenie poziomu koncentracji środków w poszczególnych instytucjach. Na dzień 30 czerwca 2022 r. maksymalny udział jednego podmiotu w odniesieniu do ryzyka kredytowego wynikającego z powierzonych instytucjom finansowym środków pieniężnych Grupy wyniósł 19% (na 31 grudnia 2021 r. 41%).

Ryzyko kredytowe związane z transakcjami w instrumentach pochodnych	<p>Wszystkie podmioty, z którymi Grupa Kapitałowa zawiera transakcje w instrumentach pochodnych (z wyłączeniem wbudowanych instrumentów pochodnych) działają w sektorze finansowym. Są to głównie instytucje finansowe posiadające średniowysoki rating.</p> <p>Biorąc pod uwagę należności z tytułu otwartych transakcji w instrumentach pochodnych posiadanych przez Grupę (z wyłączeniem wbudowanych instrumentów pochodnych) na dzień 30 czerwca 2022 r. oraz należności netto z tytułu rozliczonych instrumentów pochodnych, maksymalny udział jednego podmiotu w kwocie narażonej na ryzyko kredytowe wynikające z tych transakcji wyniósł 25%, tj. 350 mln PLN (według stanu na dzień 31 grudnia 2021 r. 26%, tj. 227 mln PLN).</p> <p>Pomimo koncentracji ryzyka kredytowego związanego z transakcjami w instrumentach pochodnych Jednostka Dominująca ocenia, że ze względu na współpracę wyłącznie z renomowanymi instytucjami finansowymi, jak również bieżący monitoring ich ratingu, nie jest znacząco narażona na ryzyko kredytowe wynikające z zawartych z nimi transakcji.</p>
Ryzyko kredytowe związane z udzielonymi pożyczkami	<p>Na dzień 30 czerwca 2022 r. saldo udzielonych przez Jednostkę Dominującą pożyczek wyniosło 8 630 mln PLN. Najistotniejsze pozycje stanowią długoterminowe pożyczki na łączną kwotę 8 549 mln PLN udzielone do Spółki Future1 i Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD.</p> <p>Na dzień 30 czerwca 2022 r. saldo udzielonych przez Grupę Kapitałową pożyczek wyniosło 9 461 mln PLN. Najistotniejsze pozycje stanowią długoterminowe pożyczki na łączną kwotę 9 438 mln PLN, tj. 2 105 mln USD udzielone przez Grupę KGHM INTERNATIONAL LTD. w związku z finansowaniem wspólnego przedsięwzięcia górniczego w Chile.</p> <p>Ryzyko kredytowe związane z pożyczkami udzielonymi wspólnemu przedsięwzięciu Sierra Gorda S.C.M. uzależnione jest od ryzyka związanego z realizacją projektu górniczego i jest oceniane przez Zarząd Jednostki Dominującej jako umiarkowane.</p>

Zarządzanie ryzykiem płynności finansowej i kapitałem

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

10. POZOSTAŁE INFORMACJE

10.1. 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 na Ukrainie wojna i system sankcji gospodarczych oraz ich potencjalny wpływ na:
 - wzrost cen paliw oraz nośników energii,
 - zaburzenia w łańcuchu dostaw i dostępność materiałów (np. stal), paliw i energii na rynkach międzynarodowych,
- dynamiczna sytuacja polityczna w Chile i jej potencjalny negatywny wpływ na obciążenia podatkowe w związku z prowadzoną tam działalnością,
- możliwe światowe spowolnienie gospodarcze lub recesja,
- kolejna fala pandemii COVID-19 i jej potencjalny wpływ na zakłócenia w ciągłości działania lub ograniczenia działalności,
- nadzwyczajne zmiany przepisów prawa (np. specustawy) w wyniku trwającej wojny na Ukrainie lub pandemii COVID-19,
- 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 kopaliny, zmiany wartości zużytych obcych materiałów miedzionośnych oraz wahań cen nośników energii i energii elektrycznej,
- skutki realizowanej polityki zabezpieczeń,
- ogólna niepewność na rynkach finansowych,
- wzrost cen materiałów i usług wynikający z obserwowanej inflacji.

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 na Ukrainie wojna oraz globalna pandemia COVID-19 i potencjalny wpływ tych czynników na zakłócenia w ciągłości działania lub ograniczenia działalności,
- możliwe światowe spowolnienie gospodarcze lub recesja
- zmienność notowań metali miedzi, srebra, złota i molibdenu,
- zmienność kursów walutowych CLP/USD oraz USD/PLN,
- zmienność kosztów produkcji górniczej miedzi,
- wzrost cen materiałów i usług wynikający z obserwowanej inflacji.

Biorąc pod uwagę trwający na Ukrainie konflikt zbrojny, ryzyko kolejnej fali pandemii COVID-19 oraz obserwowaną inflację wciąż istnieje niepewność co do kierunków rozwoju sytuacji gospodarczo-społecznej w Europie i na świecie.

Powyższe może mieć wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej w kolejnych kwartałach. Nie jest możliwe jednak przedstawienie szacunków ilościowych potencjalnego wpływu obecnych uwarunkowań na wyniki Grupy KGHM. Do tej pory nadal nie odnotowano znaczącego, negatywnego wpływu powyższych czynników na ciągłość działania Głównego Ciągu Technologicznego, sprzedaż lub ciągłość łańcucha dostaw materiałów i usług. Nie można jednak wykluczyć przyszłych negatywnych ich skutków w perspektywie kolejnych kwartałów, zwłaszcza w kontekście prowadzenia działalności gospodarczej w warunkach wzrostu cen oraz wahań popytu i podaży lub ograniczeń logistycznych.

Istotna dla gospodarki krajowej i światowej będzie sytuacja na Ukrainie, w szczególności zakończenie konfliktu, co mogłoby pozytywnie oddziaływać na stabilność międzynarodowego rynku paliw i energii oraz stabilność łańcucha dostaw. 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.

10.2. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

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

10.3. Informacja o umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej

W I półroczu 2022 r. i do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania zawarte zostały następujące umowy znaczące dla działalności Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej:

20 kwietnia 2022 r. Zawarcie z Tauron Polska Energia S.A. („Tauron”) Listu Intencyjnego, w którym strony rozważają podjęcie strategicznej współpracy związanej z pracami badawczo-rozwojowymi oraz przyszłymi projektami inwestycyjnymi w zakresie budowy źródeł wytwórczych w technologii małych reaktorów jądrowych (SMR). Celem współpracy Stron Listu Intencyjnego jest określenie możliwości, charakteru oraz szczegółów potencjalnego wspólnego zaangażowania w realizację projektów inwestycyjnych w zakresie SMR. Przedmiotem współpracy będzie m.in. analiza dostępnych technologii i możliwości posadowienia instalacji wytwórczej w sąsiedztwie infrastruktury odbiorczej oraz możliwości wykorzystania istniejącej infrastruktury istniejących bloków energetycznych oraz identyfikacja możliwości pozyskania optymalnej technologii, zainwestowania w inny sposób lub nawiązania innych form współpracy z podmiotami trzecimi realizującymi już lub planującymi realizację projektów inwestycyjnych w zakresie SMR. Spółka dostrzega znaczący potencjał i możliwość uzyskania efektu synergii przy podejmowaniu wspólnych działań z Tauronem mających na celu inwestycje w obszarze technologii SMR. Działania wychodzą naprzeciw realizacji założeń strategicznych Spółki, w szczególności dotyczących Energii – nowego kierunku rozwoju 5E. Zgodnie z nim Spółka wdrażać będzie niskoemisyjne źródła energii w Głównym Ciągu Produkcyjnym, a w przyszłości może sprzedawać energię do stron trzecich, generując tym samym nowe źródła przychodu. List intencyjny jest wyrazem wyłącznie intencji Stron, co do nawiązania współpracy, a postanowienia Listu intencyjnego nie mają charakteru wiążącego dla Stron. List Intencyjny obowiązuje do dnia wyrażenia przez jedną ze stron woli rezygnacji z dalszej współpracy.

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

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

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

W wyniku zastosowania się do powyższych uregulowań, Jednostka Dominująca i jej jednostki zależne nie zawierały w I półroczu 2022 r. z podmiotami powiązаныmi istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

10.5. Zasoby ludzkie w Spółce i Grupie Kapitałowej

KGHM Polska Miedź S.A.

Stan zatrudnienia w KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30 czerwca 2022r. wyniósł 18 657 osób i był o 0,7 % wyższy od stanu zatrudnienia na koniec analogicznego okresu roku poprzedniego. Średnioroczne zatrudnienie w KGHM Polska Miedź S.A. wyniosło w I półroczu 2022 r. 18 595 i było wyższe od zatrudnienia w I półroczu poprzedniego roku o 75 osób.

Wzrost zatrudnienia spowodowany był głównie:

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

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

	I półrocze 2022	I półrocze 2021	Zmiana (%)
Kopalnie	12 466	12 448	+0,1
Huty	3 615	3 621	(0,2)
Pozostałe oddziały	2 514	2 451	+2,6
KGHM Polska Miedź S.A.	18 595	18 520	+0,4

Grupa Kapitałowa

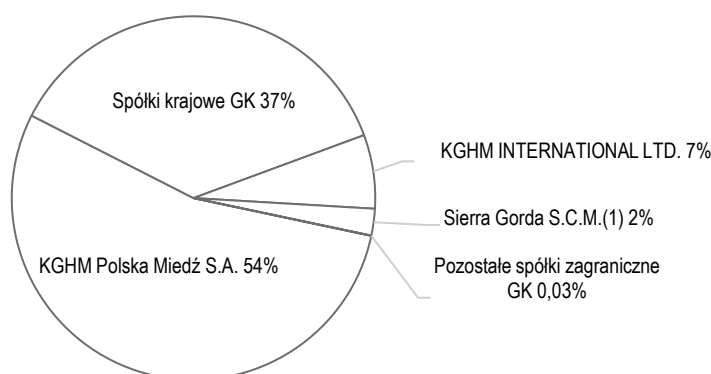
W I półroczu 2022 r. w Grupie Kapitałowej zatrudnionych było 34 330 osób, co oznacza nieznaczny wzrost w stosunku do I półrocza roku ubiegłego. Strukturę zatrudnienia przedstawia poniższe zestawienie:

Tabela 32. Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej

	I półrocze 2022	I półrocze 2021	Zmiana (%)
KGHM Polska Miedź S.A.	18 595	18 520	+0,4
Spółki krajowe Grupy Kapitałowej KGHM	12 659	12 733	(0,6)
KGHM INTERNATIONAL LTD.	2 253	2 137	+5,4
Sierra Gorda S.C.M. ¹⁾	814	780	+4,4
Pozostałe spółki zagraniczne Grupy Kapitałowej KGHM	9	9	-
Razem	34 330	34 179	+0,4

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

Wykres 17. Struktura zatrudnienia w Grupie Kapitałowej w I półroczu 2022 r.



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

Spółki krajowe

W I półroczu 2022 r. w stosunku do I półrocza 2021 r. przeciętne zatrudnienie w spółkach krajowych Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. nieznacznie obniżyło się, tj. o 74 etaty. Spadek ten nie przekroczył 1%. Zmiany dotyczyły głównie stanowisk robotniczych i spowodowane były zmianą w składzie Grupy oraz dostosowaniem zatrudnienia do bieżących potrzeb.

Spółki zagraniczne

W I półroczu 2022 r. w stosunku do I półrocza 2021 r. przeciętne zatrudnienie w spółkach Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. wzrosło o 116 etatów (tj. o 5,4%). Zmiany dotyczyły głównie stanowisk robotniczych w spółkach działających pod marką DMC Mining Services, które świadczą usługi m.in. głębinienia szybów, budowy obiektów kopalń, usług inżynierskich w szczególności dla klientów zewnętrznych. Zatrudnienie w spółkach DMC uzależnione jest od aktualnie realizowanych kontraktów.

W I półroczu 2022 r. w stosunku do I półrocza 2021 r. przeciętne zatrudnienie w Sierra Gorda S.C.M. wzrosło o 34 etaty (tj. o 4,4%). Zmiany w poziomie zatrudnienia na stanowiskach robotniczych i nierobotniczych wynikały z decyzji o podpisaniu umowy transferu projektu Oxide ze struktur KGHM Chile SpA do Sierra Gorda SCM, realizacji programu praktyk zawodowych oraz planowanego wzrostu zatrudnienia, zgodnie z przyjętym budżetem Spółki.

10.6. 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>Postępowanie dotyczące zapłaty wynagrodzenia z tytułu korzystania z projektu wynalazczego nr 1/97/KGHM pt. „Sposób zwiększenia zdolności produkcyjnej wydziałów elektorafinacji Huty Miedzi”</p>	<p>Pozwem z dnia 26 września 2007 r. Powodowie (14 osób fizycznych) wystąpili przeciwko KGHM Polska Miedź S.A. (Spółka) do Sądu Okręgowego w Legnicy z pozwem o zapłatę wynagrodzenia z tytułu korzystania przez Spółkę z projektu wynalazczego nr 1/97/KGHM pt. „Sposób zwiększenia zdolności produkcyjnej wydziałów elektorafinacji Huty Miedzi” za VIII okres obliczeniowy, wraz z należnymi odsetkami. Kwota roszczenia (należności głównej) została określona przez Powodów w pozwie na kwotę około 42 mln PLN (kwota główna bez odsetek i kosztów sądowych), odsetki na dzień 31 marca 2019 r. wynosiły około 55 mln PLN. W odpowiedzi na pozew KGHM Polska Miedź S.A. w dniu 21 stycznia 2008 r. wniosła o oddalenie powództwa w całości i wystąpiła z powództwem wzajemnym o zwrot nienależnie wypłaconego wynagrodzenia za VI i VII rok stosowania projektu wynalazczego nr 1/97/KGHM 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 dnia 25 września 2018 r. Sąd Okręgowy w Legnicy oddalił powództwo wzajemne i częściowo uwzględnił powództwo główne do łącznej kwoty około 24 mln PLN, jednocześnie zasądzając odsetki w wysokości około 30 mln PLN, co stanowi łączną kwotę 54 mln PLN. Obie strony postępowania wniosły apelację od wyroku.</p> <p>Wyrokiem z dnia 12 czerwca 2019 r. Sąd Apelacyjny we Wrocławiu oddalił apelacje obu stron. Prawomocne orzeczenie zostało wykonane przez KGHM w dniach 18-19 czerwca 2019 r.</p> <p>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. Skarga kasacyjna została przyjęta do rozpoznania.</p> <p>Zgodnie ze stanowiskiem Spółki, powództwo Powodów powinno zostać oddalone w całości, a powództwo wzajemne jest zasadne. Spółka wypłaciła bowiem Powodom-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 dostarczonej przez Powodów kształcie oraz sposób liczenia efektów ekonomicznych tego rozwiązania, które były podstawą wypłacanego wynagrodzenia. Sprawa została przyjęta do rozpoznania przez SN pod sygnaturą II CSKP 189/22.</p>
--	--

10.7. Akcjonariusze i rynek kapitałowy

Struktura akcjonariatu KGHM Polska Miedź S.A.

Na dzień 30 czerwca 2022 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 2022 r. nie miały miejsca zmiany wysokości kapitału zakładowego zarejestrowanego i liczby akcji.

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

Struktura akcjonariatu Spółki na dzień 30 czerwca 2022 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, przedstawiona została w poniższej tabeli. Zgodnie z wiedzą Spółki struktura ta nie uległa zmianie od dnia przekazania skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 r.

Tabela 33. Struktura akcjonariatu Spółki na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

Akcjonariusz	liczba akcji/głosów	udział w kapitale zakładowym /ogólnej liczbie głosów
Skarb Państwa ¹⁾	63 589 900	31,79%
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny ²⁾	10 104 354	5,05%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva Santander ³⁾	10 039 684	5,02%
Pozostali akcjonariusze	116 266 062	58,13%
Razem	200 000 000	100,00%

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

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

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

W grupie pozostałych akcjonariuszy, których łączny udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów wynosi 58,13% 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 2022 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

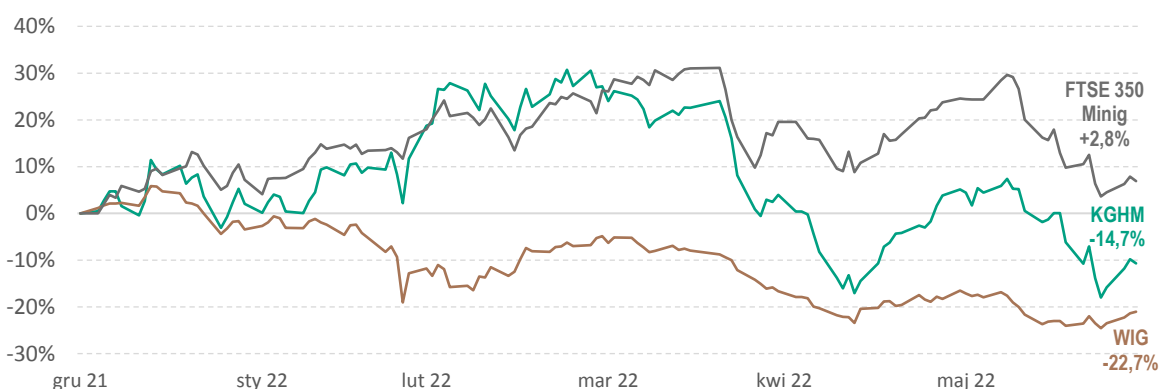
KGHM Polska Miedź S.A. zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW) w lipcu 1997 r. Akcje Spółki notowane są na rynku podstawowym GPW w systemie notowań ciągłych i wchodzi w skład indeksów głównych WIG, WIG20, WIG30 oraz indeksu WIG – ESG, który obejmuje spółki giełdowe przestrzegające 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 2022 r.

W pierwszym półroczu 2022 r. kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. spadł o 15% i na zamknięciu sesji w dniu 30 czerwca 2022 r. wyniósł 118,90 PLN. W tym samym okresie cena miedzi - głównego produktu Spółki - spadła o 15%, przy wzroście średniego kursu dolara do złotego o 10%. Jednocześnie zniżkowały główne indeksy GPW: WIG o 23%, WIG20 o 25%, a WIG30 o 25%. O 3% wzrósł natomiast indeks FTSE 350 mining - obejmujący spółki z sektora górniczego notowane na London Stock Exchange.

Akcje Spółki osiągnęły półroczne maksimum kursu zamknięcia 24 marca 2022 r. wynoszące 182,20 PLN. Minimum kursu zamknięcia odnotowano 23 czerwca 2022 r. - kurs zamknięcia ukształtował się wówczas na poziomie 114,30 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 34. Kluczowe dane dotyczące notowań akcji Spółki na GPW w Warszawie S.A.

Symbol: KGH, ISIN: PLKGHM000017	J.m.	I-VI 2022	I-VI 2021	2021
Liczba akcji	mln sztuk	200	200	200
Kapitalizacja Spółki na koniec okresu	mld PLN	23,8	37,5	27,9
Średni wolumen obrotu na sesję	tys. sztuk	759	604	585
Zmiana kursu akcji w okresie	%	-14,7	2,5	-23,2
Maksymalny kurs zamknięcia w okresie	PLN	182,20	223,80	230,80
Minimalny kurs zamknięcia w okresie	PLN	114,30	166,70	131,50
Kurs zamknięcia z ostatniego dnia notowań w okresie	PLN	118,90	187,65	139,40

Źródło: opracowanie własne, biuletyn statystyczny GPW za 2021 rok i I półrocze 2022, Bloomberg

Podział zysku

Zgodnie z Uchwałą Nr 6/2022 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. z dnia 21 czerwca 2022 r. w sprawie podziału zysku Spółki za rok 2021, wypracowany zysk podzielono w następujący sposób: na dywidendę dla akcjonariuszy przekazano kwotę 600 mln PLN (3,00 PLN/akcję), natomiast na kapitał zapasowy Spółki - kwotę 4 569 mln PLN.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. ustaliło dzień dywidendy za rok 2021 na 7 lipca 2022 r., a termin wypłaty dywidendy za rok 2021 na dzień 14 lipca 2022 r.

10.8. Zmiany organizacji Grupy Kapitałowej

W I półroczu 2022 r. nastąpiły następujące zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej:

<p>Zbycia spółek hotelowych: INTERFERIE S.A., Interferie Medical SPA sp. z o.o.</p>	<p>W dniu 21 lutego 2022 r. KGHM VII Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (dalej: Fundusz), którego właścicielem 100% Certyfikatów Inwestycyjnych jest KGHM Polska Miedź S.A. zbył na rzecz Polskiego Holdingu Hotelowego sp. z o.o. wszystkie posiadane bezpośrednio udziały spółki Interferie Medical SPA sp. z o.o. z siedzibą w Legnicy, tj. 41 309 udziałów stanowiących 67,37% udziałów w kapitale zakładowym i taki sam procent głosów w zgromadzeniu wspólników. Właścicielem pozostałych 32,63% udziałów w kapitale zakładowym spółki Interferie Medical SPA sp. z o.o. była spółka pośrednia Funduszu – INTERFERIE S.A.</p> <p>W dniu 28 lutego 2022 r., w wyniku rozliczenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji INTERFERIE S.A., ogłoszonego przez Polski Holding Hotelowy sp. z o.o., spółki portfelowe Funduszu: Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. S.K.A. oraz Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o., zbyły wszystkie posiadane akcje INTERFERIE S.A., tj. łącznie 10 152 625 akcji, stanowiących 69,71% w kapitale zakładowym i taki sam procent głosów w walnym zgromadzeniu.</p> <p>W wyniku powyższego, KGHM Polska Miedź S.A. ani żaden z podmiotów Grupy Kapitałowej KGHM nie posiada akcji i udziałów w spółkach: INTERFERIE S.A. oraz Interferie Medical SPA sp. z o.o.</p>
<p>Zbycie Sociedad Contractual Minera Franke (SCMF) – jednostki zależnej Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD.</p>	<p>Dnia 26 kwietnia 2022 r. spółki zależne KGHM INTERNATIONAL LTD., Franke Holdings Ltd. oraz Centenario Holdings Ltd. podpisały umowę zbycia 100% udziałów spółki Sociedad Contractual Minera Franke (SCMF), będącej właścicielem kopalni Franke w Chile, na rzecz Minera Las Cenizas S.A. za wynegocjowaną początkową cenę nabycia w wysokości 25 mln USD.</p> <p>Wynegocjowana początkowa cena nabycia została skorygowana m.in. o zmianę stanu kapitału obrotowego netto, środków pieniężnych oraz zadłużenia zewnętrznego pomiędzy 31 marca 2022 r. a datą transakcji. Ostateczna cena nabycia 100% udziałów spółki SCMF wyniosła 23 mln USD. Wartość bilansowa aktywów i zobowiązań będących przedmiotem transakcji sprzedaży na dzień transakcji wynosiła 19 mln USD.</p> <p>Poza płatnością początkową (początkowa cena nabycia), mechanizm ceny uwzględniła płatności warunkowe o maksymalnej wartości 45 mln USD. Biorąc pod uwagę prawdopodobieństwo otrzymania tych płatności oraz okres ich realizacji, zostały one wycenione w wartości zdyskontowanej w kwocie 13 mln USD i ujęte w zysku ze zbycia.</p>
<p>Wykreślenie z rejestru spółki Future 7 sp. z o.o. w likwidacji</p>	<p>W dniu 3 stycznia 2022 r. wykreślono z rejestru spółkę Future 7 sp. z o.o. w likwidacji, której proces likwidacji rozpoczął się w lipcu 2020 r.</p>
<p>Złożenie w Sądzie wniosku o upadłość NANO CARBON Sp. z o.o. w likwidacji</p>	<p>W dniu 21 stycznia 2022 r. likwidator NANO CARBON Sp. z o.o. złożył w Sądzie wniosek o upadłość spółki.</p>
<p>Objęcie udziałów KGHM Centrum Analityki sp. z o.o.</p>	<p>Dnia 28 czerwca 2022 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników KGHM Centrum Analityki sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 7 mln PLN. Wszystkie nowe udziały, w podwyższonym kapitale zakładowym objęła KGHM Polska Miedź S.A. i pokryła je wkładem pieniężnym w kwocie 7 mln PLN. Kapitał zakładowy po podwyższeniu wynosi 7 050 tys. PLN. Podwyższenie zostało zarejestrowane w sądzie 11 lipca 2022 r. KGHM Polska Miedź S.A. jest właścicielem 100% udziałów spółki.</p> <p>Spółka działa w branży nowoczesnych technologii, w obszarze analityki danych i ich wykorzystania dla optymalizacji procesów biznesowych, produkcyjnych oraz efektywności energetycznej.</p>
<p>Objęcie udziałów TUV-CUPRUM</p>	<p>Dnia 30 czerwca 2022 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych CUPRUM podjęło uchwałę w sprawie podziału nadwyżki bilansowej za 2021 r., poprzez przeznaczenie kwoty 6 mln PLN na podwyższenie kapitału zakładowego. Udziały wynikające ze zwiększenia kapitału zakładowego zostały przydzielone dotychczasowym udziałowcom Towarzystwa, proporcjonalnie w stosunku do ich udziału w kapitale zakładowym według stanu na dzień 30 czerwca 2022 r. Udziałowcami Towarzystwa jest sześć spółek Grupy Kapitałowej KGHM, przy czym największy udział, tj. 96,8% w kapitale należy do KGHM Polska Miedź S.A. W podwyższonym kapitale Towarzystwa KGHM Polska Miedź S.A. objęła udziały o łącznej wartości 5,8 mln PLN, a jej udział po podwyższeniu kapitału zakładowego wynosi 27 mln PLN.</p>

Ponadto w związku z realizowanym w II kwartale 2022 r. procesem reorganizacji w ramach Grupy Kapitałowej, w zakresie spółek portfelowych Funduszu KGHM VII FIZAN, po dniu bilansowym wystąpiły następujące zdarzenia:

- 20 lipca 2022 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki bezpośrednio zależnej CUPRUM Nieruchomości sp. z o.o. podwyższyło kapitał zakładowy tego podmiotu o kwotę 368,4 mln zł. Wszystkie udziały w podwyższonym kapitale objęła KGHM Polska Miedź S.A. i opłaciła je gotówką w dniu 1 sierpnia 2022 r. Jednocześnie dokonano zmiany firmy spółki z CUPRUM Nieruchomości sp. z o.o. na CUPRUM Zdrowie sp. z o.o. Do dnia publikacji Raportu zmiana Umowy spółki CUPRUM Nieruchomości sp. z o.o. nie została zarejestrowana w sądzie rejestrowym;
- w dniach od 27.07 do 01.08 2022 r. przeprowadzono transakcje zbycia przez KGHM VII FIZAN na rzecz spółki CUPRUM Nieruchomości sp. z o.o., akcji i udziałów wszystkich spółek portfelowych Funduszu, w tym czterech spółek uzdrowskowych: Uzdrowiska Kłodzkie S.A. - Grupa PGU, Uzdrowisko Połczyn Grupa PGU S.A., Uzdrowisko Cieplice Sp. z o.o. - Grupa PGU, Uzdrowisko Świeradów - Czerniawa Sp. z o.o. – Grupa PGU;
- z dniem 1 sierpnia 2022 r. na CUPRUM Nieruchomości sp. z o.o. zostały przeniesione wszystkie akcje i udziały spółek portfelowych Funduszu, natomiast w samym Funduszu pozostała tylko gotówka,
- w dniu 2 sierpnia 2022 r. KGHM VII FIZAN wykupił od KGHM Polska Miedź S.A., na żądanie Spółki, 99,8 % Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu za kwotę 366,4 mln zł (uznanie rachunku Spółki nastąpiło w dniach 4 i 5 sierpnia 2022 r.).

Jednostki podlegające konsolidacji

Na dzień 30 czerwca 2022 r. Grupę Kapitałową stanowi Jednostka Dominująca KGHM Polska Miedź S.A., 38 jednostki bezpośrednio i pośrednio zależne przyjęte 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 65 jednostek (w tym KGHM Polska Miedź S.A.).

Na koniec I półrocza 2022 r. wycenie metodą praw własności w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym podlegają dwie jednostki współkontrolowane: Sierra Gorda S.C.M. oraz NANO CARBON Sp. z o.o. w likwidacji.

Z konsolidacji wyłącza się Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych „CUPRUM”, którego aktywa, przychody i wynik finansowy nie mają istotnego wpływu na dane skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej i skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów.

Szczegółowa struktura Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. oraz Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. na dzień 30 czerwca 2022 r. znajduje się odpowiednio w Załączniku 1 i Załączniku 2.

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

Wartość procentowa udziału stanowi udział łączny Grupy Kapitałowej.

KGHM Polska Miedź S.A.					
PeBeKa S.A.	100%	CBJ sp. z o.o.	100%	KGHM (SHANGHAI) COPPER TRADING CO., LTD.	100%
BIPROMET S.A.	100%	INOVA Spółka z o.o.	100%	TUW-CUPRUM ⁽²⁾	100%
KGHM TFI S.A.	100%	KGHM CUPRUM sp. z o.o. – CBR,	100%	Zagłębie Lubin S.A.	100%
KGHM VII FIZAN	100%	POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.	100%	„MCZ” S.A.	100%
Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o.	100%	PMT Linie Kolejowe Sp. z o.o.	100%	Cuprum Nieruchomości sp. z o.o.	100%
Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. S.K.A.	100%	KGHM ZANAM S.A.	100%	KGHM Centrum Analityki sp. z o.o.	100%
Cuprum Development sp. z o.o.	100%	OOO ZANAM VOSTOK	100%	Future 3 Sp. z o.o.	100%
Polska Grupa Uzdrawisk Sp. z o.o.	100%	„Energetyka” sp. z o.o.	100%	Future 4 Sp. z o.o.	100%
Uzdrawisko Połczyn Grupa PGU S.A.	100%	WPEC w Legnicy S.A.	100%	Future 5 Sp. z o.o.	100%
Uzdrawiska Kłodzkie S.A. - Grupa PGU	100%	KGHM Metraco S.A.	100%	MERCUS Logistyka sp. z o.o.	100%
Uzdrawisko Swieradów - Czerniawa Sp. z o.o. - Grupa PGU	99%	CENTROZŁOM WROCLAW S.A.	100%	PHU „Lubinpex” Sp. z o.o.	100%
Uzdrawisko Cieplice Sp. z o.o. - Grupa PGU	99%	Walcownia Metali Nieżelaznych „ŁABĘDY” S.A.	85%	NITROERG S.A.	87%
NANO CARBON Sp. z o.o. w likwidacji ⁽¹⁾	49%	Future 1 Sp. z o.o.	100%	NITROERG SERWIS Sp. z o.o. ⁽³⁾	87%
		KGHM Kupfer AG	100%		
		Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD.	100%		

1) wspólne przedsięwzięcie wyceniane metodą praw własności

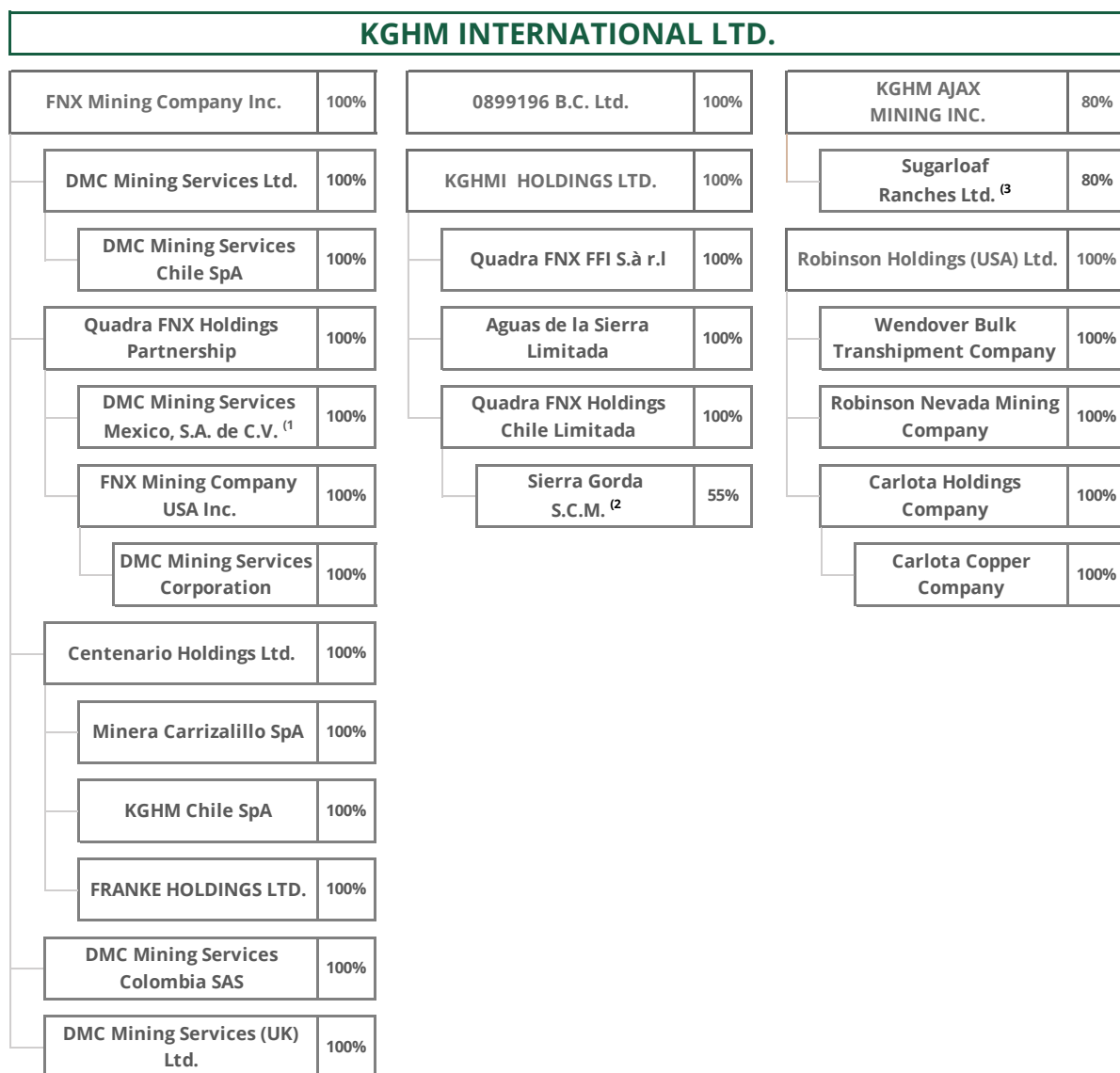
2) jednostka zależna niepodlegająca konsolidacji

3) rzeczywisty udział Grupy Kapitałowej - 87%

Struktura Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. przedstawiona jest w Załączniku 2

ZAŁĄCZNIK 2 STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ KGHM INTERNATIONAL LTD.

Wartość procentowa udziału stanowi udział łączny Grupy Kapitałowej.



1) zmiana nazwy od dnia 11.02.2022, uprzednio Raise Boring Mining Services S.A. de C.V.

2) wspólne przedsięwzięcie wyceniane metodą praw własności

3) rzeczywisty udział Grupy Kapitałowej - 80%

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie zostało zatwierdzone do publikacji dnia 16 sierpnia 2022 r.

Prezes Zarządu

Marcin Chludziński

Wiceprezes Zarządu

Adam Bugajczuk

Wiceprezes Zarządu

Andrzej Kensbok

Wiceprezes Zarządu

Marek Pietrzak

Wiceprezes Zarządu

Marek Świder