



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
W I PÓŁROCZU 2021 R.**

Lubin, sierpień 2021 r.

Spis treści

1.	SŁOWNIK POMOCNYCH TERMINÓW I SKRÓTÓW	3
2.	ISTOTNE ZDARZENIA W I PÓŁROCZU 2021 R. I DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA.....	5
3.	STRATEGIA KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.....	6
3.1.	Podstawowe elementy Strategii KGHM Polska Miedź S.A.	6
3.2.	Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej KGHM.....	6
3.3.	Zamierzenia w zakresie inwestycji kapitałowych.....	6
3.4.	Zamierzenia inwestycyjne.....	6
3.5.	Realizacja Strategii w I półroczu 2021 r.....	7
4.	MAKROEKONOMICZNE WARUNKI SPRZEDAŻY	12
5.	WYNIKI DZIAŁALNOŚCI SEGMENTU KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.....	16
5.1.	Wyniki produkcyjne	16
5.2.	Przychody	16
5.3.	Koszty	16
5.4.	Wyniki finansowe	17
5.5.	Nakłady inwestycyjne	19
6.	WYNIKI DZIAŁALNOŚCI SEGMENTU KGHM INTERNATIONAL LTD.	20
6.1.	Wyniki produkcyjne	20
6.2.	Przychody	21
6.3.	Koszty	21
6.4.	Wyniki finansowe	22
6.5.	Wydatki inwestycyjne	23
7.	WYNIKI DZIAŁALNOŚCI SEGMENTU SIERRA GORDA S.C.M.	24
7.1.	Wyniki produkcyjne	24
7.2.	Sprzedaż.....	24
7.3.	Koszty	25
7.4.	Wyniki finansowe.....	25
7.5.	Wydatki inwestycyjne	27
8.	SKONSOLIDOWANE WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.....	27
8.1.	Wyniki finansowe	27
8.2.	Finansowanie działalności Grupy Kapitałowej	32
9.	ZARZĄDZANIE RYZYKIEM W GRUPIE KAPITAŁOWEJ	34
9.1.	Kompleksowy System Zarządzania Ryzykiem w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.....	34
9.2.	Ryzyko korporacyjne – kluczowe ryzyko i czynniki ryzyka oraz mitygacja.....	36
10.	POZOSTAŁE INFORMACJE.....	40
10.1.	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	40
10.2.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.....	41
10.3.	Informacja o umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej.....	41
10.4.	Informacje o zawarciu transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe	42
10.5.	Zasoby ludzkie w Spółce i Grupie Kapitałowej	42
10.6.	Sprawy sporne.....	43
10.7.	Akcjonariusze i rynek kapitałowy	43
10.8.	Zmiany organizacji Grupy Kapitałowej.....	45
ZAŁĄCZNIK 1 STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.		47
ZAŁĄCZNIK 2 STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ KGHM INTERNATIONAL LTD.....		48

1. SŁOWNIK POMOCNYCH TERMINÓW I SKRÓTÓW

BAT (Best Available Technique)	Najlepsza Dostępna Technika, zgodnie z definicją zawartą w Dyrektywie 96/61/WE, to najbardziej efektywny i zaawansowany etap rozwoju i metod prowadzenia danej działalności, który wskazuje możliwe wykorzystanie poszczególnych technik jako podstawy dla dopuszczalnych wartości emisji mający na celu zapobieganie powstawaniu, a jeżeli nie jest to możliwe, ogólne ograniczenie emisji i oddziaływania na środowisko naturalne jako całość
BGP	Bloki Gazowo-Parowe
BREF	„BAT REfERENCE document” dokument referencyjny o najlepszych dostępnych technikach (BAT)
Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi ze wsadów własnych	Suma kosztów wydobycia, flotacji, przerobu hutniczego przypadającego na katodę, funkcji wsparcia (COPI, JRGH oraz Centrala) wraz z kosztami sprzedaży katod skorygowana o wartość zapasów półfabrykatów i produkcji w toku i pomniejszona o wycenę szlamów anodowych podzielona przez wolumen produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych.
Dług netto (Net Debt)	Wartość zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek oraz dłużnych papierów wartościowych pomniejszona o wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. W kategorii tej są uwzględnione zobowiązania z tytułu leasingu i nie są zobowiązania z tytułu faktoringu dłużnego.
Drut OFE	Produkowany w HM Cedynia drut z miedzi beztlenowej w oparciu o technologię UPCAST
EBITDA skorygowana (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization)	Zysk netto na sprzedaży powiększony o amortyzację ujętą w wyniku finansowym oraz odpisy/odwrócenia odpisów z tytułu utraty wartości aktywów trwałych
Elektrorefinacja	Proces elektrolizy z rozpuszczalną anodą, wykonaną ze stopu poddawanego rafinacji. W czasie procesu na katodzie, dzięki specjalnie dobranym warunkom, następuje selektywne wydzielanie metalu rafinowanego, a zanieczyszczające go domieszki pozostają w elektrolicie w postaci stałej lub rozpuszczonej
Filar (górnictwo)	Nietknięta część górotworu, pozostawiona do podparcia stropu i podtrzymania go przed zawaleniem
Flotacja (wzbogacanie flotacyjne)	Proces rozdziału rudy na frakcje o 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 odczynnikiem 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 płytnej (C1)	Jednostkowy gotówkowy koszt produkcji miedzi płytnej uwzględniający koszty wydobycia i przerobu urobku, koszty transportu, podatek od wydobycia niektórych kopalin, koszty administracyjne fazy górniczej oraz premię przerobową hutniczo-rafinacyjną (TC/RC) pomniejszony o wartość produktów ubocznych. Koszt C1 odnoszony jest do miedzi płytnej w koncentracji własnym w przypadku segmentu KGHM Polska Miedź S.A. oraz miedzi płytnej w produktach końcowych poszczególnych kopalń segmentu KGHM INTERNATIONAL LTD. i segmentu Sierra Gorda S.C.M.
Kopalina	Surowiec o znaczeniu gospodarczym wydobywany z ziemi np. węgiel, ropa naftowa, sól, rudy metali
Metal płytny	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
Sprzężony 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 Kaldos celem ożużlowania lub odpędzenia do fazy gazowej składników zanieczyszczających, zakończone odlaniem produktu [99% srebra] w postaci anod), elektrorafinacji srebra (osad katodowy o zawartości min. 99,99% srebra), przetopu w indukcyjnym piecu elektrycznym i odlewania srebra rafinowanego w postaci handlową (sztabki lub granulat).
TPM <i>(Total Precious Metals)</i>	Metale szlachetne (złoto, platyna, pallad).
Uncja trojańska (troz)	Jednostka masy używana głównie w krajach anglosaskich. Uncja trojańska (w skrócie troz) jest powszechnie stosowana w jubilerstwie i handlu metalami szlachetnymi. Dokładna masa 1 uncji trojańskiej odpowiada masie 31,1035 grama.
Urobek	Materiał skalny wybrany w przodku górniczym. Obejmuje zarówno kopalinę jak i skałę płoną.
Walcówka miedziana	Walcowany pręt miedziany, najczęściej o średnicy 6-12 mm, powszechnie stosowany jako surowiec dla przemysłu kablowego.
Wyrobisko	Przestrzeń powstała w wyniku robót górniczych.
Wskaźnik LTIFR_{KGHM} <i>(Lost Time Injury Frequency Rate)</i>	Wskaźnik ilości liczby wypadków przy pracy (wg definicji obowiązującej w Polsce) w Spółce KGHM Polska Miedź S.A. standaryzowanych do 1 mln przepracowanych godzin
Wskaźnik TRIR <i>(Total Recordable Incident Rate)</i>	Wskaźnik liczby wypadków przy pracy spełniających warunki rejestracji w rozumieniu standardu ICMM (International Council on Mining & Metals) standaryzowanych do 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 2021 R. I DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA

Data	Zdarzenie
Zmiana warunków makroekonomicznych	
I półrocze 2021 r.	Wzrost, w relacji do I półrocza 2020 r., średniokresowych notowań miedzi o 65%, srebra o 59%, złota o 10% oraz molibdenu o 38%
I półrocze 2021 r.	Zmiany, w relacji do I półrocza 2020 r., średniokresowych kursów walutowych: USD/PLN o -6%, USD/CAD o -9% i USD/CLP o -11%
KGHM Polska Miedź S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych	
I półrocze 2021 r.	Zwiększenie ceny akcji KGHM Polska Miedź S.A. o 3% z poziomu 183,00 PLN do 187,65 PLN
Zmiany we władzach Spółki	
23 marca 2021 r.	Powołanie z dniem 16 kwietnia 2021 r. do Zarządu KGHM Polska Miedź S.A.: Marcina Chłudzińskiego, Andrzeja Kensboka, Adama Bugajczuka oraz Pawła Gruzy
20 kwietnia 2021 r.	Rezygnacja Katarzyny Lewandowskiej z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A.
14 maja 2021 r.	Powołanie z dniem 15 maja 2021 r. Dariusza Świderskiego do Zarządu KGHM Polska Miedź S.A.
6 lipca 2021 r.	Powołanie w skład Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. Roberta Kalety oraz Katarzyny Krupy
16 sierpnia 2021 r.	Rezygnacja Pana Andrzeja Kisielewicz z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. oraz powołanie Pani Agnieszki Winnik-Kalembi na funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A.
Weryfikacja wartości aktywów	
17 lutego 2021 r.	Informacja o wystąpieniu przesłanek do weryfikacji wartości odzyskiwalnej kopalni Franke oraz aktywów krajowych spółek zależnych
11 marca 2021 r.	Informacja o zakończeniu zasadniczych prac związanych z testami na utratę wartości kopalni Franke, udziałów/akcji jednostek zależnych oraz Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszy zarządzanych przez KGHM TFI S.A. oraz aktywów należących do tych jednostek
12 lipca 2021 r.	Informacja o wystąpieniu przesłanek do weryfikacji wartości odzyskiwalnej zagranicznych aktywów górniczych
5 sierpnia 2021 r.	Informacja o wynikach przeprowadzonych testów na utratę wartości kluczowych aktywów zagranicznych skutkujących odwróceniem części odpisów dokonanych w ubiegłych latach
Podział zysku za rok 2020	
10 maja 2021 r.	Rekomendacja Zarządu w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2020 poprzez wypłatę dywidendy w wysokości 300 mln PLN (1,50 PLN/akcję)
7 czerwca 2021 r.	Uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. o podziale zysku zgodnie z rekomendacją Zarządu
29 czerwca 2021	Wypłata dywidendy w wysokości 300 mln PLN (1,50 PLN/akcję)
Pozostałe	
28 stycznia 2021 r.	Zatwierdzenie przez Radę Nadzorczą Budżetu KGHM Polska Miedź S.A. oraz Budżetu Grupy Kapitałowej KGHM na 2021 r.
26 marca 2021 r.	Podpisanie umowy sprzedaży udziałów w spółce PGE EJ 1 sp. z o.o. na rzecz Skarbu Państwa
29 marca 2021 r.	Podpisanie umowy kredytu przez Sierra Gorda S.C.M z Bankiem Gospodarstwa Krajowego
25 czerwca 2021 r.	Zawarcie aneksu do Umowy pożyczki z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym

3. STRATEGIA KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

3.1. Podstawowe elementy Strategii KGHM Polska Miedź S.A.

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

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

3.2. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej KGHM

W omawianym okresie sprawozdawczym kontynuowana była polityka w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej KGHM. Realizowane były również dalsze działania zmierzające do dostosowania modelu funkcjonowania organizacji Grupy Kapitałowej do modelu biznesowego KGHM Polska Miedź S.A. i otoczenia rynkowego. W obszarze spółek krajowych, polityka rozwoju była ukierunkowana na współdziałanie podmiotów Grupy Kapitałowej oraz eliminację nakładających się na siebie zakresów kompetencji w ramach działalności poszczególnych podmiotów. W ramach implementacji Strategii KGHM na lata 2019-2023, w obszarze spółek zagranicznych Grupy Kapitałowej, KGHM dąży do wypracowania ujednoliconych zasad raportowania, spójnych regulacji wewnętrznych, a także standaryzacji rozwiązań w poszczególnych obszarach funkcjonowania podmiotów zagranicznych.

3.3. Zamierzenia w zakresie inwestycji kapitałowych

W przypadku spółek krajowych, podstawowym celem zamierzeń rozwojowych jest zapewnienie ciągłości oraz bezpieczeństwa pracy w ramach głównego ciągu technologicznego KGHM Polska Miedź S.A. oraz integracja Grupy Kapitałowej KGHM wokół idei zrównoważonego rozwoju, w tym wdrażanie inicjatyw rozwojowych związanych z Gospodarką Obiegu Zamkniętego, w celu ograniczenia negatywnego wpływu na środowisko.

W ramach implementacji Strategii KGHM na lata 2019-2023, w obszarze spółek zagranicznych Grupy Kapitałowej KGHM, przeprowadzono szereg działań reorganizacyjnych ukierunkowanych na integrację KGHM INTERNATIONAL LTD w Kanadzie z działalnością spółki w Polsce poprzez przeniesienie części procesów zarządczych i wspierających KGHM INTERNATIONAL LTD do Centrali Spółki. W pierwszym półroczu 2021 r. działania te były kontynuowane, głównie w zakresie wypracowania spójnych regulacji wewnętrznych, procedur oraz standaryzacji rozwiązań w poszczególnych obszarach działalności spółki. Ponadto, realizowano wewnętrzne działania mające na celu realizację scenariuszy rozwoju poszczególnych aktywów zagranicznych, znajdujących się w portfolio KGHM INTERNATIONAL LTD.

3.4. Zamierzenia inwestycyjne

Projekty inwestycyjne zaplanowane i zatwierdzone do realizacji w 2021 r. wspierają realizację celów strategicznych we wszystkich obszarach Strategii. Utrzymanie efektywnej kosztowo produkcji krajowej będzie możliwe poprzez kontynuowane i uruchamiane kluczowe inwestycje, w tym:

- rozbudowę OUOW Żelazny Most - Kwaterna Południowa oraz Stacja Segregacji i Zagęszczania Odpadów,
- odtworzenie maszyn górniczych,
- uzbrojenie rejonów górniczych wraz z budową przenośników taśmowych,
- budowę systemów odwadniania kopalń,
- budowę systemów klimatyzacyjnych,
- modernizację wydziałów elektrorafinacji w hutach.

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

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

Ponadto, wpisując się w ideę zrównoważonego rozwoju, kontynuowane będą m.in. projekty inwestycyjne, dostosowujące instalacje hutnicze do konkluzji BAT dla przemysłu metali nieżelaznych wraz z ograniczeniem emisji arsenu (BATAs).

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.

3.5. Realizacja Strategii w I półroczu 2021 r.

Realizując Strategię, Spółka w pierwszym półroczu 2021 r. 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 powołaniu Programów Strategicznych. W pierwszym półroczu 2021 r. powołano część z planowanych do powołania w bieżącym roku Programów Strategicznych.

Kluczowe osiągnięcia w zakresie realizowanych działań strategicznych w poszczególnych obszarach Strategii uzyskane w pierwszym półroczu 2021 r.:



Kluczowe działania w I półroczu 2021 r. w obszarze Produkcja

- Pomimo zaistniałej sytuacji epidemiologicznej spowodowanej pandemią Sars-Cov-2, praca w aktywach krajowych oraz zagranicznych przebiegała bez istotnych zakłóceń.
- Produkcja górnicza w kraju w pierwszym półroczu 2021 r. wyniosła 220,9 tys. t Cu w urobku przy koszcie C1 4 663 USD/t (2,12 USD/funt) Cu płatnej.
- Produkcja Cu płatnej za granicą:
 - Sierra Gorda: 51,2 tys. t (wartość dla 55% udziałów); Osiągnięta EBITDA oraz produkcja miedzi płatnej przekroczyły planowane wartości.
 - Robinson: 27,7 tys. t;
 - Carlota: 2,5 tys. t;
 - Franke: 5,0 tys. t;
 - Zagłębie Sudbury: 1,0 tys. t.
- Produkcja hutnicza wyniosła 293,2 tys. t.
- Kontynuowano realizację projektów służących automatyzacji ciągów produkcyjnych Oddziałów Górniczych KGHM, w ramach Programu Strategicznego KGHM 4.0 w obszarze Industry:
 - Zabudowano łącznie 78 punktów dostępowych sieci Wi-Fi, wykorzystywanych głównie do transmisji danych z maszyn górniczych.
 - Trwają prace związane z testami maszyn górniczych z napędem elektrycznym bateryjnym. Testowany jest wóz kotwiący oraz prototyp pojazdu SWT do transportu ludzi i materiałów, który został przystosowany do pracy na powierzchni. Jednocześnie egzemplarz podziemny poddawany jest procesowi certyfikacji i dopuszczenia do ruchu podziemnego zakładu górniczego. Trwają przygotowania do testów ładowarki oraz samojezdnego wozu wierzącego.
 - „Centrum Zaawansowanych Analiz Danych (CZAD)” – potwierdzono działanie opracowanych algorytmów, dotyczących analizy obciążania przenośników taśmowych w kopalniach. Opracowane przez KGHM Cuprum algorytmy zostaną zaimplementowane w środowisku produkcyjnym.
 - „Lokalizacja i identyfikacja maszyn oraz osób w wyrobiskach podziemnych” – trwa adaptacja wdrażanego systemu antykolizji z systemem lokalizacji i identyfikacji maszyn oraz osób w wyrobiskach podziemnych.
 - Przeprowadzono audyty wewnętrzne oraz zewnętrzny audyt nadzoru zgodności Systemu Zarządzania Energią (SZE) KGHM z PN-EN ISO 50001:2018-09. Audyty nie wykazały niezgodności, a wskazany potencjał do doskonalenia zostanie rozważony przez liderów merytorycznych.

- Realizowano prace nad zwiększaniem produkcji energii ze źródeł własnych, w tym OZE:
 - Prowadzono rozmowy z podmiotami rozwijającymi projekty fotowoltaiczne o sumarycznej mocy ~100 MWp.
 - Przygotowywano strukturę wewnętrzną do przejęć aktywów działających lub gotowych do budowy farm wiatrowych.
 - Uzyskano decyzję Starosty Lubińskiego, ustalającą zakres, sposób i kierunek rekultywacji terenów poeksploatacyjnych Piaskowni Obora, który umożliwi budowę farmy fotowoltaicznej.
 - Kontynuowano proces uzyskiwania decyzji administracyjnych dla budowy zespołu elektrowni fotowoltaicznych PV HMG I-III: Zmieniono zakres projektu, zwiększając moc elektrowni fotowoltaicznej z 5 MW na 6,5 MW. Wykonano ekspertyzy wpływu elektrowni fotowoltaicznych na sieć HM Głogów dla wszystkich planowanych trzech lokalizacji.



Kluczowe działania w I półroczu 2021 r. w obszarze Rozwój

- Kontynuowano realizację Programu Strategicznego Udostępniania Złoża:
 - Szyb GG-1 pozostaje zgłębniony do poziomu 1231,2 m, osiągniętego na koniec 2020 r. Zakończono roboty Etapu VI: Głębnienie szybu w obudowie betonowej i tubingowej w interwale soli kamiennej. Rozpoczęto Etap VII głębnienia szybu w interwale 1226-1299,6 m.
 - Podpisano akt notarialny na zakup działek pod budowę szybu GG-2 „Odra”. Opublikowano Miejscowy Plan Zagospodarowania Przestrzennego.
 - Trwa wypracowywanie porozumienia w sprawie budowy szybu Gaworzycze z Gminą Gaworzycze.
 - Wykonano 22,4 km (plan 21,7 km) wyrobisk górniczych w obszarach górniczych Rudna oraz Polkowice-Sieroszowice.
 - W ramach Systemu Klimatyzacji Centralnej, kontynuowano budowę Powierzchniowej Stacji Klimatyzacyjnej przy szybie GG-1 oraz zakończono zaplanowane roboty montażowe w ramach Systemu Przesyłu Wody Lodowej. Uruchomienie Etapu I inwestycji, która umożliwi stworzenie odpowiednich warunków klimatycznych pracy w obszarze górniczym Głogów Głęboki Przemysłowy, planowane jest na III kwartał 2021 r.
- Kontynuowano prace nad Rozbudową Obiektu Unieszkodliwiania Odpadów Wydobywczych „Żelazny Most”:
 - Zakończono wykonanie Etapu I wraz z uzyskaniem pozwolenia na użytkowanie Kwatery Południowej. Łączna realizacja zakresu rzeczowego dla budowy wraz z infrastrukturą szlamową, wodną i elektroenergetyczną wynosi 94%.
 - Łączna realizacja zakresu rzeczowego dla budowy Stacji Segregacji i Zagęszczania Odpadów wynosi 72% (w tym 97% dla Etapu I).
- Realizowano projekty eksploracyjne w zakresie poszukiwania i rozpoznawania złóż rud miedzi, zgodnie z koncesjami.
 - Odwiercono otwór rozpoznawczy na koncesji Głogów oraz rozpoczęto wiercenie otworu wiertniczego w ramach koncesji Retków-Ścinawa. Kontynuowano prace geologiczne na terenie koncesji Synklina Grodziecka i Konrad.
 - Kontynuowano postępowania przed Ministrem Klimatu i Środowiska w sprawie koncesji na obszary Bytom Odrzański oraz Kulów-Luboszyce. W kwietniu 2021 r. KGHM Polska Miedź S.A. uzyskała koncesje eksploracyjne w obu wnioskowanych obszarach.
 - Pozyskano koncesję na poszukiwanie i rozpoznawanie złoża Radwanice-Gaworzycze w obszarze Radwanice.
- Realizowano projekty eksploracyjne w zakresie poszukiwania i rozpoznawania pozostałych złóż, zgodnie z koncesjami.
 - W Rejonie Pucka prowadzono prace laboratoryjno-analityczne oraz prace przygotowawcze do rozpoczęcia wiercenia kolejnego otworu, którego realizację zaplanowano do końca 2021 r.
 - W ramach prac koncesyjnych w obszarze Nowe Miasteczko prowadzono prace analityczne dotyczące wyników prac geofizycznych.

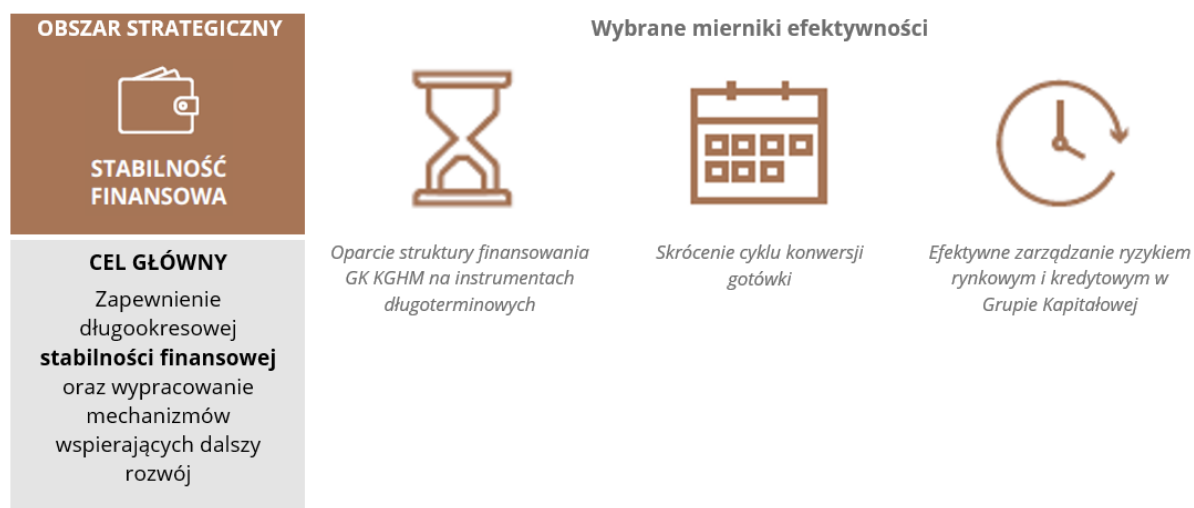
- Kontynuowano rozwojowe projekty w aktywach zagranicznych:
 - Projekt Victoria - realizowane są działania mające na celu przekategoryzowanie części zasobów projektu. Kontynuowano prace związane z utrzymaniem dobrych relacji z kluczowymi interesariuszami projektu oraz prace dotyczące przygotowania wybranych elementów infrastruktury, jako etap przygotowawczy do dalszego rozwoju projektu.
 - Projekt Ajax - prowadzono monitoring oraz zabezpieczenie terenu projektu, zgodnie z wymogami regulacyjnymi. Kontynuowano działania ukierunkowane na dialog z ludnością rdzenną i społecznością lokalną.
 - Sierra Gorda Oxide - kontynuowano działania uzupełniające, mające na celu przygotowanie do kolejnego etapu prac inżynierskich i dalszego rozwoju projektu. Obecnie większość zasobów rudy tlenkowej, planowanych do przerobu, została wydobyta i zdeponowana w pobliżu lokalizacji przyszłego zakładu ługowania i odzysku miedzi (SX-EW).
- Kontynuowano projekt inwestycyjny dotyczący budowy II linii Upcast, prowadzący do intensyfikacji produkcji miedzi beztlenowej w Hucie Miedzi „Cedynia”. Wykonano aktualizację rachunku efektywności oraz kontynuowano procedurę pozyskania wymaganych do rozpoczęcia decyzji administracyjnych.
- W ramach Programu Strategicznego Hybrydowa Huta Legnica uruchomiono projekt inwestycyjny dotyczący przygotowania dokumentacji w zakresie utworzenia Bazy Obrótu Złotem. W maju 2021 r. wybrano wykonawcę Dokumentacji (Bipromet S.A.). Do końca 2021 r. planowane jest wykonanie i odbiór aktualizacji Orientacyjnego Zestawienia Kosztów oraz Koncepcji Programowo-Przestrzennej.
- Zaspokojenie zapotrzebowania KGHM na energię elektryczną ze źródeł własnych w I półroczu 2021 r. wyniosło 17,9%.



Kluczowe działania w I półroczu 2021 r. w obszarze Innowacje

- W ramach przedsięwzięcia CuBR, współfinansowanego przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju, realizowane są projekty badawczo-rozwojowe o łącznej wartości ponad 180 mln PLN. Łącznie, w ramach czterech edycji konkursu, uruchomionych zostało 25 projektów:
 - Zakończono realizację 11 projektów.
 - Aktualnie realizowanych jest 10 projektów.
 - Wstrzymano 4 projekty ze względu na brak możliwości wdrożenia wyników badań.
 - Trwają prace nad ogłoszeniem V konkursu CuBR, analizowana jest tematyka badawcza.
- Kontynuowano realizację Programu Doktoratów Wdrożeniowych, w którym bierze udział 38 Doktorantów (pracowników KGHM) w ramach dwóch edycji.
- Zakończono budowę prototypu Samojezdnego Wozu Transportowego (SWT) z napędem bateryjnym - aktualnie trwa procedura związana z dopuszczeniem pojazdu do pracy w ruchu podziemnego zakładu górniczego. Trwa budowa prototypu samojezdnego wozu kotwiącego, wyposażonego w automatyczną wieżyczkę kotwiącą.
- Trwa realizacja inicjatyw związanych z testowaniem samojezdnich maszyn górniczych z napędem elektrycznym bateryjnym.
- Kontynuowano prace związane z digitalizacją i nowoczesną archiwizacją zasobów wiedzy w Centrali KGHM.
- Zorganizowano został pierwszy Hackathon „CuValley Hack”, w ramach programu Dolina Miedziowa. Celem wydarzenia było opracowanie praktycznych projektów i dostarczenie innowacyjnych rozwiązań, które byłyby odpowiedzią na realne wyzwania i usprawnią funkcjonowanie maszyn oraz procesów w polskiej Dolinie Miedziowej. Po zakończeniu Hackathonu prowadzone są działania związane z kontynuacją współpracy z uczestnikami wydarzenia.
- Kontynuowano realizację dofinansowanych projektów badawczych oraz przygotowano wnioski o dofinansowanie do Programów Horyzont Europa, KIC Raw Materials (Konsorcjum Wspólnoty Wiedzy i Innowacji), Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska oraz w ramach Funduszy Europejskich dla Nowoczesnej Gospodarki (następca POIR), które zostaną złożone w III i IV kwartale 2021 r.
- Rozpoczęto realizację projektu „Inteligentne kierowanie produkcją w górnictwie podziemnym SIMS 2 (NEXGEN-SIMS)”, dofinansowanego w ramach programu Horyzont 2020.
- Własność intelektualna:

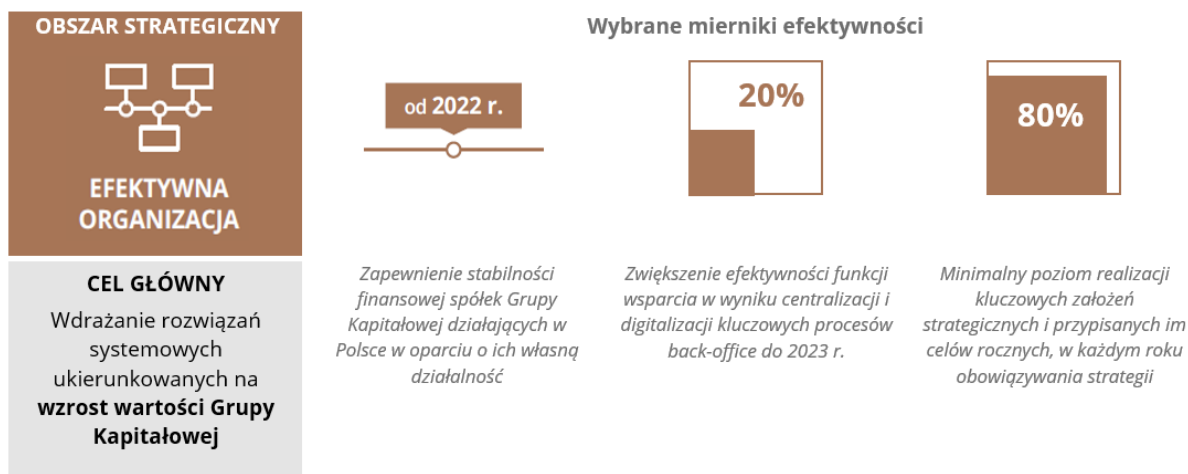
- Toczy się postępowanie o uzyskanie prawa ochronnego na słowny znak towarowy „KGHM”, zgłoszony w procedurze międzynarodowej, na terytorium Chin.
- Dokonano przedłużenia ochrony patentu europejskiego EP2873475 "Method of manufacturing wires of Cu-Ag alloys" walidowanego w 16 krajach europejskich, do którego KGHM jest współuprawnionym w ramach zrealizowanego projektu CuBR.
- Dokonano przedłużenia ochrony patentu nr PAT.221274 „Sposób wytwarzania drutów ze stopów Cu-Ag” w Urzędzie Patentowym RP, do którego KGHM jest współuprawnionym w ramach zrealizowanego projektu CuBR.
- Dokonano zgłoszenia w Urzędzie Patentowym RP dwóch słownych znaków towarowych: „KGHM” (nr zgłoszenia: Z.528376) oraz „GRUPA KGHM” (nr zgłoszenia: Z.528378). Postępowania zgłoszeniowe są w toku.
- Dokonano zgłoszenia w Urzędzie Unii Europejskiej ds. Własności Intelektualnej (EUIPO) w Alicante czterech znaków towarowych: słowno-graficznego znaku „KGHM GROUP” (nr 018457609), słownego znaku „KGHM GROUP” (nr 018457611), słowno-graficznego znaku „GRUPA KGHM” (nr 018457612), słowno-graficznego znaku „KGHM” (nr 018457613). Postępowania zgłoszeniowe są w toku.
- Dokonano zgłoszenia w Urzędzie Patentowym RP dwóch słownych znaków towarowych: „KGHM” (nr zgłoszenia: Z.528376) oraz „GRUPA KGHM” (nr zgłoszenia: Z.528378). Postępowania zgłoszeniowe są w toku.
- Urząd Patentowy RP udzielił patentu na wynalazek pt.: „Organ urabiający kombajnu ubierkowego” (P.420250) na rzecz KGHM oraz FAMUR S.A., jak też na wynalazek pt.: „Sposób pozycjonowania urządzenia i/lub ruchomego członu urządzenia, zwłaszcza w przestrzeni wyrobiska górniczego przodka” (P.423699) na rzecz KGHM oraz Politechniki Wrocławskiej.
- W Urzędzie Patentowym RP toczy się siedem postępowań na udzielenie patentów na zgłoszone do ochrony wynalazki.



Kluczowe działania w I półroczu 2021 r. obszarze Stabilność finansowa

- Spółka konsekwentnie kontynuowała działania zmierzające do oparcia struktury finansowania Grupy Kapitałowej KGHM na zdywersyfikowanych i długoterminowych instrumentach:
 - Sfinalizowano zawarcie aneksu do umowy pożyczki z bankiem Europejskim Bankiem Inwestycyjnym: pozyskanie kwoty do 440 mln PLN z elastycznymi warunkami zaciągania transz oraz długim okresem wykorzystania.
 - Zawarto umowę o kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 80 mln USD, z okresem dostępności 2 lata z opcją wydłużenia o 1 rok.
 - Potrzeby finansowe spółek Grupy Kapitałowej KGHM realizowane są poprzez wykorzystanie wewnątrzgrupowych transferów środków pieniężnych. Proces ten opiera się przede wszystkim na zarządzaniu bieżącą płynnością Grupy Kapitałowej w oparciu o usługę cash pooling, która znacząco zwiększa efektywność zarządzania środkami pieniężnymi Grupy Kapitałowej KGHM oraz na gwarancjach i akredytywach, jak również na długoterminowych pożyczkach właścicielskich i obligacjach z długim terminem zapadalności.
- Kontynuowano działania w zakresie skrócenia cyklu rotacji należności oraz wydłużenia cyklu rotacji zobowiązań. Dla Jednostki Dominującej, na koniec I półrocza 2021 r., saldo zobowiązań handlowych przekazanych do faktoringu dłużnego wynosił 813 mln PLN, natomiast poziom wykorzystania faktoringu wierzycielskiego wynosiło 2 847 mln PLN.
- W ramach realizacji strategicznego planu zabezpieczeń Spółki przed ryzykiem rynkowym w pierwszym półroczu 2021 r. na rynku walutowym nabyto opcje sprzedaży łącznie dla 870 mln USD z terminami zapadalności od lutego do grudnia 2021 r. Ponadto Spółka odkupiła sprzedane wcześniej opcje sprzedaży na ten sam okres dla nominalu 495 mln USD. Na rynku miedzi wdrożono strategię zabezpieczającą *mewa* na okres od lipca 2022 r. do grudnia 2023 r. dla łącznego wolumenu 45 tys. t. Ponadto, w wyniku restrukturyzacji pozycji zabezpieczającej na rynku miedzi, Spółka nabyła opcje kupna na okres od marca do grudnia 2021 r. dla łącznego wolumenu 155 tys. t, otwierając tym samym partycypację w ewentualnych dalszych wzrostach cen dla posiadanych struktur opcyjnych *korytarz* i *mewa* na 2021 r. W ramach

restrukturyzacji, podniesiony został także poziom wykonania struktur zabezpieczających przychody ze sprzedaży miedzi na okres od października do grudnia 2021 r. dla łącznego wolumenu 25,5 tys. t. Zrestrukturyzowana została również pozycja na terminowym rynku srebra na okres od lipca 2021 r. do grudnia 2022 r. Odkupiono część nominalu sprzedanych wcześniej opcji sprzedaży (11,7 mln troz) oraz opcji kupna (5,1 mln troz), zawartych w ramach struktur zabezpieczających *mewa*, a także podniesiono poziom wykonania sprzedanych opcji kupna na 2022 r. (6,6 mln troz).



Kluczowe działania w I półroczu 2021 r. w obszarze Efektywna organizacja

- Kontynuowano realizację Programu KGHM 4.0 w podziale na dwa główne obszary:
 - OBSZAR INDUSTRY (Produkcja przemysłowa):
 - Uruchomiono produkcyjnie system CMMS, wspierający obszar utrzymania ruchu i logistyki materiałowej w Hutach, Zakładach Wzbogacania Rud oraz Zakładzie Hydrotechnicznym. II Etap projektu został ukończony zgodnie z harmonogramem i planowane funkcjonalności zostały wdrożone we wszystkich Oddziałach.
 - Realizowany jest I Etap umowy dot. budowy zoptymalizowanej głowicy, służącej do pomiaru zawartości miedzi w ścianie przodka, która zostanie zabudowana na ramieniu robota CuXRF. Planowany termin zakończenia I Etapu to 31 sierpnia 2021 r.
 - OBSZAR ICT (Information and Communication Technology):
 - Dostosowano Aplikację Planowo Odbiorową i Bazę Danych Geologicznych do nowych technologii, uruchomiono produkcyjnie moduły dla branży mierniczej w Zakładach Górniczych w zakresie złóż miedzi i soli kamiennej oraz dokonano pierwszych odbiorów robót górniczych w nowych narzędziach.
 - W zakresie usługi systemowej eRaport FIORI: w Obszarze Produkcji Górniczej wdrożono produkcyjnie raportowanie, natomiast dla Obszaru Produkcji Hutniczej i ZWR osiągnięto gotowość do wdrożenia produkcyjnego.
 - Nie odnotowano zaburzeń w pracy służb biznesowych Grupy Kapitałowej KGHM oraz wsparto procesy bezpieczeństwa w wyniku prac związanych z zapewnieniem ciągłości pracy GCT i służb administracyjnych, w związku z sytuacją pandemiczną.



Kluczowe działania w I półroczu 2021 r. w obszarze Człowiek i środowisko

- Kontynuowano projekt inwestycyjny wspierający bezpieczeństwo pracy pt. „Dostawa, montaż i uruchomienie systemu wspierania pracy operatora w zakresie antykolizji”. System montowany jest na maszynach górniczych oraz tagi w lampach górniczych. Wykonanie zakresu prac dla całego projektu na wszystkich oddziałach górniczych wynosi 85%.
- Kontynuowano Program Poprawy Bezpieczeństwa i Higieny Pracy w KGHM Polska Miedź S.A.
 - Wskaźnik LTIFR KGHM wyniósł 5,19. Wskaźnik TRiR dla aktywów zagranicznych wyniósł 0,3.
 - Zrealizowano zaplanowane działania związane z mitygacją zagrożenia wynikającego z pandemii SarsCov – 2, w tym wykonano szczepienia dla grupy pracowników Spółki, zgodnie z wytycznymi krajowymi.
 - W zakresie współpracy z krajowymi i międzynarodowymi instytucjami naukowymi oraz opiniodawczymi, przygotowano propozycję Spółki w zakresie „Ram strategicznych UE dla obszaru bezpieczeństwa i higieny pracy na lata 2021 – 2027”.
- Kontynuowano Program dostosowania instalacji technologicznych KGHM do wymogów konkluzji BAT dla przemysłu metali nieżelaznych wraz z ograniczeniem emisji arsenu (BATAs).
 - W HM Głogów i HM Legnica było prowadzonych 12 projektów, z których, w pierwszym półroczu 2021 r., zakończono realizację poniższych:
 - Instalację przesyłową żuźla połówowego (HM Głogów).
 - Magazyn i plac dla materiałów ołowionośnych (HM Głogów).
 - Instalację do odsiarczania gazów z pieca Kaldo (HM Głogów).
- Rozpoczęto prace nad Polityką Klimatyczną KGHM. Spółka jest świadoma konieczności posiadania zintegrowanego planu działania na rzecz ochrony klimatu i środowiska. Prace trwają. Powinny zostać zakończone jeszcze w tym roku.

4. MAKROEKONOMICZNE WARUNKI SPRZEDAŻY

Pierwsze tygodnie 2021 r. obfitowały w istotne dla rynków finansowych wydarzenia. Poszczególne kraje rozpoczęły zmagania z drugą lub trzecią już falą zachorowań na koronawirusa. Kolejne przypadki zakażeń pojawiły się również w Chinach, co spowodowało zamknięcie 11-milionowego miasta w prowincji Hebei, a w konsekwencji chwilowe obawy o realizację dalszej ścieżki ożywienia gospodarczego na świecie. Państwo Środka jednak szybko poradziło sobie z sytuacją i liczba przypadków wróciła do nieistotnych z punktu widzenia całej populacji ChRL poziomów.

Chwilowy wzrost niepewności wyhamował wzrost cen miedzi w styczniu. W kolejnych tygodniach coraz więcej instytucji finansowych zaczęło dostrzegać problem z dostępnością surowca na rynku w 2021 r. biorąc pod uwagę utrzymujący się wysoki popyt fizyczny, zagrożenia dla podaży oraz niski poziom oficjalnych giełdowych zapasów. Taka retoryka w połączeniu z motywem przewodnim w postaci zielonych inwestycji, zeroemisyjnych gospodarek oraz rozwoju elektro-mobilności z miedzią jako jednym z najważniejszych pierwiastków związanych ze scenariuszem rozwoju wyżej wymienionych trendów, przełożyło się na dalszy dynamiczny wzrost ceny czerwonego metalu. Zwyżka w takiej skali nie byłaby jednak możliwa gdyby nie systematycznie dokładane spekulacyjne długie pozycje na giełdach LME, COMEX oraz SHFE. Wzrost aktywności inwestorów na giełdzie w Szanghaju (SHFE) mógł mieć związek z brakiem przerw w produkcji podczas 7-dniowych obchodów Nowego Roku Chińskiego. Zaraz po obchodach nowego roku ogromny skumulowany popyt spekulacyjny ze strony chińskiego inwestora przyczynił się do dynamicznego wzrostu cen miedzi powyżej 9 500 USD/t. Po konsolidacji cen metalu w marcu, kolejna fala wzrostowa na przełomie kwietnia i maja pozwoliła ustanowić nowy historyczny rekord notowań.

Rzadko spotykanym wydarzeniem na rynkach finansowych były działania inwestorów indywidualnych stowarzyszonych na forum internetowym Reddit. Skoordynowane działania uczestników tego medium społecznościowego doprowadziły do tzw. *short squeeze* na akcjach GameStop i tym samym wielomiliardowych strat funduszy inwestycyjnych, które posiadały znaczącą krótką pozycję na walorach spółki. Po udanym ataku, pojawiły się pogłoski o kolejnej operacji tym razem skierowanej na rynek srebra, przez co zauważalny był spory skok zmienności oraz cen metalu na początku lutego. Do funduszy typu ETF napłynęły duże ilości gotówki, natomiast wiele podmiotów zajmujących się sprzedażą srebrnych monet doświadczyło istotnych opóźnień w realizacji zamówień. Atak okazał się jednak nieudany i po osiągnięciu w kolejnych dniach poziomu 29 USD/troz, sytuacja uległa uspokojeniu, a cena srebra wróciła do górnej granicy zakresu, w którym poruszała od sierpnia 2020 r.

W opublikowanym w czerwcu raporcie „Perspektywy światowej gospodarki” Bank Światowy podkreśla, iż globalna gospodarka znajduje się w szczególnie silnym okresie wzrostu, choć wzrost ten nie jest równo rozłożony pomiędzy poszczególnymi krajami i regionami. Według prognoz Banku Światowego globalny wzrost PKB w 2021 r. wyniesie 5,6%, co jest najwyższą wartością odnotowaną po jakimkolwiek kryzysie od 80 lat. Post-pandemiczne odbicie gospodarcze skoncentrowane jest w kilku największych światowych gospodarkach, podczas gdy większość krajów rozwijających się pozostaje z tyłu. Przewiduje się, iż w roku 2022 światowy produkt będzie się znajdował 2% poniżej przewidywanych przed pandemią poziomów, przy czym blisko dwie trzecie krajów rozwijających się nie nadrobi jeszcze strat poniesionych w roku 2020. Międzynarodowy Fundusz Walutowy również podkreśla, iż zagrożeniem dla dalszego rozwoju jest „istotna nierówność” pomiędzy odbiciem gospodarczym w poszczególnych krajach, wskazując na brak równowagi pomiędzy krajami rozwiniętymi. Przykładami wspomnianej nierównowagi są Niemcy i Holandia, które już w roku 2021 mają wrócić do poziomów produktu sprzed pandemii, natomiast odrabianie strat w gospodarkach Włoch i Hiszpanii potrwa o przynajmniej rok dłużej. Wzrost infekcji zaobserwowany z końcem czerwca oraz opóźnienia w akcji szczepiennej mogą dalej pogłębić te różnice. W celu bardziej zrównoważonej dystrybucji dochodów w światowej gospodarce wśród przywódców krajów G-20 pojawiła się inicjatywa wprowadzenia globalnego, jednolitego podatku od korporacji na poziomie 15%, mającego na celu utrudnienie ponadnarodowym firmom unikania płacenia podatków w krajach, w których uzyskują dochody oraz osłabienia pozycji tzw. rajów podatkowych.

Czerwcowe prognozy ekonomistów Europejskiego Banku Centralnego wskazują na wzrost gospodarczy 4,6% w strefie euro i zostały one podniesione w stosunku do prognozy z marca 2021 r. o +0,6 punktu procentowego. Również ścieżki prognoz inflacji HICP (Harmonised Index of Consumer Prices), dla strefy euro zostały podniesione przez EBC do poziomu 1,9% w roku 2021 oraz 1,5% w roku 2022, w stosunku do marcowych prognoz wzrost wyniósł odpowiednio o +0,4 i 0,3 p. p. Majowe odczyty inflacji w strefie euro wyniosły 2,0%, w Stanach Zjednoczonych 5%, w Niemczech 2,4%. Wzrost cen jest najsilniejszy od wielu lat. W przypadku Stanów Zjednoczonych wysokość inflacji pozostaje najwyższa od czasów Globalnego Kryzysu Finansowego z roku 2008, co prowokuje pytania o słuszność dalszego prowadzenia luźnej polityki monetarnej przez banki centralne. W pierwszej połowie roku 2021 największe banki centralne nie podnosiły stóp procentowych i nadal prowadziły programy luzowania ilościowego (*quantitative easing*), a w odpowiedzi na zarzuty o napędzanie inflacji zgodnie komunikowały, iż w ich ocenie wzrost dynamiki cen jest przejściowy, a w drugiej części roku wróci ona w kierunku pożądanego poziomu. Niemniej jednak niektóre banki centralne krajów rozwijających się rozpoczęły cykl podnoszenia stóp procentowych już w pierwszej połowie 2021 r. Brazylia podniosła stopy już trzykrotnie, Meksyk zaskoczył rynek podwyżką o 25 p.p. do poziomu 4,25%, Czechy i Węgry stały się pierwszymi krajami Unii Europejskiej, które podniosły stopy procentowe w ostatnich latach.

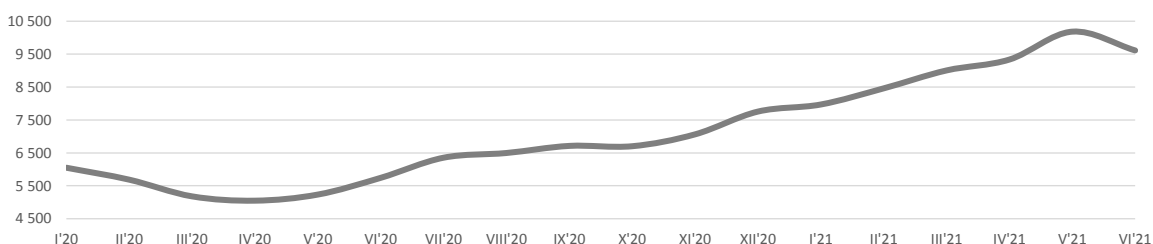
Z punktu widzenia rynku miedzi szczególnie istotne były prowadzone w Chile w pierwszej połowie 2021 r. rozmowy dotyczące wprowadzenia podatku od wydobycia metalu, którego stawka ma wzrastać wraz ze wzrostem cen miedzi. Podatek ma na celu zebranie funduszy na sfinansowanie wydatków społecznych i wsparcie gospodarki kraju przeżywającego trudności w wyniku pandemii COVID-19. Również Peru, w którym wybory wygrał Pedro Castillo, kandydat o lewicowych poglądach, zapowiada, iż rozpocznie prace nad nałożeniem obciążeń fiskalnych na producentów, którzy wydobywają surowce naturalne w tym kraju i korzystają z ostatniego silnego wzrostu cen na rynkach światowych.

Ceny **miedzi cash settlement** na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME) w pierwszej połowie 2021 r. poruszały się w przedziale 7 755 - 10 724 USD/t. Pierwsza połowa roku przyniosła stały wzrost cen czerwonego metalu, aż do osiągnięcia historycznego maksimum 10 724 USD/t 10 maja 2021 r. Cena miedzi wzrastała na fali dobrych danych gospodarczych z Państwa Środka oraz wiedziona perspektywami dużych inwestycji w infrastrukturę, sektor zielonej energii oraz pojazdów elektrycznych wynikającymi z pakietów stymulacyjnych w największych gospodarkach świata. Od strony podaży pierwszą połowę 2021 r. charakteryzowała niepewność co do możliwości powrotu pandemii w Chile i w Peru oraz zapowiedzi wprowadzenia dodatkowych podatków od wydobycia surowców naturalnych w tych krajach, które mogłyby ograniczyć inwestycje w rozwój nowych projektów wydobywczych. Duże znaczenie dla wzrostów cen miedzi miał również napływ kapitału spekulacyjnego na rynek towarowy. Kapitał ten cechuje jednak duża zmienność i w każdej chwili może zacząć z rynku odpływać.

Wzrosty cen metali, ale również wielu innych surowców, zaniepokoiły władze Chin, które rozpoczęły werbalne interwencje zmierzające do ograniczenia spekulacji na cenach towarów. Słowne komentarze ochłodziły nastroje inwestorów, zapowiedź wyprzedzaży części zapasów wybranych metali, zgromadzonych przez chińską Agencję Rezerw Strategicznych (SRB), wraz z umocnieniem dolara wpłynęły na korektę cen czerwonego metalu. Trend wzrostowy zatrzymał się i cena miedzi skonsolidowała się pomiędzy 9 000 a 10 000 USD/t. Obok oznak słabnącego popytu w Chinach był to jeden z czynników hamujących wzrosty cen. Cena czerwonego metalu spadła w czerwcu o -9% w międzyczasie wyznaczając miesięczne minimum na poziomie blisko 9 100 USD/t. Czerwiec okazał się najgorszym miesiącem, jeśli chodzi o dynamikę ceny miedzi, od marca 2020 i wybuchu pandemii COVID-19.

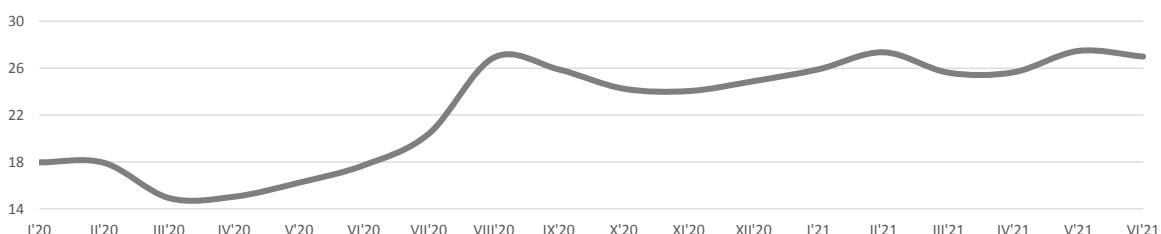
Średnie notowania miedzi *cash settlement* w I półroczu 2021 r. na LME wyniosły 9 092 USD/t i były o blisko 65% wyższe niż w analogicznym okresie 2020 r., kiedy osiągnęły średnio 5 500 USD/t.

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



Średnie notowania **srebra** na Londyńskim Rynku Kruszców (LBMA) w I półroczu 2021 r. osiągnęły poziom 26,47 USD/troz, co oznacza wzrost o 59% w stosunku do notowań w I połowie 2020 r. – 16,65 USD/troz. Pierwsza połowa 2021 rozpoczęła się od wzrostów cen kruszcu. W szczególności srebro doświadczyło jednodniowego wzrostu o ponad 2 USD/troz 1 lutego, kiedy srebro na cel skoordynowanej akcji wzięła grupa inwestorów z forum internetowego Reddit, tego dnia cena osiągnęła na fixingu maksimum 29,59 USD/troz, co było poziomem najwyższym od 2013 r. W kolejnym dniu cena jednak powróciła do poziomu około 27 USD/troz i utrzymywała się do końca półrocza między 24 a 28 USD/troz. Cena złota w omawianym okresie najpierw spadła a następnie ustabilizowała się około 1 800 USD/troz. Współczynnik ceny złota do ceny srebra wrócił do okolic długoterminowej średniej 60.

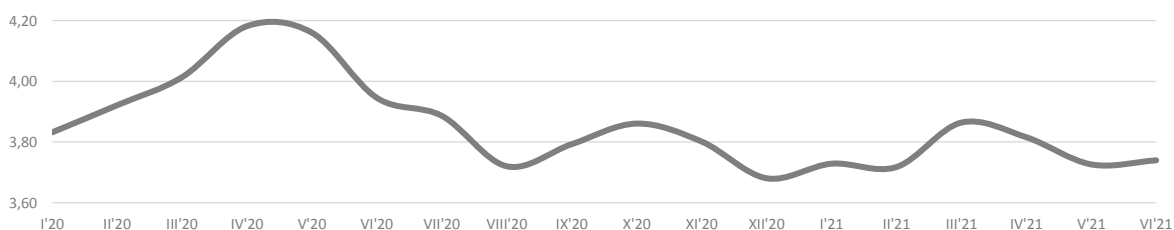
Wykres 2. Średniomiesięczne notowania srebra na London Bullion Market (USD/troz)



Średni **kurs USD/PLN** (NBP) w I półroczu 2021 r. wyniósł 3,77 i był niższy w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego o 6% (4,01). Inwestorzy na rynku dolara amerykańskiego w pierwszej połowie 2021 r. zaczęli zadawać pytania o możliwość utrzymania wysokiego poziomu USD przy tak dużej skali dodruku pieniądza przez Fed. Pojawiły się obawy o inflację i pierwsze oczekiwania zmiany polityki monetarnej Rezerwy Federalnej na bardziej jastrzębią. Oprocentowanie obligacji amerykańskich wzrosło do poziomu najwyższego od lat. Kurs dolara do innych walut wahał się w pierwszej połowie 2021, przy czym w stosunku do polskiego złotego zasadniczo utrzymywał on poziom zbliżony do 3,80. Z kolei NBP dał do zrozumienia na rynkach walutowych, że planuje nie dopuścić do znaczącego wzmocnienia kursu PLN oraz utrzymywał gołębią retorykę, utrzymując stopy procentowe na niezmiennym, niskim poziomie. Pierwsze wypowiedzi o potencjalnej możliwości podniesienia stóp procentowych w Polsce na początku roku 2022 r. pojawiły się dopiero pod koniec pierwszej połowy roku.

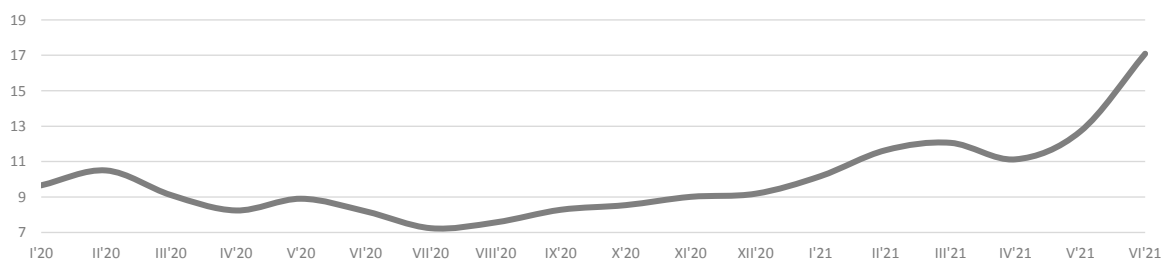
Minimalny kurs 3,6545 USD/PLN zanotowano na początku czerwca, a maksymalny pod koniec marca – 3,9676.

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



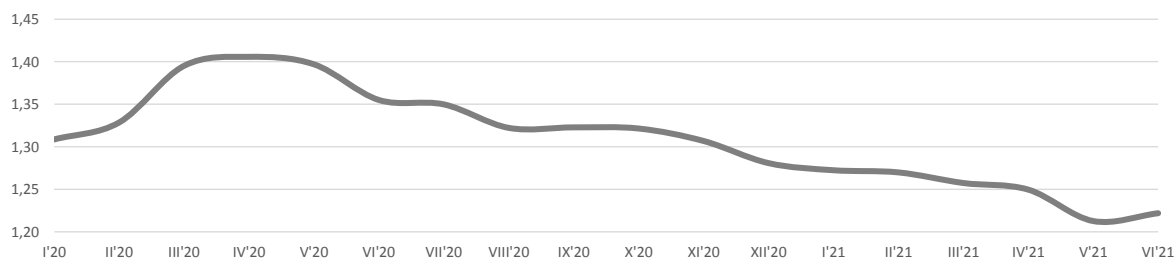
W 2021 r. na rynku **molibdenu** obserwowano odwrót od trendu bocznego z 2020 r. Średnia cena molibdenu w I połowie 2021 r. wyniosła 12,53 USD/funt, co oznacza wzrost o blisko 38% w stosunku do analogicznego okresu w 2020 r. (9,1 USD/funt). W pierwszej połowie roku cena molibdenu wspierana była przez problemy po stronie podaży. Seria huraganów u wybrzeży Chile utrudniła transport materiału z tego kraju produkcyjnego. Zakłócenia logistyczne i ograniczenia produkcji kopalni w Ameryce Południowej, zamknięcie dużej chińskiej kopalni w wyniku powodzi i wyraźny wzrost popytu w Państwie Środka wpłynęły na dalszy wzrost cen molibdenu. Na cenę molibdenu wpływ miał też wzrastający popyt, głównie z rynku stali. Z końcem czerwca cena przekroczyła wysoki poziom 18 USD/funt.

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



Średni kurs USD/CAD (według Banku Kanady) w I połowie 2021 r. wyniósł 1,25 i był o 8,7% niższy od notowanego w analogicznym okresie roku ubiegłego (1,37).

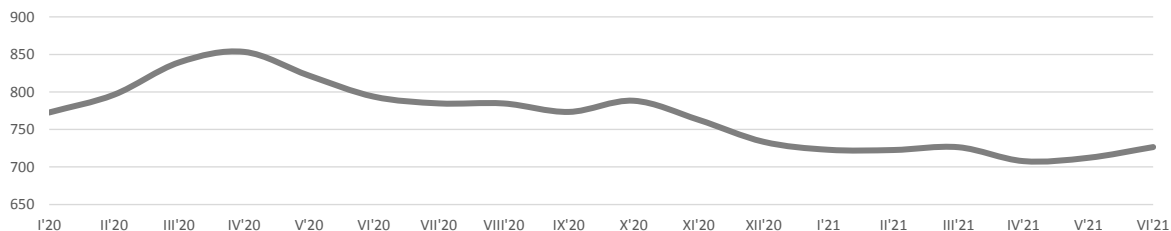
Wykres 5. Średniomiesięczny kurs walutowy USD/CAD według Banku Kanady



Wzrost wartości dolara kanadyjskiego i chilijskiego peso wynikało ze spadku wartości dolara w wyniku obaw o inflację w USA w wyniku luźnej polityki monetarnej Fed i bardzo dużych pakietów fiskalnych realizowanych przez administrację Bidena. Na kurs obu walut miał też wpływ wzrost cen surowców w pierwszej połowie 2021 r., szczególnie kursu miedzi i ropy naftowej. Zarówno w Chile jak i w Kanadzie pojawiło się ryzyko inflacji, która może zmusić banki centralne tych krajów do szybszego niż początkowo zakładano podnoszenia stóp procentowych.

Średni kurs USD/CLP (według Banku Chile) w I połowie 2021 r. wyniósł 720 i był o ponad 11% niższy od notowanego w I połowie 2020 r. (813).

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



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

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

	J.m.	I półrocze 2021	I półrocze 2020	Zmiana (%)	II kwartał 2021	I kwartał 2021
Cena miedzi na LME	USD/t	9 092	5 500	+65,3	9 700	8 504
Cena miedzi na LME	PLN/t	34 242	21 966	+55,9	36 438	32 115
Cena srebra na LBMA	USD/troz	26,47	16,65	+59,0	26,69	26,26
Cena molibdenu wg CRU	USD/funt	12,53	9,10	+37,7	13,77	11,33
Kurs USD/PLN wg NBP		3,7700	4,0100	(6,0)	3,7600	3,7800
Kurs USD/CAD wg Banku Kanady		1,2500	1,3700	(8,8)	1,2300	1,2700
Kurs USD/CLP wg Banku Chile		720	813	(11,4)	715	724

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 2021	I półrocze 2020	Zmiana (%)	II kwartał 2021	I kwartał 2021
Wydobycie urobku (waga sucha)	mln t	15,0	14,8	+1,4	7,5	7,5
Zawartość miedzi w urobku	%	1,48	1,51	(2,0)	1,47	1,48
Produkcja miedzi w koncentracji	tys. t	195,1	198,8	(1,9)	98,2	96,9
Produkcja srebra w koncentracji	t	640,3	617,0	+3,8	327,3	313,0
Produkcja miedzi elektrolitycznej	tys. t	293,2	280,8	+4,4	146,8	146,4
- w tym ze wsadów własnych	tys. t	192,2	205,8	(6,6)	92,6	99,6
Produkcja srebra metalicznego	t	659,4	695,0	(5,1)	360,8	298,6
Produkcja złota	tys. troz	38,1	45,6	(16,4)	21,5	16,6

W porównaniu do Budżetu Spółki za okres I półrocza 2021 r. produkcja była wyższa we wszystkich parametrach przedstawionych powyżej.

W stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego w pierwszym półroczu 2021 r. odnotowano wzrost wydobywania rudy (w wadze suchej). Zawartość miedzi w urobku zmniejszyła się do poziomu 1,48%.

Produkcja miedzi w koncentracji była niższa o około 3,7 tys. t w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2020 r. i wynikała ze słabszej jakości nadawy.

W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego nastąpił wzrost produkcji miedzi elektrolitycznej o 12,4 tys. t, dzięki wyższej dyspozycyjności ciągów technologicznych oraz dostępności wsadu.

Mniejsza produkcja srebra metalicznego w pierwszej połowie 2021 r. w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2020 r. wynikała z mniejszej dostępności materiałów wsadowych.

5.2. Przychody

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

	J.m.	I półrocze 2021	I półrocze 2020	Zmiana (%)	II kwartał 2021	I kwartał 2021
Przychody z umów z klientami, w tym:	mln PLN	12 144	8 897	+36,5	6 575	5 569
- miedź	mln PLN	9 408	6 543	+43,8	5 108	4 300
- srebro	mln PLN	1 996	1 524	+31,0	1 096	900
Wolumen sprzedaży miedzi	tys. t	285,0	277,0	+2,9	148,4	136,6
Wolumen sprzedaży srebra	t	619,2	709,4	(12,7)	340,4	278,8

Przychody w I półroczu 2021 r. wyniosły 12 144 mln PLN i były wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego o 36%. Głównymi przyczynami wzrostu przychodów były korzystniejsze notowania metali (miedzi o 65%, srebra o 59% i złota o 10%) i wzrost wolumenu sprzedaży wyrobów z miedzi przy mniej korzystnym kursie walutowym USD/PLN (-6%) oraz niższym wolumenie sprzedaży srebra i złota. Główne czynniki wpływające na zmianę przychodów w relacji do I półrocza 2020 r. zostały zaprezentowane w tabeli 6 (rozdział 5.4 Wyniki finansowe)

5.3. Koszty

Tabela 4. Koszty KGHM Polska Miedź S.A.

	J.m.	I półrocze 2021	I półrocze 2020	Zmiana (%)	II kwartał 2021	I kwartał 2021
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	mln PLN	9 650	7 561	27,6	5 440	4 210
Koszty rodzajowe	mln PLN	10 678	7 149	49,4	5 724	4 954
Sprężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych ¹⁾	PLN/t	30 410	25 092	21,2	32 984	28 095
Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych	PLN/t	19 219	17 640	9,0	21 461	17 214
Koszt jednostkowy C1²⁾	USD/funt	2,12	1,59	33,3	2,30	1,93

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

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

Koszty podstawowej działalności operacyjnej Jednostki Dominującej (łącznie koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży i ogólnego zarządu) w I półroczu br. wyniosły 9 650 mln PLN i były wyższe o 27,6% w relacji do analogicznego okresu 2020 r. głównie z uwagi na wzrost kosztów zużycia wsadów obcych oraz wzrost podatku od

wydobycia niektórych kopalini przy jednoczesnym niższym niż w roku ubiegłym wykorzystaniu zapasów półfabrykatów i produkcji w toku.

W okresie I półrocza 2021 r. koszty ogółem według rodzaju w relacji do I półrocza 2020 r. były wyższe o 3 529 mln PLN, przy wyższym o 957 mln PLN podatku od wydobycia niektórych kopalini z uwagi na wzrost notowań miedzi i srebra oraz przy wyższych kosztach zużycia wsadów obcych o 1 927 mln PLN (z uwagi na wyższy o 35 tys. ton Cu wolumen zużycia przy wyższej o 43% cenie zakupu).

Wzrost kosztów rodzajowych po wyłączeniu wsadów obcych oraz podatku od wydobycia niektórych kopalini wyniósł 645 mln PLN i wynikał głównie ze wzrostu kosztów pracy o 247 mln PLN (wzrost wynagrodzeń i odpis na nagrodę roczną), wyższych kosztów energii i czynników energetycznych o 102 mln PLN (głównie z uwagi na wprowadzenie opłaty mocowej) oraz wyższych kosztów zużycia materiałów i paliw technologicznych o 90 mln zł (głównie z uwagi na wzrost cen zakupu).

Koszt C1 w I półroczu 2021 r. wyniósł 2,12 USD/funt i był wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego o 33%. Wzrost kosztu wynika głównie z wyższego obciążenia podatkiem od wydobycia niektórych kopalini (I półrocze 2020 r. 0,38 USD/funt; I półrocze 2021 r. 1,02 USD/funt). Bez uwzględnienia podatku od wydobycia koszt C1 był niższy od kosztu w analogicznym okresie roku ubiegłego o 9% głównie z uwagi na wyższą wycenę produktów ubocznych.

Sprężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych (koszt jednostkowy przed pomniejszeniem o wartość szlamów anodowych zawierających m.in. srebro i złoto) wyniósł 30 410 PLN/t (w analogicznym okresie roku poprzedniego 25 092 PLN/t) i był wyższy o 21% głównie z uwagi na wzrost kosztu podatku od wydobycia niektórych kopalini przy niższej produkcji miedzi ze wsadów własnych.

Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych wyniósł 19 219 PLN/t i był wyższy niż w I półroczu 2020 r. o 9% z uwagi na wyższy podatek od wydobycia niektórych kopalini. Po odjęciu kosztów podatku od wydobycia koszt był o 16% niższy niż w I półroczu roku ubiegłego głównie z uwagi na wycenę pierwiastków towarzyszących (wzrost notowań srebra i złota).

5.4. Wyniki finansowe

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

	I półrocze 2021	I półrocze 2020	Zmiana (%)	II kwartał 2021	I kwartał 2021
Przychody z umów z klientami, w tym:	12 144	8 897	+36,5	6 575	5 569
- korekta przychodów z tytułu transakcji zabezpieczających	(742)	292	x	(476)	(266)
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(9 650)	(7 561)	+27,6	(5 440)	(4 210)
Zysk netto ze sprzedaży (EBIT)	2 494	1 336	+86,7	1 135	1 359
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne, w tym:	2 793	(44)	x	2 425	368
Zyski/(straty) ze zmiany wart. godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 059	112	×9,5	989	70
Odwrocenie strat / (straty) z tyt. utraty wartości certyfikatów inwestycyjnych i udziałów w jednostkach zależnych	1 010	(131)	x	1 013	(3)
Odwrocenie strat/(straty) z tyt. utraty wartości instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie	500	(88)	x	487	13
Wycena instrumentów pochodnych	146	(27)	x	213	(67)
Realizacja instrumentów pochodnych	(279)	(107)	×2,6	(166)	(113)
Różnice kursowe z tytułu wyceny aktywów i zobowiązań innych niż zadłużenie	147	26	×5,7	(211)	358
Odsetki od udzielonych pożyczek i pozostałych należności finansowych	131	141	(7,1)	64	67
Opłaty i prowizje z tytułu refakturowania kosztów gwarancji bankowych zabezpieczających spłatę zobowiązań	61	27	×2,3	13	48
Pozostałe	18	3	×6,0	23	(5)
Przychody i (koszty) finansowe, w tym:	(209)	(151)	+38,4	93	(302)
Różnice kursowe z wyceny zobowiązań z tytułu zadłużenia	(138)	(36)	×3,8	135	(273)
Odsetki od zadłużenia	(48)	(89)	(46,1)	(30)	(18)
Wycena instrumentów pochodnych	(1)	(1)	-	-	(1)
Realizacja instrumentów pochodnych	(3)	(5)	(40,0)	(3)	-
Pozostałe	(19)	(20)	(5,0)	(9)	(10)
Zysk przed opodatkowaniem	5 078	1 141	×4,5	3 653	1 425
Podatek dochodowy	(852)	(394)	×2,2	(402)	(450)
Zysk netto	4 226	747	×5,7	3 251	975
Amortyzacja ujęta w wyniku netto	656	595	+10,3	347	309
Skorygowana EBITDA¹⁾	3 157	1 931	+63,5	1 482	1 675

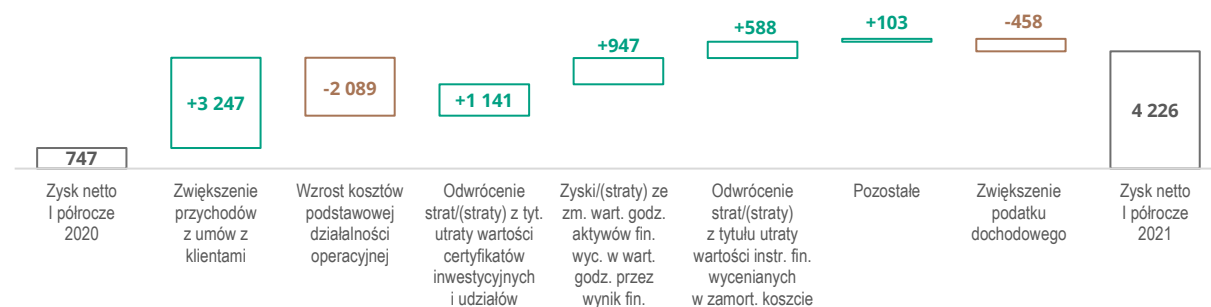
¹⁾ Skorygowana EBITDA = zysk netto ze sprzedaży + amortyzacja (ujęta w wyniku netto) + odpis (-odwrocenie odpisów) z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej

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

Wyszczególnienie	Wpływ na zmianę wyniku (mln PLN)	Charakterystyka
	+4 881	Zwiększenie przychodów z tytułu wyższych notowań miedzi (+3 592 USD/t, +65%), srebra (+9,82 USD/troz, +59%) oraz złota (+160 USD/troz, +10%)
	(1 034)	Zmiana korekty przychodów z tytułu transakcji zabezpieczających z +292 mln PLN do -742 mln PLN
Zwiększenie przychodów z umów z klientami o 3 247 mln PLN	(487)	Spadek przychodów ze sprzedaży podstawowych produktów (Cu, Ag, Au) z tytułu mniej korzystnego średniorocznego kursu walutowego USD/PLN (zmiana z 4,01 do 3,77 USD/PLN)
	(93)	Zmniejszenie przychodów z tytułu niższego wolumenu sprzedaży srebra (-90 t, -13%) i złota (-12,1 tys. troz, -24%) przy zwiększeniu wolumenu sprzedaży miedzi (+8,0 tys. t, +3%)
	(20)	Zmniejszenie pozostałych przychodów ze sprzedaży, w tym sprzedaży towarów, odpadów i materiałów produkcyjnych (-96 mln PLN) przy zwiększeniu przychodów ze sprzedaży ołowiu rafinowanego (+24 mln PLN) oraz renu (+20 mln PLN)
	+1 361	Niższe wykorzystanie zapasów (zmiana w 2021 r. -1 080 mln PLN; w 2020 r. +281 mln PLN)
Zwiększenie kosztów podstawowej działalności operacyjnej¹⁾ (-2 089 mln PLN)	(1 927)	Wyższy wolumen zużycia wsadów obcych o 35 tys. ton Cu przy wyższej cenie zakupu o 43%
	(1 523)	W tym zwiększenie pozostałych kosztów rodzajowych o 1 602 mln PLN, przede wszystkim w związku ze wzrostem kosztów: podatku od wydobycia niektórych kopalin (o 957 mln PLN), świadczeń pracowniczych (o 247 mln PLN), energii i czynników energetycznych (o 102 mln PLN), pozostałych podatków i opłat (o 77 mln PLN) oraz amortyzacji (o 69 mln PLN)
Odwroćenie strat / (straty) z tytułu utraty wartości certyfikatów inwestycyjnych i udziałów w jednostkach zależnych (+1 141 mln PLN)	+1 141	Zmiana różnicy między stratami a odwróceniem strat z tytułu utraty wartości udziałów i certyfikatów inwestycyjnych z -131 mln PLN do +1 010 mln PLN
Zyski/(straty) ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (+947 mln PLN)	+947	Poprawa wyniku ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy z +112 mln PLN do +1 059 mln PLN
Odwroćenie strat/(straty) z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie (+588 mln PLN)	+588	Zmiana różnicy między stratami i odwróceniami odpisów z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie z -88 mln PLN do +500 mln PLN
Opłaty i prowizje z tytułu refakturowania kosztów gwarancji bankowych zabezpieczających spłatę zobowiązań (+34 mln PLN)	+34	Zwiększenie opłat i prowizji z tytułu refakturowania kosztów gwarancji bankowych zabezpieczających spłatę zobowiązań z +27 mln PLN do +61 mln PLN
Zmiana salda przychodów i kosztów z tytułu odsetek od kredytów i pożyczek (+31 mln PLN)	(10)	Zmniejszenie przychodów z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek
	+41	Niższe koszty odsetek od zadłużenia
Skutki różnic kursowych (+19 mln PLN)	+121	Zmiana wyniku z tytułu różnic kursowych z wyceny aktywów i zobowiązań innych niż zadłużenie – w pozostałej działalności operacyjnej
	(102)	Zmiana wyniku z tytułu różnic kursowych z wyceny zobowiązań z tytułu zadłużenia (prezentowane w kosztach finansowych)
Zwiększenie podatku dochodowego (-458 mln PLN)	(458)	Zwiększenie podatku dochodowego wynikało ze zwiększenia bieżącego podatku dochodowego (-460 mln PLN)

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

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



5.5. Nakłady inwestycyjne

W I półroczu 2021 r. nakłady na aktywa rzeczowe wyniosły 1 036 mln PLN.

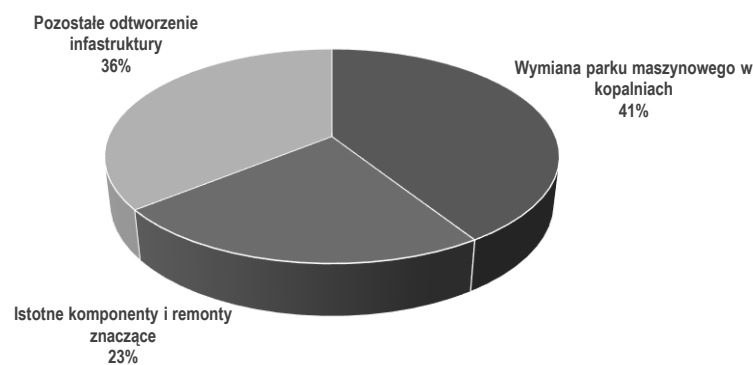
Tabela 7. Struktura nakładów na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne według obszarów (mln PLN)

	I półrocze 2021	I półrocze 2020	Zmiana (%)	II kwartał 2021	I kwartał 2021
Górnictwo	726	687	+5,7	399	327
Hutnictwo	217	275	(21,1)	132	85
Pozostała działalność	32	13	+2,5	17	15
Prace rozwojowe – niezakończone	1	1	-	-	1
Leasing wg MSSF 16	60	49	+22,4	41	19
Ogółem	1 036	1 025	+1,1	589	447
w tym koszty finansowania zewnętrznego	62	68	(8,8)	31	31

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

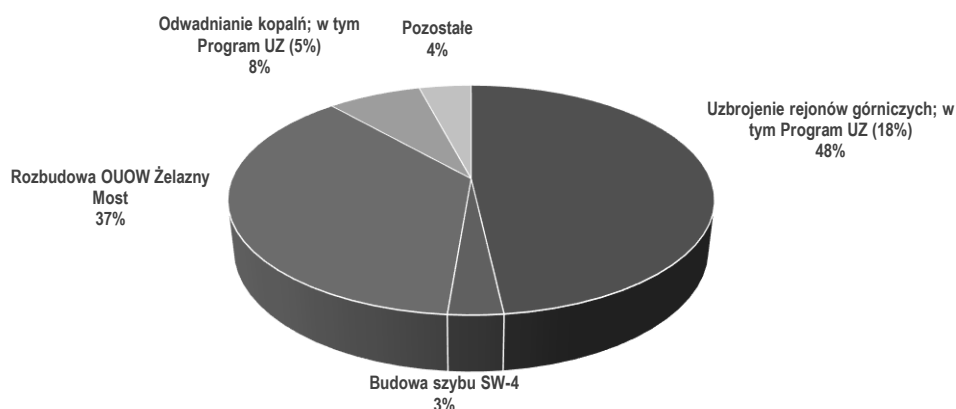
Projekty odtworzeniowe mające na celu utrzymanie majątku produkcyjnego w stanie niepogorszonym, stanowią 29% poniesionych nakładów.

Wykres 8. Struktura nakładów odtworzeniowych



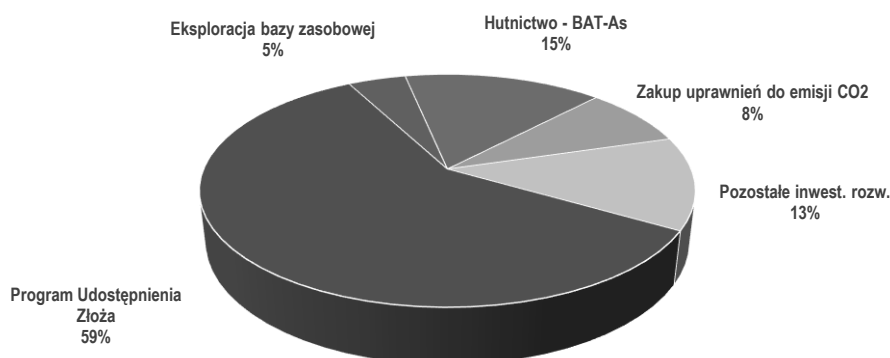
Projekty utrzymaniowe mające na celu utrzymanie produkcji górniczej na poziomie ustalonym w zatwierdzonym Planie Produkcji (rozbudowa infrastruktury zgodnie z postępowaniem robót górniczych), stanowią 32% poniesionych ogółem nakładów.

Wykres 9. Struktura nakładów utrzymaniowych



Projekty rozwojowe mające na celu zwiększenie wolumenu produkcji ciągu technologicznego, wdrożenie działań techniczno-technologicznych optymalizujących wykorzystanie istniejącej infrastruktury, utrzymanie kosztów produkcji oraz dostosowanie działalności firmy do zmieniających się standardów, norm prawnych i regulacji (projekty dostosowawcze, w tym związane z ochroną środowiska), stanowią 39% poniesionych nakładów.

Wykres 10. Struktura nakładów rozwojowych



Szczegółowe informacje na temat realizacji głównych projektów znajdują się w części 3 Sprawozdania dotyczącej realizacji Strategii w 2021 r.

6. WYNIKI DZIAŁALNOŚCI SEGMENTU KGHM INTERNATIONAL LTD.

6.1. Wyniki produkcyjne

Tabela 8. Wyniki produkcyjne KGHM INTERNATIONAL LTD.

	J.m.	I półrocze 2021	I półrocze 2020	Zmiana (%)	II kwartał 2021	I kwartał 2021
Miedź płatna, w tym:	tys. t	36,3	30,7	+18,2	20,1	16,2
- kopalnia Robinson (USA)	tys. t	27,7	21,5	+28,8	15,8	11,9
- kopalnia Franke (Chile)	tys. t	5,0	5,7	(12,3)	2,4	2,6
- kopalnie Zagłębia Sudbury (KANADA) ⁽¹⁾	tys. t	1,0	1,1	(9,1)	0,5	0,5
Nikiel płatny	tys. t	0,2	0,2	0,0	0,1	0,1
Metale szlachetne (TPM), w tym:	tys. troz	26,3	38,2	(31,2)	14,1	12,2
- kopalnia Robinson (USA)	tys. troz	19,1	18,0	+6,1	10,4	8,7
- kopalnie Zagłębia Sudbury (KANADA) ⁽¹⁾	tys. troz	7,2	20,2	(64,4)	3,7	3,5

1) Kopalnia *McCreeley West* w Zagłębiu Sudbury

Produkcja miedzi w segmencie KGHM INTERNATIONAL LTD. w I półroczu 2021 r. wyniosła 36,3 tys. t, a tym samym uległa zwiększeniu o 5,6 tys. t (+18%) w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wzrost produkcji miedzi w segmencie wynika przede wszystkim z wyższej produkcji w kopalni Robinson.

Zwiększenie produkcji Cu w kopalni Robinson o 6,2 tys. t (+29%) jest pochodną eksploatacji rudy o wyższych zawartościach tego pierwiastka oraz wzrostu jego uzysku. Powyższe czynniki zostały częściowo ograniczone przez niższy wolumen przerobionej rudy. Zwiększenie produkcji TPM o 1,1 tys. troz (+6%) wynika ze wzrostu uzysku złota w tej kopalni.

Niższa produkcja miedzi w kopalni Franke o 0,7 tys. t (-12%) jest konsekwencją przede wszystkim eksploatacji gorszej jakościowo rudy, co przełożyło się na niższy uzysk Cu.

Spadek produkcji miedzi o 0,1 tys. t (-9%) oraz TPM o 13,0 tys. troz (-64%) w kopalni McCreedy West wynika z niższego wolumenu wydobytej rudy oraz w przypadku metali szlachetnych, również z niższych ich zawartości w eksploatowanej rudzie.

6.2. Przychody

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

	J.m.	I półrocze 2021	I półrocze 2020	Zmiana (%)	II kwartał 2021	I kwartał 2021
Przychody z umów z klientami ¹⁾ , w tym:	mln USD	372	316	+17,7	175	197
- miedź	mln USD	272	170	+60,0	129	143
- nikiel	mln USD	3	3	0,0	1	2
- TPM – metale szlachetne	mln USD	41	64	(35,9)	18	23
Wolumen sprzedaży miedzi	tys. t	31,1	35,0	(11,1)	13,7	17,4
Wolumen sprzedaży niklu	tys. t	0,2	0,2	0,0	0,1	0,1
Wolumen sprzedaży TPM	tys. troz	22,6	41,1	(45,0)	10,6	12,0

¹⁾ z uwzględnieniem premii przerobowych

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

	J.m.	I półrocze 2021	I półrocze 2020	Zmiana (%)	II kwartał 2021	I kwartał 2021
Przychody z umów z klientami ¹⁾ , w tym:	mln PLN	1 407	1 269	+10,9	657	750
- miedź	mln PLN	1 028	687	+49,6	484	544
- nikiel	mln PLN	11	12	(8,3)	3	8
- TPM – metale szlachetne	mln PLN	155	257	(39,7)	67	88

¹⁾ z uwzględnieniem premii przerobowych

Przychody segmentu KGHM INTERNATIONAL LTD. w I półroczu 2021 r. wyniosły 372 mln USD, co oznacza wzrost o 56 mln USD (+18%). Zwiększenie przychodów jest pochodną przede wszystkim wzrostu notowań miedzi. Czynniki te zostały częściowo ograniczone przez niższe wolumeny sprzedaży metali oraz niższe przychody z tytułu sprzedaży usług spółek działających pod marką DMC Mining Services („DMC”).

Przychody ze sprzedaży miedzi wyniosły 272 mln USD, a tym samym uległy zwiększeniu o 102 mln USD (+60%) w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wzrost jest pochodną osiągnięcia wyższej zrealizowanej ceny sprzedaży o 70% (9 188 USD/t w I półroczu 2021 r. w porównaniu do 5 417 USD/t w I półroczu 2020 r.) i został częściowo ograniczony przez niższy wolumen sprzedaży Cu o 3,9 tys. t (-11%).

Niższe przychody ze sprzedaży TPM o 23 mln USD (-36%) są konsekwencją spadku wolumenu sprzedaży o 18,5 tys. troz (-45%), co zostało częściowo zrekomensowane przez osiągnięcie wyższych zrealizowanych cen sprzedaży.

Przychody ze sprzedaży usług DMC uległy zmniejszeniu z poziomu 72 mln USD w I półroczu 2020 r. do 52 mln USD w I półroczu 2021 r., co wynika m.in. z zakończenia w dniu 28 sierpnia 2020 r. kontraktu związanego z projektem realizowanym w Wielkiej Brytanii.

6.3. Koszty

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

	J.m.	I półrocze 2021	I półrocze 2020	Zmiana (%)	II kwartał 2021	I kwartał 2021
Koszt produkcji miedzi płatnej C1 ¹⁾	USD/funt	2,10	2,01	+4,5	1,83	2,32

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 2021 r. wyniósł 2,10 USD/funt, co oznacza wzrost o 5% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wzrost C1 jest pochodną zmniejszenia wolumenu sprzedaży miedzi oraz osiągnięcia niższych przychodów ze sprzedaży metali towarzyszących (-32%), które pomniejszają ten koszt.

6.4. Wyniki finansowe

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

	I półrocze 2021	I półrocze 2020	Zmiana (%)	II kwartał 2021	I kwartał 2021
Przychody z umów z klientami	372	316	+17,7	175	197
Koszty podstawowej działalności operacyjnej, w tym: ⁽¹⁾	(287)	(337)	(14,8)	(121)	(166)
- odwrócenie odpisów/(odpisy) z tyt. utraty wartości aktywów trwałych	8	-	x	7	1
Wynik netto ze sprzedaży	85	(22)	x	54	31
Wynik przed opodatkowaniem, w tym:	446	(163)	x	452	(6)
- udział w stracie inwestycji Sierra Gorda S.C.M. wycenianej metodą praw własności	-	(52)	(100,0)	-	-
Podatek dochodowy	(4)	(2)	x2,0	(2)	(2)
Zysk/strata netto	442	(165)	x	451	(9)
Amortyzacja ujęta w wyniku netto	(64)	(62)	+3,2	(31)	(33)
Skorygowana EBITDA⁽²⁾	141	40	x3,5	78	63

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

	I półrocze 2021	I półrocze 2020	Zmiana (%)	II kwartał 2021	I kwartał 2021
Przychody z umów z klientami	1 407	1 269	+10,9	657	750
Koszty podstawowej działalności operacyjnej, w tym: ⁽¹⁾	(1 086)	(1 356)	(19,9)	(452)	(634)
- odwrócenie odpisów/(odpisy) z tyt. utraty wartości aktywów trwałych	30	-	x	26	4
Wynik netto ze sprzedaży	321	(87)	x	205	116
Wynik przed opodatkowaniem, w tym:	1 688	(654)	x	1 713	(25)
- udział w stracie inwestycji Sierra Gorda S.C.M. wycenianej metodą praw własności	-	(210)	(100,0)	-	-
Podatek dochodowy	(15)	(9)	+66,7	(7)	(8)
Zysk/strata netto	1 673	(663)	x	1 706	(33)
Amortyzacja ujęta w wyniku netto	(242)	(249)	(2,8)	(116)	(126)
Skorygowana EBITDA⁽²⁾	533	162	x3,3	295	238

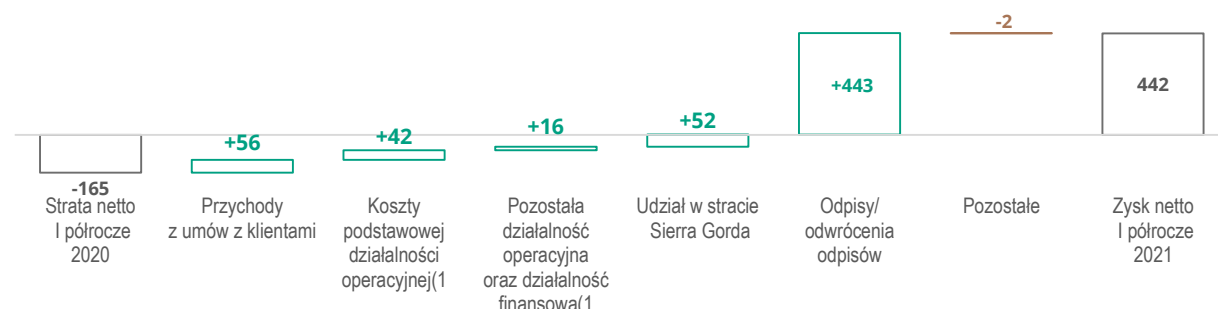
1) Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu

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 (mIn USD)	Charakterystyka
Wyższe przychody o 56 mln USD	+147	Wyższe przychody w wyniku wzrostu cen podstawowych produktów, w tym miedzi +132 mln USD
	(78)	Niższe przychody z tytułu obniżenia wolumenu sprzedaży, w tym miedzi (-35 mln USD) oraz TPM (-39 mln USD)
	(20)	Niższe przychody zrealizowane przez spółki działające pod marką DMC
	+7	Pozostałe czynniki
Niższe koszty podstawowej działalności operacyjnej o 50 mln USD	+23	Niższe koszty usług obcych dotyczące przede wszystkim spółek działających pod marką DMC
	+20	Niższe koszty materiałów i energii
	+32	Zmiana stanu zapasów
	+8	Wpływ odpisów/odwróceń odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych (z czego: +10 mln USD odwrócenie odpisu dotyczące kopalni Robinson, +2 mln USD odwrócenie odpisu związane kopalnią Franke, -4 mln USD odpis dotyczący kopalni Carlota). W I półroczu 2020 r. pozycje te nie występowały.
	(35)	Wyższe koszty amortyzacji
Wpływ pozostałej działalności operacyjnej oraz działalności finansowej (+451 mln USD)	+2	Pozostałe czynniki
	+435	Wpływ odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych na budowę kopalni Sierra Gorda. W I półroczu 2020 r. pozycja ta nie występowała.
Udział w stracie jednostek wycenianych metodą praw własności	+16	Pozostałe czynniki
	+52	Rozpoznanie w I półroczu 2020 r. udziału w stracie Sierra Gorda S.C.M. do wartości podwyższenia kapitału tj. kwoty 52 mln USD (w I półroczu 2021 r. brak podwyższenia kapitału w Sierra Gorda S.C.M.).
Podatek dochodowy	(2)	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 2021	I półrocze 2020	Zmiana (%)	II kwartał 2021	I kwartał 2021
Projekt Victoria	11	3	x3,7	7	4
Projekt Sierra Gorda Oxide	1	0	x	1	-
Usuwanie nadkładu i pozostałe	97	71	+36,6	55	42
Razem	109	74	+47,3	64	45
Przepływy do Sierra Gorda S.C.M. – podwyższenie kapitału	-	52	(100,0)	-	-

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

	I półrocze 2021	I półrocze 2020	Zmiana (%)	II kwartał 2021	I kwartał 2021
Projekt Victoria	42	12	x3,5	27	15
Projekt Sierra Gorda Oxide	4	0	x	4	-
Usuwanie nadkładu i pozostałe	365	284	+28,5	207	158
Razem	411	296	+38,9	238	173
Przepływy do Sierra Gorda S.C.M. – podwyższenie kapitału	-	210	(100,0)	-	-

Wydatki inwestycyjne segmentu KGHM INTERNATIONAL LTD. w I półroczu 2021 r. wyniosły 109 mln USD, a tym samym uległy zwiększeniu o 35 mln USD (+47%) w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Około 78% wydatków związanych było z kopalnią Robinson. Wydatki te poniesione zostały m.in. na prace związane z usuwaniem nadkładu w celu udostępnienia złoża do przyszłej eksploatacji.

Na projekt Victoria wydatkowano 11 mln USD, m.in. na prace związane z przygotowaniem wybranych elementów infrastruktury, jako etap przygotowawczy do dalszego rozwoju projektu.

W I półroczu 2021 r. nie wystąpiło dofinansowanie kopalni Sierra Gorda.

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.), którego właścicielami są KGHM INTERNATIONAL LTD. (55%) oraz Sumitomo Metal Mining i Sumitomo Corporation (45%).

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

7.1. Wyniki produkcyjne

W I półroczu 2021 r. Sierra Gorda S.C.M. znacząco zwiększyła produkcję miedzi w porównaniu do produkcji zrealizowanej w analogicznym okresie 2020 r., natomiast w zakresie produkcji molibdenu zanotowano spadek.

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

	J.m.	I półrocze 2021	I półrocze 2020	Zmiana (%)	IIQ'21	IQ'21
Produkcja miedzi ⁽¹⁾	tys. t	93,1	71,3	30,6	51,5	41,6
Produkcja miedzi – segment (55%)	tys. t	51,2	39,2	30,6	28,3	22,9
Produkcja molibdenu ⁽¹⁾	mln funtów	8,4	9,1	(7,7)	4,9	3,5
Produkcja molibdenu – segment (55%)	mln funtów	4,6	5,0	(7,7)	2,7	1,9
Produkcja TPM – złoto ⁽¹⁾	tys. troz	26,0	29,5	(11,9)	13,9	12,1
Produkcja TPM – złoto -segment (55%)	tys. troz	14,3	16,2	(11,9)	7,7	6,6

¹⁾ Metal platny w koncentracji.

Wzrost produkcji miedzi o 31% w stosunku do wielkości zrealizowanej w I półroczu 2020 r. jest konsekwencją wyższej zawartości Cu w rudzie podlegającej przerobowi o 27% oraz poprawy uzysku Cu o 2%, przy wolumenie przerobionej rudy nie odbiegającym istotnie od wielkości zrealizowanej rok wcześniej.

W zakresie produkcji molibdenu zanotowano spadek w relacji do I półrocza 2020 r. o 8%, spowodowany planową eksploatacją obszarów o obniżonej zawartości Mo. Należy podkreślić, że uzysk Mo kształtował się 6% powyżej wielkości z I półrocza 2020 r.

7.2. Sprzedaż

Przychody w I półroczu 2021 r. wyniosły 1 031 mln USD (dla 100% udziału), czyli 2 144 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 2021	I półrocze 2020	Zmiana (%)	IIQ'21	IQ'21
Przychody z umów z klientami,⁽¹⁾ w tym ze sprzedaży:	mln USD	1 031	474	×2,2	582	449
- miedzi	mln USD	849	345	×2,5	484	365
- molibdenu	mln USD	113	70	61,4	62	51
- TPM (złoto)	mln USD	45	50	(10,0)	24	21
Wolumen sprzedaży miedzi	tys. t	88,7	69,1	28,4	49,3	39,4
Wolumen sprzedaży molibdenu	mln funtów	7,7	8,3	(7,2)	3,5	4,2
Wolumen sprzedaży TPM (złoto)	tys. troz	25,5	29,1	(12,4)	13,3	12,2
Przychody z umów z klientami⁽¹⁾ - segment (udział 55%)	mln PLN	2 144	1 049	×2,0	1 202	942

¹⁾ z uwzględnieniem premii przerobowych hutniczo-rafinacyjnych i innych

Ponad dwukrotny wzrost przychodów (+557 mln USD) w relacji do poziomu zrealizowanego w I półroczu 2020 r. wynikał przede wszystkim ze wzrostu cen metali sprzedawanych przez Sierra Gorda S.C.M. Istotne znaczenia miało również zwiększenie wolumenu sprzedaży miedzi o 19,6 tys. t.

W odniesieniu do molibdenu zrealizowano mniejszy wolumen sprzedaży (spadek produkcji ze względu na niższą zawartość Mo w urobku), natomiast przychody wzrosły o 61%, głównie ze względu na wzrost cen.

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 498 mln USD, z czego 425 mln USD stanowią koszty sprzedanych produktów, a 73 mln USD łącznie koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu. Proporcjonalnie do udziału własnościowego (55%), koszty segmentu Sierra Gorda wyniosły 1 036 mln PLN.

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

	J.m.	I półrocze 2021	I półrocze 2020	Zmiana (%)	IIQ'21	IQ'21
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	mln USD	498	468	6,4	264	234
Koszty podstawowej działalności operacyjnej – segment (udział 55%)	mln PLN	1 036	1 036	0,0	546	490
Koszt produkcji miedzi płytnej C1¹⁾	USD/funt	0,87	1,26	(31,0)	0,81	0,93

¹⁾ Jednostkowy koszt produkcji miedzi C1 - gotówkowy koszt produkcji miedzi płytnej, 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 2020 r. koszty podstawowej działalności operacyjnej denominowane w mln USD były wyższe o 30 mln USD (+6%), przy wolumenie sprzedaży miedzi wyższym o 28%.

Zmiany w relacji do analogicznego okresu 2020 r. dotyczył przede wszystkim następujących pozycji kosztów rodzajowych przed zmianą stanu zapasów i kapitalizowanymi kosztami dotyczącymi udostępniania złoża do przyszłej eksploatacji:

- koszty amortyzacji – spadek o 9 mln USD (-5%), głównie w odniesieniu do amortyzacji związanej z kapitalizowanymi kosztami udostępniania złoża do przyszłej eksploatacji,
- części zamienne – obniżenie kosztów o 3 mln USD (-9%) przede wszystkim w zakresie części zamiennych do maszyn i urządzeń górniczych,
- materiały – spadek kosztów o 3 mln USD (-6%), głównie ze względu na poprawę zużycia jednostkowego materiałów wybuchowych oraz spadek zużycia materiałów mielących (mielniki),
- koszty pracy – wzrost o 32 mln USD (73%) ze względu na uwzględnienie skutków negocjacji płacowych oraz spadek kursu walutowego CLP/USD,
- usługi obce – wzrost kosztów o 12 mln USD (+13%) z uwagi na wzrost wydobycia, a tym samym zwiększony zakres pracy maszyn górniczych oraz zużycia opon (remonty maszyn górniczych oraz serwis opon objęte są kontraktami)
- energia – wzrost kosztów o 4 mln USD (+4%) między innymi z uwagi na wzrost zużycia energii spowodowany twardością przerabianego materiału,
- paliwa, smary i oleje – wzrost o 6 mln USD (+30%), przede wszystkim ze względu na wzrost cen oleju o 27%,
- koszty transportu – wzrost o 13 mln USD (+41%) w zakresie transportu lądowego i morskiego oraz kosztów portowych ze względu na wzrost wolumenu sprzedaży koncentratu oraz wzrost stawek w transporcie morskim.

Umocnienie polskiej waluty spowodowało, że koszty segmentu Sierra Gorda za I półrocze 2021 r. w przeliczeniu na PLN wyniosły 1 036 mln PLN, co oznacza utrzymanie poziomu z analogicznego okresu 2020 r.

Koszt gotówkowy produkcji miedzi C1 za I półrocze 2021 r. wyniósł 0,87 USD/funt. Spadek w relacji do analogicznego okresu 2020 r. o 31% jest efektem zwiększenia wolumenu sprzedaży miedzi (+28%) oraz wyższych przychodów ze sprzedaży metali towarzyszących (+29%).

7.4. Wyniki finansowe

W I półroczu 2021 r. skorygowana EBITDA wyniosła 711 mln USD, z czego proporcjonalnie do udziałów (55%) na Grupę KGHM przypada 1 478 mln PLN.

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

	I półrocze 2021	I półrocze 2020	Zmiana (%)	IIQ'21	IQ'21
Przychody z umów z klientami	1 031	474	×2,2	582	449
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(498)	(468)	6,4	(264)	(234)
Wynik netto ze sprzedaży	533	6	×88,8	318	215
Zysk/strata netto	229	(139)	×	153	76
Amortyzacja ujęta w wyniku netto	(178)	(188)	(5,3)	(87)	(91)
Skorygowana EBITDA¹⁾	711	194	×3,7	405	306

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

	I półrocze 2021	I półrocze 2020	Zmiana (%)	IIQ'21	IQ'21
Przychody z umów z klientami	2 144	1 049	×2,0	1 202	942
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(1 036)	(1 036)	-	(546)	(490)
Wynik netto ze sprzedaży	1 108	13	×85,2	656	452
Zysk/strata netto	476	(308)	×	316	160
Amortyzacja ujęta w wyniku netto	(370)	(415)	(10,8)	(179)	(191)
Skorygowana EBITDA¹⁾	1 478	428	×3,5	835	643

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
Wzrost przychodów ze sprzedaży - wpływ na wynik +557 mln USD	+357	Wzrost przychodów z tytułu wyższych cen Cu, Mo, Au i Ag (+423 mln USD), przy korekcie MtM (-66 mln USD)
	+200	Wzrost przychodów z tytułu wyższego wolumenu sprzedaży Cu i Ag (213 mln USD) oraz spadek wolumenu sprzedaży Mo i Au (-13 mln USD)
Wzrost kosztów podstawowej działalności operacyjnej - wpływ na wynik -30 mln USD	-72	Wzrost kosztów, w tym głównie transportu, usług obcych, kosztów pracy, energii i paliwa
	+18	Spadek kosztów, przede wszystkim materiałów i części zamiennych, amortyzacji
	+7	Zmiana stanu zapasów
	+17	Wzrost kosztów usuwania nadkładu podlegających kapitalizacji, głównie ze względu na wyższy zakres rzeczowy
Wpływ pozostałej działalności operacyjnej oraz finansowej +3 mln USD	+3	Spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 4 mln USD, przy wzroście wyniku z działalności finansowej o 7 mln USD
Wpływ podatków -162 mln USD	-137	Zmiana dotycząca podatku dochodowego (-88 mln USD w I półroczu 2021 r. wobec +49 mln USD rok wcześniej) na skutek zrealizowania dodatniego wyniku przed opodatkowaniem wobec straty poniesionej w analogicznym okresie 2020 r.
	-25	Podatek górniczy (w I półroczu 2020 r. pozycja nie wystąpiła)

Wykres 12. Zmiana wyniku netto (mln USD)



7.5. Wydatki inwestycyjne

W I półroczu 2021 r. wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, uwzględnione w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych Sierra Gorda S.C.M. wyniosły 145 mln USD, z czego większość tj. 92 mln USD (63%) stanowiły wydatki związane z usuwaniem nadkładu w celu udostępniania do eksploatacji kolejnych partii złoża, a pozostała część dotyczyła rozwoju i odtworzenia rzeczowych aktywów trwałych.

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

	J.m.	I półrocze 2021	I półrocze 2020	Zmiana (%)	IIQ'21	IQ'21
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe	mln USD	145	116	25,0	75	70
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe – segment (udział 55%)	mln PLN	301	256	17,6	154	147

Wzrost wydatków inwestycyjnych (wyrażonych w USD) o 25% dotyczył usuwania nadkładu ze względu na większy zakres rzeczowy oraz wydatków na odtworzenie i rozwój, w tym na realizację projektu przebudowy zbiornika osadowego oraz rozbudowę zaplecza socjalno-bytowego.

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 2021	I półrocze 2020	Zmiana (%)	II kwartał 2021	I kwartał 2021
Przychody z umów z klientami	14 506	10 948	+32,5	7 761	6 745
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(11 700)	(9 808)	+19,3	(6 397)	(5 303)
Zysk netto ze sprzedaży	2 806	1 140	×2,5	1 364	1 442
Wynik z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcie	1 849	(17)	×	1 752	97
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	183	160	+14,4	(442)	625
Przychody i (koszty) finansowe	(209)	(176)	+18,8	93	(302)
Zysk przed opodatkowaniem	4 629	1 107	×4,2	2 767	1 862
Podatek dochodowy	(906)	(408)	×2,2	(409)	(497)
Zysk netto	3 723	699	×5,3	2 358	1 365
Skorygowana EBITDA¹⁾	5 313	2 651	×2,0	2 705	2 608

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	+3 558	Zwiększenie przychodów dotyczy głównie przychodów ze sprzedaży miedzi +3 201 mln PLN, srebra +465 mln PLN przy równoczesnym zmniejszeniu przychodów ze sprzedaży złota -112 mln PLN oraz towarów i materiałów -105 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	(1 892)	Zwiększenie kosztów podstawowej działalności to głównie wynik zwiększenia kosztów rodzajowych o 3 592 mln PLN głównie w zakresie wzrostu kosztów wsadów obcych o 1 927 mln PLN oraz podatku od kopalini o 957 mln PLN przy zmianie korekty z tytułu zmiany stanu produktów, produkcji w toku o -1 424 mln PLN oraz korekty wytworzenia produktów na własne potrzeby o -234 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	+1 866	Na wzrost wyniku z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcie z -17 mln PLN do 1 849 mln PLN złożyły się głównie: – zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu 1 655 mln PLN, – brak udziału w stratach wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności (w I półroczu 2020 r. -210 mln PLN),
Pozostałe przychody i	+23	Na zwiększenie wyniku z pozostałej działalności operacyjnej z 160 mln PLN do 183 mln PLN złożyły się głównie:

(koszty) operacyjne	<ul style="list-style-type: none"> - niższy o 37 mln PLN wynik z różnic kursowych z wyceny aktywów i zobowiązań innych niż zadłużenie, - niższy o 16 mln PLN wynik z wyceny i realizacji instrumentów pochodnych, - wyższy o 87 mln PLN wynik ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych, - straty ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych -64 mln PLN (w I półroczu 2020 r. pozycja nie występowała), - wyższe o 31 mln PLN saldo utworzonych i rozwiązanych rezerw.
Przychody i (koszty) finansowe	<p>(-33) Na zmianę przychodów i kosztów finansowych z -176 mln PLN do -209 mln PLN złożyły się przede wszystkim:</p> <ul style="list-style-type: none"> - niższy o 83 mln PLN wynik różnic kursowych z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia, - niższe o 48 mln PLN koszty odsetek od zadłużenia.
Podatek dochodowy	(498) Zwiększenie podatku dochodowego wynika ze zmiany zysku przed opodatkowaniem.

Wykres 13. Zmiana wyniku finansowego w I półroczu 2021 r. (mln PLN)



Przepływy pieniężne

Tabela 26. Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej (mln PLN)

	I półrocze 2021	I półrocze 2020	Zmiana (%)	II kwartał 2021	I kwartał 2021
Zysk przed opodatkowaniem	4 629	1 107	+4,2	2 767	1 862
Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	1 020	953	+7,0	525	495
Udział w stratach wspólnego przedsięw. wyc. metodą praw własności	-	210	x	-	-
Zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	(1 655)	-	x	(1 655)	-
Pozostałe zyski z tytułu odwrócenia utraty wartości aktywów trwałych	(47)	(1)	+47,0	(41)	(6)
Odsetki od pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	(194)	(193)	+0,5	(97)	(97)
Pozostałe odsetki	62	113	(45,1)	33	29
Straty z tytułu utraty wartości aktywów trwałych	32	93	(65,6)	32	-
Zyski ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(51)	29	x	-	(51)
Różnice kursowe	41	(467)	x	364	(323)
Zmiana stanu rezerw na likwidację kopalń, zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych oraz pozostałych rezerw	-	(15)	x	(18)	18
Zmiana stanu poz. należności i zob. innych niż kapitał obrotowy	707	(73)	x	505	202
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu instr. pochodnych	(1 084)	273	x	(768)	(316)
Przekwalifikowanie pozostałych całkowitych dochodów do wyniku w związku z realizacją instr. pochodnych zabezpiecz.	954	(154)	x	583	371
Pozostałe korekty	3	10	(70,0)	-	3
Razem wyłączenia przychodów i kosztów	(212)	778	x	(537)	325
Podatek dochodowy zapłacony	(390)	(386)	+1,0	(190)	(200)
Zmiana stanu kapitału obrotowego	(1 710)	432	x	(650)	(1 060)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 317	1 931	+20,0	1 390	927
Wydatki związane z aktywami górniczymi i hutniczymi	(1 462)	(1 389)	+5,3	(784)	(678)
Wydatki na pozostałe rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe	(201)	(192)	+4,7	(65)	(136)
Wydatki na aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń i innych obiektów technologicznych	(24)	(22)	+9,1	-	(24)
Objęcie udziałów we wspólnym przedsięwzięciu	-	(207)	x	-	-
Wpływy ze zbycia rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	77	18	+4,3	4	73
Wpływy ze zbycia instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	53	-	x	-	53
Udzielone zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(7)	(25)	(72,0)	(4)	(3)
Pozostałe	(3)	(8)	(62,5)	(4)	1
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 567)	(1 825)	(14,1)	(853)	(714)
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	55	4 157	(98,7)	31	24
Splata kredytów i pożyczek	(1 581)	(3 147)	(49,8)	(478)	(1 103)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	(49)	(44)	+11,4	(39)	(10)
Splata odsetek	(64)	(135)	(52,6)	(23)	(41)
Wydatki z tytułu wypł. dywidend akcjonariuszom Jednostki Dominującej	(300)	-	x	(300)	-
Pozostałe	(16)	(5)	+3,2	(17)	1
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 955)	826	x	(826)	(1 129)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO	(1 205)	932	x	(289)	(916)
Różnice kursowe	(49)	3	x	(9)	(40)
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	2 522	1 016	+2,5	1 566	2 522
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu	1 268	1 951	(35,0)	1 268	1 566

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w I półroczu 2021 r. wyniosły +2 317 mln PLN i obejmowały zysk przed opodatkowaniem w wysokości +4 629 mln PLN powiększony głównie o korektę amortyzacji w wysokości +1 020 mln PLN, zmianę stanu pozostałych należności i zobowiązań innych niż kapitał obrotowy +707 mln PLN oraz korektę z tytułu przekwalifikowania pozostałych całkowitych dochodów do wyniku w związku z realizacją instrumentów pochodnych +954 mln PLN.

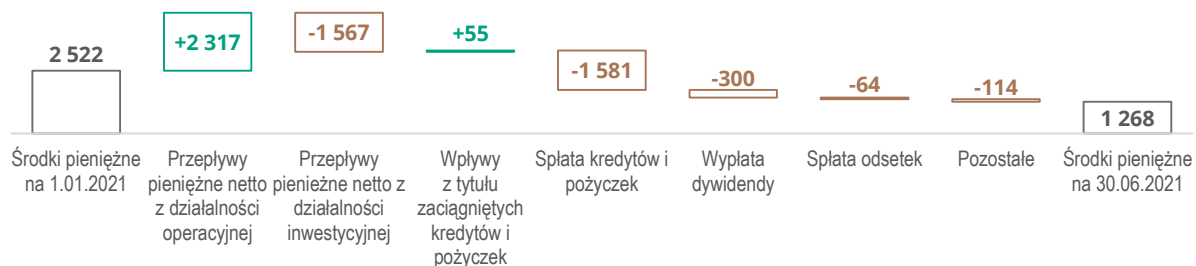
Zmniejszenie przepływów z działalności operacyjnej dotyczyło głównie korekty zysku z tytułu odwrócenia utraty wartości pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu -1 655 mln PLN, korekty odsetek od pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu -194 mln PLN, zmiany stanu aktywów i zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych -1 084 mln PLN, zmiany stanu kapitału obrotowego -1 710 mln PLN oraz zapłaconego podatku dochodowego -390 mln PLN.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w okresie w I półroczu 2021 r. wyniosły -1 567 mln PLN i obejmowały głównie wydatki na nabycie składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w wysokości -1 663 mln PLN.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w I półroczu 2021 r. wyniosły -1 955 mln PLN i obejmowały głównie spłatę kredytów i pożyczek -1 581 mln PLN, wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy jednostki dominującej -300 mln PLN, spłatę odsetek w kwocie -64 mln PLN oraz spłatę zobowiązań z tytułu leasingu -49 mln PLN.

Po uwzględnieniu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych, saldo środków pieniężnych uległo zmniejszeniu o 1 254 mln PLN i na 30 czerwca 2021 r. wyniosło 1 268 mln PLN.

Wykres 14. Przepływy pieniężne w I półroczu 2021 r. (mln PLN)



Sytuacja majątkowa

Tabela 27. Skonsolidowane aktywa (mln PLN)

	30.06.2021	31.12.2020	Zmiana (%)
Rzeczowe aktywa trwale górnicze i hutnicze	21 033	20 576	+2,2
Aktywa niematerialne górnicze i hutnicze	1 875	2 024	(7,4)
Pozostałe rzeczowe aktywa trwale	2 748	2 857	(3,8)
Pozostałe aktywa niematerialne	110	141	(22,0)
Wspólne przedsięwzięcia - udzielone pożyczki	7 992	6 069	+31,7
Pochodne instrumenty finansowe	574	789	(27,2)
Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej	755	636	+18,7
Inne instr. finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	501	601	(16,6)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	216	193	+11,9
Pozostałe aktywa niefinansowe	165	161	+2,5
Aktywa trwale	35 969	34 047	+5,6
Zapasy	5 794	4 459	+29,9
Należności od odbiorców	881	834	+5,6
Należności z tytułu podatków	235	295	(20,3)
Pochodne instrumenty finansowe	294	210	+40,0
Pozostałe aktywa finansowe	96	210	(54,3)
Pozostałe aktywa niefinansowe	251	142	+76,8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 189	2 522	(52,9)
Aktywa przeznaczone do zbycia	346	61	+5,7
Aktywa obrotowe	9 086	8 733	+4,0
Razem aktywa	45 055	42 780	+5,3

Na koniec I półroczu 2021 r. wartość aktywów w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wyniosła 45 055 mln PLN i była wyższa w stosunku do stanu z dnia 31 grudnia 2020 r. o 2 275 mln PLN.

Wartość aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2021 r. wyniosła 35 969 mln PLN i w porównaniu z końcem 2020 r. była wyższa o 1 922 mln PLN. Zwiększenie aktywów trwałych dotyczyło głównie wartości pożyczek udzielonych wspólnym przedsięwzięciom o 1 923 mln PLN, rzeczowych aktywów trwałych i niematerialnych o 168 mln PLN, oraz innych instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej o 119 mln PLN. W porównaniu z 2020 r. zmniejszeniu uległy pochodne instrumenty finansowe o 215 mln PLN oraz inne instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie o 100 mln PLN.

Zwiększenie wartości aktywów obrotowych o 353 mln PLN dotyczyło głównie zapasów o 1 335 mln PLN oraz aktywów przeznaczonych do zbycia o 285 mln PLN przy równoczesnym zmniejszeniu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 1 333 mln PLN.

Wykres 15. Zmiana wartości aktywów w I półroczu 2021 r. (mln PLN)



Źródła finansowania majątku

Tabela 28. Skonsolidowany kapitał i zobowiązania (mln PLN)

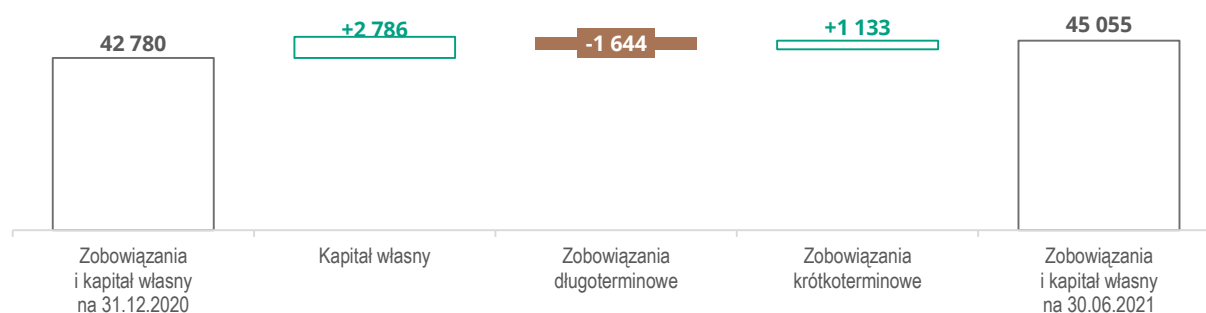
	30.06.2021	31.12.2020	Zmiana (%)
Kapitał akcyjny	2 000	2 000	-
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	(2 076)	(1 430)	+45,2
Zakumulowane pozostałe całkowite dochody inne niż z wyceny instrumentów finansowych	1 755	1 728	+1,6
Zyski zatrzymane	22 101	18 694	+18,2
Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	23 780	20 992	+13,3
Kapitał udziałowców niekontrolujących	87	89	(2,2)
Kapitał własny	23 867	21 081	+13,2
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu oraz dłużnych papierów wartościowych	5 505	6 928	(20,5)
Pochodne instrumenty finansowe	1 156	1 006	+14,9
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 942	3 016	(2,5)
Rezerwy na koszty likwidacji kopalni i innych obiektów	1 566	1 849	(15,3)
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	374	442	(15,4)
Pozostałe zobowiązania	605	551	+9,8
Zobowiązania długoterminowe	12 148	13 792	(11,9)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu oraz dłużnych papierów wartościowych	428	407	+5,2
Pochodne instrumenty finansowe	1 163	688	+69,0
Zobowiązania wobec dostawców i podobne	3 023	3 593	(15,9)
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 397	1 313	+6,4
Zobowiązania podatkowe	1 135	537	×2,1
Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia	179	162	+10,5
Pozostałe zobowiązania	1 304	1 202	+8,5
Zobowiązania związ. z aktywami przez. do zbycia	411	5	×82,2
Zobowiązania krótkoterminowe	9 040	7 907	+14,3
Zobowiązania długo i krótkoterminowe	21 188	21 699	(2,4)
Razem zobowiązania i kapitał własny	45 055	42 780	+5,3

Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2021 r. wyniósł 23 867 mln PLN i był wyższy o 2 786 mln PLN od wartości na koniec 2020 r. głównie z tytułu wzrostu zysków zatrzymanych o 3 407 mln PLN przy równoczesnym zmniejszeniu kapitału z tytułu wyceny instrumentów finansowych o 646 mln PLN.

Zobowiązania długoterminowe Grupy KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30 czerwca 2021 r. wyniosły 12 148 mln PLN i były niższe o 1 644 mln PLN w porównaniu z końcem 2020 r. głównie ze względu na zmniejszenie wartości zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu o 1 423 mln PLN.

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30 czerwca 2021 r. wyniosły 9 040 mln PLN i były wyższe o 1 133 mln PLN w porównaniu z końcem 2020 r. głównie z tytułu wzrostu zobowiązań podatkowych o 598 mln PLN, zobowiązań z tytułu pochodnych instrumentów finansowych o 475 mln PLN oraz zobowiązań związanych z aktywami przeznaczonymi do zbycia o 406 mln PLN. Zmniejszenie zobowiązań krótkoterminowych dotyczyło głównie zobowiązań wobec dostawców i podobnych o 570 mln PLN.

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



Aktywa i zobowiązania warunkowe

Na dzień 30 czerwca 2021 r. wartość aktywów warunkowych wynosiła 516 mln PLN i była niższa od wartości na koniec 2020 r. o 16 mln PLN.

Wartość zobowiązań warunkowych na dzień 30 czerwca 2021 r. wynosiła 604 mln PLN i była niższa od wartości na koniec 2020 r. o 745 mln PLN. Zmniejszenie wartości dotyczyło głównie zlecenia udzielenia gwarancji i akredytyw o 755 mln PLN.

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 2021 r. wyniosły 5 937 mln PLN i w 91% dotyczyły zadłużenia Jednostki Dominującej. Spadek zobowiązań z tytułu zadłużenia w I półroczu 2021 r. o 1 398 mln PLN w stosunku do końca 2020 r. spowodowany jest dokonaniem przez Jednostkę Dominującą spłaty części kredytów bankowych z posiadanych nadwyżek finansowych. W następstwie tych działań wysokość wolnych środków pieniężnych i ich ekwiwalentów Grupy spadła o 1 255 mln PLN w stosunku do końca 2020 r. i na dzień 30 czerwca 2021 r. wyniosła 1 246 mln PLN. Wolne środki pieniężne i ich ekwiwalenty Grupy mają charakter krótkoterminowy.

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

	30.06.2021	31.12.2020	Zmiana (%)
Zobowiązania z tytułu:	5 937	7 335	(19,1)
Kredytów bankowych	689	1 994	(65,4)
Pożyczek	2 607	2 685	(2,9)
Dłużnych papierów wartościowych - obligacji	2 000	2 000	-
Leasingu	641	656	(2,3)
Wolne środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 246	2 501	(50,2)
Dług netto	4 691	4 834	(3,0)

Źródła finansowania w Grupie Kapitałowej

Na dzień 30 czerwca 2021 r. Grupa posiadała otwarte linie kredytowe, pożyczki oraz obligacje z łącznym saldem udzielonego finansowania w równowartości 13 984 mln PLN, w ramach którego wykorzystano 5 295 mln PLN w formie kredytów i pożyczek, natomiast kwota zobowiązania z tytułu wyemitowanych przez Jednostkę Dominującą obligacji wyniosła 2 000 mln PLN.

Niezabezpieczony odnawialny kredyt konsorcjalny na kwotę 1,5 mld USD	Umowa o finansowanie zawarta przez Jednostkę Dominującą z konsorcjum banków w 2019 r. na kwotę 1 500 mln USD, z terminem zapadalności 19 grudnia 2024 r., z opcją przedłużenia na kolejne 2 lata (5+1+1). W 2020 r. Jednostka Dominująca uzyskała zgodę Uczestników Konsorcjum na wydłużenie terminu umowy o 1 rok, tj. do dnia 19 grudnia 2025 r. 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: - 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 2021 r. dostępny, niewykorzystany limit pożyczki wyniósł 440 mln PLN, a termin jego dostępności upłynie 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 2,7 mld PLN	Grupa posiada linie kredytowe w ramach zawartych umów bilateralnych na łączną kwotę 2 709 mln PLN. Są to kredyty obrotowe lub 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.

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

Wykorzystanie finansowania zewnętrznego na 30 czerwca 2021 r.

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

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

	Wykorzystane finansowanie 30.06.21	Wykorzystane finansowanie 31.12.20	Zmiana (%)	Dostępne finansowanie 30.06.21	Wykorzystanie (%)
Niezabezpieczony odnawialny kredyt konsorcjalny	(15) ¹⁾	(17) ¹⁾	(11,8)	5 705	0,0%
Pożyczki	2 607	2 685	(2,9)	3 570	73,0%
Kredyty bilateralne	704	2 011	(65,0)	2 709	26,0%
Dłużne papiery wartościowe - obligacje	2 000	2 000	-	2 000	100,0%
Razem	5 296	6 679	(20,7)	13 984	37,9%

¹⁾ Zapłacona prowizja przygotowawcza pomniejszająca zobowiązania finansowe z tytułu otrzymanych kredytów rozliczana w czasie.

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 2021 r. saldo udzielonych przez Grupę pożyczek wynosiło 8 011 mln PLN. Pożyczkę tę stanowią przede wszystkim długoterminowe pożyczki o oprocentowaniu opartym na stałej stopie procentowej, udzielone przez Grupę KGHM INTERNATIONAL LTD. w związku z finansowaniem aktywów górniczych w Chile.

Zobowiązania z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń

Na dzień 30 czerwca 2021 r. Grupa posiadała zobowiązania z tytułu udzielonych gwarancji i akredytyw na łączną kwotę 929 mln PLN oraz z tytułu zobowiązań wekslowych na kwotę 184 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.

Na dzień 30 czerwca 2021 r. Jednostka Dominująca udzieliła gwarancji spłaty kredytów zaciągniętych przez wspólne przedsięwzięcie Sierra Gorda S.C.M. wobec podmiotów:

- Bank Gospodarstwa Krajowego na kwotę 629 mln PLN (165 mln USD), termin ważności gwarancji upłyne w 2024 r.,
- Sumitomo Metal Mining Co. Ltd. i Sumitomo Corporation na kwotę 105 mln PLN (28 mln USD), zobowiązanie zostało spłacone w czerwcu 2021 r., termin ważności gwarancji upłyne w sierpniu 2021 r.

Ocena płynności Grupy Kapitałowej

W I półroczu 2021 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 2016”, a od roku 2021 według zaktualizowanego standardu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021”.

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

Celem ujednolicenia 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), w 2020 r. Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. przyjął Politykę 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 Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. jest ważnym narzędziem biznesowym służącym przeciwdziałaniu wystąpienia zdarzeń mogących skutkować nałożeniem sankcji.

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

Schemat 1. Proces zarządzania ryzykiem korporacyjnym



ETAP 1 Definicja Kontekstu	<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 określenia należy uaktualnić zrozumienie społecznych, politycznych, prawnych, regulacyjnych, finansowych, ekonomicznych i technologicznych aspektów otoczenia, które mają wpływ na działalność.</p> <p>Podczas określenia 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 metodyk 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 podkategorie w formie Modelu Ryzyka, który służy Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. za ujednoliconą 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 Monitorowa nie 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 ryzyka, 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 2. Struktura organizacyjna zarządzania ryzykiem w KGHM Polska Miedź S.A

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

9.2. Ryzyko korporacyjne – kluczowe ryzyko i czynniki ryzyka oraz 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. Jego budowa oparta jest o źródła ryzyka i dzieli się na następujące 5 kategorii: **Technologiczne, Łańcucha wartości, Rynkowe, Zewnętrzne oraz Wewnętrzne**. 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 3. Kategorie ryzyka w Modelu Ryzyk KGHM Polska Miedź S.A.



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 2020 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 2020 w rozdziale 1.11 „Kompleksowy system zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie Kapitałowej KGHM”, dostępnym na stronie internetowej Spółki [www.kghm.com](https://kghm.com) (<https://kghm.com/pl/inwestorzy/centrum-wynikow/raporty-finansowe>).

Ponadto Grupa Kapitałowa KGHM przygotowuje Politykę Klimatyczną, która będzie stanowić systemowe rozwiązanie służące wdrożeniu wytycznych dotyczących sprawozdawczości w zakresie informacji niefinansowych. W ramach prac przewiduje się pogłębioną analizę 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. Przeprowadzona zostanie również szczegółowa kategoryzacja ryzyk fizycznych i ryzyk transformacji związanych ze zmianami klimatu, przy planowanym 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 Grupy Kapitałowej istotnym skutkiem epidemii koronawirusa jest jej wpływ na ryzyko rynkowe związane z wahaniami cen metali oraz indeksy giełdowe. Na dzień 30 czerwca 2021 r. cena miedzi wyniosła 9 385 USD/t, co oznacza wzrost o 21% w stosunku do ceny na koniec 2020 r. oraz wzrost o 6% w stosunku do 31 marca 2021 r. Kurs akcji Spółki w I półroczu 2021 r. wzrósł o 3% w stosunku do ceny z końca 2020 r. i na zamknięciu sesji w dniu 30 czerwca 2021 r. wyniósł 187,65 PLN. Kurs akcji Spółki utrzymywał się na stabilnym wysokim poziomie przez całe I półrocze 2021 r. przekraczając niejednokrotnie wartość 200,00 PLN za akcję i osiągając w dniu 13 maja 2021 r. rekordowy poziom 223,80 PLN. Wzrost cen akcji Jednostki Dominującej spowodował wzrost kapitalizacji giełdowej Spółki, która na dzień 30 czerwca 2021 r. wynosiła 37 530 mln PLN w stosunku do poziomu 36 600 mln PLN na koniec roku 2020.

Na dzień publikacji niniejszego raportu Zarząd Jednostki Dominującej wciąż 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 wciąż 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 sytuacją 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”.

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 przed ryzykiem rynkowym w pierwszym półroczu 2021 r. Jednostka Dominująca nabyła opcje sprzedaży na rynku walutowym łącznie dla 870 mln USD z terminami zapadalności od lutego do grudnia 2021 r. (w tym: 510 mln USD na okres od lipca do grudnia 2021 r.) Ponadto odkupiła sprzedane wcześniej opcje sprzedaży na ten sam okres dla nominału 495 mln USD (po 45 mln USD miesięcznie). Na rynku miedzi wdrożono strategię zabezpieczającą mewa na okres od lipca 2022 r. do grudnia 2023 r. dla łącznego wolumenu 45 tys. ton. Ponadto w wyniku restrukturyzacji pozycji zabezpieczającej na rynku miedzi, Jednostka Dominująca nabyła opcje kupna na okres od marca do grudnia 2021 r. dla łącznego wolumenu 155 tys. ton (w tym: 93 tys. ton na drugie półrocze 2021 r.), otwierając tym samym partycypację w ewentualnych dalszych wzrostach cen dla posiadanych struktur opcyjnych korytarz i mewa na 2021 r. W ramach restrukturyzacji, podniesiony został także poziom wykonania struktur opcyjnych zabezpieczających przychody ze sprzedaży miedzi na okres od października do grudnia 2021 r. dla łącznego wolumenu 25,5 tys. ton. W pierwszym półroczu 2021 r. Jednostka Dominująca zrestrukturyzowała również pozycję na terminowym rynku srebra na okres od lipca 2021 r.

do grudnia 2022 r. Odkupiono część nominału sprzedanych wcześniej opcji sprzedaży (11,7 mln uncji) oraz opcji kupna (5,1 mln uncji) zawartych w ramach struktur zabezpieczających mewa, a także podniesiono poziom wykonania sprzedanych opcji kupna na 2022 r. (6,6 mln uncji).

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 2021 r. zaciągniętych w walucie USD, po przeliczeniu na PLN wyniosła 2 919 mln PLN (na 31 grudnia 2020 r. 4 321 mln PLN).

Na dzień 30 czerwca 2021 r. Jednostka Dominująca posiadała otwarte transakcje swapa walutowo-procentowego (CIRS - Cross Currency Interest Rate Swap) dla nominału 2 mld PLN, zabezpieczające przed ryzykiem rynkowym związanym z emisją obligacji w PLN o zmiennym oprocentowaniu. Zadłużenie z tytułu obligacji w PLN generuje ryzyko walutowe ze względu na fakt, że większość przychodów ze sprzedaży Jednostki Dominującej jest denominowana w USD.

W pierwszym półroczu 2021 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 2021 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 2021 r. salda pozycji narażonych na ryzyko zmian stóp procentowych, poprzez wpływ na wielkość przychodów oraz kosztów odsetkowych, kształtowały się następująco:

- środki pieniężne: 1 682 mln PLN, w tym środki zgromadzone w funduszach celowych: Funduszu Likwidacji Zakładu Górniczego, Funduszu Rekultywacji Składowisk Odpadów,
- zobowiązania z tytułu zadłużenia: 118 mln PLN,
- zobowiązania wobec dostawców i podobne (faktoring dłużny) 839 mln PLN.

Na dzień 30 czerwca 2021 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: 19 mln PLN,
- zobowiązania z tytułu zadłużenia (tj. zaciągnięte pożyczki i kredyty, których oprocentowanie oparte jest o stałą stopę procentową): 3 177 mln PLN.

W pierwszym półroczu 2021 r. Jednostka Dominująca nie wdrożyła żadnych transakcji zabezpieczających przed ryzykiem zmian stóp procentowych. Na dzień 30 czerwca 2021 r. posiadała otwarte transakcje swapa walutowo-procentowego (CIRS - Cross Currency Interest Rate Swap) dla nominału 2 mld PLN, zabezpieczające przed ryzykiem rynkowym związanym z emisją obligacji w PLN o zmiennym oprocentowaniu.

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 2021 r. wyniósł -895 mln PLN, z czego:

- kwota 742 mln PLN pomniejszyła przychody z umów z klientami,
- kwota 132 mln PLN pomniejszyła wynik na pozostałej działalności operacyjnej,
- kwota 21 mln PLN pomniejszyła wynik działalności finansowej (w tym: -17 mln PLN korekta odsetek od zadłużenia).

Ponadto w pierwszym półroczu 2021 r. pozostałe całkowite dochody zmniejszone zostały o 943 mln PLN (wpływ instrumentów zabezpieczających).

Na dzień 30 czerwca 2021 r. wartość godziwa otwartych transakcji w instrumentach pochodnych Grupy Kapitałowej (na rynku metali, walutowym, stopy procentowej oraz wbudowanych instrumentów pochodnych) wyniosła -1510 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 2021 r. wartość bilansowa akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na TSX Venture Exchange wyniosła 640 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 2021 r. Jednostka Dominująca posiadała zabezpieczenia dla 82% należności handlowych (na 31 grudnia 2020 r. dla 75%).

Ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi i

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

lokatami bankowymi	koncentracji środków w poszczególnych instytucjach. Na dzień 30 czerwca 2021 r. maksymalny udział jednego podmiotu w odniesieniu do ryzyka kredytowego wynikającego z powierzonych instytucjom finansowym środków pieniężnych Grupy wyniósł 23% (na 31 grudnia 2020 r. 25%).
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>W 2021 r. zmieniona została metoda liczenia wartości narażonej na ryzyko kredytowe związane z instrumentami pochodnymi – zamiast dodatniej wartości godziwej netto brane są pod uwagę wyłącznie należności z tytułu otwartych instrumentów pochodnych (z wyłączeniem wbudowanych instrumentów pochodnych) oraz należności z tytułu rozliczonych instrumentów pochodnych.</p> <p>Na dzień 30 czerwca 2021 r. maksymalny udział jednego podmiotu w odniesieniu do ryzyka kredytowego wynikającego z transakcji pochodnych wyniósł 29% (na 31 grudnia 2020 r. 32%; dane przekształcone).</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 2021 r. saldo udzielonych przez Jednostkę Dominującą pożyczek wyniosło 9 408 mln PLN. Najistotniejsze pozycje stanowią długoterminowe pożyczki na łączną kwotę 9 349 mln PLN udzielone do Spółki Future 1 i Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD.</p> <p>Na dzień 30 czerwca 2021 r. saldo udzielonych przez Grupę Kapitałową pożyczek wyniosło 8 011 mln PLN. Najistotniejsze pozycje stanowią długoterminowe pożyczki na łączną kwotę 7 992 mln PLN, tj. 2 101 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 osiągnięte przez Grupę Kapitałową KGHM Polska Miedź S.A., poprzez Jednostkę Dominującą, w tym w szczególności w perspektywie najbliższego kwartału mogą być:

- kolejna fala pandemii COVID-19 i jej potencjalny wpływ na zakłócenia w ciągłości działania lub ograniczenia działalności:
 - z uwagi na zakażenia wirusem SARS-CoV-2 i podwyższoną absencję wśród pracowników głównego ciągu technologicznego i/lub spadek produktywności pracy,
 - z powodu zaburzeń w łańcuchu dostaw materiałów i usług oraz ograniczeń logistycznych, zwłaszcza w transporcie międzynarodowym,
 - w związku z ograniczeniami na niektórych rynkach zbytu, spadkiem popytu oraz optymalizacją zapasów surowców i produktów gotowych u kontrahentów,
 - w wyniku nadzwyczajnych zmian przepisów prawa (np. specustawy),
- 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 kopalni oraz w wyniku zmiany wartości zużytych obcych materiałów miedzianych,
- skutki realizowanej polityki zabezpieczeń,
- ogólna niepewność na rynkach finansowych,
- skutki gospodarcze kryzysu związanego z pandemią COVID-19 (np. spadek lub opóźnienia przychodów z eksportu).

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 pandemia COVID-19 i jej potencjalny wpływ na zakłócenia w ciągłości działania lub ograniczenia działalności,
- zmienność notowań metali miedzi, srebra, złota i molibdenu,
- zmienność kursów walutowych CLP/USD, CAD/USD oraz USD/PLN,
- zmienność kosztów produkcji górniczej miedzi,

Biorąc pod uwagę ryzyko kolejnych fal pandemii COVID-19 wciąż istnieje niepewność co do kierunków rozwoju sytuacji gospodarczo-społecznej w Polsce i na świecie.

Powyzsze 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 nie odnotowano znaczącego, negatywnego wpływu na ciągłość działania Głównego Ciągu Technologicznego, sprzedaż lub ciągłość łańcucha dostaw materiałów i usług. Nie można jednak wykluczyć przyszłych negatywnych skutków pandemii COVID-19 w tych obszarach w perspektywie kolejnych kwartałów, zwłaszcza w kontekście prowadzenia działalności gospodarczej w warunkach wahań popytu i podaży.

Istotna dla gospodarki krajowej i światowej będzie potencjalna poprawa sytuacji epidemicznej w obliczu realizowanych programów szczepień oraz skuteczność szczepionek w stosunku do pojawiających się nowych szczepów wirusa, co pozwoliłoby m.in. na dalsze znoszenie ograniczeń w poszczególnych krajach i branżach, zmniejszenie niepewności co do przyszłych okresów, czy zwiększenie aktywności zarówno przez producentów, jak i konsumentów. 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 2021 r. i do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania zawarte zostały następujące umowy znaczące dla działalności Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej:

26 marca 2021 r.	<p>Zawarcie umowy sprzedaży 100% udziałów w kapitale zakładowym PGE EJ 1 sp. z o.o. pomiędzy udziałowcami reprezentującymi 100% kapitału zakładowego PGE EJ 1 sp. z o.o. (w tym KGHM Polska Miedź S.A.), a Skarbem Państwa. PGE EJ 1 sp. z o.o. jest odpowiedzialna za przygotowanie i realizację inwestycji polegającej na budowie i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej. Spółka posiadała 10 proc. udziałów w PGE EJ 1 sp. z o.o.</p> <p>Cena sprzedaży za udziały w spółce PGE EJ 1 sp. z o.o., należące do KGHM Polska Miedź S.A. wyniosła 53,1 mln PLN, co odpowiadało rynkowej wartości 10% udziałów Spółki na dzień 31 grudnia 2020 r. Do zapłaty ceny sprzedaży doszło 31 marca 2021 r.</p> <p>Zgodnie zawartą Umową, cena sprzedaży podlegała korekcie, w związku z koniecznością aktualizacji wyceny rynkowej wartości udziałów PGE EJ 1 sp. z o.o. na dzień zapłaty ceny sprzedaży. Na podstawie raportu z wyceny wartości 100% udziałów Spółki, zaktualizowanej na dzień 31 marca 2021 r. oszacowano wartość skorygowanej ceny sprzedaży należnej KGHM Polska Miedź S.A. na 52,6 mln PLN i korekty podlegającej zwrotowi na rzecz państwa w wysokości 0,5 mln PLN. 2 czerwca 2021 r. doszło do zapłaty korekty ceny na rzecz Skarbu Państwa.</p> <p>Ponadto, Wspólnicy zawarli z PGE EJ 1 sp. z o.o. aneks do porozumienia z dnia 15 kwietnia 2015 r. w sprawie WorleyParsons, zgodnie z którym Wspólnicy proporcjonalnie odpowiadają za zobowiązania lub przysługują im świadczenia potencjalnie powstałe w wyniku rozstrzygnięcia sporu z WorleyParsons, do poziomu roszczeń wraz z odsetkami na dzień 26 marca 2021 r.</p>
29 marca 2021 r.	<p>Podpisanie przez Sierra Gorda S.C.M umowy odnawialnego kredytu rewolwingowego z Bankiem Gospodarstwa Krajowego z maksymalnym limitem opiewającym na kwotę 700 mln USD.</p> <p>Kredyt jest przeznaczony na refinansowanie istniejącego zadłużenia oraz na ewentualne finansowanie bieżącej działalności Sierra Gorda. Wykonanie zobowiązań w ramach umowy kredytu zawartego przez Sierra Gorda zabezpieczone jest gwarancją korporacyjną wystawioną przez właścicieli Sierra Gorda (KGHM Polska Miedź S.A., Sumitomo Metal Mining Co., Sumitomo Corporation).</p> <p>Wartość gwarancji, do której wystawienia zobligowany jest KGHM, wynika z posiadanych udziałów w Sierra Gorda (55% udziałów) oraz całkowitej kwoty kredytu (700 mln USD). Wartość udzielonej przez KGHM kwoty gwarancji wynosi do 385 mln USD.</p>
25 czerwca 2021 r.	<p>Zawarcie Aneksu do umowy niezabezpieczonej pożyczki na kwotę 900 mln PLN z dnia 11 grudnia 2017 r. z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym.</p> <p>Zawarcie Aneksu zwiększyło dostępną kwotę udzielonej pożyczki o równowartość 440 mln PLN, tym samym udzielone finansowanie w ramach zawartej Umowy wynosi 1,34 mld PLN. Okres dostępności dodatkowej kwoty pożyczki w wysokości 440 mln PLN wynosi 22 miesiące licząc od daty zawarcia Aneksu. Pożyczka zostanie wykorzystana w maksymalnie 4 transzach, każda transza w wysokości co najmniej równowartości kwoty 110 mln PLN. Dla każdej z transz pożyczki Spółka posiada opcję wyboru waluty ciągnięcia PLN lub USD lub EUR oraz oprocentowania stałego lub zmiennego. Dodatkowa kwota będzie stanowiła potencjalną rezerwę, która może być wykorzystana dla finansowania projektów inwestycyjnych realizowanych przez Spółkę.</p> <p>Pozostałe warunki Umowy nie uległy istotnym zmianom i są zgodne ze standardowymi warunkami dla tego typu transakcji.</p>

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 2021 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 2021r. wynosił 18 530 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 2021r. 18 520 i było wyższe od zatrudnienia w I półroczu poprzedniego roku o 77 osób. Zmiany w poziomie zatrudnienia nastąpiły w wyniku naturalnych ruchów kadrowych.

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

	I półrocze 2021	I półrocze 2020	Zmiana (%)
Kopalnie	12 448	12 435	+0,1
Huty	3 621	3 616	+0,1
Pozostałe oddziały	2 451	2 392	+2,5
KGHM Polska Miedź S.A.	18 520	18 443	+0,4

Grupa Kapitałowa

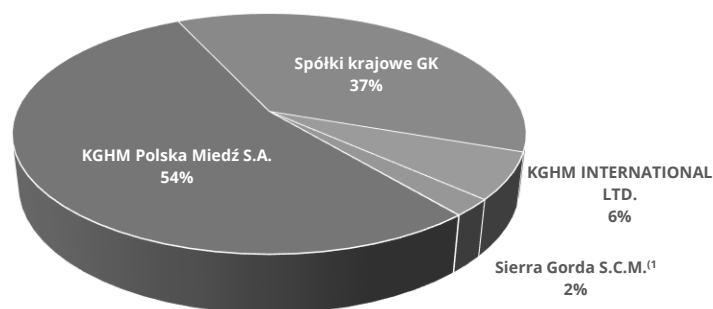
W I półroczu 2021 r. w Grupie Kapitałowej zatrudnionych było 34 179 osób, co oznacza nieznaczne zmniejszenie w stosunku do I półrocza roku ubiegłego. Strukturę zatrudnienia przedstawia poniższe zestawienie:

Tabela 32. Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej

	I półrocze 2021	I półrocze 2020	Zmiana (%)
KGHM Polska Miedź S.A.	18 520	18 443	+0,4
Spółki krajowe Grupy Kapitałowej KGHM	12 733	12 986	(1,9)
KGHM INTERNATIONAL LTD.	2 137	1 994	+7,2
Sierra Gorda S.C.M. ¹⁾	780	797	(2,1)
Pozostałe spółki zagraniczne Grupy Kapitałowej KGHM	9	9	-
Razem	34 179	34 229	(0,1)

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

Wykres 17. Struktura zatrudnienia w Grupie Kapitałowej w I półroczu 2021 r.



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

Spółki krajowe

W I półroczu 2021 r. w stosunku do I półrocza 2020 r. przeciętne zatrudnienie w spółkach krajowych Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. obniżyło się o 253 etaty (tj. o 1,9%). Zmiana dotyczy głównie stanowisk robotniczych i spowodowana jest dostosowaniem zatrudnienia do bieżących potrzeb i wprowadzenia działań optymalizujących w związku z wystąpieniem pandemii koronawirusa SARS-CoV-2.

Spółki zagraniczne

W I półroczu 2021 r. w stosunku do I półroczu 2020 r. przeciętne zatrudnienie w spółkach Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. wzrosło o 143 etaty (tj. o 7,2 %). Zmiana dotyczy 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 2021 r. w stosunku do I półroczu 2020 r. przeciętne zatrudnienie w Sierra Gorda S.C.M. spadło o 17 etatów (tj. o 2,1%). Zmiany w poziomie zatrudnienia na stanowiskach robotniczych i nierobotniczych wynikały z działań optymalizacyjnych w obszarze zatrudnienia w związku z wystąpieniem pandemii koronawirusa SARS-CoV-2.

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>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, zmieniając wyrok sądu I instancji jedynie w zakresie rozstrzygnięcia o kosztach postępowania z powództwa głównego przed sądem I instancji, obciążając nimi KGHM Polska Miedź S.A. Orzeczenie jest prawomocne i zostało wykonane przez KGHM w dniach 18-19 czerwca 2019 r. KGHM Polska Miedź S.A. wniosła skargę kasacyjną od wyroku sądu II instancji tj. w zakresie uwzględnionego częściowo powództwa głównego powodów w kwocie około 24 mln PLN oraz w zakresie oddalonego powództwa wzajemnego na kwotę około 25 mln PLN. Termin posiedzenia w sprawie przyjęcia skargi kasacyjnej do rozpoznania nie został jeszcze wyznaczony.</p> <p>Zgodnie ze stanowiskiem Spółki, powództwo powodów powinno zostać oddalone w całości, a powództwo wzajemne jest zasadne. Spółka wypłaciła bowiem twórcom projektu wynagrodzenie za dłuższy okres stosowania projektu niż przewidziany w zawartej między stronami pierwotnej umowie o dokonanie projektu wynalazczego, w oparciu o aneks do umowy, przedłużający okres wypłaty wynagrodzenia, którego ważność Spółka kwestionuje. Ponadto, Spółka kwestionuje racjonalizatorski charakter rozwiązania, a także fakt korzystania z projektu jako całości, jak również jego kompletność i zdatność do zastosowania w dostarczonej przez powodów kształcie oraz sposób liczenia efektów ekonomicznych tego rozwiązania, które były podstawą wypłaconego wynagrodzenia.</p>
--	---

10.7. Akcjonariusze i rynek kapitałowy

Struktura akcjonariatu KGHM Polska Miedź S.A.

Na dzień 30 czerwca 2021 r. kapitał zakładowy Spółki, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, wynosił 2 000 mln PLN i dzielił się na 200 mln akcji serii A, o wartości nominalnej 10 PLN każda. Wszystkie akcje są akcjami na okaziciela. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu. Spółka nie wyemitowała akcji uprzywilejowanych.

W I półroczu 2021 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 2021 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 2021 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.

Według najlepszej wiedzy Spółki, w okresie od dnia przekazania skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 r. zmianie uległ stan posiadania akcji KGHM Polska Miedź S.A. i uprawnień do nich przez Pana Józefa Czyczerskiego – członka Rady Nadzorczej Spółki, który zbył wszystkie posiadane akcje Spółki, tj. 10 sztuk. W związku z powyższym, zgodnie z posiadanymi przez KGHM Polska Miedź S.A. informacjami, na dzień sporządzenia niniejszego raportu żaden z Członków Zarządu Spółki oraz Rady Nadzorczej Spółki nie posiadał akcji KGHM Polska Miedź S.A. lub uprawnień do nich.

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

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

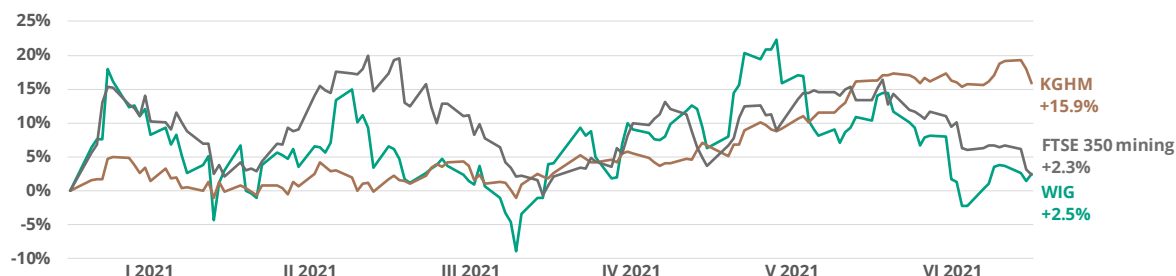
KGHM Polska Miedź S.A. zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW) w lipcu 1997 r. Akcje Spółki notowane są na rynku podstawowym GPW w systemie notowań ciągłych i wchodzi w skład indeksów głównych WIG, WIG20, WIG30 oraz indeksu WIG – ESG, który obejmuje spółki giełdowe przestrzegające 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 2021 r.

W pierwszym półroczu 2021 r. kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. wzrósł o 2,5% i na zamknięciu sesji w dniu 30 czerwca 2021 r. wynosił 187,65 PLN. W tym samym okresie cena miedzi - głównego produktu Spółki - wzrosła o 21,2%, przy wzroście kursu średniego dolara do złotego o 1,2%. Jednocześnie zwykowały główne indeksy GPW: WIG o 15,9%, WIG20 o 11,8%, a WIG30 o 14,8%. O 2,3% wzrósł również indeks FTSE 350 mining - obejmujący spółki z sektora górniczego notowane na London Stock Exchange.

Akcje Spółki osiągnęły półroczne maksimum kursu zamknięcia 13 maja 2021 r. wynoszące 223,80 PLN. Minimum kursu zamknięcia odnotowano 25 marca 2021 r. - kurs zamknięcia ukształtował się wówczas na poziomie 166,70 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 2021	I-VI 2020	2020
Liczba akcji	mln sztuk	200	200	200
Kapitalizacja Spółki na koniec okresu	mld PLN	37,5	18,2	36,6
Średni wolumen obrotu na sesję	sztuk	604 105	770 494	720 721
Zmiana kursu akcji w okresie	%	2,5	-4,9	91,5
Maksymalny kurs zamknięcia w okresie	PLN	223,80	101,00	189,35
Minimalny kurs zamknięcia w okresie	PLN	166,70	49,40	49,40
Kurs zamknięcia z ostatniego dnia notowań w okresie	PLN	187,65	90,90	183,00

Źródło: opracowanie własne, biuletyn statystyczny GPW za 2020 rok i I półrocze 2021, Bloomberg

Podział zysku

Zgodnie z Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. z dnia 7 czerwca 2021 r. w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2020, z zysku z tego okresu 29 czerwca 2021 r. wypłacona została dywidenda w wysokości 300 mln PLN, co stanowi 1,50 PLN na jedną akcję.

10.8. Zmiany organizacji Grupy Kapitałowej

W I półroczu 2021 r. nastąpiły następujące zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej:

Zbycie udziałów PGE EJ 1 sp. z o.o.	<p>26 marca 2021 r. pomiędzy udziałowcami reprezentującymi 100% kapitału zakładowego PGE EJ 1 sp. z o.o., a Skarbem Państwa została zawarta umowa sprzedaży 100% udziałów w kapitale zakładowym PGE EJ 1 sp. z o.o. (Umowa). Umowa została podpisana przez wszystkie podmioty posiadające udziały w spółce PGE EJ 1 sp. z o.o., tj. oprócz KGHM Polska Miedź S.A. były to: PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., Enea S.A. oraz TAURON Polska Energia S.A. (Wspólnicy).</p> <p>PGE EJ 1 sp. z o.o. jest odpowiedzialna za przygotowanie i realizację inwestycji polegającej na budowie i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej.</p> <p>KGHM Polska Miedź S.A. posiadała 10% udziałów w PGE EJ 1 sp. z o.o. Ostateczna cena sprzedaży za udziały w spółce PGE EJ 1 sp. z o.o. należące do KGHM Polska Miedź S.A. wyniosła 53 mln PLN (po uwzględnieniu po transakcyjnej korekty wynikającej z obowiązku aktualizacji wyceny rynkowej wartości udziałów PGE EJ 1 sp. z o.o., na dzień zapłaty ceny sprzedaży).</p> <p>Ponadto, Wspólnicy zawarli z PGE EJ 1 sp. z o.o. aneks do porozumienia z dnia 15 kwietnia 2015 r. ws. WorleyParsons, zgodnie z którym Wspólnicy proporcjonalnie odpowiadają za zobowiązania lub przysługują im świadczenia potencjalnie powstałe w wyniku rozstrzygnięcia sporu z WorleyParsons, do poziomu roszczeń wraz z odsetkami na dzień 26 marca 2021 r.</p>
Połączenie Funduszu KGHM VI FIZAN z KGHM VII FIZAN	<p>31 maja 2021 r. Zgromadzenia Inwestorów KGHM VI FIZAN oraz Zgromadzenie Inwestorów KGHM VII FIZAN, podjęły uchwały wyrażające zgodę na połączenie Funduszy.</p> <p>KGHM Polska Miedź S.A. był jedynym uczestnikiem Funduszu KGHM VI FIZAN i KGHM VII FIZAN.</p> <p>Funduszem przejmowanym był KGHM VI FIZAN, a przejmującym KGHM VII FIZAN. Połączenie nastąpiło poprzez przeniesienie majątku Funduszu przejmowanego do Funduszu przejmującego oraz przydzielenie uczestnikom Funduszu przejmowanego certyfikatów inwestycyjnych (dalej: CI) Funduszu przejmującego w zamian za CI Funduszu przejmowanego.</p> <p>W zamian za 21 290 CI KGHM VI FIZAN o łącznej wartości 109 702 738,45 zł KGHM Polska Miedź S.A. (dalej: Uczestnik) otrzymała 8 824 szt. CI serii F KGHM VII FIZAN o cenie emisyjnej jednego CI w wysokości 12 431,43 zł i łącznej cenie emisyjnej 8 824 CI wynoszącej 109 694 938,32 zł. W związku brakiem możliwości przydziału Uczestnikowi liczby CI będących liczbą całkowitą, Fundusz zwróci KGHM Polska Miedź S.A. w środkach pieniężnych kwotę wynikającą z iloczynu nadwyżki ponad całkowitą liczbę CI oraz wartości aktywów netto Funduszu przypadających na Certyfikat. Iloczyn, o którym mowa w zdaniu poprzednim w kwocie 7 800,13 zł zostanie zwrócony KGHM Polska Miedź S.A. w terminie 30 dni od dnia przydziału Certyfikatów.</p> <p>30 lipca 2021 r. nastąpiła rejestracja nowej serii F CI KGHM VII FIZAN.</p> <p>Postanowienie o wykreśleniu funduszu KGHM VI FIZAN z rejestru funduszy inwestycyjnych zostało wydane 30 lipca 2021 r.</p> <p>Umorzenie Certyfikatów Inwestycyjnych KGHM VII FIZAN</p> <p>W ramach realizowanej procedury połączenia Funduszu KGHM VI FIZAN z KGHM VII FIZAN, KGHM Polska Miedź S.A. złożyła w dniu 24 czerwca 2021 r. żądanie wykupu 421 sztuk Certyfikatów Inwestycyjnych (dalej Certyfikaty) KGHM VII FIZAN (dalej Fundusz), z łącznej puli 30 591 sztuk będących w posiadaniu KGHM Polska Miedź S.A. W dniu 30 czerwca 2021 r. Fundusz dokonał wykupu Certyfikatów, a następnie w dniu 6 lipca 2021 r. wypłaty środków z tego tytułu w kwocie 5 233 632,03 zł, wynikającej z wyceny Certyfikatów wg aktywów netto na dzień wykupu.</p> <p>Z dniem wykupu, tj. 30 czerwca 2021 r. Certyfikaty zostały wykreślone z ewidencji uczestników Funduszu oraz umorzone z mocy prawa.</p>
Zakończenie czynności likwidacyjnych w spółkach nieoperacyjnych Future 6 sp. z o.o. w likwidacji oraz Future 7 sp. z o.o. w likwidacji i wypłata środków z likwidacji	<p>16 czerwca 2021 r., w wyniku zakończenia czynności likwidacyjnych przez likwidatorów spółek Future 6 sp z o.o. (Future 6) oraz Future 7 sp. z o.o. (Future 7), KGHM Polska Miedź S.A. jako jedyny wspólnik uzyskał w wyniku podziału majątku zwrot środków z likwidacji w kwocie: Future 6 - 25 438,52 PLN, Future 7 - 29 385,70 PLN. Proces likwidacji spółek nieoperacyjnych Future 6 sp z o. o. oraz Future 7 sp. z o.o., rozpoczął się w lipcu 2020 r. Na koniec czerwca 2021 r. Spółki te nie były jeszcze wykreślone z rejestru.</p> <p>Zmiana charakteru dopłat wniesionych do Future 6 oraz Future 7</p> <p>Przed rozliczeniem likwidacji Future 6 i Future 7, ze względu na wykazane w sprawozdaniach finansowych spółek straty, w dniu 31 maja 2021 r. Zgromadzenia Wspólników spółek Future 6 oraz Future 7, podjęły uchwały w sprawie zmiany udzielonych spółkom przez KGHM Polska Miedź S.A. dopłat zwrotnych na bezzwrotne. Wysokość dopłat do każdej ze spółek wynosiła 26 000,00 PLN.</p>

Jednostki podlegające konsolidacji

Na dzień 30 czerwca 2021 r. Grupę Kapitałową stanowi Jednostka Dominująca KGHM Polska Miedź S.A., 43 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 71 jednostek (w tym KGHM Polska Miedź S.A.).

Na koniec I półrocza 2021 r. wycenie metodą praw własności w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym podlegają dwie jednostki współkontrolowane:

- Sierra Gorda S.C.M.,
- 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 2021 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.

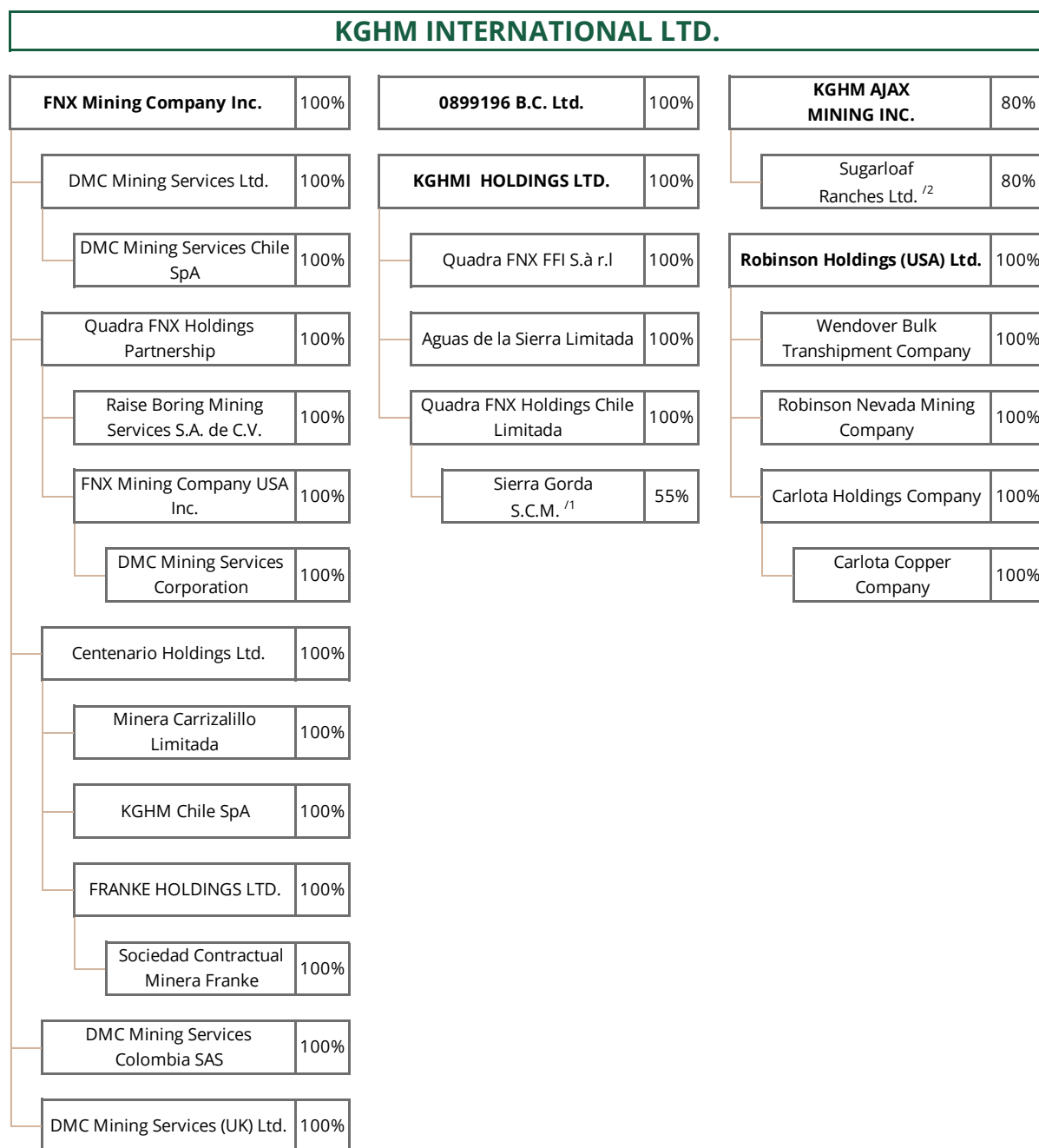
KGHM Polska Miedź S.A.					
KGHM TFI S.A.	100%	CBJ sp. z o.o.	100%	KGHM (SHANGHAI) COPPER TRADING CO., LTD.	100%
KGHM VI FIZAN	100%	INOVA Spółka z o.o.	100%	KGHM CUPRUM sp. z o.o. – CBR	100%
Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o.	100%	BIPROMET S.A.	100%	Zagłębie Lubin S.A.	100%
Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. S.K.A.	100%	POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.	100%	„MCZ” S.A.	100%
INTERFERIE S.A.	70%	PMT Linie Kolejowe Sp. z o.o.	100%	Cuprum Nieruchomości sp. z o.o.	100%
Interferie Medical SPA Sp. z o.o.	90%	KGHM ZANAM S.A.	100%	TUW-CUPRUM ^{1/2}	100%
KGHM VII FIZAN	100%	OOO ZANAM VOSTOK	100%	KGHM Centrum Analityki sp. z o.o.	100%
Cuprum Development sp. z o.o.	100%	PeBeKa S.A.	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%
Uzdrowisko Połczyn Grupa PGU S.A.	100%	WPEC w Legnicy S.A.	100%	Future 5 Sp. z o.o.	100%
Uzdrowiska Kłodzkie S.A. - Grupa PGU	100%	KGHM Metraco S.A.	100%	Future 6 Sp. z o.o. w likwidacji	100%
Uzdrowisko Świeradów - Czerniawa Sp. z o.o.	99%	CENTROZŁOM WROCŁAW S.A.	100%	Future 7 Sp. z o.o. w likwidacji	100%
Uzdrowisko Cieplice Sp. z o.o. - Grupa PGU	99%	Walcownia Metali Nieżelaznych „ŁABĘDY” S.A.	85%	MERCUS Logistyka sp. z o.o.	100%
NANO CARBON Sp. z o.o. w likwidacji ^{1/}	49%	Future 1 Sp. z o.o.	100%	PHU „Lubinpex” Sp. z o.o.	100%
		KGHM Kupfer AG	100%	NITROERG S.A.	87%
		Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD.	100%	NITROERG SERWIS Sp. z o.o.	87%

Struktura Grupy przedstawiona w Załączniku 2

1/ wspólne przedsięwzięcie wyceniane metodą praw własności
 2/ jednostka zależna niepodlegająca konsolidacji

ZAŁĄCZNIK 2 STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ KGHM INTERNATIONAL LTD.

Wartość procentowa udziału stanowi udział łączny Grupy Kapitałowej.



1/ wspólnie przedsięwzięcie wyceniane metodą praw własności

2/ rzeczywisty udział Grupy 80%

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie zostało zatwierdzone do publikacji dnia 16 sierpnia 2021 r.

Prezes Zarządu

Marcin Chludziński

Wiceprezes Zarządu

Adam Bugajczuk

Wiceprezes Zarządu

Paweł Gruza

Wiceprezes Zarządu

Andrzej Kensbok

Wiceprezes Zarządu

Dariusz Świderski