

## KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

## Skonsolidowany raport roczny SRR 2024

(zgodnie z § 60 ust. 2 Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych)

dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową

za rok obrotowy 2024 obejmujący okres od 2024-01-01 do 2024-12-31 zawierający skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MSSF w walucie zł.

data przekazania: 2025-03-26

<b>KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna</b> (pełna nazwa emitenta)	
<b>KGHM Polska Miedź S.A.</b> (skrótowa nazwa emitenta)	<b>Górnictwo</b> (sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)
<b>59 – 301</b> (kod pocztowy)	<b>LUBIN</b> (miejscowość)
<b>M. Skłodowskiej – Curie</b> (ulica)	<b>48</b> (numer)
<b>(+48) 76 7478 200</b> (telefon)	<b>(+48) 76 7478 500</b> (fax)
<b>ir@kghm.com</b> (e-mail)	<b>www.kghm.com</b> (www)
<b>6920000013</b> (NIP)	<b>390021764</b> (REGON)
<b>G30CO71KTT9JDYJESN22</b> (LEI)	<b>23302</b> (KRS)

PricewaterhouseCoopers Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt Sp.k.  
(firma audytorska)

WYBRANE DANE FINANSOWE		w mln PLN		w mln EUR	
		2024	2023	2024	2023
I.	Przychody z umów z klientami	35 320	33 467	8 206	7 390
II.	Zysk/(strata) netto ze sprzedaży	3 767	( 1 640)	875	( 362)
III.	Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	4 608	( 3 600)	1 071	( 795)
IV.	Zysk/(strata) netto	2 870	( 3 691)	666	( 815)
V.	Zysk/(strata) netto przypadająca akcjonariuszom Jednostki Dominującej	2 868	( 3 698)	666	( 817)
VI.	Zysk netto przypadający na udziały niekontrolujące	2	7	-	2
VII.	Pozostałe całkowite dochody	( 144)	373	( 33)	82
VIII.	Łączne całkowite dochody	2 726	( 3 318)	633	( 733)
IX.	Łączne całkowite dochody przypadające akcjonariuszom Jednostki Dominującej	2 725	( 3 324)	633	( 734)
X.	Łączne całkowite dochody przypadające na udziały niekontrolujące	1	6	-	1
XI.	Liczba akcji (w szt.)	200 000 000	200 000 000	200 000 000	200 000 000
XII.	Zysk/(strata) netto na akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	14,34	(18,49)	3,33	(4,09)
XIII.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 690	6 051	1 090	1 336
XIV.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	( 5 506)	( 4 798)	( 1 279)	( 1 060)
XV.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	( 217)	( 747)	( 50)	( 165)
XVI.	Przepływy pieniężne netto razem	( 1 033)	506	( 239)	111
XVII.	Aktywa trwałe	42 285	37 981	9 896	8 736
XVIII.	Aktywa obrotowe	11 607	13 402	2 716	3 082
XIX.	Aktywa razem	53 892	51 383	12 612	11 818
XX.	Zobowiązania długoterminowe	11 828	11 136	2 768	2 561
XXI.	Zobowiązania krótkoterminowe	11 006	11 617	2 576	2 672
XXII.	Kapitał własny	31 058	28 630	7 268	6 585
XXIII.	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	30 990	28 565	7 252	6 570
XXIV.	Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	68	65	16	15

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do euro ustalone przez NBP

	2024	2023
Średni kurs w okresie*	4,3042	4,5284
Kurs na koniec okresu	4,2730	4,3480

\*Kursy stanowią średnie arytmetyczne bieżących kursów średnich ogłaszanych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca odpowiednio 2024 i 2023 r.



**SKONSOLIDOWANE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA 2024 ROK**

Lubin, marzec 2025 r.

## Spis treści

<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU .....</b>	<b>4</b>
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....</b>	<b>5</b>
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....</b>	<b>6</b>
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....</b>	<b>8</b>
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....</b>	<b>9</b>
<b>Część 1 – Informacje ogólne .....</b>	<b>10</b>
Nota 1.1 Opis biznesu .....	10
Nota 1.2 Skład Grupy Kapitałowej .....	11
Nota 1.3 Kontynuacja działalności .....	16
Nota 1.4 Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego.....	21
Nota 1.5 Podstawa sporządzenia i prezentacji.....	21
Nota 1.6 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji .....	25
Nota 1.7 Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane przez Grupę.....	26
<b>Część 2 – Segmenty działalności i informacje na temat przychodów .....</b>	<b>30</b>
Nota 2.1 Informacje dotyczące segmentów działalności.....	30
Nota 2.2 Wyniki finansowe segmentów sprawozdawczych .....	33
Nota 2.3 Przychody z umów z klientami Grupy Kapitałowej – podział według asortymentu .....	36
Nota 2.4 Przychody z umów z klientami Grupy Kapitałowej – podział według kategorii .....	41
Nota 2.5 Przychody z umów z klientami Grupy Kapitałowej – podział geograficzny według lokalizacji finalnych odbiorców .....	43
Nota 2.6 Główni klienci .....	44
Nota 2.7 Aktywa trwałe – podział geograficzny .....	44
<b>Część 3 – Utrata wartości aktywów .....</b>	<b>45</b>
Nota 3.1 Utrata wartości aktywów na dzień 31 grudnia 2024 r. ....	45
Nota 3.2 Utrata wartości aktywów na dzień 31 grudnia 2023 r. ....	53
<b>Część 4 – Noty objaśniające do sprawozdania z wyniku .....</b>	<b>60</b>
Nota 4.1 Koszty według rodzaju .....	60
Nota 4.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne.....	61
Nota 4.3 Przychody i (koszty) finansowe.....	62
Nota 4.4 Odwrócenie strat i (straty) z tytułu utraty wartości ujęte w sprawozdaniu z wyniku .....	62
<b>Część 5 – Opodatkowanie.....</b>	<b>63</b>
Nota 5.1 Podatek dochodowy w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku .....	63
Nota 5.2 Pozostałe podatki i opłaty.....	69
Nota 5.3 Należności i zobowiązania z tytułu podatków .....	70
<b>Część 6 – Zaangażowanie we wspólne przedsięwzięcia.....</b>	<b>71</b>
Nota 6.1 Wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności .....	71
Nota 6.2 Pożyczki udzielone wspólnemu przedsięwzięciu (Sierra Gorda S.C.M.) .....	74
<b>Część 7 – Instrumenty finansowe i zarządzanie ryzykiem finansowym.....</b>	<b>76</b>
Nota 7.1 Instrumenty finansowe .....	76
Nota 7.2 Pochodne instrumenty finansowe .....	82
Nota 7.3 Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej .....	87
Nota 7.4 Inne instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie.....	88
Nota 7.5 Zarządzanie ryzykiem finansowym .....	89
<b>Część 8 – Zadłużenie, zarządzanie płynnością i kapitałem .....</b>	<b>110</b>
Nota 8.1 Polityka zarządzania kapitałem .....	110
Nota 8.2 Kapitały .....	111
Nota 8.2.2 Zmiany pozostałych kapitałów .....	112
Nota 8.3 Polityka zarządzania płynnością.....	114
Nota 8.4 Zadłużenie .....	116
Nota 8.5 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	121
Nota 8.6 Zobowiązania z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń.....	121
<b>Część 9 – Aktywa trwałe i związane z nimi zobowiązania .....</b>	<b>123</b>
Nota 9.1 Rzeczowe i niematerialne aktywa górnicze i hutnicze .....	123
Nota 9.2 Pozostałe aktywa rzeczowe i niematerialne.....	129
Nota 9.3 Amortyzacja.....	132
Nota 9.4 Rezerwa na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych .....	132
Nota 9.5 Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego .....	134
Nota 9.6 Wartość bilansowa aktywów spółek Grupy Kapitałowej stanowiąca zabezpieczenie spłaty zobowiązań.....	134

Nota 9.7 Ujawnienia dotyczące leasingu – Grupa jako leasingobiorca .....	135
Nota 9.8 Prawa do emisji gazów cieplarnianych .....	136
Nota 9.9 Aktywa przeznaczone do sprzedaży (grupa zbycia) i związane z nimi zobowiązania .....	137
<b>Część 10 – Kapitał obrotowy.....</b>	<b>139</b>
Nota 10.1 Zapasy .....	139
Nota 10.2 Należności od odbiorców.....	142
Nota 10.3 Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe .....	143
Nota 10.4 Zmiana stanu kapitału obrotowego.....	145
<b>Część 11 – Świadczenia pracownicze.....</b>	<b>148</b>
Nota 11.1 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych.....	149
Nota 11.2 Zmiana stanu zobowiązań z tytułu programów przyszłych świadczeń pracowniczych.....	150
<b>Część 12 – Inne noty .....</b>	<b>153</b>
Nota 12.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	153
Nota 12.2 Dywidendy wypłacone .....	154
Nota 12.3 Pozostałe aktywa .....	155
Nota 12.4 Pozostałe zobowiązania .....	156
Nota 12.5 Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia .....	156
Nota 12.6 Aktywa, zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej .....	157
Nota 12.7 Sprawy sporne .....	157
Nota 12.8 Umowne zobowiązania inwestycyjne związane z aktywami rzeczowymi i niematerialnymi .....	158
Nota 12.9 Struktura zatrudnienia .....	158
Nota 12.10 Wynagrodzenie członków kluczowego personelu kierowniczego .....	158
Nota 12.11 Wynagrodzenie podmiotu badającego sprawozdanie finansowe i podmiotów z nim powiązanych .....	160
Nota 12.12 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy .....	160
<b>Część 13 – Kwartalna informacja finansowa Grupy Kapitałowej .....</b>	<b>161</b>
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU .....	161
Nota 13.1 Koszty według rodzaju .....	162
Nota 13.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne.....	163
Nota 13.3 Przychody i (koszty) finansowe.....	164

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

		od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
Nota 2.3	Przychody z umów z klientami	35 320	33 467
Nota 4.1	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(29 348)	(32 907)
	<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>5 972</b>	<b>560</b>
Nota 4.1	Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	(2 205)	(2 200)
	<b>Zysk/(strata) netto ze sprzedaży</b>	<b>3 767</b>	<b>(1 640)</b>
Nota 6.2	Zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	226	101
Nota 6.2	Przychody odsetkowe od pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	552	597
	Wynik z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcie	778	698
Nota 4.2	Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	1 562	906
	pozostałe odsetki obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	63	56
Nota 4.2	Pozostałe koszty operacyjne, w tym:	(1 118)	(3 723)
	straty z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	( 1)	( 4)
Nota 4.3	Przychody finansowe	135	529
Nota 4.3	Koszty finansowe	( 516)	( 370)
	<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>4 608</b>	<b>(3 600)</b>
Nota 5.1	Podatek dochodowy	(1 738)	( 91)
	<b>ZYSK/(STRATA) NETTO</b>	<b>2 870</b>	<b>(3 691)</b>
	Zysk/(strata) netto przypadający:		
	akcjonariuszom Jednostki Dominującej	2 868	(3 698)
	na udziały niekontrolujące	2	7
	<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych (mln szt.)</b>	<b>200</b>	<b>200</b>
	<b>Zysk/(strata) na akcję podstawowy i rozwodniony (w PLN)</b>	<b>14,34</b>	<b>( 18,49)</b>

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

		od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
	<b>Zysk/(strata) netto</b>	<b>2 870</b>	<b>(3 691)</b>
Nota 8.2.2	Wycena i rozliczenie instrumentów zabezpieczających, po uwzględnieniu efektu podatkowego	( 445)	451
	Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	15	( 79)
	<b>Pozostałe całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku</b>	<b>( 430)</b>	<b>372</b>
Nota 8.2.2	Wycena kapitałowych instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, po uwzględnieniu efektu podatkowego	6	253
	Zyski/(straty) aktuarialne, po uwzględnieniu efektu podatkowego	271	( 252)
	Nadwyżka z aktualizacji wyceny do wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych na dzień przeklasyfikowania ze środków trwałych, po uwzględnieniu efektu podatkowego	9	-
	<b>Pozostałe całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane do wyniku</b>	<b>286</b>	<b>1</b>
	<b>Razem pozostałe całkowite dochody netto</b>	<b>( 144)</b>	<b>373</b>
	<b>ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY</b>	<b>2 726</b>	<b>(3 318)</b>
	<b>Łączne całkowite dochody przypadające:</b>		
	akcjonariuszom Jednostki Dominującej	2 725	(3 324)
	na udziały niekontrolujące	1	6

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

		od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
	<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
	Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	4 608	(3 600)
Nota 9.3	Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	2 006	2 311
Nota 6.2	Odsetki od pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	( 552)	( 597)
	Pozostałe odsetki	183	97
Część 3	Straty z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	312	4 036
	Zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	( 74)	( 56)
Nota 6.2	Zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	( 226)	( 101)
	Straty ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	25	21
	Różnice kursowe, z tego:	( 411)	958
	z działalności inwestycyjnej i wyceny środków pieniężnych	( 495)	1 314
	z działalności finansowej	84	( 356)
	Zmiana stanu rezerw na likwidację kopalń, zobowiązań z tytułu programu przyszłych świadczeń pracowniczych oraz pozostałych rezerw	425	464
	Zmiana stanu pozostałych należności i zobowiązań innych niż kapitał obrotowy	163	( 288)
	Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych	180	906
Nota 7.2	Przekwalifikowanie pozostałych całkowitych dochodów do wyniku w związku z realizacją instrumentów pochodnych zabezpieczających	( 628)	( 285)
	Pozostałe korekty	( 33)	30
	Razem wyłączenia przychodów i kosztów	1 370	7 496
	Podatek dochodowy, z tego:	( 413)	(1 646)
	wydatki z tytułu zapłaty podatku dochodowego	(1 027)	(1 678)
	wpływy z tytułu zwrotu podatku dochodowego	614	32
Nota 10.4	Zmiana stanu kapitału obrotowego, w tym:	( 875)	3 801
	zmiana stanu zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	(1 007)	2 868
	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>4 690</b>	<b>6 051</b>
	<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Nota 9.1.3	Wydatki na aktywa górnicze i hutnicze, w tym:	(5 176)	(4 112)
Nota 8.4.2	zapłacone aktywowane odsetki od zadłużenia	( 331)	( 353)
	wpływy z rozliczenia instrumentu zabezpieczającego stopę procentową obligacji	70	102
	Wydatki na pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	( 679)	( 664)
	Wydatki na aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń i innych obiektów technologicznych	( 45)	( 40)
	Wydatki na nabycie jednostek zależnych	( 63)	( 7)
	Udzielone zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	( 31)	( 156)
	Wpływy z aktywów finansowych przeznaczonych na likwidację kopalń i innych obiektów technologicznych	-	2
	Wpływy z tytułu spłaty pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu (kapitał)	346	28
	Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	46	41
	Odsetki otrzymane z tytułu pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	118	135
	Pozostałe	( 22)	( 25)
	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(5 506)</b>	<b>(4 798)</b>

<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>			
Nota 8.4.2	Wpływy z tytułu emisji dłużnych instrumentów finansowych	1 000	-
Nota 8.4.2	Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	1 940	1 673
	Wpływy z tytułu instrumentów pochodnych związanych ze źródłami finansowania zewnętrznego	64	70
Nota 8.4.2	Wykup dłużnych instrumentów finansowych	( 400)	-
Nota 8.4.2	Spłata kredytów i pożyczek	(2 154)	(2 051)
Nota 8.4.2	Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	( 97)	( 83)
	Wydatki z tytułu instrumentów pochodnych związanych ze źródłami finansowania zewnętrznego	( 75)	( 81)
	Spłata odsetek, z tego:	( 202)	( 81)
	od zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	( 164)	( 50)
Nota 8.4.2	z tytułu zadłużenia	( 38)	( 31)
	Wydatki z tytułu dywidend wypłaconych akcjonariuszom Jednostki Dominującej	( 300)	( 200)
	Pozostałe	7	6
	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>( 217)</b>	<b>( 747)</b>
	<b>PRZEPLÝWY PIENIĘŻNE NETTO</b>	<b>(1 033)</b>	<b>506</b>
	Różnice kursowe	19	23
	Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	1 729	1 200
	<b>Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu, w tym:</b>	<b>715</b>	<b>1 729</b>
	środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	24	27



## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
<b>AKTYWA</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe górnicze i hutnicze	24 050	20 798
Aktywa niematerialne górnicze i hutnicze	2 830	2 697
Nota 9.1 Rzeczowe i niematerialne aktywa górnicze i hutnicze	26 880	23 495
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	3 087	2 941
Pozostałe aktywa niematerialne	213	313
Nota 9.2 Pozostałe aktywa rzeczowe i niematerialne	3 300	3 254
Nota 6.2 Zaangażowanie we wspólne przedsięwzięcia - udzielone pożyczki	9 800	9 096
Nota 7.2 Pochodne instrumenty finansowe	286	233
Nota 7.3 Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej	883	905
Nota 7.4 Inne instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	557	475
Instrumenty finansowe razem	1 726	1 613
Nota 5.1.1 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	302	137
Nota 12.3 Pozostałe aktywa niefinansowe	277	386
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>42 285</b>	<b>37 981</b>
Nota 10.1 Zapasy	8 063	8 425
Nota 10.2 Należności od odbiorców, w tym:	1 345	932
należności od odbiorców wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	707	414
Nota 5.3 Należności z tytułu podatków	453	985
Nota 7.2 Pochodne instrumenty finansowe	219	760
Nota 12.3 Pozostałe aktywa finansowe	317	296
Nota 12.3 Pozostałe aktywa niefinansowe	366	275
Nota 8.5 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	715	1 729
Nota 9.9 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży (grupa do zbycia)	129	-
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>11 607</b>	<b>13 402</b>
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>53 892</b>	<b>51 383</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY</b>		
Nota 8.2.1 Kapitał akcyjny	2 000	2 000
Nota 8.2.2 Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	( 162)	277
Nota 8.2.2 Zakumulowane pozostałe całkowite dochody inne niż z tytułu wyceny instrumentów finansowych	1 778	1 482
Nota 8.2.2 Zyski zatrzymane	27 374	24 806
Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	30 990	28 565
Kapitał własny udziałowców niekontrolujących	68	65
<b>Kapitał własny</b>	<b>31 058</b>	<b>28 630</b>
Nota 8.4.1 Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu	2 310	3 161
Nota 8.4.1 Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	2 600	1 600
Nota 7.2 Pochodne instrumenty finansowe	269	202
Nota 11.1 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 784	3 117
Nota 9.4 Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	2 084	1 923
Nota 5.1.1 Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 384	646
Nota 12.4 Pozostałe zobowiązania	397	487
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>11 828</b>	<b>11 136</b>
Nota 8.4.1 Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu	1 259	562
Nota 8.4.1 Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	2	402
Nota 7.2 Pochodne instrumenty finansowe	44	499
Nota 10.3 Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe	5 132	6 188
Nota 11.1 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 019	1 709
Nota 5.3 Zobowiązania z tytułu podatków	1 049	611
Nota 12.5 Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia	280	194
Nota 12.4 Pozostałe zobowiązania	1 061	1 452
Nota 9.9 Zobowiązania związane z grupą do zbycia	160	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>11 006</b>	<b>11 617</b>
<b>Zobowiązanie długo i krótkoterminowe</b>	<b>22 834</b>	<b>22 753</b>
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>53 892</b>	<b>51 383</b>

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

## Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej

	Kapitał akcyjny	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	Zakumulowane pozostałe całkowite dochody	Zyski zatrzymane	Ogółem	Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
<b>Stan na 31 grudnia 2022 r.</b>	<b>2 000</b>	<b>( 427)</b>	<b>1 812</b>	<b>28 704</b>	<b>32 089</b>	<b>57</b>	<b>32 146</b>
Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi	-	-	-	-	-	2	2
Nota 12.2 Transakcje z właścicielami - dywidenda uchwalona wypłacona	-	-	-	( 200)	( 200)	-	( 200)
Zysk/(strata) netto	-	-	-	(3 698)	(3 698)	7	(3 691)
Nota 8.2.2 Pozostałe całkowite dochody	-	704	( 330)	-	374	( 1)	373
Łączne całkowite dochody	-	704	( 330)	(3 698)	(3 324)	6	(3 318)
<b>Stan na 31 grudnia 2023 r.</b>	<b>2 000</b>	<b>277</b>	<b>1 482</b>	<b>24 806</b>	<b>28 565</b>	<b>65</b>	<b>28 630</b>
Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi	-	-	-	-	-	2	2
Nota 12.2 Transakcje z właścicielami - dywidenda uchwalona wypłacona	-	-	-	( 300)	( 300)	-	( 300)
Zysk netto	-	-	-	2 868	2 868	2	2 870
Nota 8.2.2 Pozostałe całkowite dochody	-	( 439)	296	-	( 143)	( 1)	( 144)
Łączne całkowite dochody	-	( 439)	296	2 868	2 725	1	2 726
<b>Stan na 31 grudnia 2024 r.</b>	<b>2 000</b>	<b>( 162)</b>	<b>1 778</b>	<b>27 374</b>	<b>30 990</b>	<b>68</b>	<b>31 058</b>

## Część 1 – Informacje ogólne

### Nota 1.1 Opis biznesu

KGHM Polska Miedź S.A. (Jednostka Dominująca, Spółka) z siedzibą w Lubinie przy ul. M. Skłodowskiej-Curie 48 jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer rejestru KRS 23302, na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.

KGHM Polska Miedź S.A. jest przedsiębiorstwem wielooddziałowym, w którego skład wchodzi Centrala oraz 10 oddziałów: 3 zakłady górnicze (ZG Lubin, ZG Polkowice-Sieroszowice, ZG Rudna), 3 huty miedzi (HM Głogów, HM Legnica, HM Cedynia), Zakłady Wzbogacania Rud (ZWR), Zakład Hydrotechniczny, Jednostka Ratownictwa Górniczo-Hutniczego i Centralny Ośrodek Przetwarzania Informacji.

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

Podstawowy przedmiot działalności Jednostki Dominującej stanowi:

- górnictwo rud miedzi i metali nieżelaznych oraz
- produkcja miedzi, metali szlachetnych i nieżelaznych.

Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. (Grupa Kapitałowa, Grupa, GK) prowadzi również inne rodzaje działalności opisane w Nocie 2.1.

Działalność Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w zakresie eksploracji i eksploatacji złóż rud miedzi, niklu oraz metali szlachetnych opiera się na posiadanych przez KGHM Polska Miedź S.A. koncesjach na eksploatację złóż w Polsce oraz posiadanych przez spółki Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. tytułach prawnych do poszukiwania lub wydobycia tych surowców na terenie USA, Kanady i Chile. Szczegółowe informacje są przedstawione w Sprawozdaniu Zarządu z działalności KGHM Polska Miedź S.A. oraz Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w 2024 r. (rozdział 1.3.1 i 1.3.2).

Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej w 2024 r. objęła skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym 63 jednostki zależne oraz wyceniła metodą praw własności udziały w dwóch wspólnych przedsięwzięciach (Sierra Gorda S.C.M. i NANO CARBON Sp. z o.o. w likwidacji).

## Nota 1.2 Skład Grupy Kapitałowej

Nazwa jednostki	Siedziba	Procentowy udział Grupy	
		stan na 31.12.2024	stan na 31.12.2023
BIPROMET S.A.	Katowice	100	100
CBJ sp. z o.o.	Lubin	100	100
CENTROZŁOM WROCŁAW S.A.	Wrocław	100	100
Polska Grupa Uzdrawisk sp. z o.o.	Wrocław	100	100
"Energetyka" sp. z o.o.	Lubin	100	100
Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o.	Wrocław	-	100
Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. S.K.A.	Wrocław	-	100
INOVA spółka z o.o.	Lubin	100	100
KGHM CUPRUM sp. z o.o. - CBR	Wrocław	100	100
CUPRUM Development sp. z o.o.	Wrocław	100	100
KGHM Kupfer AG i. L.	Weißwasser	100	100
KGHM Metraco S.A.	Legnica	100	100
KGHM (SHANGHAI) COPPER TRADING CO., LTD.	Shanghai	100	100
KGHM ZANAM S.A.	Polkowice	100	100
"MIEDZIOWE CENTRUM ZDROWIA" S.A.	Lubin	100	100
NITROERG S.A.	Bieruń	87,12	87,12
NITROERG SERWIS Sp. z o.o.	Wilków	87,12	87,12
PeBeKa S.A.	Lubin	100	100
MERCUS Logistyka sp. z o.o.	Polkowice	100	100
PHU "Lubinpex" Sp. z o.o.	Lubin	100	100
Future 1 Sp. z o.o.	Lubin	100	100
KGHM Centrum Analityki Sp. z o.o.	Lubin	-	100
Future 3 Sp. z o.o.	Lubin	100	100
Future 4 Sp. z o.o.	Lubin	100	100
Future 5 Sp. z o.o.	Lubin	100	100
PMT Linie Kolejowe Sp. z o.o.	Owczary	100	100
POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.	Lubin	100	100
Uzdrowisko Cieplice Sp. z o.o. - Grupa PGU	Jelenia Góra	99,12	98,85
Uzdrowiska Kłodzkie S.A. - Grupa PGU	Polanica Zdrój	100	100
Uzdrowisko Połczyn Grupa PGU S.A.	Połczyn Zdrój	100	100
Uzdrowisko Świeradów-Czerniawa Sp. z o.o. - Grupa PGU	Świeradów Zdrój	99,46	99,48
WMN "ŁABĘDY" S.A.	Gliwice	84,98	84,98
WPEC w Legnicy S.A.	Legnica	100	100
Zagłębie Lubin S.A.	Lubin	100	100
OOO ZANAM VOSTOK	Gaj (Rosja)	100	100
Invest PV 7 Sp. z o.o.	Lubin	100	100
Invest PV 40 Sp. z o.o.	Lubin	100	-
Invest PV 58 Sp. z o.o.	Lubin	100	-
Invest PV 59 Sp. z o.o.	Lubin	100	-
TUW Cuprum	Lubin	99,49	99,49

Nazwa jednostki	Siedziba	Procentowy udział Grupy	
		stan na 31.12.2024	stan na 31.12.2023
<b>Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD.</b>			
KGHM INTERNATIONAL LTD.	Kanada	100	100
KGHM AJAX MINING INC.	Kanada	80	80
Sugarloaf Ranches Ltd.	Kanada	80	80
KGHMI HOLDINGS LTD.	Kanada	100	100
Quadra FNX Holdings Chile Limitada	Chile	100	100
Aguas de la Sierra Limitada	Chile	100	100
Quadra FNX FFI S.à r.l.	Luksemburg	100	100
Robinson Holdings (USA) Ltd.	USA	100	100
Wendover Bulk Transhipment Company	USA	100	100
Robinson Nevada Mining Company	USA	100	100
Carlota Holdings Company	USA	100	100
Carlota Copper Company	USA	100	100
FNX Mining Company Inc.	Kanada	100	100
DMC Mining Services Ltd.	Kanada	100	100
Quadra FNX Holdings Partnership	Kanada	100	100
DMC Mining Services Mexico, S.A. de C.V.	Meksyk	100	100
FNX Mining Company USA Inc.	USA	100	100
DMC Mining Services Corporation	USA	100	100
Centenario Holdings Ltd.	Kanada	100	100
Minera Carrizalillo SpA	Chile	100	100
KGHM Chile SpA	Chile	100	100
FRANKE HOLDINGS LTD.	Kanada	100	100
0899196 B.C. Ltd.	Kanada	100	100
DMC Mining Services (UK) Ltd.	Wielka Brytania	100	100
DMC Mining Services Colombia SAS	Kolumbia	100	100
DMC Mining Services Chile SpA	Chile	100	100
Project Nikolas Company INC.	Kanada	100	-

### Zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

#### Nabycie Spółek INVEST PV 40 sp. z o.o., INVEST PV 58 sp. z o.o. oraz INVEST PV 59 sp. z o.o.

W dniu 29 lutego 2024 r. KGHM Polska Miedź S.A. nabyła 100% udziałów w spółkach INVEST PV 40 sp. z o.o., INVEST PV 58 sp. z o.o. oraz INVEST PV 59 sp. z o.o. Wartość transakcji wyniosła 215 mln PLN (141 mln PLN zapłacone w 2023 r., 74 mln PLN zapłacone w bieżącym okresie sprawozdawczym), z czego kwota 41 mln PLN stanowiła zapłatę z tytułu nabycia udziałów, natomiast kwota 174 mln PLN dotyczyła subrogacji zobowiązań (pożyczek właścicielskich). Na dzień kończący okres sprawozdawczy ostateczna cena nabycia udziałów została ustalona w kwocie 31 mln PLN. W wartości transakcji uwzględniono kapitał obrotowy spółek w kwocie 19 mln PLN. Łączna wartość udziałów (enterprise value) dla ww. trzech spółek wyniosła 186 mln PLN.

Zgodnie z wymogami MSSF 3 *Połączenia jednostek* przeprowadzono analizę, czy nabyte aktywa i zobowiązania spełniają definicję przedsięwzięcia i transakcja powinna zostać rozliczona zgodnie z MSSF 3 jako połączenie jednostek, czy też nabyte aktywa nie stanowią przedsięwzięcia i transakcja powinna zostać rozliczona jako nabycie aktywów. Po przeprowadzeniu testu koncentracji oraz dalszej analizy jakościowej Grupa stwierdziła, że transakcja stanowiła nabycie aktywów i w taki sposób została ujęta w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Nabyte aktywa to rzeczowe aktywa trwałe stanowiące w głównej mierze nakłady poniesione na budowę farm fotowoltaicznych (tj. konstrukcje stalowe, koszty EPC) oraz prawa do użytkowania gruntów na podstawie umów dzierżawy (Nota 9.2. Pozostałe aktywa rzeczowe i niematerialne).

#### Połączenie Spółek KGHM CUPRUM sp. z o.o. – CBR (Spółka Przejmująca) oraz KGHM Centrum Analityki Sp. z o.o. (Spółka Przejmowana)

W dniu 18 września 2024 r. Nadzwyczajne Zgromadzenia Wspólników spółek KGHM CUPRUM sp. z o.o. – CBR oraz KGHM Centrum Analityki Sp. z o.o. podjęły uchwały wyrażające zgodę na połączenie ww. spółek w sposób określony w art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h.

W dniu 30 września 2024 r. powyższe połączenie zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym. Z uwagi na charakter przeprowadzonej transakcji (połączenie jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą) nie miała ona wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2024 r.

**Połączenie Spółek Polska Grupa Uzdrawisk sp. z o.o. (Spółka Przejmująca) oraz Fundusz Hotele 01 sp. z o.o. i Fundusz Hotele 01 sp. z o.o. S.K.A. (Spółki Przejmowane)**

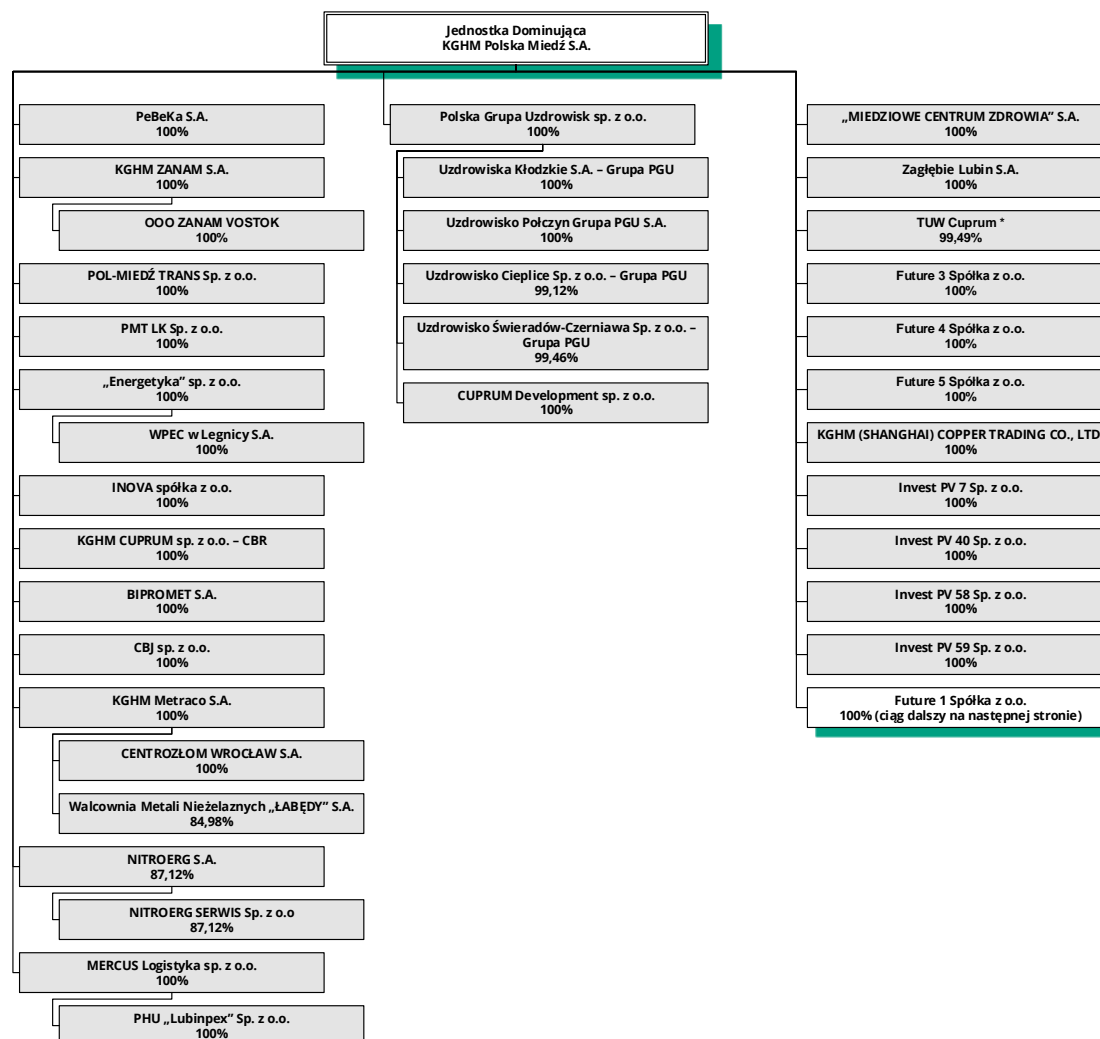
W dniu 30 października 2024 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Polska Grupa Uzdrawisk sp. z o.o. podjęło uchwałę wyrażającą zgodę na jej połączenie z dwoma spółkami zależnymi: Fundusz Hotele 01 sp. z o.o. oraz Fundusz Hotele 01 sp. z o.o. S.K.A. w sposób określony w art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h.

W dniu 2 grudnia 2024 r. powyższe połączenie zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym. Z uwagi na charakter przeprowadzonej transakcji (Spółka Przejmująca posiada 100% udziałów w Spółkach Przejmowanych) nie miała ona wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2024 r.

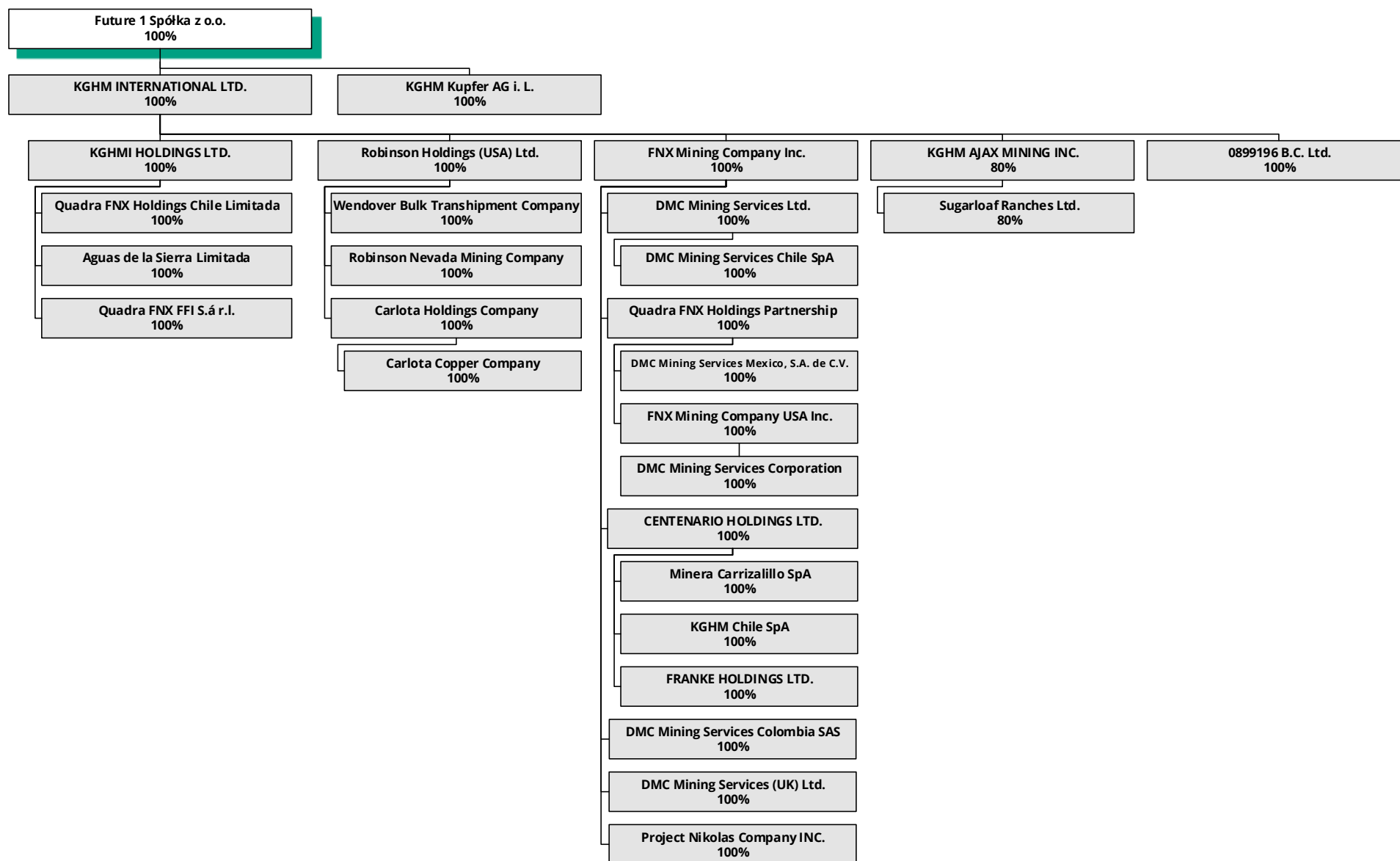
**Utworzenie spółki celowej Project Nikolas Company INC.**

Project Nikolas Company INC. jest spółką celową założoną przez Grupę w celu przeprowadzenia określonej transakcji – dalsze informacje przedstawiono w Nocie 9.9.1.

## Schemat Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 31 grudnia 2024 r.



\* Jednostka wyłączona z konsolidacji z uwagi na nieistotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.





### Nota 1.3 Kontynuacja działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez spółki Grupy Kapitałowej w niezminionej istotnie formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia kończącego okres sprawozdawczy i nie istnieją przesłanki zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności. Zarząd Jednostki Dominującej nie stwierdza na dzień podpisania skonsolidowanego sprawozdania finansowego faktów i okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. na bieżąco monitoruje poszczególne obszary biznesowe pod kątem przesłanek, które mogą wskazywać na znaczącą niepewność co do zdolności do kontynuacji działalności lub zagrożenia kontynuacji działalności Spółki oraz Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości.

Oceniając zdolność Spółki oraz Grupy do kontynuowania działalności wzięto pod uwagę prognozy w zakresie płynności finansowej, poziomu zadłużenia i kluczowych wskaźników zadłużenia oraz rentowności.

Grupa identyfikuje i aktywnie zarządza ryzykiem płynności rozumianym jako możliwość utraty lub ograniczenie zdolności do regulowania bieżących wydatków, zapewniając odpowiedni poziom środków pieniężnych oraz dostęp do szerokiego portfela elastycznych źródeł finansowania w celu zapewnienia zdolności do terminowego wywiązywania się zarówno z bieżących jak i przyszłych zobowiązań finansowych. W celu minimalizacji ryzyka wystąpienia luki płynności, Grupa podejmuje działania zapewniające bezpieczeństwo i stabilność finansową poprzez dywersyfikację źródeł finansowania oraz zapewnienie ich długoterminowego okresu zapadalności. Grupa monitoruje poziom bezpieczeństwa finansowego między innymi na podstawie wskaźnika Dług Netto/Skorygowana EBITDA. Poziom tego wskaźnika osiągnięty w 2024 r. jest zgodny z przyjętymi przez Grupę założeniami i potwierdza jej stabilną kondycję finansową. W procesie zarządzania płynnością i kapitałem Grupa zwraca także uwagę na wartość skorygowanego zysku z działalności operacyjnej, stanowiącego podstawę do wyliczenia kowenantu finansowego Dług Netto/EBITDA, którego wartość na 31 grudnia 2024 r. spełniała warunki określone w umowach kredytowych. Grupa posiada pełną zdolność do regulowania swoich zobowiązań w terminie ich płatności. Wybrane zagadnienia dotyczące zarządzania płynnością ze szczególnym uwzględnieniem wskaźników, poziomu zadłużenia oraz dostępnych źródeł finansowania omówiono w Części 8 Zadłużenie, zarządzanie płynnością i kapitałem. Ponadto przy ocenie zdolności do kontynuacji działalności, istotne znaczenie ma analiza rentowności poprzez monitoring poziomu wskaźnika Marża EBITDA, który stanowi jeden z mierników oceny działalności poszczególnych segmentów sprawozdawczych (Część 2 Segmenty działalności i informacja na temat przychodów).

W ramach oceny możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę oraz Grupę Zarząd dokonał analizy dotychczasowych ryzyk, oceny wpływu konfliktów zbrojnych na świecie, w tym trwającej wojny w Ukrainie (Nota 1.2.2), jak również wpływu ryzyk związanych ze zmianami klimatu na działalność Grupy (Nota 1.2.3).

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę oraz Grupę w przewidywanej przyszłości, tj. w okresie nie krótszym niż 1 rok od dnia kończącego okres sprawozdawczy.

#### Nota 1.3.1 Obszary monitorowane - warunki makroekonomiczne

Spośród czynników makroekonomicznych największy wpływ na działalność i wyniki finansowe GK mają: notowania miedzi i srebra, ceny: paliw, energii elektrycznej i nośników energii oraz rynkowe stopy procentowe, kurs walutowy USD/PLN, a także inflacja przejawiająca się wahaniami cen materiałów i usług, co skutkuje presją płacową.

Giełdowe ceny miedzi, srebra i złota oraz kurs USD/PLN kształtują poziom wartości przychodów ze sprzedaży, stanowiąc element ryzyka rynkowego, którym Grupa zarządza m.in. poprzez transakcje pochodne zabezpieczające zarówno cenę jak i kurs. Mają one również istotny wpływ na część kosztów Grupy, przy czym na poziom kosztów bezpośredni wpływ mają również ceny paliw, nośników energii czy energii elektrycznej. Dodatkowo poziom rynkowych stóp procentowych przekładał się na wysokość stóp dyskontowych wykorzystywanych przez Grupę do bilansowej wyceny aktywów i zobowiązań ujętych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Wszystkie ww. czynniki ryzyka mają więc ostatecznie wpływ na poziom wyceny wartości odzyskiwalnej aktywów Grupy, gdzie istotne znaczenie mają nie tylko bieżące wahania cen surowców i kursów walutowych kształtujących poziom przychodów i istotnej części kosztów, ale przede wszystkim wahania prognoz kształtowania się tych czynników w kolejnych okresach, gdyż wpływają na kształtowanie się planów produkcyjnych i inwestycyjnych. Z kolei z uwagi na długoterminowy charakter funkcjonowania aktywów górniczych i hutniczych, szczególne znaczenie ma również zastosowana stopa dyskonta, która pozostaje pod wpływem rynkowych stóp procentowych.

Opis wpływu czynników makroekonomicznych na poszczególne obszary działalności oraz aktywa i zobowiązania Grupy został ujęty w następujących notach:

Obszary obserwacji wpływu	Nota/ Część
Segmenty działalności i informacje na temat przychodów - umowy rodzące obciążenia i wynagrodzenie zmienne	2.3
Utrata wartości aktywów	Część 3
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	6.2
Instrumenty finansowe - wartość godziwa	7.1
Ryzyko rynkowe - ceny metali, kurs walutowy, stopy procentowe, ceny energii i nośników energii	7.5.1
Ryzyko płynności	8.1
Rezerwa na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	9.4
Zobowiązania z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych	Część 11

### Nota 1.3.2 Obszary monitorowane - wpływ wojny w Ukrainie

W raportowanym okresie Grupa Kapitałowa nie odnotowała negatywnego wpływu ze strony czynników związanych z wojną w Ukrainie, a niepewność związana z ich wpływem w kolejnych okresach oceniana jest jako niska.

#### Kluczowe kategorie ryzyka

Najistotniejszymi kategoriami ryzyka związanymi z wojną w Ukrainie wpływającymi na funkcjonowanie Grupy, są:

- zmiana w łańcuchu dostaw i dostępność materiałów oraz komponentów, paliw i energii na rynkach międzynarodowych,
- zmienność notowań miedzi i srebra na rynkach metali,
- zmienność kursu walutowego USD/PLN,
- wahania cen nośników energii i energii elektrycznej,
- ogólna niepewność na rynkach finansowych.

W celu oceny wpływu ww. kategorii ryzyka na funkcjonowanie Grupy przeprowadza się bieżącą szczegółową analizę informacji z obszaru produkcji, sprzedaży, łańcucha dostaw, zarządzania personelem i finansów.

#### Wpływ na rynek metali i kurs akcji

Z punktu widzenia Grupy wojna w Ukrainie skutkuje wpływem na ryzyko rynkowe związane z wahaniami cen metali oraz indeksów giełdowych w raportowanym okresie. Więcej informacji przedstawiono w nocie 3.1 Ocena ryzyka utraty wartości aktywów produkcyjnych KGHM Polska Miedź S.A. w kontekście kapitalizacji giełdowej KGHM Polska Miedź S.A.

#### Wpływ na rynek paliw, nośników energii oraz dostępność surowców i materiałów

W chwili obecnej Grupa nie odczuwa istotnie negatywnego wpływu wahań w łańcuchach dostaw na swoją działalność. Nie można wykluczyć, że utrzymujący się nadal konflikt zbrojny oraz system sankcji gospodarczych będą mieć w kolejnych okresach istotnie negatywny wpływ na dostawców oraz klientów Grupy i powodować w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. niekorzystne odchylenia w ciągłości łańcucha dostaw materiałów i usług oraz odbioru produktów, powodowane m.in. ograniczeniami logistycznymi i dostępnością materiałów, paliw i energii na rynkach międzynarodowych. Biorąc pod uwagę ciągłość dostaw nośników energii (gaz, węgiel, koks) Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. na chwilę obecną posiada pełną zdolność do utrzymania ciągłości działania głównego ciągu technologicznego i wszystkich procesów produkcyjnych.

#### Wpływ na działalność Jednostki Dominującej i pozostałych spółek Grupy

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

Trwająca wojna w Ukrainie oraz ograniczenie dostępności rosyjskich katod na rynkach europejskich zostały zdyskontowane przez rynek i nie stanowiły dodatkowego czynnika mającego wpływ na wyniki sprzedaży podstawowych produktów z miedzi w 2024 r. Sytuacja związana z wojną w Ukrainie nie stanowi jednocześnie istotnego czynnika, kształtującego popyt na półprodukty Cu (walcówka ETP oraz drut OFE). Na tym rynku produktowym dobra koniunktura napędzana jest głównie przez istotne inwestycje związane z transformacją energetyczną w Europie.

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

W KGHM Polska Miedź S.A., a także we wszystkich kopalniach zagranicznych Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. oraz Sierra Gorda S.C.M., nie zanotowano przestojów produkcyjnych, których bezpośrednim powodem byłaby wojna w Ukrainie.

Nie odnotowano istotnych zmian w moralności płatniczej odbiorców, stąd też spływ należności w Jednostce Dominującej odbywa się bez większych zakłóceń.

#### Działania zapobiegawcze w Grupie

Stosowana w całej Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. strategia dywersyfikacji dostawców oraz zastosowanie alternatywnych rozwiązań skutecznie, w chwili obecnej, mityguje ryzyko związane z zaburzeniami łańcuchów dostaw surowców i materiałów.

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.

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

Do tej pory nadal nie odnotowano znaczącego, negatywnego wpływu powyższych czynników na ciągłość działania głównego ciągu technologicznego, sprzedaż lub ciągłość łańcucha dostaw materiałów i usług. Jednostka Dominująca na bieżąco monitoruje międzynarodową sytuację gospodarczą w celu oceny jej potencjalnego negatywnego wpływu na Grupę Kapitałową KGHM Polska Miedź S.A. i podjęcia wyprzedzających działań mitygujących ten wpływ.

### Nota 1.3.3 Obszary monitorowane - ryzyka i zagrożenia związane z klimatem

Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. (Grupa KGHM) jest świadomym i odpowiedzialnym uczestnikiem energetycznej transformacji i jako kluczowe uznaje dostosowanie się do zmian klimatu i zarządzanie ryzykiem klimatycznym. Grupa KGHM na bieżąco ocenia ryzyko związane z klimatem i jego wpływ na jej działalność w ramach procesu Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., który szerzej został opisany w Sprawozdaniu Zarządu z działalności KGHM Polska Miedź S.A. oraz Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w 2024 r., rozdział 1.5 Zarządzanie Ryzykiem/1.5.1 Ryzyko korporacyjne – kluczowe ryzyko i czynniki ryzyka oraz mitygacja.

Negatywny wpływ zmian klimatu na działalność Grupy KGHM analizowany jest przy wykorzystaniu przyjętej klasyfikacji:



Grupa KGHM narażona jest na ryzyko klimatyczne fizyczne, wynikające z określonych zdarzeń, w szczególności związanych z gwałtownymi i chronicznymi zjawiskami pogodowymi będącymi następstwem zmian klimatu, takimi np. jak: dni bez opadu (susze), silne/gwałtowne wiatry, wzrost średniej temperatury dobowej oraz trwałe zmiany w schematach pogodowych, które mogą wpływać na działalność Grupy KGHM. m.in. poprzez zakłócenia łańcucha dostaw i ciągłości działania głównego ciągu technologicznego, wzrost kosztów operacyjnych związanych bezpośrednio z działalnością biznesową jak i poprzez wzrost uciążliwości pracy.

Ryzyko klimatyczne związane z przejściem, na które narażona jest Grupa KGHM, wynika z konieczności dostosowania się gospodarki do stopniowych zmian klimatu. Ta kategoria ryzyka obejmuje kwestie związane z wymogami prawnymi, postępem technologicznym w kierunku gospodarki niskoemisyjnej, zmianami w popycie i podaży na niektóre produkty i usługi, których wytwarzanie związane jest z ryzykiem klimatycznym, jak i rosnącymi oczekiwaniami interesariuszy wobec Grupy KGHM co do obniżenia jej wpływu na klimat. Szczegółowy opis zidentyfikowanych kluczowych rodzajów ryzyka klimatycznego związanego z negatywnym wpływem zmian klimatu na działalność Grupy KGHM, w tym opis działań podejmowanych przez Grupę KGHM mitygujących ich wpływ został przedstawiony w Sprawozdaniu Zarządu z działalności KGHM Polska Miedź S.A. oraz Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w 2024 r., rozdział 1.5 Zarządzanie Ryzykiem/1.5.1 Ryzyko korporacyjne – kluczowe ryzyko i czynniki ryzyka oraz mitygacja.

W Grupie KGHM ustanowiono ramowe zasady identyfikacji i oceny wpływu ryzyka klimatycznego na sprawozdawczość finansową i niefinansową Grupy Kapitałowej. W ramach przeprowadzonych analiz, w szczególności w zakresie zmiennych kosztów uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, wzrostu kosztów zakupu energii elektrycznej, kosztów dotyczących badań oraz dodatkowych nakładów z tytułu rozwoju własnych źródeł energii, szczególnej ocenie poddano obszary:

- przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności środków trwałych i ich wartości rezydualnej,
- istnienia przesłanek wskazujących na możliwości wystąpienia utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oraz założeń przyjętych do przeprowadzenia testów na utratę wartości tych aktywów,
- założeń przyjętych do wyceny udzielonych pożyczek,
- aktualizacji rezerwy na przyszłe koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych,
- aktualizacji rezerw na dodatkowe koszty związane z podstawową działalnością operacyjną,
- zobowiązań i zobowiązań gwarancyjnych z tytułu ewentualnych grzywn i kar środowiskowych.

W wyniku powyższych prac na dzień 31 grudnia 2024 r. nie zidentyfikowano istotnego wpływu ryzyka klimatycznego na ww. obszary.

### Nota 1.3.4 Obszary monitorowane - wpływ ryzyka związanego z działalnością w innych krajach

W Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. realizowany jest proces zarządzania ryzykiem korporacyjnym, w ramach którego oceniany jest aktualny i przyszły, faktyczny oraz potencjalny wpływ ryzyka na działalność Grupy. W spółkach Grupy, w tym jednostkach prowadzących działalność w innych krajach niż Polska, dokumenty regulujące ten obszar są spójne z obowiązującymi w Jednostce Dominującej. W Sprawozdaniu Zarządu z działalności KGHM Polska Miedź S.A. oraz Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w 2024 r. w rozdziale 1.5. Zarządzanie ryzykiem opisano podejście do zarządzania ryzykiem korporacyjnym oraz przedstawiono szczegółowy opis kluczowych rodzajów ryzyka, w tym wskazano na m.in. ryzyko specyficzne Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. Poniżej przedstawiono kluczowe kategorie ryzyka, które są charakterystyczne ze względu na zdywersyfikowane lokalizacje aktywów produkcyjnych Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. poza Polską, a więc w USA, Chile i Kanadzie.

#### Kluczowe kategorie ryzyka

Najistotniejszymi kategoriami ryzyka związanymi z prowadzeniem działalności w innych krajach wpływającymi na funkcjonowanie Grupy, są:

- specyficzne dla danego kraju otoczenie regulacyjne,
- sytuacja geopolityczna,
- różnice kulturowe i społeczne,
- ryzyko walutowe (USD/CLP, USD/CAD),
- specyficzna lokalizacja wpływająca na infrastrukturę techniczną i produkcyjną,
- ryzyko wynikające ze zmian klimatu.

Grupa przeprowadza na bieżąco szczegółową analizę czynników mających wpływ na wzrost ekspozycji na powyższe kategorie ryzyka. W KGHM Polska Miedź S.A. funkcjonuje jednocześnie pion organizacyjny odpowiedzialny za m.in. nadzór nad zagranicznymi aktywami produkcyjnymi i rozwojowymi.

#### Specyficzne dla danego kraju otoczenie regulacyjne

Jednym z najbardziej złożonych aspektów globalnej działalności jest zapewnienie zgodności z przepisami krajowymi, europejskimi, a także tymi lokalnymi obowiązującymi w danym kraju/jurysdykcji. Funkcjonowanie w wielu systemach prawnych wymaga nie tylko znajomości lokalnych uwarunkowań prawnych, ale także umiejętności dostosowywania się do dynamicznie zmieniających się wymogów, a nieprzestrzeganie przepisów może prowadzić do sankcji, kar finansowych, negatywnie oddziaływać na reputację Grupy, a w najgorszym wypadku ograniczać działalność poszczególnych podmiotów. Najistotniejsze kwestie związane ze specyfiką otoczenia regulacyjnego w zdywersyfikowanych lokalizacjach dotyczą zapewnienia zgodności z wymogami środowiskowymi, prawa pracy, podatkowymi czy związanymi z rekultywacją i zamknięciem kopalni. Zagadnienia te charakteryzują się wysokim stopniem odmienności w porównaniu do krajowego i europejskiego porządku prawnego.

W ramach mitygacji prowadzony jest przede wszystkim monitoring zmian legislacyjnych, zgodności z obowiązującymi przepisami oraz współpraca z wyspecjalizowanymi podmiotami świadczącymi usługi prawne oraz doradcze/konsultingowe. Powyższe ma na celu również umożliwienie podjęcia niezbędnych działań, z odpowiednim wyprzedzeniem, związanych z koniecznością uzyskania nowych lub aktualizacji posiadanych decyzji administracyjnych.

#### Sytuacja geopolityczna

Sytuacja geopolityczna, która charakteryzuje się w ostatnim czasie dużą niepewnością, może mieć wpływ na działalność Grupy poprzez m.in. potencjalne zmiany na globalnych rynkach, wzrost restrykcyjności polityk celnych, zacieśnianie sankcji gospodarczych i trwające konflikty zbrojne. Jako przykłady można wskazać m.in. trwający konflikt w Ukrainie, konflikty na Bliskim Wschodzie, nieprzewidywalność polityki międzynarodowej i handlowej USA.

Jednym z istotnych aspektów jest zapowiadany przez USA wzrost ceł importowych (Meksyk, Kanada, Chiny), który może wpływać na Unię Europejską oraz globalne łańcuchy dostaw. W chwili obecnej trudno przewidzieć bezpośrednie skutki tych działań z uwagi na ich bardzo wczesną fazę. Jednocześnie obserwowany jest sceptycyzm USA wobec kwestii związanych ze zmianą klimatu i polityki Unii Europejskiego w ramach Europejskiego Zielonego Ładu, czego odzwierciedleniem jest m.in. wycofanie się USA z porozumienia paryskiego. Powyższe może mieć pośredni wpływ na wypełnienie obowiązków raportowania Grupy Kapitałowej w zakresie klimatu, w tym realizację celów polityki klimatycznej Grupy Kapitałowej.

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

#### Różnice kulturowe i społeczne

Kwestie kulturowe i społeczne stanowią istotny aspekt prowadzenia działalności i mają znaczący wpływ na sposób funkcjonowania organizacji, komunikację, zarządzanie zespołami czy podejmowanie decyzji. Elementy te dotyczyć mogą nie tylko pracowników Grupy, ale również szeroko pojętych interesariuszy. Powyższe ma również wpływ na dostępność wykwalifikowanej kadry w zależności od lokalizacji.

KGHM Polska Miedź S.A. jako firma świadoma występujących różnic, dba o dostosowanie swoich działań w poszczególnych rejonach świata do ich lokalnej specyfiki. Jednocześnie Grupa aktywnie wspiera rozwój społeczności lokalnych, a także szanuje ich kulturę, poprzez respektowanie praw ludności rdzennej (co ma szczególne znaczenie w przypadku zagranicznych spółek Grupy Kapitałowej). By zabezpieczyć realizację swoich strategicznych celów przedsiębiorstwa w obszarze aktywów zagranicznych, Grupa Kapitałowa od lat konsekwentnie inwestuje w rozwój pracowników z poszanowaniem ich różnorodności. Zasoby ludzkie odgrywają kluczową rolę w rozwoju wszystkich

obszarów modelu biznesowego, budują globalne znaczenie przedsiębiorstwa, a Grupa wspiera lokalne społeczności oraz blisko współpracuje ze środowiskiem szkolnym i akademickim.

### **Ryzyko walutowe (USD/CLP, USD/CAD)**

Aktywa zagraniczne Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. narażone są na ryzyko rynkowe związane z ryzykiem zmian kursów walutowych, w szczególności kursu USD/CLP i USD/CAD.

Więcej informacji na temat ryzyka związanego ze zmianą kursów walutowych, w tym zasady i techniki zarządzania tym ryzykiem znajduje się w niniejszym sprawozdaniu w nocie 7.5.1 Ryzyko rynkowe oraz w Sprawozdaniu Zarządu z działalności KGHM Polska Miedź S.A. oraz Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w 2024 r., w rozdziale 1.5 Zarządzanie ryzykiem/1.5.1 Ryzyko korporacyjne – kluczowe ryzyko i czynniki ryzyka oraz mitygacja oraz 1.5.4 Ryzyko rynkowe, kredytowe i płynności.

### **Specyficzna lokalizacja wpływająca na infrastrukturę techniczną i produkcję**

Aktywa zagraniczne Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. narażone są na ryzyko związane ze specyficzną lokalizacją poszczególnych aktywów produkcyjnych (np. tereny pustynne). Czynniki ryzyka dotyczą m.in. dostępności i utrzymania odpowiedniej infrastruktury technicznej (np. dostęp do wody, źródeł energii, infrastruktury kolejowej/samochodowej) czy kwestii związanych z łańcuchem dostaw i dostępnością materiałów niezbędnych do podstawowej działalności operacyjnej.

Stosowana w całej Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. strategia dywersyfikacji dostawców oraz zastosowanie alternatywnych rozwiązań skutecznie, w chwili obecnej, mityguje ryzyko związane z zaburzeniami łańcuchów dostaw surowców i materiałów. W odniesieniu do infrastruktury zaprojektowana została ona z uwzględnieniem warunków lokalizacyjnych mogących wpływać na jej dyspozycyjność, a eksploatacja prowadzona jest zgodnie z obowiązującymi instrukcjami i procedurami przy jednoczesnej realizacji przeglądów i prac mających na celu utrzymanie poszczególnych elementów w odpowiedniej sprawności technicznej, w tym prac inwestycyjno-modernizacyjnych.

### **Ryzyko wynikające ze zmian klimatu**

Ekspozycja na ryzyko związane ze zmianami klimatu może różnić się w zależności od kontynentu, czy nawet regionu, na którym działalność prowadzi dana jednostka. W związku z powyższym Grupa uwzględnia w swoim podejściu do zarządzania ryzykiem klimatycznym odmienne czynniki i uwarunkowania ze względu na lokalizację, w odniesieniu zarówno do ryzyka fizycznego gwałtownego, jak i ryzyka fizycznego chronicznego.

Więcej informacji na temat wpływu zidentyfikowanych kluczowych rodzajów ryzyka w ramach kategorii ryzyka klimatycznego związanego z negatywnym wpływem zmian klimatu na działalność Grupy, w tym czynniki specyficzne dla jednostek zagranicznych, znajduje się w:

- 1) Sprawozdaniu Zarządu z działalności KGHM Polska Miedź S.A. oraz Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w 2024 r. w rozdziałach:
  - 1.5 Zarządzanie ryzykiem/1.5.1 Ryzyko korporacyjne – kluczowe ryzyko i czynniki ryzyka oraz mitygacja,
  - 4 Sprawozdawczość zrównoważonego rozwoju/4.1 Informacje ogólne/4.1.1 [ESRS 2] Ogólne ujawnianie informacji/[SBM-3] Istotne wpływy, ryzyka i szanse oraz ich wzajemne związki ze strategią i z modelem biznesowym,
- 2) niniejszym sprawozdaniu w Nocie 1.3.3 Obszary monitorowane - ryzyka i zagrożenia związane z klimatem.

#### Nota 1.4 Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego

Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2024 r. i dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. oraz wynik netto Grupy.

Sprawozdanie Zarządu z działalności KGHM Polska Miedź S.A. oraz Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w 2024 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji KGHM Polska Miedź S.A. oraz Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej dnia 25 marca 2025 r.

#### Nota 1.5 Podstawa sporządzenia i prezentacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską w oparciu o zasadę kosztu historycznego, z wyjątkiem instrumentów finansowych zaklasyfikowanych jako wyceniane w wartości godziwej i nieruchomości inwestycyjnych wycenianych w wartości godziwej.

#### Zasady Rachunkowości

Zasady rachunkowości Grupy Kapitałowej odnoszące się do skonsolidowanego sprawozdania finansowego jako całości, jak również poczynione znaczące szacunki i ich wpływ na wartości prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zostały zaprezentowane w niniejszej notcie.

Temat	Zasady rachunkowości	Znaczące szacunki i osądy
Zasady konsolidacji	<p>Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej oraz spółek od niej zależnych. Za jednostki zależne uznaje się jednostki, w odniesieniu do których Jednostka Dominująca, bezpośrednio lub pośrednio poprzez swoje jednostki zależne sprawuje kontrolę.</p> <p>Objęcie kontroli nad jednostką zależną stanowiącą przedsięwzięcie rozlicza się metodą przejścia.</p> <p>Jednostki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną od dnia objęcia kontroli do dnia utraty kontroli.</p> <p>Rozrachunki, przychody, koszty i niezrealizowane zyski ujęte w aktywach, powstałe na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy, podlegają eliminacji.</p>	<p>Ocena, czy Jednostka Dominująca sprawuje kontrolę nad spółką wymaga ustalenia, czy posiada ona prawa do kierowania istotną działalnością spółki. Określenie istotnej działalności spółki oraz który z inwestorów ją kontroluje, wymaga osądu. W ocenie sytuacji i określeniu istoty powiązań bierze się pod uwagę m.in. prawa głosu, relatywnie posiadany udział, rozproszenie praw głosu posiadanych przez innych inwestorów, zakres udziału tych inwestorów w powoływaniu kluczowego personelu kierowniczego lub członków rady nadzorczej.</p>



<p><b>Wycena w wartości godziwej</b></p>	<p>Wartość godziwa stanowi cenę, którą otrzymano by ze sprzedaży składnika aktywów lub zapłacono by za przeniesienie zobowiązania w transakcji między uczestnikami rynku przeprowadzonej na zwykłych warunkach na dzień wyceny. Dla celów sprawozdawczości finansowej stosuje się hierarchię ustalania wartości godziwej, opartą na trzech poziomach pozyskania informacji wejściowych:</p> <p>Poziom 1 Wartość oparta na danych wejściowych pochodzących z aktywnego rynku, które są traktowane jako źródło najbardziej wiarygodnych danych.</p> <p>Poziom 2 Wartość oparta na danych wejściowych innych niż pochodzące z aktywnego rynku, które jednak są obserwowalne (obiektywne, mierzalne).</p> <p>Poziom 3 Wartość oparta na danych o charakterze nieobserwowalnym, stosowanych w zakresie, w jakim odpowiednie obserwowalne dane wejściowe są niedostępne. Nieobserwowalne dane wejściowe odzwierciedlają założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku na potrzeby kalkulacji ceny składnika aktywów lub zobowiązania, w tym założenia dotyczące ryzyka.</p> <p>Przeniesienie między poziomami hierarchii wartości godziwej następuje w sytuacji wystąpienia zmiany w zakresie źródeł pochodzenia danych wejściowych na potrzeby wyceny wartości godziwej, takich jak:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• aktywny rynek,</li> <li>• brak aktywnego rynku, jednak dane obserwowalne na rynku,</li> <li>• subiektywne dane wejściowe.</li> </ul> <p>Uznaje się, że przeniesienia pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej mają miejsce na koniec okresu sprawozdawczego.</p>	<p>Wartość godziwa przedstawia obecne szacunki, które mogą ulec zmianie w kolejnych okresach sprawozdawczych z tytułu warunków rynkowych lub innych czynników. Istnieje wiele metod ustalania wartości godziwej, które mogą powodować różnice w wartościach godziwych. Co więcej, założenia będące podstawą ustalenia wartości godziwej mogą wymagać oszacowania zmian kosztów/cen w czasie, stopy dyskonta, stopy inflacji czy innych istotnych zmiennych.</p> <p>Pewne założenia i szacunki są konieczne dla ustalenia, do którego poziomu hierarchii wartości godziwej dany instrument powinien zostać zakwalifikowany.</p>
<p><b>Sprawozdania jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN</b></p>	<p>Dla celów sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego w walucie prezentacji Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. tj. w PLN, dokonuje się przeliczeń poszczególnych pozycji sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych, dla których walutą funkcjonalną jest waluta inna niż PLN, w następujący sposób:</p> <p>(i) pozycje aktywów i zobowiązań - po kursie zamknięcia, tj. po kursie średnim obowiązującym na koniec okresu sprawozdawczego ogłoszonym dla danej waluty przez NBP,</p> <p>(ii) pozycje sprawozdania z wyniku, sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z przepływów pieniężnych - po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną kursów średnich ogłaszanych dla danej waluty przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca danego okresu sprawozdawczego. W przypadku znacznych wahań kursu wymiany w danym okresie przychody i koszty sprawozdania z wyniku i sprawozdania z całkowitych dochodów przelicza się po kursach z dnia transakcji,</p> <p>Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN ujmuje się w pozostałych całkowitych dochodach danego okresu.</p>	<p>Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w PLN, który stanowi również walutę funkcjonalną Jednostki Dominującej i jednostek zależnych Grupy Kapitałowej za wyjątkiem:</p> <p>Jednostki zależnej Future 1 Sp.z o.o. oraz jednostek grupy kapitałowej niższego szczebla KGHM INTERNATIONAL LTD., dla których walutę funkcjonalną stanowi głównie dolar amerykański (USD).</p> <p>Saldo różnic kursowych z przeliczenia sprawozdań powyższych jednostek wyniosło:</p> <p>w 2024 r. – 2 491 mln PLN,</p> <p>w 2023 r. – 2 476 mln PLN</p> <p>(patrz Nota 8.2.2 Zmiany pozostałych kapitałów).</p>

<p><b>Transakcje w walucie obcej i wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych</b></p>	<p>Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na moment początkowego ujęcia na walutę funkcjonalną:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• po średnim kursie obowiązującym na dzień zawarcia transakcji, gdzie kursem obowiązującym na dzień zawarcia transakcji jest średni kurs NBP (dla jednostek Grupy których walutą funkcjonalną jest PLN) z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień transakcji w przypadku przeliczania operacji sprzedaży lub kupna walut oraz operacji zapłaty należności i zobowiązań na rachunkach bankowych prowadzony w walucie operacji (w tym do wyceny transakcji otrzymania, udzielenia oraz spłaty kredytów i pożyczek) oraz dla ujmowania pozostałych transakcji (w tym sprzedaży i zakupu),</li> <li>• po kursie faktycznie zastosowanym, tj. po kursie kupna lub sprzedaży walut stosowanym przez bank, w którym następuje transakcja, w przypadku operacji sprzedaży lub kupna walut oraz operacji zapłaty należności lub zobowiązań, na rachunek bankowy prowadzony w innej walucie niż waluta operacji.</li> </ul> <p>Na koniec każdego okresu sprawozdawczego pozycje pieniężne wyrażone w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu obowiązującego w tym dniu kursu zamknięcia.</p> <p>Zyski i straty z tytułu różnic kursowych powstałe w wyniku rozliczenia transakcji w walucie obcej oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych (innych niż instrumenty pochodne) wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w wyniku finansowym.</p> <p>Zyski i straty z tytułu zmiany kursów walut dotyczące wyceny bilansowej instrumentów pochodnych wyrażonych w walucie obcej ujmuje się w wyniku finansowym jako wycena do wartości godziwej, o ile nie są elementem efektywnej części zmiany wartości godziwej transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne. W takim przypadku są one ujmowane w pozostałych całkowitych dochodach, zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń.</p> <p>Zyski i straty z tytułu zmiany kursów walut powstałe na pozycjach niepieniężnych, takich jak instrumenty kapitałowe zaklasyfikowane do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, ujmuje się w pozostałych całkowitych dochodach i prezentuje w ramach wyceny do wartości godziwej.</p> <p>Zyski i straty z tytułu zmiany kursów walut powstałe na pozycjach pieniężnych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (np. udzielone pożyczki wyceniane w wartości godziwej) ujmuje się jako element wyceny w wartości godziwej.</p>	-
--	--	---

W porównaniu do okresu sprawozdawczego zakończonego 31 grudnia 2023 r. nie miały miejsca istotne zmiany w sposobie dokonywania szacunków. Zmiany w wartościach szacunków na dzień 31 grudnia 2024 r., w porównaniu do wymienionego okresu, wynikają ze zmian założeń na skutek zmian okoliczności biznesowych i/lub innych zmiennych.

Dla lepszego zrozumienia danych ujętych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w poszczególnych notach szczegółowych ujawniono istotne informacje o polityce rachunkowości oraz ważne oszacowania, założenia i osądy, zgodnie z informacją podaną w tabeli poniżej.



Nota	Tytuł	Kwota ujęta w sprawozdaniu finansowym		Zasady rachunkowości	Ważne oszacowania, założenia i osądy
		2024	2023		
2.3	Przychody z umów z klientami	35 320	33 467	X	X
3	Utrata wartości aktywów	(400)	(4 482)		X
5.1	Podatek dochodowy w sprawozdaniu z wyników	(1 738)	(91)	X	
5.1.1	Odroczony podatek dochodowy w okresie	(551)	466	X	X
5.3	Należności z tytułu podatków	453	985	X	
5.3	Zobowiązania z tytułu podatków	(1 049)	(611)	X	
6.1	Wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności	-	-	X	X
6.2	Pożyczki udzielone wspólnemu przedsięwzięciu	9 800	9 096	X	X
7.2	Pochodne instrumenty finansowe	192	292	X	X
7.3	Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej	883	905	X	X
7.4	Inne instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	557	475	X	X
8.2	Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	(30 990)	(28 565)	X	
8.4	Zadłużenie	(6 171)	(5 725)	X	
8.5	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	715	1 729	X	
8.6	Zobowiązania z tytułu gwarancji i poręczeń	(1 373)	(1 389)	X	X
9.1	Rzeczowe i niematerialne aktywa górnicze i hutnicze	26 880	23 495	X	X
9.2	Pozostałe aktywa rzeczowe i niematerialne	3 300	3 254	X	
9.4	Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów*	(2 128)	(1 974)	X	X
9.7	Ujawnienia dotyczące leasingu – Grupa jako leasingobiorca	666	704	X	X
9.8	Prawa do emisji gazów cieplarnianych	589	882	X	
10.1	Zapasy	8 063	8 425	X	X
10.1.1	Prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych oraz z efektywności energetycznej	11	40	X	
10.2	Należności od odbiorców	1 345	932	X	
10.3	Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe	(5 327)	(6 385)	X	X
10.4	Zmiana stanu kapitału obrotowego	(875)	3 801	X	X
11.1	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	(4 803)	(4 826)	X	X
12.3	Pozostałe aktywa	960	957	X	
12.4	Pozostałe zobowiązania	(1 458)	(1 939)	X	

\* Krótkoterminowe rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych ujęte są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia.

Zasady rachunkowości opisane w niniejszej notce jak i w notach szczegółowych stosowane były przez Grupę Kapitałową w sposób ciągły dla wszystkich prezentowanych okresów.

### Nota 1.6 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji

#### Zmiany do standardów zastosowane po raz pierwszy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2024 r.:

- **Zmiany do MSSF 16 Leasing**, dotyczące zobowiązań z tytułu leasingu w transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego, z datą wejścia w życie od 1 stycznia 2024 r. lub później,
- **Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych**, dotyczące:
  - klasyfikacji zobowiązań jako krótkoterminowe lub długoterminowe (w tym zmiany dotyczące odroczenia daty wejścia w życie), z datą wejścia w życie od 1 stycznia 2024 r. lub później, oraz
  - zobowiązań długoterminowych powiązanych z kowenantami, z datą wejścia w życie od 1 stycznia 2024 r. lub później,
- **Zmiany do MSR 7 i MSSF 7** dotyczące ujawniania informacji na temat mechanizmów finansowania dostawców, z datą wejścia w życie 1 stycznia 2024 r. lub później.

Powyższe zmiany do standardów zostały do dnia publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zatwierdzone do stosowania przez Unię Europejską.

Grupa ocenia, że powyższe zmiany do standardów:

- **MSSF 16** nie mają wpływu na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w tym również na okres porównywalny,
- **MSR 1** nie mają wpływu na obecną klasyfikację zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, ponieważ Grupa prezentuje te zobowiązania w sposób zbieżny z nowymi wymogami, tj. dokonując klasyfikacji zobowiązań jako długo lub krótkoterminowych kieruje się umownymi terminami zapadalności oraz klasyfikuje zobowiązanie jako długoterminowe wyłącznie w przypadku istnienia na dzień bilansowy prawa Grupy do odroczenia uregulowania zobowiązania powyżej 12 m-cy od dnia kończącego okres sprawozdawczy i jednocześnie ewentualny zamiar Grupy co do wcześniejszej spłaty zobowiązania pozostaje bez wpływu na dokonywaną klasyfikację,
- **MSR 1** dotyczące ujawniania informacji na temat długoterminowych zobowiązań powiązanych z kowenantami, w szczególności których warunki mają być spełnione przez jednostkę po dniu kończącym okres sprawozdawczy, a które odnoszą się do prawa jednostki do odroczenia terminu wymagalności zobowiązania o co najmniej dwanaście miesięcy od zakończenia okresu sprawozdawczego, nie wpływają na klasyfikację zobowiązań Grupy jako krótko- lub długoterminowe na dzień kończący roczny okres sprawozdawczy. Na podstawie posiadanych umów kredytowych, Grupa jest zobowiązana do utrzymania określonego poziomu kowenantów na dni kończące półroczne oraz roczne okresy sprawozdawcze. Ujawnień na temat kowenantów i związanych z nimi zobowiązań dokonano w Części 8 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- **MSR 7 i MSSF 7** dotyczące ujawniania informacji na temat mechanizmów finansowania dostawców, zostały uwzględnione w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w ramach ujawniania informacji na temat wykorzystywanego przez Grupę faktoringu odwrotnego w notach: 8.3 Polityka zarządzania płynnością, 10.3 Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe oraz 10.4 Zmiana stanu kapitału obrotowego. Zakres ujawnianych informacji nie uległ istotnemu zwiększeniu w stosunku do informacji prezentowanych na temat wpływu stosowanego przez Grupę mechanizmu faktoringu odwrotnego na skonsolidowane sprawozdania finansowe w latach ubiegłych.

Grupa wskazuje jednak, że w dostosowaniu do nazw mechanizmów finansowania dostawców zastosowanych w zmienionych MSR 7 i MSSF 7, postanowiła zastąpić dotychczas stosowany w jej sprawozdaniach finansowych zwrot "faktoring dłużny" zwrotami „mechanizm faktoringu odwrotnego” lub „faktoring odwrotny” oraz skorygowała nieznacznie nazwę pozycji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, w której prezentowane są zobowiązania handlowe objęte mechanizmami finansowania dostawców na: „Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe” (było: „Zobowiązania wobec dostawców i podobne”), a zobowiązania handlowe objęte faktoringiem odwrotnym mieszczą się kategorii „pozostałe”. Grupa podkreśla, że powyższe zmiany pozostają bez wpływu na zasady działania tego faktoringu oraz na zarządzanie kapitałem obrotowym i płynnością w Grupie.

Ponadto w zakresie decyzji Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF) z lipca 2024 r. w sprawie Ujawniania informacji o przychodach i kosztach segmentów sprawozdawczych, w wyniku której jednostki powinny zweryfikować adekwatność ujawnianych informacji w ramach segmentów sprawozdawczych w stosunku do wymogów MSSF 8 i MSR 1 w kontekście zakresu i charakteru prowadzonej działalności gospodarczej, Grupa po dokonaniu weryfikacji, nieznacznie skorygowała zakres ujawnień w Nocie 2.2 poprzez rozszerzenie ujawnienia o kwotę kosztów podstawowej działalności operacyjnej.

**Nota 1.7 Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane przez Grupę.**

**Opublikowane, lecz jeszcze nieobowiązujące standardy i interpretacje, przyjęte do stosowania przez Unię Europejską:**

- **Zmiany do MSR 21 Skutki zmian kursów wymiany walut obcych**, dotyczące podejścia do oceny, czy dana waluta jest wymierna na inną walutę oraz do ustalania kursu wymiany, jeżeli waluta nie jest wymierna, z datą wejścia w życie 1 stycznia 2025 r. lub później.

**Opublikowane, lecz jeszcze nieobowiązujące standardy i interpretacje, oczekujące na przyjęcie do stosowania przez Unię Europejską:**

- **MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe**, z datą wejścia w życie 1 stycznia 2016 r. lub później, jednak zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej, proces zatwierdzania standardu w wersji tymczasowej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej,
- **Zmiany do MSSF 10 oraz MSR 28** dotyczące sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem, a jego jednostkami stowarzyszonymi lub wspólnymi przedsięwzięciami (termin wejścia w życie został przez IASB odroczony bezterminowo),
- **Nowy standard MSSF 18 Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych**, z datą wejścia w życie 1 stycznia 2027 r. lub później. MSSF 18 zastąpi MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych. Celem nowego standardu jest poprawa użyteczności informacji prezentowanych w sprawozdaniach finansowych poprzez zapewnienie inwestorom bardziej przejrzystych i porównywalnych informacji na temat wyników finansowych spółek. MSSF 18 zawiera nadal dużą część wymogów przeniesionych z MSR 1, a jednocześnie wprowadza istotne zmiany w zakresie struktury sprawozdania z zysków lub strat, ujawniania informacji na temat zarządczych mierników wyników czy uporządkowania wybranych kwestii pojęciowych, definiując tzw. podstawowe sprawozdania, w których jednostka prezentuje dane finansowe oraz towarzyszące im noty ujawniające informacje uzupełniające do podstawowych sprawozdań.

W zakresie sprawozdania z rachunku zysków lub strat jednostki będą zobowiązane do zaklasyfikowania swoich przychodów i kosztów ujętych w sprawozdaniu z zysków lub strat do jednej z pięciu kategorii: operacyjnej, inwestycyjnej, finansowej, podatków dochodowych i działalności zaniechanej. O ile MSSF 18 wskazuje jakie przychody i koszty jednostki powinny prezentować w ramach kategorii inwestycyjnej, finansowej, podatków dochodowych i działalności zaniechanej, to kategoria operacyjna stanowi kategorię rezydualną, w której przede wszystkim będą ujmowane dochody i koszty z podstawowej działalności jednostki oraz te dochody i koszty, które nie będą mogły być prezentowane w ramach innych kategorii. Ponadto, standard wprowadza w sprawozdaniu z zysków lub strat trzy obowiązkowe sumy cząstkowe: zysk lub strata z działalności operacyjnej, zysk lub strata przed finansowaniem i podatkami dochodowymi oraz zysk lub strata.

Kolejny istotny obszar zmian w MSSF 18 dotyczy ujawniania informacji na temat zarządczych mierników wyników. Obecnie wiele jednostek stosuje specyficzne dla siebie mierniki wyników działalności zdefiniowane przez kierownictwo, które jednak nie są wymagane przez standardy rachunkowości MSSF. MSSF 18 wymaga ujawnienia informacji o miernikach wyników w osobnej notce oraz wprowadza nowe regulacje dotyczące mierników wyników zdefiniowanych przez kierownictwo i definiuje je jako odpowiednio zagregowane pozycje przychodów i kosztów, które spełniają łącznie wszystkie następujące kryteria:

- są wykorzystywane w komunikatach publicznych poza sprawozdaniami finansowymi, takimi jak komentarze zarządu, komunikaty prasowe i prezentacje dla inwestorów,
- służą do przekazania inwestorom opinii kierownictwa na temat pewnych aspektów wyników finansowych jednostki jako całości,
- nie są wymienione w MSSF 18 (np. jako sumy cząstkowe) lub nie są wyraźnie wymagane przez inne MSSF.

Wprowadzenie MSSF 18 będzie miało wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy, w szczególności poprzez wprowadzenie nowej struktury sprawozdania z zysków lub strat, tj. podziału przychodów i kosztów na kategorie oraz prezentację określonych sum cząstkowych. W zakresie wprowadzonych kategorii część pozycji prezentowanych obecnie w ramach pozostałych kosztów/przychodów operacyjnych zostanie przeniesiona do kategorii inwestycyjnej, która obecnie w sprawozdaniu z zysków lub strat nie występuje. Będą to głównie przychody i koszty generowane przez takie pozycje jak udzielone pożyczki, nieruchomości inwestycyjne, ulokowane środki pieniężne oraz udziały we wspólnym przedsięwzięciu. Grupa ocenia, że podział na nowe kategorie nie będzie mieć istotnego wpływu na pozycje kwalifikowane do kategorii finansowej, gdyż wymogi MSSF 18 są w tym zakresie zbieżne z obecnymi zasadami kwalifikacji stosowanymi przez Grupę.

Ponadto, Grupa wstępnie ocenia, że obecnie ujawniany przez Grupę miernik wyniku niezdefiniowany przez MSSF tj. skorygowana EBITDA, spełni warunki uznania za miernik wyniku zdefiniowany przez kierownictwo wg MSSF 18.

W wyniku publikacji MSSF 18 istotnej zmianie ulegną również inne standardy, m.in.: MSR 7, MSR 8.

Zgodnie ze zmienionym MSR 7, w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych sporządzanym metodą pośrednią, w ramach działalności operacyjnej pozycją stanowiącą punkt wyjścia do ustalenia przepływów z działalności operacyjnej będzie zysk lub strata operacyjna zamiast stosowanego obecnie wyniku finansowego brutto. Będzie to mieć wpływ na rodzaje pozycji ujmowanych w ramach przepływów z działalności operacyjnej korygujących pozycję wyjściową. Zmieniony MSR 7 likwiduje również opcjonalność w wyborze rodzaju działalności, w ramach których

jednostki mogą prezentować otrzymane/zapłacone odsetki oraz otrzymane/zapłacone dywidendy, które pod zmienionym MSR 7 będą mogły być prezentowane wyłącznie w działalności inwestycyjnej lub finansowej, odpowiednio. Ponadto MSR 7 wskazuje, że odsetki zapłacone i skapitalizowane w wartości początkowej środków trwałych jednostki będą prezentować w przepływach z działalności finansowej. Obecnie Grupa ujmuje te odsetki w działalności inwestycyjnej,

Zakres standardu MSR 8 zostanie rozszerzony o fragmenty przeniesione z MSR 1 dotyczące głównych cech sprawozdań finansowych (tj. zasada rzetelnej prezentacji, kontynuacji działalności oraz zasada memoriału (par. 17-28 z MSR 1) oraz ujawniania zasad (polityki) rachunkowości, dokonanych subiektywnych ocen i przyczyn niepewności szacunków (par. 117, 117A-117E, 122-133 z MSR 1). W związku z rozszerzeniem zakresu MSR 8, zmieniono jego nazwę na *Podstawy Sporządzania Sprawozdań Finansowych*. Zmiana do MSR 8 nie będzie mieć wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

Grupa ocenia, że zastosowanie MSSF 18 będzie mieć istotny wpływ na strukturę sprawozdania z wyników (tj. sprawozdania z zysków lub strat) oraz na sprawozdanie z przepływów pieniężnych prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy.

- **Nowy standard MSSF 19 Jednostki zależne bez publicznej odpowiedzialności: ujawnienia**, z datą wejścia w życie 1 stycznia 2027 r. lub później. Zakres tego standardu wprowadza wymogi w zakresie ograniczonego ujawniania informacji w sprawozdaniach finansowych sporządzanych zgodnie z MSSF i jest dedykowany tym jednostkom powiązanym, które nie są jednostkami publicznymi i których jednostka dominująca (pośredniego lub najwyższego szczebla) publikuje skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodne z MSSF (są to tzw. kwalifikujące się jednostki powiązane). Celem ograniczenia ujawnień w stosunku do pełnych ujawnień wymaganych przez poszczególne Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i ich Interpretacje jest uproszczenie systemu sprawozdawczego i związanych z nim procedur, co z kolei powinno docelowo przełożyć się na obniżenie kosztów sporządzania sprawozdań finansowych zgodnych z MSSF, jak również przyczynić się do ujawniania informacji bardziej adekwatnych do zakresu działalności danej kwalifikującej się jednostki powiązanej, przy zachowaniu wystarczającego poziomu użyteczności sprawozdań dla ich użytkowników. Jednocześnie jednostki stosujące się do MSSF 19 powinny nadal w pełnym zakresie stosować się do pozostałych wymogów poszczególnych standardów MSSF, w szczególności w zakresie ujmowania, klasyfikacji, wyceny i prezentacji. Przez jednostki z publiczną odpowiedzialnością MSSF 19 rozumie jednostki, których dłużne lub kapitałowe instrumenty finansowe zostały dopuszczone do publicznego obrotu na krajowych i zagranicznych giełdach, jak również na rynku OTC oraz na rynkach lokalnych i regionalnych. Stosowanie MSSF 19 przez kwalifikujące się jednostki powiązane będzie dobrowolne i nie będzie mieć wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy, ponieważ Grupa nie spełnia kryterium jednostki bez publicznej odpowiedzialności.
- **Poprawki do MSSF 9 i MSSF 7 – Poprawki do klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych**, z datą wejścia w życie 1 stycznia 2026 r. W wyniku przeprowadzenia przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości powdrożeniowego przeglądu stosowania MSSF 9 *Instrumenty finansowe*, Rada opublikowała poprawki do MSSF 9 i MSSF 7, które dotyczą:
  - klasyfikacji aktywów finansowych (głównie udzielonych pożyczek) powiązanych z cechami ESG, tj. których oprocentowanie uzależnione jest od czynników klimatycznych, środowiskowych lub społecznych. Celem poprawki do MSSF 9 jest wyeliminowanie rozbieżności w podejściu jednostek do oceny takich instrumentów pod kątem sposobu ich wyceny tj. w zamortyzowanym koszcie czy w wartości godziwej (test SPPI). Poprawka do MSSF 9 nie będzie mieć wpływu na skonsolidowane sprawozdanie Grupy, ponieważ Grupa nie posiada takich instrumentów,
  - zasad dokonywania zaprzestania ujmowania zobowiązania, za które płatność gotówkowa odbywa się drogą elektroniczną. W 2021 r. Komitet ds. Interpretacji Standardów potwierdził, że co do zasady jednostka powinna dokonać zaprzestania ujmowania zobowiązania finansowego i aktywa finansowego na dzień rozliczenia. To podejście pozostaje nadal w mocy oraz dotychczasowe zasady dotyczące zaprzestania ujmowania zobowiązań i aktywów finansowych zawarte w MSSF 9. Jednakże, ze względu na zgłaszane przez niektórych interesariuszy problemy z dostosowaniem się do tego wymogu w zakresie zaprzestania ujmowania zobowiązań finansowych regulowanych za pomocą elektronicznych systemów płatności, Rada ds. Standardów wprowadziła możliwość zastosowania dobrowolnego wyjątku dotyczącego usuwania zobowiązań finansowych, który daje możliwość dokonywania wcześniejszego zaprzestania ujmowania zobowiązań finansowych tj. przez datą rozliczenia, pod warunkiem, że jednostka dokonała zlecenia zapłaty (zainicjowana została instrukcja płatnicza) oraz spełnione zostały następujące warunki:
    - (a) jednostka nie ma praktycznej możliwości wycofania, zatrzymania lub anulowania instrukcji płatniczej,
    - (b) jednostka nie ma praktycznego dostępu do środków pieniężnych, które zostały wykorzystane do rozliczenia na skutek wystawionej instrukcji płatniczej, oraz
    - (c) ryzyko rozliczenia związane z elektronicznym systemem płatności jest nieznaczące (chodzi o ryzyko, że transakcja nie zostanie skutecznie zakończona).

W razie wyboru zastosowania tego dobrowolnego wyjątku, przyjęte rozwiązania należy stosować konsekwentnie do wszystkich rozliczeń wykonywanych za pośrednictwem tego samego systemu elektronicznych płatności. Jednocześnie nie wprowadzono takiego wyjątku w odniesieniu do rozliczania należności przy zastosowaniu elektronicznych systemów płatności w związku tym należności będą usuwane z bilansu dopiero w momencie wpływu środków pieniężnych na rachunek bankowy jednostki Grupy.

Grupa dokonuje zaprzestania ujmowania zobowiązań finansowych, za które płatność gotówkowa odbywa się elektronicznie na dzień rozliczenia, oraz należności po otrzymaniu środków pieniężnych na rachunek bankowy

jednostki Grupy, w związku z czym powyższe zmiany nie będą miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

- wprowadzenia w MSSF 7 par. 11A dodatkowych wymogów ujawniania informacji w zakresie instrumentów kapitałowych wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, poprzez ograniczenie ujawniania wartości godziwej każdej takiej inwestycji na koniec okresu sprawozdawczego na rzecz ujawniania ich łącznej wartości, z jednoczesnym wprowadzeniem wymogu ujawniania zmiany wartości godziwej w trakcie okresu sprawozdawczego. Grupa jest w posiadaniu takich instrumentów i odpowiednio dostosuje zakres ujawnień do zmienionych wymogów,
- **Roczne poprawki do Standardów Rachunkowości MSSF – edycja 11** z datą wejścia w życie od 1 stycznia 2026 r. W ramach drobnych poprawek, głównie o charakterze doprecyzującym, wprowadzono zmiany do:
  - MSSF 1 Zastosowanie MSSF po raz pierwszy, w zakresie retrospektywnego wdrożenia stosowanej dotychczas rachunkowości zabezpieczeń. Zmiana nie będzie miała wpływu na Grupę,
  - MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji, w par. B38 dotyczącym zysku lub straty powstałych na zaprzestaniu ujmowania skorygowano błędne odesłanie oraz wprowadzono trzy poprawki do Wytycznych Stosowania MSSF 7, tj. w ramach Wstępu wyjaśniono, iż Wytyczne Stosowania nie adresują wszystkich aspektów stosowania MSSF 7; w zakresie ujawnień informacji na temat ryzyka kredytowego skorygowano edycję par. IG20B bez wpływu na jego dotychczasową treść oraz w ramach poprawki do par. IG14 wskazano, że w przypadku, gdy na moment początkowego ujęcia nabytego składnika aktywów, dla którego nie istnieje aktywny rynek, wystąpi różnica pomiędzy jego wartością godziwą obliczoną z zastosowaniem technik wyceny a ceną transakcyjną, to ta różnica powinna być rozliczana w czasie, zgodnie z wytycznymi MSSF 9 oraz przyjętą w tym zakresie polityką rachunkowości, którą należy wówczas ujawnić w sprawozdaniu finansowym. Zmiany do MSSF 7 nie będą mieć istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy,
  - MSSF 9 Instrumenty finansowe, wprowadzając następujące poprawki: w zakresie zaprzestania ujmowania zobowiązań z tytułu leasingu, w par. 2.1b(ii) dodano referencję do par. 3.3.3 MSSF 9 oraz w par. 5.1.3 dotyczącym wyceny na moment początkowego ujęcia należności handlowych niezawierających istotnego komponentu finansowego, zastąpiono wskazanie, iż należy je ujmować po cenie transakcyjnej zgodnej z definicją z MSSF 15, wskazaniem, iż należy je ujmować w wartości ustalonej zgodnie z wytycznymi MSSF 15. Zmiany do MSSF 9 nie będą mieć istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy,
  - MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe, w zakresie par. B74, korygując zapisy, które mogły w niektórych sytuacjach utrudniać poprawne zastosowanie wytycznych par. B73 na podstawie, którego jednostka będąca inwestorem powinna dokonać osądu charakteru swojej relacji z innymi podmiotami oraz tego czy działają one w jego imieniu, czyli są „de facto agentami”. Zmiany do MSSF 10 nie będą mieć istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy,
  - MSR 7 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych, w par. 37, dotyczącym wyceny inwestycji w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach, usunięto słowa „metodą ceny nabycia” jako, że ten zwrot nie jest już stosowany w standardach rachunkowości MSSF, a w zamian wprowadzono sformułowanie „wg ceny nabycia” lub „wg kosztu” (w jęz. ang. było „at cost method”, powinno być „at cost”). Zmiana do MSR 7 nie będzie mieć wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy,
- **Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 – Umowy dotyczące energii uzależnionej od sił natury**, z datą wejścia w życie od 1 stycznia 2026 r. Zmiany dotyczą umów, które narażają jednostkę (nabywcę energii) na zmienność spowodowaną zależnością źródła wytwarzania energii elektrycznej od niekontrolowanych warunków naturalnych (np. wiatru, słońca). Wprowadzone zmiany obejmują:
  - wyjaśnienie stosowania wymogów dotyczących zakupu energii elektrycznej „na własny użytek”, na podstawie których możliwe jest wyłączenie umów na zakup odnawialnej energii elektrycznej z zakresu MSSF 9,
  - zezwolenie na stosowanie rachunkowości zabezpieczeń, jeśli umowy dotyczące energii uzależnionej od sił natury są wykorzystywane jako instrumenty zabezpieczające oraz
  - dodanie do MSSF 7 nowych wymogów dotyczących ujawniania informacji, aby umożliwić inwestorom zrozumienie wpływu tych umów na wyniki finansowe i przepływy pieniężne jednostki.
 Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 nie będą mieć istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy, ponieważ Grupa nie posiada umów typu PPA (Power Purchase Agreement) dotyczących zakupu energii ze źródeł OZE spoza Grupy.

Grupa zamierza zastosować wszystkie opisane powyżej zmiany zgodnie z ich datą wejścia w życie. W zakresie w jakim wpływu zmian do standardów nie opisano w powyższej informacji szczegółowo, Grupa ocenia, że zmiany do standardów będą miały zastosowanie do jej działalności w stopniu, w jakim wystąpią w przyszłości operacje gospodarcze, transakcje lub inne zdarzenia, których powyższe zmiany w standardach dotyczą.

### Wpływ reformy międzynarodowego systemu podatkowego: filar II projektu BEPS 2.0

Filar 2 projektu BEPS 2.0 wprowadza ogólne ramy globalnego podatku minimalnego zatwierdzonego w ramach prac na forum OECD (dalej: Ramy OECD). W przypadku państw członkowskich Unii Europejskiej, pierwszym etapem wprowadzenia nowych reguł jest przyjęcie Dyrektywy Rady UE 2022/2523 z dnia 14 grudnia 2022 r. w sprawie zapewnienia globalnego minimalnego poziomu opodatkowania międzynarodowych grup przedsiębiorstw oraz dużych grup krajowych w Unii Europejskiej (dalej: Dyrektywa). Dyrektywa nakłada na poszczególne państwa członkowskie obowiązek implementacji

przepisów Dyrektywy do krajowych systemów prawnych, zgodnie z obowiązującymi w danym państwie zasadami legislacji.

W przypadku Polski przepisy Dyrektywy zostały zaimplementowane do krajowego systemu prawnego ustawą z dnia 6 listopada 2024 r. o opodatkowaniu wyrównawczym jednostek składowych grup międzynarodowych i krajowych. Polskie regulacje prawne, nakładające obowiązki bezpośrednio na podmioty zobowiązane, weszły w życie z dniem 1 stycznia 2025 r. (dla wszystkich trzech podatków wyrównawczych, tj. globalnego podatku wyrównawczego, krajowego podatku wyrównawczego oraz podatku wyrównawczego od niedostatecznie opodatkowanych zysków), z możliwością dobrowolnego zastosowania od 1 stycznia 2024 r. (w przypadku globalnego podatku wyrównawczego oraz krajowego podatku wyrównawczego), przy czym KGHM Polska Miedź S.A. nie będzie dobrowolnie stosować tych przepisów od 1 stycznia 2024 r.

Krajowa ustawa bazuje na systematyce Modelowych Zasad OECD z 2021 r. oraz Dyrektywy UE z 2022 r. i inkorporuje postanowienia Wytycznych Administracyjnych OECD w zakresie stosowania przepisów dotyczących reformy BEPS 2.0 opublikowanych w 2023 r. Analiza zapisów Ram OECD, Dyrektywy oraz ustawy prowadzi do wniosku, że Spółka KGHM Polska Miedź S.A. jako tzw. MNE (przedsiębiorstwo międzynarodowe) będzie zobligowana do określonego raportowania poziomu opodatkowania spółek zależnych na poziomie poszczególnych jurysdykcji.

Grupa na bieżąco śledzi postępy prac legislacyjnych zmierzających do wdrożenia przepisów reformy filar 2 projektu BEPS 2.0 we wszystkich jurysdykcjach, w których funkcjonują spółki zależne Grupy i analizuje ich potencjalny wpływ na Spółkę i Grupę. Na dzień publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy, przepisy w zakresie globalnego i krajowego podatku wyrównawczego zostały wdrożone w kilku jurysdykcjach, w których obecna jest Grupa, a mianowicie w Kanadzie, Luksemburgu, Wielkiej Brytanii, Niemczech oraz w Polsce.

O ile przepisy Dyrektywy powinny obejmować rok 2024, to Ramy OECD przewidują okres przejściowy, oddalający obowiązki w tym zakresie o kolejne 3 lata. Na podstawie analizy założeń przewidzianych dla przepisów przejściowych, przewiduje się, że Grupa będzie mogła z nich skorzystać dla wszystkich jurysdykcji. Zgodnie z MSR 12 par. 88A Grupa zastosowała wyjątek dopuszczający nieujmowanie aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego związanych z podatkami dochodowymi filaru 2 oraz nieujawniania informacji na temat tych aktywów i zobowiązań. W związku z korzystaniem przez Grupę z bezpiecznych przystani za 2024 rok, w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie ujęto żadnych kwot wynikających z reformy międzynarodowego systemu podatkowego - filar 2 i Grupa nie będzie musiała zapłacić dochodowego podatku wyrównawczego za 2024 rok.

Co do oceny przyszłej ekspozycji Grupy na ryzyko zapłaty podatku wyrównawczego, to Grupa będzie zobowiązana do zapłaty wyrównawczego podatku dochodowego za lata 2025 i 2026, jeżeli za te okresy nie zostaną spełnione warunki dla utrzymania zwolnienia z tytułu tymczasowych bezpiecznych przystani i jeżeli w którejkolwiek z jurysdykcji, w której obecna jest Grupa wystąpi efektywna stawka podatkowa, obliczona zgodnie z przepisami BEPS, poniżej poziomu 15%. W latach następujących po 2026 roku Grupa będzie zobowiązana do zapłaty wyrównawczego podatku dochodowego, jeżeli w którejkolwiek z jurysdykcji, w której obecna jest Grupa wystąpi efektywna stawka podatkowa obliczona zgodnie z przepisami BEPS poniżej poziomu 15%. Ponieważ jednostki Grupy są co do zasady zlokalizowane w wysoko opodatkowanych jurysdykcjach to zgodnie z obecną oceną Grupy prawdopodobieństwo zapłaty podatku wyrównawczego w przyszłości ocenia się jako niskie.



## Część 2 – Segmenty działalności i informacje na temat przychodów

### Nota 2.1 Informacje dotyczące segmentów działalności

Identyfikowane w ramach Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. segmenty operacyjne wynikają ze struktury Grupy, sposobu zarządzania Grupą oraz poszczególnymi jednostkami wchodzącymi w skład Grupy oraz regularnego raportowania do Zarządu Jednostki Dominującej.

W ramach Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. identyfikuje się obecnie następujące segmenty sprawozdawcze, które powstały na podstawie agregacji segmentów operacyjnych, z uwzględnieniem kryteriów wymienionych w MSSF 8:

Segment sprawozdawczy	Segmenty operacyjne zagregowane w danym segmencie sprawozdawczym	Przesłanki podobieństwa charakterystyki ekonomicznej segmentów uwzględnione przy dokonywaniu agregacji
<b>KGHM Polska Miedź S.A.</b>	KGHM Polska Miedź S.A.	Nie dotyczy (segment operacyjny jest tożsamy ze sprawozdawczym)
<b>KGHM INTERNATIONAL LTD.</b>	Spółki Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD., gdzie segmentami operacyjnymi są następujące kopalnie, złoża lub obszary wydobywcze oraz przedsiębiorstwa górnicze: Zagłębie Sudbury (przeznaczone do zbycia), Robinson, Carlota, DMC, projekty Victoria i Ajax.	Segmenty operacyjne funkcjonujące w strukturach Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. zlokalizowane są w Ameryce Północnej i Południowej. Zarząd analizuje wyniki działalności dla następujących segmentów operacyjnych: Zagłębie Sudbury (przeznaczone do zbycia), Robinson, Carlota, projekty Victoria i Ajax oraz pozostałych. Dodatkowo otrzymuje i dokonuje analizy raportów sprawozdawczych dla całej Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. Przedmiotem działalności segmentów operacyjnych jest działalność poszukiwawcza i eksploatacyjna złóż miedzi, molibdenu, srebra, złota, niklu, platyny oraz palladu. Segmenty operacyjne zostały zagregowane na podstawie podobieństwa długoterminowych marż realizowanych przez poszczególne segmenty, podobnych produktów, procesu i metod produkcji.
<b>Sierra Gorda S.C.M.</b>	Sierra Gorda S.C.M. (wspólne przedsięwzięcie)	Nie dotyczy (segment operacyjny jest tożsamy ze sprawozdawczym)
<b>Pozostałe segmenty</b>	W ramach tej pozycji uwzględniono pozostałe spółki Grupy Kapitałowej (każda spółka stanowi oddzielny segment operacyjny).	Agregacji dokonano z uwagi na to, że nie zostały spełnione kryteria wymagające wydzielenia z tej grupy odrębnego dodatkowego segmentu sprawozdawczego.

Do żadnego z wyżej wymienionych segmentów nie zostały zaklasyfikowane spółki:

- Future 1 Sp. z o.o., która pełni funkcje holdingowe w stosunku do Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD.,
- Future 3 Sp. z o.o., Future 4 Sp. z o.o., Future 5 Sp. z o.o., które funkcjonują w ramach struktury związanej z utworzeniem Podatkowej Grupy Kapitałowej.

Spółki te nie prowadzą działalności operacyjnej mającej wpływ na wyniki osiągnięte przez poszczególne segmenty, w związku z czym ich uwzględnienie mogłoby zaburzać dane prezentowane w ramach tej części skonsolidowanego sprawozdania finansowego, z uwagi na istotne wartości rozrachunków wewnętrznych z pozostałymi podmiotami Grupy Kapitałowej.

Segmenty KGHM Polska Miedź S.A., KGHM INTERNATIONAL LTD. oraz Sierra Gorda S.C.M. posiadają oddzielne Zarządy, które raportują wyniki prowadzonej działalności do Zarządu Jednostki Dominującej.

W skład segmentu KGHM Polska Miedź S.A. wchodzi tylko Jednostka Dominująca, a w skład segmentu Sierra Gorda S.C.M. wchodzi tylko wspólne przedsięwzięcie Sierra Gorda S.C.M. Poniżej przedstawiono pozostałe spółki Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w podziale na segmenty: KGHM INTERNATIONAL LTD. oraz Pozostałe segmenty.

SEGMENT KGHM INTERNATIONAL LTD.	
Lokalizacja	Nazwa Spółki
Stany Zjednoczone	Carlota Copper Company, Carlota Holdings Company, DMC Mining Services Corporation, FNX Mining Company USA Inc., Robinson Holdings (USA) Ltd., Robinson Nevada Mining Company, Wendover Bulk Transshipment Company
Chile	Aguas de la Sierra Limitada, Minera Carrizalillo SpA, KGHM Chile SpA, Quadra FNX Holdings Chile Limitada, DMC Mining Services Chile SpA
Kanada	KGHM INTERNATIONAL LTD., 0899196 B.C. Ltd., Centenario Holdings Ltd., DMC Mining Services Ltd., FNX Mining Company Inc., FRANKE HOLDINGS LTD., KGHM AJAX MINING INC., KGHMI HOLDINGS LTD., Quadra FNX Holdings Partnership, Sugarloaf Ranches Ltd., Project Nikolas Company INC.
Meksyk	DMC Mining Services Mexico, S.A. de C.V.
Kolumbia	DMC Mining Services Colombia SAS
Wielka Brytania	DMC Mining Services (UK) Ltd.
Luksemburg	Quadra FNX FFI S.à r.l.

POZOSTAŁE SEGMENTY	
Rodzaj działalności	Nazwa Spółki
Wsparcie głównego ciągu technologicznego	BIPROMET S.A., CBJ sp. z o.o., „Energetyka” sp. z o.o., INOVA Spółka z o.o., KGHM CUPRUM sp. z o.o. – CBR**, KGHM ZANAM S.A., KGHM Metraco S.A., PeBeKa S.A., POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o., WPEC w Legnicy S.A.
Działalność uzdrowiskowa, usługi hotelarskie	Uzdrowiska Kłodzkie S.A. - Grupa PGU, Uzdrowisko Cieplice Sp. z o.o. - Grupa PGU, Uzdrowisko Połczyn Grupa PGU S.A., Uzdrowisko Świeradów - Czerniawa Sp. z o.o. - Grupa PGU
Fundusze inwestycyjne, działalność finansowa	Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o.***, Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. S.K.A.***, Polska Grupa Uzdrowisk sp. z o.o.***
Pozostała działalność	CENTROZŁOM WROCŁAW S.A., CUPRUM Development sp. z o.o., KGHM (SHANGHAI) COPPER TRADING CO., LTD., KGHM Kupfer AG i L., MERCUS Logistyka sp. z o.o., MIEDZIOWE CENTRUM ZDROWIA S.A., NITROERG S.A., NITROERG SERWIS Sp. z o.o., PHU "Lubinpex" Sp. z o.o., PMT LK Sp. z o.o., Walcownia Metali Nieżelaznych "ŁABĘDY" S.A., Zagłębie Lubin S.A., OOO ZANAM VOSTOK, KGHM Centrum Analityki Sp. z o.o.***, Invest PV 7 Sp. z o.o., Invest PV 40 Sp. z o.o.*, Invest PV 58 Sp. z o.o.*, Invest PV 59 Sp. z o.o.*

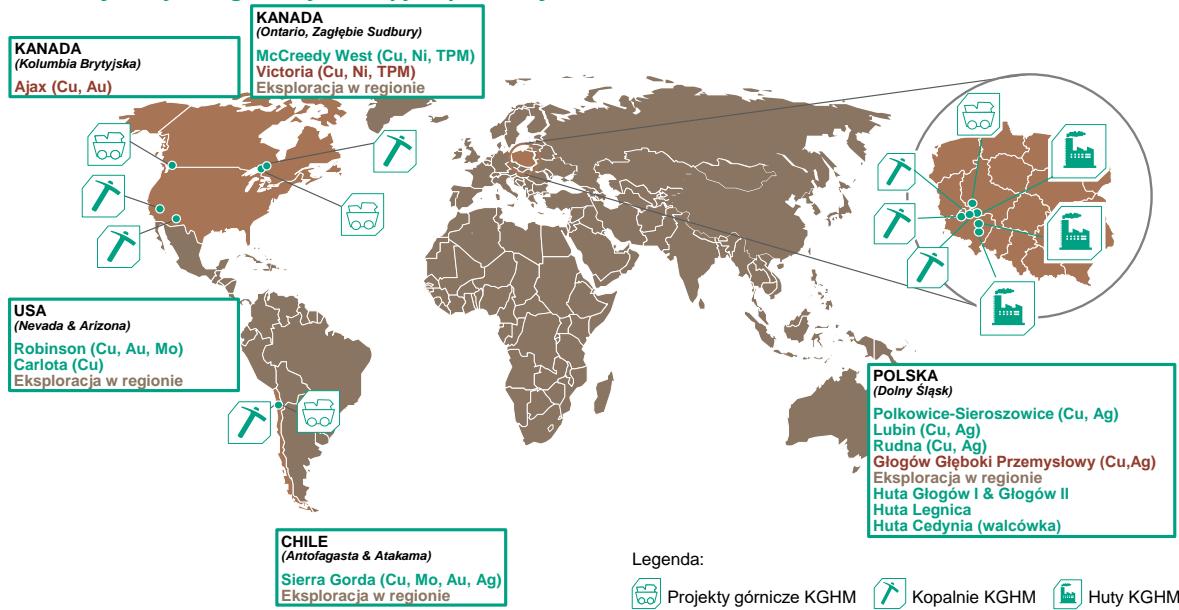
\* Podmioty nabyte w dniu 29 lutego 2024 r. (Nota 1.2.)

\*\* Podmioty połączone w dniu 30 września 2024 r. (Nota 1.2.)

\*\*\* Podmioty połączone w dniu 2 grudnia 2024 r. (Nota 1.2.)



## Lokalizacja aktywów górniczych Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.



Zasadniczy wpływ na strukturę aktywów i generowanie przychodów Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. ma Jednostka Dominująca oraz Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD. (grupa kapitałowa niższego szczebla). Działalność KGHM Polska Miedź S.A. skoncentrowana jest na przemyśle wydobywczym w Polsce, natomiast działalność Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. skoncentrowana jest na przemyśle wydobywczym zlokalizowanym w krajach Ameryki Północnej i Południowej. Profil działalności większości pozostałych spółek zależnych Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. odbiega od głównego profilu działalności Jednostki Dominującej.

Zarząd Jednostki Dominującej monitoruje wyniki operacyjne oddzielnie dla poszczególnych segmentów w celu podejmowania decyzji o alokowaniu zasobów Grupy Kapitałowej oraz oceny osiągniętych wyników finansowych.

Dane finansowe przygotowywane dla celów sprawozdawczości zarządczej oparte są na tych samych zasadach rachunkowości, jakie stosuje się przy sporządzaniu skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy, przy czym dane finansowe poszczególnych segmentów sprawozdawczych stanowią wartości pochodzące z odpowiednich sprawozdań finansowych przed uwzględnieniem korekt konsolidacyjnych na poziomie Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. tj.:

- Segment KGHM Polska Miedź S.A. - stanowią dane z jednostkowego sprawozdania finansowego Jednostki Dominującej sporządzonego wg MSSF. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym udziały w spółkach zależnych (w tym pośredni udział w KGHM INTERNATIONAL LTD.) ujmowane są według kosztu z uwzględnieniem odpisów aktualizujących,
- Segment KGHM INTERNATIONAL LTD. - stanowią dane skonsolidowane Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. sporządzone wg MSSF. Zaangażowanie w Sierra Gorda S.C.M. ujęte jest metodą praw własności,
- Segment Sierra Gorda S.C.M. - stanowi 55% udziału w aktywach, zobowiązaniach, przychodach i kosztach tego przedsięwzięcia z sprawozdania finansowego Sierra Gorda S.C.M. sporządzonego wg MSSF,
- Pozostałe segmenty - stanowią dane zagregowane poszczególnych spółek zależnych po dokonaniu wyłączeń transakcji i sald pomiędzy nimi.

Miarą wyników segmentów analizowaną przez Zarząd Jednostki Dominującej jest skorygowana EBITDA oraz wynik finansowy netto.

Grupa definiuje skorygowaną EBITDA jako zysk/stratę netto za okres ustalone zgodnie z MSSF, z wyłączeniem podatków (dochodowego bieżącego i odroczonego oraz górniczego), przychodów i kosztów finansowych, pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, wyniku z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcia, amortyzacji ujętej w kosztach rodzajowych, odpisów oraz odwrócenia odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych zaliczonych do kosztów działalności podstawowej.

Skorygowana EBITDA - jako miernik wyniku niezdefiniowany przez MSSF, nie stanowi miernika zestandaryzowanego i sposób jego wyliczenia może różnić się pomiędzy podmiotami, a w związku z tym prezentacja i kalkulacja skorygowanej EBITDA stosowana przez Grupę może nie być porównywalna do stosowanych przez inne podmioty na rynku.

Przychody z transakcji z podmiotami zewnętrznymi i transakcje między segmentami realizowane są na warunkach rynkowych. Eliminacje wzajemnych rozrachunków, przychodów i kosztów między segmentami zaprezentowane zostały w pozycji „Korekty konsolidacyjne”.

Aktywa i zobowiązania niealokowane dotyczą spółek, które nie zostały zaklasyfikowane do żadnego z segmentów. Aktywa niealokowane do segmentów obejmują środki pieniężne oraz należności od odbiorców. Zobowiązania niealokowane do segmentów obejmują zobowiązania wobec dostawców oraz zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

## Nota 2.2 Wyniki finansowe segmentów sprawozdawczych

		od 01.01.2024 do 31.12.2024						
		KGHM		Sierra Gorda	Pozostałe segmenty	Pozycje uzgadniające do danych skonsolidowanych		Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
		Polska Miedź S.A.	INTERNATIONAL LTD.	S.C.M.*		Eliminacja danych segmentu Sierra Gorda S.C.M.	Korekty konsolidacyjne****	
Nota 2.3	<b>Przychody z umów z klientami, z tego:</b>	<b>29 894</b>	<b>3 394</b>	<b>3 556</b>	<b>12 910</b>	<b>(3 556)</b>	<b>(10 878)</b>	<b>35 320</b>
	- od innych segmentów	679	16	-	10 199	-	(10 878)	16
	- od klientów zewnętrznych	29 215	3 378	3 556	2 711	(3 556)	-	35 304
	Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(27 038)	(2 398)	(2 529)	(12 908)	2 529	10 791	(31 553)
	<b>Wynik segmentu - zysk/(strata) netto</b>	<b>2 788</b>	<b>1 283</b>	<b>218</b>	<b>(50)</b>	<b>(218)</b>	<b>(1 151)</b>	<b>2 870</b>
<b>Informacje dodatkowe dotyczące istotnych pozycji przychodów/kosztów segmentu</b>								
	Amortyzacja ujęta w kosztach rodzajowych (Straty) / odwrócenie strat z tytułu utraty wartości aktywów trwałych, w tym:	(1 607)	(674)	(850)	(258)	850	26	(2 513)
	wartości aktywów trwałych, w tym:	1 075	244	-	(216)	-	(1 115)	(12)
	odwrócenie strat z tytułu utraty wartości inwestycji w spółki zależne	1 169	-	-	-	-	(1 169)	-
	(straty)/odwrócenie strat z tytułu utraty wartości udzielonych pożyczek	(89)	226	-	-	-	89	226
		<b>Stan na 31.12.2024</b>						
	<b>Aktywa segmentu</b>	<b>50 405</b>	<b>16 422</b>	<b>14 245</b>	<b>6 889</b>	<b>(14 245)</b>	<b>(19 824)</b>	<b>53 892</b>
	<b>Zobowiązania, w tym:</b>	<b>19 251</b>	<b>19 990</b>	<b>13 742</b>	<b>3 848</b>	<b>(13 742)</b>	<b>(20 255)</b>	<b>22 834</b>
	Zobowiązania segmentu	19 251	19 990	13 742	3 848	(13 742)	(20 478)	22 611
	Zobowiązania niealokowane do segmentów	-	-	-	-	-	223	223
<b>Inne informacje</b>								
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne - przepływy pieniężne		3 635	1 636	1 123	505	(1 123)	79	5 855
<b>Dane produkcyjne i kosztowe</b>		<b>od 01.01.2024 do 31.12.2024</b>						
	Miedź płatna (tys. t)	588,7	60,5	80,5				
	Molibden (mln funtów)	-	0,1	3,3				
	Srebro (t)	1 316,3	1,0	23,3				
	TPM (tys. troz)	86,8	53,5	33,1				
	Koszt gotówkowy produkcji miedzi płatnej (C1) (USD/funt)**	3,07	1,52	1,60				
	<b>Wynik segmentu - skorygowana EBITDA</b>	<b>4 463</b>	<b>1 643</b>	<b>1 877</b>	<b>474</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 457</b>
	<b>Marża EBITDA***</b>	<b>15%</b>	<b>48%</b>	<b>53%</b>	<b>4%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22%</b>

\* 55% udziału Grupy Kapitałowej w danych finansowych i produkcyjnych Sierra Gorda S.C.M.

\*\* Jednostkowy gotówkowy koszt produkcji miedzi płatnej uwzględniający koszty wydobycia i przerobu urobku, koszty transportu, podatek od wydobycia niektórych kopalni, koszty administracyjne fazy górniczej oraz premię przerobową hutniczo-rafinacyjną (TC/RC) pomniejszony o wartość produktów ubocznych. Koszt C1 odnoszony jest do miedzi płatnej w koncentracji własnym w przypadku segmentu KGHM Polska Miedź S.A. oraz miedzi płatnej w produktach końcowych poszczególnych kopalni segmentu KGHM International Ltd. i segmentu Sierra Gorda S.C.M. Koszt C1 w PLN/funt został obliczony wg kursu średniego NBP (średnia arytmetyczna z dziennych notowań wg tabel NBP).

\*\*\* Stosunek skorygowanej EBITDA do przychodów z umów z klientami. Na potrzeby kalkulacji marży EBITDA Grupy Kapitałowej (22%) skonsolidowane przychody z umów z klientami powiększone zostały o przychody z umów z klientami segmentu Sierra Gorda S.C.M. [8 457 / (35 320 + 3 556) \* 100]

\*\*\*\* Korekty wynikają z eliminacji konsolidacyjnych i danych finansowych spółek nieprzypisanych do żadnego segmentu.



## Uzgodnienie EBITDA skorygowana

od 01.01.2024 do 31.12.2024

	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne*	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe	Sierra Gorda S.C.M. **	Skorygowana EBITDA (suma segmentów)
	1	2	3	4	5 (1+2+3+4)	6	7 (5+6-4)
<b>Zysk / (Strata) netto</b>	<b>2 788</b>	<b>1 283</b>	<b>( 50)</b>	<b>(1 151)</b>	<b>2 870</b>	<b>218</b>	
[ - ] Wynik z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcia	-	778	-	-	778	-	
[ - ] Podatek dochodowy bieżący, odroczony i górniczy***	(1 197)	( 387)	( 43)	( 111)	(1 738)	( 71)	
[ - ] Amortyzacja ujęta w kosztach rodzajowych	(1 607)	( 674)	( 258)	26	(2 513)	( 850)	
[ - ] Przychody i (koszty) finansowe	( 425)	(1 050)	( 59)	1 153	( 381)	( 755)	
[ - ] Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	1 554	946	50	(2 106)	444	17	
[ - ] (Straty)/odwrócenie strat z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej	-	27	( 214)	( 34)	( 221)	-	
<b>Wynik segmentu - skorygowana EBITDA</b>	<b>4 463</b>	<b>1 643</b>	<b>474</b>	<b>( 79)</b>	<b>6 501</b>	<b>1 877</b>	<b>8 457</b>

## Uzgodnienie EBITDA skorygowana

od 01.01.2023 do 31.12.2023

	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne*	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe	Sierra Gorda S.C.M. **	Skorygowana EBITDA (suma segmentów)
	1	2	3	4	5 (1+2+3+4)	6	7 (5+6-4)
<b>Zysk / (Strata) netto</b>	<b>(1 153)</b>	<b>(1 120)</b>	<b>28</b>	<b>(1 446)</b>	<b>(3 691)</b>	<b>68</b>	
[ - ] Wynik z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcia	-	698	-	-	698	-	
[ - ] Podatek dochodowy bieżący, odroczony i górniczy***	( 123)	250	( 48)	( 170)	( 91)	( 150)	
[ - ] Amortyzacja ujęta w kosztach rodzajowych	(1 675)	( 706)	( 295)	35	(2 641)	( 770)	
[ - ] Przychody i (koszty) finansowe	120	(1 028)	( 51)	1 118	159	( 778)	
[ - ] Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	( 230)	( 185)	63	(2 465)	(2 817)	( 37)	
[ - ] (Straty)/odwrócenie strat z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej	(2 808)	( 7)	2	88	(2 725)	219	
<b>Wynik segmentu - skorygowana EBITDA</b>	<b>3 563</b>	<b>( 142)</b>	<b>357</b>	<b>( 52)</b>	<b>3 726</b>	<b>1 584</b>	<b>5 362</b>

\* Korekty wynikają z eliminacji konsolidacyjnych i danych finansowych spółek nieprzypisanych do żadnego segmentu.

\*\* 55% udziału Grupy Kapitałowej w danych finansowych Sierra Gorda S.C.M.

\*\*\* Podatek górniczy dotyczy tylko segmentu Sierra Gorda S.C.M.

Szczegółowe omówienie wyników poszczególnych segmentów zostało zaprezentowane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności KGHM Polska Miedź S.A. oraz Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w 2024 r. w rozdziałach:

- segment KGHM Polska Miedź S.A. w rozdziale 2,5.,
- segment KGHM INTERNATIONAL LTD. w rozdziale 2.6.,
- segment Sierra Gorda S.C.M. w rozdziale 2.7.

### Nota 2.3 Przychody z umów z klientami Grupy Kapitałowej – podział według asortymentu

#### Zasady rachunkowości

W przychodach z umów z klientami w sprawozdaniu z wyniku ujmowane są przychody powstające ze zwykłej działalności operacyjnej Grupy, tj. przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.

Grupa generuje przychody głównie ze sprzedaży: miedzi, srebra i złota. Pozostałe mniejsze strumienie przychodów pochodzą ze sprzedaży usług (w tym dystrybucji energii elektrycznej i innych mediów oraz usług budowy kopalń) oraz pozostałych produktów (w tym energii elektrycznej), towarów i materiałów (w tym stali i ropy naftowej i jej pochodnych).

Grupa ujmuje przychody z umów z klientami w momencie spełnienia przez Grupę zobowiązania do wykonania świadczenia, poprzez przekazanie przyrzczonego towaru lub usługi nabywcy, gdzie przekazanie to stanowi jednocześnie uzyskanie przez nabywcę kontroli nad tym składnikiem aktywów, tj. zdolności do bezpośredniego rozporządzania przekazanym składnikiem aktywów i uzyskiwania z niego zasadniczo wszystkich pozostałych korzyści oraz zdolności do niedopuszczania innych jednostek do rozporządzania składnikiem aktywów i uzyskiwania z niego korzyści.

Jako zobowiązanie do wykonania świadczenia Grupa rozpoznaje każde, zawarte w umowie przyrzeczenie przekazania klientowi towaru lub usługi, które można wyodrębnić, lub grupy wyodrębnionych towarów lub usług, które są zasadniczo takie same i w taki sam sposób przekazywane klientowi. Dla każdego zobowiązania do wykonania świadczenia, Grupa ustala (na podstawie warunków umownych), czy będzie je realizować w miarę upływu czasu lub czy spełni je w określonym momencie. W szczególności dla umów na sprzedaż miedzi, srebra i złota każda jednostka miary przekazanego towaru (np. 1 tona miedzi lub 1 kg srebra) stanowi odrębne zobowiązanie do wykonania świadczenia. W związku z tym, dla każdej sprzedaży lub wysyłki produktów, obejmującej wielokrotność jednostki miary przekazanego produktu, która jest realizowana w tym samym czasie, Grupa wypełnia swoje zobowiązania do wykonania świadczenia oraz ujmuje przychód, w tym samym momencie. Zobowiązanie do wykonania świadczenia spełniane jest przez Grupę w taki sam sposób również w odniesieniu do pozostałych produktów Grupy, takich jak: ołów, sól, stal, ropa naftowa, materiały strzałowe, maszyny górnicze, dodatki do paliw oraz pozostałe produkty.

Ponieważ w większości transakcji sprzedaży po dokonaniu wysyłki przyrzczonego produktu lub towaru i przekazaniu nad nim kontroli Grupa ma bezwarunkowe prawo do otrzymania wynagrodzenia od klienta, gdyż jedynym warunkiem jego otrzymania jest upływ czasu, Grupa ujmuje należne jej wynagrodzenie z tytułu umów z klientami jako należność i tym samym Grupa nie rozpoznaje aktywów z tytułu wykonania umowy.

W kontraktach handlowych, w których wypełnienie zobowiązania do wykonania świadczenia zachodzi w określonym momencie czasu, Grupa stosuje różne warunki płatności obejmujące zarówno przedpłaty do kilku dni przed dostawą jak i odroczone terminy płatności do 120 dni, przy czym odroczone terminy płatności nie dotyczą srebra. Terminy płatności uzależnione są od oceny ryzyka kredytowego odbiorcy oraz możliwości zabezpieczenia należności. Płatność wynagrodzenia staje się wymagalna, w zależności od warunków umownych, tj. przed zrealizowaniem przez Grupę dostawy (przedpłata) lub po wypełnieniu przez Grupę swojego zobowiązania do wykonania świadczenia. Jeżeli Grupa otrzymuje wynagrodzenie od klienta przed wypełnieniem swojego zobowiązania do wykonania świadczenia, ujmuje je jako zobowiązanie z tytułu umowy. Natomiast w przypadku odroczonej terminowości płatności, Grupa ujmuje wymagalne od klienta wynagrodzenie jako należność, dopiero po przekazaniu klientowi przyrzczonego produktu i wystawieniu faktury.

Ponadto, przychody ze sprzedaży usług Grupa ujmuje w wyniku finansowym w miarę upływu czasu, jeżeli spełniony jest jeden z następujących warunków:

- klient jednocześnie otrzymuje i czerpie korzyści ekonomiczne płynące ze świadczenia Grupy w miarę jak wykonuje ona swoje zobowiązanie, lub
- w wyniku spełnienia zobowiązania przez Grupę powstaje lub zostaje ulepszony składnik aktywów (np. produkcja w toku), a kontrolę nad tym składnikiem w miarę jego powstawania lub ulepszania, sprawuje klient, lub
- w wyniku spełnienia zobowiązania przez Grupę powstaje składnik aktywów, który nie ma alternatywnego zastosowania dla Grupy i jednocześnie Grupie przysługuje egzekwowne prawo do zapłaty za dotychczas wykonane świadczenie.

Jeżeli Grupa ujmuje przychód na podstawie obmiarów zgodnie z przyjętą metodą pomiaru stopnia zaawansowania wykonania świadczenia, zanim zostanie wystawiona faktura, ujmuje należne wynagrodzenie jako aktywo z tytułu umowy i przenosi je na należności kiedy prawo do wynagrodzenia staje się bezwarunkowe.

Grupa spełnia swoje zobowiązanie do wykonania świadczenia w trakcie realizowania usługi i w związku tym rozpoznaje przychody w miarę upływu czasu, w ramach umów dotyczących usług budowy kopalń i prowadzenia innych robót geologicznych, usług uzdrowiskowo-sanatoryjno-leczniczych oraz sprzedaży energii elektrycznej w tym usług dystrybucji energii elektrycznej.

Przychody z umów z klientami ujmuje się w kwocie równej cenie transakcyjnej, stanowiącej kwotę wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem Grupy – będzie jej przysługiwać w zamian za przekazanie przyrzczonego dóbr lub usług na rzecz klienta, z wyłączeniem kwot pobranych w imieniu osób trzecich.

Cena transakcyjna odzwierciedla również zmianę wartości pieniądza w czasie, jeżeli umowa z klientem zawiera istotny element finansowania, który określa się na podstawie umownych warunków płatności, bez względu na to czy został on wyraźnie określony w umowie. Oceniając, czy komponent finansowania jest istotny dla umowy, uwzględnia się wszystkie fakty i okoliczności, w tym ewentualną różnicę między kwotą przyrzczonego wynagrodzenia a ceną sprzedaży gotówkowej przyrzczonego towarów i usług oraz łączny wpływ obu następujących czynników: (i) przewidywany okres od momentu, w którym jednostka przekazuje przyrzczone towary lub usługi klientowi do momentu, w którym klient płaci za te towary lub usługi, oraz (ii) stopy procentowe obowiązujące na danym rynku. W zrealizowanych umowach sprzedaży do klientów w roku bieżącym i okresie porównawczym. Grupa zidentyfikowała istotny komponent finansowania w kontrakcie z Franco Nevada (umowa opisana poniżej w części Ważne oszacowania, założenia i osady). Grupa przedstawia skutki finansowania (koszty z tytułu odsetek) odrębnie od przychodów z umów

z klientami w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. W kontrakcie z Franco Nevada występuje również element zmienności wynagrodzenia. W takiej sytuacji Grupa rozpoznaje przychody oszacowując kwotę wynagrodzenia, do którego będzie uprawniona w zamian za przekazane dobra na rzecz klienta i zalicza do ceny transakcyjnej część lub całość kwoty wynagrodzenia zmiennego wyłącznie w takim zakresie w jakim jest wysoce prawdopodobne, że nie nastąpi odwrócenie znaczącej części wcześniej ujętych skumulowanych przychodów w momencie kiedy niepewność co do wysokości wynagrodzenia ustanie.

W przypadku transakcji sprzedaży produktów miedzi i srebra, dla których cena zostanie ustalona po dniu ujęcia sprzedaży w księgach rachunkowych, na moment początkowego ujęcia transakcji dokonuje się korekty przychodów ze sprzedaży z tytułu różnicy pomiędzy ceną terminową metalu wyrażoną w USD z dnia rozpoznania sprzedaży na okres odpowiadający okresowi rozliczenia transakcji, a ceną wynikającą z faktury prowizorycznej. Korekta ta doprowadza wartość transakcji do wartości oczekiwanej jako ceny transakcyjnej na moment początkowego ujęcia. Dotyczy to wyłącznie przypadków, gdy zmiana ceny transakcyjnej wynika ze zmiany ceny metalu. Do tego typu zmiennych przychodów nie ma zastosowania ograniczenie z MSSF 15 dotyczące ujmowania zmiennego wynagrodzenia w kwocie, co do której jest wysoce prawdopodobne, że nie nastąpi jej odwrócenie. Zmiany zarachowanej kwoty po momencie ujęcia nie wpływają na przychody ze sprzedaży lecz stanowią zyski/straty z wyceny do wartości godziwej należności, zgodnie z zasadami rachunkowości przedstawionymi w Nocie 10.2.

Przychody ze sprzedaży korygowane są o wynik z rozliczenia instrumentów pochodnych zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne, zgodnie z ogólną zasadą, że rozliczenie pochodnego instrumentu zabezpieczającego w części stanowiącej zabezpieczenie efektywne ujmuje się w tej samej pozycji wyniku finansowego, w której ujmowana jest wycena pozycji zabezpieczanej w momencie, kiedy pozycja zabezpieczana wpływa na wynik finansowy.

### **Ważne oszacowania, założenia i osądy**

Grupa ujmuje przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wyniku finansowym jednorazowo, w momencie spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia, w szczególności określanym w oparciu o formuły baz dostawy INCOTERMS. W większości kontraktów, moment przeniesienia kontroli na klienta następuje po dostarczeniu dóbr do klienta, przez co rozumie się również dostarczenie dóbr przewoźnikowi lub podstawienie ich klientowi na wyznaczony zakład (bazy DAP, FCA i EX WORKS). W pozostałych kontraktach przeniesienie kontroli nad dobrami na klienta następuje w momencie przekazania przewoźnikowi morskemu na pokład statku (bazy CFR, CIF, CPT oraz CIP). W tych kontraktach Grupa jest zobowiązana również do zorganizowania transportu. W takich przypadkach Grupa działa jako zleceniodawca, ponieważ sprawuje kontrolę nad wykonaniem usługi przed jej przekazaniem do klienta. Jednocześnie Grupa przypisuje część ceny transakcyjnej do usługi transportu i ujmuje przychód z tego tytułu w miarę upływu czasu.

Grupa rozpoznaje przychody w miarę upływu czasu z tytułu realizowanych usług budowy kopalń i prowadzenia innych robót geologicznych. Grupa spełnia zobowiązania w czasie, ponieważ klient jednocześnie otrzymuje i czerpie korzyści ekonomiczne wynikające ze świadczonej usługi w miarę jej wykonywania lub ze względu na wytwarzanie składników, które nie mają alternatywnego zastosowania dla Grupy i jednocześnie Grupie przysługuje egzekwowalne prawo do zapłaty. Do pomiaru stopnia zaawansowania wykonania świadczenia Grupa stosuje metodę opartą na nakładach poniesionych przy spełnianiu zobowiązania do wykonania świadczenia na bazie poniesionych kosztów oraz do innych kontraktów metodę opartą na wynikach, gdzie z góry określona cena jednostkowa jest stosowana do wyceny jednostki produkcji (np. do wyceny metrów wydrążonego chodnika).

#### Kontrakt z Franco Nevada

##### *Zobowiązanie do wykonania świadczenia*

Grupa realizuje umowę typu streaming arrangement, stanowiącą dostępne na rynku źródło finansowania jednostek działających w branży wydobywczej.

Umowa dotyczy sprzedaży połowy produkcji złota, platyny oraz palladu zawartych w rudzie wydobytej w okresie życia następujących kopalń: Morrison, McCreedy West oraz Podolsky wchodzących w skład OWSP Sudbury. Na podstawie warunków umowy Quadra FNX Mining Ltd. otrzymała przedpłatę w wysokości 400 mln CAD. Jednocześnie, cena sprzedaży za uncję ekwiwalentu złota, zgodnie z umową, stanowi mniejsza z kwot: (a) 400 USD, powiększone o 1% każdego roku począwszy od 2011 r., bądź (b) cena rynkowa złota. Otrzymana przedpłata pokrywa różnicę pomiędzy wartością rynkową sprzedanej rudy, a jej wartością w stałej cenie sprzedaży. Grupa ujęła zobowiązanie z tytułu umowy w kwocie zaliczki z tytułu zobowiązania jednostki do wykonania świadczenia w postaci przekazania lub gotowości do przekazania dóbr lub usług w przyszłości. Saldo zobowiązania na dzień 31 grudnia 2024 r. w kwocie 122 mln PLN zostało zaprezentowane w nocie 9.9.1. Grupa zaprzestaje ujmowania tego zobowiązania z tytułu umowy i ujmuje przychód w momencie, gdy przenosi owe dobra lub usługi na klienta, spełniając w ten sposób swoje zobowiązanie do wykonania świadczenia.

##### *Wynagrodzenie zmienne*

W umowie z Franco Nevada łączna cena transakcyjna jest zmienna i zależy od ilości sprzedanych surowców, a ta z kolei zależy od wydobywania rudy w przyszłości przez okres życia kopalni (w tym np. od wielkości złóż). A zatem, jeżeli w kolejnych okresach sprawozdawczych Grupa dokona zmiany osądu w zakresie planowanego wydobywania rudy, a w konsekwencji ilości sprzedanych surowców – dokona także aktualizacji ceny transakcyjnej.

Kwoty przypisane do spełnionych zobowiązań do wykonania świadczenia Grupa ujmuje jako przychody lub jako zmniejszenie przychodów w okresie, w którym cena transakcyjna uległa zmianie.

##### *Istotny element finansowania*

W kontekście umowy z Franco Nevada, mając na uwadze przewidywany okres od momentu, w którym otrzymano przedpłatę do

momentu, w którym Grupa przekazuje przyręczone dobra (okres życia kopalni, tj. kilkadziesiąt lat) oraz charakter tej umowy uznano, że rozkład w czasie płatności daje Grupie korzyści z tytułu finansowania dostawy surowców przez kupującego (Franco Nevada), co skutkuje tym, że umowa zawiera istotny element finansowania.

Grupa przedstawia skutki finansowania (koszty z tytułu odsetek) oddzielnie od przychodów z umów z klientami w sprawozdaniu z wyniku. Koszty z tytułu odsetek ujmowane są tylko w takim zakresie, w jakim wcześniej ujęto zobowiązanie z tytułu umowy z Franco Nevada.

#### Ustalenie ceny transakcyjnej przypisanej do pozostałych zobowiązań do wykonania świadczeń

W sytuacji, kiedy na dzień kończący okres sprawozdawczy Grupa posiada pozostałe zobowiązania do wykonania świadczenia, wymagane jest ujawnienie ceny transakcyjnej przypisanej do tych zobowiązań (MSSF 15.120-122). Grupa stosuje rozwiązanie praktyczne i nie ujawnia zobowiązań do wykonania świadczeń stanowiących część umów, których przewidywany pierwotny okres obowiązywania wynosi jeden rok lub krócej. Grupa posiada również kontrakty długoterminowe, w których cena jest oparta głównie na wynagrodzeniu zmiennym, którego Grupa nie uwzględniła w szacunku ceny transakcyjnej.

Ponadto, Grupa (przez spółkę DMC) realizuje kontrakty długoterminowe na budowę kopalń, w których do ujmowania przychodów wykorzystuje metodę opartą na nakładach spełniającą kryteria dla ujmowania przychodu w kwocie, którą Grupa ma prawo zafakturować. Na dzień 31 grudnia 2024 r. łączna kwota ceny transakcyjnej przypisanej do zobowiązań do wykonania świadczeń, które pozostały niespełnione na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 1 164 mln PLN, z czego kwota 682 mln PLN zostanie zrealizowana w roku 2025, kwota 325 mln PLN zostanie zrealizowana w 2026 r., a kwota 156 mln PLN zostanie zrealizowana w 2027 r. lub później (w okresie porównawczym łączna kwota ceny transakcyjnej przypisanej do zobowiązań do wykonania świadczeń, które pozostały niespełnione na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 940 mln PLN, z czego kwota 489 mln PLN zostanie zrealizowana w roku 2024, kwota 335 mln PLN zostanie zrealizowana w 2025 r., a kwota 116 mln PLN zostanie zrealizowana w 2026 r. lub później). W tych kontraktach nie występuje zmienny element wynagrodzenia.

#### **Umowy rodzące obciążenia i wynagrodzenie zmienne**

Mając na uwadze wymogi MSR 37 *Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe* w zakresie identyfikacji umów rodzących obciążenia oraz większą zmienność otoczenia makroekonomicznego, która ma istotny wpływ na kształtowanie się wyników finansowych Jednostki Dominującej, Jednostka Dominująca przeprowadza cykliczną analizę zawartych kontraktów pod kątem ewentualnego zaistnienia sytuacji, w której kontraktowa cena sprzedaży nie przekracza szacowanych, nieuniknionych kosztów realizacji tych kontraktów.

Dla kontraktów sprzedaży produktów podstawowych (miedź, srebro, złoto) Jednostka Dominująca ma ograniczone możliwości przeniesienia ewentualnego wzrostu kosztów produkcji na ceny sprzedaży finalnych produktów, ponieważ poziom przychodów ze sprzedaży tych produktów uzależniony jest w głównej mierze od notowań giełdowych oraz kursów walutowych.

Bazą dla ustalenia ceny sprzedaży dla produktów z miedzi w kontraktach fizycznych są notowania giełdowe (najczęściej stosowane „Cash Settlement” Londyńskiej Giełdy Metali – LME). Dla produktów ze srebra, ceny opierają się na notowaniach z Londyńskiego Rynku Kruszców (London Bullion Market Association). Dla innych istotnych produktów Jednostki Dominującej, czyli produktów ze złota oraz ołowiu, ceny sprzedaży również uzależnione są od notowań giełdowych.

Możliwe są negocjacje dodatkowych premii do cen wynikających z notowań giełdowych, jednak w tym zakresie występują ograniczenia wynikające z wpływu aktualnych warunków rynkowych, jak również pozycji negocjacyjnej stron.

Część produktów Jednostki Dominującej (m.in. kwas siarkowy, siarczan miedzi, siarczan niklu, ołów rafinowany) stanowią produkty uboczne procesu produkcji miedzi, które po dalszej przeróbce, Jednostka Dominująca sprzedaje klientom zewnętrznym. Podejmując decyzję o ich przerobieniu i sprzedaży, Jednostka Dominująca bierze pod uwagę zarówno potencjalne przyszłe korzyści ekonomiczne wynikające ze sprzedaży jak i poziom kosztów, które musiałaby ponieść w celu utylizacji tych produktów ubocznych. Pomimo, iż obecnie obserwowane i oczekiwane w najbliższym okresie ceny sprzedaży niektórych produktów ubocznych nie pozwalają na osiągnięcie na tych produktach dodatnich marż, jednak wynik na tej działalności jest korzystniejszy w porównaniu do innych możliwych rozwiązań np. ich utylizacji.

Dlatego też Jednostka Dominująca nie identyfikuje określonych umów jako umowy rodzące obciążenia, gdyż w szerszej perspektywie generuje zysk na całości procesu produkcji miedzi, w którym zagospodarowywanie produktów ubocznych stanowi integralną część i wpisuje się w działania Jednostki Dominującej zmierzające do ochrony środowiska naturalnego jak i minimalizowania negatywnego wpływu na to środowisko na skutek prowadzonej działalności gospodarczej.

Na bazie przeprowadzonych analiz Jednostka Dominująca nie stwierdziła występowania na dzień 31 grudnia 2024 r. umów rodzących obciążenia w rozumieniu MSR 37.



## Przychody z umów z klientami Grupy Kapitałowej – podział według asortymentu

od 01.01.2024 do 31.12.2024

	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.*	Pozostałe segmenty	Pozycje uzgadniające do danych skonsolidowanych		Dane skonsolidowane
					Eliminacja danych segmentu Sierra Gorda S.C.M.	Korekty konsolidacyjne	
<b>Produkty</b>							
Miedź	22 789	2 055	2 839	9	(2 839)	(36)	24 817
Srebro	4 917	14	88	-	(88)	-	4 931
Złoto	853	439	333	-	(333)	-	1 292
Usługi	228	790	-	2 773	-	(2 086)	1 705
Energia	148	-	-	473	-	(348)	273
Sól	56	-	-	-	-	(2)**	54
Środki strzałowe i materiały wybuchowe	-	-	-	309	-	(143)	166
Maszyny górnicze, środki transportu i inne typy maszyn i urządzeń	-	-	-	370	-	(310)	60
Dodatki do paliw	-	-	-	116	-	-	116
Ołów	285	-	-	-	-	-	285
Wyroby z innych metali nieżelaznych	-	-	-	113	-	(1)	112
Pozostałe produkty	221	96	296	878	(296)	(579)	616
<b>Towary i materiały</b>							
Stal	-	-	-	447	-	(67)	380
Ropa naftowa i jej pochodne	-	-	-	413	-	(357)	56
Sól	-	-	-	54	-	(54)**	-
Pozostałe towary i materiały	397	-	-	6 955	-	(6 895)	457
<b>RAZEM</b>	<b>29 894</b>	<b>3 394</b>	<b>3 556</b>	<b>12 910</b>	<b>(3 556)</b>	<b>(10 878)</b>	<b>35 320</b>

\* 55% udziału Grupy Kapitałowej w przychodach Sierra Gorda S.C.M.

\*\* W tym: 54 mln PLN - reklasyfikacja z przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów do przychodów ze sprzedaży produktów.



	od 01.01.2023 do 31.12.2023							
					Pozycje uzgadniające do danych skonsolidowanych			Dane skonsolidowane
	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.*	Pozostałe segmenty	Eliminacja danych segmentu Sierra Gorda S.C.M.	Korekty konsolidacyjne		
<b>Produkty</b>								
Miedź	22 290	1 409	2 677	10	(2 677)	( 44)	<b>23 665</b>	
Srebro	4 389	34	72	-	( 72)	-	<b>4 423</b>	
Złoto	932	211	277	-	( 277)	-	<b>1 143</b>	
Usługi	199	681	-	2 711	-	(2 070)	<b>1 521</b>	
Energia	123	-	-	519	-	( 388)	<b>254</b>	
Sól	56	-	-	-	-	25**	<b>81</b>	
Środki strzałowe i materiały wybuchowe	-	-	-	313	-	( 152)	<b>161</b>	
Maszyny górnicze, środki transportu i inne typy maszyn i urządzeń	-	-	-	383	-	( 331)	<b>52</b>	
Dodatki do paliw	-	-	-	103	-	-	<b>103</b>	
Ołów	264	-	-	-	-	-	<b>264</b>	
Wyroby z innych metali nieżelaznych	-	-	-	141	-	( 9)	<b>132</b>	
Pozostałe produkty	184	116	293	883	( 293)	( 572)	<b>611</b>	
<b>Towary i materiały</b>								
Stal	-	-	-	440	-	( 73)	<b>367</b>	
Ropa naftowa i jej pochodne	-	-	-	435	-	( 361)	<b>74</b>	
Sól	-	-	-	81	-	(81)**	-	
Pozostałe towary i materiały	647	-	-	6 566	-	(6 597)	<b>616</b>	
<b>RAZEM</b>	<b>29 084</b>	<b>2 451</b>	<b>3 319</b>	<b>12 585</b>	<b>(3 319)</b>	<b>(10 653)</b>	<b>33 467</b>	

\* 55% udziału Grupy Kapitałowej w przychodach Sierra Gorda S.C.M.

\*\* W tym: 81 mln PLN - reklasyfikacja z przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów do przychodów ze sprzedaży produktów.

## Nota 2.4 Przychody z umów z klientami Grupy Kapitałowej – podział według kategorii

od 01.01.2024 do 31.12.2024

	Pozycje uzgadniające do danych skonsolidowanych							Dane skonsolidowane
	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.*	Pozostałe segmenty	Eliminacja danych segmentu Sierra Gorda S.C.M.	Korekty konsolidacyjne		
<b>Przychody z umów z klientami ogółem, z tego:</b>	<b>29 894</b>	<b>3 394</b>	<b>3 556</b>	<b>12 910</b>	<b>(3 556)</b>	<b>(10 878)</b>	<b>35 320</b>	
Przychody z umów sprzedaży, dla których cena jest ustalana po dniu ujęcia sprzedaży w księgach (formuła cenowa M+**) z tego:	18 813	2 603	3 555	211	(3 555)	(308)	21 319	
rozliczone	18 209	996	1 788	-	(1 788)	(115)	19 090	
nierozliczone	604	1 607	1 767	211	(1 767)	(193)	2 229	
Przychody z tytułu realizacji kontraktów długoterminowych dotyczących budowy kopalń	-	774	-	190	-	(170)	794	
Przychody z pozostałych umów sprzedaży	11 081	17	1	12 509	(1)	(10 400)	13 207	
<b>Przychody z umów z klientami ogółem, z tego:</b>	<b>29 894</b>	<b>3 394</b>	<b>3 556</b>	<b>12 910</b>	<b>(3 556)</b>	<b>(10 878)</b>	<b>35 320</b>	
objęte faktoringiem wierzytelnościowym	8 871	-	-	279	-	(279)	8 871	
nieobjęte faktoringiem wierzytelnościowym	21 023	3 394	3 556	12 631	(3 556)	(10 599)	26 449	

\* 55% udziału Grupy Kapitałowej w przychodach Sierra Gorda S.C.M.

\*\* formuła cenowa M+ oznacza, że dla poszczególnych transakcji sprzedaży produktów miedzi i srebra, ostateczna cena sprzedaży jest ustalana po dniu ujęcia sprzedaży, w oparciu np. o średnią z notowań giełdowych danego metalu z miesiąca sprzedaży lub z miesiąca następującego po miesiącu sprzedaży.

	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
<b>Przychody z umów z klientami ogółem, z tego:</b>	<b>35 320</b>	<b>33 467</b>
przekazywane w określonym momencie	33 175	31 356
przekazywane w miarę upływu czasu	2 145	2 111

od 01.01.2023 do 31.12.2023

	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.*	Pozostałe segmenty	Pozycje uzgadniające do danych skonsolidowanych		Dane skonsolidowane
					Eliminacja danych segmentu Sierra Gorda S.C.M.	Korekty konsolidacyjne	
<b>Przychody z umów z klientami ogółem, z tego:</b>	<b>29 084</b>	<b>2 451</b>	<b>3 319</b>	<b>12 585</b>	<b>(3 319)</b>	<b>(10 653)</b>	<b>33 467</b>
Przychody z umów sprzedaży, dla których cena jest ustalana po dniu ujęcia sprzedaży w księgach (formuła cenowa M+**) z tego:	20 681	1 771	3 307	169	(3 307)	(141)	<b>22 480</b>
rozliczone	20 294	975	1 621	167	(1 621)	(139)	<b>21 297</b>
nierozliczone	387	796	1 686	2	(1 686)	(2)	<b>1 183</b>
Przychody z tytułu realizacji kontraktów długoterminowych dotyczących budowy kopalń	-	642	-	166	-	(128)	<b>680</b>
Przychody z pozostałych umów sprzedaży	8 403	38	12	12 250	(12)	(10 384)	<b>10 307</b>
<b>Przychody z umów z klientami ogółem, z tego:</b>	<b>29 084</b>	<b>2 451</b>	<b>3 319</b>	<b>12 585</b>	<b>(3 319)</b>	<b>(10 653)</b>	<b>33 467</b>
objęte faktoringiem wierzycielskiwym	8 852	-	-	246	-	(246)	<b>8 852</b>
nieobjęte faktoringiem wierzycielskiwym	20 232	2 451	3 319	12 339	(3 319)	(10 407)	<b>24 615</b>

\* 55% udziału Grupy Kapitałowej w przychodach Sierra Gorda S.C.M.

\*\* formuła cenowa M+ oznacza, że dla poszczególnych transakcji sprzedaży produktów miedzi i srebra, ostateczna cena sprzedaży jest ustalana po dniu ujęcia sprzedaży, w oparciu np. średnią z notowań giełdowych danego metalu z miesiąca sprzedaży lub z miesiąca następującego po miesiącu sprzedaży.

## Nota 2.5 Przychody z umów z klientami Grupy Kapitałowej – podział geograficzny według lokalizacji finalnych odbiorców

od 01.01.2024 do 31.12.2024

od 01.01.2023 do 31.12.2023

	Pozycje uzgadniające do danych skonsolidowanych				Dane skonsolidowane			Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A.
	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.*	Pozostałe segmenty	Eliminacja danych segmentu Sierra Gorda S.C.M.	Korekty konsolidacyjne	Dane skonsolidowane	
Polska	7 453	-	-	12 574	-	(10 823)	9 204	8 718
Austria	307	-	-	24	-	-	331	423
Belgia	72	-	-	8	-	-	80	44
Bułgaria	171	-	-	26	-	-	197	267
Czechy	2 296	-	-	13	-	-	2 309	2 302
Estonia	33	-	-	2	-	-	35	26
Finlandia	37	-	-	6	-	-	43	14
Francja	713	-	-	6	-	-	719	885
Grecja	197	-	-	13	-	-	210	12
Hiszpania	14	190	-	3	-	-	207	13
Holandia	8	-	73	1	(73)	-	9	7
Litwa	2	-	-	7	-	-	9	13
Niemcy	4 716	-	-	88	-	-	4 804	6 136
Rumunia	112	-	-	2	-	-	114	157
Słowacja	184	-	-	12	-	-	196	224
Słowenia	99	-	-	3	-	-	102	111
Szwecja	672	-	-	32	-	-	704	175
Węgry	1 457	-	-	5	-	-	1 462	1 447
Wielka Brytania	1 814	-	-	3	-	-	1 817	994
Włochy	2 400	-	-	12	-	-	2 412	2 186
Australia	445	-	-	-	-	-	445	393
Bośnia i Hercegowina	24	-	-	2	-	-	26	14
Chile	-	372	655	1	(655)	(1)	372	276
Chiny	2 683	1 274	2 112	-	(2 112)	-	3 957	4 058
Indie	70	-	107	-	(107)	-	70	-
Japonia	3	-	538	-	(538)	-	3	-
Kanada	56	1 098	-	-	-	(53)	1 101	945
Korea Południowa	99	-	49	-	(49)	-	99	15
Stany Zjednoczone Ameryki	1 409	460	4	13	(4)	(1)	1 881	1 341
Szwajcaria	1 095	-	-	4	-	-	1 099	1 361
Turcja	562	-	-	10	-	-	572	246
Arabia Saudyjska	181	-	-	6	-	-	187	103
Singapur	29	-	-	-	-	-	29	-
Malezja	20	-	-	-	-	-	20	52
Algieria	72	-	-	-	-	-	72	79
Brazylia	6	-	18	-	(18)	-	6	-
Maroko	18	-	-	-	-	-	18	-
Egipt	59	-	-	-	-	-	59	1
Tajwan	-	-	-	-	-	-	-	49
Tajlandia	300	-	-	-	-	-	300	327
Pozostałe kraje	6	-	-	34	-	-	40	53
<b>RAZEM</b>	<b>29 894</b>	<b>3 394</b>	<b>3 556</b>	<b>12 910</b>	<b>(3 556)</b>	<b>(10 878)</b>	<b>35 320</b>	<b>33 467</b>

\* 55% udziału Grupy Kapitałowej w przychodach Sierra Gorda S.C.M.

**Nota 2.6 Główni klienci**

W okresie od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r. oraz w okresie porównywalnym z żadnym odbiorcą nie zrealizowano przychodów przekraczających 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej.

**Nota 2.7 Aktywa trwałe – podział geograficzny**

	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
Polska	25 542	23 309
Kanada	2 207	1 791
Stany Zjednoczone Ameryki	2 385	1 613
Chile	291	228
<b>RAZEM*</b>	<b>30 425</b>	<b>26 941</b>

\*aktywa trwałe z wyłączeniem: pochodnych instrumentów finansowych, innych instrumentów finansowych, innych aktywów niefinansowych oraz aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego (MSSF 8.33b), w łącznej kwocie 11 860 mln PLN na dzień 31 grudnia 2024 r. (11 041 mln PLN na dzień 31 grudnia 2023 r.).

## Część 3 - Utrata wartości aktywów

### Nota 3.1 Utrata wartości aktywów na dzień 31 grudnia 2024 r.

#### Ocena ryzyka utraty wartości aktywów produkcyjnych KGHM Polska Miedź S.A. w kontekście kapitalizacji giełdowej KGHM Polska Miedź S.A.

W 2024 r. kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. znajdował się pod presją utrzymującej się w dalszym ciągu niepewności co do rozwoju globalnej sytuacji makroekonomicznej. W konsekwencji, kurs akcji Spółki w 2024 r. spadł o 6,3% w stosunku do ceny akcji z końca roku 2023 i na dzień 30 grudnia 2024 r. wyniósł 115 PLN (średnia cena akcji w roku 2024 wyniosła 133,58 PLN). W tym samym okresie indeks WIG 20 spadł o 6,4% a WIG wzrósł o 1,4%. W efekcie kapitalizacja giełdowa Spółki spadła z 24 540 mln PLN do 23 000 mln PLN, co oznacza, że na dzień 31 grudnia 2024 r. utrzymywała się na poziomie 23,3% poniżej wartości aktywów netto Spółki. Należy jednak wskazać, iż średnia relacja kapitalizacji giełdowej do wartości księgowej aktywów netto w całym roku 2024 wyniosła 91%.

Na dzień 20 marca 2025 kurs akcji Spółki wyniósł 138,20 PLN, co oznacza wzrost o 20,2% względem ceny na dzień 30 grudnia 2024 r. (średni kurs akcji w okresie od końca roku obrotowego do 20 marca 2025 r. wynosi 129,48 PLN).

Analiza w obszarze krajowych aktywów wykazała, iż nie wszystkie czynniki, które mają wpływ na poziom kapitalizacji giełdowej KGHM Polska Miedź S.A. to czynniki związane z prowadzoną działalnością gospodarczą.

Z punktu widzenia działalności Spółki, kluczowym czynnikiem wpływającym na poziom kapitalizacji giełdowej jest cena miedzi. Pozostawała ona w trendzie bocznym od początku 2024 r. do przełomu pierwszego i drugiego kwartału, nie odchyłając się znacznie od poziomu 8 500 USD/t. W kwietniu osłabienie dolara oraz kumulacja informacji o ograniczeniu spodziewanej podaży i wzrostu deficytu metalu na rynku miedzi rozbudziły nadzieje inwestorów na wzrost ceny miedzi, a w maju jej cena wzrosła osiągając średni poziom 10 129 USD/t. W kolejnych miesiącach 2024 r. optymizm inwestorów nie wytrzymał próby argumentów ze strony fundamentów rynku miedzi. Ostatecznie, średnia cena miedzi w 2024 r. wyniosła 9 147 USD/t, co jest poziomem wyższym od cen obserwowanych w 2023 r. (średnia 8 478 USD/t).

Należy zwrócić uwagę, że w przypadku aktywów polskich istotne znaczenie ma cena metali w PLN, na którą ma również wpływ kurs USD/PLN. Wahania cen miedzi są zwykle w dużym stopniu kompensowane zmianami kursu USD/PLN. Średni kurs dolara względem złotego w 2024 r. wyniósł 3,98 PLN, co jest poziomem niższym od kursu obserwowanego w 2023 r. (średnia 4,20 PLN).

Ostatecznie średnia cena miedzi w 2024 r. w PLN wyniosła 36 403 PLN/t, co oznaczało, że była wyższa o 2% względem cen obserwowanych w 2023 r. (średnia 35 632 PLN/t).

W bieżącym okresie nie doszło do istotnych zmian poziomu rynkowych stóp procentowych. Od początku 2024 r. możemy zauważyć stabilizację zarówno WIBOR 1M, WIBOR 3M, jak i WIBOR 6M w okolicy 5,85%. Rentowność 10-letnich obligacji ustabilizowała się na poziomie około stopy referencyjnej NBP.

Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. dokonał oceny adekwatności przyjętych na dzień 31 grudnia 2023 r. założeń w przeprowadzonym teście na utratę wartości krajowych aktywów produkcyjnych (aktywa górnicze i hutnicze), w tym głównie założeń makroekonomicznych, prognoz średnio- i długoterminowych planów produkcji oraz poziomu kosztów operacyjnych i planowanych nakładów inwestycyjnych. Nie zidentyfikowano przesłanek świadczących o konieczności rewizji przyjętych wówczas kluczowych założeń.

KGHM Polska Miedź S.A. utrzymuje pełne zdolności operacyjne i konsekwentnie realizuje zakładane w budżecie zadania produkcyjne, sprzedażowe i inwestycyjne. Osiągane przez Spółkę wyniki finansowe przekraczają założenia budżetowe, co jest również efektem prowadzonych inicjatyw optymalizujących oraz dyscypliny kosztowej zastosowanej w odpowiedzi na warunki makroekonomiczne.

Spółka kontynuowała działania w zakresie udostępniania kolejnych partii złoża miedzi oraz budowy infrastruktury do ich sczerpania. Obecne, długoterminowe plany produkcji sięgają horyzontu 2055 r. i w bieżącym okresie nie zidentyfikowano przesłanek mogących negatywnie wpłynąć na dostępność złóż w przyszłości. KGHM Polska Miedź S.A. kontynuuje prace eksploracyjne na podstawie swoich koncesji oraz postępowania koncesyjne mające zapewnić odpowiednią bazę zasobową do działalności operacyjnej i przedłużenia okresu funkcjonowania kopalń.

W kontekście ryzyka i zagrożeń związanych z klimatem nie zidentyfikowano w bieżącym okresie istotnego wpływu na działalność KGHM Polska Miedź S.A. Szczegółowe informacje znajdują się w Nocie 1.2.3 Obszary monitorowane - ryzyka i zagrożenia związane z klimatem.

Spółka prowadzi rozmowy z Ministerstwem Finansów oraz Ministerstwem Aktywów Państwowych na temat zmian formuły tzw. podatku miedziowego. Na obecnym etapie zaawansowania rozmów nie jest możliwe określenie ewentualnego zakresu i terminu zmian legislacyjnych, tym samym oszacowanie wpływu zmian legislacyjnych na przepływy pieniężne Spółki.

W wyniku przeprowadzonej oceny stwierdzono brak związku spadku kursu akcji KGHM Polska Miedź S.A. z krajową działalnością Spółki. W konsekwencji nie stwierdzono wystąpienia przesłanek wskazujących na ryzyko utraty wartości krajowych aktywów produkcyjnych, jak i przesłanek wskazujących na możliwość odwrócenia już dokonanych odpisów w związku z czym nie przeprowadzono testów na utratę wartości dla tych aktywów na dzień 31 grudnia 2024 r.

**Test na utratę wartości aktywów Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. – Segment KGHM INTERNATIONAL LTD.**

Na dzień 31 grudnia 2024 r. w związku z wystąpieniem przesłanek wskazujących na możliwość zmiany wartości odzyskiwalnej projektu w fazie przedoperacyjnej Victoria wchodzącego w skład Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD., przeprowadzono test na utratę wartości tego aktywa. Dla potrzeb oszacowania wartości odzyskiwalnej projekt Victoria został wyodrębniony jako ośrodek wypracowujący środki pieniężne (OWSP).

Kluczową przesłanką wskazującą, że wartość odzyskiwalna może być niższa niż wartość bilansowa, jest planowany spadek przepływów pieniężnych spowodowany:

- o zmianami założeń technicznych w modelu,
- o aktualizacją harmonogramu budowy kopalni,
- o uaktualnieniem nakładów inwestycyjnych,

przy jednoczesnym wzroście wartości bilansowej projektu.

Na potrzeby ustalenia wartości odzyskiwalnej projektu Victoria w przeprowadzonym teście dokonano jego wyceny do wartości godziwej (pomniejszonej o szacowane koszty doprowadzenia do zbycia) wykorzystując podejście dochodowe, tj. metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

**Podstawowe założenia makroekonomiczne przyjęte w teście na utratę wartości na dzień 31 grudnia 2024 r. – notowania cen metali**

Ścieżki cenowe zostały przyjęte na podstawie dostępnych wieloletnich prognoz instytucji finansowych i analitycznych. Szczegółowa prognoza przygotowana jest dla okresu 2025 – 2029, dla okresu 2030 – 2034 stosowane jest techniczne dostosowanie cen pomiędzy ostatnim rokiem szczegółowej prognozy a rokiem 2035, od którego wykorzystywana jest długoterminowa prognoza ceny metalu na poziomie:

- dla miedzi – 8 800 USD/t (3,99 USD/lb);
- dla niklu – 8,5 USD/lb (18 739 USD/t).

W okresie szczegółowej prognozy dla okresu 2025-2029 zostały przyjęte następujące poziomy cen metali:

- dla miedzi – od 9 500 USD/t do 10 000 USD/t,
- dla niklu – od 17 086 USD/t (7,75 USD/lb) do 18 739 USD/t (8,50 USD/lb).

<b>Założenia przyjęte w teście na utratę wartości na dzień 31 grudnia 2024 r.</b>	<b>Victoria</b>
Okres życia kopalni / okres prognozy	15
Poziom produkcji miedzi w okresie życia kopalni (tys. t)	266
Poziom produkcji niklu w okresie życia kopalni (tys.t)	218
Średnia marża operacyjna w okresie życia kopalni	63%
Poziom nakładów inwestycyjnych do poniesienia w okresie życia kopalni (mln USD)	1 637
Zastosowana stopa dyskonta po opodatkowaniu dla aktywów w fazie przedoperacyjnej*	8,7%
Koszty doprowadzenia do zbycia	2%
Poziom hierarchii wartości godziwej do którego zaklasyfikowano wycenę do wartości godziwej	Poziom 3

\* Stopa dyskonta użyta w ostatnim teście na utratę wartości na dzień 31 grudnia 2023 r. wyniosła 9,4%.

**Kluczowe czynniki zmiany założeń techniczno-ekonomicznych przyjęte w teście na utratę wartości na 31 grudnia 2024 r.**

<b>Victoria</b>	Aktualizacja harmonogramu budowy kopalni, założeń produkcyjnych, uaktualnienie nakładów inwestycyjnych oraz kalkulacji kosztów operacyjnych.
-----------------	--

Wyniki przeprowadzonego testu na dzień 31 grudnia 2024 r. przedstawia poniższa tabela:

OWSP	Segment (Część 2)	Wartość bilansowa*		Wartość odzyskiwalna		Odpis z tytułu utraty wartości	
		mln USD	mln PLN	mln USD	mln PLN	mln USD	mln PLN
Victoria	KGHM INTERNATIONAL LTD.	430**	1 765	430	1 765	-	-

\* Wartość bilansowa aktywów trwałych pomniejszona o rezerwę z tytułu przyszłych kosztów likwidacji kopalń oraz salda podatku odroczonego.

\*\* W tym wartość aktywowanych kosztów finansowania zewnętrznego (KFZ) 68 mln PLN (17 mln USD).

Wyniki przeprowadzonego testu potwierdziły, że wartość odzyskiwalna projektu Victoria jest równa wartości bilansowej OWSP.

Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej OWSP Victoria (mln USD)	Wartość odzyskiwalna
Stopa dyskonta 9,7%	317
<b>Stopa dyskonta 8,7% (test)</b>	<b>430</b>
Stopa dyskonta 7,7%	561

Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej OWSP Victoria (mln USD)	Wartość odzyskiwalna
Cena miedzi -0,10 \$/lb	417
<b>Cena miedzi (test)</b>	<b>430</b>
Cena miedzi +0,10 \$/lb	444

Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej OWSP Victoria (mln USD)	Wartość odzyskiwalna
Cena niklu -0,10 \$/lb	419
<b>Cena niklu (test)</b>	<b>430</b>
Cena niklu +0,10 \$/lb	441

#### Test na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych spółek INVEST PV 7 Sp. z o.o., INVEST PV 40 Sp. z o.o., INVEST PV 58 Sp. z o.o. oraz INVEST PV 59 Sp. z o.o. – Segment Pozostałe segmenty

Na dzień 31 grudnia 2024 r. w związku z wystąpieniem przesłanek wskazujących na możliwość zmiany wartości odzyskiwalnej rzeczowych aktywów trwałych spółek INVEST PV 7 Sp. z o.o., INVEST PV 40 Sp. z o.o., INVEST PV 58 Sp. z o.o. oraz INVEST PV 59 Sp. z o.o., zajmujących się wytwarzaniem i sprzedażą energii elektrycznej z instalacji fotowoltaicznych, przeprowadzono testy na utratę wartości tych aktywów. Dla potrzeb oszacowania wartości odzyskiwalnej aktywa poszczególnych spółek stanowią odrębne ośrodki wypracowujące środki pieniężne (OWSP).

Kluczowymi przesłankami wskazującymi, że wartości odzyskiwalne poszczególnych OWSP mogą być niższe niż ich wartości bilansowe, były:

- utrzymujące się niekorzystne zmiany cen na rynku energii elektrycznej,
- decyzje dotyczące nierynkowego redysponowania, tj. polecenia wydawane przez operatorów systemu elektroenergetycznego o ograniczeniu wytwarzania energii elektrycznej celem zapewnienia stabilności krajowego systemu elektroenergetycznego.

Na potrzeby ustalenia wartości odzyskiwalnej poszczególnych OWSP, w przeprowadzonym teście dokonano wyceny wchodzących w ich skład aktywów trwałych do wartości użytkowej wykorzystując podejście dochodowe, tj. metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych.



Podstawowe założenia przyjęte w testach na utratę wartości				
Założenie	OWSP INVEST PV 7	OWSP INVEST PV 40	OWSP INVEST PV 58	OWSP INVEST PV 59
Okres szczegółowej prognozy	2025-2053, tj. do końca życia projektów			
Ceny energii elektrycznej	Przyjęto ścieżki cenowe na podstawie średnich z dostępnych, wieloletnich prognoz instytucji analitycznych właściwych dla profilu fotowoltaicznego. Średnia cena energii elektrycznej w okresie szczegółowej prognozy wynosi 370 PLN/MWh.			
Poziom produkcji energii elektrycznej w okresie szczegółowej prognozy	142 792 MWh	269 749 MWh	359 842 MWh	502 206 MWh
Średnia marża EBITDA w okresie szczegółowej prognozy	50%	64%	70%	71%
Średnia nominalna stopa dyskontowa w okresie szczegółowej prognozy*	7,54%	7,54%	7,54%	7,54%

\* Założenia są po opodatkowaniu pomimo modelu wyceny wartości użytkowej. Zastosowanie danych przed opodatkowaniem nie wpłynęłoby istotnie na wartość odzyskiwalną.

Wyniki testu przeprowadzonego na dzień 31 grudnia 2024 r. przedstawia poniższa tabela:

OWSP	Wartość bilansowa	Wartość odzyskiwalna	Odpis z tytułu utraty wartości
INVEST PV 7	23	11	12
INVEST PV 40	43	26	17
INVEST PV 58	60	38	22
INVEST PV 59	80	54	26

W wyniku przeprowadzonych testów dokonano odpisu z tytułu utraty wartości aktywów trwałych w łącznej kwocie 77 mln PLN – poprzez porównanie wartości bilansowej z wartością odzyskiwalną. Utworzony odpis ujęto w pozycji: „Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów”.

Wartości odzyskiwalne poszczególnych OWSP wykazują znaczną wrażliwość na zmianę przyjętego poziomu stopy dyskonta oraz cen energii elektrycznej.

W poniższej tabeli przedstawiono wpływ zmian tych parametrów na wycenę:

	Wartość odzyskiwalna		
	spadek o 10%	wg testu	wzrost o 10%
<b>Średnia cena energii elektrycznej</b>			
INVEST PV 7	9	11	13
INVEST PV 40	22	26	30
INVEST PV 58	33	38	43
INVEST PV 59	46	54	61
<b>Stopa dyskonta 7,54% (test)</b>	<b>spadek o 20%</b>	<b>wg testu</b>	<b>wzrost o 20%</b>
INVEST PV 7	13	11	10
INVEST PV 40	30	26	23
INVEST PV 58	44	38	33
INVEST PV 59	62	54	47

Dla potrzeb monitorowania ryzyka utraty wartości aktywów w kolejnych okresach sprawozdawczych, jak również na potrzeby monitoringu możliwości odwrócenia odpisu aktualizującego stwierdzono, że wartość odzyskiwalna osiągnęłaby wartość równą wartości bilansowej aktywów w sytuacji, gdy stopa dyskonta lub średnia cena energii kształtowałyby się jak niżej:

	Stopa dyskonta	Średnia cena energii
INVEST PV 7	0,95%	+59%
INVEST PV 40	2,70%	+46%
INVEST PV 58	3,14%	+44%
INVEST PV 59	3,73%	+37%

#### Test na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych spółki POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o. – Segment – Pozostałe segmenty

Na dzień 31 grudnia 2024 r., w związku z wystąpieniem przesłanek wskazujących na możliwość zmiany wartości odzyskiwalnej rzeczowych aktywów trwałych spółki POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o., przeprowadzono test na utratę wartości tych aktywów. Kluczową przesłanką do przeprowadzenia testu na utratę wartości były utrzymujące się negatywne wyniki finansowe na poziomie poniżej zakładanych, w tym poniesiona strata z działalności operacyjnej w 2024 r.

Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2024 r. wynosiła 313 mln PLN. Na potrzeby oszacowania wartości odzyskiwalnej w przeprowadzonym teście dokonano wyceny wartości użytkowej rzeczowych aktywów trwałych wykorzystując podejście dochodowe tj. metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

#### Podstawowe założenia przyjęte w teście na utratę wartości na 31 grudnia 2024 r.

Założenie	Poziom przyjęty w teście
Okres szczegółowej prognozy	01.2025 – 12.2029
Marża operacyjna	0,5% w okresie prognozy, 1,1% w wartości rezydualnej
Poziom nakładów inwestycyjnych w okresie prognozy	243 mln PLN
Stopa dyskonta	5,65% (realna po opodatkowaniu)
Stopa wzrostu po okresie prognozy	0%

W wyniku przeprowadzonego testu na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o. ustalono wartość odzyskiwalną testowanych aktywów na poziomie 134 mln PLN, która była niższa od wartości bilansowej tych aktywów, co dało podstawy do dokonania odpisu z tytułu utraty wartości w kwocie 179 mln PLN, który ujęto w pozycji „Koszty sprzedanych produktów i towarów”.

Wycena rzeczowych aktywów trwałych POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o. wykazuje istotną wrażliwość na przyjęte poziomy stopy dyskonta oraz marży operacyjnej. W poniższej tabeli przedstawiono wpływ zmian tych parametrów na wycenę aktywów.

#### Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej rzeczowych aktywów trwałych POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.

	Wartość odzyskiwalna przy stopie dyskonta		
	niżej o 1 p.p.	wg testu	wyżej o 1 p.p.
<b>Stopa dyskonta 5,65% (test)</b>	147	<b>134</b>	124
	Wartość odzyskiwalna przy marży operacyjnej		
	niżej o 1 p.p.	wg testu	wyżej o 1 p.p.
<b>Marża operacyjna 0,5 %, 1,1% w wartości rezydualnej (test)</b>	87	<b>134</b>	181

Dla potrzeb monitorowania ryzyka utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych w kolejnych okresach sprawozdawczych stwierdzono, że wartość odzyskiwalna osiągnęłaby wartość równą wartości bilansowej rzeczowych aktywów trwałych w sytuacji, gdy stopa dyskonta spadłaby do poziomu 1,28% lub gdy marża operacyjna wzrosłaby o 3,8 p.p.

**Test na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych spółki CENTROZŁOM WROCLAW S.A. – Segment Pozostałe segmenty**

Na dzień 31 grudnia 2024 r. w związku z wystąpieniem przesłanek wskazujących na możliwość zmiany wartości odzyskiwalnej rzeczowych aktywów trwałych spółki Centrozłom Wrocław S.A., przeprowadzono testy na utratę wartości tych aktywów. Kluczową przesłanką do przeprowadzenia testu na utratę wartości było osiągnięcie przez spółkę w roku 2024 ujemnego wyniku finansowego netto w wysokości 25 mln PLN.

Do ustalenia wartości odzyskiwalnej rzeczowych aktywów trwałych spółki przyjęto ich wycenę wg wartości godziwej jako wyższą z dwóch (godziwej i użytkowej) zgodnie z MSR 36.

Test przeprowadzono metodą wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do zbycia, na podstawie dostępnych operatów oraz oceny eksperckiej, w celu ustalenia wartości odzyskiwalnej aktywów trwałych z uwzględnieniem następujących założeń:

1. budynki i budowle, grunty - wartość godziwą ustalono przy wykorzystaniu technik wyceny zgodnych z podejściem rynkowym (porównawcze), na podstawie transakcji na rynku lokalnych podobnych nieruchomości, przyjęto koszty doprowadzenia do sprzedaży na poziomie 3% oraz poprzez ocenę ekspercką służb technicznych spółki na podstawie ustalonej wartości rynkowej podobnych obiektów w poszczególnych lokalizacjach,
2. maszyny i urządzenia – wartość godziwą ustalono poprzez ocenę ekspercką służb technicznych spółki oraz na podstawie internetowych serwisów aukcyjnych i poziomów uzyskiwanych wartości.

Wartość godziwą zaklasyfikowano do poziomu 3 wartości godziwej.

Nieruchomości, dla których operaty szacunkowe zostały sporządzone na zlecenie spółki*	Wartość bilansowa	Wartość odzyskiwalna
w Chróście	1	3
w Wrocławiu	9	75
w Poznaniu	11	17
w Koninie	2	4
w Opolu	1	2
w Łodzi	9	14
<b>Razem</b>	<b>33</b>	<b>115</b>

Nieruchomości, dla których operaty szacunkowe zostały sporządzone na zlecenie jednostek samorządu terytorialnego*	Wartość bilansowa	Wartość odzyskiwalna
	8	15

\* Koszty doprowadzenia do zbycia na poziomie 3%

Maszyny i urządzenia	Wartość bilansowa	Wartość odzyskiwalna
	31	31

W wyniku przeprowadzonych testów ustalono wartość odzyskiwalną rzeczowych aktywów trwałych, która jest istotnie wyższa od ich wartości bilansowej. W związku z czym nie dokonano odpisu aktualizującego wartość.

**Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej nieruchomości na wahania cen rynkowych gruntów i przynależnych do nich budynków, dla których operaty zostały sporządzone:**

Na zlecenie spółki	Spadek ceny o 5%	Wartość odzyskiwalna (test)	Wzrost ceny o 5%
w Chróście	2,9	3,1	3,2
w Wrocławiu	71,6	75,4	79,2
w Poznaniu	15,8	16,6	17,4
w Koninie	4,0	4,2	4,4
w Opolu	2,3	2,4	2,5
w Łodzi	12,8	13,5	14,2
<b>Na zlecenie jednostek samorządu terytorialnego</b>	14,3	15,1	15,8
<b>RAZEM</b>	<b>123,7</b>	<b>130,3</b>	<b>136,7</b>

**Test na utratę wartości aktywów trwałych spółki ZAGŁĘBIE LUBIN S.A.- Segment - Pozostałe segmenty**

Na dzień 31 grudnia 2024 r., w związku z wystąpieniem przesłanek wskazujących na możliwość zmiany wartości odzyskiwalnej aktywów trwałych spółki Zagłębie Lubin S.A., przeprowadzono testy na utratę wartości tych aktywów.

Do kluczowych przesłanek wskazujących na możliwość zmiany wartości odzyskiwalnej aktywów należały:

- osiągane gorsze wyniki finansowe od zakładanych prognoz,
- wartość aktywów netto Zagłębie Lubin S.A. niższa od wartości inwestycji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej KGHM Polska Miedź S.A.,

Na potrzeby oszacowania wartości odzyskiwalnej, w przeprowadzonym teście dokonano oszacowania wartości godziwej aktywów wykorzystując podejście majątkowe tj. metodę skorygowanych aktywów netto (wycena zaklasyfikowana do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej).

**Podstawowe założenia przyjęte w teście na utratę wartości**

Kluczowe założenia przyjęte do wyceny:

- generowanie przez spółkę przychodów z tytułu sponsoringu oraz przychodów ze sprzedaży biletów i karnetów,
- w okresie szczegółowej prognozy nie przewiduje się nakładów inwestycyjnych na stadion,
- wartość praw do kart zawodniczych I drużyny określono na bazie publikowanych wartości rynkowych piłkarzy wg portalu transferowego [www.transfermarkt.de](http://www.transfermarkt.de), który uznawany jest za jedno z najlepszych źródeł informacji co do wartości rynkowej zawodników i jest powszechnie stosowany przez europejskie i światowe kluby oraz federacje piłkarskie,
- okres szczegółowej prognozy przepływów pieniężnych przyjęto zgodnie z 5-letnim z planem finansowym Zagłębie Lubin S.A., z uwzględnieniem wartości rezydualnej,
- stopa współczynnika wzrostu po okresie szczegółowej prognozy została przyjęta konserwatywnie na poziomie 0,0%,
- stopa dyskontowa WACC w ujęciu realnym ustalona została jako 5,63%.

W wyniku przeprowadzonych testów ustalono wartość odzyskiwaną aktywów trwałych na poziomie 104 mln PLN, która jest istotnie wyższa od wartości bilansowej tych aktywów (53 mln PLN). W związku z czym nie dokonano odpisu aktualizującego ich wartość.

Przeprowadzona analiza wrażliwości wskazuje, że wycena wartości odzyskiwalnej jest umiarkowanie wrażliwa na zmianę kluczowych parametrów wpływających na wynik wyceny:

<b>Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej aktywów trwałych Zagłębie Lubin S. A.</b>			
	<b>Wartość odzyskiwalna przy stopie dyskonta</b>		
	<b>niżej o 1 p. p</b>	<b>wg testu</b>	<b>wyżej o 1 p. p</b>
<b>Stadion - stopa dyskonta 5,63 % (test)</b>	108	<b>104</b>	102
	<b>Wartość odzyskiwalna przy zmianie wartości publikowanych wycen wg portalu transferowego</b>		
	<b>niżej o 5 p.p.</b>	<b>wg testu</b>	<b>wyżej o 5 p. p</b>
<b>Wartość praw do kart zawodniczych I drużyny</b>	107	<b>104</b>	101

**Test na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych spółki PeBeKa S.A. – Segment Pozostałe segmenty**

Na dzień 31 grudnia 2024 r. została przeprowadzona analiza pod kątem istnienia przesłanek świadczących o możliwości utraty wartości aktywów PeBeKa S.A. Analizie poddano następujące OWŚP składające się na działalność biznesową spółki:

1. Produkt 1 – Roboty poziome (górnictwo chodnikowe, budowlane, wiertnicze pod ziemią),
2. Produkt 2 – Roboty pionowe (szybowe i montażowe),
3. Produkt 3 – Roboty budowlane, inżynieryjne i tunelowe,
4. Produkt 4 – Roboty wiertnicze z powierzchni,
5. Produkt 5 – Pozostała działalność biznesowa (utrzymanie nieruchomości, sprzedaż materiałów).

W wyniku analizy zidentyfikowano jako przesłanki świadczące o możliwości utraty wartości aktywów spadek rentowności oraz wygenerowanie ujemnego wyniku na sprzedaży Produktu 1.

Mając na uwadze powyższe, przeprowadzono test na utratę wartości budynków i budowli, prawa wieczystego użytkowania gruntów z wyłączeniem nieruchomości inwestycyjnych – wartość godziwą ustalono przy wykorzystaniu technik wyceny zgodnych z podejściem rynkowym (porównawcze), na podstawie transakcji na rynku lokalnych podobnych nieruchomości, przyjęto koszty sprzedaży na poziomie 2,5% oszacowanej wartości rynkowej składników majątku.

Wartość godziwą zaklasyfikowano do poziomu 3 wartości godziwej.

W wyniku przeprowadzonych testów ustalono, że wartość odzyskiwalna aktywów trwałych podlegających wycenie jest istotnie wyższa od ich wartości bilansowej, w związku z czym nie dokonano odpisu aktualizującego ich wartość.

**OCENA UTRATY WARTOŚCI PRAW DO WODY**

W Grupie Kapitałowej corocznie testowane pod kątem utraty wartości są prawa do wody z posiadanych źródeł w Chile poprzez porównanie ich wartości bilansowej do wartości odzyskiwalnej, która jest ustalana na podstawie wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Wartość godziwa uprawnień do wody jest klasyfikowana jako pozycja poziomu 2 hierarchii wartości godziwej, w której pomiary wartości godziwej są oparte na istotnych obserwowalnych danych wejściowych innych niż notowane ceny rynkowe.

Za rok zakończony 31 grudnia 2024 r. Grupa dokonała oceny czynników wpływających na wartość odzyskiwalną aktywa i uznała, że nie ma podstaw do ujęcia utraty wartości/odwrócenia utraty wartości, ponieważ zarówno cena jak i oszacowana ilość wody możliwej do wydobycia nie zmieniły się w stosunku do poziomów tych czynników przyjętych do wyceny na dzień 31 grudnia 2023 r. Wartość bilansowa praw do wody wyniosła na dzień 31 grudnia 2024 r. 92 mln PLN (na dzień 31.12.2023 r. 88 mln PLN).

**Nota 3.2 Utrata wartości aktywów na dzień 31 grudnia 2023 r.****TEST NA UTRATĘ WARTOŚCI KRAJOWYCH AKTYWÓW PRODUKCYJNYCH (AKTYWA GÓRNICZE I HUTNICZE) KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. – Segment KGHM Polska Miedź S.A.**

Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości, KGHM Polska Miedź S.A. uznaje jako przesłankę do przeprowadzenia testów na utratę wartości bilansowej aktywów Spółki znaczący lub przedłużający się spadek kapitalizacji giełdowej jednostki w stosunku do wartości bilansowej jej aktywów netto. Rynkowa kapitalizacja Spółki kształtowała się poniżej wartości bilansowej aktywów netto przez cały 2023 rok i nieznacznie spadła w stosunku do 31 grudnia 2022 r., a na koniec okresu sprawozdawczego stanowiła ok. 79% tej wartości. Ponadto, wystąpiły inne, wskazane poniżej, przesłanki na utratę wartości.

Na dzień 31 grudnia 2023 r., w związku z wystąpieniem przesłanek wskazujących na możliwość zmiany wartości odzyskiwalnej aktywów Spółki, Zarząd Jednostki Dominującej przeprowadził testy na utratę wartości krajowych aktywów produkcyjnych (aktywa górnicze i hutnicze) KGHM Polska Miedź S.A. Dla potrzeb oszacowania wartości odzyskiwalnej aktywa te stanowią jeden ośrodek wypracowujący środki pieniężne (OWSP).

Kluczowymi przesłankami wskazującymi na to, że wartość odzyskiwalna OWSP może być niższa niż jego wartość bilansowa, były:

- prognozowany wzrost kosztów operacyjnych oraz planowany wzrost nakładów inwestycyjnych w zakresie odtworzeniowym,
- aktualizacja założeń dotyczących średnioterminowych wielkości produkcji,
- umocnienie kursu PLN w relacji do USD.

Wśród analizowanych czynników można wskazać również takie, które korzystnie wpływają na zyskowność prowadzonej działalności OWSP, a tym samym na wartość majątku Spółki i są to:

- wzrost prognozowanych ścieżek cenowych miedzi, srebra i złota,
- spadek rynkowych stóp procentowych,
- duża zasobność złóż w obszarach koncesyjnych (obecne długoterminowe plany produkcyjne Spółki sięgają horyzontu 2055, natomiast okres ten nie wynika z wyczerpania złoża lecz z aktualnych terminów posiadanych koncesji wydobywczych).

Na potrzeby ustalenia wartości odzyskiwalnej OWSP, w przeprowadzonym teście dokonano wyceny wchodzących w jego skład aktywów trwałych do wartości użytkowej wykorzystując podejście dochodowe, tj. metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

**Podstawowe założenia makroekonomiczne przyjęte w teście na utratę wartości na dzień 31 grudnia 2023 r. – notowania cen metali oraz kurs walutowy**

Spółka przyjęła ścieżki cenowe na podstawie wewnętrznych założeń makroekonomicznych opracowanych na bazie dostępnych, wieloletnich prognoz instytucji finansowych i analitycznych. Szczegółowa prognoza przygotowana została dla okresu 2024 – 2028, natomiast dla okresu 2029 – 2033 zastosowano techniczne dostosowanie cen pomiędzy ostatnim rokiem szczegółowej prognozy, a rokiem 2034, dla którego przyjęta została długoterminowa prognoza cen metali oraz kursu walutowego na poziomie:

- dla miedzi – 8 250 USD/t;
- dla srebra – 22 USD/oz;
- dla złota – 1 600 USD/oz;
- dla kursu USD/PLN – 4,10.

Pozostałe założenia przyjęte w teście na utratę wartości na dzień 31 grudnia 2023 r.	
Założenie	Poziom przyjęty w teście
Okres prognozy szczegółowej	Przyjęto 5-letni okres szczegółowej prognozy przypadający na lata 2024-2028, w oparciu o założenia Budżetu KGHM Polska Miedź S.A. na 2024 r. oraz założenia produkcyjne Spółki dla lat 2024-2028 wynikające z Planu Produkcji Górniczej i Koncentratu Miedzi w latach 2024-2028.
Wielkość produkcji górniczej	Łączny poziom produkcji górniczej przyjętej do testu w okresie szczegółowej prognozy (lata 2024-2028) wynosi 1 913 tys. t miedzi w koncentracie.
Poziom marży	Średni poziom marży EBIT przyjętej do testu w okresie szczegółowej prognozy oraz w okresie rezydualnym nie odbiega w sposób istotny od historycznie obserwowanego poziomu rentowności Spółki w relatywnie stabilnych warunkach makroekonomicznych.
Poziom nakładów inwestycyjnych odtworzeniowych	Łączny poziom nakładów odtworzeniowych przyjętych do testu w okresie szczegółowej prognozy (lata 2024-2028) wynosi 12 338 mln PLN; w okresie rezydualnym przyjęto poziom nakładów odtworzeniowych na poziomie pozwalającym na dostosowanie majątku Spółki do planowanego zmniejszenia wielkości własnej produkcji górniczej.
Stopa wzrostu/spadku po okresie prognozy	-1,43%, co wynika z planowanego spadku produkcji miedzi w urobku oraz koncentratów własnych w perspektywie obecnych planów długoterminowych (do 2055 roku).
Stopa dyskonta*	7,0% - jest to poziom realnej stopy dyskonta po opodatkowaniu (9,85% w ujęciu nominalnym), z uwagi na to, że przepływy środków pieniężnych przyjęte w modelu zostały oszacowane w ujęciu realnym. Stopa dyskonta przed opodatkowaniem wynosi 12,69%.

\* Prezentowane dane są wartościami po opodatkowaniu jako praktycznie stosowane podejście w modelu wyceny do wartości użytkowej. Stopę dyskontową przed opodatkowaniem wyliczono dla celów ujawnienia na bazie zastosowanej w teście stopy po opodatkowaniu.

Wyniki testu przeprowadzonego na dzień 31 grudnia 2023 r. przedstawia poniższa tabela:

OWSP	Segment	Wartość bilansowa na 31.12.2023 r*	Wartość odzyskiwalna na 31.12.2023 r.	Odpis z tytułu utraty wartości
		mln PLN	mln PLN	mln PLN
Krajowe aktywa produkcyjne (aktywa górnicze i hutnicze) KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM Polska Miedź S.A.	20 166	16 577	3 589

\* Wartość bilansowa aktywów trwałych skorygowana o kluczowy majątek nieprodukcyjny, pomniejszona o zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych. W wartości bilansowej OWSP nie uwzględniono rezerwy na koszty likwidacji kopalń spółnie z kalkulacją wartości użytkowej, w której nie uwzględniono wpływów z tytułu likwidacji kopalń.

W wyniku przeprowadzonego testu wartość użytkowa aktywów górniczych i hutniczych KGHM Polska Miedź S.A. była niższa od ich wartości bilansowej na 31 grudnia 2023 r. o 3 589 mln PLN. Skalkulowany odpis z tytułu utraty wartości aktywów ujęto w pozycjach: „Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów” w kwocie 2 587 mln PLN, w „Koszta sprzedaży i ogólnego zarządu” 131 mln PLN i „Pozostałe koszty operacyjne” w kwocie 871 mln PLN. Od odpisu z tytułu utraty wartości ujęto podatek odroczony w kwocie 666 mln PLN zmniejszając istniejące zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego w segmencie KGHM Polska Miedź S.A.

Odpis z tytułu utraty wartości alokowano do następujących klas aktywów: budynki, budowle i grunty (1 570 mln PLN), urządzenia techniczne, maszyny, środki transportu i inne środki trwałe (1 102 mln PLN), środki trwałe w budowie (874 mln PLN), wartości niematerialne – pozostałe (43 mln PLN).

Przeprowadzona analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej aktywów operacyjnych KGHM Polska Miedź S.A. pokazuje, że kluczowymi założeniami przyjętymi do testu na utratę wartości są przyjęte ścieżki cenowe, kurs walutowy oraz stopa dyskonta. Założenia dotyczące ścieżek cenowych, kursu walutowego, jak i stopy dyskonta zostały przyjęte z uwzględnieniem profesjonalnej oceny Zarządu co do kształtowania się tych wielkości w przyszłości, co zostało odzwierciedlone w kalkulacji wartości odzyskiwalnej.

Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej OWSP (mln PLN)	Wartość odzyskiwalna
Stopa dyskonta 7,5%	15 263
<b>Stopa dyskonta 7,0% (test)</b>	<b>16 577</b>
Stopa dyskonta 6,5%	18 080

<b>Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej OWSP (mln PLN)</b>	<b>Wartość odzyskiwalna</b>
Cena miedzi -5%	12 700
<b>Cena miedzi (test)</b>	<b>16 577</b>
Cena miedzi +5%	20 118

<b>Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej OWSP (mln PLN)</b>	<b>Wartość odzyskiwalna</b>
Kurs USD/PLN -5%	11 002
<b>Kurs USD/PLN (test)</b>	<b>16 577</b>
Kurs USD/PLN +5%	21 779

#### **TEST NA UTRATĘ WARTOŚCI AKTYWÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ KGHM INTERNATIONAL LTD. – Segment KGHM INTERNATIONAL LTD.**

Na dzień 31 grudnia 2023 r. w związku z wystąpieniem przesłanek wskazujących na możliwość zmiany wartości odzyskiwalnej części zagranicznych aktywów górniczych wchodzących w skład Grupy KGHM INTERNATIONAL LTD., Zarząd Jednostki Dominującej przeprowadził testy na utratę wartości tych aktywów. Dla potrzeb oszacowania wartości odzyskiwalnej aktywów Grupy KGHM INTERNATIONAL LTD., co do których zidentyfikowano przesłanki wskazujące na możliwość zmiany wartości odzyskiwalnej, wyodrębniono następujące ośrodki wypracowujące środki pieniężne (OWSP):

- Kopalnia Robinson,
- Kopalnia Carlota,
- Zagłębie Sudbury, w skład którego wchodzi kopalnia Morrison, kopalnia Podolsky oraz kopalnia McCreedy,
- Projekt w fazie przedoperacyjnej Victoria.

Kluczowe przesłanki do przeprowadzenia testu na utratę wartości poszczególnych OWSP:

##### **Kopalnia Robinson:**

- stwierdzono następujące przesłanki, że wartość odzyskiwalna może być wyższa niż wartość bilansowa:
  - zmiana ścieżek rynkowych prognoz cenowych surowców,
  - zmiana parametrów techniczno-ekonomicznych w zakresie wolumenu produkcji,
  - zmiana parametrów techniczno-ekonomicznych w zakresie wolumenu produkcji (uwzględnienie eksploatacji wyrobiska Ruth West 6), zakładanych kosztów operacyjnych oraz poziomu nakładów inwestycyjnych;
- stwierdzono następujące przesłanki, że wartość odzyskiwalna może być niższa niż wartość bilansowa:
  - zmiana wysokości stóp dyskontowych.

##### **Kopalnia Carlota:**

- stwierdzono następujące przesłanki, że wartość odzyskiwalna może być wyższa niż wartość bilansowa:
  - zmiana ścieżek rynkowych prognoz cenowych surowców,
  - spadek stopy dyskonta w stosunku do stopy dyskonta z daty ostatniego testu;
- stwierdzono następujące przesłanki, że wartość odzyskiwalna może być niższa niż wartość bilansowa:
  - zmiana parametrów techniczno-ekonomicznych w zakresie wolumenu produkcji (uwzględnienie eksploatacji wyrobiska Cactus – Faza III), zakładanych kosztów operacyjnych i poziomu nakładów inwestycyjnych oraz zmiana w okresie życia kopalni.

##### **Zagłębie Sudbury:**

- stwierdzono następujące przesłanki, że wartość odzyskiwalna może być wyższa niż wartość bilansowa:
  - zmiana ścieżek rynkowych prognoz cenowych surowców;
- stwierdzono następujące przesłanki, że wartość odzyskiwalna może być niższa niż wartość bilansowa:
  - zmiana wysokości stóp dyskontowych,
  - zmiana parametrów techniczno-ekonomicznych w zakresie wolumenu produkcji, zakładanych kosztów operacyjnych i poziomu nakładów inwestycyjnych oraz zmiana w okresie życia kopalni.

##### **Projekt w fazie przedoperacyjnej Victoria:**

- stwierdzono następujące przesłanki, że wartość odzyskiwalna może być wyższa niż wartość bilansowa:
  - zmiana ścieżek rynkowych prognoz cenowych surowców,
  - zmiana wysokości stóp dyskontowych,
  - zmiany założeń technicznych w modelu;
- stwierdzono następujące przesłanki, że wartość odzyskiwalna może być niższa niż wartość bilansowa:
  - aktualizacja harmonogramu budowy kopalni,
  - uaktualnienie nakładów inwestycyjnych,
  - zmiany założeń ekonomicznych modelu.

Na potrzeby ustalenia wartości odzyskiwalnej aktywów w poszczególnych OWSP w przeprowadzonym teście dokonano wyceny do wartości godziwej (pomniejszonej o szacowane koszty doprowadzenia do zbycia) wykorzystując podejście dochodowe, tj. metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych dla OWSP: Sudbury, Victoria, Robinson i Carlota.



Dla OWSP Robinson nastąpiła zmiana modelu wyceny wartości odzyskiwalnej, w ostatnim teście na utratę wartości tego aktywa na dzień 30 czerwca 2021 r. zastosowano model wartości użytkowej.

#### Podstawowe założenia makroekonomiczne przyjęte w teście na utratę wartości na 31 grudnia 2023 r. – notowania cen metali

Ścieżki cenowe zostały przyjęte na podstawie dostępnych wieloletnich prognoz instytucji finansowych i analitycznych. Szczegółowa prognoza przygotowana jest dla okresu 2024 – 2028, dla okresu 2029 – 2033 stosowane jest techniczne dostosowanie cen pomiędzy ostatnim rokiem szczegółowej prognozy, a rokiem 2034, od którego wykorzystywana jest długoterminowa prognoza ceny metalu na poziomie:

- dla miedzi – 8 250 USD/t (3,74 USD/lb);
- dla złota – 1 600 USD/oz;
- dla niklu – 8,5 USD/lb (18 739 USD/t).

Założenia przyjęte w teście na utratę wartości na 31 grudnia 2023 r.	Victoria	Sudbury	Robinson	Carlota
Okres życia kopalni / okres prognozy	16	5	13	4
Poziom produkcji miedzi w okresie życia kopalni (tys. t)	266	16	569	11
Poziom produkcji niklu w okresie życia kopalni (tys.t)	229	5	-	-
Poziom produkcji złota w okresie życia kopalni (tys. oz)	205	12	478	-
Średnia marża operacyjna w okresie życia kopalni	64%	9%	41%	3%
Poziom nakładów inwestycyjnych do poniesienia w okresie życia kopalni [mln USD]	1 686	8	1 236	31
<i>W tym skapitalizowane koszty ściągania nadkładu [mln USD]</i>	-	-	745	7
Zastosowana stopa dyskonta po opodatkowaniu dla aktywów w fazie operacyjnej	-	7,9%	7,9%	9,9%
Zastosowana stopa dyskonta po opodatkowaniu dla aktywów w fazie przedoperacyjnej	9,4%	-	-	-
Koszty doprowadzenia do zbycia	2%			
Poziom hierarchii wartości godziwej do którego zaklasyfikowano wycenę do wartości godziwej	Poziom 3			

OWSP	Data ostatniego testu na utratę wartości	Stopa dyskonta użyta w ostatnim teście na utratę wartości
Sudbury	31 grudnia 2021 r.	7,5%
Robinson	30 czerwca 2021 r.	7,5%
Carlota	31 grudnia 2019 r.	9,5%
Victoria	30 czerwca 2021 r.	10,5%

#### Kluczowe czynniki zmiany założeń techniczno-ekonomicznych przyjęte w teście na utratę wartości na 31 grudnia 2023 r.

<b>Sudbury</b>	Zwiększenie wolumenu produkcji metalu płatnego w kopalni McCreedy West. W oparciu o zmiany założeń operacyjnych dokonano aktualizacji modelu finansowego.
<b>Robinson</b>	Aktualizacja planu produkcji uwzględniająca eksploatację wyrobiska odkrywkowego Ruth West 6 oraz zmianę sekwencji górniczej eksploatacji wyrobiska odkrywkowego Liberty, która pozwoliła na wydłużenie LOM do 2036 r. W oparciu o zmiany założeń operacyjnych dokonano aktualizacji modelu finansowego.
<b>Carlota</b>	Aktualizacja planu produkcji obejmująca eksploatację wyrobiska odkrywkowego Cactus – Faza III, która pozwoliła na wydłużenie LOM do 2027 r. W oparciu o zmiany założeń operacyjnych dokonano aktualizacji modelu finansowego.
<b>Victoria</b>	Aktualizacja harmonogramu budowy kopalni, uaktualnienie nakładów inwestycyjnych oraz kalkulacji kosztów operacyjnych.

Wyniki przeprowadzonych testów na dzień 31 grudnia 2023 r. przedstawia poniższa tabela:

OWSP	Segment (Część 2)	Wartość bilansowa*		Wartość odzyskiwalna		Odpis z tytułu utraty wartości	
		mln USD	mln PLN	mln USD	mln PLN	mln USD	mln PLN
Victoria	KGHM INTERNATIONAL LTD.	428***	1 683	320	1 259	108	424
Sudbury		(50)	(197)	(46)**	(164)	-	-
Robinson		358***	1 409	431	1 696	-	-
Carlota		(47)	(185)	(47)	(185)	-	-

\* Wartość bilansowa aktywów trwałych pomniejszona o rezerwę z tytułu przyszłych kosztów likwidacji kopalń oraz salda podatku odroczonego.

\*\* Uwzględnia zobowiązanie z tytułu kontraktu z Franco Nevada.

\*\*\* W tym wartość aktywowanych kosztów finansowania zewnętrznego (KFZ) dla Robinson 7 mln USD, dla Projektu Victoria 44 mln USD.

W wyniku przeprowadzonego testu dokonano odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości aktywów OWSP Victoria w wysokości 424 mln PLN (108 mln USD), który został ujęty w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne”. W związku z dokonaniem odpisu naliczono odroczonego podatek dochodowy w kwocie (75) mln PLN, który został ujęty w pozycji „Podatek dochodowy”.

Wyniki przeprowadzonych na dzień 31 grudnia 2023 r. testów dla:

- OWSP Sudbury potwierdziły, że wartość odzyskiwalna jest wyższa od wartości bilansowej OWSP, jednakże różnica pomiędzy wartością odzyskiwalną a bilansową ośrodka jest nieistotna, w związku z czym nie dokonano odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości dokonanej w poprzednich okresach.
- OWSP Robinson wskazały, iż wartość odzyskiwalna OWSP przekroczyła wartość księgową. Ze względu na brak odpisów aktualizujących z poprzednich okresów możliwych do odwrócenia wartość bilansowa OWSP Robinson nie uległa zmianie.

Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej OWSP Victoria (mln USD)	Wartość odzyskiwalna
Stopa dyskonta 10,4%	235
<b>Stopa dyskonta 9,4% (test)</b>	<b>320</b>
Stopa dyskonta 8,4%	461

Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej OWSP Victoria (mln USD)	Wartość odzyskiwalna
Cena miedzi -0,10 \$/lb	327
<b>Cena miedzi (test)</b>	<b>320</b>
Cena miedzi +0,10 \$/lb	351

Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej OWSP Victoria (mln USD)	Wartość odzyskiwalna
Cena niklu -0,10 \$/lb	329
<b>Cena niklu (test)</b>	<b>320</b>
Cena niklu +0,10 \$/lb	350

Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej OWSP Robinson (mln USD)	Wartość odzyskiwalna
Stopa dyskonta 8,9%	396
<b>Stopa dyskonta 7,9% (test)</b>	<b>431</b>
Stopa dyskonta 6,9%	469

Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej OWSP Robinson (mln USD)	Wartość odzyskiwalna
Cena miedzi -0,10 \$/lb	355
<b>Cena miedzi (test)</b>	<b>431</b>
Cena miedzi +0,10 \$/lb	507

Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej OWSP Sudbury oraz Carlota ze względu na niską wartość bilansową aktywów nie została przedstawiona.

**OCENA UTRATY WARTOŚCI PRAW DO WODY**

W Grupie Kapitałowej corocznie testowane pod kątem utraty wartości są prawa do wody z posiadanych źródeł w Chile poprzez porównanie ich wartości bilansowej do wartości odzyskiwalnej, która jest ustalana na podstawie wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Wartość godziwa uprawnień do wody jest klasyfikowana jako pozycja poziomu 2 hierarchii wartości godziwej, w której pomiary wartości godziwej są oparte na istotnych obserwowalnych danych wejściowych innych niż notowane ceny rynkowe.

Za rok zakończony 31 grudnia 2023 r. Grupa dokonała oceny czynników wpływających na wartość odzyskiwalną aktywa. Grupa zaangażowała niezależnego doradcę, który przy użyciu wielomianowego modelu biorącego pod uwagę zarówno aspekty techniczne, prawne jak i administracyjne dokonał wyceny posiadanych przez Grupę praw do wody. W wyniku przeprowadzonej analizy uwzględniającej zmianę ceny wody jak i oszacowanej ilości wody możliwej do wydobycia w stosunku do poziomu tych czynników przyjętych do wyceny na dzień 31 grudnia 2022 r. dokonano odwrócenia odpisu aktualizującego wartość tego aktywa w wysokości 23 mln PLN (6 mln USD), która została ujęta w pozycji „Pozostałe przychody operacyjne”. Wartość bilansowa praw do wody wyniosła na dzień 31 grudnia 2023 r. 88 mln PLN (na dzień 31.12.2022 r. 73 mln PLN).

**TEST NA UTRATĘ WARTOŚCI RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH SPÓŁKI CENTROZŁOM WROCLAW S.A. – Segment Pozostałe segmenty**

Na dzień 31 grudnia 2023 r. w związku z wystąpieniem przesłanek wskazujących na możliwość zmiany wartości odzyskiwalnej rzeczowych aktywów trwałych spółki Centrozłom Wrocław S.A. w roku 2023 spółka przeprowadziła testy na utratę wartości tych aktywów. Kluczową przesłanką do przeprowadzenia testu na utratę wartości było osiągnięcie przez spółkę w roku 2023 ujemnego wyniku finansowego netto w wysokości 42 mln PLN. Test przeprowadzono metodą wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do zbycia, na podstawie dostępnych operatów oraz oceny eksperckiej, w celu potwierdzenia wartości odzyskiwalnej aktywów trwałych.

Podstawa ustalenia wartości odzyskiwalnej wykorzystana w teście na utratę wartości:

1) grunty:

- operaty realizowane na zlecenie spółki przez zewnętrzne podmioty,
- operaty realizowane na zlecenie jednostek samorządu terytorialnego,

2) budynki i budowle:

- operaty realizowane na zlecenie spółki przez zewnętrzne podmioty,
- poprzez ocenę ekspercką służb technicznych spółki na podstawie ustalonej wartości rynkowej podobnych obiektów w poszczególnych lokalizacjach

3) maszyny i urządzenia:

- poprzez ocenę ekspercką służb technicznych spółki na podstawie internetowych serwisów aukcyjnych i poziomów uzyskiwanych wartości

<b>Nieruchomości, dla których operaty szacunkowe zostały sporządzone na zlecenie spółki*</b>	<b>Wartość bilansowa</b>	<b>Wartość odzyskiwalna</b>
w Chróście	1	3
w Wrocławiu	9	76
w Poznaniu	11	16
w Koninie	2	4
w Opolu	1	2
w Łodzi	9	14
<b>Razem</b>	<b>33</b>	<b>115</b>

<b>Nieruchomości, dla których operaty szacunkowe zostały sporządzone na zlecenie jednostek samorządu terytorialnego*</b>	<b>Wartość bilansowa</b>	<b>Wartość odzyskiwalna</b>
	8	15

\* koszty doprowadzenia do zbycia na poziomie 3%

<b>Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej nieruchomości na wahania cen rynkowych gruntów i przynależnych do nich budynków, dla których operaty zostały sporządzone:</b>			
<b>Na zlecenie spółki</b>	<b>Spadek ceny o 5%</b>	<b>Wartość odzyskiwalna (test)</b>	<b>Wzrost ceny o 5%</b>
w Chróscinie	2,9	3,1	3,2
we Wrocławiu	71,6	75,4	79,2
w Poznaniu	15,1	15,9	16,7
w Koninie	4,0	4,2	4,4
w Opolu	2,3	2,4	2,5
w Łodzi	12,8	13,5	14,2
<b>Na zlecenie jednostek samorządu terytorialnego</b>	14,3	15,1	15,8
<b>RAZEM</b>	<b>123,0</b>	<b>129,6</b>	<b>136,0</b>

Analiza wrażliwości wartości godziwej maszyn i urządzeń na wahania cen rynkowych maszyn i urządzeń.	<b>Spadek ceny o 5%</b>	<b>Wartość odzyskiwalna (test)</b>	<b>Wzrost ceny o 5%</b>
	31	32	34

W wyniku przeprowadzonych testów ustalono wartość odzyskiwalną rzeczowych aktywów trwałych na poziomie 176 mln PLN, która jest istotnie wyższa od wartości bilansowej aktywów rzeczowych (87 mln PLN). W związku z czym nie dokonano odpisu aktualizującego wartość .

## Część 4 - Noty objaśniające do sprawozdania z wyniku

### Nota 4.1 Koszty według rodzaju

	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023	
Nota 9.3	Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	2 513	2 641
Nota 11.1	Koszty świadczeń pracowniczych	8 965	8 296
	Zużycie materiałów i energii, w tym:	13 328	14 872
	wsady obce	7 439	7 712
	Usługi obce	3 091	2 960
Nota 5.2	Podatek od wydobycia niektórych kopalin	3 865	3 496
	Pozostałe podatki i opłaty	939	874
	Koszty reklamy i wydatki reprezentacyjne	75	96
	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	92	87
Nota 4.4	Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	( 69)	( 3)
Nota 4.4	Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości zapasów	( 14)	( 19)
Część 3 Nota 4.4	Utworzenie odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	290	2 728
Nota 4.4	Utworzenie odpisów z tytułu utraty wartości zapasów	84	429
	Pozostałe koszty	83	83
	<b>Razem koszty rodzajowe</b>	<b>33 242</b>	<b>36 540</b>
	Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+)	547	679
	Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	180	( 275)
	Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby Grupy Kapitałowej (-) *	(2 416)	(1 837)
	<b>Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży i ogólnego zarządu, z tego:</b>	<b>31 553</b>	<b>35 107</b>
	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	29 348	32 907
	Koszty sprzedaży	529	481
	Koszty ogólnego zarządu	1 676	1 719

\* Kwota stanowi głównie koszt wytworzenia majątku trwałego w Grupie Kapitałowej

**Nota 4.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne**

		<b>od 01.01.2024 do 31.12.2024</b>	<b>od 01.01.2023 do 31.12.2023</b>
Nota 7.1	Przychody z tytułu instrumentów pochodnych, z tego:	617	367
	wycena	68	202
	realizacja	549	165
Nota 7.1	Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych innych niż zadłużenie	555	-
	Przychody z tytułu odsetek obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	63	56
	Odwrócenie strat z tytułu utraty wartości środków trwałych w budowie i wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania	5	53
	Zyski z tytułu zmian wartości godziwej pozostałych aktywów finansowych	9	-
	Rozwiązanie rezerw	133	54
	Zysk ze zbycia wartości niematerialnych	4	7
	Otrzymane dotacje państwowe	16	17
	Przychody z obsługi akredytyw, gwarancji	18	21
	Otrzymane odszkodowania, kary, grzywny	35	47
	Pomoc w ramach programu rządowego „Pomoc dla sektorów energochłonnych związana z nagłymi wzrostami cen gazu ziemnego i energii elektrycznej w 2024 r. i 2023 r.”*	14	178
	Pozostałe	93	106
	<b>Pozostałe przychody operacyjne razem</b>	<b>1 562</b>	<b>906</b>
Nota 7.1	Koszty z tytułu instrumentów pochodnych, z tego:	( 566)	( 634)
	wycena	( 14)	( 188)
	realizacja	( 552)	( 446)
Nota 4.4	Straty z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	( 1)	( 4)
	Straty z tytułu zmian wartości godziwej należności z tytułu dostaw i usług	( 136)	( 104)
Część 3 Nota 4.4	Straty z tytułu utraty wartości środków trwałych w budowie oraz wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania	( 22)	(1 308)
Nota 7.1	Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych innych niż zadłużenie	-	(1 414)
	Utworzenie rezerw	( 220)	( 36)
	Straty ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	( 29)	( 28)
	Darowizny przekazane	( 68)	( 66)
	Pozostałe	( 76)	( 129)
	<b>Pozostałe koszty operacyjne razem</b>	<b>(1 118)</b>	<b>(3 723)</b>
	<b>Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne</b>	<b>444</b>	<b>(2 817)</b>

\*Grupa ujmuje dotacje w roku otrzymania potwierdzenia przyznania dotacji przez organ przyznający.

**Nota 4.3 Przychody i (koszty) finansowe**

		od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
Nota 7.1	Różnice kursowe z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia	-	356
Nota 7.1	Przychody z tytułu instrumentów pochodnych - realizacja	134	173
	Pozostałe	1	-
	<b>Przychody finansowe razem</b>	<b>135</b>	<b>529</b>
Nota 7.1	Odsetki od zadłużenia z tytułu leasingu	( 10)	( 1)
	Odsetki od zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	( 150)	( 75)
	Skutek odwracania dyskonta	( 92)	( 72)
	Opłaty i prowizje bankowe od zaciągniętych kredytów i pożyczek	( 23)	( 26)
Nota 7.1	Koszty z tytułu instrumentów pochodnych - realizacja	( 146)	( 183)
Nota 7.1	Różnice kursowe z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia	( 84)	-
	Pozostałe	( 11)	( 13)
	<b>Koszty finansowe razem</b>	<b>( 516)</b>	<b>( 370)</b>
	<b>Przychody i (koszty) finansowe</b>	<b>( 381)</b>	<b>159</b>

**Nota 4.4 Odwrócenie strat i (straty) z tytułu utraty wartości ujęte w sprawozdaniu z wyniku**

		od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
<b>Odwrócenie strat z tytułu utraty wartości aktywów rozpoznane:</b>			
<b>w kosztach sprzedanych produktów, towarów i materiałów, z tego dotyczące:</b>		<b>85</b>	<b>24</b>
Nota 4.1	rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	69	3
Nota 10.1	zapasów	16	21
Nota 6.2	<b>w pozycji zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu</b>	<b>226</b>	<b>101</b>
<b>w pozostałych przychodach operacyjnych, z tego dotyczące :</b>		<b>5</b>	<b>53</b>
	środków trwałych w budowie i wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania	5	53
	<b>Razem odwrócenie strat</b>	<b>316</b>	<b>178</b>
<b>Straty z tytułu utraty wartości aktywów rozpoznane:</b>			
<b>w kosztach sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz w kosztach sprzedaży, z tego dotyczące:</b>		<b>( 377)</b>	<b>(3 170)</b>
Nota 4.1	rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	( 290)	(2 728)
Nota 10.1	zapasów	( 87)	( 442)
<b>w pozostałych kosztach operacyjnych, z tego dotyczące:</b>		<b>( 23)</b>	<b>(1 312)</b>
Nota 4.2	środków trwałych w budowie i wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania	( 22)	(1 308)
Nota 4.2	należności od odbiorców	( 1)	( 4)
	<b>Razem straty</b>	<b>( 400)</b>	<b>(4 482)</b>

## Część 5 - Opodatkowanie

### Nota 5.1 Podatek dochodowy w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku

#### Zasady rachunkowości

Podatek dochodowy ujęty w wyniku finansowym obejmuje podatek bieżący oraz podatek odroczony. Podatek bieżący wyliczany jest zgodnie z aktualnym prawem podatkowym.

Mając na uwadze optymalizację podatkową, w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. utworzono Podatkową Grupę Kapitałową „PGK KGHM I”, funkcjonującą w latach 2016-2018. Realne korzyści odnotowane w okresie funkcjonowania PGK KGHM, w tym możliwość bieżącego wykorzystywania strat generowanych przez część spółek wchodzących w skład PGK do rozliczania ich z dochodami pozostałych spółek oraz pozytywny wynik analizy spółek z Grupy pod kątem spełnienia przesłanek wskazanych w ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych stanowiły podstawę do utworzenia nowej podatkowej grupy kapitałowej – PGK KGHM II. Funkcjonowała ona w latach 2019-2021, a w październiku 2021 r. podpisano umowę przedłużającą okres jej funkcjonowania na kolejne 3 lata podatkowe tj. od 2022 r. do 2024 r.

W dniu 17 października 2024 r. podpisana została umowa o przedłużeniu na czas nieokreślony okresu funkcjonowania PGK KGHM II, która będzie obowiązywała od 1 stycznia 2025 r. Do umowy przystąpiły następujące spółki:

- 1) KGHM Polska Miedź S.A.
- 2) „Energetyka” sp. z o.o.
- 3) Zagłębie Lubin S.A.
- 4) Miedziowe Centrum Zdrowia S.A.
- 5) KGHM CUPRUM sp. z o.o. – Centrum Badawczo-Rozwojowe
- 6) INOVA Centrum Innowacji Technicznych sp. z o.o.
- 7) PeBeKa S.A.
- 8) KGHM ZANAM S.A.
- 9) POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.
- 10) Mercus Logistyka sp. z o.o.
- 11) KGHM Metraco S.A.
- 12) Spółki celowe: Future 1 Sp. z o.o., Future 3 Sp. z o.o., Future 4 Sp. z o.o., Future 5 Sp. z o.o.
- 14) Centrum Badań Jakości Sp. z o.o.
- 15) BIPROMET S.A.

#### Podatek dochodowy

	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
Podatek bieżący	1 153	682
Podatek odroczony	590	( 569)
Korekty podatku bieżącego za poprzednie okresy	( 5)	( 37)
Podatek od dochodów zagranicznych spółek kontrolowanych	-	15
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>1 738</b>	<b>91</b>

Wzrost podatku bieżącego w 2024 r. w stosunku do 2023 r. był wyłącznie wynikiem wzrostu dochodu do opodatkowania.

Jednostki Grupy Kapitałowej zapłaciły w 2024 r. do właściwych urzędów skarbowych podatek dochodowy w wysokości 1 027 mln PLN (w 2023 r. 1 678 mln PLN).

Jednostka Dominująca w 2024 r. otrzymała zwrot z tytułu rocznego rozliczenia podatku dochodowego za 2023 r. w kwocie 458 mln PLN oraz zwrot wynikający z korekty rozliczenia podatku za lata 2017, 2018, 2020 i 2021 w kwocie 154 mln PLN.



W tabeli poniżej zaprezentowano identyfikację różnic pomiędzy podatkiem dochodowym od zysku przed opodatkowaniem Grupy a podatkiem dochodowym, jaki można by uzyskać stosując stawkę wynikającą z miejsca rozliczenia podatku przez Jednostkę Dominującą:

#### Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem (brutto)</b>	<b>4 608</b>	<b>(3 600)</b>
<b>Podatek wyliczony wg stawki Jednostki Dominującej (2024: 19 %, 2023: 19%)</b>	876	( 684)
Skutek stosowania innych stawek podatkowych za granicą	41	( 88)
Efekty podatkowe przychodów księgowych, które nie podlegają opodatkowaniu	( 65)	( 9)
Efekty podatkowe kosztów księgowych, które nie stanowią kosztów uzyskania przychodów, w tym:	798	723
od podatku od wydobycia niektórych kopalin	734	664
Nierozpoznane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od ujemnych różnic przejściowych	234	76
Wykorzystanie w okresie uprzednio nierozpoznanych strat podatkowych	( 44)	( 45)
Korekty podatku bieżącego za poprzednie okresy	( 5)	( 37)
Straty i ulgi w okresie, od których nie rozpoznano aktywów z tytułu podatku odroczonego	23	53
Podatek odroczony od wyeliminowanych odsetek od pożyczek wewnątrz Grupy Kapitałowej	( 80)	( 72)
Podatek od dochodów zagranicznych spółek kontrolowanych	-	15
Pozostałe	( 40)	159
<b>Podatek dochodowy w wyniku finansowym</b>	<b>1 738</b>	<b>91</b>

W Polsce organy skarbowe posiadają prawo kontroli deklaracji podatkowych przez okres pięciu lat, jednak spółki mogą w tym okresie dokonywać kompensat należności podatkowych z zobowiązaniami podatkowymi stanowiącymi dochód Skarbu Państwa (w tym z tytułu bieżącego podatku dochodowego). W Kanadzie deklaracje podatkowe mogą zostać poddane weryfikacji przez okres trzech lat bez prawa kompensaty należności z zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku dochodowego.

**Nota 5.1.1 Odroczonego podatku dochodowego**

Zasady rachunkowości	Ważne oszacowania, założenia i osądy
<p>Odroczony podatek dochodowy ustala się przy zastosowaniu stawek i przepisów podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać wtedy, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany a zobowiązanie rozliczone, przyjmując za podstawę stawki i przepisy podatkowe, które obowiązywały prawnie lub faktycznie na koniec okresu sprawozdawczego.</p> <p>Zobowiązania i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzone są od różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością bilansową w sprawozdaniu finansowym, z wyjątkiem różnic przejściowych wynikających z początkowego ujęcia aktywa lub zobowiązania w transakcji niestanowiącej połączenia przedsięwzięć, która w momencie jej przeprowadzenia, nie wpływa na wynik finansowy brutto ani na zysk do opodatkowania (stratę podatkową) oraz na dzień transakcji nie powoduje powstania równych kwot dodatnich i ujemnych różnic przejściowych.</p> <p>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi potrącenie różnic przejściowych lub wykorzystanie strat podatkowych.</p> <p>Kompensaty aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego dokonuje się, gdy spółka posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł do przeprowadzenia kompensaty należności i zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego oraz, gdy aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową.</p>	<p>Ocena prawdopodobieństwa realizacji aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z przyszłymi zyskami podatkowymi opiera się na budżetach spółek Grupy Kapitałowej. Spółki Grupy Kapitałowej ujęły w księgach rachunkowych aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągną zysk do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.</p> <p>Spółki Grupy Kapitałowej, które historycznie generowały straty i których projekcje finansowe nie przewidują osiągnięcia zysku do opodatkowania umożliwiającego potrącenie ujemnych różnic przejściowych, nie rozpoznają w swoich księgach rachunkowych aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.</p>

	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
<b>Odroczony podatek dochodowy netto na początek okresu, z tego:</b>	<b>( 509)</b>	<b>(1 014)</b>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	137	137
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	( 646)	(1 151)
<b>Odroczony podatek dochodowy z tyt. objęcia kontrolą jednostek zależnych:</b>	<b>1</b>	<b>-</b>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1	-
<b>Odroczony podatek dochodowy w okresie, z tego:</b>	<b>( 551)</b>	<b>466</b>
Ujęty w wyniku finansowym	( 590)	569
Ujęty w pozostałych całkowitych dochodach	39	( 103)
<b>Różnice kursowe z przeliczenia sald odroczonego podatku dochodowego sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN</b>	<b>( 23)</b>	<b>39</b>
<b>Odroczony podatek dochodowy netto na koniec okresu, z tego:</b>	<b>(1 082)</b>	<b>( 509)</b>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	302	137
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(1 384)	( 646)

**Terminy realizacji aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego kształtowały się następująco:**

	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	
	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
O okresie realizacji dłuższym niż 12 miesięcy od zakończenia okresu sprawozdawczego	198	42	(1 529)	( 615)
O okresie realizacji do 12 miesięcy od zakończenia okresu sprawozdawczego	104	95	145	( 31)
<b>Razem</b>	<b>302</b>	<b>137</b>	<b>(1 384)</b>	<b>( 646)</b>

Daty wygaśnięcia niewykorzystanych strat i ulg podatkowych, od których nie ujęto aktywów z tytułu podatku odroczonego w poszczególnych krajach zostały ujawnione w poniższej tabeli:

	Stan na 31.12.2024				Stan na 31.12.2023			
	Niewykorzystane straty podatkowe	Data wygaśnięcia	Niewykorzystane ulgi podatkowe	Data wygaśnięcia	Niewykorzystane straty podatkowe	Data wygaśnięcia	Niewykorzystane ulgi podatkowe	Data wygaśnięcia
Luksemburg	339	2037	-	-	325	2037	-	-
Chile	103	nieokreślony	-	-	97	nieokreślony	-	-
Kanada	1 814	2044	55	2039	1 663	2043	53	2039
Pozostałe	74	2025-2029	-	-	5	2024-2028	-	-
<b>Razem</b>	<b>2 330</b>		<b>55</b>		<b>2 090</b>		<b>53</b>	

Na dzień 31 grudnia 2024 r. Grupa nie ujęła aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od ujemnych różnic przejściowych w kwocie 1 768 mln PLN (556 mln PLN na dzień 31 grudnia 2023 r.), ponieważ jest mało prawdopodobne, że odwrócą się one w dającej się przewidzieć przyszłości oraz zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, od którego będzie można je odpisać. Ujemne różnice przejściowe, od których nie ujęto aktywów z tytułu podatku odroczonego dotyczą przede wszystkim rezerw na likwidację kopalń i innych obiektów technologicznych w kopalni Robinson oraz Carlota w Grupie Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD., a także różnicy pomiędzy wartością księgową a wartością podatkową odsetek od pożyczek udzielonych przez Jednostkę Dominującą i spółkę zależną Future 1 do Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. na poziomie skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie ujęto zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego od dodatnich różnic przejściowych w kwocie 1 990 mln PLN (1 273 mln PLN na dzień 31 grudnia 2023 r.) związanych z inwestycjami w jednostki zależne i udziałami we wspólnych przedsięwzięciach, ponieważ spełnione zostały warunki zdefiniowane w MSR 12.39., tj. Jednostka Dominująca jest w stanie kontrolować terminy odwracania się tych różnic oraz jest prawdopodobne, że nie odwrócą się one w dającej się przewidzieć przyszłości.

W tabelach poniżej zaprezentowano aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przed dokonaniem ich kompensaty na poziomie poszczególnych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

**Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego przed dokonaniem kompensaty z zobowiązaniami z tyt. odroczonego podatku dochodowego na poziomie poszczególnych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej)**

	Uznanie/(Obciążenie)				Stan na 31.12.2023	Uznanie/(Obciążenie)				Stan na 31.12.2024
	Stan na 31.12.2022	wynik finansowy	pozostałe całkowite dochody	różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN		zmiany z tytułu objęcia kontrolą jednostek zależnych	wynik finansowy	pozostałe całkowite dochody	różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	
Rezerwa na likwidację kopalń i innych obiektów technologicznych	194	17	-	(2)	209	-	(3)	-	1	207
Wycena transakcji terminowych innych niż instrumenty zabezpieczające	44	1	-	-	45	-	(40)	-	-	5
Różnica pomiędzy księgową i podatkową wartością rzeczowych aktywów trwałych	95	141	-	-	236	-	9	-	-	245
Zobowiązania na przyszłe świadczenia pracownicze	545	33	59	-	637	-	11	(63)	-	585
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej	123	1	(56)	-	68	-	-	(1)	-	67
Zobowiązania z tytułu leasingu	94	6	-	-	100	-	(19)	-	-	81
Odsetki naliczone niezapłacone od kredytów i pożyczek	297	44	-	(32)	309	-	1	-	13	323
Odpisy /odwrócenia odpisów aktualizujące wartość aktywów	40	167	-	-	207	-	(37)	-	-	170
Krótkookresowe rezerwy z tytułu wynagrodzeń	125	(30)	-	-	95	-	31	-	-	126
Aktualizacja wyceny instrumentów zabezpieczających	13	-	(3)	-	10	-	-	(3)	-	7
Zobowiązanie z tyt. opłaty stałej z ust. użytkowania górniczego	35	3	-	-	38	-	(1)	-	-	37
Świadczenia na rzecz pracowników (urlopy)	13	5	-	-	18	-	3	-	-	21
Niewypłacone wynagrodzenia z narzutami	27	(25)	-	-	2	-	-	-	-	2
Straty podatkowe poprzednich okresów	-	54	-	(3)	51	-	93	-	4	148
Pozostałe tytuły	199	(45)	-	-	154	3	41	-	-	198
<b>Razem</b>	<b>1 844</b>	<b>372</b>	<b>-</b>	<b>(37)</b>	<b>2 179</b>	<b>3</b>	<b>89</b>	<b>(67)</b>	<b>18</b>	<b>2 222</b>

**Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego (zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego przed dokonaniem kompensaty z aktywami z tyt. odroczonego podatku dochodowego na poziomie poszczególnych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej)**

	(Uznanie) / Obciążenie				Stan na 31.12.2023	(Uznanie) / Obciążenie				Stan na 31.12.2024
	Stan na 31.12.2022	wynik finansowy	pozostałe całkowite dochody	różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN		zmiany z tytułu objęcia kontrolą jednostek zależnych	wynik finansowy	pozostałe całkowite dochody	różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	
Wycena transakcji terminowych innych niż instrumenty zabezpieczające	41	6	-	-	47	-	(28)	-	-	19
Różnica pomiędzy księgową i podatkową wartością rzeczowych aktywów trwałych, w tym:	1 840	(418)	-	(36)	1 386	-	400	-	19	1 805
dotycząca amortyzacji prawa do użytkowania	89	(13)	-	-	76	-	(12)	-	-	64
Odsetki naliczone niezapłacone od pożyczek	643	158	-	(42)	759	-	145	-	19	923
Aktualizacja wyceny instrumentów zabezpieczających	25	-	103	-	128	-	-	(108)	-	20
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej	84	29	-	-	113	-	(4)	-	-	109
Pozostałe tytuły	225	28	-	2	255	2	166	2	3	428
<b>Razem</b>	<b>2 858</b>	<b>(197)</b>	<b>103</b>	<b>(76)</b>	<b>2 688</b>	<b>2</b>	<b>679</b>	<b>(106)</b>	<b>41</b>	<b>3 304</b>

Wartości aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego, które będą podlegać kompensacie w ramach spółek tworzących Podatkową Grupę Kapitałową na dzień 31 grudnia 2024 r. wynoszą odpowiednio 1 935 mln PLN i 2 556 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2023 r. 2 026 mln PLN i 2 399 mln PLN).

## Nota 5.2 Pozostałe podatki i opłaty

	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023	Podstawa kalkulacji podatku	Stawka podatku	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023	
Podatek od wydobycia niektórych kopalín, z tego:	<b>3 865</b>	<b>3 496</b>			3 855	3 405	Podatek odniesiony w koszt wytworzenia sprzedanych produktów
- miedź	3 157	2 946	Ilość miedzi zawartej w wyprodukowanym koncentracie, wyrażona w tonach	Stawka podatku obliczona dla każdego okresu sprawozdawczego*			
- srebro	708	550	Ilość srebra zawartego w wyprodukowanym koncentracie, wyrażona w kilogramach		9	91	Podatek odniesiony na zapas

\* Zgodnie z warunkami określonymi na podstawie ustawy z dnia 2 marca 2012 r. o podatku od wydobycia niektórych kopalín wysokość podatku jest uzależniona od ilości miedzi i srebra w koncentracie oraz stawek podatku. Stawki podatku ustalone są odrębnie dla miedzi (Cu) i srebra (Ag) na podstawie określonych ustawowo wzorów i są uzależnione od średnich cen tych metali (notowania giełdy metali LME/LBMA) oraz kursu dolara amerykańskiego (USD).

Podatek od wydobycia niektórych kopalín w Jednostce Dominującej naliczany jest od ilości miedzi i srebra zawartej w wyprodukowanym koncentracie i jego wysokość jest uzależniona od notowań giełdowych tych metali i kursu USD/PLN. Podatek obciąża koszt wytworzenia produktu podstawowego, jednak nie stanowi kosztu uzyskania przychodów do celów kalkulacji obciążeń z tytułu CIT.

Pozostałe podatki i opłaty według lokalizacji prezentowały się następująco:

	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
<b>Polska</b>	<b>836</b>	<b>803</b>
Podatek od nieruchomości	320	293
Podstawowa opłata za wydobycie kopalín	143	127
Podatek akcyzowy	8	7
Opłaty z tytułu ochrony środowiska	67	96
Koszty umorzenia uprawnień do emisji CO <sub>2</sub>	199	190
Opłaty PFRON	38	34
Inne podatki i opłaty	61	56
<b>Pozostałe kraje</b>	<b>153</b>	<b>78</b>
<b>Razem</b>	<b>989</b>	<b>881</b>

**Nota 5.3 Należności i zobowiązania z tytułu podatków****Zasady rachunkowości**

Należności z tytułu podatków obejmują należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego oraz rozliczenia z tytułu podatku VAT.

Należności niestanowiące aktywów finansowych ujmuje się początkowo w wartości nominalnej i wycenia na dzień kończący okres sprawozdawczy w kwocie wymaganej zapłaty.

Zobowiązania z tytułu podatków obejmują zobowiązania Grupy wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, w tym z tytułu podatku u źródła, podatku dochodowego od osób fizycznych oraz zobowiązania z tytułu podatku od wydobycia niektórych kopalin oraz podatku akcyzowego.

Zobowiązania niezaliczone do zobowiązań finansowych wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty.

	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych	20	558
Należności z tytułu pozostałych podatków	433	427
<b>Należności z tytułu podatków</b>	<b>453</b>	<b>985</b>

Na wartość należności z tytułu pozostałych podatków składają się przede wszystkim należności z tytułu podatku VAT.

	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych	325	-
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków	724	611
<b>Zobowiązania podatkowe</b>	<b>1 049</b>	<b>611</b>

Na wartość zobowiązań z tytułu pozostałych podatków składa się przede wszystkim zobowiązanie z tytułu podatku od wydobycia kopalin w Jednostce Dominującej.

Na wzrost wartości zobowiązań z tytułu pozostałych podatków znaczący wpływ miał wzrost zobowiązania z tytułu podatku od wydobycia kopalin w Jednostce Dominującej, który determinowany był wzrostem wolumenu miedzi i srebra podlegającym opodatkowaniu oraz rzeczywistej stawki opodatkowania miedzi i srebra.

## Część 6 – Zaangażowanie we wspólne przedsięwzięcia

### Zasady rachunkowości

Pozycja zaangażowanie we wspólne przedsięwzięcia obejmuje: inwestycje we wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności oraz pożyczki udzielone wspólnym przedsięwzięciom.

Grupa kwalifikuje do inwestycji wycenianych metodą praw własności udziały we wspólnych przedsięwzięciach będących wspólnymi ustaleniami umownymi, w których strony sprawujące współkontrolę mają prawa do aktywów netto tej jednostki. Współkontrola występuje wówczas, gdy decyzje dotyczące istotnej działalności wspólnych przedsięwzięć wymagają jednomyślnej zgody stron współkontrolujących.

Inwestycje te początkowo ujmują się według ceny nabycia. Udział Grupy w zysku lub stracie jednostek wycenianych metodą praw własności (ustalony z uwzględnieniem wpływu wycen do wartości godziwej z dnia nabycia inwestycji) od dnia nabycia ujmują się w wyniku finansowym, zaś jej udział w zmianach stanu zakumulowanych pozostałych całkowitych dochodów od dnia nabycia w odpowiedniej pozycji zakumulowanych całkowitych dochodów.

Niezrealizowane zyski i straty z tytułu transakcji pomiędzy inwestorem a wspólnym przedsięwzięciem są eliminowane w kwocie odpowiadającej udziałowi inwestora w tych zyskach/(stratach) w korespondencji z wartością bilansową udziału Grupy w tej jednostce. W sytuacji, gdy na dzień kończący okres sprawozdawczy udział Grupy w niezrealizowanym zysku na transakcjach pomiędzy Grupą a wspólnym przedsięwzięciem przekracza wartość bilansową inwestycji w tę jednostkę, udział Grupy w tych zyskach podlega eliminacji do poziomu bilansowego udziału Grupy w tej jednostce. Eliminacji niezrealizowanych zysków w proporcji do udziałów Grupy, nierozliczonych w okresie, w którym nastąpiła transakcja, dokonuje się w kolejnych okresach sprawozdawczych w momencie, gdy wartość bilansowa udziału Grupy w tej jednostce osiągnie wartość powyżej zera.

Inwestycja testowana jest na utratę wartości w przypadku wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość wystąpienia utraty wartości poprzez wyliczenie wartości odzyskiwalnej.

### Ważne oszacowania, założenia i osądy

#### Istnienie współkontroli

Grupa Kapitałowa kwalifikuje jako wspólne przedsięwzięcie zgodnie z MSSF 11 spółkę Sierra Gorda S.C.M. z siedzibą w Chile, w której udział kapitałowy KGHM INTERNATIONAL LTD. wynosi 55%. Kwalifikacji Sierra Gorda S.C.M. do kategorii wspólnych przedsięwzięć, mimo 55% udziału Grupy Kapitałowej, dokonano na podstawie analizy warunków porozumień pomiędzy stronami oraz ustaleń umownych, które wskazały na sprawowanie współkontroli. Zgodnie z warunkami porozumień wszystkie istotne działania Sierra Gorda S.C.M. wymagają jednomyślnej zgody obu właścicieli. W powoływanej Radzie właścicieli Grupa oraz pozostali właściciele mają po trzech członków. Rada właścicieli podejmuje decyzje strategiczne i sprawuje nadzór nad ich wykonaniem. Zatwierdza również skład najwyższej kadry menadżerskiej. W okresie sprawozdawczym nie uległy zmianie postanowienia, które były podstawą kwalifikacji inwestycji do kategorii wspólnych przedsięwzięć.

Zgodnie z osądem Grupy, pożyczki udzielone wspólnemu przedsięwzięciu Sierra Gorda S.C.M. nie spełniają kryteriów uznania za inwestycję netto we wspólne przedsięwzięcie z uwagi na to, że rozliczenie pożyczek jest planowane i prawdopodobne w dającej się przewidzieć przyszłości.

### Nota 6.1 Wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności

#### Wartość inwestycji w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej

	2024	2023
<b>Stan na 1 stycznia</b>	-	-
Udział w zysku netto za okres obrotowy	218	68
Rozliczenie udziału Grupy w nierozliczonych stratach z lat ubiegłych (skumulowanych ujemnych całkowitych dochodach)	( 209)	( 120)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	( 9)	52
<b>Stan na 31 grudnia</b>	-	-



<b>Nieujęty udział Grupy w stratach Sierra Gorda S.C.M.</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>(1 054)</b>	<b>(1 174)</b>
Rozliczenie udziału Grupy w nierozliczonych stratach z lat ubiegłych (skumulowanych ujemnych całkowitych dochodach)	209	120
<b>Stan na 31 grudnia</b>	<b>( 845)</b>	<b>(1 054)</b>

Na dzień 31 grudnia 2024 r. udział Grupy KGHM Polska Miedź S.A. w nierozliczonych skumulowanych stratach Sierra Gorda S.C.M. wynosi 845 mln PLN (287 mln USD), na dzień 31 grudnia 2023 r. 1 054 mln PLN (342 mln USD). Grupa zaprzestała ujmowania swojego udziału w stratach Sierra Gorda S.C.M. w momencie, gdy wartość tego udziału przekroczyła wartość bilansową udziału w inwestycji w Sierra Gorda S.C.M. Ujęcie udziału Grupy w stratach Sierra Gorda S.C.M. spowodowało, że wartość bilansowa udziałów w Sierra Gorda S.C.M. równa jest 0 PLN. Po zredukowaniu udziału do wartości zerowej Grupa przeprowadziła analizę w zakresie istnienia prawnego lub zwyczajowo oczekiwanego obowiązku dokonania płatności w imieniu Sierra Gorda S.C.M., co rodziłoby obowiązek ujmowania przez Grupę zobowiązania z tego tytułu. Na podstawie wyników przeprowadzonych analiz Grupa nie identyfikuje istnienia prawnego lub oczekiwanego obowiązku dokonania płatności w imieniu Sierra Gorda S.C.M., o którym mowa w MSR 28.39.

Grupa przeprowadziła również analizę warunków udzielonej Sierra Gorda S.C.M. gwarancji ustanowionej jako zabezpieczenie spłaty transzy kredytu, która spełnia definicję gwarancji finansowej zgodnie z MSSF 9. Szczegóły dotyczące udzielonych Sierra Gorda S.C.M. gwarancji opisane zostały w Nocie 8.6.

## Skrócone dane finansowe dotyczące Sierra Gorda S.C.M. przedstawiono w tabeli poniżej

	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>22 559</b>	<b>20 752</b>
<b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>	<b>2 244</b>	<b>2 151</b>
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	477	609
<b>Zobowiązania długoterminowe, w tym:</b>	<b>23 276</b>	<b>669</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek bankowych i leasingu	2 091	525
Zobowiązania z tytułu pożyczek od podmiotów współkontrolujących	20 595	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:</b>	<b>1 710</b>	<b>22 795</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek bankowych i leasingu	105	1 667
Zobowiązania z tytułu pożyczek od podmiotów współkontrolujących	-	19 504
<b>Wartość bilansowa aktywów netto (z uwzględnieniem wycen do wartości godziwej z dnia objęcia współkontroli)</b>	<b>( 183)</b>	<b>( 561)</b>
Udział Grupy Kapitałowej w wartości aktywów netto (55%)	( 100)	( 309)
Łączne skumulowane nieujęte udziały w stracie Sierra Gorda S.C.M. (ujemne skumulowane całkowite dochody)	845	1 054
Saldo odpisu z tytułu utraty wartości udziałów Sierra Gorda S.C.M.	( 671)	( 671)
Nieujęta korekta z tytułu zysków niezrealizowanych na transakcji pomiędzy Grupą a wspólnym przedsięwzięciem (zbycie projektu Oxide)	( 74)	( 74)
<b>Wartość inwestycji w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>od 01.01.2024 do 31.12.2024</b>	<b>od 01.01.2023 do 31.12.2023</b>
Przychody z umów z klientami	6 466	6 035
Amortyzacja	(1 546)	(1 400)
Odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	-	399
Koszty z tytułu odsetek	(1 318)	(1 391)
Inne przychody/(koszty)	(3 077)	(3 247)
<b>Zysk brutto</b>	<b>525</b>	<b>396</b>
Podatek dochodowy	( 129)	( 273)
<b>Zysk netto</b>	<b>396</b>	<b>123</b>
Różnice kursowe z przeliczenia aktywów netto Sierra Gorda S.C.M. na walutę prezentacji w PLN	( 18)	96
<b>Łączne całkowite dochody</b>	<b>378</b>	<b>219</b>

## Pozostałe informacje dot. udziału Grupy Kapitałowej w przedsięwzięciu Sierra Gorda S.C.M.

	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
Udział Grupy w umownych zobowiązaniach (inwestycyjnych i operacyjnych)	7 629	7 758
Udział Grupy w łącznej kwocie przyszłych opłat leasingowych brutto z tytułu umów leasingu sprzętu górniczego	442	480
Nota 8.6 Gwarancje udzielone przez Grupę	904	866

**Nota 6.2 Pożyczki udzielone wspólnemu przedsięwzięciu (Sierra Gorda S.C.M.)**

<b>Zasady rachunkowości</b>	<b>Ważne oszacowania, założenia i osądy</b>
<p>Pożyczki udzielone Sierra Gorda S.C.M. zostały zakwalifikowane do aktywów finansowych dotkniętych utratą wartości ze względu na wysokie ryzyko kredytowe na moment początkowego ujęcia (POCI). Pożyczki POCI wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe przy wykorzystaniu analizy scenariuszowej i dostępnych wolnych środków pieniężnych Sierra Gorda S.C.M.</p>	<p>Warunki spłaty pożyczek udzielonych na finansowanie operacji zagranicznych, w tym przewidywane terminy spłaty, zostały określone w poszczególnych umowach. Dzięki podpisanej umowie z South32 i aneksowaniu umów pożyczek udzielonych do Sierra Gorda S.C.M. przez Właścicieli, zgodnie z obecnymi warunkami umowy, kwota główna i odsetki płatne są na żądanie według kolejności umownej, tj. najpierw odsetki, następnie kapitał, chyba że Pożyczkodawcy postanowią inaczej, nie później jednak niż do 31 grudnia 2032 r. Ze względu na brak oczekiwanej spłaty pożyczki w ciągu 12 miesięcy od dnia zakończenia okresu sprawozdawczego, a także z uwagi na fakt, że każda spłata wymaga zgody obu partnerów wspólnego przedsięwzięcia, a takich zgód nie było na dzień bilansowy oraz na dzień podpisania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Grupa prezentuje saldo pożyczki jako należność długoterminową.</p> <p>Ze względu na implementację MSSF 9, na dzień 1 stycznia 2018 r. oszacowano oczekiwaną niezdyktowaną stratę kredytową na moment początkowego ujęcia w kwocie 6 105 mln PLN (1 754 mln USD przeliczone kursem NBP USD/PLN 3,4813 z dnia 29 grudnia 2017 r.). Na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz 31 grudnia 2023 r. oczekiwana strata kredytowa oszacowana na dzień początkowego ujęcia uległa zmniejszeniu i zyski z tyt. odwrócenia tej straty zwiększyły saldo pożyczki.</p> <p>Spłaty zadłużenia przez Sierra Gorda S.C.M. uzależnione są od sytuacji finansowej tej spółki. W 2023 r. miały miejsce spłaty w łącznej kwocie 39 mln USD (163 mln PLN). W roku 2024 nastąpiły kolejne płatności w łącznej kwocie 116 mln USD (464 mln PLN). Z uwagi na to, że rozliczenie pożyczki jest planowane i prawdopodobne w dającej się przewidzieć przyszłości, pożyczka ta nie stanowi inwestycji netto w rozumieniu MSR 21.15.</p> <p>Grupa przeprowadziła wycenę pożyczki zgodnie z wymogami MSSF 9.5.5.17. Dla oszacowania oczekiwanych strat kredytowych wykorzystano analizę scenariuszową (MSSF 9.5.5.18) obejmującą założenia Grupy odnośnie spłacalności udzielonej pożyczki. Analizę scenariuszową oparto o przepływy pieniężne Sierra Gorda S.C.M. oszacowane w oparciu o aktualne ścieżki rynkowych prognoz cenowych metali, które następnie zostały zdyskontowane przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe, ustalonej przy początkowym ujęciu pożyczki zgodnie z MSSF 9.B5.5.45 na poziomie 6,42%.</p> <p>Pozostałe istotne założenia wykorzystane przy wycenie pożyczki dotyczą:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• prawdopodobieństwa realizacji poszczególnych scenariuszy wyceny,</li> <li>• poziomu produkcji,</li> <li>• poziomu kosztów,</li> <li>• poziomu nakładów inwestycyjnych,</li> <li>• finansowania zewnętrznego Sierra Gorda S.C.M.,</li> <li>• formy i poziomu finansowania właścicielskiego Sierra Gorda S.C.M.,</li> <li>• opodatkowania na poziomie Sierra Gorda S.C.M.,</li> <li>• dystrybucji środków pieniężnych.</li> </ul> <p>Przyszła realizacja założeń bądź jej brak zależą od wielu czynników makroekonomicznych, operacyjnych, finansowych oraz uzgodnień pomiędzy partnerami JV (analiza wrażliwości wartości bilansowej pożyczki w Nocie 7.5.2.4).</p>

	2024	2023
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>9 096</b>	<b>9 603</b>
Splata pożyczek (kapitał i odsetki)	( 464)	( 163)
Naliczone odsetki	552	597
Nota 4.4 Zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	226	101
Różnice kursowe	390	(1 042)
<b>Stan na 31 grudnia</b>	<b>9 800</b>	<b>9 096</b>

Udzielona Sierra Gorda S.C.M. pożyczka oprocentowana jest stałą stopą procentową w wysokości 8%.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. Grupa oszacowała przewidywane przepływy z tytułu spłaty należności z tytułu udzielonych pożyczek Sierra Gorda S.C.M., w wyniku czego zgodnie z MSSF 9.5.5.14 rozpoznano zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości w kwocie 226 mln PLN (55 mln USD), w szczególności w wyniku zmiany w analizie scenariuszowej pożyczek i aneksowania umów pożyczek. W okresie porównywalnym rozpoznano zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości w kwocie 101 mln PLN (26 mln USD).

Grupa przyjęła ścieżki cenowe na podstawie wewnętrznych założeń makroekonomicznych opracowanych na bazie dostępnych, wieloletnich prognoz instytucji finansowych i analitycznych. Szczegółowa prognoza przygotowana została dla okresu 2025 – 2029, natomiast dla okresu 2030 – 2034 zastosowano techniczne dostosowanie cen pomiędzy ostatnim rokiem szczegółowej prognozy, a rokiem 2035, dla którego przyjęta została długoterminowa prognoza cen metali na poziomie:

- dla miedzi – 8 800 USD/t;
- dla złota – 1 900 USD/oz.

W okresie szczegółowej prognozy dla okresu 2025-2029 zostały przyjęte następujące poziomy cen metali:

- dla miedzi – od 9 500 USD/t do 10 000 USD/t;
- dla złota – od 1 800 USD/oz do 2 600 USD/oz.

Do szacunku przepływów pieniężnych Sierra Gorda S.C.M. na dzień 31 grudnia 2023 r. Grupa przyjęła ścieżki cenowe na podstawie wewnętrznych założeń makroekonomicznych opracowanych na bazie dostępnych, wieloletnich prognoz instytucji finansowych i analitycznych. Szczegółowa prognoza przygotowana została dla okresu 2024 – 2028, natomiast dla okresu 2029 – 2033 zastosowano techniczne dostosowanie cen pomiędzy ostatnim rokiem szczegółowej prognozy, a rokiem 2034, dla którego przyjęta została długoterminowa prognoza cen metali na poziomie:

- dla miedzi – 8 250 USD/t;
- dla złota – 1 600 USD/oz.

W okresie szczegółowej prognozy dla okresu 2024-2028 zostały przyjęte następujące poziomy cen metali:

- dla miedzi – od 8 500 USD/t do 9 200 USD/t,
- dla złota – od 1 600 USD/oz do 1 900 USD/oz.

<b>Pozostałe kluczowe założenia dla szacunku przepływów pieniężnych</b>		
	2024	2023
Okres życia kopalni / okres prognozy	23	23
Poziom produkcji miedzi w okresie życia kopalni (tys. t)	3 488	3 578
Poziom produkcji molibdenu w okresie życia kopalni (mln funtów)	214	223
Poziom produkcji złota w okresie życia kopalni (tys. oz)	966	996
Średnia marża operacyjna w okresie życia kopalni	47,6%	43,8%
Zastosowana stopa dyskonta po opodatkowaniu (wykorzystana do wyliczenia wartości godziwej dla celów ujawnienia w Części 7)	8,31%	9,13%
Poziom nakładów inwestycyjnych do poniesienia w okresie życia kopalni (mln USD)	2 021	1 399
Poziom kapitalizowanych kosztów usuwania nadkładu w okresie życia kopalni (mln USD)	4 204	3 820

## Część 7 – Instrumenty finansowe i zarządzanie ryzykiem finansowym

## Nota 7.1 Instrumenty finansowe

Aktywa finansowe	Stan na 31.12.2024					Stan na 31.12.2023				
	W wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	W wartości godziwej przez wynik finansowy	Według zamortyzowanego kosztu	Instrumenty zabezpieczające	Razem	W wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	W wartości godziwej przez wynik finansowy	Według zamortyzowanego kosztu	Instrumenty zabezpieczające	Razem
<b>Długoterminowe</b>	837	46	10 357	286	<b>11 526</b>	829	114	9 571	195	<b>10 709</b>
Udzielone pożyczki na rzecz wspólnego przedsięwzięcia	-	-	9 800	-	<b>9 800</b>	-	-	9 096	-	<b>9 096</b>
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	286	<b>286</b>	-	38	-	195	<b>233</b>
Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej	837	46	-	-	<b>883</b>	829	76	-	-	<b>905</b>
Inne instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	-	557	-	<b>557</b>	-	-	475	-	<b>475</b>
<b>Krótkoterminowe</b>	-	808	1 595	193	<b>2 596</b>	-	919	2 475	323	<b>3 717</b>
Należności od odbiorców	-	707	638	-	<b>1 345</b>	-	414	518	-	<b>932</b>
Pochodne instrumenty finansowe	-	26	-	193	<b>219</b>	-	437	-	323	<b>760</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	715	-	<b>715</b>	-	-	1 729	-	<b>1 729</b>
Pozostałe aktywa finansowe	-	75	242	-	<b>317</b>	-	68	228	-	<b>296</b>
<b>Razem</b>	<b>837</b>	<b>854</b>	<b>11 952</b>	<b>479</b>	<b>14 122</b>	<b>829</b>	<b>1 033</b>	<b>12 046</b>	<b>518</b>	<b>14 426</b>

Zobowiązania finansowe	Stan na 31.12.2024				Stan na 31.12.2023			
	W wartości godziewej przez wynik finansowy	Według zamortyzo- wanego kosztu	Instrumenty zabezpie- czające	Razem	W wartości godziewej przez wynik finansowy	Według zamortyzo- wanego kosztu	Instrumenty zabezpie- czające	Razem
<b>Długoterminowe</b>	12	5 130	257	<b>5 399</b>	38	4 991	164	<b>5 193</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu oraz dłużnych papierów wartościowych	-	4 910	-	<b>4 910</b>	-	4 761	-	<b>4 761</b>
Pochodne instrumenty finansowe	12	-	257	<b>269</b>	38	-	164	<b>202</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	220	-	<b>220</b>	-	230	-	<b>230</b>
<b>Krótkoterminowe</b>	14	6 517	33	<b>6 564</b>	480	7 433	26	<b>7 939</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu oraz dłużnych papierów wartościowych	-	1 261	-	<b>1 261</b>	-	964	-	<b>964</b>
Pochodne instrumenty finansowe	11	-	33	<b>44</b>	473	-	26	<b>499</b>
Zobowiązania wobec dostawców	-	3 132	-	<b>3 132</b>	-	3 167	-	<b>3 167</b>
Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego	-	2 000	-	<b>2 000</b>	-	3 021	-	<b>3 021</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe	3	124	-	<b>127</b>	7	281	-	<b>288</b>
<b>Razem</b>	<b>26</b>	<b>11 647</b>	<b>290</b>	<b>11 963</b>	<b>518</b>	<b>12 424</b>	<b>190</b>	<b>13 132</b>

## Zyski/(straty) z instrumentów finansowych ujęte w wyniku okresu

	od 01.01.2024 do 31.12.2024	Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej do wyniku finansowego	Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Instrumenty Zabezpieczające	Ogółem
Nota 4.2 Nota 6.2	Przychody z tytułu odsetek	-	615	-	-	<b>615</b>
Nota 6.2	Zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	-	226	-	-	<b>226</b>
Nota 4.3	Przychody / (Koszty) z tytułu odsetek	-	-	( 160)	-	<b>( 160)</b>
Nota 4.2	Zyski / (Straty) z tytułu różnic kursowych od instrumentów innych niż zadłużenie	-	581	( 26)	-	<b>555</b>
Nota 4.3	Straty z tytułu różnic kursowych od zadłużenia	-	-	( 84)	-	<b>( 84)</b>
Nota 4.4	Straty z tytułu utraty wartości	-	( 1)	-	-	<b>( 1)</b>
Nota 7.2	Przychody z umów z klientami	-	-	-	608	<b>608</b>
Nota 4.2 Nota 4.3	Przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	731	-	-	20	<b>751</b>
Nota 4.2 Nota 4.3	Koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	( 712)	-	-	-	<b>( 712)</b>
Nota 4.3	Opłaty i prowizje bankowe od zaciągniętych kredytów	-	-	( 23)	-	<b>( 23)</b>
Nota 4.2	(Straty)/zyski z wyceny do wartości godziwej aktywów finansowych	( 127)	-	-	-	<b>( 127)</b>
	Pozostałe zyski/(straty)	-	4	( 10)	-	<b>( 6)</b>
	<b>Ogółem zysk/(strata) netto</b>	<b>( 108)</b>	<b>1 425</b>	<b>( 303)</b>	<b>628</b>	<b>1 642</b>

od 01.01.2023 do 31.12.2023		Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej do wyniku finansowego	Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Instrumenty Zabezpieczające	Ogółem
Nota 4.2 Nota 6.2	Przychody z tytułu odsetek	-	653	-	-	<b>653</b>
Nota 6.2	Zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	-	101	-	-	<b>101</b>
Nota 4.3	Przychody / (Koszty) z tytułu odsetek	-	-	(76)	-	<b>(76)</b>
Nota 4.2	Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych od instrumentów innych niż zadłużenie	-	(1 455)	41	-	<b>(1 414)</b>
Nota 4.3	Zyski z tytułu różnic kursowych od zadłużenia	-	-	356	-	<b>356</b>
Nota 4.4	Straty z tytułu utraty wartości	-	(4)	-	-	<b>(4)</b>
Nota 7.2	Przychody z umów z klientami	-	-	-	635	<b>635</b>
Nota 4.2 Nota 4.3	Przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	540	-	-	-	<b>540</b>
Nota 4.2 Nota 4.3	Koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	(467)	-	-	(350)	<b>(817)</b>
Nota 4.3	Opłaty i prowizje bankowe od zaciągniętych kredytów	-	-	(26)	-	<b>(26)</b>
Nota 4.2	Straty z wyceny do wartości godziwej należności finansowych	(104)	-	-	-	<b>(104)</b>
	Pozostałe zyski	-	6	-	-	<b>6</b>
	<b>Ogółem zysk/(strata) netto</b>	<b>(31)</b>	<b>(699)</b>	<b>295</b>	<b>285</b>	<b>(150)</b>



**Hierarchia wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości godziwej**

Klasy instrumentów finansowych	Stan na 31.12.2024				Stan na 31.12.2023			
	wartość godziwa			wartość bilansowa	wartość godziwa			wartość bilansowa
	poziom 1	poziom 2	poziom 3		poziom 1	poziom 2	poziom 3	
Udzielone pożyczki	-	21	-	21	-	22	-	22
Akcje notowane	705	-	-	705	703	-	-	703
Akcje/udziały nienotowane	-	132	-	132	-	126	-	126
Należności od odbiorców	-	707	-	707	-	414	-	414
Aktywa z tytułu instrumentów pochodnych	-	505	-	505	-	993	-	993
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	-	( 313)	-	( 313)	-	( 701)	-	( 701)
Pozostałe aktywa finansowe	-	34	66	100	-	48	74	122
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	( 3)	-	( 3)	-	( 7)	-	( 7)

**Hierarchia wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w zamortyzowanym koszcie**

Klasy instrumentów finansowych	Stan na 31.12.2024				Stan na 31.12.2023			
	wartość godziwa			wartość bilansowa	wartość godziwa			wartość bilansowa
	poziom 1	poziom 2	poziom 3		poziom 1	poziom 2	poziom 3	
Udzielone pożyczki	-	-	8 780	9 800	-	-	7 778	9 096
Otrzymane długoterminowe kredyty i pożyczki	-	(1 686)	-	(1 686)	-	(2 486)	-	(2 486)
Długoterminowe dłużne papiery wartościowe	(2 657)	-	-	(2 600)	(1 627)	-	-	(1 600)

Grupa nie ujawnia wartości godziwej dla innych niż wykazanych w tabeli powyżej instrumentów finansowych wycenianych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w zamortyzowanym koszcie, ponieważ korzysta ze zwolnienia wynikającego z MSSF 7.29 (Ujawnianie informacji o wartości godziwej nie jest wymagane, gdy wartość bilansowa jest zasadniczo zbliżona do wartości godziwej).

W bieżącym okresie sprawozdawczym w Grupie nie dokonano przesunięć między poszczególnymi poziomami hierarchii wartości godziwej instrumentów finansowych.

## Metody oraz techniki wyceny wykorzystane przez Grupę Kapitałową przy ustalaniu wartości godziwych poszczególnych kategorii aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych.

### Poziom 1

#### Akcje notowane

Akcje wyceniono w oparciu o notowania GPW w Warszawie S.A. oraz TSX Venture Exchange w Toronto.

#### Długoterminowe dłużne papiery wartościowe

Długoterminowe dłużne papiery wartościowe wyceniono w oparciu o notowania na rynku Catalyst prowadzone na GPW w Warszawie S.A.

### Poziom 2

#### Akcje/udziały nienotowane

Akcje/udziały nienotowane wyceniane są z zastosowaniem wyceny majątkowej wg skorygowanych aktywów netto. Do wyceny zostały wykorzystane dane wejściowe inne niż pochodzące z aktywnego rynku, które są obserwowalne (np. ceny transakcyjne nieruchomości podobnych do nieruchomości będących przedmiotem wyceny, rynkowe stopy procentowe obligacji Skarbu Państwa i lokat terminowych w instytucjach finansowych, stopa dyskontowa wolna od ryzyka publikowana przez Europejski Urząd Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych).

#### Należności od odbiorców

Należności z tytułu realizacji transakcji sprzedaży dla kontraktów rozliczających się ostatecznie wg cen z przyszłości, wyceniono do cen terminowych w zależności od okresu/miesiąca kwotowania umownego. Ceny terminowe uzyskuje się z systemu Reuters.

Dla należności objętych faktoringiem pełnym wartość godziwą ustala się na poziomie wartości należności przekazanej do faktora (wartość nominalna z faktury) pomniejszonej o odsetki stanowiące wynagrodzenie faktora. Ze względu na krótki okres pomiędzy przekazaniem należności do faktora a jej spłatą, wartości godziwej nie koryguje się o ryzyko kredytowe faktora i wpływ upływu czasu.

#### Udzielone pożyczki

W pozycji tej ujęto pożyczki wycenione w wartości godziwej dla których wartość godziwa została oszacowana na bazie przepływów kontraktowych (z umowy) przy wykorzystaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem ryzyka kredytowego pożyczkobiorcy.

#### Pozostałe aktywa/zobowiązania finansowe

W pozycji tej ujęto należności/zobowiązania z tytułu rozliczenia pochodnych instrumentów finansowych, których termin płatności przypada dwa dni robocze po dniu kończącym okres sprawozdawczy. Instrumenty te wycenione zostały do wartości godziwej ustalonej według ceny referencyjnej rozliczenia tych transakcji.

#### Pochodne instrumenty finansowe – walutowe oraz walutowo-odsetkowe

W przypadku transakcji instrumentów pochodnych na rynku walutowym oraz transakcji walutowo-odsetkowych (CIRS), w celu ustalenia ich wartości godziwej posłużono się cenami terminowymi na daty zapadalności poszczególnych transakcji. Cena terminowa dla kursów walutowych obliczona została na podstawie fixingu i odpowiednich stóp procentowych. Stopy procentowe dla walut oraz wskaźniki zmienności ich kursów są uzyskiwane z serwisu Reuters. Do wyceny opcji europejskich na rynkach walutowych posłużono się standardowym modelem Garmana-Kohlhagena.

#### Pochodne instrumenty finansowe – metale

W przypadku transakcji instrumentów pochodnych na rynku towarowym, w celu ustalenia ich wartości godziwej posłużono się cenami terminowymi na daty zapadalności poszczególnych transakcji. W przypadku miedzi użyto oficjalne ceny zamknięcia London Metal Exchange, a w odniesieniu do srebra oraz złota - ceny fixing ustalonej na London Bullion Market Association. Wskaźniki zmienności oraz krzywe terminowe służące do wyceny instrumentów pochodnych na koniec okresu sprawozdawczego uzyskano z systemu Reuters. Do wyceny opcji azjatyckich na rynkach metali wykorzystana została aproksymacja Levy'ego do metodologii Blacka-Scholesa.

#### Otrzymane długoterminowe kredyty i pożyczki

Wartość godziwa kredytów i pożyczek szacowana jest poprzez zdyskontowanie związanych z tymi zobowiązaniami przepływów finansowych w terminach i na warunkach wynikających z umów przy zastosowaniu bieżących stóp.

### Poziom 3

#### Udzielone pożyczki

Do kategorii tej zaliczamy udzielone pożyczki wyceniane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w zamortyzowanym koszcie, ze względu na wykorzystanie w wycenie do wartości godziwej założeń nieobserwowalnych. W oszacowaniu wartości godziwej tych pożyczek istotnym elementem szacunku są prognozowane przepływy pieniężne Sierra Gorda S.C.M., które stanowią nieobserwowalne dane wejściowe i zgodnie z MSSF 13 wartość godziwa tych aktywów klasyfikowana jest do poziomu 3 hierarchii. Stopa dyskonta przyjęta do wyliczenia wartości godziwej pożyczek wycenianych w zamortyzowanym koszcie wynosi 8,31% ( na dzień 31 grudnia 2023 r. 9,13%).

Szczegółowe ujawnienia w zakresie założeń przyjętych do wyceny pożyczek zaprezentowano w Nocie 6.2, natomiast wrażliwość wartości godziwej zakwalifikowanej do poziomu 3 dla udzielonych pożyczek w Nocie 7.5.2.4. Na dzień 31 grudnia 2024 r. założenia przyjęte do prognozowanych przepływów pieniężnych zastosowane do wyceny wartości

godziwej są spójne z założeniami dot. obliczenia wartości bilansowej, natomiast różnica pomiędzy wartością bilansową a wartością godziwą wynika z przyjęcia różnych stóp dyskontowych.

#### Pozostałe aktywa finansowe

W pozycji tej ujęto należność z tytułu płatności warunkowych związanych z umową zbycia spółki zależnej S.C.M. Franke, która została oszacowana na podstawie modelu prawdopodobieństwa, wynikającego z oferty wiążącej z uwzględnieniem dyskonta dla wypłat na lata przyszłe.

### Nota 7.2 Pochodne instrumenty finansowe

<b>Zasady rachunkowości</b>
<p>Pochodne instrumenty finansowe zalicza się do aktywów/zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, o ile nie zostały wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające.</p> <p>Transakcje kupna lub sprzedaży instrumentów pochodnych ujmuje się na dzień przeprowadzenia (zawarcia) transakcji.</p> <p>Instrumenty pochodne nie wyznaczone jako zabezpieczające, określane jako instrumenty pochodne handlowe, ujmuje się początkowo w wartości godziwej i wycenia na dzień kończący okres sprawozdawczy w wartości godziwej z ujęciem zysków/strat z wyceny w wyniku finansowym.</p> <p>W Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. Jednostka Dominująca stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych, zgodnie z wymogami MSSF 9. Celem stosowania rachunkowości zabezpieczeń jest ograniczenie zmienności wyniku netto Jednostki Dominującej, wynikającej z okresowych zmian wyceny transakcji zabezpieczających poszczególne ryzyka rynkowe, na które narażona jest Jednostka Dominująca. Instrumentami zabezpieczającymi mogą być instrumenty pochodne oraz kredyty i pożyczki w walucie obcej.</p> <p>Wyznaczane zabezpieczenia dotyczą przyszłych prognozowanych transakcji sprzedaży przyjętych w Planie Sprzedaży na dany rok. Plany te sporządzane są w oparciu o możliwości produkcyjne na dany okres. Jednostka Dominująca ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia transakcji ujętych w planie produkcji jako bardzo wysokie, ponieważ z historycznego punktu widzenia sprzedaż zawsze realizowana była na poziomach założonych w poszczególnych Planach Sprzedaży. Pozycję zabezpieczaną stanowią również przyszłe przepływy z tytułu kosztów odsetkowych od wyemitowanych obligacji w PLN.</p> <p>Jednostka Dominująca może korzystać z naturalnych zabezpieczeń ryzyka walutowego poprzez zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń w stosunku do kredytów i pożyczek denominowanych w USD, wyznaczając je jako pozycje zabezpieczające przed ryzykiem kursu walutowego związanego z przyszłymi przychodami Jednostki Dominującej ze sprzedaży miedzi, srebra i innych metali, denominowanych w USD.</p> <p>Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego przepływy pieniężne ujmowane są w pozostałych całkowitych dochodach, w takiej części, w jakiej dany instrument stanowi skuteczne zabezpieczenie związanej z nim pozycji zabezpieczanej. Grupa ujmuje w kapitałach z wyceny część zmiany instrumentu zabezpieczającego wynikającej ze zmiany wartości czasowej opcji, elementu terminowego oraz marży walutowej. Część nieskuteczną odnosi się do wyniku finansowego jako pozostałe przychody i koszty operacyjne. Zyski lub straty powstałe na instrumencie zabezpieczającym przepływy pieniężne odnoszone są do wyniku jako korekta z przeklasyfikowania w momencie, gdy dana pozycja zabezpieczana wpływa na wynik.</p> <p>Zaprzestaje się ujmowania instrumentów pochodnych jako zabezpieczających, jeżeli instrument pochodny wygaśnie, zostanie sprzedany, wypowiedziany, zrealizowany lub jeżeli zmianie uległ cel zarządzania ryzykiem dla danego powiązania.</p> <p>Jednostka Dominująca może podjąć decyzję o ustanowieniu dla danego instrumentu pochodnego nowego powiązania zabezpieczającego, dokonać zmiany przeznaczenia instrumentu pochodnego bądź wyznaczyć go do zabezpieczenia innego rodzaju ryzyka. Wówczas, dla zabezpieczeń przepływów środków pieniężnych, zyski lub straty powstałe w okresach, w których zabezpieczenie było efektywne pozostają w skumulowanych pozostałych całkowitych dochodach aż do momentu, w którym zabezpieczana pozycja wpłynie na wynik.</p> <p>Jeśli zabezpieczenie prognozowanej transakcji przestanie funkcjonować ze względu na zaistniałe prawdopodobieństwo, że planowana transakcja nie zostanie zawarta, wówczas zysk lub strata netto ujęta w pozostałych całkowitych dochodach zostaje natychmiast przeniesiona do wyniku finansowego jako korekta wynikająca z przeklasyfikowania.</p> <p>Jeżeli umowa hybrydowa zawiera instrument podstawowy, który nie jest składnikiem aktywów finansowych, instrument pochodny jest oddzielany od instrumentu podstawowego i jest wyceniany zgodnie z zasadami przewidzianymi dla instrumentów pochodnych, wyłącznie gdy (i) ekonomiczna charakterystyka i ryzyka instrumentu wbudowanego nie są ściśle powiązane z charakterem umowy zasadniczej i ryzykami z niej wynikającymi, (ii) odrębny instrument, którego charakterystyka odpowiada cechom wbudowanego instrumentu pochodnego, spełniałby warunki instrumentu pochodnego, oraz (iii) instrument łączny nie jest zaliczany do aktywów finansowych wycenianych według wartości godziwej, których skutki przeszacowania są odnoszone do pozostałych przychodów lub pozostałych kosztów operacyjnych okresu sprawozdawczego. Jeżeli wbudowany instrument pochodny jest wydzielany, instrument podstawowy jest wyceniany zgodnie z odpowiednimi dla niego zasadami rachunkowości. Jednostka Dominująca wydziela wbudowane instrumenty pochodne w transakcjach zakupu surowców z terminem rozliczenia w przyszłości po dacie ujęcia faktury zakupu w księgach rachunkowych do dnia ostatecznego rozliczenia transakcji.</p> <p>Jeżeli umowa hybrydowa zawiera instrument podstawowy, który jest składnikiem aktywów finansowych, kryteria przewidziane dla klasyfikacji aktywów finansowych stosuje się do łącznej umowy.</p>

**Ważne oszacowania, założenia i osądy**

Założenia i oszacowania przyjęte do wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych przedstawiono w Nocie 7.1, w punkcie „Metody oraz techniki wyceny wykorzystane przez Grupę Kapitałową przy ustalaniu wartości godziwych poszczególnych kategorii aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych” oraz w tabelach w Nocie 7.2 poniżej.

## Instrumenty pochodne – pozycje otwarte na dzień kończący okres sprawozdawczy

Typ instrumentu pochodnego	Stan na 31.12.2024					Stan na 31.12.2023				
	Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe		Razem	Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe		Razem
	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Krótko-terminowe		Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	
<b>Instrumenty zabezpieczające (CFH), z tego:</b>	<b>286</b>	<b>193</b>	<b>(257)</b>	<b>(33)</b>	<b>189</b>	<b>195</b>	<b>323</b>	<b>(164)</b>	<b>(26)</b>	<b>328</b>
<b>Instrumenty pochodne – Metale (cena Cu, Ag)</b>										
Strategie opcyjne – <i>mewa*</i> (Cu)	55	132	(12)	(7)	168	-	-	-	-	-
Strategie opcyjne – <i>korytarz</i> (Ag)	19	25	(6)	(4)	34	-	-	-	-	-
<b>Instrumenty pochodne – Walutowe (kurs USDPLN)</b>										
Strategie opcyjne – <i>korytarz</i>	34	29	(23)	(13)	27	-	-	-	-	-
Strategie opcyjne – <i>mewa*</i>	1	5	(1)	(5)	-	-	-	-	-	-
Strategie opcyjne – <i>korytarz + kupno opcji call*</i>	-	2	-	(4)	(2)	-	-	-	-	-
Strategie opcyjne – <i>put spread</i>	-	-	-	-	-	28	315	(2)	(7)	334
<b>Instrumenty pochodne – Walutowo-odsetkowe</b>										
Swap walutowo-odsetkowy CIRS	177	-	(215)	-	(38)	167	8	(162)	(19)	(6)
<b>Instrumenty handlowe, z tego:</b>	<b>-</b>	<b>26</b>	<b>(12)</b>	<b>(11)</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>(38)</b>	<b>(473)</b>	<b>(510)</b>
<b>Instrumenty pochodne – Metale (cena Cu, Au)</b>										
Sprzedane opcje sprzedaży (Cu)	-	-	(12)	(9)	(21)	-	-	-	-	-
Transakcje dostosowawcze – <i>swap</i> (Cu)	-	9	-	-	9	-	-	-	(5)	(5)
Transakcje dostosowawcze – <i>swap</i> (Au)	-	1	-	(1)	-	-	1	-	(6)	(5)
<b>Pochodne instrumenty – Walutowe</b>										
Sprzedane opcje sprzedaży (USDPLN)	-	-	-	(1)	(1)	-	-	(38)	(436)	(474)
Nabyte opcje kupna (USDPLN)	-	1	-	-	1	-	-	-	-	-
<b>Wbudowane instrumenty pochodne (cena Cu, Au)</b>										
Kontrakty zakupu wsadów obcych	-	15	-	-	15	-	-	-	(26)	(26)
<b>Instrumenty pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń, z tego:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>38</b>	<b>436</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>474</b>
<b>Instrumenty pochodne – Walutowe (kurs USDPLN)</b>										
Strategie opcyjne – <i>korytarz</i>	-	-	-	-	-	38	436	-	-	474
<b>RAZEM OTWARTE INSTRUMENTY POCHODNE</b>	<b>286</b>	<b>219</b>	<b>(269)</b>	<b>(44)</b>	<b>192</b>	<b>233</b>	<b>760</b>	<b>(202)</b>	<b>(499)</b>	<b>292</b>

\*W ramach struktur opcyjnych *mewa* oraz *korytarz + kupno opcji call* jako zabezpieczające (CFH - Cash Flow Hedge) wyznaczono struktury *korytarz*, czyli nabyte opcje sprzedaży oraz sprzedane opcje kupna.

W tabeli poniżej zaprezentowano szczegółowo dane dotyczące transakcji pochodnych wyznaczonych jako zabezpieczające, posiadanych przez Jednostkę Dominującą na dzień 31 grudnia 2024 r.

Otwarte pochodne instrumenty zabezpieczające	Nominał transakcji	Średnioważona cena/kurs/stopa %	Zapadalność okres rozliczenia		Okres ujęcia wpływu na wynik finansowy***	
			od	do	od	do
<b>Typ instrumentu pochodnego</b>						
<b>Struktury opcyjne towarowe</b>						
Miedź – mewa*	46 500	9 579 – 11 311	sty'25	- cze'26	sty'25	- lip'26
Srebro – korytarz	5,25	28,96 – 43,50	sty'25	- cze'26	sty'25	- lip'26
<b>Struktury opcyjne walutowe</b>						
USD/PLN – korytarz + kupno call*	120	3,92-4,32	sty'25	- cze'25	sty'25	- lip'25
USD/PLN – korytarz	720	4,04-4,54	sty'25	- cze'26	sty'25	- lip'26
USD/PLN – mewa*	120	3,92-4,52	lip'25	- gru'25	lip'25	- sty'26
<b>Transakcje walutowo-odsetkowe</b>						
CIRS**	1 600	3,81 i 3,94%		cze'29	cze'29	- lip'29

\* W ramach struktur opcyjnych mewa oraz korytarz + kupno opcji call jako zabezpieczające (CFH - Cash Flow Hedge) wyznaczono struktury korytarz, czyli nabyte opcje sprzedaży oraz sprzedane opcje kupna.

\*\* Rozliczenia płatności odsetkowych dokonywane są okresowo, co pół roku, do momentu realizacji transakcji.

\*\*\* Reklasyfikacja zysków lub strat powstałych na instrumencie zabezpieczającym przepływy pieniężne z pozostałych całkowitych dochodów do sprawozdania z wyniku następuje w okresie sprawozdawczym, w którym pozycja zabezpieczana wpływa na wynik (jako korekta pozycji zabezpieczanej oraz do pozostałych przychodów/kosztów operacyjnych dla rozliczanego kosztu zabezpieczenia). Natomiast ujęcie w księgach wyniku z rozliczenia transakcji następuje w dacie jej rozliczenia.

W tabeli poniżej zaprezentowano szczegółowo dane dotyczące transakcji pochodnych wyznaczonych jako zabezpieczające, posiadanych przez Jednostkę Dominującą na dzień 31 grudnia 2023 r.

Otwarte pochodne instrumenty zabezpieczające	Nominał transakcji	Średnioważona cena/kurs/ stopa %	Zapadalność okres rozliczenia		Okres ujęcia wpływu na wynik finansowy**	
			od	do	od	do
<b>Typ instrumentu pochodnego</b>						
<b>Struktury opcyjne walutowe</b>						
USD/PLN – put spread	660	3,60 - 4,48	sty'24	- gru'24	sty'24	- sty'25
<b>Transakcje walutowo-odsetkowe</b>						
CIRS*	400	3,78 i 3,23%		cze'24		cze'24
CIRS*	1 600	3,81 i 3,94%		cze'29	cze'29	- lip'29

\* Rozliczenia płatności odsetkowych dokonywane są okresowo, co pół roku, do momentu realizacji transakcji.

\*\* Reklasyfikacja zysków lub strat powstałych na instrumencie zabezpieczającym przepływy pieniężne z pozostałych całkowitych dochodów do sprawozdania z wyniku następuje w okresie sprawozdawczym, w którym pozycja zabezpieczana wpływa na wynik (jako korekta pozycji zabezpieczanej oraz do pozostałych przychodów/kosztów operacyjnych dla rozliczanego kosztu zabezpieczenia). Natomiast ujęcie w księgach wyniku z rozliczenia transakcji następuje w dacie jej rozliczenia.

Wpływ instrumentów pochodnych i transakcji zabezpieczających na pozycje sprawozdania z wyniku oraz na sprawozdanie z pozostałych całkowitych dochodów przedstawiono poniżej.

Sprawozdanie z wyniku	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
Przychody z umów z klientami (korekta z tytułu przeklasyfikowania)	608	635
Pozostałe przychody / (koszty) operacyjne (w tym korekta z tytułu przeklasyfikowania):	51	(267)
z tytułu realizacji instrumentów pochodnych	(3)	(281)
z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	54	14
Przychody / (koszty) finansowe (w tym korekta z tytułu przeklasyfikowania)	(12)	(11)
z tytułu realizacji instrumentów pochodnych		
<b>Wpływ instrumentów pochodnych i zabezpieczających na wynik finansowy okresu (bez uwzględnienia efektu podatkowego)</b>	<b>647</b>	<b>357</b>

W przychody z umów z klientami Jednostka Dominująca przeklasyfikowuje kwoty odpowiadające skutecznej części zabezpieczenia ceny sprzedaży miedzi i srebra oraz kursu walutowego USD.

W pozostałe przychody / (koszty) operacyjne Spółka przeklasyfikowuje rozliczany koszt zabezpieczenia (głównie wartość czasową opcji zabezpieczających przychody ze sprzedaży), zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych handlowych i wbudowanych, a także rozliczenia handlowych instrumentów pochodnych.

W przychody / (koszty) finansowe Jednostka Dominująca przeklasyfikowuje rozliczenie płatności odsetkowych instrumentu zabezpieczającego CIRS w części odsetkowej.

	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
<b>Sprawozdanie z pozostałych całkowitych dochodów</b>		
Wycena transakcji zabezpieczających (część skuteczna)	148	944
Reklasyfikacja do przychodów z umów z klientami w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej	(608)	(635)
Reklasyfikacja do aktywów trwałych w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej*	(70)	(102)
Reklasyfikacja do pozostałych (przychodów)/kosztów operacyjnych w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej (rozliczenie kosztu zabezpieczenia)	(20)	350
<b>Wpływ transakcji zabezpieczających (bez uwzględnienia efektu podatkowego)**</b>	<b>(550)</b>	<b>557</b>
<b>ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY</b>	<b>97</b>	<b>914</b>

\*Reklasyfikacja do aktywów trwałych wynika z kapitalizacji kosztów finansowania zewnętrznego objętego rachunkowością zabezpieczeń w koszcie wytworzenia aktywów trwałych.

\*\*Kwoty podatku dochodowego odnoszące się do każdego składnika pozostałych całkowitych dochodów zaprezentowano w Nocie 8.2.2.

**Nota 7.3 Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej****Zasady rachunkowości**

Pozycja „Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej” obejmuje głównie: udziały i akcje (notowane i nienotowane), które nie zostały nabyte z przeznaczeniem do obrotu i dla których dokonano wyboru opcji wyceny w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody w celu ograniczenia fluktuacji wyniku finansowego oraz udzielone pożyczki wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, ponieważ nie zdały testu umownych przepływów pieniężnych (SPPI), gdyż w strukturze finansowania na ostatnim etapie u docelowego odbiorcy środków pieniężnych dług zamienia się na udział kapitałowy, w związku z czym zostały zakwalifikowane do tej kategorii wyceny obowiązkowo.

Udziały i akcje ujmowane są początkowo w wartości godziwej powiększonej o koszty transakcyjne, a na dzień kończący okres sprawozdawczy wyceniane są w wartości godziwej z ujęciem zysków/strat z wyceny w pozostałych całkowitych dochodach. Kwot odniesionych w skumulowane pozostałe całkowite dochody nie przenosi się później do wyniku finansowego, natomiast skumulowane zyski/straty na danym instrumencie kapitałowym przenosi się w ramach kapitałów do zysków zatrzymanych w momencie zaprzestania ujmowania instrumentu kapitałowego.

Dywidendy z takich inwestycji ujmuje się w wyniku finansowym.

Przeliczenia pozycji wyrażonych w walucie obcej dokonuje się według zasad rachunkowości opisanych w Nocie 1.5.

**Ważne oszacowania, założenia i osądy**

Wartość godziwą akcji nienotowanych i udziałów ustala się z zastosowaniem wyceny majątkowej wg metody skorygowanych aktywów netto. Zastosowanie tej metody wynika ze specyfiki aktywów spółek, których udziały podlegają wycenie. Do wyceny zostały wykorzystane dane wejściowe inne niż pochodzące z aktywnego rynku, które są obserwowalne (np. ceny transakcyjne nieruchomości podobnych do nieruchomości będących przedmiotem wyceny, rynkowe stopy procentowe obligacji Skarbu Państwa i lokat terminowych w instytucjach finansowych, stopa dyskontowa wolna od ryzyka publikowana przez Europejski Urząd Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych). Wartość godziwą akcji notowanych na giełdzie ustala się w oparciu o kurs zamknięcia notowań akcji na dzień kończący okres sprawozdawczy.

Wartość godziwa pożyczki ustalana jest jako wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem zmiany czynników ryzyka rynkowego i kredytowego w trakcie życia pożyczki.

	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
<b>Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody</b>	<b>837</b>	<b>829</b>
Akcje w spółkach notowanych na giełdzie (GPW w Warszawie oraz na TSX Venture Exchange), z tego:	705	703
TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	685	680
GRUPA AZOTY S.A.	15	19
Pozostałe akcje notowane	5	4
Udziały/akcje w spółkach nienotowanych na giełdzie	132	126
<b>Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>46</b>	<b>76</b>
Udzielone pożyczki	21	22
Należność z tytułu płatności warunkowych związanych z umową zbycia spółki zależnej S.C.M. Franke	25	54
<b>Razem inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>	<b>883</b>	<b>905</b>

Wycena akcji notowanych zaliczana jest do poziomu 1 hierarchii wartości godziwej (tj. wycena według kursów tych akcji z aktywnego rynku z dnia wyceny), natomiast wycena udziałów/akcji nienotowanych jest zaliczana do poziomu 2 (tj. wycena oparta o dane o charakterze obserwowalnym, jednakże nie pochodzące z aktywnego rynku). Wycena udzielonych pożyczek zaliczona jest do poziomu 2 hierarchii wartości godziwej.

Zarówno w roku 2024 jak i 2023 nie wystąpiły dywidendy od spółek, w których Grupa posiada akcje zaklasyfikowane jako inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej.

Nie wystąpiły również w roku 2024 jak i w 2023 przeniesienia skumulowanego zysku ani straty w obrębie kapitału własnego dotyczącego spółek, w których Grupa posiada akcje zaklasyfikowane jako inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej.



Z tytułu inwestycji w spółki notowane w obrocie publicznym Grupa narażona jest na ryzyko cenowe. Zmiany kursu notowań akcji tych spółek, spowodowane bieżącą sytuacją makroekonomiczną mogą istotnie wpływać na wysokość pozostałych całkowitych dochodów oraz kwotę skumulowaną ujętą w kapitale własnym.

Poniższa tabela przedstawia analizę wrażliwości wyceny akcji spółek notowanych w obrocie publicznym na zmiany cen.

	Stan na	Zmiana procentowa ceny akcji		Stan na	Zmiana procentowa ceny akcji	
	31.12.2024	15%	-15%	31.12.2023	13%	-13%
	Wartość bilansowa	Pozostałe całkowite dochody	Pozostałe całkowite dochody	Wartość bilansowa	Pozostałe całkowite dochody	Pozostałe całkowite dochody
<b>Akcje notowane w obrocie publicznym</b>	<b>705</b>	106	(106)	<b>703</b>	91	(91)

Analiza wrażliwości dla istotnych rodzajów ryzyka rynkowego, na które Grupa Kapitałowa jest narażona, prezentuje szacunkowy wpływ jaki miałyby potencjalnie możliwe zmiany poszczególnych czynników ryzyka (na koniec okresu sprawozdawczego) na pozostałe całkowite dochody.

Potencjalne odchylenia kursów akcji na dzień kończący okres sprawozdawczy ustalono na poziomie odchylenia standardowego odpowiednio indeksu WIG20 i mWIG40 za okres 3 lat kalendarzowych zakończonych w dniu kończącym okres sprawozdawczy.

#### Nota 7.4 Inne instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Zasady rachunkowości	Ważne oszacowania założenia i osady
<p>W pozycji inne instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie wykazuje się aktywa finansowe (głównie środki pieniężne i ich ekwiwalenty, które zostały zaliczone do aktywów trwałych ze względu na ograniczenia dotyczące ich wykorzystania w przeciągu co najmniej 12 m-cy od końca okresu sprawozdawczego), przeznaczone na pokrycie kosztów likwidacji kopalń (zasady rachunkowości w zakresie obowiązku likwidacji kopalń przedstawiono w Nocie 9.4) oraz inne aktywa finansowe nie zaklasyfikowane do pozostałych pozycji.</p> <p>Aktywa zaliczone zgodnie z MSSF 9 do kategorii „wyceniane w zamortyzowanym koszcie” ujmują się początkowo w wartości godziwej skorygowanej o koszty transakcyjne, które można bezpośrednio przypisać do nabycia tych aktywów oraz wycenia na dzień kończący okres sprawozdawczy według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem utraty wartości.</p>	<p>Analiza wrażliwości na ryzyko zmian stóp procentowych środków pieniężnych zgromadzonych na rachunku bankowym Funduszu Likwidacji Zakładu Górniczego oraz inwestycji w dłużne papiery wartościowe zaprezentowana została w Nocie 7.5.1.4.</p>

	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
Środki pieniężne Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych	489	439
Pozostałe długoterminowe należności finansowe	68	36
<b>Nota 7.1 Razem</b>	<b>557</b>	<b>475</b>

Aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń i rekultywację składowisk odpadów narażone są na ryzyko kredytowe opisane w Nocie 7.5.2.5.

Szczegóły dotyczące aktualizacji rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych opisane zostały w Nocie 9.4.

## Nota 7.5 Zarządzanie ryzykiem finansowym

Główne rodzaje ryzyka finansowego, na które Grupa Kapitałowa jest narażona w ramach prowadzonej działalności to:

- ryzyka rynkowe:
  - ryzyko zmian cen metali,
  - ryzyko zmian kursów walutowych,
  - ryzyko zmian stóp procentowych,
  - ryzyko zmian cen pozostałych towarów, w tym energii i nośników energii,
  - ryzyko cenowe związane z inwestycjami w akcje spółek notowanych w obrocie publicznym (Nota 7.3),
- ryzyko kredytowe,
- ryzyko płynności (proces zarządzania płynnością finansową opisany został w Nocie 8).

Grupa na bieżąco identyfikuje i dokonuje pomiarów ryzyka finansowego, a także podejmuje działania mające na celu minimalizację ich wpływu na sytuację finansową.

Jednostka Dominująca w oparciu o przyjętą Politykę Zarządzania Ryzykiem Rynkowym, Politykę Zarządzania Płynnością Finansową oraz Politykę Zarządzania Ryzykiem Kredytowym, w sposób świadomy i odpowiedzialny zarządza zidentyfikowanymi rodzajami ryzyka finansowego. Proces zarządzania ryzykiem finansowym w Jednostce Dominującej wspomagany jest przez pracę Komitetu Ryzyka Rynkowego, Komitetu Energii, Komitetu Płynności Finansowej oraz Komitetu Ryzyka Kredytowego.

### Nota 7.5.1 Ryzyko rynkowe

Poprzez ryzyko rynkowe, na które narażona jest Grupa Kapitałowa, rozumie się możliwość wystąpienia negatywnego wpływu na wyniki Grupy wynikającego ze zmiany cen rynkowych towarów, kursów walutowych i stóp procentowych, dłużnych papierów wartościowych oraz cen akcji spółek notowanych w obrocie publicznym.

#### Nota 7.5.1.1 Zasady i techniki zarządzania ryzykiem rynkowym

W zakresie zarządzania ryzykiem rynkowym (w szczególności ryzykiem zmian cen metali i walutowym) największe znaczenie oraz wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. ma skala i profil działalności Jednostki Dominującej oraz spółek produkcyjnych 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.

Zgodnie z przyjętą polityką, celami procesu zarządzania ryzykiem rynkowym w Grupie Kapitałowej są:

- zmniejszenie prawdopodobieństwa utraty płynności finansowej,
- zwiększenie prawdopodobieństwa realizacji założeń budżetowych,
- utrzymanie Grupy w dobrej kondycji finansowej,
- ograniczenie negatywnego wpływu zmienności cen czynników rynkowych na przepływy i wyniki finansowe Grupy,
- wspieranie procesu podejmowania decyzji strategicznych w obszarze działalności inwestycyjnej Grupy, z uwzględnieniem źródeł finansowania inwestycji.

Wszystkie cele zarządzania ryzykiem rynkowym należy rozpatrywać łącznie, a sposób ich realizacji jest zależny przede wszystkim od apetytu na ryzyko, sytuacji wewnętrznej Grupy oraz warunków rynkowych.

Cele zarządzania ryzykiem rynkowym na poziomie Grupy Kapitałowej są osiągnięte w wyniku ich realizacji w poszczególnych spółkach produkcyjnych Grupy, przy koordynacji tych działań z poziomu Jednostki Dominującej, w której scentralizowane zostały kluczowe zadania związane z procesem zarządzania ryzykiem rynkowym w Grupie (m.in. koordynacja identyfikacji źródeł ekspozycji na ryzyko rynkowe, proponowanie strategii zabezpieczających, kontaktowanie się z instytucjami finansowymi w celu zawierania, potwierdzania i rozliczania transakcji pochodnych, kalkulowanie wyceny do wartości godziwej).

Jedną z technik zarządzania ryzykiem rynkowym w Jednostce Dominującej są strategie zabezpieczające wykorzystujące instrumenty pochodne. Stosuje się także hedging naturalny. Jednostka Dominująca stosuje transakcje zabezpieczające w rozumieniu rachunkowości zabezpieczeń.

Biorąc pod uwagę potencjalną skalę wpływu na wyniki Grupy Kapitałowej, czynniki ryzyka rynkowego zostały podzielone na grupy

Grupa	Ryzyko rynkowe	Podejście do zarządzania ryzykiem
Nota 7.2	Cena miedzi	W odniesieniu do tej grupy stosuje się podejście strategiczne polegające na systematycznym budowaniu portfela instrumentów mitygujących ryzyko rynkowe zidentyfikowane w obszarze kosztów oraz przychodów ze sprzedaży, przy uwzględnieniu cykliczności poszczególnych rynków w dłuższym terminie. Portfel otwartych instrumentów może być restrukturyzowany przed terminem wygaśnięcia.
Nota 7.2	Cena srebra	
Nota 7.2	Kurs USD/PLN	
	Ceny energii i nośników energii	

Nota 7.2	Grupa II – pozostała ekspozycja na ryzyko rynkowe	Ceny pozostałych metali i towarów	Ta grupa to ryzyka mniej kluczowe z punktu widzenia Grupy Kapitałowej, choć czasem istotne z punktu widzenia poszczególnych jednostek, dlatego zarządzana jest w sposób taktyczny, nie mający charakteru systematycznego, w zależności od warunków rynkowych.
Nota 7.2		Pozostałe kursy walutowe	
Nota 7.2		Stopy procentowe	

W zarządzaniu ryzykiem rynkowym stosuje się odrębne podejścia dla poszczególnych, zidentyfikowanych grup ekspozycji. Przy wyborze wdrażanych strategii zabezpieczających lub restrukturyzacji pozycji zabezpieczającej Jednostka Dominująca uwzględnia następujące czynniki: aktualne i prognozowane warunki rynkowe, sytuację wewnętrzną Jednostki Dominującej, efektywny poziom i koszt zabezpieczenia oraz wpływ podatku od niektórych kopalini.

Jednostka Dominująca stosuje zintegrowane podejście do zarządzania ryzykiem rynkowym, na które jest narażona. Oznacza to podejście całościowe do ryzyka rynkowego, a nie do jego poszczególnych elementów osobno. Przykład stanowią transakcje zabezpieczające na rynku walutowym, które są ściśle związane z kontraktami zawieranyymi na rynku metali. Zabezpieczanie cen sprzedaży metali determinuje prawdopodobieństwo uzyskania określonych przychodów ze sprzedaży w USD, które to stanowią pozycję zabezpieczaną dla strategii na rynku walutowym.

Stosowane są tylko te instrumenty pochodne, które Jednostka Dominująca jest w stanie wycenić wewnętrznie z zastosowaniem standardowych modeli wyceny dla danego instrumentu, jak również może zbyć je bez znacznej utraty wartości u kontrahenta innego niż ten, z którym pierwotnie zawarła transakcję. Do wyceny rynkowej danych instrumentów Jednostka Dominująca wykorzystuje informacje uzyskane z wiodących serwisów informacyjnych, banków oraz firm brokerskich.

Polityka Zarządzania Ryzykiem Rynkowym w Grupie Kapitałowej dopuszcza stosowanie następujących rodzajów instrumentów pochodnych:

- kontrakty swap,
- kontrakty forward, futures,
- kontrakty opcyjne,
- struktury złożone z wyżej wymienionych instrumentów.

Wykorzystywane instrumenty mogą mieć zatem zarówno charakter standaryzowany (instrumenty będące w obrocie giełdowym), jak również charakter niestandaryzowany (instrumenty będące w obrocie na rynku pozagiełdowym tzw. *over the counter*). Stosowane są przede wszystkim instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne spełniające wymogi skuteczności w rozumieniu rachunkowości zabezpieczeń. Skuteczność zabezpieczających instrumentów finansowych stosowanych przez Jednostkę Dominującą w okresie sprawozdawczym jest na bieżąco monitorowana i podlega ciągłej ocenie (szczegóły w Nocie 7.2 Pochodne instrumenty finansowe - zasady rachunkowości).

Powiązanie ekonomiczne pomiędzy instrumentem zabezpieczającym a pozycją zabezpieczaną jest oparte o wrażliwość wartości pozycji na te same czynniki rynkowe (ceny metali, kursy walutowe lub stopy procentowe) oraz dopasowanie odpowiednich parametrów krytycznych instrumentu zabezpieczającego oraz pozycji zabezpieczanej (wolumen/nominał, termin realizacji).

Wskaźnik zabezpieczenia ustanowionego powiązania zabezpieczającego ustalony jest w wysokości zapewniającej efektywność powiązania oraz jest spójny z rzeczywistym wolumenem zabezpieczanej pozycji i instrumentu zabezpieczającego. Źródła potencjalnej nieefektywności powiązania wynikają z niedopasowania parametrów instrumentu zabezpieczającego oraz pozycji zabezpieczanej (np. nominał, termin, instrument bazowy, wpływ ryzyka kredytowego). Przy strukturyzacji transakcji zabezpieczającej Jednostka Dominująca dąży do maksymalnego dopasowania tych parametrów, aby zminimalizować źródła nieefektywności.

Jednostka Dominująca kwantyfikuje wielkość ryzyka rynkowego, na jakie jest narażona i stara się wyrazić je spójną i łączną miarą. Sporządzane symulacje (m.in. analizy scenariuszowe, analizy stress-testingu i backtestingu) oraz kalkulowane miary ryzyka stanowią wsparcie w procesie zarządzania ryzykiem rynkowym w Grupie Kapitałowej. Wykorzystywane miary ryzyka oparte są głównie na modelowaniu matematyczno-statystycznym bazującym na historycznych i bieżących danych rynkowych dotyczących czynników ryzyka oraz uwzględniają aktualną ekspozycję na ryzyko rynkowe.

Jedną z miar ryzyka wykorzystywanych jako narzędzie pomocnicze w podejmowaniu decyzji w procesie zarządzania ryzykiem rynkowym w Jednostce Dominującej jest miara EaR - Earnings at Risk (zysk netto narażony na ryzyko). Miara ta dla zadanego prawdopodobieństwa wskazuje dolną progową wartość zysku netto (np. z 90% prawdopodobieństwem zysk netto w danym roku nie będzie niższy niż...). Metodologia EaR umożliwia kalkulację zysku netto z uwzględnieniem wpływu zmian rynkowych cen miedzi, srebra oraz kursu walutowego w kontekście planów budżetowych. Dla Grupy KGHM INTERNATIONAL LTD. oraz JV Sierra Gorda S.C.M. kalkulowana jest miara EBITDA-at-Risk.

W związku z ryzykiem ograniczenia produkcji (na przykład spowodowanym działaniem „siły wyższej”) lub niezrealizowania zakładanej wielkości przychodów walutowych, jak i zakupami metali zawartych we wsadach obcych, ustalono limity zaangażowania w instrumenty pochodne.

Dla Jednostki Dominującej limity na rynku metali i walutowym zostały ustalone:

- dla instrumentów stanowiących prawa Spółki - do 85% wielkości planowanych miesięcznych wolumenów sprzedaży miedzi, srebra i złota z wsadów własnych oraz 85% wielkości planowanych miesięcznych przychodów

ze sprzedaży produktów z wsadów własnych w USD lub wielkości zakontraktowanych miesięcznych przepływów walutowych netto w przypadku innych walut,

- dla instrumentów stanowiących zobowiązania Spółki (transakcje finansujące strategię zabezpieczającą) – do 50% wielkości planowanych miesięcznych wolumenów sprzedaży miedzi i srebra z wsadów własnych oraz 50% wielkości planowanych miesięcznych przychodów ze sprzedaży produktów z wsadów własnych w USD.

Przy czym wydatki z tytułu obsługi zadłużenia w USD pomniejszają nominalną ekspozycję do zabezpieczenia planowanych przychodów ze sprzedaży metali.

Odnosnie ryzyka zmian stóp procentowych Jednostka Dominująca ustaliła limit zaangażowania w instrumenty pochodne do 100% wartości nominalnej zadłużenia w każdym okresie odsetkowym, wynikającego z podpisanych umów.

Dla wybranych spółek produkcyjnych Grupy Kapitałowej limity zaangażowania w instrumenty pochodne na rynku walutowym ustalono na poziomach jak w Jednostce Dominującej lub niższych (75%), natomiast dla transakcji na rynku miedzi ustalono limit 75% dla instrumentów stanowiących prawa spółki i 40% dla instrumentów stanowiących zobowiązania spółki. Limit zaangażowania w instrumenty pochodne na rynku niklu, srebra i złota wynosi do 60% planowanych miesięcznych wolumenów sprzedaży ze wsadów własnych wybranych spółek produkcyjnych.

Maksymalny horyzont czasowy, w obrębie którego Grupa Kapitałowa podejmuje decyzje w zakresie ograniczania ryzyka rynkowego, jest zgodny z procesem planowania techniczno-ekonomicznego i wynosi 5 lat, natomiast w przypadku ryzyka stopy procentowej obejmuje okres długoterminowych zobowiązań finansowych Grupy.

### Nota 7.5.1.2 Ryzyko zmian cen metali

Jednostka Dominująca narażona jest na ryzyko zmian cen sprzedawanych metali: miedzi, srebra, złota i ołowiu. Natomiast Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD. jest narażona na ryzyko fluktuacji cen miedzi, złota, niklu, molibdenu, platyny i palladu.

W Jednostce Dominującej oraz Grupie Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. formuły ustalania cen zawarte w kontraktach fizycznej sprzedaży oparte są głównie na średnich miesięcznych notowaniach z Londyńskiej Giełdy Metali w przypadku miedzi i innych metali podstawowych oraz z Londyńskiego Rynku Kruszców w odniesieniu do metali szlachetnych. W ramach polityki handlowej, Jednostka Dominująca oraz Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD. ustalają bazę cenową dla kontraktów fizycznych jako średnią cen z odpowiedniego miesiąca w przyszłości.

Trwałe i bezpośrednie powiązanie strumienia wpływów ze sprzedaży z cenami metali, przy jednoczesnym braku analogicznej relacji po stronie wydatków, prowadzi do powstania ekspozycji strategicznej. Z kolei ekspozycja operacyjna wynika z możliwych niedopasowań warunków cenowych kontraktów fizycznych względem profilu funkcjonującego w Grupie, w szczególności w zakresie referencyjnych cen i okresów kwotowania.

Na rynku metali Grupa posiada tzw. pozycję długą, to znaczy nadwyżkę sprzedaży nad zakupami. Analizując ekspozycję strategiczną Grupy na ryzyko rynkowe, należy pomniejszyć wolumen sprzedaży metali o ilość zakupionych metali we wsadach obcych.

W tabeli poniżej zaprezentowano ekspozycję strategiczną Grupy Kapitałowej na ryzyko zmian cen miedzi i srebra w latach 2023-2024.

	od 01.01.2024 do 31.12.2024			od 01.01.2023 do 31.12.2023		
	Netto	Sprzedaż	Zakup	Netto	Sprzedaż	Zakup
<b>Miedź [t]</b>	445 440	649 886	204 446	416 122	628 130	212 008
<b>Srebro [t]</b>	1 337	1 349	12	1 343	1 361	18

Nominał strategii zabezpieczających cenę miedzi rozliczonych w 2024 r. stanowił około 2% (w 2023 r. 32%) zrealizowanej przez Jednostkę Dominującą całkowitej sprzedaży tego metalu (stanowiło to około 2% sprzedaży netto<sup>1</sup> w 2024 r. i 50% w 2023 r.).

Nominał strategii zabezpieczających cenę srebra rozliczonych w 2024 r. stanowił około 2% zrealizowanej przez Jednostkę Dominującą całkowitej sprzedaży tego metalu (10% w 2023 r.).

Zgodnie z Polityką Zarządzania Ryzykiem Rynkowym, w 2024 r. Jednostka Dominująca na bieżąco monitorowała i analizowała otoczenie makroekonomiczne oraz sytuację na rynkach finansowych, a także identyfikowała i dokonywała pomiarów ryzyka rynkowego związanego ze zmianami cen metali (badanie wpływu czynników ryzyka rynkowego na wynik finansowy, bilans, rachunek przepływów). W ramach realizacji strategicznego planu zabezpieczeń Jednostki Dominującej przed ryzykiem rynkowym w 2024 r. wdrożono transakcje zabezpieczające planowane przychody ze sprzedaży miedzi i srebra. Na rynku miedzi zawarte zostały struktury opcyjne *mewa* (opcje azjatyckie) na okres od lipca 2024 r. do czerwca 2026 r. dla łącznego tonażu 56,25 tys. ton, natomiast na rynku srebra zawarto struktury opcyjne *korytarz* (opcje azjatyckie) dla łącznego tonażu 6,3 mln uncji trojańskich na okres od lipca 2024 r. do czerwca 2026 r.

<sup>1</sup> Sprzedaż miedzi pomniejszona o zakupy miedzi we wsadach obcych.

W ramach zarządzania pozycją handlową netto<sup>2</sup> w 2024 r. zawarto tzw. dostosowawcze transakcje pochodne typu *swap* na rynku miedzi oraz złota z terminami zapadalności do czerwca 2025 r.

W efekcie, według stanu na dzień 31 grudnia 2024 r. Jednostka Dominująca posiadała otwartą pozycję w instrumentach pochodnych dla:

- 53,1 tys. ton miedzi (w tym: 46,5 tys. ton wynikało ze strategicznego zarządzania ryzykiem rynkowym, natomiast dla 6,6 tys. ton zawarto w ramach zarządzania pozycją handlową netto),
- 5,25 mln uncji trojańskich srebra,
- 16,5 tys. uncji trojańskich złota.

Na dzień 31 grudnia 2023 r. Jednostka Dominująca posiadała otwarte pozycje w instrumentach pochodnych na rynku metali zawarte wyłącznie w ramach zarządzania pozycją handlową netto dla 9,2 tys. ton miedzi oraz 18,3 tys. uncji złota.

W 2023 r. oraz w 2024 r. Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD. ani żadna ze spółek produkcyjnych nie wdrożyły transakcji terminowych na rynku metali.

Na dzień 31 grudnia 2023 r. i 2024 r. ryzyko zmian cen metali dotyczyło także instrumentów pochodnych wbudowanych w kontraktach zakupu wsadów obcych, zawartych przez Jednostkę Dominującą.

Poniższe tabele prezentują skrócone zestawienie otwartych transakcji w instrumentach pochodnych posiadanych przez Spółkę na rynku miedzi i srebra na 31 grudnia 2024 r., zawartych w ramach strategicznego zarządzania ryzykiem rynkowym (zabezpieczony nominal transakcji w prezentowanych okresach jest rozłożony równomiernie w podziale miesięcznym).

### Zabezpieczenie ryzyka zmian cen miedzi – instrumenty pochodne otwarte na dzień 31 grudnia 2024 r.

Instrument/ struktura opcyjna	Nominał [tony]	Średnioważona cena wykonania opcji			Średnioważony poziom premii [USD/t]	Efektywny poziom zabezpieczenia [USD/t]	
		opcji sprzedaży	zakup opcji sprzedaży	opcji kupna sprzedaż			
		ograniczenie zabezpieczenia	zabezpieczenie ceny miedzi	ograniczenie partycypacji			
I pół.	mewa	9 750	7 489	9 549	11 049	-	9 549
	mewa	9 000	7 500	9 600	11 500	(100)	9 500
II pół.	mewa	9 750	7 489	9 549	11 049	-	9 549
	mewa	9 000	7 500	9 600	11 500	(100)	9 500
<b>SUMA I-XII 2025</b>		<b>37 500</b>					
I pół.	mewa	9 000	7 500	9 600	11 500	(100)	9 500
<b>SUMA I-VI 2026</b>		<b>9 000</b>					

### Zabezpieczenie ryzyka zmian cen srebra – instrumenty pochodne otwarte na 31 grudnia 2024 r.

Instrument/ struktura opcyjna	Nominał [mln uncji]	Średnioważona cena wykonania opcji			Średnioważony poziom premii [USD/uncję]	Efektywny poziom zabezpieczenia [USD/uncję]	
		opcji sprzedaży	zakup opcji sprzedaży	opcji kupna sprzedaż			
		ograniczenie zabezpieczenia	zabezpieczenie ceny srebra	ograniczenie partycypacji			
I pół.	korytarz	1,05	-	26,43	40,29	-	26,43
	korytarz	1,05	-	30,64	45,64	(0,50)	30,14
II pół.	korytarz	1,05	-	26,43	40,29	-	26,43
	korytarz	1,05	-	30,64	45,64	(0,50)	30,14
<b>SUMA I-XII 2025</b>		<b>4,20</b>					
I pół.	korytarz	1,05	-	30,64	45,64	(0,50)	30,14
<b>SUMA I-VI 2026</b>		<b>1,05</b>					

Na dzień 31 grudnia 2023 r. Spółka nie posiadała otwartych instrumentów pochodnych na rynku miedzi i srebra zawartych w ramach zawartych w ramach strategicznego zarządzania ryzykiem rynkowym.

<sup>2</sup> Stosowane w celu reagowania na zmiany ustaleń kontraktowych klientów, występujące niestandardowe warunki cenowe przy sprzedaży metali oraz zakupy materiałów miedzionośnych.

**Analiza wrażliwości Spółki na ryzyko zmian cen metali w latach 2023-2024**

Do wyznaczenia zakresu potencjalnych zmian cen metali dla celów analizy wrażliwości towarowych czynników ryzyka (miedź - Cu, srebro - Ag, złoto - Au) wykorzystano powracający do średniej model Schwartza (geometryczny proces Ornsteina-Uhlenbecka).

	Zakładane zmiany na dzień 31.12.2024		Zakładane zmiany na dzień 31.12.2023	
	wzrost cen metali	spadek cen metali	wzrost cen metali	spadek cen metali
Ceny terminowe miedzi [USD/t]	+16%	-17%	+21%	-21%
Ceny terminowe srebra [USD/uncję]	+21%	-24%	-	-
Ceny terminowe złota [USD/uncję]	+12%	-12%	+16%	-16%

**Aktywa i zobowiązania finansowe narażone na ryzyko zmian cen metali na dzień 31.12.2024**

	Wartość narażona na ryzyko	Wartość bilansowa 31.12.2024	Wpływ wzrostu cen		Wpływ spadku cen	
			wynik finansowy	pozostałe całkowite dochody	wynik finansowy	pozostałe całkowite dochody
<b>Ryzyko zmian cen miedzi</b>						
Pochodne instrumenty finansowe	156	156	9	(115)	(121)	309
Wbudowane instrumenty pochodne	20	20	(51)	-	63	-
<b>Ryzyko zmian cen srebra</b>						
Pochodne instrumenty finansowe	34	34	-	(59)	-	100
<b>Ryzyko zmian cen złota</b>						
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	(9)	-	19	-
Wbudowane instrumenty pochodne	(5)	(5)	(20)	-	28	-
			<b>(71)</b>	<b>-</b>	<b>(11)</b>	<b>-</b>
			<b>-</b>	<b>(174)</b>	<b>-</b>	<b>409</b>

**Wpływ na wynik finansowy**  
**Wpływ na pozostałe całkowite dochody**

**Aktywa i zobowiązania finansowe narażone na ryzyko zmian cen metali na dzień 31.12.2023**

	Wartość narażona na ryzyko	Wartość bilansowa 31.12.2023	Wpływ wzrostu cen		Wpływ spadku cen	
			wynik finansowy	pozostałe całkowite dochody	wynik finansowy	pozostałe całkowite dochody
<b>Ryzyko zmian cen miedzi</b>						
Pochodne instrumenty finansowe	(5)	(5)	(28)	-	47	-
Wbudowane instrumenty pochodne	(17)	(17)	(78)	-	99	-
<b>Ryzyko zmian cen złota</b>						
Pochodne instrumenty finansowe	(5)	(5)	(19)	-	28	-
Wbudowane instrumenty pochodne	(9)	(9)	(24)	-	26	-
			<b>(149)</b>	<b>-</b>	<b>200</b>	<b>-</b>
			<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Wpływ na wynik finansowy**  
**Wpływ na pozostałe całkowite dochody**

**Nota 7.5.1.3 Ryzyko zmian kursów walutowych**

W odniesieniu do ryzyka zmian kursów walutowych w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. identyfikowane są następujące rodzaje ekspozycji:

- ekspozycja transakcyjna dotycząca zmienności wartości przepływów pieniężnych w walucie bazowej (funkcjonalnej),
- ekspozycja dotycząca zmienności wartości wybranych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej w walucie bazowej (funkcjonalnej).

Źródłem ekspozycji transakcyjnej na ryzyko walutowe są kontrakty skutkujące przepływami pieniężnymi, których wartość w walucie bazowej (funkcjonalnej) jest uzależniona od przyszłych poziomów kursów walut obcych względem waluty bazowej (funkcjonalnej). Przepływy pieniężne narażone na ryzyko walutowe mogą posiadać następujące charakterystyki:

- denominowanie w walutach obcych – przepływy realizowane są w walutach obcych innych niż waluta funkcjonalna,
- indeksowanie do kursu walut obcych – przepływy mogą być realizowane w walucie bazowej, lecz cena (np. metalu) jest ustalana w innej walucie obcej.

Kluczowym źródłem ekspozycji na ryzyko walutowe w działalności biznesowej Jednostki Dominującej są wpływy z tytułu sprzedaży produktów (w części dotyczącej cen metali, premii przerobowej i producenckiej).

Źródłem ekspozycji na ryzyko walutowe są również pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej w walutach obcych, które na gruncie obowiązujących zasad rachunkowości, podlegają przeliczeniu na bazie bieżącego



kursu waluty obcej względem waluty bazowej (funkcjonalnej) w związku z rozliczeniem lub okresową wyceną, w tym także z tytułu przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych. Zmiany wartości bilansowych takich pozycji pomiędzy momentami wyceny wpływają na zmienność zysku/straty netto lub pozostałych całkowitych dochodów.

Ekspozycja na ryzyko walutowe pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej dotyczy w szczególności:

- należności i zobowiązań handlowych z tytułu sprzedaży i zakupów denominowanych w walutach obcych,
- należności finansowych z tytułu pożyczek udzielonych w walutach obcych,
- zobowiązań finansowych z tytułu zadłużenia w walutach obcych,
- środków pieniężnych w walutach obcych,
- instrumentów pochodnych na rynku metali.

W przypadku rynku walutowego, nominalnie rozliczonych transakcji zabezpieczających przychody ze sprzedaży metali stanowił około 19% (w 2023 r. 26%) całkowitych przychodów ze sprzedaży miedzi i srebra zrealizowanych przez Jednostkę Dominującą w 2024 r.

W 2024 r. w ramach strategicznego zarządzania ryzykiem walutowym Jednostka Dominująca nabyła struktury opcyjne *korytarz* łącznie dla 720 mln USD planowanych przychodów ze sprzedaży w okresie od stycznia 2025 r. do czerwca 2026 r., a także struktury *korytarz + kupno opcji call* (tj. korytarz z otwarciem partycypacji w ewentualnych wzrostach kursu) dla 120 mln USD na okres od stycznia 2025 r. do czerwca 2025 r. oraz struktury opcyjne *mewa* dla 120 mln USD planowanych przychodów ze sprzedaży w okresie od lipca 2025 r. do grudnia 2025 r.

W efekcie na dzień 31 grudnia 2024 r. Jednostka Dominująca posiadała otwartą pozycję na rynku walutowym dla nominalu 960 mln USD (na 31 grudnia 2023 r. 660 mln USD) oraz transakcje CIRS (*Cross Currency Interest Rate Swap* - swap walutowo-odsetkowy) dla nominalu 1,6 mld PLN z terminem zapadalności w czerwcu 2029 r., zabezpieczające zarówno przychody ze sprzedaży w walucie, jak i zmienne oprocentowanie wyemitowanych obligacji (na 31 grudnia 2023 r. dla nominalu 2 mld PLN).

Poniższe tabele prezentują skrócone zestawienie otwartych transakcji w instrumentach pochodnych Jednostki Dominującej na rynku walutowym na 31 grudnia 2024 r. oraz na 31 grudnia 2023 r. (zabezpieczony wolumen w prezentowanych okresach jest rozłożony równomiernie w podziale miesięcznym).

#### Zabezpieczenie ryzyka zmian kursu walutowego USD/PLN – instrumenty pochodne otwarte na 31 grudnia 2024 r.

Instrument/ struktura opcyjna	Nominał [mln USD]	Średnioważony kurs wykonania opcji				Średnioważony poziom premii [PLN za 1 USD]	Efektywny poziom zabezpieczenia [USD/PLN]
		sprzedaż		zakup			
		opcji sprzedaży	opcji sprzedaży	opcji kupna	opcji kupna		
		ograniczenie zabezpieczenia	zabezpieczenie kursu walutowego	ograniczenie partycypacji	otwarcie partycypacji		
		[USD/PLN]	[USD/PLN]	[USD/PLN]	[USD/PLN]		
I pót. + korytarz + zakup opcji call	120	-	3,92	4,32	4,62	(0,04)	3,88
korytarz	240	-	4,04	4,54	-	(0,05)	3,99
II pót. mewa	120	3,60	3,92	4,52	-	(0,04)	3,88
korytarz	240	-	4,04	4,54	-	(0,05)	3,99
<b>SUMA I-XII 2025</b>	<b>720</b>						
pót. korytarz	240	-	4,04	4,54	-	(0,05)	3,99
<b>SUMA I-VI 2026</b>	<b>240</b>						

#### Zabezpieczenie ryzyka zmian kursu walutowego USD/ PLN – instrumenty pochodne otwarte na 31 grudnia 2023 r.

Instrument/ struktura opcyjna	Nominał [mln USD]	Średnioważony kurs wykonania opcji			Średnioważony poziom premii [PLN za 1 USD]	Efektywny poziom zabezpieczenia [USD/PLN]
		sprzedaż		zakup		
		opcji sprzedaży	opcji sprzedaży	opcji kupna		
		ograniczenie zabezpieczenia	zabezpieczenie kursu walutowego	ograniczenie partycypacji		
		[USD/PLN]	[USD/PLN]	[USD/PLN]		
- pót. put spread	330	3,60	4,48	-	(0,01)	4,47
= pót. put spread	330	3,60	4,48	-	0,01	4,49
<b>SUMA 2024</b>	<b>660</b>					

**Zabezpieczenie ryzyka walutowego przychodów ze sprzedaży w USD oraz procentowego związanego z emisją obligacji o zmiennym oprocentowaniu w PLN – instrumenty pochodne otwarte na 31 grudnia 2024 r.**

	Instrument	Nominał	Średnia stopa procentowa	Średni kurs wymiany
		[mln PLN]	[stała stopa % dla USD]	[USD/PLN]
VI 2029	CIRS	1 600	3,94%	3,81
	<b>SUMA</b>	<b>1 600</b>		

**Zabezpieczenie ryzyka walutowego przychodów ze sprzedaży w USD oraz procentowego związanego z emisją obligacji o zmiennym oprocentowaniu w PLN – instrumenty pochodne otwarte na 31 grudnia 2023 r.**

	Instrument	Nominał	Średnia stopa procentowa	Średni kurs wymiany
		[mln PLN]	[stała stopa % dla USD]	[USD/PLN]
VI 2024	CIRS	400	3,23%	3,78
VI 2029	CIRS	1 600	3,94%	3,81
	<b>SUMA</b>	<b>2 000</b>		

Zestawienie otwartych transakcji pochodnych zawartych przez krajowe spółki na rynku walutowym nie jest prezentowane ze względu na małą istotność dla Grupy Kapitałowej.

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 31 grudnia 2024 r. zaciągniętych w walucie USD, po przeliczeniu na PLN wyniosła 2 420 mln PLN (na 31 grudnia 2023 r. 2 737 mln PLN).

Poniższe tabele prezentują strukturę walutową instrumentów finansowych narażonych na ryzyko walutowe (zmiany kursów USD/PLN, EUR/PLN oraz CAD/PLN) Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. oraz analizę wrażliwości na ryzyko zmian kursów walutowych. Do wyznaczenia zakresu potencjalnych zmian kursów USD/PLN, EUR/PLN oraz CAD/PLN dla celów analizy wrażliwości wykorzystano model Blacka-Scholesa (geometryczny ruch Browna).

Instrumenty finansowe	Wartość narażona na ryzyko na 31.12.2024			
	razem mln PLN	mln USD	mln EUR	mln CAD
Udziały i akcje	5	-	-	2
Należności od odbiorców	960	200	27	9
Środki pieniężne i ekwiwalenty	416	75	8	25
Długoterminowe pożyczki udzielone na rzecz wspólnego przedsięwzięcia	9 800	2 390	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	228	40	1	21
Pochodne instrumenty finansowe*	192	50	-	-
Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe	(2 050)	(151)	(320)	(24)
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	(2 556)	(604)	(7)	(17)
Pozostałe zobowiązania finansowe	(17)	(2)	(2)	-

\* W pozycji pochodne instrumenty finansowe w kolumnie „mln USD” zaprezentowane są transakcje na rynku metali, które są wyceniane w USD i przeliczane na PLN po kursie z dnia kończącego okres sprawozdawczy, natomiast kolumna „razem mln PLN” uwzględnia również wartość godziwą instrumentów pochodnych wycenianych wyłącznie w PLN, których wycena zależy od kursów walutowych.



Instrumenty finansowe	Wartość narażona na ryzyko na 31.12.2023			
	razem mln PLN	mln USD	mln EUR	mln CAD
Udziały i akcje	4	-	-	1
Należności od odbiorców	524	89	34	8
Środki pieniężne i ekwiwalenty	1 306	280	31	24
Długoterminowe pożyczki udzielone na rzecz wspólnego przedsięwzięcia	9 096	2 311	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	174	30	1	17
Pochodne instrumenty finansowe*	292	9	-	-
Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe	(2 238)	(229)	(298)	(14)
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	(2 828)	(695)	(10)	(16)
Pozostałe zobowiązania finansowe	(18)	(1)	(3)	-

\* W pozycji pochodne instrumenty finansowe w kolumnie „mln USD” zaprezentowane są transakcje na rynku metali, które są wyceniane w USD i przeliczane na PLN po kursie z dnia kończącego okres sprawozdawczy, natomiast kolumna „razem mln PLN” uwzględnia również wartość godziwą instrumentów pochodnych wycenianych wyłącznie w PLN, których wycena zależy od kursów walutowych.

## Analiza wrażliwości Grupy Kapitałowej na ryzyko zmian kursów walutowych w 2024 r. i 2023 r.

Aktywa i zobowiązania finansowe narażone na ryzyko walutowe na dzień 31.12.2024	Wartość narażona na ryzyko	Wartość bilansowa 31.12.2024	Zmiana kursu USD/PLN				Zmiana kursu EUR/PLN		Zmiana kursu CAD/PLN	
			4,48 (+9%)		3,74 (-9%)		4,55 (+6%)	4,11 (-4%)	3,14 (+10%)	2,66 (-7%)
			wynik finansowy	pozostałe całkowite dochody	wynik finansowy	pozostałe całkowite dochody	wynik finansowy	wynik finansowy	wynik finansowy	wynik finansowy
Udziały i akcje	5	837	-	-	-	-	-	1	-	
Należności od odbiorców	960	1 345	75	-	(72)	-	8	(5)	3	(2)
Środki pieniężne i ekwiwalenty	416	715	28	-	(27)	-	2	(1)	7	(5)
Długoterminowe pożyczki udzielone na rzecz wspólnego przedsięwzięcia	9 800	9 800	897	-	(858)	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	228	920	15	-	(14)	-	-	-	6	(2)
Pochodne instrumenty finansowe	192	192	9	(285)	(7)	390	-	-	-	-
Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe	(2 050)	(5 327)	(57)	-	54	-	(89)	53	(7)	5
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	(2 556)	(6 171)	(227)	-	217	-	(2)	1	(5)	3
Pozostałe zobowiązania finansowe	(17)	(152)	(1)	-	1	-	(1)	-	-	-
<b>Wpływ na wynik finansowy</b>			<b>739</b>	-	<b>(706)</b>	-	<b>(82)</b>	<b>48</b>	<b>5</b>	<b>(1)</b>
<b>Wpływ na pozostałe całkowite dochody</b>			-	<b>(285)</b>	-	<b>390</b>	-	-	-	-

Aktywa i zobowiązania finansowe narażone na ryzyko walutowe na dzień 31.12.2023	Wartość narażona na ryzyko	Wartość bilansowa 31.12.2023	Zmiana kursu USD/PLN				Zmiana kursu EUR/PLN		Zmiana kursu CAD/PLN	
			4,46 (+13%)		3,50 (-11%)		4,79 (+10%)	4,13 (-5%)	3,27 (+10%)	2,77 (-7%)
			wynik finansowy	pozostałe całkowite dochody	wynik finansowy	pozostałe całkowite dochody	wynik finansowy	wynik finansowy	wynik finansowy	wynik finansowy
Udziały i akcje	4	829	-	-	-	-	-	-	-	
Należności od odbiorców	524	932	47	-	(38)	-	15	(7)	2	(2)
Środki pieniężne i ekwiwalenty	1 306	1 729	148	-	(121)	-	14	(7)	7	(5)
Długoterminowe pożyczki udzielone na rzecz wspólnego przedsięwzięcia	9 096	9 096	1 223	-	(997)	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	174	847	16	-	(13)	-	-	-	5	(3)
Pochodne instrumenty finansowe	292	292	(4)	(500)	4	413	-	-	-	-
Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe	(2 238)	(6 385)	(121)	-	99	-	(131)	64	(4)	3
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	(2 828)	(5 725)	(368)	-	300	-	(4)	2	(5)	3
Pozostałe zobowiązania finansowe	(18)	(321)	(1)	-	1	-	(1)	1	-	-
<b>Wpływ na wynik finansowy</b>			<b>940</b>	-	<b>(765)</b>	-	<b>(107)</b>	<b>53</b>	<b>5</b>	<b>(4)</b>
<b>Wpływ na pozostałe całkowite dochody</b>			-	<b>(500)</b>	-	<b>413</b>	-	-	-	-

**Nota 7.5.1.4 Ryzyko zmian stóp procentowych**

Na ryzyko stóp procentowych Grupa w 2024 r. narażona była w związku z udzielonymi pożyczkami na rzecz wspólnego przedsięwzięcia, lokowaniem środków pieniężnych, programem faktoringu odwrotnego oraz korzystaniem z zewnętrznych źródeł finansowania.

Pozycje oprocentowane według stopy zmiennej narażają Grupę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych z danej pozycji w wyniku zmiany stóp procentowych (tj. wpływają na wysokość kosztów lub przychodów odsetkowych ujmowanych w wyniku finansowym). Pozycje oprocentowane według stopy stałej narażają Grupę na ryzyko zmiany wartości godziwej danej pozycji, z wyłączeniem pozycji wycenianych według zamortyzowanego kosztu, dla których zmiana wartości godziwej nie wpływa na ich wycenę oraz na wynik finansowy.

Poniżej przedstawiono główne pozycje, które narażone są na ryzyko stóp procentowych.

	Stan na 31.12.2024			Stan na 31.12.2023		
	Ryzyko przepływów pieniężnych	Ryzyko wartości godziwej	Razem	Ryzyko przepływów pieniężnych	Ryzyko wartości godziwej	Razem
Środki pieniężne	715	-	<b>715</b>	1 729	-	<b>1 729</b>
Pożyczki udzielone	-	21	<b>21</b>	-	22	<b>22</b>
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	(3 960)	(2 211)	<b>(6 171)</b>	(2 714)	(3 011)	<b>(5 725)</b>
Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego	(2 000)	-	<b>(2 000)</b>	(3 021)	-	<b>(3 021)</b>

Na dzień 31 grudnia 2024 r. Jednostka Dominująca posiadała transakcje CIRS (*Cross Currency Interest Rate Swap* - swap walutowo-odsetkowy) dla nominału 1,6 mld PLN z terminem zapadalności w czerwcu 2029 r., zabezpieczające zarówno przychody ze sprzedaży w walucie USD, jak i zmienne oprocentowanie wyemitowanych obligacji (na 31 grudnia 2023 r. dla nominału 2 mld PLN). Pozycję zabezpieczającą otwartą na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz 31 grudnia 2023 r. prezentuje tabela w Nocie 7.5.1.3.

Poniższa tabela prezentuje analizę wrażliwości Grupy Kapitałowej na ryzyko zmiany stóp procentowych, zakładającą zmiany stóp procentowych dla pozycji bilansowych w PLN, USD i EUR (podane w punktach bazowych - pb). Do wyznaczenia zakresu potencjalnych zmian stóp procentowych zastosowano metodę ekspercką z uwzględnieniem wskazań modelu ARMA.

	31.12.2024 zmiana stóp procentowych				31.12.2023 zmiana stóp procentowych			
	+100 pb		-100 pb		+50 pb		-150 pb	
	(PLN, USD, EUR)		(PLN, USD, EUR)		(PLN, USD, EUR)		(PLN, USD, EUR)	
	wynik finansowy	pozostałe całkowite dochody	wynik finansowy	pozostałe całkowite dochody	wynik finansowy	pozostałe całkowite dochody	wynik finansowy	pozostałe całkowite dochody
Środki pieniężne	7	-	(7)	-	9	-	(26)	-
Zobowiązanie z tytułu zadłużenia	(40)	-	40	-	(14)	-	41	-
Pochodne instrumenty finansowe - stopa procentowa	-	56	-	(63)	-	31	-	(107)
Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego	(20)	-	20	-	(15)	-	45	-
<b>Wpływ na wynik finansowy</b>	<b>(53)</b>	<b>-</b>	<b>53</b>	<b>-</b>	<b>(20)</b>	<b>-</b>	<b>60</b>	<b>-</b>
<b>Wpływ na pozostałe całkowite dochody</b>	<b>-</b>	<b>56</b>	<b>(63)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>31</b>	<b>-</b>	<b>(107)</b>

**Wpływ reformy stawek referencyjnych**

W 2024 r. Grupa korzystała z instrumentów finansowych opartych o SOFR, CME TERM SOFR i EURIBOR (instrumenty w walucie obcej) oraz WIBOR (instrumenty w PLN).

Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych, która została powołana w związku z reformą wskaźników referencyjnych w Polsce, w grudniu 2024 r. dokonał wyboru wskaźnika referencyjnego, który zastąpi WIBOR. Zdecydowano o wyborze propozycji indeksu z rodziny WIRF, bazującego na depozytach niezabezpieczonych instytucji kredytowych i instytucji finansowych, a 24 stycznia 2025 r. poinformowano o wyborze docelowej nazwy POLSTR (Polish Short Term Rate) dla propozycji indeksu. Planowane zmiany mają wejść w życie w 2027 r.

Do 2027 r. reforma IBOR nie będzie miała wpływu na stopę procentową wykorzystywaną w zakresie instrumentów pochodnych Grupy, ponieważ zawarte transakcje CIRS (otwarte transakcje swapa walutowo-procentowego) oraz

wyemitowane przez Jednostkę Dominującą obligacje są oparte na wskaźniku referencyjnym WIBOR. W przypadku tego benchmarku, do 2027 r. trwa okres przejściowy, w którym nie będą wymagane dostosowania dla transakcji zawartych przed reformą. Po 2027 r. reforma IBOR może mieć wpływ na zabezpieczenie przepływów pieniężnych zmiennych odsetek od wyemitowanych obligacji (Transza B) w wysokości 1,6 mld PLN, w oparciu o WIBOR 6M, tj. na transakcje CIRS (swap walutowo-procentowy) z terminem realizacji w 2029 r. Grupa zastosowała tymczasowe odstępstwa od stosowania szczególnych wymogów rachunkowości zabezpieczeń w MSSF 9 w związku z reformą IBOR i przyjęła założenie, że może kontynuować powiązania zabezpieczające. Kwoty nominalne instrumentów zabezpieczających do których stosowane są te odstępstwa ujawnione są w tabeli poniżej.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. Grupa oszacowała, że wpływ reformy IBOR na sprawozdanie finansowe będzie nieistotny.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz 31 grudnia 2023 r. Grupa posiadała instrumenty finansowe oparte na zmiennych stopach procentowych, które nie zostały jeszcze zastąpione wskaźnikami alternatywnymi. Wartość instrumentów finansowych, które oparte są o wskaźnik będący przedmiotem planowanej reformy, prezentuje poniższa tabela.

Typ instrumentu finansowego		Wartość bilansowa na 31.12.2024	Wartość bilansowa na 31.12.2023
Kredyty	WIBOR 1M, 3M	(201)	(39)
Dłużne papiery wartościowe	WIBOR 6M	(2 602)	(2 002)
Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego	WIBOR 1M	(970)	(1 757)
Pochodne instrumenty finansowe (CIRS na 2029 r., 1 600 mln PLN)	WIBOR 6M	(38)	5
<b>Razem</b>		<b>(3 811)</b>	<b>(3 793)</b>

#### Nota 7.5.1.5 Ryzyko zmian cen energii i nośników energii

W zakresie zarządzania ryzykiem rynkowym wynikającym ze zmian cen energii i nośników energii największe znaczenie oraz wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. ma skala i profil działalności Jednostki Dominującej. Ryzyko zmiany cen energii elektrycznej i surowców energetycznych stanowi dla Jednostki Dominującej ryzyko towarowe, którego pomiaru dokonuje się w oparciu o jego wpływ na przepływy pieniężne.

Ekspozycja Jednostki Dominującej na ryzyko z tytułu zmienności cen energii elektrycznej, surowców energetycznych i towarów powiązanych z nimi, dotyczy następujących rynków:

- **energii elektrycznej i paliwa gazowego**, które są niezbędne dla prowadzenia działalności operacyjnej wydobywczej i przetwórczej, w tym paliwo gazowe wykorzystywane do produkcji energii elektrycznej na potrzeby Jednostki Dominującej we własnych źródłach wytwórczych,
- **uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>**, które są konieczne w celu umorzenia w związku z wyższą emisją gazów cieplarnianych przez instalacje eksploatowane przez Jednostkę Dominującą, niż emisja gazów cieplarnianych, dla której Jednostka Dominująca otrzymała nieodpłatne uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub>,
- **praw majątkowych do energii** wynikających ze świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych (OZE) i **świadectw efektywności energetycznej** (dalej: prawa majątkowe), podlegających umorzeniu (konieczne dla celów umorzenia w związku ze sprzedażą przez Jednostkę Dominującą energii elektrycznej do odbiorcy końcowego oraz ze zużyciem zakupionej energii elektrycznej na potrzeby własne).

Zarządzanie ryzykiem cen towarów w odniesieniu do planowanych zakupów energii elektrycznej i paliwa gazowego polega na zarządzaniu ekspozycją na ryzyko zmian cen energii elektrycznej i paliwa gazowego w horyzoncie czasowym obejmującym okres do 36 kolejnych miesięcy, wynikającą z planów zakupowych energii i gazu, pomniejszonych o zawarte wcześniej kontrakty zakupu z dostawą w przyszłych okresach.

**Dla ryzyka zmian cen energii elektrycznej** źródło ekspozycji stanowią ceny sprzedaży w kontraktach dwustronnych oraz ceny transakcji sprzedaży energii na Towarowej Giełdzie Energii, gdzie Jednostka Dominująca nabywa energię elektryczną w produktach terminowych (RTEE) jak i na rynku dnia bieżącego i następnego (RDB i RDN).

**W przypadku ryzyka zmian cen paliwa gazowego** źródło ekspozycji stanowi kontrakt zawarty z ORLEN S.A., zgodnie z którym cena nabywanego gazu w dużym stopniu uzależniona jest od notowań Towarowej Giełdy Energii dla gazu typu E (dotyczy zarówno kontraktów terminowych jak i kontraktów typu SPOT).

**Ryzyko towarowe związane z uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub>** wiąże się z ekspozycją na zmiany cen uprawnień do emisji notowanych w EUR na rynku giełdowym (np. giełda EEX) i kursu walutowego EUR/PLN oraz różne od planowanego wykorzystanie przez Jednostkę Dominującą źródeł emisji CO<sub>2</sub>. W zakresie zmian cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> Jednostka Dominująca ma pozycję krótką netto, wynikającą z obowiązku umorzenia uprawnień w związku z emisją systemową CO<sub>2</sub>, która ma miejsce na skutek spalania węgla zawartego w materiałach węglonośnych w instalacjach funkcjonujących w hutach miedzi oraz na skutek spalania paliwa gazowego w blokach gazowo-parowych wytwarzających energię

elektryczną na potrzeby Jednostki Dominującej. W 2024 r. i 2023 r. Jednostka Dominująca dokonała zakupu uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w transakcjach terminowych w celu zabezpieczenia własnych potrzeb. Takie instrumenty pochodne, które są nabywane i utrzymywane w celu zabezpieczenia własnych potrzeb są wyłączone z zakresu MSSF 9 Instrumenty finansowe i nie podlegają wycenie na dzień kończący okres sprawozdawczy.

**W zakresie ryzyka zmian cen praw majątkowych**, Jednostka Dominująca ma pozycję krótką netto wynikającą z obowiązku umorzenia praw majątkowych z tytułu sprzedaży energii elektrycznej do odbiorcy końcowego oraz zużycia zakupionej energii elektrycznej na potrzeby własne, a źródłem ekspozycji są przede wszystkim ceny praw majątkowych na rynku hurtowym (tj. na Towarowej Gieldzie Energii). KGHM Polska Miedź S.A. dokonuje sprzedaży energii elektrycznej przede wszystkim na rzecz kontrahentów świadczących usługi na rzecz Jednostki Dominującej na terenie należącym do KGHM Polska Miedź S.A.

#### **Ekspozycja Jednostki Dominującej na omawiane ryzyko - wolumen zapotrzebowania na potrzeby własne (zakup) według tytułów**

<b>Towary</b>	<b>Jednostka</b>	<b>od 01.01.2024 do 31.12.2024</b>	<b>od 01.01.2023 do 31.12.2023</b>
Uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub> *	EUA	206 851	282 901
Prawa majątkowe, tzw. zielone certyfikaty	GWh	101	251
Prawa majątkowe, tzw. niebieskie certyfikaty	GWh	10	10
Prawa majątkowe, tzw. białe certyfikaty	TOE	2 531	2 403
Paliwo gazowe	GWh	2 450	2 282
Energia elektryczna	GWh	2 517	2 614

\* Umorzenia uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> (zgodnie z rzeczywistą emisją w danym roku) pomniejszone o rozliczone darmowo przyznane uprawnienia.

### Nota 7.5.1.6 Wpływ stosowania rachunkowości zabezpieczeń na sprawozdanie finansowe

Poniższa tabela zawiera informacje dotyczące zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających oraz korespondujących z nimi zmian wartości godziwej pozycji zabezpieczanych w okresie sprawozdawczym, będące podstawą do ujęcia części efektywnej i nieefektywnej zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających w latach 2024-2023 (bez uwzględnienia efektu podatkowego).

W powiązaniach zabezpieczających jako instrument zabezpieczający jest wyznaczona wyłącznie wartość wewnętrzną opcji. Wartość czasowa zbiega do zera w horyzoncie powiązania zabezpieczającego. Nieefektywność zabezpieczenia ujęta w wyniku finansowym w okresach sprawozdawczych 2023 – 2024 była nieistotna.

typ powiązania typ ryzyka typ instrumentu – pozycji zabezpieczanej	Stan na 31.12.2024		od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2024 do 31.12.2024	Stan na 31.12.2023		od 01.01.2023 do 31.12.2023	od 01.01.2023 do 31.12.2023
	Saldo pozostałych całkowitych dochodów z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych dla powiązań		Zmiana wartości pozycji zabezpieczanej	Zmiana wartości instrumentu zabezpieczającego	Saldo pozostałych całkowitych dochodów z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych dla powiązań		Zmiana wartości pozycji zabezpieczanej	Zmiana wartości instrumentu zabezpieczającego
	pozostających w rachunkowości zabezpieczeń	dla których zaprzestano stosować rachunkowość zabezpieczeń			pozostających w rachunkowości zabezpieczeń	dla których zaprzestano stosować rachunkowość zabezpieczeń		
<b>Zabezpieczenie przepływów pieniężnych</b>								
<b>Ryzyko towarowe (miedź)</b>								
Opcje – Przychody ze sprzedaży	137	-	(128)	137	-	-	-	-
wartość wewnętrzną	128	-	-	128	-	-	-	-
wartość czasowa	9	-	-	9	-	-	-	-
<b>Ryzyko towarowe (srebro)</b>								
Opcje – Przychody ze sprzedaży	28	-	(9)	28	-	-	-	-
wartość wewnętrzną	9	-	-	9	-	-	-	-
wartość czasowa	19	-	-	19	-	-	-	-
<b>Ryzyko walutowe (USD)</b>								
Opcje – Przychody ze sprzedaży	(17)	-	-	(17)	77	604	(623)	469
wartość wewnętrzną	-	-	-	-	107	545	-	619
wartość czasowa	(17)	-	-	(17)	(30)	59	-	(150)
Pożyczki – Przychody ze sprzedaży	-	(32)	-	-	-	(48)	-	-
wartość wewnętrzną	-	(32)	-	-	-	(48)	-	-
<b>Ryzyko walutowe i stopy procentowej</b>								
CIRS – Przychody ze sprzedaży	(215)	-	50	(54)	(180)	-	(439)	388
wartość wewnętrzną	(215)	-	-	(54)	(180)	-	-	388
CIRS – Przychody/koszty finansowe	177	-	(5)	10	175	-	172	(140)
wartość wewnętrzną	177	-	-	10	175	-	-	(140)
<b>Razem, w tym:</b>	<b>110</b>	<b>(32)</b>	<b>(92)</b>	<b>104</b>	<b>72</b>	<b>556</b>	<b>(890)</b>	<b>717</b>
Razem wartość wewnętrzną	99	(32)	-	93	102	497	-	867
Razem wartość czasowa	11	-	-	11	(30)	59	-	(150)

Poniższa tabela zawiera informacje dotyczące wpływu stosowania rachunkowości zabezpieczeń na sprawozdanie z wyniku oraz pozostałe całkowite dochody (bez uwzględniania efektu podatkowego).

typ powiązania typ ryzyka typ instrumentu	od 01.01.2024 do 31.12.2024			od 01.01.2023 do 31.12.2023		
	Zyski lub (straty) z tytułu zabezpieczenia ujęte w pozostałych całkowitych dochodach	Kwota przeklasyfikowana z pozostałych całkowitych dochodów jako korekta z tytułu przeklasyfikowania, ze względu na realizację pozycji zabezpieczanej w okresie		Zyski lub (straty) z tytułu zabezpieczenia ujęte w pozostałych całkowitych dochodach	Kwota przeklasyfikowana z pozostałych całkowitych dochodów jako korekta z tytułu przeklasyfikowania, ze względu na realizację pozycji zabezpieczanej w okresie	
		do sprawozdania z wyniku	do aktywów trwałych		do sprawozdania z wyniku	do aktywów trwałych
<b>Zabezpieczenie przepływów pieniężnych</b>						
<b>Ryzyko towarowe (miedź)</b>						
Opcje *	146	9	-	(128)	(160)	-
<b>Ryzyko towarowe (srebro)</b>						
Opcje *	28	-	-	(6)	13	-
<b>Ryzyko walutowe (USD)</b>						
Opcje *	(26)	672	-	738	459	-
Pożyczki **	-	(16)	-	-	(16)	-
<b>Ryzyko walutowe i stopy procentowej</b>						
CIRS ***	-	(37)	70	340	(11)	102
<b>Razem</b>	<b>148</b>	<b>628</b>	<b>70</b>	<b>944</b>	<b>285</b>	<b>102</b>

Pozycja w sprawozdaniu z wyniku, która zawiera korektę z tytułu przeklasyfikowania:

\* Przychody z umów z klientami, pozostałe przychody i (koszty) operacyjne

\*\* Przychody z umów z klientami

\*\*\* Przychody z umów z klientami, pozostałe przychody, (koszty) finansowe i aktywa trwałe

Poniższa tabela zawiera informacje dotyczące zmian w ramach pozostałych całkowitych dochodów (bez uwzględnienia efektu podatkowego) w okresie w związku ze stosowaniem rachunkowości zabezpieczeń w 2023 i 2024 r.

	2024			2023		
	Kwoty efektywne*	Koszt zabezpieczenia**	Razem	Kwoty efektywne*	Koszt zabezpieczenia**	Razem
<b>Pozostałe całkowite dochody z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych - na 1 stycznia</b>	<b>603</b>	<b>25</b>	<b>628</b>	<b>68</b>	<b>3</b>	<b>71</b>
Wpływ wyceny transakcji zabezpieczających (część skuteczna)	145	3	148	1 272	(328)	944
Reklasyfikacja do sprawozdania z wyniku oraz do aktywów trwałych w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej	(678)	(20)	(698)	(737)	350	(387)
<b>Pozostałe całkowite dochody z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych - na 31 grudnia</b>	<b>70</b>	<b>8</b>	<b>78</b>	<b>603</b>	<b>25</b>	<b>628</b>

\* Część efektywnej zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających z tytułu zabezpieczanego ryzyka - wartość wewnętrzna opcji

\*\* Wartość czasowa opcji + marża CCBS (Cross Currency Basis Swap)

### Nota 7.5.2 Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako możliwość niewywiązania się dłużników Grupy Kapitałowej ze zobowiązań i jest związane z trzema głównymi obszarami:

- wiarygodnością kredytową klientów, z którymi zawiera się transakcje fizycznej sprzedaży produktów,
- wiarygodnością kredytową instytucji finansowych (banków/brokerów), z którymi zawiera się transakcje zabezpieczające lub które pośredniczą w ich zawieraniu, a także tych w których lokowane są wolne środki pieniężne,
- kondycją finansową spółek zależnych – pożyczkobiorców.

W ujęciu szczegółowym źródła ekspozycji na ryzyko kredytowe stanowią:

- środki pieniężne i lokaty bankowe,
- instrumenty pochodne,
- należności od odbiorców,
- udzielone pożyczki (Nota 6.2),
- udzielone gwarancje i poręczenia (Nota 8.6),
- pozostałe aktywa finansowe.

#### Zasady rachunkowości

Grupa ujmuje odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych na składnikach aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie. Oczekiwane straty kredytowe są to straty kredytowe ważone prawdopodobieństwem wystąpienia niewykonania zobowiązania. Grupa stosuje następujące modele wyznaczania odpisów z tytułu utraty wartości:

- model uproszczony – dla należności od odbiorców,
- model ogólny (podstawowy) – dla pozostałych aktywów finansowych.

W modelu ogólnym Grupa monitoruje zmiany poziomu ryzyka kredytowego związanego z danym składnikiem aktywów finansowych oraz klasyfikuje aktywa finansowe do jednego z trzech etapów wyznaczania odpisów z tytułu utraty wartości – w oparciu o obserwację zmiany poziomu ryzyka kredytowego w stosunku do początkowego ujęcia instrumentu. W szczególności, monitorowaniu podlega: rating kredytowy oraz sytuacja finansowa kontrahenta i okres przeterminowania płatności. W zależności od zaklasyfikowania do poszczególnych stopni, odpis z tytułu utraty wartości jest szacowany w horyzoncie 12-miesięcy (stopień 1) lub w horyzoncie życia instrumentu (stopień 2 oraz stopień 3). Bezwzględną przesłanką na określenie wystąpienia stanu niewypłacalności (default) jest przeterminowanie płatności o ponad 90 dni.

W modelu uproszczonym Grupa nie monitoruje zmian poziomu ryzyka kredytowego w trakcie życia instrumentu oraz szacuje oczekiwaną stratę kredytową w horyzoncie do terminu zapadalności instrumentu w oparciu o historyczne dane dotyczące spłacalności należności od odbiorców.

#### Nota 7.5.2.1 Ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi

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

Według stanu na 31 grudnia 2024 r. łączna kwota środków pieniężnych w ramach wolnych środków oraz środków o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 711 mln PLN utrzymywana była na rachunkach bankowych oraz lokatach krótkoterminowych (na 31 grudnia 2023 r. łącznie 1 724 mln PLN).

Wszystkie podmioty, którym Grupa powierza środki pieniężne, działają w sektorze finansowym. Analiza ekspozycji na ten rodzaj ryzyka wykazała, że są to wyłącznie banki posiadające rating na poziomie najwyższym, średniowysokim i średnim, a także dysponujące odpowiednim kapitałem własnym oraz silną i ustabilizowaną pozycją rynkową. Ryzyko kredytowe z tego tytułu jest monitorowane poprzez bieżącą weryfikację kondycji finansowej oraz utrzymywanie odpowiednio niskiego poziomu koncentracji w poszczególnych instytucjach finansowych.

W tabeli poniżej zaprezentowano poziom koncentracji środków pieniężnych i lokat alokowanych w instytucjach finansowych z uwzględnieniem ich oceny kredytowej.

Poziom ratingu		Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
Najwyższy	AAA do AA- wg S&P i Fitch oraz od Aaa do Aa3 wg Moody's	21%	8%
Średniowysoki	od A+ do A- wg S&P i Fitch oraz od A1 do A3 wg Moody's	48%	84%
Średni	od BBB+ do BBB- wg S&P i Fitch oraz od Baa1 do Baa3 wg Moody's	31%	8%

Poziom ryzyka kredytowego instytucji finansowej wynikającego z utrzymywania w niej środków pieniężnych na rachunkach bankowych lub zdeponowanych na lokacie, mając na uwadze również ryzyko tych instrumentów, jest na poziomie niemalże jednakowym, stąd zaprezentowano łącznie.



Według stanu na 31 grudnia 2024 r. maksymalny udział jednego podmiotu w kwocie narażonej na ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi wyniósł 29%, tj. 207 mln PLN (według stanu na 31 grudnia 2023 r. 35%, tj. 608 mln PLN).

Stan na 31.12.2024			Stan na 31.12.2023		
	Kwota	Rating		Kwota	Rating
Kontrahent 1	207	A2/Moody's	Kontrahent 1	608	A2/Moody's
Kontrahent 2	174	BBB/Fitch	Kontrahent 2	317	A+/S&P
Kontrahent 3	92	AA-/S&P	Kontrahent 3	315	A/S&P
Kontrahent 4	54	A-/S&P	Kontrahent 4	102	BBB/Fitch
Kontrahent 5	39	A+/Fitch	Kontrahent 5	80	A-/S&P
Pozostali	145	-	Pozostali	302	-
<b>Razem</b>	<b>711</b>		<b>Razem</b>	<b>1 724</b>	

Odpisy z tytułu utraty wartości środków pieniężnych i ekwiwalentów ustalono indywidualnie dla każdego salda dotyczącego danej instytucji finansowej. Do oceny ryzyka kredytowego użyto zewnętrzne ratingi banków. Analiza wykazała, iż aktywa te mają niskie ryzyko kredytowe na dzień sprawozdawczy. Grupa skorzystała z uproszczenia dozwolonego przez standard i odpis z tytułu utraty wartości ustalono na podstawie 12-miesięcznych strat kredytowych. Kalkulacja odpisu wykazała nieistotną kwotę odpisu z tytułu utraty wartości. Aktywa te zaliczone są do Stopnia 1 modelu utraty wartości.

#### Nota 7.5.2.2 Ryzyko kredytowe związane z transakcjami w instrumentach pochodnych

Wszystkie podmioty, z którymi Grupa Kapitałowa zawiera transakcje w instrumentach pochodnych (z wyjątkiem wbudowanych instrumentów pochodnych), działają w sektorze finansowym.

Ekspozycję kredytową Grupy związaną z instrumentami pochodnymi z podziałem na głównych kontrahentów prezentuje poniższa tabela.<sup>3</sup>

#### Ekspozycja na ryzyko kredytowe z podziałem na głównych kontrahentów

	Stan na 31.12.2024			Stan na 31.12.2023		
	Otwarte instrumenty pochodne	Rozliczone instrumenty pochodne	Ekspozycja na ryzyko kredytowe	Otwarte instrumenty pochodne	Rozliczone instrumenty pochodne	Ekspozycja na ryzyko kredytowe
	Należności finansowe	Należności finansowe netto <sup>4</sup>		Należności finansowe	Należności finansowe netto <sup>4</sup>	
Kontrahent 1	148	3	151	238	8	246
Kontrahent 2	63	2	65	236	5	241
Kontrahent 3	63	2	65	149	6	155
Pozostali	216	27	243	370	29	399
<b>Razem</b>	<b>490</b>	<b>34</b>	<b>524</b>	<b>993</b>	<b>48</b>	<b>1 041</b>

Biorąc pod uwagę należności z tytułu otwartych transakcji w instrumentach pochodnych posiadanych przez Grupę (z wyłączeniem wbudowanych instrumentów pochodnych) na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz należności netto z tytułu rozliczonych instrumentów pochodnych, maksymalny udział jednego podmiotu w kwocie narażonej na ryzyko kredytowe wynikające z tych transakcji wyniósł 29%, tj. 151 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2023 r. 24%, tj. 246 mln PLN).

W celu ograniczenia przepływów pieniężnych i jednocześnie ograniczenia ryzyka kredytowego Jednostka Dominująca dokonuje rozliczeń netto (na podstawie zawartych z kontrahentami standardowych porozumień ramowych regulujących obrót instrumentami finansowymi, tj. ISDA lub opartych o wzór ZBP). Ponadto ryzyko kredytowe z tego tytułu jest na bieżąco monitorowane poprzez analizę ratingów kredytowych oraz ograniczane poprzez dążenie do dywersyfikacji podmiotowej przy wdrażaniu strategii zabezpieczających.

<sup>3</sup> Nie dotyczy wbudowanych instrumentów pochodnych.

<sup>4</sup> Spółka kompensuje należności i zobowiązania z tytułu rozliczonych instrumentów pochodnych (tj. dla których na dzień kończący okres sprawozdawczy znany jest przyszły przepływ) zgodnie z zasadami nettowania przepływów z rozliczeń przyjętymi w umowach ramowych z poszczególnymi kontrahentami.

**Rozliczone instrumenty pochodne z podziałem na głównych kontrahentów**

	Stan na 31.12.2024					
	Należności finansowe brutto	Zobowiązania finansowe brutto	Podlegające kompensowaniu		Należności finansowe netto	Zobowiązania finansowe netto
			Należności finansowe	Zobowiązania finansowe		
Kontrahent 1	3	-	-	-	3	-
Kontrahent 2	2	-	-	-	2	-
Kontrahent 3	7	(8)	5	(8)	2	(3)
Pozostali	52	(25)	39	(25)	27	-
<b>Razem</b>	<b>64</b>	<b>(33)</b>	<b>44</b>	<b>(33)</b>	<b>34</b>	<b>(3)</b>

	Stan na 31.12.2023					
	Należności finansowe brutto	Zobowiązania finansowe brutto	Podlegające kompensowaniu		Należności finansowe netto	Zobowiązania finansowe netto
			Należności finansowe	Zobowiązania finansowe		
Kontrahent 1	15	(7)	15	(7)	8	-
Kontrahent 2	19	(14)	19	(14)	5	-
Kontrahent 3	13	(7)	12	(7)	6	-
Pozostali	38	(16)	9	(14)	29	(7)
<b>Razem</b>	<b>85</b>	<b>(44)</b>	<b>55</b>	<b>(42)</b>	<b>48</b>	<b>(7)</b>

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.

W tabeli poniżej zaprezentowano strukturę ratingów instytucji finansowych, z którymi Grupa posiadała transakcje w instrumentach pochodnych, stanowiące ekspozycję na ryzyko kredytowe.

Poziom ratingu		Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
Średniowysoki	od A+ do A- wg S&P i Fitch oraz od A1 do A3 wg Moody's	92%	71%
Średni	od BBB+ do BBB- wg S&P i Fitch oraz od Baa1 do Baa3 wg Moody's	8%	29%

**Nota 7.5.2.3 Ryzyko kredytowe związane z należnościami od odbiorców**

Znaczące salda należności z tytułu dostaw i usług w Grupie Kapitałowej na 31 grudnia 2024 r. występowały w spółkach:

	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
KGHM Polska Miedź S.A.	759	322
Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD.	282	283
CENTROZŁOM WROCŁAW S.A.	69	70
WPEC w Legnicy S.A.	63	70
KGHM Metraco S.A.	13	35
NITROERG S.A.	38	30
„MCZ” S.A.	35	33
WMN "Łabędy" S.A.	16	18
KGHM ZANAM S.A.	13	10
Energetyka Sp. z o.o.	10	10

Całkowita wartość netto należności handlowych Grupy Kapitałowej na 31 grudnia 2024 r. bez uwzględnienia wartości godziwej przyjętych zabezpieczeń, do wysokości których Grupa Kapitałowa może być wystawiona na ryzyko kredytowe, wynosi 1 345 mln PLN (według stanu na 31 grudnia 2023 r. 932 mln PLN).

Jednostka Dominująca ogranicza ekspozycję na ryzyko kredytowe związane z należnościami od odbiorców poprzez ocenę i monitoring kondycji finansowej kontrahentów, ustalanie limitów kredytowych, stosowanie zabezpieczeń wiarytelności oraz faktoringu bez regresu. Warunki zawartych umów faktoringowych spełniają kryteria usunięcia należności z ksiąg

w momencie ich nabycia przez faktora. Na dzień 31 grudnia 2024 r. wartość należności oddanych do faktoringu, za które nie otrzymano płatności od faktorów wyniosła 13 mln PLN (według stanu na 31 grudnia 2023 r. 10 mln PLN). Informacja o wartości przychodów ze sprzedaży objętych faktoringiem w okresie obrotowym prezentowana jest w Nocie 2.4.

Nieodłącznym elementem procesu zarządzania ryzykiem kredytowym realizowanego w Jednostce Dominującej jest bieżący monitoring stanu należności oraz wewnętrzny system raportowania.

Kredyt kupiecki otrzymują sprawdzeni kontrahenci. W przypadku nowych klientów dąży się, aby sprzedaż dokonywana była na podstawie przedpłat lub instrumentów finansowania handlu przenoszących ryzyko kredytowe na instytucje finansowe.

Jednostka Dominująca posiada następujące formy zabezpieczenia należności:

- zastawy rejestrowe, gwarancje bankowe, weksle, akty notarialne poddania się egzekucji, gwarancje korporacyjne, cesje należności, hipoteki i inkasa dokumentowe;
- zastrzeżenie przeniesienia prawa własności wyrobów na kontrahenta dopiero po dokonaniu zapłaty;
- 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 wyżej wymienione formy zabezpieczeń oraz limity kredytowe przyznane przez firmę ubezpieczeniową, według stanu na 31 grudnia 2024 r. Jednostka Dominująca posiada zabezpieczenia dla 80% należności handlowych (według stanu na 31 grudnia 2023 r. 56%).

KGHM INTERNATIONAL LTD. nie stosuje zabezpieczeń należności, jednak ryzyko kredytowe związane z należnościami od odbiorców podlega monitoringowi, a sprzedaż w dużej mierze realizowana jest do sprawdzonych, długoletnich kontrahentów prowadzących działalność międzynarodową.

Ocena koncentracji ryzyka kredytowego w Grupie:

Koncentracja branżowa	Pomimo, że KGHM Polska Miedź S.A. oraz KGHM INTERNATIONAL LTD. funkcjonują w tej samej branży, spółki różnią się zarówno portfelem oferowanych produktów, jak i geograficzną oraz podmiotową strukturą portfela klientów, w związku z czym branżowa koncentracja ryzyka kredytowego oceniana jest jako akceptowalna.  Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej działają w różnych sektorach gospodarki, m.in. transport, budownictwo, handel, produkcja przemysłowa, energetyka. W związku z tym w przypadku większości spółek Grupy Kapitałowej, pod względem branżowym, nie dochodzi do koncentracji ryzyka kredytowego.
Koncentracja odbiorców	Na 31 grudnia 2024 r. saldo należności od 7 największych odbiorców stanowi 51% salda należności od odbiorców (2023 r.: 25%). Pomimo koncentracji ryzyka z tego tytułu ocenia się, że ze względu na dostępne dane historyczne oraz wieloletnie doświadczenie we współpracy z klientami, jak również stosowane zabezpieczenia, występuje niski stopień ryzyka kredytowego.
Koncentracja geograficzna	Spółki Grupy Kapitałowej od wielu lat współpracują z dużą liczbą klientów, co wpływa na geograficzną dywersyfikację należności od odbiorców. Stopień geograficznej koncentracji ryzyka kredytowego dla należności od odbiorców przedstawia poniższa tabela.

#### Należności od odbiorców (netto)

	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
Polska	27%	43%
Kanada	8%	14%
Unia Europejska (z wył. Polski)	8%	8%
Azja	34%	23%
Inne kraje	23%	12%

**Zasady rachunkowości**

Grupa stosuje model uproszczony do kalkulacji odpisów z tytułu utraty wartości dla należności od odbiorców (bez względu na termin zapadalności). Oczekiwana strata kredytowa dla należności od odbiorców jest kalkulowana na najbliższy dzień kończący okres sprawozdawczy po momencie ujęcia należności w sprawozdaniu w sytuacji finansowej oraz jest aktualizowana na każdy kolejny dzień kończący okres sprawozdawczy. Dla celów oszacowania oczekiwanej straty kredytowej dla należności od odbiorców jednostki Grupy wykorzystują macierze rezerw (*provision matrix*) zbudowane w oparciu o historyczne poziomy spłacalności należności od kontrahentów, które są poddawane okresowej rekalkulacji w celu aktualizacji.

Grupa przyjęła założenie, że ryzyko należności charakteryzowane jest przez liczbę dni opóźnienia i ten parametr determinuje szacowane PD, czyli prawdopodobieństwo opóźnienia płatności należności handlowych o co najmniej 90 dni. Na potrzeby estymacji PD wyodrębniono 5 grup ryzyka w oparciu o kryterium dni opóźnienia w terminie płatności, zgodnie z przedziałami przedstawionymi poniżej jako „Ważne oszacowania i założenia”.

Za zdarzenie niewypłacalności (*default*) uznaje się brak wywiązania się ze zobowiązania przez kontrahenta po upływie 90 dni od dnia wymagalności należności. W celu obliczenia odpisu z tytułu oczekiwanej straty kredytowej uwzględnia się także zabezpieczenia przypisując poszczególnym typom zabezpieczeń oczekiwaną stopę odzysku.

Ponadto, w kalkulacji ECL uwzględnia się informacje dotyczące przyszłości w stosowanych parametrach modelu szacowania strat oczekiwanych, poprzez korektę bazowych współczynników prawdopodobieństwa niewypłacalności. Oznacza to, że jeżeli w wyniku analizy danych makroekonomicznych takich jak np.: bieżąca dynamika PKB, wartość inflacji, wskaźnik bezrobocia czy wartość WIG, Grupa uzna, że nastąpiło ich pogorszenie w stosunku do poprzedniego okresu, w kalkulacji ECL uwzględnia się czynnik *looking forward*, korygujący ryzyko związane ze spadkiem odzysków z należności. Na dzień kończący okres sprawozdawczy 31 grudnia 2024 r. nie stwierdzono pogorszenia czynników makroekonomicznych.

<b>Ważne oszacowania i założenia</b>						
	<b>31.12.2024</b>			<b>31.12.2023</b>		
<b>Przedziały czasowe w dniach</b>	<b>Procent odpisu*</b>	<b>Wartość brutto należności</b>	<b>Kwota odpisu dla poszczególnych przedziałów czasowych**</b>	<b>Procent odpisu*</b>	<b>Wartość brutto należności</b>	<b>Kwota odpisu dla poszczególnych przedziałów czasowych**</b>
Nieprzeterminowane	0,04-7,2	604	(4)	0,1-4,4	487	(2)
<1,30)	0,3-50	34	(1)	0,3-9,0	29	(1)
<30,60)	0,4-77,7	4	-	5,4-41,4	9	(4)
<60,90)	6-88,8	1	-	34,1-70,7	-	-
Default	100	35	(35)	100	32	(32)
<b>Razem</b>		<b>678</b>	<b>(40)</b>		<b>557</b>	<b>(39)</b>

\* Prawdopodobieństwa niewykonania zobowiązania reprezentują zakresy kalkulowane indywidualnie przez spółki Grupy Kapitałowej w oparciu o ich rzeczywiste dane historyczne w zakresie liczby dni opóźnień zgodnie z przyjętym w Grupie modelem do kalkulacji oczekiwanej straty kredytowej dla należności handlowych.

\*\* Kwota odpisu uwzględnia odzysk wynikający z zabezpieczeń należności.

Poniższa tabela przedstawia zmianę stanu należności od odbiorców wycenianych w zamortyzowanym koszcie.

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Wartość brutto na 1 stycznia</b>	<b>557</b>	<b>466</b>
Zmiana stanu należności	121	95
Wykorzystanie odpisu w okresie	-	(4)
<b>Nota 10.2 Wartość brutto na 31 grudnia</b>	<b>678</b>	<b>557</b>

Poniższa tabela przedstawia zmianę oszacowania oczekiwanej straty kredytowej z tytułu należności od odbiorców wycenianych w zamortyzowanym koszcie.

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Odpis z tytułu oczekiwanej straty kredytowej na 1 stycznia</b>	<b>39</b>	<b>39</b>
Zmiana odpisu w okresie ujęta w rachunku wyników	1	4
Wykorzystanie odpisu w okresie	-	(4)
<b>Nota 10.2 Odpis z tytułu oczekiwanej straty kredytowej na 31 grudnia</b>	<b>40</b>	<b>39</b>

Na dzień 31 grudnia 2024 r. kwota wierzytelności spornych wynosi 27 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2023 r. 30 mln PLN). Grupa Kapitałowa prowadzi działania zmierzające do odzyskania tych wierzytelności lub wyjaśnienia zasadności dochodzenia roszczeń.

**Nota 7.5.2.4 Ryzyko kredytowe związane z pożyczkami udzielonymi wspólnemu przedsięwzięciu Sierra Gorda S.C.M. (POCI)**

Ryzyko kredytowe związane z udzielonymi pożyczkami uzależnione jest od ryzyka związanego z realizacją wspólnego przedsięwzięcia górniczego w Chile (Sierra Gorda S.C.M.). Pożyczki te ze względu na rozpoznaną utratę wartości na moment początkowego ujęcia ze względu na ryzyko kredytowe, zakwalifikowane zostały jako POCI i na kolejne dni kończące okresy sprawozdawcze są wyceniane w zamortyzowanym koszcie przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej z wykorzystaniem efektywnej stopy dyskontowej skorygowanej o ryzyko kredytowe.

Podstawę naliczenia odsetek od pożyczek POCI stanowi ich wartość brutto pomniejszona o kwotę odpisu z tytułu utraty wartości na moment początkowego ujęcia.

Udzielona pożyczka nie posiada zabezpieczeń ograniczających ekspozycję na ryzyko kredytowe, dlatego maksymalna wartość narażoną na potencjalną stratę z tytułu ryzyka kredytowego stanowi wartość brutto pożyczki, pomniejszona o oczekiwane straty kredytowe ujęte zgodnie z MSSF9.

Zmiany wartości udzielonych pożyczek POCI w okresie sprawozdawczym i porównawczym przedstawia Nota 6.2.

Zarówno w okresie sprawozdawczym jak i porównawczym nie rozpoznano oczekiwanej utraty wartości dla pożyczek POCI.

**Analiza wrażliwości wartości godziwej pożyczek ze względu na zmiany prognozowanych przepływów Sierra Gorda S.C.M.**

Na dzień 31 grudnia 2024 r. Grupa Kapitałowa zaklasyfikowała wycenę do wartości godziwej udzielonych pożyczek do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej, ze względu na wykorzystanie w wycenie istotnego parametru nieobserwowalnego, jakim są prognozowane przepływy Sierra Gorda S.C.M. Przepływy te są w największym stopniu wrażliwe na zmianę cen miedzi, która implikuje pozostałe założenia takie jak prognozowana produkcja i marża operacyjna. Dlatego też Grupa, zgodnie z MSSF 13 p.93.f, przeprowadziła analizę wrażliwości wartości godziwej (poziom 3) pożyczek na zmianę ceny miedzi.

Ścieżki cenowe przyjęte do szacunku przepływów pieniężnych Sierra Gorda S.C.M. zaprezentowano w Nocie 6.2.

Klasy instrumentów finansowych	Wartość godziwa 31.12.2024	Analiza wrażliwości wartości godziwej na zmianę ceny Cu	
		Bazowy plus 0,1 USD/funt (220 USD/t) w całym okresie życia kopalni	Bazowy minus 0,1 USD/funt (220 USD/t) w całym okresie życia kopalni
Pożyczki udzielone wyceniane według zamortyzowanego kosztu	8 780	9 039	8 624
Pożyczki udzielone wyceniane według zamortyzowanego kosztu (mln USD)	2 141	2 204	2 103

Klasy instrumentów finansowych	Wartość bilansowa 31.12.2024	Analiza wrażliwości wartości bilansowej na zmianę ceny Cu	
		Bazowy plus 0,1 USD/funt (220 USD/t) w całym okresie życia kopalni	Bazowy minus 0,1 USD/funt (220 USD/t) w całym okresie życia kopalni
Pożyczki udzielone wyceniane według zamortyzowanego kosztu	9 800	10 023	9 701
Pożyczki udzielone wyceniane według zamortyzowanego kosztu (mln USD)	2 390	2 444	2 365

Klasy instrumentów finansowych	Wartość godziwa 31.12.2023	Analiza wrażliwości wartości godziwej na zmianę ceny Cu	
		Bazowy plus 0,1 USD/funt (220 USD/t) w całym okresie życia kopalni	Bazowy minus 0,1 USD/funt (220 USD/t) w całym okresie życia kopalni
Pożyczki udzielone wyceniane według zamortyzowanego kosztu	7 778	7 969	7 567
Pożyczki udzielone wyceniane według zamortyzowanego kosztu (mln USD)	1 977	2 025	1 923

Klasy instrumentów finansowych	Wartość bilansowa 31.12.2023	Analiza wrażliwości wartości bilansowej na zmianę ceny Cu	
		Bazowy plus 0,1 USD/funt (220 USD/t) w całym okresie życia kopalni	Bazowy minus 0,1 USD/funt (220 USD/t) w całym okresie życia kopalni
Pożyczki udzielone wyceniane według zamortyzowanego kosztu	9 096	9 223	8 956
Pożyczki udzielone wyceniane według zamortyzowanego kosztu (mln USD)	2 311	2 344	2 276

#### Nota 7.5.2.5 Ryzyko kredytowe związane z pozostałymi aktywami finansowymi

Na dzień 31 grudnia 2024 r. najistotniejszą pozycję w pozostałych aktywach finansowych stanowiły środki pieniężne zgromadzone na wyodrębnionym rachunku bankowym celowego Funduszu Likwidacji Zakładu Górniczego w kwocie 491 mln PLN (na 31 grudnia 2023 r. 442 mln PLN).

Wszystkie rachunki celowe Grupy, służące gromadzeniu środków pieniężnych w celu pokrycia przyszłych kosztów likwidacji kopalń, są prowadzone przez banki posiadające rating na poziomie najwyższym lub średniowysokim, potwierdzający bezpieczeństwo ulokowanych środków.

W tabelach poniżej zaprezentowano poziom koncentracji środków pieniężnych w ramach funduszy celowych służących gromadzeniu przez Grupę środków pieniężnych w celu pokrycia przyszłych kosztów likwidacji kopalń, według oceny kredytowej instytucji finansowych, w których środki są przechowywane na rachunkach celowych.

Poziom ratingu		Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
Najwyższy	AAA do AA- wg S&P i Fitch oraz od Aaa do Aa3 wg Moody's	10%	10%
Średniowysoki	od A+ do A- wg S&P i Fitch oraz od A1 do A3 wg Moody's	90%	90%

	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
Kontrahent 1	443	398
Kontrahent 2	48	44
<b>Razem</b>	<b>491</b>	<b>442</b>

Odpisy z tytułu utraty wartości środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach bankowych w funduszach celowych Funduszu Likwidacji Zakładu Górniczego ustalono indywidualnie dla każdego salda dotyczącego danej instytucji finansowej. Do oceny ryzyka kredytowego użyto zewnętrzne ratingi banków. Analiza wykazała, iż aktywa te mają niskie ryzyko kredytowe na dzień kończący roczny okres sprawozdawczy. Grupa skorzystała z uproszczenia dozwolonego przez standard i odpis z tytułu utraty wartości ustalono na podstawie 12-miesięcznych strat kredytowych. Kalkulacja odpisu wykazała nieistotną kwotę odpisu z tytułu utraty wartości. Aktywa te zaliczone są do Stopnia 1 modelu utraty wartości.

## Część 8 - Zadłużenie, zarządzanie płynnością i kapitałem

### Nota 8.1 Polityka zarządzania kapitałem

Zarządzanie kapitałem w Grupie ma na celu zabezpieczenie środków na rozwój oraz zapewnienie odpowiedniego poziomu płynności.

Zgodnie z przyjętą praktyką rynkową, Grupa monitoruje poziom bezpieczeństwa finansowego między innymi na podstawie wskaźnika Dług Netto/Skorygowana EBITDA zaprezentowanego w tabeli poniżej:

Wskaźniki	Obliczanie	31.12.2024	31.12.2023
<b>Dług netto/Skorygowana EBITDA</b>	Stosunek długu netto do skorygowanej EBITDA	<b>0,81</b>	<b>1,02</b>
Dług Netto	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych i leasingu pomniejszone o wolne środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty, z uwzględnieniem wpływu instrumentów pochodnych związanych ze źródłami finansowania zewnętrznego	5 303	3 848
Skorygowana EBITDA*	Zysk/(strata) netto za okres ustalone zgodnie z MSSF, z wyłączeniem podatków (dochodowego bieżącego, odroczonego i górniczego), przychodów i kosztów finansowych, pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, wyniku z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcia, amortyzacji ujętej w kosztach rodzajowych, odpisów oraz odwrócenia odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych zaliczonych do kosztów działalności podstawowej	6 580	3 778

\* Skorygowana EBITDA za okres 12 miesięcy kończący się w ostatnim dniu okresu sprawozdawczego bez uwzględnienia skorygowanej EBITDA wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M.

Osiągnięty w 2024 r. poziom wskaźnika Dług Netto/Skorygowana EBITDA jest zgodny z przyjętymi w okresie sprawozdawczym przez Grupę założeniami i potwierdza jej stabilną kondycję finansową.

Grupa prognozuje stopień pokrycia potrzeb finansowych przez dostępne źródła finansowania, aby odpowiednio wcześniej zidentyfikować możliwość wystąpienia luki płynności.

Nadrzędną zasadą procesu jest zapewnienie bezpieczeństwa i stabilności finansowej Grupy, a podstawowym narzędziem ograniczającym ryzyko jest dywersyfikacja źródeł finansowania oraz zapewnienie długoterminowego okresu zapadalności.

Podejmując decyzje dotyczące wykorzystania instrumentów finansowych, Grupa analizuje istotne dla zarządzania płynnością czynniki, wśród których podstawowym parametrem jest wysokość stóp procentowych i prognoza ich kształtowania się w przyszłości.

Wysokość stóp procentowych ma przede wszystkim wpływ na potencjał kredytowy Grupy rozumiany jako możliwość pozyskania i obsługi zadłużenia, a w konsekwencji jego późniejszego refinansowania. W celu ograniczenia niekorzystnego wpływu wzrostu rynkowych stóp procentowych, część zadłużenia zewnętrznego Grupy oparta jest o stałe stopy procentowe.

Szczegóły dotyczące wpływu zmian stóp procentowych na wystąpienie ryzyk w płynności przedstawione zostały w Nocie 7.5.1.4.

W procesie zarządzania płynnością i kapitałem Grupa zwraca także uwagę na wartość skorygowanego zysku z działalności operacyjnej, stanowiącego podstawę do wyliczenia EBITDA zgodnie z definicją kowenantu finansowego, na którą składają się następujące pozycje:



	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
Zysk/(strata) netto na sprzedaży	3 767	(1 640)
Przychody odsetkowe od pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	552	597
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	444	(2 817)
<b>Skorygowana zysk/(strata) z działalności operacyjnej*</b>	<b>4 763</b>	<b>(3 860)</b>

\* Wartość nie uwzględnia zysku z tytułu odwrócenia utraty wartości pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu.

Kowenant finansowy Dług Netto/EBITDA obliczany jest według danych skonsolidowanych zgodnie z definicjami określonymi w umowach finansowania zewnętrznego. Informacja o zobowiązaniach których dotyczą kowenanty przedstawiono w Nocie 8.4.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. wartość bilansowa zobowiązań zaciągniętych w ramach umów zawierających kowenant finansowy wynosiła 1 794 mln PLN.

Na dzień kończący okres sprawozdawczy, w trakcie roku obrotowego oraz po dniu kończącym okres sprawozdawczy, do dnia publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wartość kowenantu finansowego objętego obowiązkiem raportowania na dzień 30 czerwca 2024 r. oraz 31 grudnia 2024 r. spełniała zapisy zawarte w umowach kredytowych. Nie ma przesłanek wskazujących na to, że Grupa będzie miała trudności z wypełnianiem zobowiązań dotyczących spełnienia kowenantów, gdy zostaną one ponownie sprawdzone w dniu 30 czerwca 2025 r.

## Nota 8.2 Kapitały

Zasady rachunkowości
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych powstaje w wyniku wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne (Nota 7.2 Zasady rachunkowości) oraz wyceny aktywów finansowych do wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody (Nota 7.3 Zasady rachunkowości) po pomniejszeniu o efekt podatku odroczonego. Na zakumulowane pozostałe całkowite dochody składają się różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN (Nota 1.5 Zasady rachunkowości) oraz zyski i straty aktuarialne z wyceny programów określonych świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia po pomniejszeniu o efekt podatku odroczonego (Część 11 Zasady rachunkowości).

### Nota 8.2.1 Kapitał akcyjny

Na dzień 31 grudnia 2024 r. i na dzień podpisania niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy Spółki, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, wynosił 2 000 mln PLN i dzielił się na 200 000 000 akcji serii A, w pełni opłaconych, o wartości nominalnej 10 PLN każda. Wszystkie akcje są akcjami na okaziciela. Spółka nie wyemitowała akcji uprzywilejowanych. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu. Spółka nie posiada akcji własnych.

W latach zakończonych 31 grudnia 2024 r. i 31 grudnia 2023 r. nie miały miejsca zmiany wysokości kapitału zakładowego zarejestrowanego i liczby akcji.

W 2024 r. nie wystąpiły zmiany własności znacznych pakietów akcji KGHM Polska Miedź S.A.

Struktura akcjonariatu Spółki na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz na dzień podpisania niniejszego sprawozdania ustalona na podstawie zawiadomień otrzymanych przez Spółkę w oparciu o art. 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przedstawiała się następująco:

### Struktura akcjonariatu Spółki na dzień 31 grudnia 2024 r. i na dzień podpisania niniejszego sprawozdania

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

<sup>1)</sup> na podstawie otrzymanego przez Spółkę zawiadomienia z dnia 12 stycznia 2010 r.

<sup>2)</sup> na podstawie otrzymanego przez Spółkę zawiadomienia z dnia 16 maja 2023 r.

<sup>3)</sup> na podstawie otrzymanego przez Spółkę zawiadomienia z dnia 18 sierpnia 2016 r.



## Nota 8.2.2 Zmiany pozostałych kapitałów

	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych			Zyski / (straty) aktuarialne z tytułu wyceny programów określonych świadczeń po okresie zatrudnienia	Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	Zyski zatrzymane
	Inwestycje w instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne	Razem kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych			
<b>Stan na 1 stycznia 2023 r.</b>	<b>( 486)</b>	<b>59</b>	<b>( 427)</b>	<b>( 742)</b>	<b>2 554</b>	<b>28 704</b>
Transakcje z właścicielami - Dywidenda uchwalona wypłacona	-	-	-	-	-	( 200)
Strata netto	-	-	-	-	-	(3 698)
Zyski z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	309	-	309	-	-	-
Nota 7.2 Wpływ części skutecznej transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne	-	944	944	-	-	-
Nota 7.2 Kwota przeniesiona do wyniku finansowego i aktywów trwałych z tytułu rozliczenia instrumentów zabezpieczających	-	( 387)	( 387)	-	-	-
Nota 11.2 Straty aktuarialne z tytułu wyceny świadczeń po okresie zatrudnienia	-	-	-	( 311)	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	-	-	-	-	( 78)	-
Nota 5.1.1 Podatek odroczony	( 56)	( 106)	( 162)	59	-	-
Pozostałe całkowite dochody	253	451	704	( 252)	( 78)	-
Łączne całkowite dochody	253	451	704	( 252)	( 78)	(3 698)
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2023 r.</b>	<b>( 233)</b>	<b>510</b>	<b>277</b>	<b>( 994)</b>	<b>2 476</b>	<b>24 806</b>

		Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych						
		Inwestycje w instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne	Razem kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	Zyski / (straty) aktuarialne z tytułu wyceny programów określonych świadczeń po okresie zatrudnienia	Nadwyżka z aktualizacji wyceny do wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych na dzień przeklasyfikowania ze środków trwałych	Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	Zyski zatrzymane
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2024</b>		<b>( 233)</b>	<b>510</b>	<b>277</b>	<b>( 994)</b>	<b>-</b>	<b>2 476</b>	<b>24 806</b>
Transakcje z właścicielami - Dywidenda uchwalona wypłacona		-	-	-	-	-	-	( 300)
Zysk netto		-	-	-	-	-	-	2 868
Zyski z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody		7	-	7	-	-	-	-
Nota 7.2	Wpływ części skutecznej transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne	-	148	148	-	-	-	-
Nota 7.2	Kwota przeniesiona do wyniku finansowego i aktywów trwałych z tytułu rozliczenia instrumentów zabezpieczających	-	( 698)	( 698)	-	-	-	-
Nota 11.2	Zyski aktuarialne z tytułu wyceny świadczeń po okresie zatrudnienia	-	-	-	335	-	-	-
	Zyski z tytułu wyceny nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-	11	-	-
	Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	-	-	-	-	-	15	-
Nota 5.1.1	Podatek odroczony	( 1)	105	104	( 63)	( 2)	-	-
	Pozostałe całkowite dochody	6	( 445)	( 439)	272	9	15	-
	Łączne całkowite dochody	6	( 445)	( 439)	272	9	15	2 868
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2024 r.</b>		<b>( 227)</b>	<b>65</b>	<b>( 162)</b>	<b>( 722)</b>	<b>9</b>	<b>2 491</b>	<b>27 374</b>

Na podstawie Ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych Jednostka Dominująca jest zobowiązana do tworzenia obowiązkowych odpisów z zysku na kapitał zapasowy w celu pokrycia ewentualnych (przyszłych) lub istniejących strat w wysokości co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, aż do czasu, gdy wartość kapitału zapasowego osiągnie poziom co najmniej 1/3 kapitału zakładowego zarejestrowanego. Tak utworzony kapitał zapasowy nie podlega podziałowi, może być wykorzystany wyłącznie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym. Na dzień 31 grudnia 2024 r. kapitał zapasowy z tytułu obowiązkowego odpisu dokonane przez jednostki Grupy Kapitałowej wynosił 773 mln PLN, z tego 667 mln PLN dotyczy Jednostki Dominującej i ujęty jest w zyskach zatrzymanych.

Informacje dotyczące wypłaconej dywidendy zawarto w Nocie 12.2.

### Nota 8.3 Polityka zarządzania płynnością

Zarządzanie płynnością w Grupie to proces polegający na zapewnieniu odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz dostępu do szerokiego portfela elastycznych źródeł finansowania w celu zapewnienia zdolności do terminowego wywiązywania się zarówno z bieżących jak i przyszłych zobowiązań finansowych, z uwzględnieniem kosztów pozyskania płynności.

Grupa regularnie prognozuje i monitoruje płynność na podstawie przewidywanych przepływów pieniężnych. W celu minimalizacji ryzyka wystąpienia luki płynności, Grupa podejmuje działania zapewniające bezpieczeństwo i stabilność finansową poprzez dywersyfikację źródeł finansowania oraz zapewnienie ich długoterminowego okresu zapadalności.

Za zarządzanie płynnością finansową w Grupie, realizowane w oparciu o przyjętą w tym zakresie Politykę, odpowiada Zarząd Jednostki Dominującej. Podmiotem wspierającym Zarząd w tym zakresie jest Komitet Płynności Finansowej.

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

- zapewnienie stabilnego i efektywnego finansowania działalności Grupy,
- ciągłe monitorowanie poziomu zadłużenia Grupy,
- efektywne zarządzanie kapitałem obrotowym,
- koordynowanie przez Jednostkę Dominującą procesów zarządzania płynnością finansową w spółkach Grupy.

W celu wsparcia procesu zarządzania płynnością Grupa korzysta z programu faktoringu odwrotnego, w ramach którego na bieżąco przekazuje do faktorów zobowiązania handlowe. Dostępny program faktoringu odwrotnego jest traktowany przez Grupę jako skuteczne narzędzie wspomagające proces zarządzania kapitałem obrotowym oraz ma na celu dywersyfikację źródeł finansowania kapitału obrotowego.

Grupa identyfikuje koncentrację ryzyka płynności w związku ze stosowaniem faktoringu odwrotnego. W celu ograniczenia koncentracji ryzyka umowy faktoringu odwrotnego zawierane są z różnymi faktoraми na czas nieokreślony. Wszystkie podmioty, z którymi Grupa ma zawarte umowy faktoringu odwrotnego są renomowanymi instytucjami finansowymi.

Poziom wykorzystania limitów faktoringowych poszczególnych faktorów jest monitorowany na bieżąco.

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

Celem wsparcia bieżącej płynności oraz optymalizacji usługi zarządzania środkami pieniężnymi w grupie rachunków, Jednostka Dominująca pełniąc funkcję Koordynatora wydłużyła w banku, w którym funkcjonuje system cash pooling, termin obowiązywania umowy kredytu w rachunku bieżącym na kwotę 250 mln PLN na kolejny okres tj. do dnia 30 czerwca 2025 r.

W 2024 r. Jednostka Dominująca prowadziła proces pozyskiwania finansowania krótkoterminowego oraz kontynuowała działania związane z rozwojem programu faktoringu odwrotnego.

W 2024 r. Jednostka Dominująca pozyskała dodatkowe finansowanie zewnętrzne w postaci kredytów bilateralnych w kwocie 150 mln USD oraz 200 mln PLN.

W okresie sprawozdawczym przeprowadzono również prace związane z wydłużeniem dostępności finansowania długoterminowego. Kontynuowane były działania mające na celu prowadzenie bezpiecznej i odpowiedzialnej polityki finansowej poprzez oparcie finansowania o zdywersyfikowane i długoterminowe instrumenty finansowe.

W 2024 r. została zawarta z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowa kredytu na kwotę 450 mln USD z okresem dostępności 5 lat oraz opcją przedłużenia na kolejne 2 lata. Środki pozyskane w ramach umowy służą finansowaniu kapitału obrotowego i wspierają zarządzanie bieżącą płynnością finansową.

W dniu 29 maja 2024 r. Jednostka Dominująca zawarła umowę Programu Emisji Obligacji do kwoty 4 000 mln PLN na okres 10 lat, w ramach której w dniu 26 czerwca 2024 r. zostały wyemitowane 7 - letnie obligacje o wartości nominalnej 1 000 mln PLN z terminem wykupu 26 czerwca 2031 r.

**Nota 8.3.1 Umowne terminy wymagalności dla zobowiązań finansowych****Zobowiązania finansowe - stan na 31 grudnia 2024 r.**

Umowne terminy wymagalności od końca okresu sprawozdawczego	Okresy wymagalności				Razem (bez dyskonta)	Wartość bilansowa
	do 3 m-cy	powyżej 3 do 12 m-cy	powyżej 1 roku do 3 lat	powyżej 3 lat		
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	174	1 053	941	948	3 116	2 836
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	-	189	377	3 022	3 588	2 602
Zobowiązania z tytułu leasingu	32	86	231	1 186	1 535	733
Zobowiązania wobec dostawców	3 063	24	29	338	3 454	3 311
Zobowiązania pozostałe - faktoring odwrotny	1 378	622	-	-	2 000	2 000
Pochodne instrumenty finansowe - waluty*	-	-	-	-	-	47
Pochodne instrumenty finansowe - metale*	-	1	-	-	1	51
Pochodne instrumenty finansowe - stopy procentowe*	-	-	-	134	134	215
Pozostałe zobowiązania finansowe	96	31	19	5	151	165
<b>Razem</b>	<b>4 743</b>	<b>2 006</b>	<b>1 597</b>	<b>5 633</b>	<b>13 979</b>	<b>11 960</b>

\* Zobowiązania finansowe z tytułu instrumentów pochodnych stanowią wartość wewnętrzną tych instrumentów bez uwzględnienia czynnika dyskontowego.

Zobowiązania przeterminowane	Okresy przeterminowania				Razem/Wartość bilansowa
	do 1 m-ca	powyżej 1 do 12 m-cy	powyżej 1 do 3 lat	powyżej 3 lat	
Zobowiązania wobec dostawców	9	4	1	2	16

Powyższe tabele dotyczące terminów wymagalności nie obejmują gwarancji finansowych, na kwotę 915 mln PLN, a które są wymagalne w przypadku złamania warunków umownych przez strony, którym udzielono gwarancji, a co do których Grupa nie ma możliwości odroczenia płatności, tzn. musi je spłacić na żądanie w okresie do 3 m-cy. Szczegóły dotyczące gwarancji finansowych i terminów ich wymagalności zostały opisane w Nocie 8.6.

**Zobowiązania finansowe - stan na 31 grudnia 2023 r.**

Umowne terminy wymagalności od końca okresu sprawozdawczego	Okresy wymagalności				Razem (bez dyskonta)	Wartość bilansowa
	do 3 m-cy	powyżej 3 do 12 m-cy	powyżej 1 roku do 3 lat	powyżej 3 lat		
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	143	419	1 029	1 833	3 424	2 939
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	-	534	240	1 899	2 673	2 002
Zobowiązania z tytułu leasingu	32	91	206	1 274	1 603	784
Zobowiązania wobec dostawców	3 061	41	37	338	3 477	3 319
Zobowiązania pozostałe - faktoring odwrotny	2 268	753	-	-	3 021	3 021
Pochodne instrumenty finansowe - waluty*	83	362	39	-	484	483
Pochodne instrumenty finansowe - metale*	5	6	-	-	11	11
Pochodne instrumenty finansowe - stopy procentowe*	-	-	-	80	80	181
Pochodne instrumenty finansowe - wbudowane	26	-	-	-	26	26
Pozostałe zobowiązania finansowe	253	34	23	9	319	321
<b>Razem</b>	<b>5 871</b>	<b>2 240</b>	<b>1 574</b>	<b>5 433</b>	<b>15 118</b>	<b>13 087</b>

\* Zobowiązania finansowe z tytułu instrumentów pochodnych stanowią wartość wewnętrzną tych instrumentów bez uwzględnienia czynnika dyskontowego.

Zobowiązania przeterminowane	Okresy przeterminowania				Razem/ Wartość bilansowa
	do 1 m-ca	powyżej 1 do 12 m-cy	powyżej 1 do 3 lat	powyżej 3 lat	
Zobowiązania wobec dostawców	28	15	1	1	45

Powyższe tabele dotyczące terminów wymagalności nie obejmują gwarancji finansowych, na kwotę 872 mln PLN, a które są wymagalne w przypadku złamania warunków umownych przez strony, którym udzielono gwarancji, a co do których Grupa nie ma możliwości odroczenia płatności, tzn. musi je spłacić na żądanie w okresie do 3 m-cy.

#### Nota 8.4 Zadłużenie

Zasady rachunkowości
Zobowiązania z tytułu zadłużenia ujmuje się początkowo w wartości godziwej pomniejszonej (w przypadku zapłaty) lub powiększonej (w przypadku naliczenia) o koszty transakcyjne stanowiące integralną część zaciągniętego finansowania i wycenia się na dzień kończący okres sprawozdawczy według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Naliczone odsetki odnoszone są do kosztów finansowych, chyba że podlegają kapitalizacji w wartości rzeczowych aktywów trwałych lub wartości niematerialnych.

#### Nota 8.4.1 Dług netto

	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
Kredyty	130	637
Pożyczki	1 556	1 849
Dłużne papiery wartościowe	2 600	1 600
Leasing	624	675
<b>Nota 7.1 Zobowiązania z tytułu zadłużenia długoterminowego</b>	<b>4 910</b>	<b>4 761</b>
Kredyty	726	30
Pożyczki	424	423
Dłużne papiery wartościowe	2	402
Leasing	109	109
<b>Nota 7.1 Zobowiązania z tytułu zadłużenia krótkoterminowego</b>	<b>1 261</b>	<b>964</b>
<b>Razem zadłużenie</b>	<b>6 171</b>	<b>5 725</b>
<b>Nota 8.5 [-] Wolne środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>691</b>	<b>1 702</b>
<b>[-] Instrumenty pochodne związane ze źródłami finansowania zewnętrznego</b>	<b>177</b>	<b>175</b>
<b>[=] Dług netto</b>	<b>5 303</b>	<b>3 848</b>

#### Zadłużenie z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych i leasingu w podziale na waluty (w przeliczeniu na PLN) według rodzaju stopy procentowej

	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
PLN/WIBOR	2 769	2 083
EUR/EURIBOR	-	17
EUR/stałe	31	25
USD/SOFR	1 033	982
PLN/stałe	834	802
USD/stałe	1 443	1 755
CAD/stałe	49	49
pozostałe	12	12
<b>Razem</b>	<b>6 171</b>	<b>5 725</b>

Na dzień 31 grudnia 2024 r. zadłużenie Grupy z tytułu zaciągniętych kredytów, pożyczek, wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu w przeliczeniu na PLN wyniosło 6 171 mln PLN, w podziale na waluty tj. 604 mln USD, 3 603 mln PLN, 7 mln EUR, 17 mln CAD oraz w pozostałych walutach w wysokości 12 mln PLN (na

31 grudnia 2023 r. zadłużenie w przeliczeniu na PLN wyniosło 5 725 mln PLN, w podziale na waluty tj. 695 mln USD, 2 885 mln PLN, 10 mln EUR, 16 mln CAD oraz w pozostałych walutach w wysokości 12 mln PLN).

Na dzień 31 grudnia 2024 r. saldo zobowiązań handlowych przekazanych przez Grupę do faktoringu odwrotnego wyniosło 2 000 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2023 r. 3 021 mln PLN).

Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego są prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako „Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe” i mieszczą się w kategorii „pozostałe”, gdyż z uwagi na znaczący osąd Grupy Kapitałowej przedstawiony w Nocie 10.3 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, taka prezentacja najlepiej odzwierciedla charakter tych transakcji.

Struktura zadłużenia potwierdza skuteczną realizację strategii Grupy, ukierunkowanej na zapewnienie długookresowej stabilności finansowej poprzez oparcie struktury finansowania na zdywersyfikowanych i długoterminowych źródłach finansowania.

#### Nota 8.4.2 Zmiana długu netto

	Stan na 31.12.2023	Przepływy środków pieniężnych związanych z zadłużeniem	Odsetki naliczone	Różnice kursowe	Inne zmiany	Stan na 31.12.2024
[+] Kredyty	667	82	82	19	6	856
[+] Pożyczki	2 272	( 454)	82	77	3	1 980
[+] Dłużne papiery wartościowe	2 002	429	171	-	-	2 602
[+] Leasing	784	( 137)	42	-	44*	733
<b>[=] Razem zadłużenie</b>	<b>5 725</b>	<b>( 80)</b>	<b>377</b>	<b>96</b>	<b>53</b>	<b>6 171</b>
[-] Wolne środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 702	(1 011)	-	-	-	691
[-] Instrumenty pochodne związane ze źródłami finansowania zewnętrznego	175	59	-	-	( 57)	177
<b>[=] Dług netto, w tym:</b>	<b>3 848</b>	<b>872</b>	<b>377</b>	<b>96</b>	<b>110</b>	<b>5 303</b>
<i>Dług netto bez uwzględnienia instrumentów pochodnych**</i>	4 023					5 480

\* Zawarcie i modyfikacja umów leasingowych.

\*\* Dług netto bez uwzględnienia instrumentów pochodnych prezentowany na cele kalkulacji kowenantów w umowach kredytowych.

	Stan na 31.12.2022	Przepływy środków pieniężnych związanych z zadłużeniem	Odsetki naliczone	Różnice kursowe	Inne zmiany*	Stan na 31.12.2023
[+] Kredyty	1 263	( 572)	75	( 95)	( 4)	667
[+] Pożyczki	2 434	23	90	( 264)	( 11)	2 272
[+] Dłużne papiery wartościowe	2 002	( 172)	172	-	-	2 002
[+] Leasing	744	( 124)	41	( 1)	124**	784
<b>[=] Razem zadłużenie</b>	<b>6 443</b>	<b>( 845)</b>	<b>378</b>	<b>( 360)</b>	<b>109</b>	<b>5 725</b>
[-] Wolne środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 179	523	-	-	-	1 702
[-] Instrumenty pochodne związane ze źródłami finansowania zewnętrznego		175				175
<b>[=] Dług netto, w tym:</b>	<b>5 264</b>	<b>(1 543)</b>	<b>378</b>	<b>( 360)</b>	<b>109</b>	<b>3 848</b>
<i>Dług netto bez uwzględnienia instrumentów pochodnych***</i>	5 264					4 023

\* W tym na dzień objęcia kontrolą INVEST PV 7 Sp. z o.o. - leasing (2) mln PLN.

\*\* W tym 126 mln PLN modyfikacje i zawarcie nowych umów leasingowych.

\*\*\* Dług netto bez uwzględnienia instrumentów pochodnych prezentowany na cele kalkulacji kowenantów w umowach kredytowych.

**Uzgodnienie przepływu środków pieniężnych związanych z zadłużeniem zewnętrznym po uwzględnieniu wpływu instrumentów pochodnych do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych**

	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
<b>Działalność finansowa</b>		
[+] Wpływy z tytułu emisji dłużnych instrumentów finansowych	1 000	-
[+] Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	1 940	1 673
[-] Wpływy z tytułu instrumentów pochodnych związanych ze źródłami finansowania zewnętrznego	64	70
[+] Wykup dłużnych instrumentów finansowych	( 400)	-
[+] Spłata kredytów i pożyczek	(2 154)	(2 051)
[+] Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	( 97)	( 83)
[-] Wydatki z tytułu instrumentów pochodnych związanych ze źródłami finansowania zewnętrznego	( 75)	( 81)
[+] Spłata odsetek z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych	( 28)	( 30)
[+] Spłata odsetek z tytułu leasingu	( 10)	( 1)
<b>Działalność inwestycyjna</b>		
[+] Zapłacone aktywowane odsetki od zadłużenia	( 331)	( 353)
[-] Wpływy z rozliczenia instrumentu zabezpieczającego stopę procentową obligacji	70	102
<b>[-] Zmiana stanu wolnych środków pieniężnych</b>	<b>(1 011)</b>	<b>523</b>
<b>[=] RAZEM</b>	<b>872</b>	<b>(1 459)</b>

**Niezabezpieczony odnawialny kredyt konsorcjalny**

Kredyt na kwotę 1 438 mln USD (5 898 mln PLN), uzyskany na podstawie umowy o finansowanie zawartej przez Jednostkę Dominującą z konsorcjum banków w 2019 r. z terminem zapadalności 20 grudnia 2024 r. z opcją przedłużenia na kolejne 2 lata (5+1+1). W latach 2020-2021 Jednostka Dominująca uzyskała zgodę Uczestników Konsorcjum na wydłużenie terminu umowy łącznie o 2 lata, tj. do dnia 20 grudnia 2026 r. Limit dostępnego finansowania w okresie przedłużenia wynosi 1 438 mln USD (5 898 mln PLN). Środki pozyskane w ramach udzielonego kredytu przeznaczone są na finansowanie ogólnych celów korporacyjnych. Oprocentowanie oparte jest o stawkę SOFR powiększoną o marżę, która uzależniona jest od wskaźnika finansowego Skonsolidowane Całkowite Zadłużenie Netto/Skonsolidowana EBITDA. Umowa kredytowa nakłada na Grupę obowiązek utrzymania kowenantu finansowego oraz kowenantów niefinansowych. Parametry finansowania są zgodne ze standardowymi warunkami dla tego typu transakcji. Zgodnie z zapisami umownymi Jednostka Dominująca ma obowiązek raportowania poziomu kowenantu finansowego na okresy sprawozdawcze, tj. na dzień 30 czerwca oraz 31 grudnia. Jednostka Dominująca na bieżąco monitoruje ryzyko przekroczenia poziomu kowenantu finansowego zawartego w umowie kredytu. Na dzień kończący okres sprawozdawczy, w trakcie roku obrotowego oraz po dniu kończącym okres sprawozdawczy, do dnia publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wartość kowenantu finansowego objętego obowiązkiem raportowania na dzień 30 czerwca 2024 r. oraz 31 grudnia 2024 r., spełniała zapisy zawarte w umowie.

	2024	2023
<b>Kwota udzielonego finansowania</b>	5 898	5 903
<b>Saldo zobowiązania</b>	-	-

**Pożyczki inwestycyjne**

Pożyczki, w tym pożyczki udzielone Jednostce Dominującej przez Europejski Bank Inwestycyjny na łączną kwotę 3 340 mln PLN:

- Pożyczka inwestycyjna w wysokości 2 000 mln PLN 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”. Oprocentowanie transz pożyczki oparte jest o stałą stopę procentową.
- Pożyczka inwestycyjna w wysokości 1 340 mln PLN udzielona w grudniu 2017 r. z terminem finansowania 12 lat. W ramach udzielonej pożyczki Jednostka Dominująca zaciągnęła cztery transze z terminami spłaty upływającymi dnia 28 czerwca 2030 r., 23 kwietnia 2031 r., 11 września 2031 r. oraz 6 marca 2035 r. Środki pozyskane w ramach udzielonej pożyczki są przeznaczone na finansowanie realizowanych przez Jednostkę Dominującą projektów o charakterze rozwojowym i odtworzeniowym na różnych etapach ciągu technologicznego. Oprocentowanie trzech transz pożyczki oparte jest o stałą stopę procentową. Ostatnia transza otrzymana w 2023 r. została zaciągnięta w oparciu o zmienną stawkę SOFR powiększoną o marżę banku, która uzależniona jest od wskaźnika finansowego dług netto/EBITDA.

Umowy pożyczek z Europejskiego Banku Inwestycyjnego nakładają na Grupę obowiązek utrzymania kowenantu finansowego oraz kowenantów niefinansowych standardowo stosowanych w tego typu umowach. Zgodnie z zapisami umownymi Jednostka Dominująca ma obowiązek raportowania poziomu kowenantu finansowego na okresy sprawozdawcze, tj. na dzień 30 czerwca oraz 31 grudnia. Jednostka Dominująca na bieżąco monitoruje ryzyko przekroczenia poziomów kowenantu finansowego zawartych w umowach pożyczek. Na dzień kończący okres sprawozdawczy, w trakcie roku obrotowego oraz po dniu kończącym okres sprawozdawczy, do dnia publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wartość kowenantu finansowego objętego obowiązkiem raportowania na dzień 30 czerwca 2024 r. oraz 31 grudnia 2024 r., spełniała zapisy zawarte w umowach pożyczek.

	2024	2023
<b>Kwota udzielonego finansowania</b>	3 521	3 582
<b>Saldo zobowiązania</b>	1 980	2 272

**Pozostałe kredyty bankowe**

Kredyty bilateralne na łączną kwotę 4 294 mln PLN służące finansowaniu kapitału obrotowego, będące narzędziem wspierającym zarządzanie płynnością finansową oraz wspomagającym finansowanie realizowanych przedsięwzięć inwestycyjnych. Grupa posiada linie kredytowe w ramach zawartych krótko i długoterminowych umów kredytowych. Środki finansowe w ramach otwartych linii kredytowych dostępne są w walutach: PLN, USD oraz EUR, a oprocentowanie oparte jest na stałej stopie procentowej lub zmiennej stopie procentowej WIBOR, SOFR, EURIBOR powiększonej o marżę.

	2024	2023
<b>Kwota udzielonego finansowania</b>	4 294	3 452
<b>Saldo zobowiązania</b>	856	667



**Dłużne papiery wartościowe**

Jednostka Dominująca przeprowadziła dwie emisje obligacji na rynku krajowym:

1. Emisja z dnia 27 czerwca 2019 r., w ramach której zostały wyemitowane obligacje 5-letnie na kwotę 400 mln PLN wykupione przez Jednostkę Dominującą w dniu 27 czerwca 2024 r. oraz obligacje 10-letnie na kwotę 1 600 mln PLN z terminem wykupu 27 czerwca 2029 r.
2. Emisja z dnia 26 czerwca 2024 r. o wartości nominalnej 1 000 mln PLN, która została przeprowadzona w ramach programu emisji obligacji do kwoty 4 000 mln PLN ustanowionego umową emisyjną z 29 maja 2024 r. Jednostka Dominująca wyemitowała obligacje 7-letnie z terminem wykupu 26 czerwca 2031 r.

Wartość nominalna jednej obligacji wynosi 1 000 PLN, cena emisyjna jest równa wartości nominalnej. Oprocentowanie obligacji oparte jest na zmiennej stopie procentowej WIBOR powiększonej o marżę.

Środki pozyskane z emisji obligacji przeznaczone są na finansowanie ogólnych celów korporacyjnych.

W związku z wynikającym z art. 35 ust. 1 pkt 2 ustawy o obligacjach wymogiem udostępniania informacji dotyczących prognozy kształtowania się zobowiązań finansowych z tytułu kredytów i pożyczek, emisji dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu, na ostatni dzień roku obrotowego, Jednostka Dominująca przedstawiła na swojej stronie internetowej prognozowaną wysokość zobowiązań Grupy, tj. 7 275 mln PLN (kwota niebadana). Rzeczywista wysokość zobowiązań finansowych na podstawie skonsolidowanego sprawozdania na dzień 31 grudnia 2024 r. wynosi 6 171 mln PLN.

Odchylenie rzeczywistej wartości zobowiązań finansowych Grupy na koniec 2024 r. od opublikowanych wartości szacunkowych wynika z wykonania EBITDA na poziomie wyższym od prognozowanego.

	2024	2023
<b>Wartość nominalna emisji</b>	2 600	2 000
<b>Saldo zobowiązania</b>	2 602	2 002

<b>Razem kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe</b>	2024	2023
<b>Kwota udzielonego finansowania / Wartość nominalna emisji</b>	<b>16 313</b>	<b>14 937</b>
<b>Saldo zobowiązania</b>	<b>5 438</b>	<b>4 941</b>

Powyższe źródła zapewniają dostępność finansowania zewnętrznego w kwocie 16 313 mln PLN. Pozostałe do wykorzystania środki w pełni zabezpieczają potrzeby płynnościowe Grupy Kapitałowej.

Kredyt konsorcjalny na kwotę 1 438 mln USD (5 898 mln PLN), pożyczki inwestycyjne na kwotę 3 340 mln PLN, jak i kredyty bilateralne udzielone Jednostce Dominującej w kwocie 4 244 mln PLN są niezabezpieczone.

Spląty części zobowiązań pozostałych spółek Grupy z tytułu kredytów bilateralnych oraz pożyczek objęte są zabezpieczeniami w postaci oświadczeń o poddaniu się egzekucji, hipotek umownych, zastawów rejestrowych lub cesji wierzytelności. Wartość bilansowa ustanowionych zabezpieczeń spląty finansowania zewnętrznego na dzień 31 grudnia 2024 r. wyniosła 238 mln PLN, w tym wartość rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 122 mln PLN (na 31 grudnia 2023 r. 230 mln PLN, w tym wartość rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 114 mln PLN).

**Nota 8.5 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty****Zasady rachunkowości**

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują głównie środki pieniężne na rachunkach bankowych oraz depozyty bankowe o terminie wymagalności do trzech miesięcy od dnia ich założenia (również dla celów sprawozdania z przepływów pieniężnych). Środki pieniężne wycenia się w kwocie nominalnej powiększonej o odsetki, z uwzględnieniem odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych (Nota 7.5.2.1).

	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	534	602
Inne aktywa finansowe o terminie płatności do 3 miesięcy od dnia nabycia - depozyty	160	1 119
Pozostałe środki pieniężne	21	8
<b>Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty, z tego:</b>	<b>715</b>	<b>1 729</b>
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	24	27
<b>Nota 8.4.1 Wolne środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>691</b>	<b>1 702</b>

W ramach środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień 31 grudnia 2024 r. Grupa posiadała środki pieniężne w kwocie 61 mln PLN (na 31 grudnia 2023 r. 73 mln PLN), które stanowią środki na wyodrębnionych rachunkach VAT, służące do obsługi spłaty zobowiązań w ramach mechanizmu podzielonej płatności. Środki te są sukcesywnie przeznaczane na regulowanie płatności zobowiązań z tytułu podatku VAT wobec dostawców oraz innych zobowiązań przewidzianych ustawowo.

**Nota 8.6 Zobowiązania z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń**

Istotnym narzędziem zarządzania płynnością finansową w Grupie są gwarancje, dzięki którym spółki Grupy oraz wspólne przedsięwzięcie Sierra Gorda S.C.M. nie muszą angażować środków pieniężnych w celu zabezpieczenia swoich zobowiązań wobec innych podmiotów.

**Zasady rachunkowości**

Grupa udzieliła gwarancji i poręczeń, które spełniają definicję zobowiązania warunkowego zgodnie z MSR 37, które ujmuje w zobowiązaniach warunkowych oraz gwarancji, które spełniają definicję gwarancji finansowych zgodnie z MSSF 9, które wycenia się i rozpoznaje jako instrumenty finansowe zgodnie z tym standardem.

Na moment początkowego ujęcia Grupa ujmuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wartość gwarancji finansowej w wysokości jej wartości godziwej, w pozycji:

- aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie (pozostałe aktywa finansowe),
- pozostałe zobowiązania (rozliczenia międzyokresowe przychodów).

Zobowiązanie z tytułu udzielonej gwarancji finansowej na dzień kończący okres sprawozdawczy ujmuje się w wartości wyższej z dwóch kwot: wartości początkowej wystawionej gwarancji pomniejszonej o kwotę dochodów ujętą w wyniku finansowym z tytułu gwarancji lub kwoty odpisu na oczekiwane straty kredytowe – ustalonej zgodnie z zasadami modelu ogólnego opisanego w zasadach rachunkowości w Nocie 7.5.2.

**Ważne oszacowania, założenia i osądy**

Dla kalkulacji oczekiwanej straty kredytowej – ECL - Grupa przyjmuje szacunki dla ratingu, parametrów PD oraz LGD. Obliczenie oczekiwanej straty kredytowej następuje w horyzoncie pozostałym do końca życia gwarancji, przy czym jako rating podmiotu stosowany na potrzeby obliczenia parametru PD przyjmuje się rating beneficjenta gwarancji.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. saldo zobowiązań Grupy z tytułu udzielonych gwarancji i akredytyw wynosiło łącznie 1 150 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2023 r. 1 132 mln PLN) natomiast z tytułu zobowiązań wekslowych wynosiło 223 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2023 r. 257 mln PLN).

**Najistotniejsze pozycje zobowiązań z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń - zobowiązania warunkowe**

Gwarancje i poręczenia - zobowiązania warunkowe (MSR 37)	Wartość gwarancji		Okres ważności
	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023	
Zabezpieczenie należytego wykonania przez Jednostkę Dominującą przyszłych zobowiązań środowiskowych związanych z obowiązkiem rekultywacji terenu po zakończeniu eksploatacji obiektu „Żelazny Most”	109 mln PLN	107 mln PLN	do 1 roku
Zabezpieczenie zobowiązań zaciągniętych przez Dom Maklerski z tytułu rozliczeń transakcji zawartych przez Jednostkę Dominującą na rynkach prowadzonych przez Towarową Giełdę Energii S.A	70 mln PLN	100 mln PLN	do 1 roku
Zabezpieczenie roszczeń pokrycia przez Grupę kosztów związanych ze zbieraniem i przetwarzaniem odpadów	17 mln PLN	16 mln PLN	do 2 lat
Zabezpieczenie zobowiązań związanych z należytyym wykonaniem zawartych przez Grupę umów	26 mln PLN (3 mln PLN, 3 mln CAD, 2 mln EUR, 1 mln USD)	35 mln PLN (15 mln PLN, 3 mln EUR, 2 mln CAD)	do 5 lat

**Najistotniejsze pozycje zobowiązań z tytułu udzielonych gwarancji finansowych**

Gwarancje finansowe (MSSF 9)	Wartość bilansowa*		Wartość gwarancji		Okres ważności
	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023	
Gwarancja ustanowiona jako zabezpieczenie zaciągniętego przez Sierra Gorda S.C.M. kredytu.	47 mln PLN (11 mln USD)	18 mln PLN (5 mln USD)	904 mln PLN (220 mln USD)	866 mln PLN (220 mln USD)	do 09.2027

\* Wycena bilansowa ustalona została w wartości początkowej wystawionej gwarancji pomniejszonej o kwotę dochodów ujętych w wyniku finansowym z tytułu gwarancji.

**Najistotniejsze pozycje zobowiązań z tytułu udzielonych gwarancji pozabilansowych**

Gwarancje - zobowiązania pozabilansowe	Wartość gwarancji		Okres ważności
	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023	
Gwarancja zabezpieczająca potencjalne roszczenia wobec Jednostki Dominującej w związku z obowiązkiem tworzenia funduszu rekultywacyjnego przez zarządzającego składowiskiem odpadów. Fundusz może mieć formę odrębnego rachunku bankowego, rezerwy lub gwarancji bankowej.	128 mln PLN	120 mln PLN	do 1 roku
Gwarancje bankowe zabezpieczające środki pieniężne na realizację obowiązków związanych z zamknięciem, rekultywacją oraz nadzorem, w tym monitoringiem składowisk zgodnie z wymogami regulacyjnymi krajów, w których KGHM INTERNATIONAL LTD. posiada kopalnie i projekty.	750 mln PLN	623 mln PLN	do 1 roku

## Część 9 – Aktywa trwałe i związane z nimi zobowiązania

### Nota 9.1 Rzeczowe i niematerialne aktywa górnicze i hutnicze

#### Zasady rachunkowości - aktywa rzeczowe

Najistotniejsze rzeczowe aktywa trwałe Grupy Kapitałowej stanowią nieruchomości związane z działalnością górniczą i hutniczą, obejmujące grunty własne, budynki, obiekty inżynierii wodnej i lądowej, takie jak: kapitalne wyrobiska górnicze (w tym w kopalniach głębinowych: szyby, studnie, sztolnie, chodniki, komory główne), rurociągi podsadzkowe, odwadniające i przeciwpożarowe, otwory piezometryczne, linie kablowe elektroenergetyczne, sygnalizacyjne i światłowodowe. Do rzeczowych aktywów trwałych górniczych i hutniczych zalicza się również koszty usuwania nadkładu w kopalniach odkrywkowych oraz maszyny, urządzenia techniczne, środki transportu i inne ruchome środki trwałe oraz prawa do użytkowania aktywów ujmowane zgodnie z MSSF 16 Leasing, w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów.

Rzeczowe aktywa trwałe z wyłączeniem prawa do użytkowania aktywów, wycenia się w cenie nabycia/koszcie wytworzenia pomniejszonych o skumulowane umorzenie oraz skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości.

W wartości początkowej środków trwałych Grupa ujmuje zdyskontowane koszty likwidacji środków trwałych, które będą ponoszone po zakończeniu działalności górniczej podziemnej i odkrywkowej oraz innych obiektów, które zgodnie z obowiązującym prawem podlegają likwidacji po zakończeniu działalności. Zasady ujmowania i wyceny kosztów likwidacji przedstawione są w Nocie 9.4.

W wartości bilansowej środka trwałego ujmuje się koszty istotnych części składowych, regularnych, znaczących przeglądów, oraz koszty istotnych remontów cyklicznych, których przeprowadzenie warunkuje dalszą możliwość użytkowania aktywa.

Cenę nabycia/koszt wytworzenia powiększają koszty finansowania zewnętrznego (tj. odsetki oraz różnice kursowe w części stanowiącej korektę kosztu odsetek) zaciągniętego na nabycie lub wytworzenie dostosowywanego składnika rzeczowych aktywów trwałych.

Składniki aktywów z tytułu prawa do użytkowania wycenia się początkowo według kosztu, który obejmuje kwotę początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu, wszelkie opłaty leasingowe zapłacone w dacie rozpoczęcia leasingu i przed tą datą, pomniejszone o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe, wszelkie początkowe koszty bezpośrednie poniesione przez leasingobiorcę oraz szacunek kosztów, które mają zostać poniesione przez leasingobiorcę w związku z demontażem i usunięciem bazowego składnika aktywów lub przeprowadzeniem rekultywacji miejsca, w którym się znajdował.

Prawo wieczystego użytkowania gruntów wyceniane jest w wartości zobowiązania z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntów wycenionego metodą renty wieczystej oraz wszelkich opłat leasingowych zapłaconych w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą (w tym płatności za nabycie prawa wieczystego użytkowania gruntów na rynku).

Po początkowym ujęciu składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania, z wyłączeniem prawa wieczystego użytkowania gruntów wycenionego metodą renty wieczystej, wycenia się według kosztu pomniejszonego o skumulowane odpisy umorzeniowe i skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości, skorygowanego o wartość aktualizacji wyceny zobowiązania z tytułu leasingu.

**Odpisów umorzeniowych** od środków trwałych (z wyłączeniem gruntów i prawa wieczystego użytkowania gruntów) Grupa dokonuje, w zależności od wzorca konsumowania korzyści ekonomicznych z danego składnika rzeczowych aktywów trwałych:

- **metodą amortyzacji liniowej**, dla składników, które są wykorzystywane w procesie produkcji w równomiernym stopniu w całym okresie ich użytkowania, oraz
- **metodą amortyzacji naturalnej (metodą jednostek produkcji)**, dla składników w odniesieniu do których konsumpcja korzyści ekonomicznych jest bezpośrednio powiązana z ilością wydobytej kopaliny ze złoża lub z ilością wytworzonych jednostek produkcji i wydobyte to lub produkcja nie są równomierne w całym okresie ich użytkowania. W szczególności dotyczy to budynków i budowli kopalń, jak również maszyn i urządzeń górniczych z wyjątkiem składników aktywów eksploatowanych w hutach, gdzie okres użytkowania wynika z okresów ekonomicznej użyteczności poszczególnych składników aktywów.

Okresy eksploatacji i tym samym stawki amortyzacyjne środków trwałych funkcjonujących w ciągu technologicznym produkcji miedzi, dostosowane są do planów zakończenia działalności, a w przypadku prawa do użytkowania aktywów do wcześniejszej z dat – daty zakończenia okresu ekonomicznego użytkowania lub daty końca okresu leasingu, chyba że własność danego składnika zostanie przeniesiona na Grupę przed końcem okresu leasingu, wtedy stawki amortyzacji dostosowane są do końca okresu szacowanego ekonomicznego użytkowania danego aktywa.

Dla poszczególnych grup środków trwałych przyjęto okresy użytkowania oszacowane na podstawie oczekiwanego życia kopalń i hut z uwzględnieniem zawartości złoża, w następujących przedziałach:

Dla środków trwałych własnych:

Grupa	Rodzaj środka trwałego	Całkowity okres użytkowania	
Budynki, budowle i grunty	Grunty	Nie podlegają amortyzacji	
	Budynki:		
	- budynki w hutach i kopalniach,		40-100 lat
	- wiaty, zbiorniki, kontenerowe rozdzielnie		20-30 lat
	Kapitałne wyrobiska górnicze		22-90 lat
	Rurociągi:		
	- podsadzkowe do przesyłu piasku z wodą,		6-9 lat
	- technologiczne, odwadniające, gazowe, przeciwpożarowe		22-90 lat
	Linie kablowe elektroenergetyczne, sygnalizacyjne i światłowodowe		10-70 lat
	Urządzenia techniczne, maszyny, środki transportu i inne środki trwałe		Urządzenia techniczne i maszyny:
	- samojezdne maszyny górnicze, obudowy kopalniane	4-10 lat	
	- przenośniki taśmowe, wagi przenośnikowe	10-66 lat	
	- rozdzielnice, rozdzielnie	4-50 lat	
	Środki transportu:		
	- lokomotywy dołowe elektryczne,	20-50 lat	
	- wozy kopalniane, szynowe, cysterny, platformy do transportu	7-35 lat	
	- wózki jezdne, widłowe, akumulatorowe	7-22 lat	
	- samochody osobowe, ciężarowe, specjalne	5-22 lat	
	- lokomotywy dołowe spalinowe	10-20 lat	
	Inne środki trwałe, w tym narzędzia i przyrządy	5-25 lat	
Koszty zdejmowania nadkładu	Całkowity okres użytkowania uzależniony jest od oczekiwanej długości życia kopalni, której dotyczy nadkład:		
	- Robinson	14 lat	
	- Carlota	2 lata	

Poszczególne istotne części składowe środka trwałego (istotne komponenty), których okres użytkowania różni się od okresu użytkowania całego środka trwałego, umarżane są odrębnie, przy zastosowaniu stawek amortyzacyjnych odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania.

Dla rzeczowych aktywów trwałych z tytułu prawa do użytkowania aktywów:

Grupa	Rodzaj prawa do użytkowania	Całkowity okres użytkowania	
Budynki, budowle i grunty	Prawo wieczystego użytkowania gruntów wyceniane metodą renty wieczystej	Nie podlega amortyzacji	
	Służebność przesyłu		
			6-54 lat
			(okres amortyzacji jest zależny od okresu amortyzacji składnika aktywów w związku z którym służebność została ustanowiona)
	Nieruchomości gruntowe	5-30 lat	
	Budynki i budowle	3-5 lat	
	Zespoły komputerowe	3 lata	
Urządzenia techniczne, maszyny, środki transportu i inne środki trwałe	Maszyny i urządzenia techniczne	3-4 lat	
	Środki transportu	3 lata	
	Wyposażenie i pozostałe	5 lat	

**Zasady rachunkowości - aktywa niematerialne**

Aktywa niematerialne górnicze i hutnicze obejmują przede wszystkim: aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych oraz prawa do wody w Chile.

Aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych

W ramach aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych kwalifikowane są nakłady na:

- projekty robót geologicznych,
- uzyskanie decyzji środowiskowych,
- uzyskanie koncesji i użytkowania górniczego na poszukiwania geologiczne,
- realizację robót i prac wiertniczych (wiercenia, badania geofizyczne, hydrogeologiczne, obsługa geologiczna, analityka, geotechnika, itd.),
- zakup informacji geologicznych,
- wykonanie dokumentacji geologicznej i jej zatwierdzenie,
- wykonanie oceny ekonomiczno-technicznej zasobów dla potrzeb decyzji o wnioskowanie o koncesje na eksploatację górnictw,
- koszty zużycia urządzeń i sprzętu (rzeczowe aktywa trwałe) służącego do prowadzenia prac poszukiwawczych.

Nakłady na aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych wycenia się w wysokości kosztu pomniejszonego o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości i ujmuje się je jako wartości niematerialne nieoddane do użytkowania.

Testy na utratę wartości na pojedynczej jednostce (projekcie) Grupa przeprowadza obowiązkowo z chwilą:

- wykazania technicznej wykonalności i komercyjnej zasadności wydobywania zasobów mineralnych, oraz
- gdy fakty i okoliczności wskazują, że wartość bilansowa aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych może przewyższać ich wartość odzyskiwalną.

Ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości ujmuje się przed dokonaniem przeklasyfikowania wynikającego z wykazania technicznej wykonalności i ekonomicznej zasadności wydobywania zasobów mineralnych.

**Ważne oszacowania, założenia i osądy**

Ważne oszacowania i założenia dotyczące utraty wartości rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych górniczych i hutniczych zostały zaprezentowane w Nocie 3.

Wartość netto rzeczowych aktywów górniczych i hutniczych podlegających amortyzacji metodą naturalną wyniosła na dzień 31 grudnia 2024 r. 1 454 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2023 r. 1 156 mln PLN).

## Rzeczowe i niematerialne aktywa górnicze i hutnicze

	Rzeczowe aktywa trwałe			Wartości niematerialne			Razem
	Budynki, budowle i grunty	Urządzenia techniczne, maszyny, środki transportu i inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Prawa do wody	Aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych	Pozostałe	
<b>Stan na 01.01.2023</b>							
Wartość brutto	23 383	17 466	6 147	274	3 480	1 411	<b>52 161</b>
Umorzenie	(11 463)	(9 449)	-	-	-	(362)	<b>(21 274)</b>
Odpisy z tytułu utraty wartości	(2 838)	(328)	(24)	(201)	(1 803)	(27)	<b>(5 221)</b>
<b>Wartość księgową netto, z tego:</b>	<b>9 082</b>	<b>7 689</b>	<b>6 123</b>	<b>73</b>	<b>1 677</b>	<b>1 022</b>	<b>25 666</b>
środki trwałe własne i wartości niematerialne	<b>8 521</b>	<b>7 652</b>	<b>6 123</b>	<b>73</b>	<b>1 677</b>	<b>1 022</b>	<b>25 068</b>
środki trwałe w leasingu (prawo do użytkowania)	<b>561</b>	<b>37</b>	-	-	-	-	<b>598</b>
<b>Zmiany w roku 2023 netto</b>							
Rozliczenie środków trwałych w budowie	1 392	2 110	(3 502)	(2)	-	2	-
Zakup	-	-	2 313	2	167	91	<b>2 573</b>
Leasing - nowe umowy, modyfikacje umów	11	53	-	-	-	-	<b>64</b>
Koszty usuwania nadkładu w kopalniach odkrywkowych	174	-	-	-	-	-	<b>174</b>
Wytworzenie we własnym zakresie	-	-	1 290	-	110	2	<b>1 402</b>
Kwota aktywowanych kosztów finansowania zewnętrznego	-	-	177	-	69	1	<b>247</b>
Nota 9.4 Zmiana stanu rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	100	-	-	-	-	-	<b>100</b>
Nota 4.1 Amortyzacja, z tego:	(898)	(1 369)	-	-	-	(29)	<b>(2 296)</b>
dot. środków trwałych własnych i wartości niematerialnych	(855)	(1 348)	-	-	-	(29)	<b>(2 232)</b>
dot. środków trwałych w leasingu (prawo do użytkowania)	(43)	(21)	-	-	-	-	<b>(64)</b>
Nota 4.4 (Utworzenie)/ odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości, z tego:	(1 542)	(1 109)	(946)	23	(365)	(43)	<b>(3 982)</b>
dot. środków trwałych własnych i wartości niematerialnych	(1 453)	(1 103)	(946)	23	(365)	(43)	<b>(3 887)</b>
dot. środków trwałych w leasingu (prawo do użytkowania)	(89)	(6)	-	-	-	-	<b>(95)</b>
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	(82)	(93)	(48)	(7)	(154)	-	<b>(384)</b>
Likwidacja, sprzedaż, darowizny i nieodpłatne przekazanie	(7)	(30)	(5)	-	-	(10)	<b>(52)</b>
Inne zmiany	4	14	(103)	(1)	34	35	<b>(17)</b>
<b>Stan na 31.12.2023</b>							
Wartość brutto	23 887	18 503	6 265	245	3 541	1 493	<b>53 934</b>
Umorzenie	(11 688)	(9 890)	-	-	-	(354)	<b>(21 932)</b>
Odpisy z tytułu utraty wartości	(3 965)	(1 348)	(966)	(157)	(2 003)	(68)	<b>(8 507)</b>
<b>Wartość księgową netto, z tego:</b>	<b>8 234</b>	<b>7 265</b>	<b>5 299</b>	<b>88</b>	<b>1 538</b>	<b>1 071</b>	<b>23 495</b>
środki trwałe własne i wartości niematerialne	<b>7 794</b>	<b>7 202</b>	<b>5 299</b>	<b>88</b>	<b>1 538</b>	<b>1 071</b>	<b>22 992</b>
środki trwałe w leasingu (prawo do użytkowania)	<b>440</b>	<b>63</b>	-	-	-	-	<b>503</b>

<b>Stan na 31.12.2023</b>								
	Wartość brutto	23 887	18 503	6 265	245	3 541	1 493	<b>53 934</b>
	Umorzenie	(11 688)	(9 890)	-	-	-	( 354)	<b>(21 932)</b>
	Odpisy z tytułu utraty wartości	(3 965)	(1 348)	( 966)	( 157)	(2 003)	( 68)	<b>(8 507)</b>
	<b>Wartość księgowa netto, z tego:</b>	<b>8 234</b>	<b>7 265</b>	<b>5 299</b>	<b>88</b>	<b>1 538</b>	<b>1 071</b>	<b>23 495</b>
	środki trwałe własne i wartości niematerialne	<b>7 794</b>	<b>7 202</b>	<b>5 299</b>	<b>88</b>	<b>1 538</b>	<b>1 071</b>	<b>22 992</b>
	środki trwałe w leasingu (prawo do użytkowania)	<b>440</b>	<b>63</b>	-	-	-	-	<b>503</b>
<b>Zmiany w roku 2024 netto</b>								
	Rozliczenie środków trwałych w budowie	1 267	2 502	(3 769)	( 4)	-	4	-
	Zakup	-	-	2 872	4	116	59	<b>3 051</b>
	Leasing - nowe umowy, modyfikacje umów, inne zmiany	( 30)	29	-	-	-	-	<b>( 1)</b>
	Koszty usuwania nadkładu w kopalniach odkrywkowych	711	-	-	-	-	-	<b>711</b>
	Wytworzenie we własnym zakresie	-	-	1 369	-	54	1	<b>1 424</b>
	Kwota aktywowanych kosztów finansowania zewnętrznego	-	-	212	-	68	-	<b>280</b>
Nota 9.4	Zmiana stanu rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	135	-	-	-	-	-	<b>135</b>
Nota 4.1	Amortyzacja, z tego:	( 781)	(1 394)	-	-	-	( 20)	<b>(2 195)</b>
	dot. środków trwałych własnych i wartości niematerialnych	( 747)	(1 372)	-	-	-	( 20)	<b>(2 139)</b>
	dot. środków trwałych w leasingu (prawo do użytkowania)	( 34)	( 22)	-	-	-	-	<b>( 56)</b>
Nota 4.4	(Utworzenie) / odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości, z tego:	21	6	( 2)	-	( 9)	( 4)	<b>12</b>
	dot. środków trwałych własnych i wartości niematerialnych	21	6	( 2)	-	( 9)	( 4)	<b>12</b>
	dot. środków trwałych w leasingu (prawo do użytkowania)	-	-	-	-	-	-	<b>-</b>
	Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	48	50	21	4	57	1	<b>181</b>
Nota 9.9	Przekwalifikowanie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży, z tego:	( 57)	( 27)	( 4)	-	( 17)	-	<b>( 105)</b>
	wartość brutto	(3 668)	( 571)	( 4)	-	( 125)	-	<b>(4 368)</b>
	umorzenie	1 887	455	-	-	-	-	<b>2 342</b>
	odpisy z tytułu utraty wartości	1 724	89	-	-	108	-	<b>1 921</b>
	Darowizny i nieodpłatne przyjęcie z majątku innych jednostek	-	-	-	-	-	-	<b>-</b>
	Likwidacja, sprzedaż, darowizny i nieodpłatne przekazanie	( 8)	( 38)	( 2)	-	-	( 4)	<b>( 52)</b>
	Rozliczenie ze środków trwałych w budowie na wartości niematerialne	-	-	( 67)	-	67	-	<b>-</b>
	Otrzymanie/(umorzenie) uprawnień do emisji CO <sub>2</sub>	-	-	-	-	-	( 248)	<b>( 248)</b>
	Przesunięcia między grupami	209	-	-	-	-	-	<b>209</b>
	Przekwalifikowania odpisu z tytułu utraty wartości w związku z rozliczeniem nakładów na rzeczowe aktywa trwałe	( 145)	( 125)	270	-	-	-	<b>-</b>
	Inne zmiany	( 7)	6	( 20)	-	2	2	<b>( 17)</b>
<b>Stan na 31.12.2024</b>								
	Wartość brutto	22 785	19 664	6 873	255	3 797	1 302	<b>54 676</b>
	Umorzenie	(10 732)	(9 990)	-	-	-	( 371)	<b>(21 093)</b>
	Odpisy z tytułu utraty wartości	(2 456)	(1 400)	( 694)	( 163)	(1 921)	( 69)	<b>(6 703)</b>
	<b>Wartość księgowa netto, z tego:</b>	<b>9 597</b>	<b>8 274</b>	<b>6 179</b>	<b>92</b>	<b>1 876</b>	<b>862</b>	<b>26 880</b>
	środki trwałe własne i wartości niematerialne	<b>9 221</b>	<b>8 204</b>	<b>6 179</b>	<b>92</b>	<b>1 876</b>	<b>862</b>	<b>26 434</b>
	środki trwałe w leasingu (prawo do użytkowania)	<b>376</b>	<b>70</b>	-	-	-	-	<b>446</b>



**Nota 9.1.1 Rzeczowe aktywa trwałe górnicze i hutnicze – istotne środki trwałe w budowie**

	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
Program Udostępnianie Złoże	3 504	3 449
Budowa szybu SW-4	718	625
Uzbrojenie rejonów górniczych	363	233
Działalność inwestycyjna związana z rozbudową i eksploatacją Obiektu Unieszkodliwiania Odpadów Wydobywczych Żelazny Most	176	173
Budowa przenośników w Oddziale ZG Lubin	136	67
Prace w zakresie działań ograniczających poziom zagrożenia wodnego realizowane w ramach projektu pn. Bariera przeciwfiltracyjna	100	-
Rozbudowa sieci rurociągów w oddziałach górniczych	88	95
Zakup maszyn górniczych	61	70

**Nota 9.1.2 Aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych**

Istotne nakłady na poszukiwanie i ocenę zasobów mineralnych przedstawiono w poniższej tabeli.

Segment operacyjny	Opis	Stan na 31.12.2024		Stan na 31.12.2023	
		Wartość brutto	Odpisy z tytułu utraty wartości	Wartość brutto	Odpisy z tytułu utraty wartości
KGHM Polska Miedź S.A.	Poszukiwanie i rozpoznawanie złoże soli potasowo-magnezowych w okolicach Pucka. „PUCK”	205	-	195	-
KGHM Polska Miedź S.A.	Poszukiwanie i rozpoznanie ekonomicznej mineralizacji miedziowej na obszarze Retków Ścinawa	168	-	158	-
KGHM Polska Miedź S.A.	Poszukiwanie i rozpoznanie ekonomicznej mineralizacji miedziowej na obszarze Synkliny Grodzieckiej SYNKLINA	118	118	118	118
KGHM Polska Miedź S.A.	Poszukiwanie i rozpoznanie ekonomicznej mineralizacji miedziowej na obszarze Głogów - Głogów	63	-	55	-
KGHM INTERNATIONAL LTD.	Nakłady związane z pracami eksploracyjnymi, głównie w ramach projektu Victoria położonego w Kanadzie	2 404	1 148	2 164	1 102
KGHM INTERNATIONAL LTD.	Nakłady związane z pracami eksploracyjnymi w ramach projektu Ajax	588	588	614	614

**Nota 9.1.3 Wydatki związane z aktywami górniczymi i hutniczymi**

	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
Zakup	(3 051)	(2 573)
Majątek trwały wytworzony we własnym zakresie	(1 424)	(1 402)
Koszty usuwania nadkładu w kopalniach odkrywkowych	( 711)	( 174)
Koszty finansowania zewnętrznego	( 280)	( 247)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia	107	229
Pozostałe	183	55
<b>Razem*</b>	<b>(5 176)</b>	<b>(4 112)</b>

\*W tym wydatki związane z aktywami służącymi poszukiwaniu i ocenie zasobów mineralnych w kwocie 199 mln PLN (w 2023 r. 340 mln PLN).

**Nota 9.2 Pozostałe aktywa rzeczowe i niematerialne****Zasady rachunkowości**

Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe wycenia się w cenie nabycia/koszcie wytworzenia pomniejszonej o skumulowaną amortyzację (umorzenie) oraz skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się metodą liniową.

Dla poszczególnych grup środków trwałych przyjęto okresy użytkowania w następujących przedziałach:

Grupa	Całkowity okres użytkowania
Budynki i budowle	25-60 lat
Urządzenia techniczne i maszyny	4-15 lat
Środki transportu	3-14 lat
Inne środki trwałe	5-10 lat

Wartości niematerialne wykazane jako „pozostałe wartości niematerialne” obejmują w szczególności: nabyte prawa majątkowe niezwiązane z działalnością górniczą i oprogramowanie komputerowe oraz prawa do emisji CO<sub>2</sub> (polityka rachunkowości w tym zakresie przedstawiona została w Nocie 9.8). Aktywa te wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonej o skumulowane odpisy amortyzacyjne i skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości.

Odpisów amortyzacyjnych od wartości niematerialnych dokonuje się metodą liniową, przez okres ich przewidywanego użytkowania. Dla głównych grup wartości niematerialnych okres użytkowania wynosi:

Grupa	Całkowity okres użytkowania
Nabyte prawa majątkowe niezwiązane z działalnością górniczą	5-50 lat
Oprogramowanie komputerowe	2-5 lat
Inne wartości niematerialne	40-50 lat

## Pozostałe aktywa rzeczowe i niematerialne

	Rzeczowe aktywa trwałe			Wartości niematerialne	Razem
	Budynki, budowle i grunty	Urządzenia techniczne, maszyny, środki transportu i inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie		
<b>Stan na 01.01.2023</b>					
Wartość brutto	2 919	3 194	176	620	6 909
Umorzenie	(1 058)	(1 753)	-	(250)	(3 061)
Odpisy z tytułu utraty wartości	(468)	(258)	(6)	(152)	(884)
<b>Wartość księgowa netto, z tego:</b>	<b>1 393</b>	<b>1 183</b>	<b>170</b>	<b>218</b>	<b>2 964</b>
środki trwałe własne i wartości niematerialne	<b>1 263</b>	<b>1 140</b>	<b>170</b>	<b>218</b>	<b>2 791</b>
środki trwałe w leasingu (prawo do użytkowania)	<b>130</b>	<b>43</b>	-	-	<b>173</b>
<b>Zmiany w roku 2023 netto</b>					
Rozliczenie środków trwałych w budowie	115	324	(439)	-	-
Zakup	-	-	323	249	572
Wytworzenie we własnym zakresie	-	-	126	-	126
Leasing - nowe umowy, modyfikacje umów	1	51	-	-	52
Nota 4.1 Amortyzacja, z tego:	(66)	(252)	-	(27)	(345)
dot. środków trwałych własnych i wartości niematerialnych	(65)	(227)	-	(27)	(319)
dot. środków trwałych w leasingu (prawa do użytkowania)	(1)	(25)	-	-	(26)
Nota 4.4 (Utworzenie)/odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości	-	3	-	(1)	2
Likwidacja, sprzedaż, darowizny i nieodpłatne przekazanie	(1)	(12)	1	(23)	(35)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	(54)	-	-	-	(54)
Stan na dzień objęcia kontrolą nad jednostką zależną	4	21	-	-	25
dot. środków trwałych własnych i wartości niematerialnych	2	21	-	-	23
dot. prawa do użytkowania (środków trwałych w leasingu)	2	-	-	-	2
Otrzymanie/(umorzenie) otrzymanych nieodpłatnie uprawnień do emisji CO <sub>2</sub>	-	-	-	(112)	(112)
Inne zmiany	3	3	44	9	59
<b>Stan na 31.12.2023</b>					
Wartość brutto	2 925	3 432	231	747	7 335
Umorzenie	(1 082)	(1 856)	-	(282)	(3 220)
Odpisy z tytułu utraty wartości	(448)	(255)	(6)	(152)	(861)
<b>Wartość księgowa netto, z tego:</b>	<b>1 395</b>	<b>1 321</b>	<b>225</b>	<b>313</b>	<b>3 254</b>
środki trwałe własne i wartości niematerialne	<b>1 263</b>	<b>1 252</b>	<b>225</b>	<b>313</b>	<b>3 053</b>
środki trwałe w leasingu (prawo do użytkowania)	<b>132</b>	<b>69</b>	-	-	<b>201</b>

	<b>Stan na 31.12.2023</b>					
	Wartość brutto	2 925	3 432	231	747	<b>7 335</b>
	Umorzenie	(1 082)	(1 856)	-	(282)	<b>(3 220)</b>
	Odpisy z tytułu utraty wartości	(448)	(255)	(6)	(152)	<b>(861)</b>
	<b>Wartość księgowa netto, z tego:</b>	<b>1 395</b>	<b>1 321</b>	<b>225</b>	<b>313</b>	<b>3 254</b>
	środki trwale własne i wartości niematerialne	<b>1 263</b>	<b>1 252</b>	<b>225</b>	<b>313</b>	<b>3 053</b>
	środki trwale w leasingu (prawo do użytkowania)	<b>132</b>	<b>69</b>	-	-	<b>201</b>
	<b>Zmiany w roku 2024 netto</b>					
	Rozliczenie środków trwałych w budowie	161	307	(468)	-	-
	Zakup	-	-	486	48	<b>534</b>
	Wytworzenie we własnym zakresie	-	-	165	-	<b>165</b>
	Leasing - nowe umowy, modyfikacje umów, inne zmiany	1	28	-	-	<b>29</b>
Nota 4.1	Amortyzacja, z tego:	(29)	(266)	-	(23)	<b>(318)</b>
	dot. środków trwałych własnych i wartości niematerialnych	(27)	(240)	-	(23)	<b>(290)</b>
	dot. środków trwałych w leasingu (prawa do użytkowania)	(2)	(26)	-	-	<b>(28)</b>
Nota 4.4	(Utworzenie)/odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości	(17)	(231)	-	(2)	<b>(250)</b>
	dot. środków trwałych własnych i wartości niematerialnych	(11)	(231)	-	-	<b>(242)</b>
	dot. prawa do użytkowania (środków trwałych w leasingu)	(6)	-	-	-	<b>(6)</b>
	Likwidacja, sprzedaż, darowizny i nieodpłatne przekazanie	-	(10)	(1)	(34)	<b>(45)</b>
	Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	16	-	-	-	<b>16</b>
	Stan na dzień objęcia kontrolą nad jednostką zależną	42	159	1	-	<b>202</b>
	dot. środków trwałych własnych i wartości niematerialnych	18	159	1	-	<b>178</b>
	dot. prawa do użytkowania (środków trwałych w leasingu)	24	-	-	-	<b>24</b>
	Przesunięcia między grupami	(209)	-	-	-	<b>(209)</b>
	Otrzymanie/(umorzenie) otrzymanych nieodpłatnie uprawnień do emisji CO <sub>2</sub>	-	-	-	(96)	<b>(96)</b>
	Inne zmiany	(19)	-	30	7	<b>18</b>
	<b>Stan na 31.12.2024</b>					
	Wartość brutto	2 922	3 736	444	664	<b>7 766</b>
	Umorzenie	(1 116)	(1 941)	-	(299)	<b>(3 356)</b>
	Odpisy z tytułu utraty wartości	(465)	(487)	(6)	(152)	<b>(1 110)</b>
	<b>Wartość księgowa netto, z tego:</b>	<b>1 341</b>	<b>1 308</b>	<b>438</b>	<b>213</b>	<b>3 300</b>
	środki trwale własne i wartości niematerialne	<b>1 192</b>	<b>1 237</b>	<b>438</b>	<b>213</b>	<b>3 080</b>
	środki trwale w leasingu (prawo do użytkowania)	<b>149</b>	<b>71</b>	-	-	<b>220</b>

## Nota 9.3 Amortyzacja

Nota 4.1		Rzeczowe aktywa trwałe		Wartości niematerialne	
		od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
	<b>Amortyzacja razem</b>	<b>2 470</b>	<b>2 585</b>	<b>43</b>	<b>56</b>
	rozliczona w wynik finansowy, z tego w:				
	koszty wytworzenia produktów	1 968	2 260	38	51
	koszty ogólnego zarządu	1 925	2 214	36	47
	koszty sprzedaży	34	37	2	4
	koszty sprzedaży	9	9	-	-
	stanowiąca część kosztu wytworzenia aktywów	502	325	5	5

## Nota 9.4 Rezerwa na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych

Zasady rachunkowości	Ważne oszacowania, założenia i osądy
<p>Rezerwa na przyszłe koszty związane z likwidacją kopalń i innych obiektów technologicznych tworzona jest na bazie szacunków przewidywanych kosztów likwidacji obiektów i przywrócenia do stanu pierwotnego terenu po zakończeniu ich eksploatacji, wykonanych w oparciu o prognozy eksploatacji złoża (dla obiektów górniczych) oraz ekspertyzy technologiczno-ekonomiczne sporządzone przez specjalistyczne firmy bądź wykonane w Jednostce Dominującej.</p> <p>W przypadku kopalni odkrywkowych niektóre działania oraz koszty mogące wpływać na zakres prac rekultywacyjnych, jak np. koszty odstawy skały płonnej, ponoszone w trakcie życia kopalni i w związku z jej działalnością operacyjną, ujmują się jako koszty operacyjne stanowiące integralną część procesu produkcji i wyłącza się je tym samym z kosztów stanowiących podstawę do kalkulacji rezerwy na koszty likwidacji kopalń.</p> <p>Wartość rezerwy stanowią zdyskontowane do wartości bieżącej oszacowane koszty przyszłej likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych. Aktualizacji rezerwy dokonuje się dwuetapowo:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>Przeliczenie szacowanych kosztów likwidacji do aktualnej wartości w związku ze zmianą cen, przy zastosowaniu wskaźników zmiany cen produkcji budowlano-montażowej publikowanych przez GUS.</li> <li>zdyskontowanie kosztów likwidacji do wartości bieżącej przy użyciu realnych stóp dyskontowych skalkulowanych w oparciu o stopy procentowe nominalne oraz wskaźnik inflacji (iloraz stopy nominalnej i wskaźnika inflacji), przy czym: <ul style="list-style-type: none"> <li>nominalna stopa procentowa w Jednostce Dominującej opiera się na rentowności obligacji skarbowych na koniec okresu sprawozdawczego, o terminach zapadalności najbardziej zbliżonych do terminów planowanych wypływów środków finansowych oraz w przypadku braku obligacji skarbowych o terminach zapadalności zbliżonych do terminów planowanych wypływów środków pieniężnych, nominalna stopa procentowa jest ustalana na podstawie profesjonalnego osądu Kierownictwa Jednostki Dominującej opartego na spójności przyjmowanych założeń. W Grupie</li> </ul> </li> </ol>	<p>Do wyceny rezerwy Jednostka Dominująca przyjęła dla lat 2025-2026 stopy inflacji na poziomie zgodnym z prognozą NBP z listopada 2024 r. tj. odpowiednio 5,6% oraz 2,7%, a dla następných okresów na poziomie 2,5%, zgodnym z długoterminowym celem inflacyjnym (w okresie porównawczym Jednostka Dominująca przyjęła dla lat 2024-2025 stopy inflacji na poziomie zgodnym z prognozą NBP z listopada 2023 r. tj. odpowiednio 4,6% oraz 3,7%, a dla następných okresów na poziomie 2,5%, zgodnym z długoterminowym celem inflacyjnym).</p> <p>Ponadto, dla pierwszych 10 lat wyceny rezerwy (tj. do 2034 r.) Jednostka Dominująca przyjęła stopę wolną od ryzyka na poziomie 5,87% (rentowność 10-letnich obligacji skarbowych) w związku z faktem, iż jest to jedyna dostępna rynkowo informacja o poziomie stopy wolnej od ryzyka dla kolejnych 10 lat i, zgodnie z przyjętym osądem, stopa ta nie podlegała modyfikacji. Jednostka Dominująca będzie dostosowywać stopę wolną od ryzyka do poziomu tej stopy ogłaszanego na każdy kolejny dzień kończący okres sprawozdawczy dla celów dokonania wyceny rezerwy na te dni (w okresie porównawczym dla pierwszych 10 lat wyceny rezerwy (tj. do 2033 r.) przyjęta została stopa wolna od ryzyka na poziomie 5,2%).</p> <p>Z kolei biorąc pod uwagę dużą zmienność stopy wolnej od ryzyka, jaka miała miejsce w ostatnim okresie, opartej na rentowności 10-letnich obligacji skarbowych, Jednostka Dominująca zastosowała profesjonalny osąd do ustalenia tej stopy dla wyceny rezerwy przypadającej po okresie 10 lat od dnia kończącego roczny okres sprawozdawczy, opierając się na historycznej obserwacji stosunku wysokości stopy wolnej od ryzyka do wysokości zakładanego celu inflacyjnego. W wyniku dokonanego osądu Jednostka Dominująca przyjęła do wyceny rezerwy przypadającej po okresie 10 lat od dnia kończącego roczny okres sprawozdawczy stopę wolną od ryzyka na poziomie 3,5%, co przełożyło się na realną stopę dyskonta w wysokości 0,98% (w okresie porównawczym przyjęto takie same założenia).</p> <p>W Grupie Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. dla oszacowania rezerwy na koszty likwidacji kopalń i obiektów technologicznych położonych w Stanach Zjednoczonych Ameryki oraz w Kanadzie w okresie bieżącym przyjęto realną stopę dyskonta na poziomie od 1,07% do 2,48% w zależności od kopalni (w okresie porównawczym od 1,17% do 1,90%).</p> <p>W zakresie kosztów niektórych prac realizowanych w trakcie eksploatacji kopalni odkrywkowych, które jednocześnie służą rekultywacji wyrobisk, Grupa dokonała osądu, uznając że koszty</p>

<p>Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. to stopa zwrotu z inwestycji w dziesięcio- i dwudziestoletnie bony skarbowe Federalnej Rezerwy Stanów Zjednoczonych Ameryki oraz stopa zwrotu z inwestycji w pięcioletnie obligacje rządowe emitowane przez rządy Kanady i Chile.</p> <p>- stopa inflacji oparta jest na prognozie przyszłej inflacji stosowanej przy kalkulacji zobowiązań na przyszłe świadczenia pracownicze.</p> <p>Zmiana stopy dyskonta lub szacowanego kosztu likwidacji koryguje wartość środka trwałego, którego dotyczy, chyba że przekracza wartość bilansową środka trwałego, wówczas nadwyżka ujmowana jest w pozostałych przychodach operacyjnych.</p> <p>Wzrost rezerwy z tytułu upływu czasu ujmowany jest w kosztach finansowych.</p> <p>W ramach rezerwy na koszty likwidacji zakładów górniczych i innych obiektów technologicznych prezentowane są salda Funduszu Likwidacji Zakładu Górniczego (FLZG) oraz Funduszu Rekultywacji Składowisk Odpadów (FRSO), które Jednostka Dominująca tworzy na mocy odrębnych przepisów tj. Ustawy z dnia 9 czerwca 2011 r. Prawo geologiczne i górnicze oraz Ustawy z dnia 14 grudnia 2012 r. o odpadach, odpowiednio. Rolą Funduszy jest zabezpieczenie środków pieniężnych na potrzeby przyszłej realizacji przez Jednostkę Dominującą obowiązków związanych z zamknięciem, likwidacją i rekultywacją zakładów górniczych i składowisk odpadów, poprzez ich gromadzenie w sposób przewidziany przepisami ustaw.</p> <p>W przypadku FLZG Jednostka Dominująca wyodrębniła bankowy rachunek środków pieniężnych, na który odprowadza środki pieniężne w wysokości równoważności 3% odpisów amortyzacyjnych od środków trwałych zakładów górniczych, ustalanych stosownie do przepisów ustawy o podatku dochodowym. Przychody ze środków pieniężnych odprowadzonych na wyodrębniony rachunek bankowy zwiększają ich wartość oraz są ujmowane w wyniku finansowym w pozostałych przychodach operacyjnych. Szczegóły na temat ryzyka kredytowego związanego ze środkami pieniężnymi zgromadzonymi na wyodrębnionym rachunku FLZG zostały zaprezentowane w Nocie 7.5.2.4.</p> <p>Zgodnie z regulacjami jedną z form zabezpieczenia środków finansowych FRSO są gwarancje finansowe wystawiane przez bank na zlecenie Jednostki Dominującej, których beneficjentem jest Jednostka Dominująca. Wysokość gwarancji na 31 grudnia 2024 r. wyniosła 128 mln PLN, a ich wartość podlega aktualizacji w okresach rocznych. Jednostka Dominująca dąży do osiągnięcia pełnego zabezpieczenia środków na rekultywację poszczególnych składowisk w roku, na który harmonogram likwidacji i rekultywacji przewiduje zamknięcie danego składowiska odpadów, poprzez systematyczne zwiększanie wartości tych gwarancji.</p>	<p>te mają przede wszystkim charakter bieżących kosztów produkcyjnych, gdyż działania te w pierwszej kolejności warunkują bieżącą eksploatację kopalni i generowanie przychodów, a ich skutkiem drugorzędym jest wykonywana rekultywacja. W związku z tym koszty takich działań nie są uwzględniane w wycenie rezerwy rekultywacyjnej.</p>
--	--

Wydatki na likwidację kopalń i innych obiektów technologicznych zaplanowanych na lata 2025-2074

	2025-2034	2035-2044	2045-2054	2055-2064	2065-2074	Ogółem
<b>Kopalnie</b>	364	912	554	1 175	35	<b>3 040</b>
<b>Huty</b>	155	64	2	1	-	<b>222</b>
<b>Ogółem</b>	<b>519</b>	<b>976</b>	<b>556</b>	<b>1 176</b>	<b>35</b>	<b>3 262</b>

	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
<b>Stan rezerw na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>1 974</b>	<b>1 893</b>
Nota 9.1 Zmiany szacunków odniesione w środki trwałe	135	100
Wykorzystanie	(2)	(3)
Pozostałe	21	(16)
<b>Stan rezerw na koniec okresu sprawozdawczego, z tego:</b>	<b>2 128</b>	<b>1 974</b>
- rezerwy długoterminowe, w tym:	2 084	1 923
stan Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych i Funduszu Rekultywacji Składowisk Odpadów	482	548
- rezerwy krótkoterminowe	44	51

**Wpływ zmiany stopy dyskonta na saldo rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych**

	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
wzrost stopy dyskonta o 1 p.p.	(408)	(361)
obniżenie stopy dyskonta o 1 p.p.	522	482

**Nota 9.5 Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego**

W okresie od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r. Grupa ujęła w rzeczowych aktywach trwałych i wartościach niematerialnych 288 mln PLN kosztów finansowania zewnętrznego.

W okresie od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r. Grupa ujęła w rzeczowych aktywach trwałych i wartościach niematerialnych 251 mln PLN kosztów finansowania zewnętrznego.

Stopa kapitalizacji zastosowana przez Grupę do ustalenia kosztów finansowania zewnętrznego za 2024 r. wyniosła 4,77%, za 2023 r. 5,36%.

**Nota 9.6 Wartość bilansowa aktywów spółek Grupy Kapitałowej stanowiąca zabezpieczenie spłaty zobowiązań**

	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
Budynki i budowle	142	136
Urządzenia techniczne i maszyny	31	30
Grunty	8	8
<b>Razem</b>	<b>181</b>	<b>174</b>

Wartość bilansowa aktywów stanowiących zabezpieczenie spłaty zobowiązań finansowych na dzień 31 grudnia 2024 r. wynosi 181 mln PLN, w tym wartość bilansowa aktywów ustanowionych jako zabezpieczenie spłaty finansowania zewnętrznego spółek Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 31 grudnia 2024 r. wynosi 120 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2023 r. odpowiednio 174 mln PLN i 117 mln PLN).

## Nota 9.7 Ujawnienia dotyczące leasingu – Grupa jako leasingobiorca

### Zasady rachunkowości

Grupa jako leasingobiorca, identyfikuje leasing w umowach dotyczących użytkowania m.in. nieruchomości gruntowych, prawa wieczystego użytkowania gruntów, służebności przesyłu, urządzeń technicznych i maszyn oraz środków transportu.

Grupa stosuje jednolity model ujęcia księgowego leasingu, który zakłada rozpoznanie przez leasingobiorcę aktywów z tytułu prawa do użytkowania i zobowiązań z tytułu leasingu związanych ze wszystkimi umowami leasingowymi, z uwzględnieniem zwolnień. Grupa nie ujmuje aktywów i zobowiązań z tytułu leasingu w odniesieniu do:

- leasingów krótkoterminowych - dotyczy umów bez możliwości zakupu składnika aktywów, zawartych na okres krótszy niż 12 miesięcy od momentu rozpoczęcia umowy, w tym umów zawartych na czas nieokreślony z krótkim okresem wypowiedzenia, w przypadku których nie występuje rozsądna pewność, iż Grupa nie skorzysta z wypowiedzenia.
- leasingów, w których bazowy składnik aktywów ma niską wartość.

W przypadku umowy, która jest leasingiem lub zawiera leasing, Grupa ujmuje każdy element leasingowy w ramach umowy jako leasing odrębnie od elementów nieleasingowych.

Składniki aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz politykę wyceny tych aktywów przedstawia Nota 9.1.

Zobowiązanie z tytułu leasingu Grupa wycenia początkowo w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w dacie początkowego ujęcia, które obejmują: stałe opłaty leasingowe, zmienne opłaty leasingowe, które zależą od indeksu lub stawki, kwoty, których zapłaty przez leasingobiorcę oczekuje się w ramach gwarantowanej wartości końcowej, cenę wykonania opcji kupna jeżeli jest rozsądnie pewne że leasingobiorca wykona opcję oraz kary pieniężne za wypowiedzenie leasingu jeżeli ustalony okres leasingu ustalono zakładając, że leasingobiorca wypowie umowę. Do stałych opłat leasingowych Grupa zalicza również opłaty z tytułu wyłączenia gruntów z produkcji leśnej i rolnej, jeżeli dotyczą nieruchomości gruntowych użytkowanych na podstawie umów stanowiących leasing.

Z opłat leasingowych wyłączone są zmienne opłaty ponoszone przez leasingobiorcę na rzecz leasingodawcy za prawo do użytkowania bazowego składnika aktywów w okresie leasingu, które uzależnione są od czynników zewnętrznych, inne niż opłaty zależne od stawki lub indeksu.

Po dacie rozpoczęcia leasingu Grupa wycenia wartość bilansową zobowiązania z tytułu leasingu poprzez:

- zwiększenie z tytułu odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu,
- zmniejszenie z tytułu zapłaconych opłat leasingowych,
- aktualizację z tytułu ponownej oceny lub modyfikacji umowy leasingu.

Zobowiązania z tytułu leasingu zostały zaprezentowane w Nocie 8.4.

Stopa leasingowa - opłaty leasingowe Grupa dyskontuje krańcową stopą procentową leasingobiorcy, z wyjątkiem sytuacji, kiedy stopę procentową umowy leasingu można łatwo ustalić.

### Ważne oszacowania, założenia i osądy

#### Identyfikacja komponentów nieleasingowych

W umowach dotyczących najmu maszyn górniczych, oprócz elementu leasingowego Grupa zidentyfikowała komponenty nieleasingowe, związane ze świadczeniem usług innych niż wynajem składników aktywów. Do wydzielenia komponentu leasingowego i nieleasingowego Grupa zastosowała osąd, alokując odpowiednio wynagrodzenie z danej umowy na obydwie komponenty na podstawie względnej jednostkowej ceny elementu leasingowego oraz całkowitej jednostkowej ceny elementów nieleasingowych.

#### Szacunek krańcowej stopy procentowej leasingu

W celu obliczenia stóp dyskonta na potrzeby MSSF 16 Grupa przyjmuje, że stopa dyskonta powinna odzwierciedlać koszt finansowania, jakie byłoby zaciągnięte na zakup przedmiotu podlegającego leasingowi. Grupa kalkuluje krańcowe stopy procentowe dla poszczególnych zakresów czasowych umów leasingowych w okresach kwartalnych i stopa ta jest wykorzystywana do wyceny zobowiązań leasingowych powstających z umów leasingowych zawartych lub zmodyfikowanych w trakcie danego kwartału.

Poziom istotności dla identyfikacji leasingów aktywów o niskiej wartości składnika bazowego wynosi 20 000 PLN.



## Ujawnienia dotyczące leasingu - Grupa jako leasingobiorca

		od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
Nota 9.1	Koszt amortyzacji	84	90
Nota 9.2			
Nota 4.3	Koszt odsetek	10	1
	Koszt związany z leasingiem krótkoterminowym	6	7
	Koszt związany z umowami leasingowymi aktywów o niskiej wartości, które nie są umowami krótkoterminowymi	5	1
	Koszt związany ze zmiennymi opłatami leasingowymi nieujętymi w wycenie zobowiązań z tytułu leasingu	8	7
Nota 8.4.2	Całkowity wpływ środków pieniężnych z tytułu leasingu	137	124
Nota 9.1	Zwiększenia aktywów z tytułu prawa do użytkowania	28	116
Nota 9.2			
		<b>Stan na 31.12.2024</b>	<b>Stan na 31.12.2023</b>
Nota 9.1	Wartość bilansowa aktywów z tytułu prawa do użytkowania (podział na klasy bazowego składnika aktywów w notach zgodnie z referencją)	666	704
Nota 9.2			
Nota 8.4.2	Wartość bilansowa zobowiązań z tytułu prawa do użytkowania	733	784

W roku 2024 oraz w okresie porównawczym Grupa nie dokonała transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego.

Grupa na dzień 31 grudnia 2024 r. posiada umowy leasingowe, które zawierały opcje przedłużenia oraz opcje wypowiedzenia, a wartość szacunkowa przyszłych wpływów pieniężnych, na które Grupa jest potencjalnie narażona i które nie są uwzględnione w wycenie zobowiązań z tytułu leasingu wynosi odpowiednio 26 mln PLN i 42 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2023 r. 15 mln PLN i 35 mln PLN). Grupa posiada umowy leasingowe zawierające gwarantowane wartości końcowe, zostały one jednak uwzględnione w wycenie zobowiązań z tytułu leasingu. Ponadto w okresie porównawczym Grupa posiadała nierozpoczęte jeszcze umowy z tyt. leasingu, do których zobligowana jest jako leasingobiorca, a wartość przyszłych wpływów pieniężnych z tego tytułu wynosiła 14 mln PLN.

## Nota 9.8 Prawa do emisji gazów cieplarnianych

Zasady rachunkowości
<p>Uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> otrzymane nieodpłatnie i nabyte, przeznaczone do wykorzystania na potrzeby własne jednostki, ujmowane są jako wartości niematerialne.</p> <p>Na moment początkowego ujęcia:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>otrzymane nieodpłatnie uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> oraz związane z nimi niepieniężne dotacje rządowe (ujęte jako rozliczenia międzyokresowe przychodów) wycenia się w wartości godziwej odpowiadającej wartości rynkowej tych praw z dnia ich początkowego ujęcia.</li> <li>nabyte uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> wycenia się w wysokości ceny nabycia.</li> </ul> <p>Na koniec okresu sprawozdawczego uprawnienia do emisji podlegają wycenie w wartości początkowej pomniejszonej o amortyzację oraz o odpisy z tytułu utraty wartości. Wartość uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> nie podlega amortyzacji, jeżeli ich wartość końcowa jest równa lub wyższa od ich wartości bilansowej.</p> <p>Rozchodu uprawnień do emisji, ujętych na wartościach niematerialnych dokonuje się zgodnie z metodą FIFO.</p> <p>Uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> ujęte jako wartości niematerialne podlegają rozliczeniu i wyłączeniu z ewidencji każdorazowo po ich umorzeniu* przez Grupę. Rozliczenia uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> dokonuje się w ciężar rezerwy tworzonej w związku z obowiązkiem umorzenia uprawnień.</p> <p>Rezerwę tę rozpoznaje się w momencie powstania obowiązku dostarczenia uprawnień do umorzenia, odpowiednio do wielkości wyemitowanego zanieczyszczenia. Rezerwę wycenia się w odniesieniu do wartości posiadanych uprawnień do emisji w wartości bilansowej tych praw, a w zakresie ich niedoboru, w wysokości wartości rynkowej uprawnień do emisji na dzień utworzenia rezerwy.</p> <p>Rezerwę tworzy się w ciężar kosztu wytworzenia produktów.</p> <p>W sprawozdaniu z wyniku Grupa rozlicza systematycznie dotację ujętą na rozliczeniach międzyokresowych przychodów w okresie, na który została przyznana. Dotacja rozliczona do wysokości kosztu utworzonej rezerwy (odpowiednio do ilości ton emisji CO<sub>2</sub> objętych rezerwą) kompensuje w Sprawozdaniu z wyniku koszt utworzonej rezerwy. Dotację w wysokości przekraczającej koszt utworzonej rezerwy ujmuje się jako pozostałe przychody operacyjne.</p> <p><i>*umorzenie oznacza wypełnienie obowiązku nałożonego przepisami ustawy o handlu emisjami na właściciela Instalacji polegającego na umorzeniu uprawnień na rachunku uprawnień, poprzez osoby upoważnione do obsługi rachunków w Europejskim Rejestrze Uprawnień, dla każdej Instalacji odrębnie, w liczbie pokrywającej rzeczywistą emisję zanieczyszczeń za ubiegły rok.</i></p>

Pozycja sprawozdania z sytuacji finansowej	Stan na 31.12.2024		Stan na 31.12.2023	
	ilość (t)	wartość	ilość (t)	wartość
Wartości niematerialne, z tego:	1 949 883	589	2 240 969	882
nabyte uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub>	646 298	187	640 231	213
otrzymane nieodpłatnie uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub>	1 303 585	402	1 600 738	669
Rozliczenie międzyokresowe bierne	1 615 578	496	1 658 097	673

Pozycja sprawozdania z wyniku	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
<b>Wynik finansowy (bez uwzględnienia efektu podatkowego), z tego:</b>	<b>204</b>	<b>196</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	199	190
Pozostałe przychody operacyjne	5	6

### Nota 9.9 Aktywa przeznaczone do sprzedaży (grupa zbycia) i związane z nimi zobowiązania

Zasady rachunkowości
<p>Aktywa trwałe (lub grupy do zbycia) Grupa klasyfikuje jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa będzie odzyskana raczej w drodze transakcji sprzedaży niż poprzez kontynuowanie użytkowania, pod warunkiem, iż są dostępne do natychmiastowej sprzedaży w obecnym stanie, z zachowaniem warunków, które są zwyczajowo stosowane przy sprzedaży tych aktywów (lub grup do zbycia) oraz ich sprzedaż jest wysoce uprawdopodobniona. Sprzedaż uznaje się za wysoce uprawdopodobnioną, gdy Grupa jest zdecydowana wypełnić plan sprzedaży składnika aktywów lub grupy do zbycia, podjęte zostały działania mające na celu aktywne poszukiwanie nabywcy, składnik aktywów oferowany jest na sprzedaż po cenie, która jest racjonalna w odniesieniu do jego bieżącej wartości godziwej, Grupa ma zamiar sprzedać składnik aktywów w ciągu roku od dnia kwalifikacji. Wydłużenie okresu wymaganego do zakończenia sprzedaży powyżej 1 roku możliwe jest tylko wtedy, kiedy opóźnienie zostało spowodowane przez zdarzenia i okoliczności znajdujące się poza kontrolą Grupy, a sama Grupa może udowodnić, że jest zdecydowana wypełnić plan sprzedaży składnika aktywów.</p> <p>Na moment przekwalifikowania aktywa te wycenia się według niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Różnica z wyceny do wartości godziwej ujmowana jest w pozostałych kosztach operacyjnych. W momencie późniejszej wyceny, ewentualne odwrócenie wartości godziwej ujmuje się w pozostałych przychodach operacyjnych.</p>

W okresie bieżącym nastąpiło przede wszystkim przekwalifikowanie części aktywów Zagłębia Sudbury i związanych z nimi zobowiązań do przeznaczonych do sprzedaży (grupy zbycia). Szczegóły przedstawione zostały w informacji poniżej.

#### Nota 9.9.1 Aktywa i zobowiązania Zagłębia Sudbury

Zarząd Jednostki Dominującej podjął decyzje korporacyjne umożliwiające sprzedaż zagranicznych aktywów górniczych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. - część aktywów w Zagłębiu Sudbury, tj. kopalnie McCreedy West, Levack/Morrison, Podolsky oraz koncesje poszukiwawcze: Kirkwood, Falconbridge, NW Foy, Rand oraz North Range. Na podstawie przeprowadzonego procesu due diligence otrzymano dwie wiążące oferty nabycia tych aktywów, ostatecznie Zarząd Jednostki Dominującej zaakceptował warunki oferty Magna Mining Inc. Na podstawie uzgodnionych warunków komercyjnych i realizowanej struktury transakcji przedmiotem zbycia jest objęcie przez Magna Mining Inc. 100% udziałów w spółce celowej Project Nikolas Company Inc., do której na moment transakcji zostaną przeniesione aktywa i zobowiązania związane ze zbywanymi aktywami.

Dnia 11 września 2024 r. została zawarta Umowa Zbycia Udziałów (Share Purchase Agreement) pomiędzy FNX Mining Company Inc. (właściciel spółki celowej), KGHM INTERNATIONAL LTD. (gwarant), Project Nikolas Company Inc. (spółka celowa) a Magna Mining Inc. (nabywca) zakładająca sprzedaż przez FNX Mining Company Inc. 100% udziałów w spółce celowej Project Nikolas Company Inc. na rzecz Magna Mining Inc. Ustalona cena nabycia obejmuje płatność gotówkową w wysokości 5 mln CAD w momencie zamknięcia transakcji, 2 mln CAD odroczonej do 31 grudnia 2026 r. bezwarunkowej płatności gotówkowej, objęcie przez FNX Mining Company Inc. 1 180 705 akcji spółki Magna Mining Inc. o wartości 2 mln CAD, a także płatności warunkowe o łącznej maksymalnej wartości do 24 mln CAD.

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy nastąpiło zamknięcie transakcji (szczegóły w Nocie 12.12 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy).

W świetle powyższego, w ocenie Zarządu Jednostki Dominującej spełnione zostały kryteria określone przez MSSF 5, i na dzień 30 września 2024 r. dokonano przekwalifikowania aktywów Zagłębia Sudbury będących przedmiotem transakcji zbycia i związanych z nimi zobowiązań do Grupy do sprzedaży. Zgodnie z MSSF 5.15 bezpośrednio przed przekwalifikowaniem ustalono wartość bilansową powyższych aktywów i zobowiązań. W związku z tym dokonano

odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w kwocie 63 mln PLN, które ujęto w pozycjach „Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów” w kwocie 59 mln PLN oraz „Pozostałe przychody operacyjne” w kwocie 4 mln PLN. W tak ustalonych wartościach bilansowych ujęto je w aktywach przeznaczonych do sprzedaży i odnośnych zobowiązaniach, ponieważ były one niższe niż ich wartość godziwa pomniejszona o koszty zbycia.

Poszczególne składniki aktywów przekwalifikowane do aktywów przeznaczonych do sprzedaży i związane z nimi zobowiązania są prezentowane w ramach segmentu KGHM INTERNATIONAL LTD.

Wartości aktywów zakwalifikowanych do sprzedaży i związanych z nimi zobowiązań zaprezentowane zostały łącznie z działalnością kontynuowaną w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku, skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych oraz notach objaśniających do tych sprawozdań, ponieważ nie stanowią one istotnej części działalności ani elementu większego planu zbycia istotnej części działalności (MSSF 5.32 a i b).

### Główne grupy wybranych aktywów i zobowiązań Zagłębia Sudbury zakwalifikowanych do Grupy do zbycia

	Stan na 31.12.2024
<b>AKTYWA</b>	
Rzeczowe aktywa trwałe górnicze i hutnicze	82
Aktywa niematerialne górnicze i hutnicze	17
Rzeczowe i niematerialne aktywa górnicze i hutnicze	99
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>99</b>
Zapasy	24
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>24</b>
<b>RAZEM AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY (GRUPA DO ZBYCIA)</b>	<b>123</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>	
Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	38
Pozostałe zobowiązania – zobowiązania z tytułu umowy na dostawę metali do Franco Nevada	108
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>146</b>
Pozostałe zobowiązania – zobowiązania z tytułu umowy na dostawę metali do Franco Nevada	14
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>14</b>
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA ZWIĄZANE Z GRUPĄ DO ZBYCIA</b>	<b>160</b>

W okresie porównywalnym nastąpiła realizacja transakcji sprzedaży aktywów przeznaczonych do sprzedaży (grupy zbycia) i związanych z nimi zobowiązań spółki KGHM TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A. Szczegóły przedstawione zostały w informacji poniżej.

#### Nota 9.9.2 KGHM TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.

W dniu 13 marca 2023 r. KGHM Polska Miedź S.A. zawarła z Agencją Rozwoju Przemysłu S.A. (dalej: Kupujący) Umowę sprzedaży 100% akcji KGHM TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA (dalej: Akcje). Sprzedaż Akcji została uzależniona od spełnienia warunków zawieszających, w tym m.in. braku sprzeciwu Komisji Nadzoru Finansowego (dalej: KNF). Prawo własności Akcji przejdzie na Kupującego z chwilą dokonania wpisu w Rejestrze Akcjonariuszy. Zbycie Akcji jest ostatnim etapem reorganizacji w ramach struktury Grupy Kapitałowej, obejmującej likwidację funduszy inwestycyjnych zamkniętych aktywów niepublicznych.

Na przełomie półroczna KNF wydała decyzję o braku sprzeciwu co do nabycia przez Kupującego akcji. 27 lipca 2023 r. nastąpiło zamknięcie transakcji.

W dniu 3 sierpnia 2023 r. w Rejestrze Akcjonariuszy jako właściciel 100% akcji KGHM TFI S.A. został wpisany nabywca akcji, tj. Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.

Cena sprzedaży akcji wyniosła 4 mln PLN i przewyższyła wartość aktywów netto KGHM TFI S.A. o 1 mln PLN. Wynik na sprzedaży (zysk) został ujęty w pozycji „Pozostałe przychody operacyjne”.

Ze względu na nieistotną wartość, główne grupy aktywów i zobowiązań spółki zakwalifikowanych do Grupy sprzedaży nie zostały zaprezentowane w nocie.

## Część 10 – Kapitał obrotowy

### Nota 10.1 Zapasy

#### Zasady rachunkowości

Grupa dokonuje wyceny zapasów według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia nie wyższych niż cena sprzedaży pomniejszona o koszty dokończenia produkcji i doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Ewentualna różnica wartości dotycząca wytworzonych wyrobów, stanowi odpis aktualizujący i jest ujmowana w koszcie wytworzenia sprzedanych produktów.

Stałe pośrednie koszty produkcji przypisuje się przyjmując normalny poziom wykorzystania zdolności produkcyjnych.

Wyceny bilansowej rozchodu składnika zapasów dokonuje się według średniej ważonej ceny nabycia oraz średnioważonego rzeczywistego kosztu wytworzenia.

Jako zapasy Grupa klasyfikuje również awaryjne części zamienne, które nie spełniają kryteriów ujmowania jako rzeczowe aktywa trwałe zgodnie z MSR 16 par. 7 oraz zgodnie z zasadami kapitalizacji istotnych części składowych przyjętych w zasadach rachunkowości Jednostki Dominującej, w których określono wartościowy próg na poziomie co najmniej 300 tys. PLN, dla których to części zamiennych przeprowadza się analizę pod kątem spełnienia kryteriów kapitalizacji z MSR 16. W związku z powyższym, jako zapas ujmowane są w szczególności awaryjne części zamienne, których wartość jest nieistotna bądź nie podlegają one wymianom w regularnych odstępach czasu, lub które, po ich zamontowaniu, w związku z awarią części zamiennej w składniku rzeczowych aktywów trwałych, nie przyczynią się do uzyskania większych korzyści ekonomicznych z dalszego użytkowania tego składnika, od tych które były założone w momencie początkowego ujęcia składnika i oddania do użytkowania. Koszty takich awaryjnych części zamiennych, jako koszty bieżącego utrzymania aktywów, ujmowane są w wyniku w momencie ich zużycia.

#### Ważne oszacowania, założenia i osądy

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ilość zapasów Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. powstających w procesie ługowania, jest określana w oparciu o szacowany odzysk metalu z rudy. Natura procesu wyłukiwania miedzi z rudy ogranicza precyzyjne monitorowanie poziomu zapasów powstających w wyniku tego procesu. W kolejnych okresach sprawozdawczych, dokonuje się korekty szacowanego w danym okresie sprawozdawczym odzysku miedzi z ługowanej rudy do poziomu produkcji osiągniętego w kolejnym okresie.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. wartość zapasów ustalona prowizorycznie wyniosła 21 mln PLN (na 31 grudnia 2023 r. 25 mln PLN).

Grupa dokonuje wyceny zapasów na poziomie kosztu wytworzenia, nie wyższym jednak od ceny sprzedaży netto możliwej do uzyskania. Cenę sprzedaży netto dla miedzi na dzień kończący okres sprawozdawczy Grupa ustala na podstawie notowań cen metalu wg krzywej terminowej z LME (Londyńskiej Giełdy Metali) ustalonej dla miesięcy, w których będzie następowała sprzedaż zapasów miedzi.

	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
Materiały	1 736	1 843
Półprodukty i produkty w toku	4 566	4 552
Produkty gotowe	1 664	1 902
Towary	97	128
<b>Nota 10.4 Razem wartość zapasów</b>	<b>8 063</b>	<b>8 425</b>
<b>Nota 4.4 Odpisy aktualizujące wartość zapasów w roku obrotowym</b>	<b>od 01.01.2024 do 31.12.2024</b>	<b>od 01.01.2023 do 31.12.2023</b>
Utworzony odpis w koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów*	( 87)	( 442)
Odwrócony odpis w kosztach sprzedanych produktów, towarów i materiałów	16	21
<b>Terminy realizacji zapasów</b>	<b>Stan na 31.12.2024</b>	<b>Stan na 31.12.2023</b>
Powyżej 12 miesięcy od dnia kończącego okres sprawozdawczy	510	429
Do 12 miesięcy od dnia zakończenia okresu sprawozdawczego	7 553	7 996

\* W tym: w 2024 r. 55 mln PLN dotyczy utworzenia odpisu w KGHM INTERNATIONAL LTD. (w 2023 r. odpowiednio 370 mln PLN) z uwagi na koszt wytworzenia wyższy niż wartość netto możliwa do uzyskania ze sprzedaży.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. i w okresie porównywalnym, na wartość zapasów z terminem realizacji powyżej 12 miesięcy składały się głównie zapasy materiałów i części zamiennych awaryjnych utrzymywanych w celu zapewnienia ciągłości produkcji, pakiety części zamiennych zdeponowanych w ramach zobowiązań kontraktowych oraz zapasy renu. Ponadto w Grupie Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. występuje zapas rudy, który zostanie zużyty w terminie powyżej 12 miesięcy.

#### **Nota 10.1.1 Prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych oraz z efektywności energetycznej**

##### **Zasady rachunkowości**

Prawa majątkowe do energii są to świadectwa pochodzenia energii elektrycznej, potwierdzające wytworzenie energii elektrycznej w odnawialnych źródłach energii (OZE). Wyprodukowanie energii w odnawialnych źródłach energii potwierdzają tzw. zielone oraz niebieskie prawa majątkowe do energii.

Świadectwa efektywności energetycznej, tzw. białe certyfikaty, są to certyfikaty potwierdzające roszczenia uczestników rynku w związku z deklaracjami uzyskania oszczędności energetycznej w efekcie zastosowania przez nich środków lub wdrożenia przedsięwzięć służących poprawie efektywności energetycznej.

##### **Ujmowanie nabytych praw majątkowych do energii i świadectw poświadczających efektywność energetyczną**

Nabyte prawa majątkowe do energii i świadectwa poświadczające efektywność energetyczną ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako towary i na dzień nabycia wycenia się wg ceny nabycia, która odpowiada:

- wartości świadectwa pochodzenia (na podstawie aktualnej ceny rynkowej), lub
- wynegocjowanej cenie umownej w przypadku zakupu tych praw w transakcjach giełdowych pozasesyjnych.

Na dzień kończący okres sprawozdawczy aktywa te wycenia się w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości, jednak nie wyższej niż cena sprzedaży netto.

##### **Ujmowanie otrzymanych nieodpłatnie praw majątkowych do energii i świadectw poświadczających efektywność energetyczną**

Otrzymane nieodpłatnie, przyznane przez Prezesa URE, świadectwa pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych oraz świadectwa wynikające z ustawy o efektywności energetycznej ujmuje się jako towary, natomiast nieodpłatne otrzymanie traktuje się jako dotacje niepieniężne i wycenia na moment początkowego ujęcia w wartości godziwej.

Dotację wynikającą z otrzymanych nieodpłatnie praw majątkowych do energii kolorowej ujmuje się w Sprawozdaniu z wyniku, na zmniejszenie kosztów wytworzenia energii ze źródeł odnawialnych w momencie początkowego ujęcia.

Początkowe ujęcie w księgach rachunkowych praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych następuje na dzień wyprodukowania energii w danym źródle, ponieważ prawo producenta ww. energii do otrzymania praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia powstaje w momencie wyprodukowania energii w danym źródle.

Dotację wynikającą z otrzymanych nieodpłatnie świadectw poświadczających efektywność energetyczną ujmuje się, jako dotację do aktywów, na rozliczeniach międzyokresowych przychodów, a następnie rozlicza systematycznie do wyniku finansowego w pozostałe przychody operacyjne, w ślad za amortyzacją środków trwałych, których nabycie/wytworzenie spowodowało powstanie efektywności energetycznej, za którą Grupa otrzymała świadectwa.

Początkowe ujęcie w księgach rachunkowych praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia wynikających z ustawy o efektywności energetycznej następuje na moment ich otrzymania.

Na koniec okresu sprawozdawczego ujęte nieodpłatne prawa majątkowe do energii i świadectwa poświadczające efektywność energetyczną podlegają wycenie wg wartości początkowej pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości, jednak w wysokości nie wyższej niż cena sprzedaży netto.

#### Ujmowanie przychodu i rozchodu praw majątkowych do energii i świadectw poświadczających efektywność energetyczną

Wyceny rozchodu praw majątkowych do energii i świadectw efektywności energetycznej dokonuje się metodą FIFO. Rozchód spowodowany zbyciem (sprzedażą) odnoszony jest do wyniku finansowego i ujmowany jako wartość sprzedanych towarów. Przychód ze sprzedaży praw majątkowych do energii i świadectw efektywności energetycznej ujmuje się w wyniku finansowym, jako przychód ze sprzedaży towarów.

Niedobór praw majątkowych do energii i świadectw poświadczających efektywność energetyczną uzupełnia się poprzez ich zakup bądź poprzez uiszczenie opłaty zastępczej. Ewentualne niewykonanie obowiązkowego umorzenia praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii z odnawialnych źródeł energii lub efektywności energetycznej, bądź nieuiszczenie opłaty zastępczej wiąże się z koniecznością poniesienia przez przedsiębiorcę kary finansowej. Kwotę poniesioną z tytułu kary ujmuje się w pozostałych kosztach operacyjnych.

#### Rezerwa na koszty wypełnienia obowiązku przedłożenia do umorzenia praw majątkowych do energii i świadectw efektywności energetycznej

W związku z obowiązkiem przedłożenia praw majątkowych do energii i świadectw efektywności energetycznej do umorzenia, jednostki Grupy tworzą rezerwę w ramach rozliczeń międzyokresowych biernych kosztów.

Grupa tworzy rezerwę:

- w ciężar wartości (kosztu nabycia) sprzedanych towarów w zakresie, w jakim obowiązek przedłożenia praw i świadectw efektywności energetycznej do umorzenia dotyczy energii elektrycznej kupionej i odsprzedanej do odbiorcy końcowego,
- w ciężar kosztów wytworzenia produktów w zakresie, w jakim obowiązek przedłożenia praw do umorzenia dotyczy energii elektrycznej kupionej i zużytej na własne potrzeby przedsiębiorcy, oraz
- w ciężar kosztu wytworzenia sprzedanej energii w zakresie, w jakim obowiązek przedłożenia praw do umorzenia dotyczy energii elektrycznej wyprodukowanej przez przedsiębiorcę i sprzedanej do odbiorcy końcowego.

Rezerwę wycenia się w wysokości wartości bilansowej posiadanych praw majątkowych do energii lub świadectw poświadczających efektywność energetyczną oraz, w przypadku ich niedoboru, w wartości rynkowej praw majątkowych (świadectw) na dzień utworzenia rezerwy lub w wysokości kwoty opłaty zastępczej odpowiadającej ilości sprzedanej energii, w zależności od tego, która z tych wartości jest niższa.

Rozliczenie kwoty rezerwy oraz umorzenie praw majątkowych następuje na dzień umorzenia tych praw przez Prezesa URE.

#### Ujęcie praw majątkowych do energii kolorowej i białych certyfikatów

Pozycja sprawozdania z sytuacji finansowej	Stan na 31.12.2024		Stan na 31.12.2023	
	ilość	wartość	ilość	wartość
<b>Zapasy - towary, z tego:</b>		<b>11</b>		<b>40</b>
zielone prawa majątkowe (MWh)	158 009	6	267 850	32
niebieskie prawa majątkowe (MWh)	11 128	3	7 790	2
białe certyfikaty (TOE)	640	2	2 851	6
<b>Rozliczenie międzyokresowe bierne, z tego:</b>		<b>17</b>		<b>43</b>
rezerwa na umorzenie zielonych praw majątkowych (MWh)	107 229	5	267 268	32
rezerwa na umorzenie niebieskich praw majątkowych (MWh)	10 723	3	11 136	3
rezerwa na umorzenie białych certyfikatów (TOE)	3 640	9	4 235	8

Pozycja sprawozdania z wyniku	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
<b>Wynik finansowy (bez uwzględnienia efektu podatkowego), z tego:</b>	<b>18</b>	<b>43</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	15	38
Koszt nabycia sprzedanych towarów	2	3
Pozostałe przychody operacyjne	1	2



## Nota 10.2 Należności od odbiorców

**Zasady rachunkowości**

Należności od odbiorców ujmuje się początkowo w cenie transakcyjnej (chyba, że należność zawiera istotny komponent finansowy podlegający wydzieleniu, na skutek czego należność jest początkowo ujmowana w wartości godziwej).

Po początkowym ujęciu należności od odbiorców wycenia się w następujący sposób:

- należności nieprzekazywane do faktoringu pełnego i nieoparte o formułę cenową M+\*: w wysokości zamortyzowanego kosztu z uwzględnieniem odpisów z tytułu oczekiwanej straty kredytowej (ECL). Należności od odbiorców z datą zapadalności poniżej 12 miesięcy od dnia powstania nie podlegają dyskontowaniu.
- należności przekazywane do faktoringu pełnego: w wartości godziwej przez wynik finansowy, gdzie wartość godziwa ustalana jest w wysokości ich wartości bilansowej pomniejszonej o koszty wynagrodzenia faktora, na które składają się m.in. koszty odsetkowe i koszt przejścia ryzyka. Ze względu na krótki termin pomiędzy przekazaniem do faktora a jej zapłatą oraz ze względu na niskie ryzyko kredytowe kontrahenta (faktora) wartość godziwa tych należności nie uwzględnia wpływu tych czynników. Należności przekazywane do faktoringu pełnego są wyznaczone do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy obowiązkowo, ponieważ zostały zakwalifikowane do modelu biznesowego, w ramach którego przepływy są realizowane wyłącznie w drodze sprzedaży aktywów finansowych.
- należności oparte o formułę cenową M+: w wartości godziwej przez wynik finansowy, gdzie wartość godziwa jest ustalana jako wartość nominalna (tj. po cenie z faktury sprzedaży) skorygowana o wpływ ryzyka rynkowego i kredytowego. Korekta z tytułu ryzyka rynkowego jest obliczana jako różnica pomiędzy aktualną ceną rynkową dla danego okresu kwotowania z przyszłości (dla okresu, w którym nastąpi ostateczne ustalenie ceny rozliczenia) a ceną, po jakiej należność została ujęta w księgach rachunkowych (przemnożona przez wolumen sprzedaży). Korekta z tytułu ryzyka kredytowego jest obliczana w sposób analogiczny do kalkulacji oczekiwanej straty kredytowej dla należności handlowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu. Należności oparte o formułę cenową M+ są wyznaczone do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy obowiązkowo, ponieważ należności te nie zdają testu SPPI (tj. testu umownych przepływów pieniężnych) ze względu występujący w nich element zmiany ceny po dniu początkowego ujęcia należności.

Należności mogą podlegać wycenie w wartości godziwej zarówno z tytułu stosowanej formuły cenowej M+ jak i z tytułu przekazania do faktoringu. Wycen tych dokonuje się niezależnie od siebie. Skutek obydwu wycen ujmuje się w wyniku finansowym w pozostałych przychodach/ (kosztach) operacyjnych.

*\* formuła cenowa M+ oznacza, że dla poszczególnych transakcji sprzedaży produktów miedzi i srebra ostateczna cena sprzedaży jest ustalana po dniu ujęcia sprzedaży, w oparciu np. o średnią z notowań giełdowych danego metalu z miesiąca sprzedaży lub z miesiąca następującego po miesiącu sprzedaży.*

Grupa narażona jest na ryzyko kredytowe oraz ryzyko walutowe związane z należnościami od odbiorców. Zarządzanie ryzykiem kredytowym oraz ocenę jakości kredytowej należności przedstawiono w Nocie 7.5.2.3. Informacje na temat ryzyka walutowego przedstawiono w Nocie 7.5.1.3.

Poniższa tabela przedstawia wartość bilansową należności od odbiorców oraz kwotę oczekiwanej straty kredytowej:

	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
Należności wyceniane w zamortyzowanym koszcie - wartość brutto	678	557
Odpis z tytułu oczekiwanej straty kredytowej	( 40)	( 39)
Należności wyceniane w zamortyzowanym koszcie - wartość netto	638	518
Należności wyceniane w wartości godziwej	707	414
<b>Razem należności od odbiorców</b>	<b>1 345</b>	<b>932</b>

Nota 10.4

**Nota 10.3 Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe****Zasady rachunkowości**

Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe ujmuje się początkowo w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcyjne i wycenia się na dzień kończący okres sprawozdawczy w wartości zamortyzowanego kosztu.

Odsetki z tytułu dokonania spłaty zobowiązań w terminie późniejszym, w szczególności zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego, ujmowane są w wyniku finansowym w pozycji koszty finansowe.

**Ważne oszacowania, założenia i osądy**

Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe, prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, zawierają również zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego, które mieszczą się w kategorii „pozostałe”.

Ponadto pozycja ta obejmuje także zobowiązania handlowe wewnątrzgrupowe przekazane przez dłużnika do faktora, w odniesieniu do których wierzyciel otrzymał płatność od faktora. W momencie przekazania zobowiązania do faktoringu odwrotnego Jednostka Dominująca ujmuje zobowiązanie wobec faktora\*, który w związku z dokonaniem subrogacji ustawowej wiarytelności z prawnego punktu widzenia przejmuje prawa i obowiązki charakterystyczne dla wiarytelności handlowych.

Faktoring odwrotny nie jest bezpośrednio uregulowany w MSSF i w związku z niejednoznacznością charakterem takich transakcji niezbędne było dokonanie przez Jednostkę Dominującą istotnego osądu w zakresie prezentacji sald zobowiązań oddanych do faktoringu w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz prezentacji transakcji w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.

W ocenie Jednostki Dominującej, na ustalenie ww. prezentacji salda zobowiązań handlowych przekazanych do faktoringu odwrotnego jako „Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe” razem z pozostałymi zobowiązaniami handlowymi, a nie jako zobowiązania z tytułu zadłużenia, kluczowy wpływ miały poniższe aspekty:

- z prawnego punktu widzenia w momencie objęcia zobowiązania faktoringiem odwrotnym w drodze subrogacji następuje przeniesienie praw i obowiązków wynikających z zobowiązań, a nie ich wygaśnięcie i ustanowienie nowych praw i obowiązków wobec faktora,
- nie są ustanawiane dodatkowe gwarancje związane z faktoringiem odwrotnym oraz nie ma miejsca zmiana warunków handlowych dotyczących niewywiązania się z warunków umowy i anulowania umowy,
- celem programu jest nie tylko poprawa płynności Jednostki Dominującej, ale również wsparcie dostawców w pozyskaniu korzystniejszego finansowania, w celu budowania długotrwałych relacji biznesowych,
- ustalone terminy płatności, jak również wzorzec płatności (w tym dotyczący odsetek i dyskonta) nie ulegają zmianie w stosunku do zobowiązań handlowych wobec danego dostawcy, które nie są objęte faktoringiem odwrotnym. W związku z powyższym, jak również uwzględniając ustalone oprocentowanie i dyskonto oraz termin wydłużonej spłaty, przepływy pieniężne związane z zobowiązaniem przekazanym do faktoringu odwrotnego nie zmieniają się o więcej niż 10%,
- koszty związane z faktoringiem odwrotnym są ponoszone zarówno przez Jednostkę Dominującą jak i dostawców. Jednostka Dominująca ponosi koszt odsetkowy wynikający ze spłaty zobowiązania w wydłużonym terminie, podczas gdy dostawcy ponoszą koszt dyskonta w związku z wcześniejszym (tj. przed upływem terminu podstawowego wynoszącego standardowo 60 dni) otrzymaniem płatności od faktora,
- Jednostka Dominująca wraz z poszczególnymi dostawcami na mocy zawartych porozumień ustala, które konkretne faktury będą przekazywane do faktoringu odwrotnego i jaki będzie termin wcześniejszej spłaty dostawcy przez faktora.

Ponadto, Jednostka Dominująca zidentyfikowała charakterystyki, które wskazują na charakter faktoringu odwrotnego jako zobowiązania z tytułu finansowania (zobowiązanie z tytułu kredytu udzielonego przez faktora), jednakże zostały ocenione przez Jednostkę Dominującą za niewystarczające, aby uznać, że w momencie przekazania zobowiązania handlowego do faktoringu odwrotnego następuje całkowita zmiana charakteru zobowiązania z handlowego na dłużny, co warunkowałoby prezentację w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako zobowiązanie z tytułu finansowania dłużnego oraz prezentację w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w działalności finansowej:

- faktorem jest bank i w momencie dokonania subrogacji przez faktora zmienia się strona, która jest wierzycielem,
- w celu pozyskania korzystniejszych warunków umowa faktoringowa była negocjowana z faktorem przez Jednostkę Dominującą, a nie bezpośrednio przez dostawców,
- termin faktycznej spłaty zobowiązań wobec dostawców objętych faktoringiem odwrotnym wynosi do 180 dni i jest dłuższy od terminu spłaty zobowiązań wobec pozostałych dostawców, których zobowiązania nie są oddawane do faktoringu, dla których standardowo termin ten wynosi 60 dni,
- główne koszty zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego są ponoszone przez Jednostkę Dominującą, a obciążenie dostawców występuje wyłącznie w przypadku otrzymania płatności przez dostawcę w terminie skróconym w stosunku do terminu płatności wynikającego z umowy handlowej, który standardowo wynosi 60 dni od dnia otrzymania faktury przez Spółkę (upust za zapłatą przed terminem 60 dni lub innym, wynikającym z umowy handlowej).

W ramach analizy zapisów MSSF w kontekście prezentacji salda zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu



odwrotnego, Jednostka Dominująca przeanalizowała również opublikowane w grudniu 2020 r. przez Komitet ds. Interpretacji Standardów (Komitet) stanowisko w sprawie prezentacji transakcji objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz sprawozdaniu z przepływów pieniężnych. Aspekty wskazane przez Komitet w stanowisku jak i podsumowanie kluczowych wymogów związanych z analizowanym zagadnieniem, zdaniem Jednostki Dominującej nie wpłynęły na wnioski z oceny przeprowadzonej przez Jednostkę Dominującą. Komitet, rekomendując właściwą prezentację zobowiązań podlegających faktoringowi odwrotnemu wskazał na te same kwestie, które zostały przeanalizowane i ujawnione przez Jednostkę Dominującą powyżej, w ramach ważnych osądów. W szczególności, w kontekście obszarów analizy wskazanych przez Komitet, Jednostka Dominująca potwierdza, że:

- objęcie zobowiązań handlowych mechanizmami faktoringu odwrotnego nie wymagało ustanowienia żadnych dodatkowych zabezpieczeń na rzecz faktora-banku, ani też nie są ustanawiane dodatkowe gwarancje związane z faktoringiem odwrotnym. Ponadto nie ma również miejsca zmiana warunków handlowych dotyczących niewywiązania się z warunków umowy i anulowania umowy,
- mając na uwadze powyższe, jak również uwzględniając ustalone oprocentowanie i dyskonto oraz termin wydłużonej spłaty, przepływy pieniężne związane z zobowiązaniem handlowym objętym mechanizmami faktoringu odwrotnego nie zmieniają się o więcej niż 10%; tym samym nie zostaje spełnione kryterium zaprzestania ujmowania zobowiązań jakim jest tzw. test 10%, a także nie zostają spełnione pozostałe kryteria zaprzestania ujmowania zobowiązań zgodnie z MSSF 9,
- ustalone terminy płatności, jak również wzorzec płatności (w tym dotyczący odsetek i dyskonta) nie ulegają zmianie w stosunku do zobowiązań handlowych wobec danego dostawcy, które nie są objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego,
- zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego stanowią część kapitału obrotowego wykorzystywanego przez jednostkę w normalnym cyklu operacyjnym jednostki.

Jednostka Dominująca wskazuje, że termin faktycznej spłaty zobowiązań wobec dostawców objętych umowami faktoringu odwrotnego jest dłuższy (do 180 dni) od terminu spłaty zobowiązań wobec pozostałych dostawców, których zobowiązania nie są oddawane do faktoringu, który standardowo wynosi 60 dni, co może świadczyć na rzecz zmiany charakteru tych zobowiązań z handlowego na dłużny. Jednakże cecha ta została oceniona przez Jednostkę Dominującą za niewystarczającą, aby uznać, że w momencie objęcia zobowiązania handlowego mechanizmami faktoringu odwrotnego nastąpiła całkowita zmiana charakteru zobowiązania. Poza powyższym kryterium, żadne inne warunki zobowiązań objętych faktoringiem odwrotnym nie różnią się od warunków pozostałych zobowiązań handlowych.

Tym samym, ocena Jednostki Dominującej co do charakteru zobowiązań handlowych przekazanych do faktoringu odwrotnego i ich prezentacji, oznacza, że zobowiązania handlowe przekazane do faktoringu odwrotnego Grupa prezentuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe”.

Począwszy od sprawozdań rocznych publikowanych za rok rozpoczynających się 1 stycznia 2024 r. Grupę obowiązują zmiany do MSR 7 oraz MSSF 7 dotyczące ujawniania informacji na temat mechanizmów finansowania dostawców. Zmiany do MSR 7 i MSSF 7 nie wpływają na sposób dokonywania osądu, w tym na analizowane powyżej kryteria odnośnie prezentacji zobowiązań handlowych objętych programami finansowania dostawców, ponieważ dotyczą wyłącznie ujawniania informacji na temat takich programów. Jednakże w dostosowaniu do przytoczonych najczęściej stosowanych nazw programów finansowania dostawców w zmienionym MSR 7 par. 44G, Grupa postawiła zastąpić nazwę „faktoring dłużny” nazwą „faktoring odwrotny”, jako spójną z nomenklaturą, którą operują standardy rachunkowości MSSF i jednocześnie adekwatną do zasad realizowanego programu. Zmiana ta ma celu zwiększenie wartości informacyjnej dla użytkowników sprawozdania finansowego.

\* Spółka posiada umowy na świadczenie usług faktoringu odwrotnego z instytucjami finansowymi będącymi firmami faktoringowymi lub bankami.

	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
Zobowiązania wobec dostawców długoterminowe	195	197
Zobowiązania wobec dostawców krótkoterminowe	3 132	3 167
Zobowiązania pozostałe - zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego	2 000	3 021
<b>Nota 10.4 Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe</b>	<b>5 327</b>	<b>6 385</b>

W 2024 r. łączny ustalony limit zaangażowania faktorów w Jednostce Dominującej wynosił 4 500 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2023 r. wynosił 3 000 mln PLN). Spółki Grupy nie posiadają umów na świadczenia usług faktoringu odwrotnego. Jednostka Dominująca obecnie ma zawarte, na czas nieokreślony, umowy na świadczenia usług faktoringu odwrotnego z kilkoma faktorami. Koszt faktoringu odwrotnego, w zależności od warunków wynikających z zawartych umów kształtuje się na następującym poziomie: dla PLN (WIBOR 1M + marża), dla EUR (EURIBOR 1M + marża) dla USD (Term SOFR 1M/SOFR ON + marża). Program został wdrożony w roku 2019 w celu umożliwienia dostawcom Jednostki Dominującej szybszego otrzymywania spłaty wierzytelności w ramach standardowego procesu zakupowego realizowanego przez Jednostkę Dominującą, przy jednoczesnym wydłużeniu terminu spłaty zobowiązań przez Jednostkę Dominującą. W 2024 r. do faktorów w Jednostce Dominującej przekazano zobowiązania w kwocie 7 087 mln PLN, a stan zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego (tj. zobowiązania opłacone przez faktora) na dzień 31 grudnia 2024 r. wyniósł 2 000 mln PLN (w roku zakończonym 31 grudnia 2023 w Jednostce Dominującej przekazano zobowiązania w kwocie 4 247 mln PLN,

a stan zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego (tj. zobowiązania opłacone przez faktora) wyniósł 3 021 mln PLN).

W bieżącym roku dokonane zostały płatności na rzecz faktorów w Jednostce Dominującej w kwocie 8 131 mln PLN (w roku zakończonym 31 grudnia 2023 r. w Jednostce Dominującej płatności wyniosły 1 209 mln PLN). Koszty odsetkowe poniesione na rzecz faktorów w Grupie Kapitałowej w 2024 r. wyniosły 164 mln PLN (w roku zakończonym 31 grudnia 2023 r. poniesione koszty odsetkowe wyniosły 50 mln PLN).

#### Udział faktorów w kwocie zobowiązań handlowych przekazanych do faktoringu odwrotnego

	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
Faktor A	13 %	0 %
Faktor B	66 %	67 %
Faktor C	21 %	16 %
Faktor D	0 %	17 %
	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

Terminy spłaty wierzytelności z tytułu faktoringu odwrotnego nie przekraczają 12 miesięcy, w związku z czym zobowiązania objęte faktoringiem odwrotnym w całości prezentowane są jako krótkoterminowe.

#### Porównanie terminów płatności wierzytelności objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego wobec faktora z porównywalnymi wierzytelnościami wobec dostawców, których wierzytelności nie przekazano do faktoringu odwrotnego

Segment	Typ dostawcy	Zobowiązania	Termin płatności
KGHM Polska Miedź S.A.	Dostawcy materiałów produkcyjnych, robót i usług	<i>Objęte faktoringiem odwrotnym</i>	Wydłużony do 180 dni
		<i>Porównywalne zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które nie są objęte mechanizmem finansowania dostawców</i>	30 - 60 dni

W pozycji „zobowiązania wobec dostawców i pozostałe” zawarte zostały zobowiązania z tytułu zakupu lub budowy środków trwałych i wartości niematerialnych wynoszące na 31 grudnia 2024 r. w części długoterminowej 195 mln PLN, a w części krótkoterminowej 847 mln PLN (na 31 grudnia 2023 r. odpowiednio 196 mln PLN i 713 mln PLN).

Grupa Kapitałowa narażona jest na ryzyko walutowe wynikające ze zobowiązań wobec dostawców i pozostałych zobowiązań oraz ryzyko płynności. Informacje na temat ryzyka walutowego przedstawiono w Nocie 7.5.1.3 oraz ryzyka płynności w Nocie 8.3.1.

Wartość godziwa zobowiązań wobec dostawców i pozostałych zobowiązań zbliżona jest do ich wartości bilansowej.

#### Nota 10.4 Zmiana stanu kapitału obrotowego

##### Zasady rachunkowości

Przepływy pieniężne z tytułu odsetek od transakcji faktoringu odwrotnego prezentowane są w ramach przepływów z działalności finansowej. Kwoty faktycznych spłat wierzytelności podstawowej oddanej do faktoringu odwrotnego wobec faktora prezentowane są w ramach przepływów z działalności operacyjnej i częściowo, również inwestycyjnej. Dodatkowo Jednostka Dominująca w ramach zmiany stanu kapitału obrotowego w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych wykazuje w odrębnej linii „Zmianę stanu zobowiązań handlowych oddanych do faktoringu odwrotnego”, dla celów jasnej i przejrzystej prezentacji.

##### Ważne oszacowania, założenia i osądy

Jednostka Dominująca w trakcie okresu zakończonego 31 grudnia 2019 r. wdrożyła faktoring odwrotny (dalsze informacje przedstawiono w Nocie 10.3).

Ponieważ praktyka rynkowa w zakresie prezentacji transakcji faktoringu odwrotnego w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych nie jest jednolita, konieczne było dokonanie przez Zarząd osądu w tym obszarze. W przypadku tych transakcji Jednostka Dominująca musiała dokonać oceny, czy wydatki związane z płatnościami wykonanymi na rzecz faktora powinny być zaklasyfikowane do przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej czy też do przepływów z działalności finansowej w ramach sprawozdania z przepływów pieniężnych. Zgodnie z MSR7 11 jednostka powinna prezentować przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej w sposób najbardziej odpowiedni dla rodzaju prowadzonej działalności, gdyż informacja ta dostarcza użytkownikom sprawozdań finansowych dane pozwalające na dokonanie oceny wpływu tychże działalności na sytuację finansową jednostki oraz na kwotę środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

W związku z powyższym w ocenie Jednostki Dominującej:

- prezentacja spłaty kwoty wierzytelności podstawowej w ramach zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego w przepływach z działalności operacyjnej jest zgodna z celem poszczególnych elementów transakcji i spójna z prezentacją tych transakcji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. W przypadku dokonania subrogacji ustawowej wierzytelności przez faktora z prawnego punktu widzenia przejmuje on prawa i obowiązki charakterystyczne dla wierzytelności handlowych. Jedynie przepływy wynikające ze spłaty kwot wierzytelności podstawowych, pochodzących z zobowiązań z tytułu zakupu, budowy środków trwałych i wartości niematerialnych prezentowane są w ramach działalności inwestycyjnej (dalsze informacje przedstawiono w Nocie 10.3),
- aspekt finansowy związany z transakcją faktoringu jest wskazany w prezentacji odsetek w ramach działalności finansowej. Jest to spójne z ujmowaniem tych odsetek w kosztach finansowych w sprawozdaniu z wyniku zgodnie z przyjętą przez Jednostkę Dominującą polityką rachunkowości prezentacji kosztów odsetek od faktoringu odwrotnego w działalności finansowej.

Ponadto w zakresie osądu dotyczącego prezentacji przepływów pieniężnych wynikających z transakcji faktoringu odwrotnego w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej Spółka opiera się również na stanowisku Komitetu ds. Interpretacji Standardów (Komitet) w sprawie prezentacji transakcji faktoringu odwrotnego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz sprawozdaniu z przepływów pieniężnych. Komitet w swoim stanowisku podkreślił, że głównym problemem decyzyjnym w przypadku prezentacji transakcji faktoringu odwrotnego w rachunku przepływów pieniężnych zgodnie z MSR 7 jest ustalenie, czy przepływy pieniężne powinny być prezentowane w ramach działalności operacyjnej czy finansowej. Zdaniem Komitetu, decyzja co do kwalifikacji przepływów pieniężnych wynikających z transakcji faktoringu odwrotnego może wynikać z uprzednio ustalonej kwalifikacji odnośnych zobowiązań w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Jeśli jednostka uzna, że zobowiązanie handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego stanowi zobowiązanie wobec dostawców i pozostałe, czyli w ten sposób zadeklaruje je jako część kapitału obrotowego wykorzystywanego w podstawowej działalności jednostki generującej przychody, to jednostka powinna zaprezentować wypływy z tytułu zapłaty za te zobowiązania jako powstające z działalności operacyjnej w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych. W przeciwnym razie, przepływy te należałoby ujmować w ramach działalności finansowej.

Mając na uwadze powyższe, Spółka ocenia charakter zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego i prezentuje je w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako "zobowiązania wobec dostawców i pozostałe" (informacje przedstawiono w Nocie 10.3), co potwierdza osąd Spółki co do sposobu prezentacji tych transakcji w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych jak przedstawiony w zasadach rachunkowości w Nocie 10.4.

	Należności		Zobowiązania	Pozostałe	Kapitał
	Zapasy	od odbiorców	wobec dostawców	zobowiązania*	obrotowy
Stan na 01.01.2024 r.	(8 425)	(932)	3 167	3 021	(3 169)
Stan na dzień objęcia kontrolą nad jednostką zależną	-	(2)	1	-	(1)
Stan na 31.12.2024 r.	(8 063)	(1 345)	3 132	2 000	(4 276)
<b>Wpływ zmian stanu ze sprawozdania z sytuacji finansowej</b>	<b>362</b>	<b>(411)</b>	<b>(36)</b>	<b>(1 021)</b>	<b>(1 106)</b>
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	18	12	(8)	-	22
Amortyzacja ujęta w wycenie zapasów	349	-	-	-	349
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	-	-	(127)	-	(127)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu odsetek	-	-	-	14	14
Przekwalifikowanie do rzeczowych aktywów trwałych	(27)	-	-	-	(27)
<b>Korekty</b>	<b>340</b>	<b>12</b>	<b>(135)</b>	<b>14</b>	<b>231</b>
<b>Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej</b>	<b>702</b>	<b>(399)</b>	<b>(171)</b>	<b>(1 007)</b>	<b>(875)</b>

\* Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego

	Zapasy	Należności od odbiorców	Zobowiązania wobec dostawców	Pozostałe zobowiązania*	Kapitał obrotowy
Stan na 01.01.2023 r.	(8 902)	(1 178)	3 262	18	(6 800)
Stan na dzień objęcia kontrolą nad jednostką zależną	-	-	1	-	1
Stan na 31.12.2023 r.	(8 425)	(932)	3 167	3 021	(3 169)
<b>Wpływ zmian stanu ze sprawozdania z sytuacji finansowej</b>	<b>477</b>	<b>246</b>	<b>(96)</b>	<b>3 003</b>	<b>3 630</b>
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	(64)	(37)	25	-	(76)
Amortyzacja ujęta w wycenie zapasów	296	-	-	-	296
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	-	-	102	(110)	(8)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu odsetek	-	-	-	(25)	(25)
Przekwalifikowanie do rzeczowych aktywów trwałych	(16)	-	-	-	(16)
<b>Korekty</b>	<b>216</b>	<b>(37)</b>	<b>127</b>	<b>(135)</b>	<b>171</b>
<b>Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej</b>	<b>693</b>	<b>209</b>	<b>31</b>	<b>2 868</b>	<b>3 801</b>

\* Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego

## Część 11 – Świadczenia pracownicze

### Zasady rachunkowości

Grupa zobowiązana jest do wypłaty określonych świadczeń po okresie zatrudnienia (świadczeń emerytalnych z tytułu jednorazowych odpraw emerytalno-rentowych, odpraw pośmiertnych, ekwiwalentu węglowego) oraz innych długoterminowych świadczeń (w postaci nagród jubileuszowych), zgodnie z Zakładowym Układem Zbiorowym Pracy.

Wysokość zobowiązań z tytułu obu rodzajów świadczeń szacowana jest na dzień kończący okres sprawozdawczy przez niezależnego aktuarium metodą prognozowanych świadczeń jednostkowych.

Wartość bieżącą zobowiązania z tytułu określonych świadczeń ustala się poprzez zdyskontowanie szacowanych przyszłych wypływów pieniężnych przy zastosowaniu stóp procentowych obligacji skarbowych wyrażonych w walucie przyszłej wypłaty świadczeń, o terminach zapadalności zbliżonych do terminów regulowania odnośnych zobowiązań. Zyski i straty aktuarialne z wyceny określonych świadczeń po okresie zatrudnienia ujmuje się w pozostałych całkowitych dochodach w okresie w którym powstały. Zyski i straty aktuarialne z wyceny pozostałych świadczeń (świadczenia z tytułu nagród jubileuszowych) ujmowane są w wyniku finansowym.

### Ważne oszacowania i założenia

Zobowiązanie bilansowe z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych równe jest wartości bieżącej zobowiązania z tytułu określonych świadczeń. Wysokość zobowiązania zależy od wielu czynników, które są wykorzystywane jako założenia w metodzie aktuarialnej. Wszelkie zmiany założeń mają wpływ na wartość bilansową zobowiązania. Jednym z podstawowych założeń dla ustalenia wysokości zobowiązania jest stopa procentowa. Na dzień kończący okres sprawozdawczy w oparciu o opinię niezależnego aktuarium przyjmuje się odpowiednią stopę dyskonta dla podmiotów Grupy Kapitałowej, przy użyciu której ustala się wartość bieżącą szacowanych przyszłych wypływów pieniężnych z tytułu tych świadczeń. Przy ustalaniu stopy dyskontowej dla okresu sprawozdawczego aktuarium ekstrapoluje wzdłuż krzywej rentowności bieżące stopy procentowe obligacji skarbowych wyrażonych w walucie przyszłej wypłaty świadczeń, aby uzyskać stopę dyskontową umożliwiającą dyskontowanie płatności o terminie realizacji dłuższym niż termin wykupu obligacji.

Pozostałe założenia makroekonomiczne wykorzystywane dla wyceny zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych, takie jak stopa inflacji czy najniższe wynagrodzenie, oparte są na obecnych warunkach rynkowych.

Założenia aktuarialne przyjęte dla celów wyceny świadczeń pracowniczych w Grupie odzwierciedlają relacje ekonomiczne pomiędzy takimi czynnikami jak inflacja, stopa wzrostu wynagrodzeń, stopa dyskonta oraz stopa wzrostu cen węgla.

Założenia przyjęte do wyceny na 31 grudnia 2024 r. zostały przedstawione w Nocie 11.2.

Przedstawiona poniżej analiza wrażliwości opiera się na tej samej metodzie wyceny, jaką użyto do wyceny zobowiązań ujętych w niniejszym sprawozdaniu finansowym, czyli metodzie prognozowanych uprawnień jednostkowych („Projected Unit Credit Method”). W celu analizy wpływu danego czynnika (założenia) zmienia się jego wartość o +/- 1 punkt procentowy pozostawiając wszelkie inne założenia oraz bazę osób uprawnionych do świadczeń bez zmian. Wynik analizy pokazuje więc wpływ zmiany tylko jednego konkretnego czynnika.

### Wpływ zmian założeń na saldo zobowiązań na dzień 31 grudnia 2024 r.

	Stopa dyskontowa		Planowane wzrosty podstaw*	
	-1 p.p.	+1 p.p.	-1 p.p.	+1 p.p.
Odprawy emerytalno-rentowe	35	(31)	(34)	43
Ekwiwalent węglowy	228	(182)	(192)	236
Nagrody jubileuszowe	35	(31)	(34)	44
Inne świadczenia	3	(2)	(2)	3
<b>Zobowiązanie łącznie</b>	<b>301</b>	<b>(246)</b>	<b>(262)</b>	<b>326</b>
Wpływ na wynik finansowy	35	(31)	(34)	44
Wpływ na pozostałe całkowite dochody	266	(215)	(228)	282

\* W odniesieniu do odpraw emerytalno-rentowych, nagród jubileuszowych i innych świadczeń uwzględniono zmiany najniższego wynagrodzenia, natomiast w odniesieniu do ekwiwalentu węglowego uwzględniono zmiany inflacji.

Wpływ zmian założeń na saldo zobowiązań na dzień 31 grudnia 2023 r.				
	Stopa dyskontowa		Planowane wzrosty podstaw*	
	-1 p.p.	+1 p.p.	-1 p.p.	+1 p.p.
Odprawy emerytalno-rentowe	37	(32)	(35)	44
Ekwiwalent węglowy	289	(229)	(247)	307
Nagrody jubileuszowe	39	(34)	(37)	47
Inne świadczenia	3	(3)	(3)	4
<b>Zobowiązanie łącznie</b>	<b>368</b>	<b>(298)</b>	<b>(322)</b>	<b>402</b>
Wpływ na wynik finansowy	39	(34)	(37)	47
Wpływ na pozostałe całkowite dochody	329	(264)	(285)	355

\* W odniesieniu do odpraw emerytalno-rentowych, nagród jubileuszowych i innych świadczeń uwzględniono zmiany najniższego wynagrodzenia, natomiast w odniesieniu do ekwiwalentu węglowego uwzględniono zmiany inflacji.

Jak wskazuje powyższa analiza, na zmianę założeń najbardziej wrażliwe są świadczenia o najdłuższym horyzoncie zapadalności, czyli deputaty węglowe, które będą wypłacane obecnym pracownikom po ich przejściu na emeryturę lub rentę. W przypadku tych świadczeń odchylenie wynosi od -17,7% do 22,9% (w okresie porównywalnym od -17,7% do 25%).

Najmniej wrażliwe na zmianę założeń są świadczenia o stosunkowo krótkim okresie zapadalności, np. nagrody jubileuszowe uzależnione od stażu pracy, dla których odchylenie wynosi od -6,2% do 8,6% (w okresie porównywalnym od -6,6% do 9,1%).

#### Nota 11.1 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

##### Składniki pozycji zobowiązań z tyt. świadczeń pracowniczych

	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
Długoterminowe	2 784	3 117
Krótkoterminowe	297	267
<b>Zobowiązania z tytułu programów przyszłych świadczeń pracowniczych</b>	<b>3 081</b>	<b>3 384</b>
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	469	421
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	392	357
Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne (niewykorzystane urlopy, premie, inne)	861	664
<b>Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania pracownicze</b>	<b>1 722</b>	<b>1 442</b>
<b>Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych</b>	<b>4 803</b>	<b>4 826</b>

##### Koszty świadczeń pracowniczych

	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
Koszty wynagrodzeń	6 454	5 881
Koszty ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń	2 232	1 988
Koszty przyszłych świadczeń	279	427
<b>Koszty świadczeń pracowniczych</b>	<b>8 965</b>	<b>8 296</b>

## Nota 11.2 Zmiana stanu zobowiązań z tytułu programów przyszłych świadczeń pracowniczych

	Ogółem zobowiązania	Nagrody jubileuszowe	Odprawy emerytalno - rentowe	Ekwiwalent węglowy	Inne świadczenia
<b>Stan na dzień 01.01.2023</b>	<b>2 893</b>	<b>536</b>	<b>432</b>	<b>1 836</b>	<b>89</b>
Nota 11.1 Łączna kwota kosztów ujęta w wyniku finansowym, z tego:	<b>427</b>	223	53	147	4
koszty odsetek	<b>194</b>	36	29	124	5
koszty bieżącego zatrudnienia	<b>97</b>	46	24	23	4
koszty przeszłego zatrudnienia	<b>( 5)</b>	-	-	-	( 5)
straty aktuarialne ujmowane w wyniku finansowym	<b>141</b>	141	-	-	-
Nota 8.2.2 Straty aktuarialne ujmowane w pozostałych całkowitych dochodach	<b>311</b>	-	114	170	27
Wypłacone świadczenia	<b>( 247)</b>	( 79)	( 39)	( 126)	( 3)
<b>Stan na dzień 31.12.2023</b>	<b>3 384</b>	<b>680</b>	<b>560</b>	<b>2 027</b>	<b>117</b>
Nota 11.1 Łączna kwota kosztów ujęta w wyniku finansowym, z tego:	<b>279</b>	72	61	134	12
koszty odsetek	<b>173</b>	35	28	104	6
koszty bieżącego zatrudnienia	<b>113</b>	44	33	30	6
zyski aktuarialne ujmowane w wyniku finansowym	<b>( 7)</b>	( 7)	-	-	-
Nota 8.2.2 (Zyski)/straty aktuarialne ujmowane w pozostałych całkowitych dochodach	<b>( 335)</b>	-	( 10)	( 331)	6
Wypłacone świadczenia	<b>( 247)</b>	( 82)	( 43)	( 116)	( 6)
<b>Stan na dzień 31.12.2024</b>	<b>3 081</b>	<b>670</b>	<b>568</b>	<b>1 714</b>	<b>129</b>

## Stan na dzień 31 grudnia

	2024	2023	2022	2021	2020
Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	<b>3 081</b>	3 384	2 893	2 468	3 169

**Główne założenia aktuarialne (Jednostki Dominującej) przyjęte dla celów wyceny na 31 grudnia 2024 r.:**

	2025	2026	2027	2028	2029 i następne
- stopa dyskonta	5,80%	5,80%	5,80%	5,80%	5,80%
- stopa wzrostu cen węgla	-20,48%	0,00%	2,50%	2,50%	2,50%
- stopa wzrostu najniższego wynagrodzenia	8,51%	4,20%	4,00%	4,00%	4,00%
- przewidywana inflacja	5,60%	2,70%	2,50%	2,50%	2,50%
- przewidywany przyszły wzrost wynagrodzeń	8,50%	4,20%	4,00%	4,00%	4,00%

**Główne założenia aktuarialne (Jednostki Dominującej) przyjęte dla celów wyceny na 31 grudnia 2023 r.:**

	2024	2025	2026	2027	2028 i następne
- stopa dyskonta	5,20%	5,20%	5,20%	5,20%	5,20%
- stopa wzrostu cen węgla	-20,57%	3,60%	2,50%	2,50%	2,50%
- stopa wzrostu najniższego wynagrodzenia	19,44%	5,20%	4,00%	4,00%	4,00%
- przewidywana inflacja	4,60%	3,70%	2,50%	2,50%	2,50%
- przewidywany przyszły wzrost wynagrodzeń	9,60%	8,40%	4,00%	4,00%	4,00%

Do aktualizacji zobowiązań na koniec okresu przyjęto parametry na podstawie dostępnych prognoz inflacji, analizy wskaźników cen węgla i najniższego wynagrodzenia oraz przewidywanej rentowności długoterminowych obligacji skarbowych.

**Podział (zysków)/strat aktuarialnych na dzień 31 grudnia 2024 r. w stosunku do założeń przyjętych na 31 grudnia 2023 r.**

Zmiana założeń finansowych	( 377)
Zmiana założeń demograficznych	60
Pozostałe zmiany	( 25)
<b>Razem zyski aktuarialne</b>	<b>( 342)</b>

**Podział (zysków)/strat aktuarialnych na dzień 31 grudnia 2023 r. w stosunku do założeń przyjętych na 31 grudnia 2022 r.**

Zmiana założeń finansowych	180
Zmiana założeń demograficznych	64
Pozostałe zmiany	208
<b>Razem straty aktuarialne</b>	<b>452</b>

Zmiany wartości (zysków)/strat aktuarialnych spowodowane są zmianą założeń w zakresie stopy dyskonta, cen węgla i przewidywanych przyszłych wzrostów wynagrodzeń.

**Profil zapadalności zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych**

Rok zapadalności:	Ogółem zobowiązania	Nagrody jubileuszowe	Odprawy emerytalno - rentowe	Ekwiwalent węglowy	Inne świadczenia
2025	297	84	71	129	13
2026	260	66	85	103	6
2027	185	58	28	94	5
2028	176	53	29	89	5
2029	170	49	33	83	5
Pozostałe lata	1 993	360	322	1 216	95
<b>Wartość zobowiązań w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2024</b>	<b>3 081</b>	<b>670</b>	<b>568</b>	<b>1 714</b>	<b>129</b>



**Profil zapadalności zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych**

<b>Rok zapadalności:</b>	<b>Ogółem zobowiązania</b>	<b>Nagrody jubileuszowe</b>	<b>Odprawy emerytalno - rentowe</b>	<b>Ekwiwalent węglowy</b>	<b>Inne świadczenia</b>
2024	<b>266</b>	72	71	111	12
2025	<b>268</b>	68	76	118	6
2026	<b>207</b>	58	33	111	5
2027	<b>191</b>	54	27	105	5
2028	<b>181</b>	50	28	98	5
Pozostałe lata	<b>2 271</b>	378	325	1 484	84
<b>Wartość zobowiązań w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2023</b>	<b>3 384</b>	<b>680</b>	<b>560</b>	<b>2 027</b>	<b>117</b>

## Część 12 – Inne noty

### Nota 12.1 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Zasady rachunkowości oraz ważne oszacowania i założenia zaprezentowane w Części 2 i 10 mają zastosowanie do transakcji przeprowadzanych z podmiotami powiązаныmi.

Transakcje Grupy z jednostkami powiązаныmi obejmują transakcje z:

- wspólnym przedsięwzięciem Sierra Gorda S.C.M.,
- jednostkami, nad którymi Skarb Państwa sprawuje kontrolę, współkontrolę lub wywiera na nie znaczący wpływ, zarządem oraz organem nadzorującym (wynagrodzenia) – Nota 12.10.

### Przychody operacyjne od jednostek powiązanych

	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów do wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M.	16	38
Przychody odsetkowe od pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu Sierra Gorda S.C.M.	552	597
Przychody z innych transakcji od wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M.	18	21
Przychody z innych transakcji od pozostałych podmiotów powiązanych	14	23
<b>Razem</b>	<b>600</b>	<b>679</b>

### Zakup od jednostek powiązanych

	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
Zakup usług, towarów i materiałów	37	34
Inne transakcje zakupu	7	4
<b>Razem</b>	<b>44</b>	<b>38</b>

### Należności od odbiorców oraz pozostałe należności od podmiotów powiązanych

	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
Od wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M. - udzielone pożyczki	9 800	9 096
Od wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M. - pozostałe należności	50	29
Od pozostałych podmiotów powiązanych	5	5
<b>Razem</b>	<b>9 855</b>	<b>9 130</b>

### Zobowiązania wobec dostawców oraz pozostałe zobowiązania wobec podmiotów powiązanych

	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
Wobec wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M.	47	18
Wobec pozostałych podmiotów powiązanych	5	3
<b>Razem</b>	<b>52</b>	<b>21</b>

Skarb Państwa stanowi podmiot kontrolujący KGHM Polska Miedź S.A. na najwyższym szczeblu. Grupa korzysta ze zwolnienia z ujawniania szczegółowego zakresu informacji na temat transakcji z rządem oraz jednostkami, nad którymi ten rząd sprawuje kontrolę lub współkontrolę lub ma na nie znaczący wpływ (MSR 24.25).

W 2024 r. Jednostka Dominująca oraz spółki zależne nie zawierały z podmiotami powiązаныmi istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

Zgodnie z zakresem MSR 24.26 na dzień 31 grudnia 2024 r. i w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. Grupa Kapitałowa realizowała następujące transakcje z rządem oraz jednostkami, nad którymi ten rząd sprawuje kontrolę lub współkontrolę lub wywiera na nie znaczący wpływ wyróżniające się ze względu na charakter i kwotę:

- z tytułu umowy o ustanowienie użytkownika górniczego w celu wydobywania kopaliny oraz poszukiwania i rozpoznania kopaliny – saldo zobowiązania w wysokości 241 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2023 r. 243 mln PLN), w tym opłaty z tytułu

użytkowania górniczego w celu wydobycia kopalin rozpoznane w kosztach w wysokości 34 mln PLN (za rok 2023 r. 31 mln PLN),

- z tytułu umowy o świadczenie usług w zakresie faktoringu odwrotnego - zobowiązanie w wysokości 1 727 mln PLN, koszty z tytułu odsetek od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. w wysokości 150 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2023 r. zobowiązanie w wysokości 2 528 mln PLN oraz koszty z tytułu odsetek od 1 stycznia do 31 grudnia 2023 r. w wysokości 55 mln PLN),
- pozostałe transakcje i operacje gospodarcze dotyczące wymiany walut spot, lokowania środków pieniężnych, udzielania kredytów, gwarancji oraz akredytyw (w tym akredytyw dokumentowych), prowadzenia rachunków bankowych, służbowych kart kredytowych, obsługi inkasa dokumentowego oraz obsługi funduszy celowych oraz zawierania transakcji na walutowym rynku terminowym w ramach współpracy z bankami powiązanymi ze Skarbem Państwa.

Spółki Skarbu Państwa mogą nabywać obligacje emitowane przez KGHM Polska Miedź S.A.

Pozostałe transakcje zawarte przez Grupę Kapitałową z rządem oraz jednostkami, nad którymi ten rząd sprawuje kontrolę lub współkontrolę, lub ma na nie znaczący wpływ, wchodziły w zakres normalnych, codziennych operacji gospodarczych. Transakcje te dotyczyły:

- zakupu produktów (energii, paliw, usług), towarów i materiałów, środków trwałych na potrzeby bieżącej działalności operacyjnej. Obroty z tytułu tych transakcji w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. wyniosły 2 935 mln PLN (od 1 stycznia do 31 grudnia 2023 r. 3 554 mln PLN), nierozliczone salda zobowiązań z tytułu tych transakcji na dzień 31 grudnia 2024 r. wyniosły 271 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2023 r. 378 mln PLN),
- sprzedaży do spółek Skarbu Państwa. Obroty z tytułu tej sprzedaży w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. wyniosły 806 mln PLN (od 1 stycznia do 31 grudnia 2023 r. 864 mln PLN), nierozliczone salda należności z tytułu tych transakcji na dzień 31 grudnia 2024 r. wyniosły 189 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2023 r. 240 mln PLN).

## Nota 12.2 Dywidendy wypłacone

Zgodnie z Uchwałą Nr 7/2024 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. z dnia 7 czerwca 2024 r. w sprawie wypłaty dywidendy postanowiono o wypłacie dywidendy dla akcjonariuszy w kwocie 300 mln PLN (1,50 PLN/akcję). Dywidenda za rok 2023 została wypłacona z zysków KGHM Polska Miedź S.A. z lat ubiegłych. Zwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. ustaliło dzień dywidendy za rok 2023 na dzień 28 czerwca 2024 r. oraz termin wypłaty dywidendy za rok 2023 na dzień 16 lipca 2024 r.

Zgodnie z Uchwałą Nr 7/2023 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. z dnia 21 czerwca 2023 r. w sprawie podziału zysku za rok zakończony 31 grudnia 2022 r., w kwocie 3 533 mln PLN, wypracowany zysk podzielono w następujący sposób: na dywidendę dla akcjonariuszy w kwocie 200 mln PLN (1,00 PLN/akcję) oraz przekazanie kwoty 3 333 mln PLN na kapitał zapasowy Spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. ustaliło dzień dywidendy za rok 2022 na dzień 27 lipca 2023 r., termin wypłaty dywidendy za rok 2022 na dzień 10 sierpnia 2023 r.

Wszystkie akcje Jednostki Dominującej są akcjami zwykłymi.

Na dzień publikacji nie została podjęta decyzja o podziale zysku za 2024 r.

**Nota 12.3 Pozostałe aktywa**

<b>Zasady rachunkowości</b>
Należności niestanowiące aktywów finansowych ujmuje się początkowo w wartości nominalnej i wycenia na dzień kończący okres sprawozdawczy w kwocie wymaganej zapłaty.
Nieruchomości inwestycyjne (inne niż używane na podstawie umowy leasingu) wyceniane są na moment początkowego ujęcia w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Przy początkowej wycenie uwzględnia się koszty przeprowadzenia transakcji. Nieruchomość inwestycyjną posiadaną przez leasingobiorcę w formie składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania, wycenia się według kosztu zgodnie z MSSF 16 Leasing. Na koniec okresu sprawozdawczego nieruchomości inwestycyjne, zarówno posiadane na własność jak i w formie składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania wyceniane są w wartości godziwej. Zysk lub strata wynikająca ze zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej wpływa na wynik finansowy w okresie, w którym zmiana nastąpiła i ujmowana jest odpowiednio w pozostałych przychodach lub pozostałych kosztach operacyjnych. W przypadku przeklasyfikowania składnika rzeczowych aktywów trwałych do nieruchomości inwestycyjnych, nadwyżkę wartości godziwej nieruchomości nad wartością bilansową przeklasyfikowanego składnika rzeczowych aktywów trwałych ustaloną na dzień przeklasyfikowania, ujmuje się w pozostałych całkowitych dochodach w ramach kapitału z aktualizacji wyceny. Nadwyżka ta nie podlega przeklasyfikowaniu do wyniku finansowego w późniejszych okresach. Na moment zbycia nieruchomości inwestycyjnej kwota ta zostanie przeniesiona do zysków zatrzymanych z pominięciem wyniku finansowego, zgodnie z MSR 40.62.

	<b>Stan na 31.12.2024</b>	<b>Stan na 31.12.2023</b>
<b>Pozostałe aktywa niefinansowe długoterminowe</b>	<b>277</b>	<b>386</b>
Nieruchomości inwestycyjne	177	120
Rozliczenia międzyokresowe czynne	10	9
Zaliczki niefinansowe	22	185
Należności z tytułu nadpłaty podatku od nieruchomości	68	72
<b>Pozostałe aktywa krótkoterminowe</b>	<b>683</b>	<b>571</b>
<b>Finansowe</b>	<b>317</b>	<b>296</b>
Kwoty zatrzymane (kaucje) z tytułu umów długoterminowych o budowę	5	7
Należności z tytułu udzielonych gwarancji	16	18
Należności z tytułu rozliczonych instrumentów pochodnych	34	48
Należności dotyczące rekompensaty dla sektorów energochłonnych z tytułu ponoszenia kosztów zakupu uprawnień do emisji CO <sub>2</sub> w cenach energii elektrycznej	148	144
Należność z tytułu płatności warunkowych związanych z umową zbycia spółki zależnej S.C.M. Franke	41	20
Należności z tytułu rozliczenia kontraktu na dostawę metali do Franco Nevada	28	13
Pozostałe	45	46
<b>Niefinansowe</b>	<b>366</b>	<b>275</b>
Zaliczki niefinansowe	162	103
Należności z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych	127	75
Należności z tytułu ubezpieczeń majątkowych i osobowych	35	29
Pozostałe	42	68
<b>Razem długoterminowe i krótkoterminowe</b>	<b>960</b>	<b>957</b>

Nota 7.1

**Nota 12.4 Pozostałe zobowiązania****Zasady rachunkowości**

Pozostałe zobowiązania finansowe ujmuje się początkowo w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcyjne i wycenia się na dzień kończący okres sprawozdawczy w wartości zamortyzowanego kosztu.

	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
	143	222
Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:		
Zobowiązania z tytułu umowy na dostawę metali do Franco Nevada*	-	128
Zobowiązania wobec dostawców	195	197
Inne zobowiązania finansowe	25	33
Inne zobowiązania niefinansowe	34	35
<b>Pozostałe zobowiązania długoterminowe</b>	<b>397</b>	<b>487</b>
	47	67
Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:		
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	14	33
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów, w tym:	818	1 046
Rezerwa na zakup praw majątkowych dotyczących energii elektrycznej	16	41
Opłaty za wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza	374	501
Inne zarachowane koszty na podstawie zawartych umów	189	224
Zobowiązania z tytułu rozliczonych instrumentów pochodnych	3	7
Inne zobowiązania finansowe	124	281
Inne zobowiązania niefinansowe	69	51
<b>Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>1 061</b>	<b>1 452</b>
<b>Razem zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe</b>	<b>1 458</b>	<b>1 939</b>

\*Na dzień kończący okres sprawozdawczy zobowiązania zostały przekwalifikowane do aktywów przeznaczonych do sprzedaży.

**Nota 12.5 Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia**

	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
<b>Rezerwy:</b>		
koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	44	51
koszty likwidacji środków trwałych i środków trwałych w budowie	20	16
sprawy w toku i postępowaniu sądowym	81	58
pozostałe rezerwy na przewidywane straty, wydatki i zobowiązania	135	69
<b>Razem</b>	<b>280</b>	<b>194</b>

**Nota 12.6 Aktywa, zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej**

Wartości pozycji aktywów i zobowiązań warunkowych oraz innych zobowiązań nieujętych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej ustalone zostały na podstawie szacunków.

	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
<b>Aktywa warunkowe</b>	<b>428</b>	<b>459</b>
Otrzymane gwarancje	297	324
Należności wekslowe	107	111
Pozostałe tytuły	24	24
<b>Zobowiązania warunkowe</b>	<b>784</b>	<b>589</b>
Nota 8.6 Zlecenia udzielenia gwarancji i akredytyw	235	260
Nota 8.6 Zobowiązanie wekslowe	223	257
Podatek od nieruchomości od wyrobisk górniczych	8	6
Zobowiązanie z tytułu roszczenia dotyczącego zrealizowanej umowy	31	8
Wsparcie finansowe dla gmin w formie darowizny*	131	-
Audyt w spółce zależnej Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD.**	83	-
Pozostałe tytuły	73	58
<b>Inne zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej - zobowiązania wobec jednostek samorządu terytorialnego w związku z rozbudową zbiornika odpadów produkcyjnych</b>	<b>-</b>	<b>26</b>

\* Zobowiązanie Jednostki Dominującej do wsparcia finansowego (darowizny pieniężne) wynikające z zawartych porozumień z gminami Polkowice, Rudna i Grębocice, na terenie których jest posadowiony Obiekt Unieszkodliwiania Odpadów Wydobywczych „Żelazny Most”. Darowizny te mają na celu ograniczenie uciążliwości wynikających z bieżącej działalności prowadzonej przez Spółkę na terenach tych gmin oraz ich wsparcie w realizacji potrzeb w zakresie rozwoju infrastruktury technicznej, ekonomicznej i społecznej i dotyczą wydarzeń, które wydarzą się lub mogą się wydarzyć w kolejnych latach. Porozumienia określają maksymalną kwotę wsparcia dostępnego w ramach każdego roku oraz maksymalną łączną kwotę wypłat w latach 2025-2036. Płatności są warunkowane przygotowaniem przez gminy wniosków zgodnie z warunkami określonymi w porozumieniach. Kwestia składania przez gminy wniosków nie jest niezależna od Spółki. Gminy są zobowiązane również do sporządzania sprawozdania z wydatkowania otrzymanych środków, które są weryfikowane przez Jednostkę Dominującą.

\*\* W 2023 r. chilijskie organy podatkowe (Servicio de Impuestos Internos lub "SII") w ramach Programu Audytu "Operacje finansowe z powiązаныmi spółkami zagranicznymi" rozpoczęły procedurę kontrolną wobec Quadra FNX Holding Chile Limitada, spółki wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. (dalej "Quadra Chile" lub "Spółka") roku obrotowego 2020. W dniu 30 sierpnia 2024 r. SII wystosowała decyzję o nałożeniu kary, uznając, że kwota naliczonych kosztów odniesiona w wynik 2020 r. była w ich ocenie nieprawidłowa. Na Quadra Chile nałożono karę w wysokości 19 mln PLN (4,6 mln USD). Zgodnie z chilijskim ustawodawstwem nałożona kara nie podlega zapłacie, dopóki nie zostanie wyczerpany i zakończony pełny proces odwoławczy.

Ponieważ Quadra Chile nie zgodziła się z decyzją SII, w dniu 15 października 2024 r. złożono odwołanie administracyjne. Na dzień 31 grudnia 2024 r. nie wpłynęło żadne rozstrzygnięcie w tej sprawie. Formalna odpowiedź od SII odrzucająca odwołanie została otrzymana po dniu bilansowym w dniu 24 lutego 2025 r. Spółka rozważa obecnie dalsze możliwe kroki postępowania oraz kontynuuje dostępne w tej sprawie działania prawne. Zaangażowani przez Spółkę prawnicy ocenili prawdopodobieństwo wystąpienia wypływu środków pieniężnych w związku z niniejszą sprawą jako "możliwe", co kwalifikuje ją do ujawnienia informacji o zobowiązaniu warunkowym.

Szacuje się, że kara wraz z odsetkami związanymi z audytowanym rokiem 2020 wyniesie 20 mln PLN (5,0 mln USD). Spółka spodziewa się jednak, że SII może rozpocząć kontrolę kolejnych zakończonych okresów (tj. 2021, 2022, 2023 i 2024) i zastosować kary o podobnym charakterze, ponieważ metoda naliczania kosztów była w tym czasie niezmienna. Łączny szacowany potencjalny wpływ kar wraz z odsetkami wynosi 83 mln PLN (20,3 mln USD).

**Nota 12.7 Sprawy sporne**

Postępowanie dotyczące zapłaty wynagrodzenia z tytułu korzystania z projektu wynalazczego nr 1/97/KGHM pt. „Sposób zwiększenia zdolności produkcyjnej wydziałów elektrorafinacji Huty Miedzi”. Szczegóły opisano w Sprawozdaniu Zarządu z działalności KGHM Polska Miedź S.A. oraz Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w 2024 r., rozdział 1.6.4. Sprawy sporne.

**Nota 12.8 Umowne zobowiązania inwestycyjne związane z aktywami rzeczowymi i niematerialnymi**

Umowne zobowiązania inwestycyjne zaciągnięte w okresie sprawozdawczym, ale nieujęte jeszcze w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej, miały następującą wartość:

	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
Umowne zobowiązania z tytułu nabycia:		
rzeczowych aktywów trwałych	1 303	1 668
wartości niematerialnych	11	22
<b>Umowne zobowiązania inwestycyjne razem</b>	<b>1 314</b>	<b>1 690</b>

Udział Grupy Kapitałowej w umownych zobowiązaniach inwestycyjnych wspólnych przedsięwzięć (Sierra Gorda S.C.M.) został przedstawiony w Nocie 6.1.

**Nota 12.9 Struktura zatrudnienia**

	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	11 430	10 968
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	23 062	22 914
<b>Razem (w przeliczeniu na pełne etaty)</b>	<b>34 492</b>	<b>33 882</b>

**Nota 12.10 Wynagrodzenie członków kluczowego personelu kierowniczego**

Wynagrodzenie członków Zarządu (w tys. PLN)	od 01.01.2024 do 31.12.2024				Łączne dochody
	Okres pełnienia funkcji	Wynagrodzenia w okresie pełnienia funkcji członka Zarządu	Wynagrodzenia po okresie pełnienia funkcji członka Zarządu	Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	
<b>Członkowie Zarządu pełniący funkcję na 31 grudnia 2024 r.</b>					
Andrzej Szydło	06.03-31.12	1 155	-	-	<b>1 155</b>
Zbigniew Bryja	13.02-31.12	1 078	-	-	<b>1 078</b>
Piotr Krzyżewski	06.03-31.12	1 136	-	-	<b>1 136</b>
Mirosław Laskowski	06.03-31.12	1 141	-	-	<b>1 141</b>
Iga Dorota Lis	01.09-31.12	448	-	-	<b>448</b>
Piotr Stryczek	06.03-31.12	1 171	-	-	<b>1 171</b>
<b>Członkowie Zarządu niepełniący funkcji na 31 grudnia 2024 r.</b>					
Tomasz Zdzikot	01.01-13.02	186	-	1 049	<b>1 235</b>
Mirosław Kidoń	01.01-31.03	332	-	-	<b>332</b>
Marek Pietrzak	01.01-13.02	160	-	652	<b>812</b>
Marek Świder	01.01-09.01	33	-	-	<b>33</b>
Mateusz Wodejko	01.01-13.02	175	-	652	<b>827</b>
<b>RAZEM</b>		<b>7 015</b>	<b>-</b>	<b>2 353</b>	<b>9 368</b>

od 01.01.2023 do 31.12.2023					
Wynagrodzenie członków Zarządu (w tys. PLN)	Okres pełnienia funkcji	Wynagrodzenia w okresie pełnienia funkcji członka Zarządu	Wynagrodzenia po okresie pełnienia funkcji członka Zarządu	Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	Łączne dochody
<b>Członkowie Zarządu pełniący funkcję na 31 grudnia 2023 r.</b>					
Tomasz Zdzikot*	01.01-31.12	1 648	-	-	<b>1 648</b>
Mirosław Kidoń	01.01-31.12	1 181	-	-	<b>1 181</b>
Marek Pietrzak*	01.01-31.12	2 244	-	-	<b>2 244</b>
Marek Świder*	01.01-31.12	2 004	-	-	<b>2 004</b>
Mateusz Wodejko	01.01-31.12	1 207	-	-	<b>1 207</b>
<b>Członkowie Zarządu niepełniący funkcji na 31 grudnia 2023 r.</b>					
Marcin Chludziński	-	-	874	-	<b>874</b>
Adam Bugajczuk	-	-	697	-	<b>697</b>
Paweł Gruza	-	-	631	( 163)	<b>468</b>
Andrzej Kensbok	-	-	975	-	<b>975</b>
<b>RAZEM</b>		<b>8 284</b>	<b>3 177</b>	<b>( 163)</b>	<b>11 298</b>

\* Kwota obejmuje część zmienną wynagrodzenia dotyczącą 2022 r. rozliczoną w 2023 r.

od 01.01.2024 do 31.12.2024					
Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej (w tys. PLN)	Okres pełnienia funkcji	Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	Krótkoterminowe świadczenia z tytułu pełnienia funkcji	Łączne dochody	
<b>Członkowie Rady Nadzorczej pełniący funkcję na 31 grudnia 2024 r.</b>					
Tadeusz Kocowski	13.02-31.12	-	182	<b>182</b>	
Aleksander Cieśliński	13.02-31.12	-	166	<b>166</b>	
Bogusław Szarek	01.01-31.12	336	186	<b>522</b>	
Józef Zyczerski	01.01-31.12	26	186	<b>212</b>	
Przemysław Darowski	01.01-31.12	151	187	<b>338</b>	
Zbysław Dobrowolski	13.02-31.12	-	165	<b>165</b>	
Dominik Januszewski	13.02-31.12	-	165	<b>165</b>	
Marian Noga	13.02-31.12	-	164	<b>164</b>	
Piotr Prugar	13.02-31.12	-	165	<b>165</b>	
<b>Członkowie Rady Nadzorczej niepełniący funkcji na 31 grudnia 2024 r.</b>					
Zbigniew Bryja	13.02-06.03	-	91	<b>91</b>	
Agnieszka Winnik -Kalemba	01.01-13.02	-	25	<b>25</b>	
Katarzyna Krupa	01.01-13.02	-	22	<b>22</b>	
Wojciech Zarzycki	01.01-13.02	-	23	<b>23</b>	
Andrzej Kisielewicz	01.01-13.02	-	23	<b>23</b>	
Marek Wojtków	01.01-13.02	-	23	<b>23</b>	
Radosław Zimroz	01.01-13.02	-	23	<b>23</b>	
Piotr Ziubroniewicz	01.01-13.02	-	23	<b>23</b>	
<b>RAZEM</b>		<b>513</b>	<b>1 819</b>	<b>2 332</b>	



Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej (w tys. PLN)	od 01.01.2023 do 31.12.2023			
	Okres pełnienia funkcji	Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	Krótkoterminowe świadczenia z tytułu pełnienia funkcji	Łączne dochody
<b>Członkowie Rady Nadzorczej pełniący funkcję na 31 grudnia 2023 r.</b>				
Agnieszka Winnik -Kalemba	01.01-31.12	-	185	<b>185</b>
Katarzyna Krupa	01.01-31.12	-	167	<b>167</b>
Wojciech Zarzycki	01.01-31.12	-	167	<b>167</b>
Józef Czyczerski	01.01-31.12	328	168	<b>496</b>
Przemysław Darowski	01.01-31.12	126	167	<b>293</b>
Andrzej Kisielewicz	01.01-31.12	-	167	<b>167</b>
Bogusław Szarek	01.01-31.12	326	167	<b>493</b>
Marek Wojtków	01.01-31.12	-	167	<b>167</b>
Radosław Zimroz	01.01-31.12	-	167	<b>167</b>
Piotr Ziubroniewicz	01.01-31.12	-	167	<b>167</b>
<b>RAZEM</b>		<b>780</b>	<b>1 689</b>	<b>2 469</b>

	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
<b>Krótkoterminowe świadczenia pracownicze członków pozostałego kluczowego personelu kierowniczego (w tys. PLN)</b>	4 917	3 141

Na podstawie definicji kluczowego personelu kierowniczego zgodnie z MSR 24 oraz analizy uprawnień i zakresu odpowiedzialności członków organów zarządczych Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. wynikających z dokumentów korporacyjnych oraz umów o zarządzanie, za pozostały kluczowy personel kierowniczy Grupy Kapitałowej uznano członków Rady Dyrektorów KGHM INTERNATIONAL LTD. oraz Prezesa Zarządu KGHM INTERNATIONAL LTD.

#### Nota 12.11 Wynagrodzenie podmiotu badającego sprawozdanie finansowe i podmiotów z nim powiązanych w tys. PLN

	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
<b>Razem Spółki grupy PricewaterhouseCoopers</b>	<b>7 087</b>	<b>5 653</b>
<b>Z tytułu umów o przeprowadzenie przeglądu i badania sprawozdań finansowych oraz umów na usługi atestacyjne, z tego:</b>	<b>6 961</b>	<b>5 554</b>
badanie rocznych sprawozdań finansowych	4 598	4 541
usługi atestacyjne, z tego:	2 363	1 013
przegląd sprawozdań finansowych	854	833
atestacja sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju	850	-
inne usługi atestacyjne	659	180
<b>Z realizacji innych umów</b>	<b>126</b>	<b>99</b>

#### Nota 12.12 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy

##### Powołanie członka Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

Dnia 8 stycznia 2025 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. powołało Panią Joannę Zakrzewską w skład Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A.

##### Zamknięcie transakcji zbycia części aktywów Zagłębia Sudbury

Dnia 28 lutego 2025 r. nastąpiło zamknięcie transakcji zbycia części aktywów Zagłębia Sudbury wchodzących w skład Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. Szczegóły przedstawiono w Nocie 9.9. Aktywa przeznaczone do sprzedaży (grupa zbycia) i związane z nimi zobowiązania.

##### Umowy o świadczenie usług faktoringu dłużnego

W pierwszym kwartale 2025 r. w ramach zawartych umów faktoringu odwrotnego łączny dostępny limit wzrósł o 450 mln PLN.

## Część 13 – Kwartalna informacja finansowa Grupy Kapitałowej

### SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	od 01.10.2024 do 31.12.2024 niebadane i nieprzełądane	od 01.10.2023 do 31.12.2023 niebadane i nieprzełądane	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
Nota 2.3 Przychody z umów z klientami	9 181	7 819	35 320	33 467
Nota 4.1 Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(7 751)	(9 753)	(29 348)	(32 907)
<b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>1 430</b>	<b>(1 934)</b>	<b>5 972</b>	<b>560</b>
Nota 4.1 Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	( 649)	( 795)	(2 205)	(2 200)
<b>Zysk/(strata) netto ze sprzedaży</b>	<b>781</b>	<b>(2 729)</b>	<b>3 767</b>	<b>(1 640)</b>
Nota 6.2 Strata z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	253	-	-	-
Nota 6.2 Zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	226	( 392)	226	101
Nota 6.2 Przychody odsetkowe od pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	122	151	552	597
Wynik z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcie	601	( 241)	778	698
Nota 4.2 Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	1 225	204	1 562	906
pozostałe odsetki obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	38	12	63	56
odwrócenie strat z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	( 1)	( 3)	-	-
Nota 4.2 Pozostałe koszty operacyjne, w tym:	( 149)	(2 769)	(1 118)	(3 723)
straty z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	2	2	( 1)	( 4)
Nota 4.3 Przychody finansowe	61	391	135	529
Nota 4.3 Koszty finansowe	( 299)	( 148)	( 516)	( 370)
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>2 220</b>	<b>(5 292)</b>	<b>4 608</b>	<b>(3 600)</b>
Nota 5.1 Podatek dochodowy	( 664)	765	(1 738)	( 91)
<b>ZYSK/(STRATA) NETTO</b>	<b>1 556</b>	<b>(4 527)</b>	<b>2 870</b>	<b>(3 691)</b>
Zysk/(strata) netto przypadająca:				
akcjonariuszom Jednostki Dominującej	1 555	(4 526)	2 868	(3 698)
na udziały niekontrolujące	1	( 1)	2	7
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych (mln szt.)</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>200</b>
<b>Zysk/(strata) na akcję podstawowy i rozwodniony (w PLN)</b>	<b>7,78</b>	<b>( 22,63)</b>	<b>14,34</b>	<b>( 18,49)</b>

## Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania z wyniku

## Nota 13.1 Koszty według rodzaju

	od 01.10.2024 do 31.12.2024 niebadane i nieprzełądane	od 01.10.2023 do 31.12.2023 niebadane i nieprzełądane	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	646	756	2 513	2 641
Koszty świadczeń pracowniczych	2 477	2 170	8 965	8 296
Zużycie materiałów i energii, w tym:	3 161	3 576	13 328	14 872
wsady obce	1 749	1 915	7 439	7 712
Usługi obce	868	812	3 091	2 960
Podatek od wydobycia niektórych kopalin	996	699	3 865	3 496
Pozostałe podatki i opłaty	255	272	939	874
Koszty reklamy i wydatki reprezentacyjne	23	37	75	96
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	25	21	92	87
Odpisy z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	264	2 720	290	2 728
Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości zapasów	(2)	(2)	(14)	(19)
Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(1)	(1)	(69)	(3)
Odpisy z tytułu utraty wartości zapasów	12	88	84	429
Pozostałe koszty	26	26	83	83
<b>Razem koszty rodzajowe</b>	<b>8 750</b>	<b>11 174</b>	<b>33 242</b>	<b>36 540</b>
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+)	125	138	547	679
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	220	(108)	180	(275)
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby Grupy Kapitałowej (-)	(695)	(656)	(2 416)	(1 837)
<b>Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży i ogólnego zarządu, z tego:</b>	<b>8 400</b>	<b>10 548</b>	<b>31 553</b>	<b>35 107</b>
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	7 751	9 753	29 348	32 907
Koszty sprzedaży	133	134	529	481
Koszty ogólnego zarządu	516	661	1 676	1 719

## Nota 13.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne

	od 01.10.2024 do 31.12.2024 niebadane i nieprzełądane	od 01.10.2023 do 31.12.2023 niebadane i nieprzełądane	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
Przychody z tytułu instrumentów pochodnych, z tego:	41	(31)	617	367
wycena	(14)	(127)	68	202
realizacja	55	96	549	165
Przychody z tytułu odsetek obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	38	12	63	56
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych innych niż zadłużenie	932	-	555	-
Odwrocenie strat z tytułu utraty wartości środków trwałych w budowie i wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania	1	23	5	53
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej pozostałych aktywów finansowych	9	-	9	-
Odwrocenie strat z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	(1)	(3)	-	-
Rozwiązanie rezerw	126	(33)	133	54
Zysk ze zbycia wartości niematerialnych	-	(1)	4	7
Otrzymane dotacje państwowe	6	(4)	16	17
Przychody z obsługi akredytyw, gwarancji	-	11	18	21
Otrzymane odszkodowania, kary, grzywny	4	14	35	47
Pomoc w ramach programu rządowego „Pomoc dla sektorów energochłonnych związana z nagłymi wzrostami cen gazu ziemnego i energii elektrycznej w 2024 r. i 2023 r.”	14	178	14	178
Pozostałe	55	38	93	106
<b>Pozostałe przychody operacyjne razem</b>	<b>1 225</b>	<b>204</b>	<b>1 562</b>	<b>906</b>
Koszty z tytułu instrumentów pochodnych, z tego:	46	(100)	(566)	(634)
wycena	90	40	(14)	(188)
realizacja	(44)	(140)	(552)	(446)
Straty z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	2	2	(1)	(4)
Straty z tytułu zmian wartości godziwej należności z tytułu dostaw i usług	(45)	(9)	(136)	(104)
Straty z tytułu utraty wartości środków trwałych w budowie oraz wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania	31	(1 306)	(22)	(1 308)
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych innych niż zadłużenie	-	(1 274)	-	(1 414)
Utworzenie rezerw	(125)	(30)	(220)	(36)
Straty ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	10	(10)	(29)	(28)
Darowizny przekazane	(24)	(12)	(68)	(66)
Pozostałe	(44)	(30)	(76)	(129)
<b>Pozostałe koszty operacyjne razem</b>	<b>(149)</b>	<b>(2 769)</b>	<b>(1 118)</b>	<b>(3 723)</b>
<b>Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne</b>	<b>1 076</b>	<b>(2 565)</b>	<b>444</b>	<b>(2 817)</b>

## Nota 13.3 Przychody i (koszty) finansowe

	od 01.10.2024 do 31.12.2024 niebadane i nieprzeładowane	od 01.10.2023 do 31.12.2023 niebadane i nieprzeładowane	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
Różnice kursowe z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia	-	305	-	356
Przychody z tytułu instrumentów pochodnych - realizacja	60	86	134	173
Pozostałe	1	-	1	-
<b>Przychody finansowe razem</b>	<b>61</b>	<b>391</b>	<b>135</b>	<b>529</b>
Odsetki od zadłużenia z tytułu leasingu	(3)	-	(10)	(1)
Odsetki od zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	(44)	(40)	(150)	(75)
Skutek odwracania dyskonta	(21)	(6)	(92)	(72)
Opłaty i prowizje bankowe od zaciągniętych kredytów i pożyczek	(5)	(8)	(23)	(26)
Koszty z tytułu instrumentów pochodnych - realizacja	(66)	(90)	(146)	(183)
Różnice kursowe z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia	(157)	-	(84)	-
Pozostałe	(3)	(4)	(11)	(13)
<b>Koszty finansowe razem</b>	<b>(299)</b>	<b>(148)</b>	<b>(516)</b>	<b>(370)</b>
<b>Przychody i (koszty) finansowe</b>	<b>(238)</b>	<b>243</b>	<b>(381)</b>	<b>159</b>

## PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie zostało zatwierdzone do publikacji dnia 25 marca 2025 r.

Prezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Andrzej Szydło

Wiceprezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Zbigniew Bryja

Wiceprezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Piotr Krzyżewski

Wiceprezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Miroslaw Laskowski

Wiceprezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Iga Dorota Lis

Wiceprezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Piotr Stryczek

## PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Dyrektor Naczelny  
Centrum Usług Księgowych  
Główny Księgowy

\_\_\_\_\_  
Agnieszka Sinior