

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport roczny RR 2024

(zgodnie z § 60 ust. 1 pkt 3 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe według MSR w walucie zł.

data przekazania: 2025-03-26

KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna (pełna nazwa emitenta)	
KGHM Polska Miedź S.A. (skrótowa nazwa emitenta)	Górnictwo (sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)
59 - 301 (kod pocztowy)	LUBIN (miejscowość)
M. Skłodowskiej - Curie (ulica)	48 (numer)
(+48) 76 7478 200 (telefon)	(+48) 76 7478 500 (fax)
ir@kghm.com (e-mail)	www.kghm.com (www)
6920000013 (NIP)	390021764 (REGON)
G30CO71KTT9JDYJESN2 (LEI)	23302 (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	29 894	29 084	6 945	6 423
II.	Zysk / (Strata) netto ze sprzedaży	2 856	(920)	664	(203)
III.	Zysk / (Strata) przed opodatkowaniem	3 985	(1 030)	926	(227)
IV.	Zysk / (Strata) netto	2 788	(1 153)	648	(255)
V.	Pozostałe całkowite dochody	(152)	496	(35)	110
VI.	Łączne całkowite dochody	2 636	(657)	613	(145)
VII.	Ilość akcji (w szt.)	200 000 000	200 000 000	200 000 000	200 000 000
VIII.	Zysk / (Strata) na jedną akcję zwykłą	13,94	(5,77)	3,24	(1,27)
IX.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 532	5 639	588	1 245
X.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 652)	(4 332)	(848)	(957)
XI.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3	(809)	1	(179)
XII.	Przepływy pieniężne netto razem	(1 117)	498	(259)	109
XIII.	Aktywa trwałe	40 107	36 781	9 386	8 460
XIV.	Aktywa obrotowe	10 298	12 115	2 410	2 786
XV.	Aktywa razem	50 405	48 896	11 796	11 246
XVI.	Zobowiązania długoterminowe	9 409	9 468	2 202	2 178
XVII.	Zobowiązania krótkoterminowe	9 842	10 610	2 304	2 440
XVIII.	Kapitał własny	31 154	28 818	7 291	6 628

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.

Komisja Nadzoru Finansowego



**JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA 2024 ROK**

Lubin, marzec 2025 r.

Spis treści

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU	5
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	5
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	6
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	8
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	9
CZĘŚĆ 1 – Informacje ogólne	10
Nota 1.1 Opis działalności gospodarczej	10
Nota 1.2 Kontynuacja działalności	10
Nota 1.3 Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego	13
Nota 1.4 Podstawa sporządzenia i prezentacji	13
Nota 1.5 Transakcje w walucie obcej i wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych	14
Nota 1.6 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji	14
Nota 1.7 Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane przez Spółkę	15
CZĘŚĆ 2 - Segmenty działalności i informacje na temat przychodów	20
CZĘŚĆ 3 – Utrata wartości aktywów	26
CZĘŚĆ 4 - Noty objaśniające do sprawozdania z wyniku	37
Nota 4.1 Koszty według rodzaju	37
Nota 4.2 Pozostałe przychody i koszty operacyjne	38
Nota 4.3 Przychody i koszty finansowe	39
Nota 4.4 Odwrócenie strat i straty z tytułu utraty wartości aktywów ujęte w sprawozdaniu z wyniku	39
CZĘŚĆ 5 – Opatkowanie	40
Nota 5.1 Podatek dochodowy w sprawozdaniu z wyniku	40
Nota 5.2 Pozostałe podatki i opłaty	44
Nota 5.3 Należności i zobowiązania z tytułu podatków	44
CZĘŚĆ 6 – Inwestycje w jednostki zależne	46
Nota 6.1 Akcje i udziały	46
Nota 6.2 Należności z tytułu udzielonych pożyczek	47
CZĘŚĆ 7 – Instrumenty finansowe i zarządzanie ryzykiem finansowym	51
Nota 7.1 Instrumenty finansowe	51
Nota 7.2 Pochodne instrumenty finansowe	58
Nota 7.3 Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej	61
Nota 7.4 Inne długoterminowe instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	62
Nota 7.5 Zarządzanie ryzykiem finansowym	62
CZĘŚĆ 8 - Zadłużenie, zarządzanie płynnością i kapitałem	83
Nota 8.1 Polityka zarządzania kapitałem	83
Nota 8.2 Kapitały	84
Nota 8.3 Polityka zarządzania płynnością	87
Nota 8.4 Zadłużenie	91
Nota 8.5 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	95
Nota 8.6 Zobowiązania z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	96
CZĘŚĆ 9 - Aktywa trwałe i związane z nimi zobowiązania	98
Nota 9.1 Rzeczowe i niematerialne aktywa górnicze i hutnicze	98
Nota 9.2 Pozostałe aktywa rzeczowe i niematerialne	104
Nota 9.3 Amortyzacja	106
Nota 9.4 Rezerwa na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	106
Nota 9.5 Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	107
Nota 9.6 Ujawnienia dotyczące leasingu – Spółka jako leasingobiorca	108
Nota 9.7 Prawa do emisji gazów cieplarnianych	109
Nota 9.8 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i związane z nimi zobowiązania	110
CZĘŚĆ 10 – Kapitał obrotowy	111
Nota 10.1 Zapasy	111
Nota 10.2 Należności od odbiorców	113
Nota 10.3 Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe	114
Nota 10.4 Zmiana stanu kapitału obrotowego	117
CZĘŚĆ 11 – Świadczenia pracownicze	119
Nota 11.1 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	120
Nota 11.2 Zmiana stanu zobowiązań z tytułu programów przyszłych świadczeń pracowniczych	121
CZĘŚĆ 12 - Inne noty	124
Nota 12.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi	124
Nota 12.2 Dywidendy wypłacone	125
Nota 12.3 Pozostałe aktywa	125
Nota 12.4 Pozostałe zobowiązania	126
Nota 12.5 Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia	126
Nota 12.6 Aktywa, zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	126
Nota 12.7 Umowne zobowiązania inwestycyjne związane z aktywami rzeczowymi i niematerialnymi	127
Nota 12.8 Struktura zatrudnienia	127
Nota 12.9 Wynagrodzenie członków kluczowego personelu kierowniczego	127

Nota 12.10 Wynagrodzenie podmiotu badającego sprawozdanie finansowe i podmiotów z nim powiązanych	129
Nota 12.11 Ujawnienia informacji Spółki z zakresu działalności regulowanej ustawą Prawo energetyczne.....	129
Nota 12.12 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy	135
CZĘŚĆ 13 - Kwartalna informacja finansowa KGHM Polska Miedź S.A.	136
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU	136
Noty objaśniające do sprawozdania z wyniku	137
Nota 13.1 Koszty według rodzaju	137
Nota 13.2 Pozostałe przychody i koszty operacyjne	138
Nota 13.3 Przychody i koszty finansowe	139

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

		od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
Część 2	Przychody z umów z klientami	29 894	29 084
Nota 4.1	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(25 503)	(28 414)
	Zysk brutto ze sprzedaży	4 391	670
Nota 4.1	Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	(1 535)	(1 590)
	Zysk / (Strata) netto ze sprzedaży	2 856	(920)
Nota 4.2	Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	3 064	2 564
	przychody z tytułu odsetek obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	435	377
	zyski z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	141	668
	zyski z tytułu odwrócenia utraty wartości instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie	2	18
Nota 4.2	Pozostałe koszty operacyjne, w tym:	(1 510)	(2 794)
	straty z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie	(94)	-
Nota 4.3	Przychody finansowe	134	531
Nota 4.3	Koszty finansowe	(559)	(411)
	Zysk / (Strata) przed opodatkowaniem	3 985	(1 030)
Nota 5.1	Podatek dochodowy	(1 197)	(123)
	ZYSK / (STRATA) NETTO	2 788	(1 153)
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (mln szt.)	200	200
	Zysk / (Strata) na akcję podstawowy i rozwodniony (w PLN)	13,94	(5,77)

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

		od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
Nota 8.2.2	Zysk / (Strata) netto	2 788	(1 153)
Nota 8.2.2	Wycena instrumentów zabezpieczających po uwzględnieniu efektu podatkowego	(446)	451
	Pozostałe całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku	(446)	451
Nota 8.2.2	Wycena kapitałowych instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody po uwzględnieniu efektu podatkowego	9	264
Nota 8.2.2	Zyski / (Straty) aktuarialne po uwzględnieniu efektu podatkowego	285	(219)
	Pozostałe całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane do wyniku	294	45
	Razem pozostałe całkowite dochody netto	(152)	496
	ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY	2 636	(657)

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
	Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	
	3 985	(1 030)
Nota 9.3	Zysk / (Strata) przed opodatkowaniem	
	1 542	1 597
	Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	
	(324)	(292)
	Odsetki z tytułu działalności inwestycyjnej	
	246	167
	Pozostałe odsetki	
	(10)	-
	Przychody z dywidend	
	169	-
	Straty z tytułu modyfikacji aktywów finansowych	
	-	1
	Straty ze zbycia udziałów i akcji	
Nota 6.2	(18)	(563)
	(Zyski) / straty z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	
Nota 4.4	89	(15)
	(Zyski) / straty z tytułu utraty wartości aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie	
Nota 4.4	5	3 777
	(Zyski) / straty z tytułu utraty wartości rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	
Nota 4.4	(1 169)	(827)
	(Zyski) / straty z tytułu zmiany wartości inwestycji w jednostki zależne	
	Różnice kursowe, z tego:	
	(166)	310
	z działalności inwestycyjnej i wyceny środków pieniężnych	
	(255)	668
	z działalności finansowej	
	89	(358)
	Zmiana stanu rezerw na likwidację kopalń, zobowiązań z tytułu programu przyszłych świadczeń pracowniczych oraz pozostałych rezerw	
	339	391
	Zmiana stanu pozostałych należności i zobowiązań innych niż kapitał obrotowy	
	(123)	(207)
	Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych	
Nota 7.2	180	906
	Przekwalifikowanie pozostałych całkowitych dochodów do wyniku w związku z realizacją instrumentów pochodnych zabezpieczających	
	(628)	(285)
	Pozostałe korekty	
	43	156
	Razem wyłączenia przychodów i kosztów	
	175	5 116
	Podatek dochodowy, z tego:	
	(406)	(1 631)
	wydatki z tytułu zapłaty podatku dochodowego	
	(1 018)	(1 631)
	wpływy z tytułu zwrotu podatku dochodowego	
	612	-
Nota 10.4	(1 222)	3 184
	Zmiana stanu kapitału obrotowego, w tym:	
	zmiana stanu zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	
	(1 007)	2 886
	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	
	2 532	5 639
	Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	
Nota 9.1.2	(3 597)	(3 037)
	Wydatki na aktywa górnicze i hutnicze, w tym:	
	zapłacone aktywowane odsetki od zadłużenia	
	(247)	(254)
	wpływy z rozliczenia instrumentu zabezpieczającego stopę procentową obligacji	
	55	78
	Wydatki na pozostałe rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe	
	(38)	(37)
	Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek (kapitał)	
	(248)	(829)
	Wydatki na nabycie jednostek zależnych	
	(218)	(228)
	Wydatki na aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń	
	(44)	(40)
	Udzielone zaliczki na nabycie rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	
	(24)	(143)
Nota 7.5.2.5	-	(141)
	Udzielone zaliczki na nabycie aktywów finansowych	
	412	107
	Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek (kapitał)	
	84	8
	Odsetki otrzymane od udzielonych pożyczek	
	21	8
	Pozostałe	
	(3 652)	(4 332)
	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	

Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Nota 8.4.2	Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	1 884	1 514
Nota 8.4.2	Wpływy z tytułu emisji dłużnych instrumentów finansowych	1 000	-
	Wpływy z tytułu cash poolingu	210	30
	Wpływy z tytułu instrumentów pochodnych związanych ze źródłami finansowania zewnętrznego	64	70
Nota 8.4.2	Spłata otrzymanych kredytów i pożyczek	(2 051)	(1 936)
Nota 8.4.2	Wykup dłużnych instrumentów finansowych	(400)	-
	Wydatki z tytułu dywidend wypłaconych akcjonariuszom Spółki	(300)	(200)
	Spłata odsetek, z tego:	(259)	(145)
Nota 8.4.2	od zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	(163)	(50)
	z tytułu zadłużenia	(96)	(95)
	Wydatki z tytułu instrumentów pochodnych związanych ze źródłami finansowania zewnętrznego	(76)	(81)
	Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	(69)	(62)
	Pozostałe	-	1
	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3	(809)
	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO	(1 117)	498
	Różnice kursowe dotyczące środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3	(2)
	Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	1 481	985
Nota 8.5	Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu, w tym:	367	1 481
	środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	8	18

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
AKTYWA		
Rzeczowe aktywa trwałe górnicze i hutnicze	21 007	19 006
Aktywa niematerialne górnicze i hutnicze	1 284	1 419
Nota 9.1 Rzeczowe i niematerialne aktywa górnicze i hutnicze	22 291	20 425
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	119	111
Pozostałe aktywa niematerialne	49	54
Nota 9.2 Pozostałe rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe	168	165
Nota 6.1 Inwestycje w jednostki zależne - akcje i udziały	6 146	4 807
Nota 6.2 Udzielone pożyczki, z tego:	9 727	9 638
wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	3 668	3 766
wyceniane w zamortyzowanym koszcie	6 059	5 872
Nota 7.2 Pochodne instrumenty finansowe	286	233
Nota 7.3 Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	814	803
Nota 7.4 Inne instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	578	445
Instrumenty finansowe razem	11 405	11 119
Nota 12.3 Pozostałe aktywa niefinansowe	97	265
Aktywa trwałe	40 107	36 781
Nota 10.1 Zapasy	7 037	7 506
Nota 10.2 Należności od odbiorców, w tym:	885	471
Należności od odbiorców wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	506	211
Nota 5.3 Należności z tytułu podatków	396	932
Nota 7.2 Pochodne instrumenty finansowe	219	760
Nota 7.1 Należności z tytułu cash poolingu	683	424
Nota 12.3 Pozostałe aktywa finansowe, w tym:	540	327
Udzielone pożyczki	246	73
Nota 12.3 Pozostałe aktywa niefinansowe	171	214
Nota 8.5 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	367	1 481
Aktywa obrotowe	10 298	12 115
RAZEM AKTYWA	50 405	48 896
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY		
Nota 8.2.1 Kapitał akcyjny	2 000	2 000
Nota 8.2.2 Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	(117)	320
Nota 8.2.2 Zakumulowane pozostałe całkowite dochody	(636)	(921)
Nota 8.2.2 Zyski zatrzymane	29 907	27 419
Kapitał własny	31 154	28 818
Nota 8.4.1 Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu	2 055	2 908
Nota 8.4.1 Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych instrumentów finansowych	2 600	1 600
Nota 7.2 Pochodne instrumenty finansowe	269	202
Nota 11.1 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 467	2 821
Nota 9.4 Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	1 263	1 389
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	460	328
Nota 12.4 Pozostałe zobowiązania	295	220
Zobowiązania długoterminowe	9 409	9 468
Nota 8.4.1 Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu	1 133	431
Nota 8.4.1 Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych instrumentów finansowych	2	402
Nota 8.4.1 Zobowiązania z tytułu cash poolingu	561	350
Nota 7.2 Pochodne instrumenty finansowe	44	499
Nota 10.3 Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe	4 825	6 065
Nota 11.1 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 569	1 315
Nota 5.3 Zobowiązania z tytułu podatków	786	405
Nota 12.5 Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia	227	82
Nota 12.4 Pozostałe zobowiązania	695	1 061
Zobowiązania krótkoterminowe	9 842	10 610
Zobowiązania długo i krótkoterminowe	19 251	20 078
RAZEM ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY	50 405	48 896

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał akcyjny	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	Zakumulowane pozostałe całkowite dochody	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
Stan na 01.01.2023	2 000	(395)	(702)	28 772	29 675
Transakcje z właścicielami - dywidenda uchwalona wypłacona	-	-	-	(200)	(200)
Strata netto	-	-	-	(1 153)	(1 153)
Nota 8.2.2 Pozostałe całkowite dochody	-	715	(219)	-	496
Łączne całkowite dochody	-	715	(219)	(1 153)	(657)
Stan na 31.12.2023	2 000	320	(921)	27 419	28 818
Nota 12.2 Transakcje z właścicielami - dywidenda uchwalona wypłacona	-	-	-	(300)	(300)
Zysk netto	-	-	-	2 788	2 788
Nota 8.2.2 Pozostałe całkowite dochody	-	(437)	285	-	(152)
Łączne całkowite dochody	-	(437)	285	2 788	2 636
Stan na 31.12.2024	2 000	(117)	(636)	29 907	31 154

CZĘŚĆ 1 – Informacje ogólne

Nota 1.1 Opis działalności gospodarczej

KGHM Polska Miedź S.A. (Spółka) z siedzibą w Lubinie, przy ul. M. Skłodowskiej-Curie 48 jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia Fabrycznej 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-Sierszowice, 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 stanowi:

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

Działalność KGHM Polska Miedź S.A. w zakresie eksploatacji złóż rud miedzi opiera się na posiadanych przez Spółkę koncesjach na eksploatację złóż, umowach użytkowania górniczego oraz planach ruchu zakładów górniczych.

KGHM Polska Miedź S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. („Grupa”).

Nota 1.2 Kontynuacja działalności

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej w niezmienionej 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 nie stwierdza na dzień podpisania 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 w dającej się przewidzieć przyszłości.

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

Spółka 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, Spółka podejmuje działania zapewniające bezpieczeństwo i stabilność finansową Grupy Kapitałowej poprzez dywersyfikację źródeł finansowania oraz zapewnienie ich długoterminowego okresu zapadalności. Spółka 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 Spółkę założeniami i potwierdza jej stabilną kondycję finansową. W procesie zarządzania płynnością i kapitałem Spółka 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. Spółka 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 mierników oceny działalności Spółki (Cześć 2 Segmenty działalności i informacja na temat przychodów).

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

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

Nota 1.2.1 Obszary monitorowane – warunki makroekonomiczne

Spośród czynników makroekonomicznych największy wpływ na działalność i wyniki finansowe Spółki 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 Spółka zarządza m.in. poprzez transakcje pochodne zabezpieczające zarówno cenę jak i kurs. Mają one również istotny wpływ na część kosztów Spółki, 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 Spółkę 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 Spółki, gdzie istotne znaczenie mają nie tylko bieżące wahania poziomu 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.

Wpływ czynników makroekonomicznych na poszczególne obszary działalności oraz aktywa i zobowiązania Spółki, został ujęty w następujących notach:

Obszary obserwacji wpływu	Nota
Segmenty działalności i informacje na temat przychodów - umowy rodzące obciążenia i wynagrodzenie zmienne	Część 2
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 1.2.2 Obszary monitorowane - wpływ wojny w Ukrainie

W raportowanym okresie Spółka 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 Spółki 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 Spółki 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 Spółki wojna w Ukrainie skutkuje wpływem na ryzyko rynkowe związane z wahaniami cen metali oraz indeksów giełdowych w raportowanym okresie. Więcej informacji przedstawiono w notce 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 KGHM Polska Miedź S.A. nie odczuwa istotnie negatywnego wpływu wahań w łańcuchach dostaw na swoją działalność. Nie można wykluczyć, że utrzymujący się konflikt zbrojny oraz system sankcji gospodarczych będą mieć w kolejnych okresach istotnie negatywny wpływ na dostawców oraz klientów Spółki i powodować w Spółce niekorzystne odchylenia w ciągłości łańcucha dostaw materiałów i usług oraz odbioru produktów, powodowane m.in. ograniczeniami logistycznymi i dostępnością materiałów (np. stali), paliw i energii na rynkach międzynarodowych. Biorąc pod uwagę ciągłość dostaw nośników energii (gaz, węgiel, koks) KGHM Polska Miedź S.A. na chwilę obecną nie odczuwa negatywnych skutków wstrzymania dostaw rosyjskiego gazu, węgla oraz koksu i posiada pełną zdolność do utrzymania ciągłości działania głównego ciągu technologicznego i wszystkich procesów produkcyjnych.

Wpływ na działalność Spółki

Sytuacja geopolityczna związana z bezpośrednią agresją Rosji na Ukrainę oraz wdrożonym systemem sankcji obecnie nie ogranicza działalności operacyjnej KGHM Polska Miedź S.A., a ryzyko zakłócenia ciągłości działalności Spółki 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, Spółka nie posiada kredytów w instytucjach zagrożonych sankcjami.

W Spółce, nie zanotowano przestojów produkcyjnych, których bezpośrednim powodem byłyby wojna w Ukrainie.

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

Działania zapobiegawcze

Stosowana w Spółce strategia dywersyfikacji dostawców oraz zastosowanie alternatywnych rozwiązań skutecznie, w chwili obecnej, mityguje ryzyko związane z zaburzeniami łańcuchów dostaw surowców i materiałów.

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

Nota 1.2.3 Obszary monitorowane - ryzyka i zagrożenia związane z klimatem

KGHM Polska Miedź S.A. jest świadomym i odpowiedzialnym uczestnikiem energetycznej transformacji i za kluczowe uznaje dostosowanie się do zmian klimatu i zarządzanie ryzykiem klimatycznym. Spółka 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 2.3 Zarządzanie ryzykiem.

Negatywny wpływ zmian klimatu na działalność KGHM Polska Miedź S.A. analizowany jest przy wykorzystaniu przyjętej klasyfikacji:



Spółka narażona jest na ryzyko klimatyczne fizyczne, wynikające z określonych zdarzeń, w szczególności związanych z gwałtownymi i chronicznymi zjawiskami pogodowymi będącymi następstwem zmian klimatu, takimi jak np. dni bez opadu (susze), silne/gwałtowne wiatry, wzrost średniej temperatury dobowej oraz trwałe zmiany w schematach pogodowych, które mogą wpływać na działalność Spółki 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 Spółka, wynika z konieczności dostosowania się gospodarki do stopniowych zmian klimatu. Ta kategoria ryzyka obejmuje kwestie związane z wymogami prawnymi, postępowaniem 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 Spółki co do obniżenia jej wpływu na klimat. Szczegółowy opis zidentyfikowanych kluczowych rodzajów ryzyka klimatycznego związanego z negatywnym wpływem zmian klimatu na działalność KGHM Polska Miedź S.A., w tym opis działań podejmowanych przez Spółkę 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 2.3 Zarządzanie ryzykiem oraz rozdział 4.2 Zarządzanie wpływem na klimat.

W Spółce ustanowiono ramowe zasady identyfikacji i oceny wpływu ryzyka klimatycznego na sprawozdawczość finansową i niefinansową Grupy Kapitałowej. W procesie oceny wpływu zidentyfikowanego ryzyka klimatycznego na sytuację finansową oraz wyniki i działalność Spółki, w szczególności w zakresie zmiennych kosztów uprawnień do emisji CO₂, 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 grzywien 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 Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

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

Sprawozdanie Zarządu z działalności KGHM Polska Miedź S.A. oraz Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w 2024 r. 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.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Spółki dnia 25 marca 2025 r.

Nota 1.4 Podstawa sporządzenia i prezentacji

Jednostkowe 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 do wartości godziwej. To sprawozdanie finansowe stanowi jednostkowe sprawozdanie finansowe KGHM Polska Miedź S.A. w rozumieniu MSR 27.

W celu pełnego zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki jako Jednostki Dominującej w Grupie Kapitałowej niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2024 r. Sprawozdania te są dostępne na stronie internetowej Spółki pod adresem www.kghm.com w terminie zgodnym z raportem bieżącym dotyczącym terminu przekazania raportu rocznego Spółki i skonsolidowanego raportu rocznego Grupy Kapitałowej za rok 2024.

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

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe w Notce 12.11 zawiera informację Spółki z zakresu działalności regulowanej ustawą Prawo energetyczne zgodnie z art. 44 ust. 2 ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 r.

W porównaniu do okresu 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 w wyniku zmian okoliczności biznesowych i/lub innych zmiennych.

Dla lepszego zrozumienia danych ujętych w niniejszym 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		Polityka rachunkowości	Ważne oszacowania, założenia i osądy
		2024	2023		
2	Przychody z umów z klientami	29 894	29 084	x	x
3.1	Utrata wartości aktywów trwałych	(159)	(3 777)		x
5.1	Podatek dochodowy w sprawozdaniu z wyniku	(1 197)	(123)	x	
5.1.1	Odroczony podatek dochodowy	(132)	377	x	x
5.3	Należności z tytułu podatków	396	932	x	
5.3	Zobowiązania z tytułu podatków	(786)	(405)	x	
6.1	Inwestycje w jednostki zależne	6 146	4 807	x	x
6.2	Udzielone pożyczki*	9 973	9 711	x	x
7.2	Pochodne instrumenty finansowe	192	292	x	x
7.3	Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej	814	803	x	x
7.4	Inne długoterminowe instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	578	445	x	x
8.2	Kapitały	(31 154)	(28 818)	x	
8.4	Zadłużenie	(6 351)	(5 691)	x	
8.5	Środki pieniężne i ekwiwalenty	367	1 481	x	
8.6	Zobowiązania z tytułu gwarancji i poręczeń	(2 015)	(1 537)	x	x

9.1	Rzeczowe i niematerialne aktywa górnicze i hutnicze	22 291	20 425	x	x
9.2	Pozostałe aktywa rzeczowe i niematerialne	168	165	x	
9.4	Rezerwa na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów**	(1 301)	(1 401)	x	x
9.6	Ujawnienia dotyczące leasingu – Spółka jako leasingobiorca	479	562	x	x
10.1	Zapasy	7 037	7 506	x	x
10.2	Należności od odbiorców	885	471	x	x
10.3	Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe	(5 020)	(6 261)	x	x
10.4	Zmiana stanu kapitału obrotowego	(1 222)	3 184	x	x
11.1	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	(4 036)	(4 136)	x	x
12.3	Pozostałe aktywa	808	806	x	
12.4	Pozostałe zobowiązania	(990)	(1 281)	x	

* Kwoty zawierają dane dotyczące długoterminowych i krótkoterminowych pożyczek. W sprawozdaniu z sytuacji finansowej krótkoterminowe pożyczki ujęte są w pozycji pozostałe aktywa finansowe.

** Kwoty zawierają dane dotyczące długoterminowych i krótkoterminowych rezerw na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych. W sprawozdaniu z sytuacji finansowej krótkoterminowe rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych ujęte są w pozycji rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia.

Nota 1.5 Transakcje w walucie obcej i wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych (PLN), który stanowi walutę funkcjonalną i walutę prezentacji Spółki.

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na moment początkowego ujęcia na walutę funkcjonalną:

- 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,
- po średnim kursie ustalonym dla danej waluty, obowiązującym na dzień zawarcia transakcji dla pozostałych transakcji. Kursem obowiązującym na dzień zawarcia transakcji jest średni kurs NBP ogłoszony w ostatnim dniu roboczym poprzedzającym zawarcie transakcji.

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego pozycje pieniężne wyrażone w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu obowiązującego w tym dniu kursu zamknięcia.

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.

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.

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.

Zyski i straty z tytułu zmiany kursów walut powstałe na pozycjach pieniężnych wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy (np. udzielone pożyczki wyceniane do wartości godziwej) ujmuje się jako element wyceny do wartości godziwej.

Nota 1.6 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji

Zmiany do standardów zastosowane po raz pierwszy w jednostkowym 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 od 1 stycznia 2024 r. lub później.

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

Spółka ocenia, że powyższe zmiany do standardów:

- **MSSF 16** nie mają wpływu na niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe, w tym również na okres porównywalny,
- **MSR 1** nie mają wpływu na obecną klasyfikację zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, ponieważ Spółka 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 Spółki do odroczenia uregulowania zobowiązania powyżej 12 m-cy od dnia kończącego okres sprawozdawczy i jednocześnie ewentualny zamiar Spółki 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 dwaście miesięcy od zakończenia okresu sprawozdawczego, nie wpływają na klasyfikację zobowiązań Spółki jako krótko- lub długoterminowe na dzień kończący roczny okres sprawozdawczy. Na podstawie posiadanych umów kredytowych, Spółka 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 sprawozdania finansowego,
- **MSR 7 i MSSF 7** dotyczące ujawniania informacji na temat mechanizmów finansowania dostawców, zostały uwzględnione w niniejszym jednostkowym sprawozdaniu finansowym w ramach ujawniania informacji na temat wykorzystywanego przez Spółkę 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 Spółkę mechanizmu faktoringu odwrotnego na jednostkowe sprawozdania finansowe w latach ubiegłych.

Spółka 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”. Spółka podkreśla, że powyższe zmiany pozostają bez wpływu na zasady działania tego faktoringu oraz na zarządzanie kapitałem obrotowym i płynnością w Spółce.

- **Ponadto w zakresie decyzji Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF) z lipca 2024 r.w sprawie Ujawnienia 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, Spółka po dokonaniu weryfikacji, uznała, że zakres ujawnień jest wystarczający.

Nota 1.7 Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane przez Spółkę

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 wymiennalna na inną walutę oraz do ustalania kursu wymiany, jeżeli waluta nie jest wymiennalna, 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 jednostek. 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 pozostałych 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:

- (i) są wykorzystywane w komunikatach publicznych poza sprawozdaniami finansowymi, takimi jak komentarze zarządu, komunikaty prasowe i prezentacje dla inwestorów,
- (ii) służą do przekazania inwestorom opinii kierownictwa na temat pewnych aspektów wyników finansowych jednostki jako całości,
- (iii) 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki, w szczególności poprzez wprowadzenie nowej struktury sprawozdania z wyniku (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 wyniku (zysków lub strat) nie występuje. Będą to głównie przychody i koszty generowane przez takie pozycje jak udzielone pożyczki, ulokowane środki pieniężne. Spółka 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 Spółkę.

Ponadto, Spółka wstępnie ocenia, że obecnie ujawniany przez Spółkę 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 Spółka 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki.

Spółka 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki,

- **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). MSSF 19 nie dotyczy Spółki KGHM Polska Miedź S.A., która jest jednostką publiczną, tym samym MSSF 19 nie będzie mieć wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki, ponieważ Spółka 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 jednostkowe sprawozdanie Spółki, ponieważ Spółka 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:
 - (i) jednostka nie ma praktycznej możliwości wycofania, zatrzymania lub anulowania instrukcji płatniczej,
 - (ii) jednostka nie ma praktycznego dostępu do środków pieniężnych, które zostały wykorzystane do rozliczenia na skutek wystawionej instrukcji płatniczej; oraz
 - (iii) ryzyko rozliczenia związane z elektronicznym systemem płatności jest nieznaczące (chodzi o ryzyko, że transakcja nie zostanie skutecznie zakończona).
 W razie 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 Spółki.
Spółka dokonuje zaprzestania ujmowania zobowiązań finansowych, za które płatność gotówkowa odbywa się elektronicznie na dzień rozliczenia, oraz należności po otrzymaniu środków pieniężnych na rachunek bankowy Spółki, w związku z czym powyższe zmiany nie będą miały wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe,
 - 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. Spółka 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 doprecyzowującym, wprowadzono zmiany do:
 - MSSF 1 Zastosowanie MSSF po raz pierwszy, w zakresie retrospektywnego wdrożenia stosowanej dotychczas rachunkowości zabezpieczeń. Zmiana nie będzie miała wpływu na Spółkę,
 - 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki,
 - 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki,
 - 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 wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki,

- *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 jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki,
- **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 i 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,
 - 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 będą mieć wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki, ponieważ Spółka posiada umowy typu PPA (Power Purchase Agreement) dotyczące zakupu odnawialnej energii.

Spółka zamierza zastosować opublikowane standardy i interpretację, które jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane przez Spółkę, zgodnie z ich datą wejścia w życie. W zakresie w jakim wpływ zmian do standardów nie opisano w powyższej informacji szczegółowo, Spółka 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 roku (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 Spółka 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.

Spółka jako Jednostka Dominująca 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 jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki, 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 Spółka 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 korzystaniem przez Grupę z bezpiecznych przystani za 2024 rok, w niniejszym jednostkowym sprawozdaniu finansowym nie ujęto żadnych kwot wynikających z reformy międzynarodowego systemu podatkowego - filar 2 i Grupa, w tym Jednostka Dominująca nie będzie musiała zapłacić dochodowego podatku wyrównawczego za 2024 rok.

Co do oceny przyszłej ekspozycji Spółki na ryzyko zapłaty podatku wyrównawczego, to Spółka 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 Spółka 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, w tym Jednostki Dominującej prawdopodobieństwo zapłaty podatku wyrównawczego w przyszłości ocenia się jako niskie.

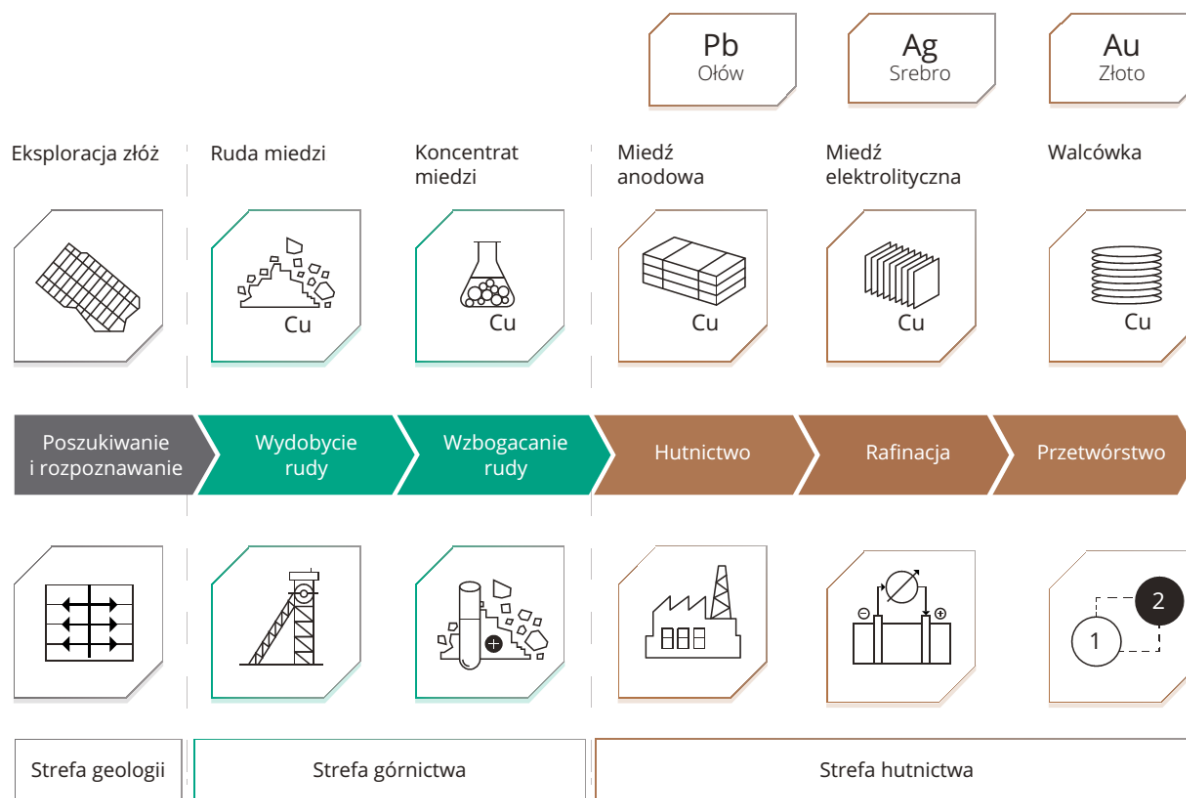
CZĘŚĆ 2 - Segmenty działalności i informacje na temat przychodów

Informacje dotyczące segmentów działalności

Na podstawie przeprowadzonej analizy struktury organizacyjnej Spółki, jej systemu sprawozdawczości wewnętrznej oraz modelu zarządzania przyjęto, że działalność Spółki stanowi jeden segment operacyjny i sprawozdawczy, który można zdefiniować jako „Produkcja miedzi, metali szlachetnych i innych produktów hutnictwa”.

Podstawowa działalność Spółki koncentruje się na produkcji miedzi i srebra. Produkcja jest w pełni zintegrowanym technologicznie procesem, w którym produkt końcowy jednej fazy technologicznej stanowi półprodukt wykorzystywany w kolejnej fazie. Ruda miedzi wydobywana w kopalniach jest transportowana do zakładów przeróbki, gdzie następuje proces jej wzbogacania. W jego wyniku powstaje koncentrat miedzi, który jest dostarczany do hut gdzie jest przetapiany i rafinowany ogniowo na miedź anodową. Następnie w procesie rafinacji elektrolitycznej miedź anodowa przerabiana jest na katody miedziane, stanowiące produkt handlowy, bądź materiał do produkcji walcówki.

Szlam anodowy, powstający w procesie elektrorafinacji miedzi, jest surowcem wejściowym do produkcji srebra i złota. Powstające w procesach hutniczych pyły ołowionośne przerabiane są na ołów. Z przerobu zużytego elektrolitu uzyskuje się siarczan niklu oraz siarczan miedzi. Gazy z pieców hutniczych są wykorzystywane do produkcji kwasu siarkowego. Gospodarczo wykorzystywane są także żużle hutnicze, sprzedawane jako kruszywo drogowe.



Rozliczenia dokonywane pomiędzy kolejnymi ogniwami procesu technologicznego oparte są na wycenie według kosztu wytworzenia, w związku z czym wewnętrzne jednostki organizacyjne (kopalnie, zakłady przerobcze, huty) w cyklu produkcyjnym nie realizują zysków na sprzedaży.

Dane finansowe przygotowywane dla celów sprawozdawczości zarządczej oparte są na tych samych zasadach rachunkowości, jakie stosuje się przy sporządzaniu sprawozdań finansowych. Zarząd Spółki jako organ odpowiedzialny za alokację zasobów oraz za wyniki finansowe Spółki dokonuje regularnych przeglądów raportów finansowych wewnętrznych w procesie podejmowania głównych decyzji operacyjnych.

W strukturze organizacyjnej KGHM Polska Miedź S.A. występuje Centrala i 10 Oddziałów, w tym kopalnie, zakłady wzbogacania rud, huty. W Centrali realizowana jest sprzedaż podstawowych produktów Spółki tj. katod z miedzi elektrolitycznej, walcówki i srebra oraz funkcje wsparcia, w tym w szczególności zarządzanie aktywami finansowymi, scentralizowana obsługa finansowo – księgowo, marketingowa, prawna i inne.

Miarą wyników segmentu analizowaną przez Zarząd Spółki jest Skorygowana EBITDA oraz wynik finansowy netto. Sposób kalkulacji miernika Skorygowana EBITDA przedstawia tabela „Uzgodnienie skorygowana EBITDA”.

Aktywa i zobowiązania segmentu

	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
Aktywa	50 405	48 896
Zobowiązania	19 251	20 078

Produkcja podstawowych produktów

	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
Miedź elektrolityczna (tys. t), w tym:	588,7	592,4
- miedź elektrolityczna ze wsadów własnych (tys.t)	383,7	385,5
Srebro (t)	1 316,3	1 403,3
Gotówkowy jednostkowy koszt produkcji miedzi płytnej w koncentracji własnym - C1 (USD/funt)*	3,07	2,98
Gotówkowy jednostkowy koszt produkcji miedzi płytnej w koncentracji własnym - C1 (PLN/funt)*	12,21	12,52

* Koszt C1 uwzględnia koszty wydobycia i przerobu urobku, koszty transportu, podatek od wydobycia niektórych kopalni, koszty administracyjne fazy górniczej oraz premię hutniczo-rafinacyjną (TC/RC) pomniejszone o wartość produktów ubocznych. Koszt C1 został obliczony wg kursu średniego NBP ustalonego jako średnia arytmetyczna z dziennych notowań wg tabel NBP.

Wyniki finansowe segmentu

	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
Przychody z umów z klientami ogółem, w tym:	29 894	29 084
Przychody z umów sprzedaży, dla których cena jest ustalana po dniu ujęcia sprzedaży w księgach (zasada M+) z tego:	18 813	20 681
rozliczone	18 209	20 294
nierozliczone	604	387
Koszty podstawowej działalności operacyjnej*	(27 038)	(30 004)
Amortyzacja ujęta w kosztach rodzajowych	(1 607)	(1 675)
(Odpis) /odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej	-	(2 808)
Skorygowana EBITDA	4 463	3 563
Marża EBITDA**	15%	12%
Zysk / (Strata) netto w tym:	2 788	(1 153)
(straty) / odwrócenie strat z tytułu utraty wartości aktywów trwałych	1 075	(2 935)

* Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów powiększone o koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu.

** Stosunek Skorygowanej EBITDA do przychodów z umów z klientami

	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
Przychody z umów z klientami ogółem, z tego:	29 894	29 084
objęte faktoringiem wierzycielskiwym	8 871	8 852
nieobjęte faktoringiem wierzycielskiwym	21 023	20 232

	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
Przychody z umów z klientami ogółem, z tego:	29 894	29 084
przekazywane w określonym momencie	29 238	28 235
przekazywane w miarę upływu czasu	656	849

Uzgodnienie pozycji „Skorygowana EBITDA” (jako niezdefiniowanej przez MSSF) z pozycją „Wynik finansowy netto” (jako zdefiniowanej przez MSSF) oraz „Zysk netto ze sprzedaży” przedstawiają poniższe tabele:

Uzgodnienie skorygowana EBITDA

	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
Zysk / (Strata) netto	2 788	(1 153)
[–] Podatek dochodowy bieżący i odroczony	(1 197)	(123)
[–] Amortyzacja ujęta w kosztach rodzajowych	(1 607)	(1 675)
[–] Przychody i (koszty) finansowe	(425)	120
[–] Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	1 554	(230)
[–] (Odpis)/odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej	-	(2 808)
[=] Skorygowana EBITDA*	4 463	3 563

* Skorygowana EBITDA definiowana jest przez Spółkę jako zysk/strata netto za okres ustalone zgodnie z MSSF, z wyłączeniem podatku dochodowego (bieżącego i odroczonego), przychodów i kosztów finansowych, pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, amortyzacji, odpisów/odwrócenia odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych zaliczonych do kosztów działalności podstawowej.

Zasady rachunkowości

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

Spółka 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 i usług IT) oraz pozostałych produktów, towarów i materiałów (w tym ołowiu rafinowanego, kwasu siarkowego, energii cieplnej i elektrycznej, pozostałych odpadów produkcyjnych).

Spółka ujmuje przychody z umów z klientami w momencie spełnienia przez Spółkę zobowiązania do wykonania świadczenia, poprzez przekazanie przyrządzonego 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. Ponieważ w każdym przypadku po dokonaniu wysyłki przyrządzonego towaru i przekazaniu nad nim kontroli Spółka ma bezwarunkowe prawo do otrzymania wynagrodzenia od klienta, gdyż jedynym warunkiem jego otrzymania jest upływ czasu, Spółka ujmuje należne jej wynagrodzenie z tytułu umów z klientami jako należność i tym samym Spółka nie rozpoznaje aktywów z tytułu wykonania umowy.

Jako zobowiązanie do wykonania świadczenia Spółka 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, Spółka 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, Spółka wypełnia swoje zobowiązania do wykonania świadczenia oraz ujmuje przychód, w tym samym momencie.

Oprócz umów na dostawę dóbr z usługą transportu nie występują inne umowy zawierające więcej niż jeden obowiązek wykonania świadczenia. Przypisania ceny transakcyjnej do poszczególnych zobowiązań do wykonania świadczeń dokonuje się w oparciu o jednostkowe ceny sprzedaży.

W kontraktach handlowych, w których wypełnienie zobowiązania do wykonania świadczenia zachodzi w określonym momencie, Spółka 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 transakcji sprzedaży srebra i złota. 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 Spółkę dostawy (przedpłata) lub po wypełnieniu przez Spółkę swojego zobowiązania do wykonania świadczenia. Jeżeli Spółka otrzymuje wynagrodzenie od klienta przed wypełnieniem swojego zobowiązania do wykonania świadczenia, ujmuje je jako zobowiązanie z tytułu umowy. Natomiast, w przypadku odroczonej terminowości płatności, Spółka ujmuje wymagalne od klienta wynagrodzenie jako należność, dopiero po przekazaniu klientowi przyrządzonego produktów i wystawieniu faktury.

Przychody ze sprzedaży innych usług takich jak usługi dystrybucji mediów, najmu, dzierżawy, udostępniania systemów IT i inne - ujmowane są w miarę upływu czasu, zgodnie z tym jak Spółka realizuje swoje zobowiązania, ponieważ klienci jednocześnie otrzymują i czerpią korzyści ekonomiczne płynące ze świadczenia Spółki, a Spółka ma bezwarunkowe

prawo do wynagrodzenia.

Przychody z umów z klientami ujmuje się w kwocie równej cenie transakcyjnej, stanowiącej kwotę wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem Spółki – będzie jej przysługiwać w zamian za przekazanie przyrzeczonych 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 przyrzonego wynagrodzenia, a ceną sprzedaży gotówkowej przyrzonego towarów i usług oraz łączny wpływ obu następujących czynników: (i) przewidywany okres do momentu, w którym jednostka przekazuje przyrzone 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 okresie bieżącym i porównawczym Spółka nie zidentyfikowała istotnych komponentów finansowania.

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 jego 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

Spółka 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 wyznaczone miejsce (bazy DAP, FCA i EX WORKS). W pozostałych kontraktach przeniesienie kontroli nad dobrami na klienta następuje w momencie przekazania przewoźnikowi morskiemu na pokład statku (bazy CFR, CIF, CPT oraz CIP). W tych kontraktach Spółka jest zobowiązana również do zorganizowania usługi transportu. W takich przypadkach zobowiązanie do sprzedaży dóbr i zobowiązanie do wykonania usługi transportu traktuje się jako odrębne świadczenia przyrzone w umowie. W zakresie realizacji usługi transportu Spółka działa jako zleceniodawca, ponieważ sprawuje kontrolę nad usługą przed jej realizacją.

Przychody ze sprzedaży innych usług takich jak usługa dystrybucji mediów, najmu, dzierżawy, udostępniania systemów IT i inne Spółka ujmuje w miarę upływu czasu zgodnie z tym, jak realizuje swoje zobowiązania do wykonania świadczenia, ponieważ klienci jednocześnie otrzymują i czerpią korzyści ekonomiczne płynące ze świadczenia, a Spółka ma bezwarunkowe prawo do 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 Spółki, 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) Spółka 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 Spółki, 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 Spółki (m.in. kwas siarkowy, siarczan miedzi, siarczan niklu, ołów rafinowany) stanowią produkty uboczne procesu produkcji miedzi, które po dalszej przeróbce, Spółka sprzedaje klientom zewnętrznym. Podejmując

decyzję o ich przerobieniu i sprzedaży, Spółka 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 Spółka 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 Spółki zmierzające do ochrony środowiska naturalnego jak i minimalizowania negatywnego wpływu na to środowisko na skutek prowadzonej działalności gospodarczej.

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

Saldo zobowiązań z tytułu umów z klientami na dzień 1 stycznia 2024 r. wyniosło 2 mln PLN i zostało w całości ujęte w przychodach 2024 r. Na dzień 31 grudnia 2024 r. saldo zobowiązań z tytułu umów z klientami wyniosło 8 mln PLN.

W 2024 r. Spółka rozpoznała korektę przychodu dotyczącą zobowiązań do wykonania świadczeń zrealizowanych w 2023 r. w kwocie 2 mln PLN, która wynikała z ostatecznego ustalenia ceny sprzedaży w 2024 r.

W 2023 r. Spółka rozpoznała przychód dotyczący zobowiązań do wykonania świadczeń zrealizowanych w 2022 r. w kwocie 71 mln PLN, która wynikała z ostatecznego ustalenia ceny sprzedaży w 2023 r.

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

Przychody z umów z klientami – podział według asortymentu

	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
Miedź	22 789	22 290
Srebro	4 917	4 389
Złoto	853	932
Ołów	285	264
Usługi	228	199
Towary	279	525
Energia	148	123
Odpady i materiały produkcyjne	116	121
Kwas siarkowy	85	62
Siarczan miedzi	51	52
Pozostałe	143	127
RAZEM w tym:	29 894	29 084
wpływ transakcji zabezpieczających na przychody z umów z klientami	608	635

Przychody ze sprzedaży – podział geograficzny według lokalizacji finalnych odbiorców

	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
Europa		
Polska	7 453	7 074
Niemcy	4 716	6 070
Włochy	2 400	2 172
Czechy	2 296	2 279
Wielka Brytania	1 814	990
Węgry	1 457	1 439
Szwajcaria	1 095	1 358
Francja	713	881
Szwecja	672	146
Austria	307	401
Grecja	197	-
Słowacja	184	210
Bułgaria	171	251
Rumunia	112	155
Słowenia	99	108
Belgia	72	33
Finlandia	37	9
Estonia	33	24
Bośnia i Hercegowina	24	12
Hiszpania	14	11
Holandia	8	7
Dania	5	13
Ameryka Północna i Południowa		
Stany Zjednoczone Ameryki	1 409	1 163
Kanada	56	41
Pozostałe	7	2
Australia		
	445	393
Azja		
Chiny	2 683	2 982
Turcja	562	231
Tajlandia	300	327
Arabia Saudyjska	181	102
Korea Południowa	99	15
Indie	70	-
Singapur	29	-
Malezja	20	52
Tajwan	-	49
Pozostałe	5	2
Afryka		
Algieria	72	80
Egipt	59	-
Maroko	18	2
RAZEM	29 894	29 084

Główni klienci

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. oraz w okresie porównawczym Spółka nie zrealizowała z żadnym odbiorcą przychodów przekraczających 10 % przychodów ze sprzedaży Spółki.

Aktywa trwałe – podział geograficzny

Rzeczowe aktywa trwałe KGHM Polska Miedź S.A. zlokalizowane są na terenie Polski.

Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne

	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
Wydatki związane z aktywami górnictwymi i hutniczymi	(3 597)	(3 037)
Wydatki na pozostałe rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe	(38)	(37)

CZĘŚĆ 3 – Utrata wartości aktywów

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

Ocena utraty wartości aktywów 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 odchylając 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 szczypania. 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 udziałów w FUTURE 1 Sp. z o.o.

KGHM Polska Miedź S.A. posiada zaangażowanie w Future 1 Sp. z o.o. w postaci:

- udzielonych pożyczek wysokości 4 572 mln PLN oraz
- udziałów wycenianych w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości, która na dzień 31 grudnia 2024 r. przed ujęciem wyników testu na utratę wartości wynosiła 2 852 mln PLN (na co składa się 4 770 mln PLN wartość w cenie nabycia, 1 921 mln PLN saldo odpisu z tytułu utraty wartości oraz 3 mln PLN wartość dyskonta należności z tytułu zwrotnych dopłat do kapitału).

Informacje dotyczące udzielonych pożyczek znajdują się w 6.2.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. w związku z wystąpieniem przesłanek wskazujących na możliwość zmiany wartości odzyskiwalnej udziałów w spółce Future 1 Sp. z o.o., przeprowadzono test na utratę wartości tych udziałów. Future 1 Sp. z o.o. jest spółką holdingową, poprzez którą KGHM Polska Miedź S.A. posiada udziały w KGHM INTERNATIONAL LTD. (gdzie główne aktywa to projekt Victoria (w fazie przedoperacyjnej), kopalnia Robinson oraz kopalnia Carlota) oraz we wspólnym przedsięwzięciu Sierra Gorda S.C.M., a także udziela finansowania dla Grupy KGHM INTERNATIONAL LTD. oraz Sierra Gorda S.C.M.

Kluczowymi przesłankami do przeprowadzenia testu na utratę wartości były:

- zmiany w analizie scenariuszowej pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu Sierra Gorda S.C.M., w wyniku aneksowania umów pożyczek udzielonych do Sierra Gorda S.C.M. – przesłanka wskazująca, że wartość odzyskiwalna może być wyższa niż wartość bilansowa,
- aneksy umów pożyczkowych dla pozostałych strumieni dłużnych, w szczególności brak kapitalizacji odsetek na strumieniach dłużnych finansujących Sierra Gorda S.C.M. – przesłanka wskazująca, że wartość odzyskiwalna może być wyższa niż wartość bilansowa,
- aktualizacja założeń i planów produkcyjnych w Projekcie Victoria (w fazie przedoperacyjnej), w szczególności przesłanki wskazujące, że:
 - wartość odzyskiwalna może być wyższa niż wartość bilansowa:
 - zmiany założeń ekonomicznych modelu;
 - wartość odzyskiwalna może być niższa niż wartość bilansowa:
 - zmiany założeń technicznych w modelu,
 - aktualizacja harmonogramu budowy kopalni,
 - uaktualnienie nakładów inwestycyjnych.

Na potrzeby oszacowania wartości odzyskiwalnej w przeprowadzonym teście dokonano wyceny do wartości godziwej OWSP, wykorzystując podejście dochodowe tj. metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Analogiczną metodę zastosowano w latach poprzednich. Przepływy pieniężne zostały zdyskontowane przy użyciu średnioważonego kosztu kapitału na poziomie 11,52%.

Wycenę do wartości godziwej zaklasyfikowano do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

Podstawowe założenia makroekonomiczne przyjęte w szacowaniu przepływów pieniężnych – notowania cen metali

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 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 (3,99 USD/lb),
- dla złota – 1 900 USD/oz,
- dla niklu – 18 739 USD/t (8,50 USD/lb).

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

Założenie	Sierra Gorda	Victoria	Robinson	Carlota
Okres życia kopalni / okres prognozy	23	15	12	4
Poziom produkcji miedzi w okresie życia kopalni (tys. t)	3 488	266	488	12
Poziom produkcji niklu w okresie życia kopalni (tys.t)	-	218	-	-
Poziom produkcji złota w okresie życia kopalni (tys. oz)	966	220	433	-
Średnia marża operacyjna w okresie życia kopalni	47,6%	63%	43%	-1%
Poziom nakładów inwestycyjnych do poniesienia w okresie życia kopalni (mln USD)	6 225	1 637	1 092	15
W tym skapitalizowane koszty ściągania nadkładu (mln USD)	4 204	-	638	2

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

Elementy testu	mln PLN
Zdyskontowane przyszłe przepływy pieniężne Grupy KGHM INTERNATIONAL LTD. pomniejszone o wszystkie zobowiązania (w tym spłata pożyczek wobec KGHM Polska Miedź S.A.)	3 965
Wartość odzyskiwalna pozostałych aktywów	250
Wartość odzyskiwalna inwestycji KGHM INTERNATIONAL LTD. (Enterprise value/Wartość przedsiębiorstwa) po spłacie zobowiązań wobec KGHM Polska Miedź S.A. z tytułu udzielonych pożyczek	4 215
Minus należności z tytułu dopłaty zwrotnej do kapitału Future 1 Sp. z o.o.	(40)
Wartość bilansowa udziałów w Future 1 Sp. z o.o. (przed testem na utratę wartości)	2 852
Wartość odzyskiwalna udziałów w Future 1 Sp. z o.o. (wynik testu)	4 175
Odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości udziałów w Future 1	1 323

Odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości udziałów w kwocie 1 323 mln PLN ujęto w sprawozdaniu z wyniku w pozostałej działalności operacyjnej (Nota 4.2).

Przeprowadzona analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej udziałów w Future 1 Sp. z o.o. wskazała, że kluczowymi założeniami przyjętymi do testów na utratę wartości są przyjęte ścieżki cenowe oraz stopa dyskonta. Założenia dotyczące ścieżek cenowych, jak i stopy dyskonta zostały przyjęte z uwzględnieniem profesjonalnego osądu Zarządu co do kształtowania się tych wielkości w przyszłości, co znalazło swoje odzwierciedlenie w szacunku wartości odzyskiwalnej.

Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej udziałów FUTURE 1 Sp. z o.o.			
	Wartość odzyskiwalna przy stopie dyskonta		
	niższej o 1 p. p	wg testu	wyższej o 1 p. p
Stopa dyskonta 11,52 % (test)	3 755	4 175	4 652
	Wartość odzyskiwalna przy cenie miedzi		
	niższej o 0,1 USD/lb	wg testu	wyższej o 0,1 USD/lb
Ścieżki cenowe dla miedzi	3 897	4 175	4 533
	Wartość odzyskiwalna przy cenie niklu		
	niższej o 0,1 USD/lb	wg testu	wyższej o 0,1 USD/lb
Ścieżki cenowe dla niklu	4 152	4 175	4 204

Test na utratę wartości udziałów POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.	
<p>Na dzień 31 grudnia 2024 r., w związku z wystąpieniem przesłanek wskazujących na możliwość zmiany wartości odzyskiwalnej, przeprowadzono test na utratę wartości zaangażowania kapitałowego w udziały spółki POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o. Kluczową przesłanką były utrzymujące się negatywne wyniki finansowe na poziomie poniżej zakładanych, w tym poniesiona strata z działalności operacyjnej w 2024 roku.</p> <p>Wartość bilansowa udziałów POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2024 r. wynosiła 120 mln PLN. Na potrzeby oszacowania wartości odzyskiwalnej w przeprowadzonym teście dokonano wyceny wartości użytkowej udziałów wykorzystując podejście dochodowe tj. metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych.</p>	
Podstawowe założenia przyjęte w teście na utratę wartości	
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%
<p>W wyniku przeprowadzonego testu na utratę wartości udziałów POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o. ustalono wartość odzyskiwalną testowanych udziałów na poziomie niższym od wartości bilansowej tego aktywa, co dało podstawy do dokonania odpisu z tytułu utraty wartości w wysokości 90 mln zł.</p> <p>Wycena udziałów 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 udziałów.</p>	

Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej udziałów POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.			
	Wartość odzyskiwalna przy stopie dyskonta		
	niższej o 1 p.p.	wg testu	wyższej o 1 p.p.
Stopa dyskonta 5,65 % (test)	43	30	20
	Wartość odzyskiwalna przy marży operacyjnej		
	niższej o 1 p.p.	wg testu	wyższej o 1 p.p.
Marża operacyjna 0,5%, 1,1% w wartości rezydualnej (test)	(17)	30	77

Dla potrzeb monitorowania ryzyka utraty wartości aktywów w kolejnych okresach sprawozdawczych stwierdzono, że wartość odzyskiwalna osiągnęłaby wartość równą wartości bilansowej udziałów w sytuacji, gdy stopa dyskonta spadłaby do poziomu 2,13% lub gdy marża operacyjna wzrosłaby o 1,9 p.p.

Test na utratę wartości udziałów 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.

KGHM Polska Miedź S.A. posiada zaangażowanie w 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. w postaci:

- udzielonych pożyczek wysokości 141 mln PLN oraz,
- udziałów wycenianych w cenie nabycia, która na dzień 31 grudnia 2024 r. przed ujęciem wyników testu na utratę wartości wynosiła 39 mln PLN.

Informacje dotyczące udzielonych pożyczek znajdują się w 6.2.

Na dzień 31 grudnia 2024 r., w związku z wystąpieniem przesłanek wskazujących na możliwość zmiany wartości odzyskiwalnej udziałów w spółkach 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 zaangażowania kapitałowego w udziały tych spółek.

Kluczowymi przesłankami wskazującymi na to, że wartość udziałów w ww. spółkach może być niższa niż ich wartość bilansowa, były:

- utrzymywanie się niekorzystnych zmian 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.

Wartość bilansowa udziałów poszczególnych spółek na dzień 31 grudnia 2024 r. wynosiła:

- INVEST PV 7 sp. z o.o. - 8 mln PLN,
- INVEST PV 40 sp. z o.o. - 16 mln PLN,
- INVEST PV 58 sp. z o.o. - 7 mln PLN,
- INVEST PV 59 sp. z o.o. - 8 mln PLN.

Na potrzeby oszacowania wartości odzyskiwalnej w przeprowadzonych testach dokonano wyceny wartości użytkowej udziałów wykorzystując podejście dochodowe, tj. metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Podstawowe założenia przyjęte w testach na utratę wartości				
Założenie	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.
Okres szczegółowej prognozy	2025-2053, tj. do przewidywanego 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%

* prezentowane dane są po opodatkowaniu pomimo modelu wyceny wartości użytkowej. Zastosowanie danych przed opodatkowaniem nie wpływa istotnie na wartość odzyskiwalną.

W wyniku przeprowadzonych testów na utratę wartości 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. uzyskano wartość odzyskiwalną udziałów na poziomie 0, co dało podstawy do dokonania odpisów z tytułu utraty wartości w kwocie wskazanej w poniższej tabeli.

OWSP	Wartość bilansowa udziałów	Wartość odzyskiwalna udziałów	Odpis z tytułu utraty wartości
INVEST PV 7 sp. z o.o.	8	0	8
INVEST PV 40 sp. z o.o.	16	0	16
INVEST PV 58 sp. z o.o.	7	0	7
INVEST PV 59 sp. z o.o.	8	0	8

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

	Stopa dyskonta	Średnia cena energii
INVEST PV 7 sp. z o.o.	0,52%	+66%
INVEST PV 40 sp. z o.o.	1,91%	+58%
INVEST PV 58 sp. z o.o.	2,35%	+57%
INVEST PV 59 sp. z o.o.	2,93%	+49%

Test na utratę wartości akcji ZAGŁĘBIE LUBIN S.A.

Na dzień 31 grudnia 2024 r., w związku z wystąpieniem przesłanek wskazujących na możliwość zmiany wartości odzyskiwalnej inwestycji w akcje Zagłębie Lubin S.A. (o wartości bilansowej 138 mln PLN) przeprowadzono test na utratę wartości tego aktywa.

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

- osiągane gorsze wyniki finansowe od prognozowanych,
- 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 spółki Zagłębie Lubin S.A.

Podstawowe założenia przyjęte w teście na utratę wartości

Wartość godziwą inwestycji oszacowano wykorzystując podejście majątkowe tj. metodę skorygowanych aktywów netto (wycena zaklasyfikowana do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej). Kluczowe założenia przyjęte do wyceny:

- generowanie przez spółkę przychodów z tytułu sponsoringu w wartościach rynkowych 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, 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 przeprowadzonego testu na utratę wartości akcji Zagłębie Lubin S.A. ustalono wartość odzyskiwalną inwestycji, która jest niższa od wartości księgowej, co dało podstawy do dokonania odpisu z tytułu utraty wartości w kwocie wskazanej w poniższej tabeli.

OWSP	Wartość bilansowa	Wartość odzyskiwalna	Odpis z tytułu utraty wartości
Zagłębie Lubin S.A.	138	113	25

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

Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej akcji Zagłębie Lubin S. A			
	Wartość odzyskiwalna przy stopie dyskonta		
	niżej o 1 p. p	wg testu	wyżej o 1 p. p
Stopa dyskonta 5,63 % (test)	117	113	110
	Wartość odzyskiwalna przy zmianie wartości publikowanych wycen wg portalu transferowego		
	niżej o 5 p.p.	wg testu	wyżej o 5 p. p
Wartość praw do kart zawodniczych I drużyny	111	113	115

TEST NA UTRATĘ WARTOŚCI AKCJI PeBeKa S.A.

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

1. Produkt 1 – Roboty poziome (górnictwo chodnikowe, budowlane, wiertnicze pod ziemią),
2. Produkt 2 – Roboty pionowe (szybowe i montażowe),
3. Produkt 3 – Roboty budowlane, inżynierskie 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 akcji w PeBeKa S.A. spadek rentowności oraz wygenerowanie ujemnego wyniku na sprzedaży Produktu 1.

Na potrzeby oszacowania wartości odzyskiwalnej akcji, w przeprowadzonym teście dokonano oszacowania wartości godziwej spółki PeBeKa S.A.

Podstawowe założenia przyjęte w teście na utratę wartości

Wartość godziwą inwestycji oszacowano wykorzystując podejście majątkowe tj. metodę skorygowanych aktywów netto. Kluczowe założenia przyjęte do wyceny dla 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 hierarchii wartości godziwej.

W wyniku przeprowadzonych testów, oszacowano wartość odzyskiwalną akcji PeBeKa S.A. na poziomie 214 mln PLN, która to wartość jest wyższa od wartości bilansowej tych aktywów (wartość bilansowa 84 mln PLN), co nie dało podstaw do dokonania odpisu z tytułu utraty wartości akcji.

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.**

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 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 zmniejszania wielkości własnej produkcji górniczej.
Stopa wzrostu / spadku po	-1,43%, co wynika z planowanego spadku produkcji miedzi w urobku oraz

okresie prognozy	koncentraty 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	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.	20 348	16 577	3 771

* 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 31.12.2023 o 3 771 mln PLN. Skalkulowany odpis z tytułu utraty wartości aktywów ujęto w pozycjach: „Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów” w kwocie 2 675 mln PLN, w „Kosztach sprzedaży i ogólnego zarządu” 131 mln PLN i „Pozostałe koszty operacyjne” w kwocie 965 mln PLN. Od odpisu z tytułu utraty wartości ujęto podatek odroczony w kwocie 710 mln PLN zmniejszając istniejące zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego.

Odpis z tytułu utraty wartości alokowany do następujących klas aktywów: budynki, budowle i grunty (1 622 mln PLN), urządzenia techniczne, maszyny, środki transportu i inne środki trwałe (1 138 mln PLN), środki trwałe w budowie (954 mln PLN), wartości niematerialne – pozostałe (57 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
Stopa dyskonta 7,0% (test)	16 577
Stopa dyskonta 6,5%	18 080

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

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

Test na utratę wartości udziałów w FUTURE 1 Sp. z o.o.
<p>KGHM Polska Miedź S.A. posiada zaangażowanie w Future 1 Sp. z o.o. w postaci:</p> <ul style="list-style-type: none"> • udzielonych pożyczek wysokości 4 691 mln PLN oraz • udziałów wycenianych w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości, która na dzień 31 grudnia 2023 r. przed ujęciem wyników testu na utratę wartości wynosiła 2 111 mln PLN (na co składa się 4 770 mln PLN wartość w cenie nabycia, 2 663 mln PLN saldo odpisu z tytułu utraty wartości oraz 4 mln PLN wartość dyskonta należności z tytułu zwrotnych dopłat do kapitału). <p>Na dzień 31 grudnia 2023 r. w związku z wystąpieniem przesłanek wskazujących na możliwość zmiany wartości odzyskiwalnej udziałów w spółce Future 1 Sp. z o.o., przeprowadzono test na utratę wartości tych udziałów. Future 1 Sp. z o.o. jest spółką holdingową, poprzez którą KGHM Polska Miedź S.A. posiada udziały w KGHM INTERNATIONAL LTD.</p>

(gdzie główne aktywa to projekt Victoria (w fazie przedoperacyjnej), kopalnia Robinson oraz mniej istotne kopalnie Zagłębia Sudbury oraz kopalnia Carlota) oraz we wspólnym przedsięwzięciu Sierra Gorda S.C.M., a także udziela finansowania dla Grupy KGHM INTERNATIONAL LTD. oraz Sierra Gorda S.C.M.

Kluczowymi przesłankami do przeprowadzenia testu na utratę wartości były:

- zmiana ścieżek rynkowych prognoz cenowych surowców,
- zmiana poziomu rynkowych stóp procentowych,
- aktualizacja założeń i planów produkcyjnych w Projekcie Victoria (w fazie przedoperacyjnej),
- zmiana parametrów techniczno-ekonomicznych dla wszystkich aktywów górniczych w fazie operacyjnej w zakresie: wolumenu produkcji, zakładanych kosztów operacyjnych i poziomu nakładów inwestycyjnych oraz zmian w okresie życia poszczególnych kopalni.

Do głównych przesłanek wskazujących, że wartość odzyskiwalna może być wyższa niż wartość bilansowa udziałów należały:

- wyższy przewidywany wolumen produkcji z aktywów górniczych oraz wzrost przychodów,
- wzrost ścieżek cenowych metali.

Do głównych przesłanek wskazujących, że wartość odzyskiwalna może być niższa niż wartość bilansowa udziałów należały:

- zmiany parametrów techniczno-ekonomicznych projektu Victoria,
- zmiany parametrów techniczno-ekonomicznych aktywów górniczych, m.in. wzrost kosztów operacyjnych oraz przewidywanych nakładów inwestycyjnych w okresie życia kopalni.

Na potrzeby oszacowania wartości odzyskiwalnej w przeprowadzonym teście dokonano wyceny do wartości godziwej OWSP, wykorzystując podejście dochodowe tj. metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Analogiczną metodę zastosowano w latach poprzednich. Przepływy pieniężne zostały zdyskontowane przy użyciu średnioważonego kosztu kapitału na poziomie 12,29%.

Wycenę do wartości godziwej zaklasyfikowano do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

Podstawowe założenia makroekonomiczne przyjęte w szacowaniu przepływów pieniężnych – notowania cen metali

Ścieżki cenowe zostały przyjęte na podstawie dostępnych wieloletnich prognoz instytucji finansowych i analitycznych. Szczegółowa prognoza przygotowana została dla okresu 2024 – 2028, dla okresu 2029 – 2033 dokonano technicznego dostosowania 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 – 18 739 USD/t (8,50 USD/lb).

Pozostałe kluczowe założenia dla szacunku przepływów pieniężnych

Założenie	Sierra Gorda	Victoria	Sudbury	Robinson	Carlota
Okres życia kopalni / okres prognozy	24	16	5	13	4
Poziom produkcji miedzi w okresie życia kopalni (tys. t)	3 732	266	16	569	11
Poziom produkcji niklu w okresie życia kopalni (tys.t)	-	229	5	-	-
Poziom produkcji złota w okresie życia kopalni (tys. oz)	1 043	205	12	478	-
Średnia marża operacyjna w okresie życia kopalni	43%	64%	9%	41%	3%
Poziom nakładów inwestycyjnych do poniesienia w okresie życia kopalni (mln USD)	5 809	1 686	8	1 236	31
<i>W tym skapitalizowane koszty ściągania nadkładu (mln USD)</i>	4 102	-	-	745	7

Kluczowe czynniki zmiany założeń techniczno-ekonomicznych

Sudbury	Zwiększenie wolumenu produkcji metalu płatnego w kopalni McCreedy West. W oparciu o zmiany złoża operacyjnych dokonano aktualizacji modelu finansowego.
Robinson	Aktualizacja planu produkcji obejmująca eksploatację wyrobiska odkrywkowego Ruth West 6 oraz zmiany sekwencji górniczej eksploatacji wyrobiska odkrywkowego Liberty, która pozwoliła na wydłużenie LOM do 2036 r. W oparciu o zmiany złoża operacyjnych dokonano aktualizacji modelu finansowego.

Carlota	Aktualizacja planu produkcji obejmująca eksploatację wyrobiska odkrywkowego Cactus – Faza III, która pozwoliła na wydłużenie LOM do 2027 r. W oparciu o zmiany złoża operacyjnych dokonano aktualizacji modelu finansowego.
Victoria	Aktualizacja harmonogramu budowy kopalni, uaktualnienie nakładów inwestycyjnych oraz kalkulacji kosztów operacyjnych.
Sierra Gorda	Aktualizacja założeń produkcyjnych, kosztów operacyjnych i nakładów inwestycyjnych.

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

Elementy testu	mln PLN
Zdyskontowane przyszłe przepływy pieniężne Grupy KGHM INTERNATIONAL LTD. pomniejszone o wszystkie zobowiązania (w tym spłata pożyczek wobec KGHM Polska Miedź S.A.)	2 643
Wartość odzyskiwalna pozostałych aktywów	249
Wartość odzyskiwalna inwestycji KGHM INTERNATIONAL LTD. (Enterprise value/Wartość przedsiębiorstwa) po spłacie zobowiązań wobec KGHM Polska Miedź S.A. z tytułu udzielonych pożyczek	2 892
Minus należności z tytułu dopłaty zwrotnej do kapitału Future 1 Sp. z o.o.	(40)
Wartość bilansowa udziałów w Future 1 Sp. z o.o. (przed testem na utratę wartości)	2 111
Wartość odzyskiwalna udziałów w Future 1 Sp. z o.o. (wynik testu)	2 852
Odwrocenie odpisu z tytułu utraty wartości udziałów w Future 1	741

Odwrocenie odpisu z tytułu utraty wartości udziałów w kwocie 741 mln PLN ujęto w sprawozdaniu z wyniku w pozostałej działalności operacyjnej (Nota 4.2).

Przeprowadzona analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej udziałów w Future 1 Sp. z o.o. wskazała, że kluczowymi założeniami przyjętymi do testów na utratę wartości są przyjęte ścieżki cenowe oraz stopa dyskonta. Założenia dotyczące ścieżek cenowych, jak i stopy dyskonta zostały przyjęte z uwzględnieniem profesjonalnego osądu Zarządu co do kształtowania się tych wielkości w przyszłości, co znalazło swoje odzwierciedlenie w szacunku wartości odzyskiwalnej. Dla potrzeb monitorowania ryzyka utraty wartości testowanego aktywa w kolejnych okresach ustalono, że w zakresie:

- stopy dyskonta - przyjęcie na poziomie wyższym o 1 p.p. skutkowałoby kwotą odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości w łącznej wysokości 445 mln PLN, a na poziomie niższym o 1 p.p. skutkowałoby odwróceniem odpisu w łącznej wysokości 1 080 mln PLN,
- ścieżek cenowych dla miedzi – przyjęcie cen na poziomie niższym o 0,1 USD/lb skutkowałoby odwróceniem odpisu z tytułu utraty wartości w wysokości 453 mln PLN, na poziomie wyższym 0,1 USD/lb skutkowałoby odwróceniem odpisu w wysokości 1 114 mln PLN,
- ścieżek cenowych dla niklu – przyjęcie cen na poziomie niższym o 0,1 USD/lb skutkowałoby odwróceniem odpisu z tytułu utraty wartości w wysokości 713 mln PLN, na poziomie wyższym o 0,1 USD/lb skutkowałoby odwróceniem odpisu w łącznej kwocie 769 mln PLN.

Test na utratę wartości akcji KGHM METRACO S.A.

Na dzień 31 grudnia 2023 r., w związku z wystąpieniem przesłanek wskazujących na możliwość zmiany wartości odzyskiwalnej inwestycji w akcje KGHM Metraco S.A. przeprowadzono test na utratę wartości tego aktywa.

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

- osiągnięte wyniki finansowe lepsze od zakładanych prognoz,
- wartość aktywów netto KGHM Metraco S.A. wyższa od wartości inwestycji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej KGHM Polska Miedź S.A., mimo historycznie wypłacanych dywidend uszczuplających kapitały własne spółki,
- stwierdzenie przesłanek i przeprowadzenie testu na utratę wartości inwestycji KGHM Metraco S.A. w akcje jednostki zależnej Centrozłom Wrocław S.A.

Na potrzeby oszacowania wartości odzyskiwalnej, w przeprowadzonym teście dokonano wyceny wartości godziwej akcji wykorzystując podejście dochodowe, tj. metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Podstawowe założenia przyjęte w teście na utratę wartości

- kontynuacja strategii KGHM Metraco S.A. i prowadzenie dotychczasowej działalności, w niezmiennym istotnie zakresie,
- okres jawnej prognozy przepływów pieniężnych przyjęto zgodnie z 5-letnim planem finansowym KGHM Metraco S.A.,
- przepływy pieniężne przyjęte na podstawie zatwierdzonego przez Zarząd KGHM Metraco S.A. planu finansowego na lata 2024-2028,
- stopa dyskontowa WACC w ujęciu realnym 6,74% w związku z tym, że przepływy środków pieniężnych przyjęte w modelu zostały przyjęte w ujęciu realnym,
- stopa współczynnika wzrostu po okresie jawnej prognozy została przyjęta konserwatywnie na poziomie 0,0%,
- wartość EBITDA średnioroczna w okresie prognozy na konserwatywnym poziomie 23 mln zł.

W wyniku przeprowadzonego testu na utratę wartości akcji KGHM Metraco S.A., oszacowano wartość odzyskiwaną inwestycji na poziomie 451 mln PLN, która jest wyższa od wartości bilansowej netto inwestycji (335 mln PLN), co dało Spółce podstawę do odwrócenia całości historycznie utworzonego odpisu z tytułu utraty wartości inwestycji w akcje KGHM Metraco S.A. w wysokości 86 mln PLN, który ujęto w sprawozdaniu z wyniku w pozostałej działalności operacyjnej (Nota 4.2).

Przeprowadzona analiza wrażliwości wskazuje, że wartość odzyskiwalna jest umiarkowanie wrażliwa na przyjęty poziom stopy dyskontowej i współczynnika wzrostu po okresie prognozy:

- wzrost stopy dyskontowej o 1 p.p. powoduje spadek oszacowanej wartości odzyskiwalnej o 16 mln PLN, spadek o 1 p.p. powoduje wzrost wartości odzyskiwalnej o 22 mln PLN,
- wzrost współczynnika wzrostu o 1 p.p. powoduje wzrost wartości odzyskiwalnej o 18 mln PLN, spadek o 1 p.p. powoduje spadek wartości odzyskiwalnej o 13 mln PLN,

przy pozostałych parametrach niezmiennych.

Test na utratę wartości akcji ZAGŁĘBIE LUBIN S.A.

Na dzień 31 grudnia 2023 r., w związku z wystąpieniem przesłanek wskazujących na możliwość zmiany wartości odzyskiwalnej inwestycji w akcje Zagłębie Lubin S.A. (o wartości bilansowej 113 mln zł) przeprowadzono test na utratę wartości tego aktywa.

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

- osiągnięte wyniki finansowe są gorsze od zakładanych prognoz,
- wartość aktywów netto Zagłębie Lubin S.A. jest 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 spółki Zagłębie Lubin S.A.

Podstawowe założenia przyjęte w teście na utratę wartości

Wartość godziwą inwestycji w spółkę Zagłębie Lubin oszacowano wykorzystując podejście majątkowe tj. metodę skorygowanych aktywów netto (wycena zaklasyfikowana do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej). Kluczowe założenia przyjęte do wyceny wartości godziwej udziałów w spółce:

- generowanie przez spółkę Zagłębie Lubin 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, 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 6,65%.

W wyniku przeprowadzonego testu na utratę wartości akcji Zagłębie Lubin S.A. ustalono wartość odzyskiwalną inwestycji, która jest wyższa od wartości księgowej netto inwestycji (113 mln PLN), a więc brak jest podstaw do dokonania odpisu z tytułu utraty wartości akcji.

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

- wzrost stopy dyskontowej o 1 p.p. powoduje spadek oszacowanej wartości odzyskiwalnej spółki do 115 mln PLN, spadek o 1 p.p. powoduje wzrost wartości odzyskiwalnej do 120 mln PLN,
- wzrost o 5 p.p. wartości publikowanych wycen wg portalu transferowego powoduje wzrost oszacowanej wartości odzyskiwalnej spółki do 120 mln PLN, spadek o 5 p.p. wartości powoduje spadek wartości odzyskiwalnej do 115 mln PLN.

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	1 607	1 675
Nota 11.1	Koszty świadczeń pracowniczych	5 891	5 475
	Zużycie materiałów i energii, w tym:	11 650	12 955
	wsady obce	7 439	7 712
	energia i czynniki energetyczne	1 699	2 224
	Usługi obce, w tym:	2 793	2 638
	koszty transportu	354	340
	remonty, konserwacje i serwisy	936	854
	górnictwo przygotowawcze	727	736
Nota 5.2	Podatek od wydobycia niektórych kopalin	3 865	3 496
Nota 5.2	Pozostałe podatki i opłaty	686	632
	Koszty reklamy i wydatki reprezentacyjne	63	83
	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	46	41
Część 3	Utworzenie odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-	2 808
	Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości zapasów	(10)	(13)
	Utworzenie odpisów z tytułu utraty wartości zapasów	16	44
	Pozostałe koszty	22	25
	Razem koszty rodzajowe	26 629	29 859
	Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+)	348	545
	Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	291	(174)
	Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (-)	(230)	(226)
	Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży oraz ogólnego zarządu, w tym:	27 038	30 004
	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	25 503	28 414
	Koszty sprzedaży	177	170
	Koszty ogólnego zarządu	1 358	1 420

Nota 4.2 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

		od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
	Przychody z tytułu instrumentów pochodnych, z tego:	617	366
Nota 7.1	wycena	68	202
Nota 7.1	realizacja	549	164
Nota 7.1	Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych innych niż zadłużenie	310	-
	Odsetki od udzielonych pożyczek i pozostałych należności finansowych	439	382
	Opłaty i prowizje z tytułu refakturowania kosztów gwarancji bankowych zabezpieczających spłatę zobowiązań	21	23
	Odwrócenie strat z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie, w tym:	2	18
Nota 6.2	zyski z tytułu odwrócenia utraty wartości udzielonych pożyczek	2	15
	Zyski z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:	141	668
Nota 6.2	z tytułu pożyczek	141	657
Część 3	Odwrócenie strat z tytułu utraty wartości udziałów i akcji w jednostkach zależnych	1 323	827
	Przychody z dywidend	10	-
	Rozwiązanie rezerw	115	30
	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	72	72
	Pozostałe przychody operacyjne razem	3 064	2 564
	Koszty z tytułu instrumentów pochodnych, z tego:	(565)	(634)
Nota 7.1	wycena	(13)	(188)
Nota 7.1	realizacja	(552)	(446)
	Straty z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie, w tym:	(94)	-
Nota 6.2	straty z tytułu utraty wartości udzielonych pożyczek	(91)	-
Nota 7.1	Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych innych niż zadłużenie	-	(770)
	Straty ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:	(259)	(223)
Nota 6.2	z tytułu pożyczek	(123)	(94)
	należności z tytułu dostaw i usług	(136)	(129)
Część 3	Straty z tytułu utraty wartości udziałów i akcji w jednostkach zależnych	(154)	-
	Utworzenie rezerw	(149)	(6)
	Przekazane darowizny	(68)	(66)
	Straty ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych (w tym koszty związane ze zbyciem)	(12)	(19)
	Straty z tytułu modyfikacji aktywów finansowych	(169)	-
	Zapłacone kary i grzywny, odszkodowania oraz koszty postępowań spornych	(2)	(9)
Część 3	Straty z tytułu utraty wartości środków trwałych w budowie i wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania	(5)	(969)
	Pozostałe	(33)	(98)
	Pozostałe koszty operacyjne razem	(1 510)	(2 794)
	Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	1 554	(230)

*Spółka 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	Przychody z tytułu instrumentów pochodnych – realizacja	134	173
Nota 7.1	Różnice kursowe z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia	-	358
	Przychody finansowe razem	134	531
	Odsetki od zadłużenia, w tym:		
	z tytułu leasingu	(70)	(67)
	z tytułu leasingu	(7)	(9)
	Odsetki od zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	(150)	(75)
	Opłaty i prowizje z tytułu finansowania zewnętrznego	(26)	(26)
Nota 7.1	Różnice kursowe z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia	(89)	-
Nota 7.1	Koszty z tytułu instrumentów pochodnych - realizacja	(146)	(183)
	Skutek odwracania dyskonta	(78)	(60)
	Koszty finansowe razem	(559)	(411)
	Przychody i (koszty) finansowe	(425)	120

Nota 4.4 Odwrócenie strat i straty z tytułu utraty wartości aktywów ujęte w sprawozdaniu z wyniku

		od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
	Odwrócenie strat z tytułu utraty wartości aktywów rozpoznane:		
	w kosztach sprzedanych produktów, towarów i materiałów, z tego dotyczące:	10	13
	zapasów	10	13
	w pozostałych przychodach operacyjnych, z tego dotyczące:	1 325	844
	akcji i udziałów w jednostkach zależnych	1 323	827
	pożyczek wycenianych w zamortyzowanym koszcie	2	15
	pozostałych należności finansowych	-	2
	Razem odwrócenie strat	1 335	857
	Straty z tytułu utraty wartości aktywów rozpoznane:		
	w kosztach sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz w kosztach sprzedaży, z tego dotyczące:	(16)	(2 852)
	rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	-	(2 808)
	zapasów	(16)	(44)
	w pozostałych kosztach operacyjnych, z tego dotyczące:	(253)	(969)
	pożyczek wycenianych w zamortyzowanym koszcie	(91)	-
	środków trwałych w budowie i wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania	(5)	(969)
	udziałów i akcji w jednostkach zależnych	(154)	-
	pozostałych należności finansowych	(3)	-
	Razem odpisy	(269)	(3 821)

CZĘŚĆ 5 – Opodatkowanie

Nota 5.1 Podatek dochodowy w 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.	

Podatek dochodowy

	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
Podatek bieżący	1 031	670
Nota 5.1.1 Podatek odroczony	169	(488)
Korekty podatku bieżącego za poprzednie okresy	(3)	(59)
Podatek dochodowy	1 197	123

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

KGHM Polska Miedź S.A. zapłaciła w 2024 r. do właściwego urzędu skarbowego podatek dochodowy w wysokości 1 018 mln PLN (w 2023 r. 1 631 mln PLN). Zarówno w 2024 r. jak i w 2023 r. zaliczki z tytułu podatku dochodowego Spółka opłacała w stałej wysokości na podstawie indywidualnej decyzji wydanej przez Naczelnika Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego o ograniczeniu poboru zaliczek na podatek dochodowy.

Spółka 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 między podatkiem dochodowym od zysku przed opodatkowaniem, a podatkiem dochodowym wyliczonym według zasad wynikających z Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych:

Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
Zysk / (Strata) przed opodatkowaniem (brutto)	3 985	(1 030)
Podatek wyliczony wg stawki 19 %	757	(196)
Efekty podatkowe przychodów księgowych, które nie podlegają opodatkowaniu, w tym:	(295)	(308)
odwrócenie strat z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych jednostkom zależnym	(24)	(148)
odwrócenie strat z tytułu utraty wartości udziałów i akcji w jednostkach zależnych	(251)	(158)
Efekty podatkowe kosztów księgowych, które nie stanowią kosztów uzyskania przychodów, w tym:	878	690
od podatku od wydobycia niektórych kopalin	734	664
straty z tytułu utraty wartości udziałów i akcji w jednostkach zależnych	22	-
Korekta podatku bieżącego za poprzednie okresy	(3)	(59)
Podatek bieżący z rozliczenia Podatkowej Grupy Kapitałowej	(140)	(4)
Podatek dochodowy w wyniku finansowym dla 2024 r. 30,04%, dla 2023 r. (11,94)%	1 197	123

Nota 5.1.1 Odroczonego podatek dochodowy

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 na Spółkę przez tę samą władzę podatkową.</p>	<p>Ocena prawdopodobieństwa realizacji aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z przyszłymi zyskami podatkowymi opiera się na budżecie Spółki. Spółka ujęła w księgach aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągnie zysk do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.</p>

	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
Odroczony podatek dochodowy na początek okresu, z tego:	(328)	(705)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 558	1 280
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(1 886)	(1 985)
Odroczony podatek dochodowy w okresie, z tego:	(132)	377
Ujęty w wyniku finansowym	(169)	488
Ujęty w pozostałych całkowitych dochodach	37	(111)
Odroczony podatek dochodowy na koniec okresu, z tego:	(460)	(328)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 433	1 558
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(1 893)	(1 886)

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

	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
O okresie realizacji dłuższym niż 12 miesięcy od zakończenia okresu sprawozdawczego (wartość netto)	(615)	(321)
O okresie realizacji do 12 miesięcy od zakończenia okresu sprawozdawczego (wartość netto)	155	(7)

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu podatku odroczonego	Stan na 1 stycznia 2023	Uznanie/(Obciążenie)		Stan na 31 grudnia 2023	Uznanie/(Obciążenie)		Stan na 31 grudnia 2024
		wynik finansowy	pozostałe całkowite dochody		wynik finansowy	pozostałe całkowite dochody	
Odsetki	20	(1)	-	19	2	-	21
Rezerwa na likwidację kopalń i innych obiektów technologicznych	172	19	-	191	(4)	-	187
Wycena transakcji terminowych innych niż instrumenty zabezpieczające w rozumieniu rachunkowości zabezpieczeń	42	2	-	44	(40)	-	4
Różnice pomiędzy księgową i podatkową wartością środków trwałych	65	144	-	209	(3)	-	206
Zobowiązania na przyszłe świadczenia pracownicze	499	29	51	579	4	(67)	516
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej	121	-	(55)	66	-	(1)	65
Straty/odwrócenie strat z tytułu utraty wartości pożyczek	3	9	-	12	7	-	19
Aktualizacja wyceny instrumentów zabezpieczających	13	-	(4)	9	-	(3)	6
Zobowiązania z tytułu leasingu	88	1	-	89	(18)	-	71
Krótkoterminowe rezerwy z tytułu wynagrodzeń	111	(30)	-	81	30	-	111
Zobowiązanie z tytułu opłaty stałej z ustanowienia użytkowania górniczego	36	3	-	39	(1)	-	38
Pozostałe odpisy/odwrócenia odpisów aktualizujących wartość aktywów	6	162	-	168	(44)	-	124
Pozostałe	104	(52)	-	52	13	-	65
Razem	1 280	286	(8)	1 558	(54)	(71)	1 433

Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	Stan na 1 stycznia 2023	(Uznanie)/Obciążenie		Stan na 31 grudnia 2023	(Uznanie)/Obciążenie		Stan na 31 grudnia 2024
		wynik finansowy	pozostałe całkowite dochody		wynik finansowy	pozostałe całkowite dochody	
Wycena transakcji terminowych innych niż instrumenty zabezpieczające w rozumieniu rachunkowości zabezpieczeń	39	7	-	46	(29)	-	17
Aktualizacja wyceny instrumentów zabezpieczających	26	-	103	129	-	(108)	21
Różnice pomiędzy księgową i podatkową wartością środków trwałych, w tym:	1 321	(300)	-	1 021	85	-	1 106
dotyczące amortyzacji od leasingu	88	(18)	-	70	(16)	-	54
Odsetki naliczone niezapłacone od pożyczek	298	57	-	355	46	-	401
Wycena aktywów finansowych w wartości godziwej	78	30	-	108	(4)	-	104
Różnica pomiędzy wartościami księgowymi i podatkowymi nakładów na środki trwałe w budowie i wartości niematerialne nieoddane do użytkowania	178	17	-	195	29	-	224
Pozostałe	45	(13)	-	32	(12)	-	20
Razem	1 985	(202)	103	1 886	115	(108)	1 893

Nota 5.2 Pozostałe podatki i opłaty

W poniższej tabeli zaprezentowano podatek od wydobycia niektórych kopalin, którym obciążona jest Spółka.

			Podstawa kalkulacji podatku	Stawka podatku	Prezentacja w pozycjach sprawozdania finansowego		
	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	
Podatek od wydobycia niektórych kopalin, z tego:	3 865	3 496			3 855	3 405	podatek odniesiony w koszt
- miedź	3 157	2 946	Ilość miedzi zawartej w wyprodukowanym koncentracie, wyrażona w tonach	stawka podatku obliczona dla każdego okresu sprawozdawczego*			wytworzenia sprzedanych produktów
- 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 kopalin. Wysokość podatku jest uzależniona od ilości miedzi i srebra w koncentracie oraz stawek podatku. Stawki podatku ustalane 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).

Pozostałe podatki i opłaty:

	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
Podstawowa opłata za wydobycie kopalin	143	127
Podatek akcyzowy	7	6
Podatek od nieruchomości	276	252
Inne podatki i opłaty, w tym:	260	247
koszty umorzenia uprawnień do emisji CO ₂	126	90
Razem	686	632

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 Spółki wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych w tym z tytułu podatku u źródła, podatku dochodowego od osób fizycznych oraz zobowiązania wobec izby celnej z tytułu podatku od wydobycia niektórych kopalin oraz podatku akcyzowego.
Zobowiązania niezaliczone do zobowiązań finansowych wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty.

Należności z tytułu podatków

	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych	-	520
Należności z tytułu podatku VAT	396	412
Należności z tytułu podatków	396	932

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

Zobowiązania z tytułu podatków

	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych	277	-
Pozostałe zobowiązania z tytułu podatków	509	405
Zobowiązania z tytułu podatków	786	405

Na wzrost wartości pozostałych zobowiązań z tytułu podatków znaczący wpływ miało zobowiązanie z tytułu podatku od wydobycia kopalin, które determinowane było wzrostem wolumenu miedzi i srebra podlegającemu opodatkowaniu oraz rzeczywistej stawki opodatkowania miedzi i srebra.

Władze podatkowe mogą prowadzić kontrole ksiąg rachunkowych i rozliczeń podatkowych w ciągu 5 lat od zakończenia roku, w którym złożono deklaracje podatkowe i obciążyć Spółkę dodatkowym wymiarem podatku wraz z karami i odsetkami. W opinii Zarządu nie istnieją okoliczności wskazujące na możliwość powstania istotnych zobowiązań z tego tytułu.

CZĘŚĆ 6 – Inwestycje w jednostki zależne**Nota 6.1 Akcje i udziały**

Zasady rachunkowości	Ważne oszacowania, założenia i osądy
<p>Za jednostki zależne w sprawozdaniu finansowym Spółki uznaje się te jednostki, nad którymi Spółka sprawuje bezpośrednio kontrolę. Inwestycje w jednostkach zależnych ujmuje się w cenie nabycia powiększonej o udzielone dopłaty bezzwrotne do kapitału, w tym na pokrycie strat wykazanych w sprawozdaniu finansowym jednostki zależnej oraz o skutek dyskonta od udzielonych nieoprocentowanych dopłat zwrotnych, pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości. Utratę wartości ocenia się zgodnie z MSR 36, poprzez porównanie wartości bilansowej z wyższą z dwóch kwot:</p> <ul style="list-style-type: none"> - wartością godziwą, pomniejszoną o koszty zbycia i - wartością użytkową. <p>Spółka sprawuje kontrolę nad jednostką, jeżeli jednocześnie:</p> <ul style="list-style-type: none"> - posiada władzę nad jednostką, w której dokonano inwestycji, - z tytułu zaangażowania w jednostkę podlega ekspozycji na zmienne zwroty lub ma do nich prawo oraz - może wykorzystać posiadaną nad jednostką władzę do wywierania wpływu na wysokość swoich zwrotów. 	<p>Spółka ocenia, że sprawowanie władzy nad poszczególnymi jednostkami uznanymi za jednostki zależne wiąże się z posiadaniem większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących tych jednostek.</p> <p>Ważne oszacowania, założenia i osądy związane z oceną ryzyka utraty wartości zostały przedstawione w części 3 niniejszego sprawozdania finansowego.</p>

	2024	2023
Stan na 1 stycznia	4 807	3 701
Nabycie udziałów, z tego:	31	8
Invest PV 40 Sp. z o.o.	16	-
Invest PV 59 Sp. z o.o.	8	-
Invest PV 58 Sp. z o.o.	7	-
Invest PV 7 Sp. z o.o.	-	8
Podwyższenie kapitału, z tego:	95	276
PMT Linie Kolejowe Sp. z o.o.	70	17
Zagłębie Lubin S.A.	25	30
Energetyka Sp. z o.o.	-	159
POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.	-	57
TFI S.A.	-	2
KGHM ZANAM S.A.	-	11
Straty z tytułu utraty wartości, z tego:	(154)	-
POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.	(90)	-
Zagłębie Lubin S.A.	(25)	-
Invest PV 40 Sp. z o.o.	(16)	-
Invest PV 59 Sp. z o.o.	(8)	-
Invest PV 58 Sp. z o.o.	(7)	-
Invest PV 7 Sp. z o.o.	(8)	-
Sprzedaż akcji TFI S.A.	-	(5)
Odwrocenie strat z tytułu utraty wartości, z tego:	1 323	827
FUTURE 1 Sp. z o.o.	1 323	741
KGHM METRACO S.A.	-	86
Dyskonto należności z tytułu zwrotnych dopłat do kapitału PMT Linie Kolejowe Sp. z o.o.	44	-
Stan na 31 grudnia	6 146	4 807

Saldo odpisów z tytułu utraty wartości inwestycji na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz na dzień 31 grudnia 2023 r. w podziale na poszczególne inwestycje w jednostki zależne przedstawia poniższa tabela:

	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
Energetyka Sp. z o.o.	388	388
MCZ S.A.	14	14
Zagłębie Lubin S.A.	106	81
FUTURE 1 Sp. z o.o.	599	1 922
POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.	90	-
Invest PV 40 Sp. z o.o.	16	-
Invest PV 59 Sp. z o.o.	8	-
Invest PV 58 Sp. z o.o.	7	-
Invest PV 7 Sp. z o.o.	8	-
Razem	1 237	2 405

Najistotniejsze inwestycje w jednostki zależne (udział bezpośredni)

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Wartość bilansowa akcji/ udziałów/certyfikatów inwestycyjnych	
			stan na 31.12.2024	stan na 31.12.2023
FUTURE 1 Sp. z o.o.	Lubin	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami, w tym nad Grupą Kapitałową KGHM INTERNATIONAL LTD.	4 175	2 852
Polska Grupa Uzdrowisk sp. z o.o. (dawniej Cuprum Zdrowie sp. z o.o.)	Wrocław	działalność holdingów finansowych	376	376
KGHM Metraco S.A.	Legnica	handel, usługi agencyjne oraz przedstawicielskie	421	421
"Energetyka" sp. z o.o.	Lubin	wytwarzanie, dystrybucja i sprzedaż energii elektrycznej i ciepłej	276	276
PMT Linie Kolejowe Sp. z o.o.*	Lubin	remonty i budowa linii kolejowych	168	55

* W 2024 r. dokonano podwyższenia kapitału oraz zdyskontowano należności z tytułu zwrotnych dopłat do kapitału

Na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz na dzień 31 grudnia 2023 r. udział % w kapitale zakładowym i posiadanych prawach głosu w wymienionych powyżej jednostkach zależnych wynosił 100 %.

Nota 6.2 Należności z tytułu udzielonych pożyczek

Zasady rachunkowości
<p>Spółka kwalifikuje udzielone pożyczki do poszczególnych kategorii kierując się następującymi zasadami:</p> <p>Pożyczki wyceniane w zamortyzowanym koszcie – do tej kategorii Spółka kwalifikuje pożyczki, które spełniły dwa warunki: są utrzymywane w modelu biznesowym, którego celem jest uzyskanie umownych przepływów pieniężnych z tytułu posiadanych aktywów oraz zdały test umownych przepływów pieniężnych (tzw. test SPPI tj. aktywa finansowe są utrzymywane w celu ściągnięcia kwoty głównej i odsetek). Ujmuje się je początkowo w wartości godziwej skorygowanej o koszty bezpośrednio związane z ich powstaniem oraz wycenia na dzień kończący okres sprawozdawczy według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem utraty wartości wyliczonej według modelu oczekiwanych strat kredytowych na podstawie zdyskontowanych przepływów pieniężnych.</p> <p>Pożyczki POCL – jako POCL Spółka kwalifikuje na moment początkowego ujęcia aktywa finansowe dotknięte utratą wartości ze względu na wysokie ryzyko kredytowe w momencie ich udzielenia lub gdy pożyczki zostały nabyte z dużym dyskontem. Pożyczki POCL wyceniane są na dzień kończący okres sprawozdawczy według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe, z uwzględnieniem utraty wartości wyliczonej według modelu oczekiwanych strat kredytowych (ECL) na podstawie zdyskontowanych przepływów pieniężnych w horyzoncie oczekiwanej spłaty pożyczki. Odpis ECL liczony jest na bazie oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia instrumentu. Skumulowane zmiany oczekiwanych strat kredytowych ujmowane są jako wzrost lub odwrócenie dotychczas dokonanego odpisu z tytułu oczekiwanych strat kredytowych. Obecnie wykazane pożyczki POCL, to pożyczki udzielone (nie</p>

nabyte). Klasyfikacja została ustalona ze względu na implementację MSSF 9 w 2018 r. z uwagi na rozpoznaną utratę wartości na moment początkowego ujęcia.

Pożyczki wyceniane do wartości godziwej przez wynik finansowy – do tej kategorii Spółka kwalifikuje pożyczki, które nie zdały testu umownych przepływów pieniężnych (SPPI). Wartość godziwa tych pożyczek jest ustalana jako wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem zmiany czynników ryzyka rynkowego i kredytowego w trakcie życia pożyczki.

Aktywa finansowe, dla których zgodnie z MSSF 9 Spółka ma obowiązek kalkulacji oczekiwanych strat kredytowych są klasyfikowane do jednego z trzech stopni modelu utraty wartości. Klasyfikacja do stopni modelu utraty wartości odbywa się na poziomie pojedynczego instrumentu finansowego (pojedynczej ekspozycji).

Do stopnia 2 Spółka kwalifikuje instrumenty finansowe, dla których zidentyfikowano istotny wzrost ryzyka kredytowego, rozumianego jako znaczny wzrost prawdopodobieństwa niewykonania zobowiązania w pozostałym czasie trwania instrumentu w stosunku do daty jego początkowego ujęcia, ale nie wystąpiły obiektywne przesłanki utraty wartości. Oczekiwane straty kredytowe dla stopnia 2 szacowane są w czasie trwania całego życia tych instrumentów.

Jeżeli na dzień kończący okres sprawozdawczy analiza wykaże, że dla danego instrumentu finansowego od dnia jego początkowego ujęcia nie nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego oraz nie został nadany status niewykonania zobowiązania (default), instrument pozostaje zaklasyfikowany do stopnia 1 modelu utraty wartości. Dla ekspozycji zaklasyfikowanych do stopnia 1 oczekiwane straty kredytowe szacuje się w horyzoncie 12 miesięcy.

Do stopnia 3 zalicza się salda ze zidentyfikowaną obiektywną przesłanką utraty wartości. Z tego względu na dzień kończący okres sprawozdawczy Spółka zakwalifikowała udzielone pożyczki Invest PV 7, Invest PV 40, Invest PV 58 oraz Invest PV 59 do stopnia 3.

Ważne oszacowania, założenia i osądy

Niezdany test SPPI - Spółka zakłada, że test umownych przepływów pieniężnych (SPPI) dla udzielonych pożyczek jest niezdany m.in. w sytuacji, gdy w strukturze finansowania docelowego odbiorcy środków pieniężnych na ostatnim etapie dług zamienia się na inwestycję kapitałową.

Przesłanki do kwalifikacji pożyczki do stopnia 2 modelu utraty wartości stanowi wystąpienie jednej z poniższych przesłanek:

- dla ekspozycji o ratingu pożyczkobiorcy na poziomie Baa3 (w metodyce Moody's lub analogicznym dla ratingów S&P / Fitch) lub lepszym (rating inwestycyjny) – spadek ratingu pożyczkobiorcy o przynajmniej 5 stopni,
- dla ekspozycji o ratingu pożyczkobiorcy na poziomie Ba1 w metodyce Moody's lub analogicznym dla ratingów S&P / Fitch) lub gorszym (rating poniżej inwestycyjnego) - spadek ratingu pożyczkobiorcy o przynajmniej 3 stopnie,
- pogorszenie prognozy przepływów operacyjnych pożyczkobiorcy w horyzoncie życia ekspozycji nieskutkujące brakiem możliwości realizacji zobowiązania z tytułu danej pożyczki,
- zmiana warunków pożyczki z powodu pogorszenia sytuacji finansowej pożyczkobiorcy mająca wpływ na wartość pożyczki poniżej 1% tej wartości na datę zmiany (zmiany warunków pożyczki z powodów innych, niż pogorszenia sytuacji finansowej pożyczkobiorcy nie są uwzględniane przy ocenie zajścia danej przesłanki),
- opóźnienie w spłacie powyżej 30 dni (po dniu wymagalności odsetek lub kapitału).

Do stopnia 3 zalicza się salda ze zidentyfikowaną obiektywną przesłanką utraty wartości. Za obiektywną przesłankę nadania statusu niewykonania zobowiązania (default) Spółka uznaje wystąpienie co najmniej jednego z poniższych zdarzeń:

- rating pożyczkobiorcy na poziomie Ca (w metodyce Moody's lub analogicznym dla ratingów S&P / Fitch) lub niższym,
- pogorszenie prognozy przepływów operacyjnych pożyczkobiorcy w horyzoncie życia ekspozycji skutkujące brakiem możliwości realizacji zobowiązania z tytułu danej pożyczki,
- zmiana warunków pożyczki z powodu pogorszenia sytuacji finansowej pożyczkobiorcy mająca wpływ na wartość pożyczki powyżej 1% tej wartości na datę zmiany (zmiany warunków pożyczki z powodów innych, niż pogorszenia sytuacji finansowej pożyczkobiorcy nie są uwzględniane przy ocenie zajścia danej przesłanki),
- opóźnienie w spłacie powyżej 30 dni (po dniu wymagalności odsetek lub kapitału) – jeśli pożyczka na datę analizy znajdowała się w etapie drugim wyznaczania odpisów z tytułu utraty wartości,
- opóźnienie w spłacie powyżej 90 dni (po dniu wymagalności odsetek lub kapitału) – jeśli pożyczka na datę analizy znajdowała się w etapie pierwszym wyznaczania odpisów z tytułu utraty wartości.

Spółka przeklasyfikuje pożyczkę do etapu wcześniejszego wyłącznie przy łącznym spełnieniu następujących warunków:

- ustanie przesłanek, które skutkowały zaklasyfikowaniem pożyczki do danego etapu,
- brak występowania przesłanek (do klasyfikacji do danego lub gorszego etapu) przez okres co najmniej 12 miesięcy od momentu stwierdzenia braku występowania przesłanek, o których mowa w punkcie wyżej.

W celu kalkulacji oczekiwanych strat kredytowych (ECL) Spółka wykorzystuje m.in. następujące parametry:

- rating pożyczkobiorcy - jest nadawany przy użyciu wewnętrznej metodyki Spółki opartej na metodyce Moody's. Spółka udzieliła pożyczek głównie podmiotom zależnym, z czego ponad 99% pożyczkobiorców nadano ratingi z przedziału Baa2 – Ba1 (w okresie porównawczym A3 – Baa3),
- krzywa skumulowanych parametrów PD (parametr prawdopodobieństwa niewykonania zobowiązania wykorzystywany na potrzeby kalkulacji oczekiwanej straty kredytowej) dla danego pożyczkobiorcy wyznaczana jest na

podstawie sektorowych rynkowych krzywych kontraktów Credit Default Swap pozyskiwanych z serwisu Reuters, które kwantyfikują rynkowe oczekiwania odnośnie do możliwości niewykonania zobowiązań w zadanym sektorze dla zadanego ratingu. Parametry PD na dzień 31 grudnia 2024 r. dla przyjętych ratingów prezentowały się następująco:

Poziom ratingu od Baa2 – Ba1 wg Moody's (31.12.2024)

Do roku	0,83% - 1,05%
1-3 lata	4,32% - 5,86%
>3 lata (na datę zapadalności pożyczki)	17,97% - 39,36%

Poziom ratingu od A3 do Baa3 wg Moody's (31.12.2023)

Do roku	0,75% - 1,01%
1-3 lata	0,75% - 4,63%
>3 lata (na datę zapadalności pożyczki)	0,75% - 25,87%

Wartość parametru LGD (strata z tytułu niewykonania zobowiązania wyrażona w procencie kwoty wymagalnej) dla celów szacowania oczekiwanych strat kredytowych dla pożyczek zakwalifikowanych do stopnia 1 i 2 przyjmuje się na poziomie 75% (w oparciu o oszacowania Moody's Default and recovery rates for project finance bank loans, 1983-2021).

Na dzień 31 grudnia 2024 r. nie została podjęta jakakolwiek decyzja w zakresie zażądania spłaty pożyczek posiadających umowną klauzulę płatności na żądanie, w tym w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego, jak również brak jest jakiegokolwiek wspólnej decyzji właścicieli Sierra Gorda S.C.M. w tym zakresie.

Spółka klasyfikuje udzielone pożyczki do jednej z trzech poniższych kategorii:

1. Wyceniane w zamortyzowanym koszcie, dla których na dzień początkowego ujęcia stwierdzono stratę kredytową (POCI),
2. Wyceniane w zamortyzowanym koszcie, dla których na dzień początkowego ujęcia nie stwierdzono straty kredytowej,
3. Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Jako pożyczki POCI (zidentyfikowana utrata wartości ze względu na ryzyko kredytowe w momencie ich udzielenia) zostały zaklasyfikowane pożyczki, które na ostatnim etapie przepływów pomiędzy spółkami w ramach struktury holdingowej Future 1 Sp. z o.o. lub KGHM INTERNATIONAL LTD. zostały przekazane jako pożyczka do wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M. realizowanego przez Grupę KGHM INTERNATIONAL LTD. Pożyczki te, zgodnie z warunkami zawartych aneksów z grudnia 2024 są płatne na żądanie, nie później niż do 31 grudnia 2032 r. Pierwotny termin zapadalności przypadają na 15 grudnia 2024 roku.

W kategorii pożyczek zaklasyfikowanych jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy Spółka prezentuje pożyczki, które na ostatnim etapie przepływów pomiędzy spółkami w ramach struktury holdingowej Future 1 Sp. z o.o. lub KGHM INTERNATIONAL LTD. zostały przekazane głównie jako podwyższenie kapitału podstawowego Sierra Gorda S.C.M.

Dla pożyczek zakwalifikowanych do poziomu 3 hierarchii wyceny do wartości godziwej (wycenianych zarówno w wartości godziwej jak i według zamortyzowanego kosztu (dla celów ujawnień) przeznaczonych głównie na finansowanie wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M., Spółka przeprowadziła wycenę na dzień kończący okres sprawozdawczy. Podstawą do oszacowania poziomu odzyskiwalności pożyczek na poziomie jednostkowego sprawozdania finansowego KGHM Polska Miedź S.A. stanowi szacunek przepływów pieniężnych generowanych przez Sierra Gorda S.C.M. oraz inne istotne zagraniczne aktywa operacyjne, które Spółka następnie alokuje na poszczególne pożyczki na różnych poziomach istniejącej struktury finansowania. Szacunek przepływów pieniężnych generowanych przez Sierra Gorda S.C.M. oraz inne kopalnie ustalono w oparciu o aktualne ścieżki rynkowych prognoz cenowych metali oraz aktualne plany wydobywania.

Oczekiwane płatności z tytułu pożyczek 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 3,69% - 6,64% - dla pożyczek wycenianych w zamortyzowanym koszcie,
- rynkowej stopy procentowej na poziomie 5,59% - 8,31% - dla pożyczek wycenianych w wartości godziwej.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. ujęto w księgach rachunkowych:

- straty z tytułu utworzenia ECL pożyczek zakwalifikowanych jako POCI w kwocie 27 mln PLN (7 mln USD przeliczone po kursach z dni ujęcia straty w księgach),
- dla pożyczek wycenianych w wartości godziwej oszacowano łącznie wzrost wartości godziwej o kwotę 18 mln PLN, przy czym:
 - w pozostałych przychodach operacyjnych wzrost 141 mln PLN,
 - w pozostałych kosztach operacyjnych spadek o 123 mln PLN.

W przypadku pozostałych pożyczek wycenianych w zamortyzowanym koszcie Spółka skalkulowała odpis w oparciu o model oczekiwanych strat kredytowych.

Poniższa tabela przedstawia należności z tytułu udzielonych pożyczek w Spółce.

	stan na 31.12.2024	stan na 31.12.2023
Pożyczki wyceniane w zamortyzowanym koszcie - wartość brutto	6 469	6 016
Odpisy z tytułu utraty wartości	(164)	(71)
Pożyczki wyceniane do wartości godziwej	3 668	3 766
Razem pożyczki, w tym:	9 973	9 711
- pożyczki długoterminowe	9 727	9 638
- pożyczki krótkoterminowe	246	73

Najistotniejsze pozycje stanowią udzielone pożyczki spółkom z Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w związku z realizacją projektów górniczych realizowanych przez spółki pośrednio zależne od KGHM Polska Miedź S.A. z Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. Ryzyko kredytowe związane z udzielonymi pożyczkami opisane zostało w Nocie 7.5.2.5.

CZĘŚĆ 7 – Instrumenty finansowe i zarządzanie ryzykiem finansowym

Nota 7.1 Instrumenty 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
Aktywa finansowe:										
Długoterminowe	814	3 668	6 637	286	11 405	803	3 804	6 317	195	11 119
Nota 6.2 Udzielone pożyczki	-	3 668	6 059	-	9 727	-	3 766	5 872	-	9 638
Nota 7.2 Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	286	286	-	38	-	195	233
Nota 7.3 Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej	814	-	-	-	814	803	-	-	-	803
Nota 7.4 Inne instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	-	578	-	578	-	-	445	-	445
Krótkoterminowe	-	531	1 969	194	2 694	-	647	2 492	324	3 463
Nota 10.2 Należności od odbiorców	-	506	379	-	885	-	211	260	-	471
Nota 7.2 Pochodne instrumenty finansowe	-	25	-	194	219	-	436	-	324	760
Nota 8.5 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	367	-	367	-	-	1 481	-	1 481
Należności z tytułu cash poolingu*	-	-	683	-	683	-	-	424	-	424
Nota 12.3 Pozostałe aktywa finansowe	-	-	540	-	540	-	-	327	-	327
Razem	814	4 199	8 606	480	14 099	803	4 451	8 809	519	14 582

* Należności od spółek należących do Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., które zadłużyły się w ramach systemu cash poolingu

		Stan na 31.12.2024				Stan na 31.12.2023			
Zobowiązania finansowe:		W wartości godziewej przez wynik finansowy	Według zamortyzowanego kosztu	Instrumenty zabezpieczające	Razem	W wartości godziewej przez wynik finansowy	Według zamortyzowanego kosztu	Instrumenty zabezpieczające	Razem
Długoterminowe		12	4 862	257	5 131	38	4 722	164	4 924
Nota 8.4	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu oraz dłużnych papierów wartościowych	-	4 655	-	4 655	-	4 508	-	4 508
Nota 7.2	Pochodne instrumenty finansowe	12	-	257	269	38	-	164	202
	Pozostałe zobowiązania finansowe	-	207	-	207	-	214	-	214
Krótkoterminowe		14	6 661	33	6 708	480	7 590	26	8 096
Nota 8.4	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu oraz dłużnych papierów wartościowych	-	1 135	-	1 135	-	833	-	833
Nota 8.4	Zobowiązanie z tytułu cash poolingu*	-	561	-	561	-	350	-	350
Nota 12.4	Pozostałe zobowiązania z tytułu rozliczeń w ramach umów cash poolingu**	-	27	-	27	-	34	-	34
Nota 7.2	Pochodne instrumenty finansowe	11	-	33	44	473	-	26	499
Nota 10.3	Zobowiązania wobec dostawców	-	2 825	-	2 825	-	3 044	-	3 044
Nota 10.3	Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego	-	2 000	-	2 000	-	3 021	-	3 021
	Pozostałe zobowiązania finansowe	3	113	-	116	7	308	-	315
Razem		26	11 523	290	11 839	518	12 312	190	13 020

* Zobowiązanie KGHM Polska Miedź S.A. wobec spółek z Grupy Kapitałowej w ramach limitu kredytowego w grupie rachunków uczestniczących w systemie cash poolingu

** Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania wobec uczestników systemu cash poolingu do zwrotu, po dniu kończącym okres sprawozdawczy, przekazanych przez nich środków pieniężnych, których KGHM Polska Miedź S.A. nie wykorzystała na własne potrzeby

Zyski/(straty) z instrumentów finansowych

od 01.01.2024 do 31.12.2024		Aktywa / zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Instrumenty zabezpieczające	Ogółem
Nota 4.2	Przychody z tytułu odsetek	-	439	-	-	439
Nota 4.3	Koszty z tytułu odsetek	-	-	(235)	15	(220)
	Straty z tytułu modyfikacji aktywów finansowych	-	(169)	-	-	(169)
Nota 4.2	Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych od instrumentów innych niż zadłużenie	-	336	(26)	-	310
Nota 4.3	Straty z tytułu różnic kursowych od zadłużenia	-	-	(89)	-	(89)
Nota 4.2	Zyski / (straty) ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	(118)	-	-	-	(118)
Nota 4.4	Odwrocenie strat / (straty) z tytułu utraty wartości	-	(92)	-	-	(92)
Nota 7.2	Przychody z umów z klientami	-	-	-	608	608
Nota 4.2	Przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	731	-	-	20	751
Nota 4.2	Koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	(711)	-	-	-	(711)
Nota 4.3	Oplaty i prowizje bankowe od zaciągniętych kredytów	-	-	(26)	-	(26)
	Pozostałe	-	-	(9)	-	(9)
	Ogółem zysk/(strata) netto	(98)	514	(385)	643	674

od 01.01.2023 do 31.12.2023		Aktywa / zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Instrumenty zabezpieczające	Ogółem
Nota 4.2	Przychody z tytułu odsetek	-	382	-	-	382
Nota 4.3	Koszty z tytułu odsetek	-	-	(166)	24	(142)
Nota 4.2	Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych od instrumentów innych niż zadłużenie	-	(811)	41	-	(770)
Nota 4.3	Straty z tytułu różnic kursowych	-	-	358	-	358
Nota 4.2	Zyski / (straty) ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	445	-	-	-	445
Nota 4.4	Odwrocenie strat / (straty) z tytułu utraty wartości	-	17	-	-	17
Nota 7.2	Przychody z umów z klientami	-	-	-	635	635
Nota 4.2	Przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	539	-	-	-	539
Nota 4.2 Nota 4.3	Koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	(467)	-	-	(350)	(817)
Nota 4.3	Opłaty i prowizje bankowe od zaciągniętych kredytów	-	-	(26)	-	(26)
	Pozostałe	-	-	(12)	-	(12)
	Ogółem zysk/(strata) netto	517	(412)	195	309	609

Wycena do wartości godziwej

Zasady rachunkowości	Ważne oszacowania, założenia i osądy
<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. Poziomy hierarchii ustalania wartości godziwej:</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, stosowane wówczas, gdy nie można uzyskać informacji z pierwszych dwóch poziomów wyceny. Zalicza się do niego wszelkie wyceny nacechowane subiektywnymi danymi wejściowymi.</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"> - aktywny rynek, - brak aktywnego rynku, jednak dane obserwowalne na rynku, - subiektywne dane wejściowe. <p>Uznaje się, że przeniesienia pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej mają miejsce na koniec okresu sprawozdawczego.</p>	<p>Wycena do wartości godziwej nie jest wyceną specyficzną dla danej jednostki, lecz powinna być wyceną opartą na rynku, w tym na założeniach, które w procesie wyceny uwzględniłby uczestnicy rynku. W sytuacji ograniczonej dostępności danych wejściowych, dokonanie wyceny do wartości godziwej wymaga wyboru odpowiedniej techniki wyceny, w której jednostka powinna maksymalizować wykorzystanie obserwowalnych danych. W przypadku aktywów Spółki dotyczy to w szczególności instrumentów pochodnych. Założenia i oszacowania przyjęte do ich wyceny zaprezentowano w Nocie 7.1.</p> <p>W celu ustalenia wartości godziwej przyjęcie określonych założeń oraz osądów jest szczególnie wymagane dla takich składników aktywów, których wyceny do wartości godziwej nie można dokonać w oparciu o dane wejściowe pochodzące z aktywnego rynku lub z wykorzystaniem innych danych, jakkolwiek poddających się obiektywnej i mierzalnej obserwacji.</p> <p>Szczegóły dotyczące przyjętych założeń dla oszacowania wartości godziwej przedstawiono w dalszej części Noty 7.1 Metody oraz techniki wykorzystane przy ustalaniu wartości godziwej.</p>

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	-	-	3 668	3 668	-	-	3 766	3 766
Akcje notowane	685	-	-	685	680	-	-	680
Akcje/udziały nienotowane	-	129	-	129	-	106	-	106
Należności od odbiorców	-	506	-	506	-	211	-	211
Pozostałe aktywa finansowe	-	34	-	34	-	48	-	48
Aktywa z tytułu instrumentów pochodnych	-	505	-	505	-	993	-	993
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	-	(313)	-	(313)	-	(701)	-	(701)
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	-	1 191	4 654	6 305	-	895	5 050	5 945
Otrzymane długoterminowe kredyty i pożyczki	-	(1 538)	-	(1 538)	-	(2 306)	-	(2 306)
Długoterminowe dłużne papiery wartościowe	(2 657)	-	-	(2 600)	(1 627)	-	-	(1 600)

Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Stopa dyskonta przyjęta do ujawnienia wartości godziwej udzielonych pożyczek wycenianych według zamortyzowanego kosztu.

Pożyczki według modelu utraty wartości	Stan na 31.12.2024				Stan na 31.12.2023			
	stopa dyskonta			wartość bilansowa	stopa dyskonta			wartość bilansowa
	poziom 1	poziom 2	poziom 3		poziom 1	poziom 2	poziom 3	
1 stopień (stopa procentowa stała)	x	6,34%	x	868	x	6,15%	x	808
1 i 3 stopień (stopa procentowa zmienna)	x	5,82 % (Wibor 1M), 4,49 % (SOFR)	7,54%	354	x	5,83% (Wibor 1M)	x	87
1 stopień (stopa procentowa stała)	x	x	5,60%	3 333	x	x	6,16%	3 342
POCI (stopa procentowa stała)*	x	x	8,31%	1 750	x	x	9,13%	1 708
			Razem	6 305			Razem	5 945

*Stopa procentowa w ujęciu realnym

*Stopa procentowa w ujęciu realnym

Metody oraz techniki wyceny wykorzystane przez Spółkę 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

Udzielone długoterminowe pożyczki

Wartość godziwa pożyczek wycenianych w zamortyzowanym koszcie została oszacowana na bazie przepływów kontraktowych (z umowy) przy wykorzystaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem ryzyka kredytowego pożyczkobiorcy. W procesie dyskontowania stosuje się bieżącą rynkową stopę procentową IBOR pozyskaną z serwisu Reuters.

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 w przyszłości, wyceniono do cen terminowych w zależności od okresu/miesiąca kwotowania kontraktowego. Ceny terminowe uzyskuje się z systemu Reuters.

Dla należności objętych faktoringiem pełnym, wartość godziwą przyjmuje 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 nie koryguje się wartości godziwej o ryzyko kredytowe faktora i wpływ upływu czasu.

Pozostałe aktywa/zobowiązania finansowe

Wartość godziwa należności/zobowiązań z tytułu rozliczenia pochodnych instrumentów finansowych, których termin płatności przypada dwa dni robocze po dniu kończącym okres sprawozdawczy została ustalona według ceny referencyjnej rozliczenia tych transakcji.

Pochodne instrumenty finansowe – walutowe oraz walutowo-odsetkowe

Dla ustalenia wartości godziwej transakcji instrumentów pochodnych na rynku walutowym oraz transakcji walutowo-odsetkowych (CIRS) 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 uzyskano z serwisu Reuters. Do wyceny opcji na rynkach walutowych posłużono się standardowym modelem Garmana-Kohlhagena.

Pochodne instrumenty finansowe – metale

Dla ustalenia wartości godziwej transakcji instrumentów pochodnych na rynku towarowym posłużono się cenami terminowymi na daty zapadalności poszczególnych transakcji. W przypadku miedzi zastosowano oficjalne ceny zamknięcia London Metal Exchange, a w odniesieniu do srebra oraz złota - cenę fixing ustaloną 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. Wartość godziwa różni się od wartości bilansowej o kwotę prowizji zapłaconych w związku z otrzymanym finansowaniem.

Poziom 3

Udzielone długoterminowe pożyczki

Wartość godziwa pożyczek została oszacowana przy wykorzystaniu prognozowanych przepływów pieniężnych z aktywów zagranicznych (Sierra Gorda S.C.M.), które zgodnie z MSSF 13 stanowią nieobserwowalne dane wejściowe, a wartość godziwa aktywów ustalona przy wykorzystaniu takich danych klasyfikowana jest do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

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 zaprezentowano w Nocie 7.5.2.5.

Spółka nie ujawnia wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w zamortyzowanym koszcie (z wyjątkiem udzielonych długoterminowych pożyczek, otrzymanych długoterminowych kredytów i pożyczek oraz długoterminowych dłużnych papierów wartościowych), ponieważ korzysta ze zwolnienia wynikającego z MSSF 7.29.

W okresie sprawozdawczym w Spółce nie dokonano przesunięcia między poziomami hierarchii wartości godziwej instrumentów finansowych.

Nota 7.2 Pochodne instrumenty finansowe

Zasady rachunkowości

Pochodne instrumenty finansowe zalicza się do aktywów/zobowiązań finansowych wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy, o ile nie zostały wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające.

Transakcje kupna lub sprzedaży instrumentów pochodnych ujmuje się na dzień przeprowadzenia (zawarcia) transakcji.

Instrumenty pochodne nie wyznaczone jako zabezpieczające, określone 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.

Spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych, zgodnie z wymogami MSSF 9. Celem stosowania rachunkowości zabezpieczeń jest ograniczenie zmienności wyniku netto Spółki, wynikającej z okresowych zmian wyceny transakcji zabezpieczających poszczególne ryzyka rynkowe, na które narażona jest Spółka. Instrumentami zabezpieczającymi mogą być instrumenty pochodne oraz kredyty i pożyczki w walucie obcej.

Wyznaczane zabezpieczenia dotyczą przede wszystkim przyszłych prognozowanych transakcji sprzedaży przyjętych w Planie Sprzedaży na dany rok. Plany te sporządzone są w oparciu o możliwości produkcyjne na dany okres. Spółka 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.

Spółka 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 Spółki ze sprzedaży miedzi, srebra i innych metali, denominowanych w USD.

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. Dodatkowo, jako koszt zabezpieczenia, Spółka 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.

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.

Spółka 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.

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.

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. Spółka 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.

Jeżeli umowa hybrydowa zawiera instrument podstawowy, który jest składnikiem aktywów finansowych, kryteria przewidziane dla klasyfikacji aktywów finansowych stosuje się do łącznej umowy.

Ważne oszacowania i założenia

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

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	
Instrumenty zabezpieczające (CFH), z tego:	286	193	(257)	(33)	189	195	323	(164)	(26)	328
Instrumenty pochodne – Metale (cena Cu, Ag)										
Strategie opcyjne – <i>mewa*</i> (Cu)	55	132	(12)	(7)	168	-	-	-	-	-
Strategie opcyjne – <i>korytarz</i> (Ag)	19	25	(6)	(4)	34	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne – Walutowe (kurs USDPLN)										
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
Instrumenty pochodne – Walutowo-odsetkowe										
Swap walutowo-odsetkowy CIRS	177	-	(215)	-	(38)	167	8	(162)	(19)	(6)
Instrumenty handlowe, z tego:	-	26	(12)	(11)	3	-	1	(38)	(473)	(510)
Instrumenty pochodne – Metale (cena Cu, Au)										
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)
Pochodne instrumenty – Walutowe (kurs USDPLN)										
Sprzedane opcje sprzedaży	-	-	-	(1)	(1)	-	-	(38)	(436)	(474)
Nabyte opcje kupna	-	1	-	-	1	-	-	-	-	-
Wbudowane instrumenty pochodne (cena Cu, Au)										
Kontrakty zakupu wsadów obcych	-	15	-	-	15	-	-	-	(26)	(26)
Instrumenty pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń, z tego:	-	-	-	-	-	38	436	-	-	474
Instrumenty pochodne – Walutowe (kurs USDPLN)										
Strategie opcyjne – <i>korytarz</i>	-	-	-	-	-	38	436	-	-	474
RAZEM OTWARTE INSTRUMENTY POCHODNE	286	219	(269)	(44)	192	233	760	(202)	(499)	292

* 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 Spółkę 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
Typ instrumentu pochodnego						
Struktury opcyjne towarowe						
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
Struktury opcyjne walutowe						
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
Transakcje walutowo-odsetkowe						
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 Spółkę 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
Typ instrumentu pochodnego						
Struktury opcyjne walutowe						
USD/PLN – put spread	660	3,60 - 4,48	sty'24	- gru'24	sty'24	- sty'25
Transakcje walutowo-odsetkowe						
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 pozycje sprawozdania 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	(268)
z tytułu realizacji instrumentów pochodnych	(3)	(282)
z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	54	14
Przychody / (koszty) finansowe (w tym korekta z tytułu przeklasyfikowania):	3	13
z tytułu realizacji instrumentów pochodnych	(12)	(11)
odsetki od zadłużenia	15	24
Wpływ instrumentów pochodnych i zabezpieczających na wynik finansowy okresu (bez uwzględnienia efektu podatkowego)	662	380

W przychody z umów z klientami Spółka 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 Spółka przeklasyfikowuje rozliczenie płatności odsetkowych instrumentu zabezpieczającego CIRS w części odsetkowej.

Sprawozdanie z pozostałych całkowitych dochodów	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
Wycena transakcji zabezpieczających (część skuteczna)	148	944
Reklasyfikacja do przychodów z umów z klientami w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej	(608)	(635)
Reklasyfikacja do kosztów finansowych w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej	(15)	(24)
Reklasyfikacja do aktywów trwałych w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej*	(55)	(78)
Reklasyfikacja do pozostałych (przychodów)/kosztów operacyjnych w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej (rozliczenie kosztu zabezpieczenia)	(20)	350
Wpływ transakcji zabezpieczających (bez uwzględnienia efektu podatkowego)**	(550)	557
ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY	112	937

* Reklasyfikacja do aktywów trwałych wynika z kapitalizacji kosztów finansowania zewnętrznego objętego rachunkowością zabezpieczeń w koscie 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 udziały i akcje (notowane i nienotowane), które nie zostały nabyte z przeznaczeniem do obrotu, dla których dokonano wyboru opcji wyceny do wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, w celu ograniczenia fluktuacji wyniku finansowego.
Aktywa te 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 składnika instrumentu kapitałowego. Dywidendy z takich inwestycji ujmuje się w wyniku finansowym.
Wartość godziwą akcji notowanych na giełdzie ustala się w oparciu o kurs zamknięcia notowań akcji na dzień kończący okres sprawozdawczy.
Przeliczenia akcji 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).

	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
Akcje w spółkach notowanych na giełdzie GPW w Warszawie, z tego:		
TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	685	680
Udziały/akcje w spółkach nienotowanych na giełdzie	129	123
Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej	814	803

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 akcji nienotowanych jest zaliczana do poziomu 2 (tj. wycena oparta o dane o charakterze obserwowalnym, jednakże nie pochodzące z aktywnego rynku).

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

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

Z tytułu inwestycji w spółki notowane w obrocie publicznym Spółka 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
Akcje notowane w obrocie publicznym	685	103	(103)	680	88	(88)

Analiza wrażliwości dla istotnych rodzajów ryzyka rynkowego, na które Spółka 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 indeksu WIG20 za okres 3 lat kalendarzowych zakończonych w dniu kończącym okres sprawozdawczy.

Nota 7.4 Inne długoterminowe instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Zasady rachunkowości	Ważne oszacowania, założenia i osądy
<p>W pozycji inne długoterminowe 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” ujmuje 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 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	440	394
Dopłaty do kapitału	47	39
Należności z tytułu udzielonych gwarancji	83	-
Pozostałe należności finansowe	8	12
Razem	578	445

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 ryzyka finansowe, na które Spółka 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).

W oparciu o przyjętą w Spółce Politykę Zarządzania Ryzykiem Rynkowym, Politykę Zarządzania Płynnością Finansową oraz Politykę Zarządzania Ryzykiem Kredytowym, Zarząd Spółki w sposób świadomy i odpowiedzialny zarządza zidentyfikowanymi rodzajami ryzyka finansowego. Zrozumienie zagrożeń mających swoje źródło w ekspozycji Spółki na ryzyka, odpowiednia struktura organizacyjna i stosowane procedury pozwalają na skuteczną realizację zadań. Spółka na bieżąco identyfikuje i dokonuje pomiarów ryzyka finansowego, a także podejmuje działania mające na celu minimalizację ich wpływu na sytuację finansową Spółki.

Proces zarządzania ryzykiem finansowym w Spółce 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 Spółka, rozumie się możliwość wystąpienia negatywnego wpływu na wyniki Spółki wynikającego ze zmiany cen rynkowych towarów, kursów walutowych i stóp procentowych, a także cen akcji spółek notowanych w obrocie publicznym.

Nota 7.5.1.1 Zasady i techniki zarządzania ryzykiem rynkowym

Spółka aktywnie zarządza ryzykiem rynkowym, na które jest narażona.

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

- zmniejszenie prawdopodobieństwa utraty płynności finansowej,
- zwiększenie prawdopodobieństwa realizacji założeń budżetowych,
- utrzymanie Spółki w dobrej kondycji finansowej,
- ograniczenie negatywnego wpływu zmienności cen czynników rynkowych na przepływy i wyniki finansowe Spółki,
- wspieranie procesu podejmowania decyzji strategicznych w obszarze działalności inwestycyjnej, 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 Spółki oraz warunków rynkowych. Działania i decyzje w zakresie zarządzania ryzykiem rynkowym w Spółce powinny być rozpatrywane w kontekście globalnej ekspozycji na ryzyko rynkowe w całej Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Biorąc pod uwagę potencjalną skalę wpływu na wyniki Spółki, czynniki ryzyka rynkowego zostały podzielone na grupy.

	Grupa	Ryzyko rynkowe	Podejście do zarządzania ryzykiem
Nota 7.2	Grupa I – o największym udziale w całkowitej ekspozycji Spółki na ryzyko rynkowe	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, 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	

Spółka zarządza ryzykiem rynkowym stosując odrębne podejścia dla poszczególnych, zidentyfikowanych grup ekspozycji. Przy wyborze wdrażanych strategii zabezpieczających lub restrukturyzacji pozycji zabezpieczającej Spółka uwzględnia następujące czynniki: aktualne i prognozowane warunki rynkowe, sytuację wewnętrzną Spółki, efektywny poziom i koszt zabezpieczenia oraz wpływ podatku od niektórych kopalini.

Spółka stosuje zintegrowane podejście do zarządzania ryzykiem rynkowym, na które jest narażona. Oznacza to podejście do ryzyka rynkowego całościowo, a nie do jego poszczególnych elementów osobno. Przykład stanowią transakcje zabezpieczające na rynku walutowym, które są ściśle związane z kontraktami zawieranymi 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.

Spółka stosuje tylko te instrumenty pochodne, które 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 Spółka wykorzystuje informacje uzyskane z wiodących serwisów informacyjnych, banków oraz firm brokerskich.

Polityka wewnętrzna Spółki regulująca zasady zarządzania ryzykiem rynkowym 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 Spółkę 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 Spółka dąży do maksymalnego dopasowania tych parametrów, aby zminimalizować źródła nieefektywności.

Spółka 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. Wykorzystywane miary ryzyka oparte są głównie na modelowaniu matematyczno-statystycznym bazującym na historycznych i bieżących danych rynkowych dotyczących czynników ryzyka oraz uwzględniają aktualną ekspozycję Spółki na ryzyko rynkowe.

Jedną z miar ryzyka wykorzystywanych jako narzędzie pomocnicze w podejmowaniu decyzji w procesie zarządzania ryzykiem rynkowym 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.

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, Spółka ustala limity zaangażowania w instrumenty pochodne:

- 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 nominał ekspozycji do zabezpieczenia planowanych przychodów ze sprzedaży metali.

Maksymalny horyzont czasowy w obrębie którego Spółka 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 Spółki.

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

Nota 7.5.1.2 Ryzyko zmian cen metali

Spółka narażona jest na ryzyko zmian cen sprzedawanych metali: miedzi, srebra, złota i ołowiu. Zawarte w kontraktach fizycznej sprzedaży formuły ustalania cen oparte są głównie na średnich miesięcznych notowaniach z Londyńskiej Giełdy Metali w przypadku miedzi i ołowiu oraz z Londyńskiego Rynku Kruszców w odniesieniu do srebra i złota. W ramach polityki handlowej, Spółka ustala 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 Spółce, w szczególności w zakresie referencyjnych cen i okresów kwotowania.

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

W tabeli poniżej zaprezentowano ekspozycję strategiczną Spółki 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
Miedź [t]	395 714	589 620	193 906	379 430	584 749	205 319
Srebro [t]	1 321	1 347	26	1 319	1 352	33

Nominał strategii zabezpieczających cenę miedzi rozliczonych w 2024 r. stanowił około 2% (w 2023 r. 32%) zrealizowanej przez Spółkę całkowitej sprzedaży tego metalu (stanowiło to około 2% sprzedaży netto¹ w 2024 r. i 50% w 2023 r.).

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

Zgodnie z Polityką Zarządzania Ryzykiem Rynkowym, w 2024 r. Spółka 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 Spółki 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.

W ramach zarządzania pozycją handlową netto² 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. Spółka 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. Spółka 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.

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 nominał transakcji w prezentowanych okresach jest rozłożony równomiernie w podziale miesięcznym). 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.

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]	
		sprzedaż	zakup	sprzedaż			
		opcji sprzedaży	opcji sprzedaży	opcji kupna			
		ograniczenie zabezpieczenia	zabezpieczenie ceny miedzi	ograniczenie partycypacji			
		[USD/t]	[USD/t]	[USD/t]			
I pól.	mewa	9 750	7 489	9 549	11 049	-	9 549
	mewa	9 000	7 500	9 600	11 500	(100)	9 500
II pól.	mewa	9 750	7 489	9 549	11 049	-	9 549
	mewa	9 000	7 500	9 600	11 500	(100)	9 500
SUMA I-XII 2025		37 500					
I pól.	mewa	9 000	7 500	9 600	11 500	(100)	9 500
SUMA I-VI 2026		9 000					

¹ Sprzedaż miedzi pomniejszona o zakupy miedzi we wsadach obcych.

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

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]	
		sprzedaż	zakup	sprzedaż			
		opcji sprzedaży	opcji sprzedaży	opcji kupna			
		ograniczenie zabezpieczenia	zabezpieczenie ceny srebra	ograniczenie partycypacji			
		[USD/uncję]	[USD/uncję]	[USD/uncję]	[USD/uncję]	[USD/uncję]	
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
SUMA I-XII 2025		4,20					
I pół.	korytarz	1,05	-	30,64	45,64	(0,50)	30,14
	SUMA I-VI 2026		1,05				

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
Ryzyko zmian cen miedzi						
Pochodne instrumenty finansowe	156	156	9	(115)	(121)	309
Wbudowane instrumenty pochodne	20	20	(51)	-	63	-
Ryzyko zmian cen srebra						
Pochodne instrumenty finansowe	34	34	-	(59)	-	100
Ryzyko zmian cen złota						
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	(9)	-	19	-
Wbudowane instrumenty pochodne	(5)	(5)	(20)	-	28	-
Wpływ na wynik finansowy			(71)	-	(11)	-
Wpływ na pozostałe całkowite dochody			-	(174)	-	409

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
Ryzyko zmian cen miedzi						
Pochodne instrumenty finansowe	(5)	(5)	(28)	-	47	-
Wbudowane instrumenty pochodne	(17)	(17)	(78)	-	99	-
Ryzyko zmian cen złota						
Pochodne instrumenty finansowe	(5)	(5)	(19)	-	28	-
Wbudowane instrumenty pochodne	(9)	(9)	(24)	-	26	-
Wpływ na wynik finansowy			(149)	-	200	-
Wpływ na pozostałe całkowite dochody			-	-	-	-

Nota 7.5.1.3 Ryzyko zmian kursów walutowych

W odniesieniu do ryzyka zmian kursów walutowych 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) (dla KGHM Polska Miedź S.A. jest to polski złoty). 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 transakcyjnej na ryzyko walutowe w działalności biznesowej Spółki są wpływy z tytułu sprzedaży produktów (w części dotyczącej cen metali, premii przerobowej i producenckiej).

Źródłem ekspozycji Spółki na ryzyko walutowe są również pozycje 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. Zmiany wartości bilansowych takich pozycji pomiędzy momentami wyceny wpływają na zmienność zysku/straty netto lub pozostałych całkowitych dochodów.

Ekspozycja na ryzyko walutowe pozycji 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% całkowitych przychodów ze sprzedaży miedzi i srebra zrealizowanych przez Spółkę w 2024 r. (w 2023 r. 26%).

W 2024 r. w ramach strategicznego zarządzania ryzykiem walutowym nabyte zostały 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. Spółka 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 na rynku walutowym na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz na dzień 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 pól. 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 pól. mewa	120	3,60	3,92	4,52	-	(0,04)	3,88
korytarz	240	-	4,04	4,54	-	(0,05)	3,99
SUMA I-XII 2025	720						
I pól. korytarz	240	-	4,04	4,54	-	(0,05)	3,99
SUMA I-VI 2026	240						

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 opcji sprzedaży	zakup opcji sprzedaży	sprzedaż opcji kupna		
		ograniczenie zabezpieczenia	zabezpieczenie kursu walutowego	ograniczenie partycypacji		
- pół: put spread	330	3,60	4,48	-	(0,01)	4,47
= pół: put spread	330	3,60	4,48	-	0,01	4,49
SUMA 2024	660					

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

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

W ramach zarządzania ryzykiem walutowym Spółka stosuje hedging naturalny polegający na zaciąganiu kredytów w walucie, w której 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. 2 648 mln PLN).

Poniższa tabela prezentuje strukturę walutową instrumentów finansowych narażonych na ryzyko walutowe (zmiany kursów USD/PLN oraz EUR/PLN). Analiza dla pozostałych walut nie jest prezentowana ze względu na małą istotność.

Instrumenty finansowe	Wartość narażona na ryzyko na 31.12.2024			Wartość narażona na ryzyko na 31.12.2023		
	razem mln PLN	mln USD	mln EUR	razem mln PLN	mln USD	mln EUR
Należności od odbiorców	702	152	19	243	31	28
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	185	39	6	1 176	268	28
Długoterminowe udzielone pożyczki	9 647	2 352	-	9 614	2 443	-
Należności z tytułu cash poolingu	683	167	-	424	108	-
Pozostałe aktywa finansowe	210	50	1	48	12	1
Pochodne instrumenty finansowe*	192	50	-	292	9	-
Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe	(1 630)	(112)	(274)	(1 901)	(184)	(270)
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	(2 436)	(590)	(4)	(2 665)	(673)	(4)
Pozostałe zobowiązania finansowe	(16)	(2)	(2)	(17)	(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.

Tabele na kolejnej stronie prezentują analizę wrażliwości Spółki na ryzyko zmian kursów walutowych na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz na dzień 31 grudnia 2023 r. Do wyznaczenia zakresu potencjalnych zmian kursów USD/PLN oraz EUR/PLN dla celów analizy wrażliwości wykorzystano model Blacka-Scholesa (geometryczny ruch Browna).

Analiza wrażliwości Spółki na ryzyko zmian kursów walutowych w latach 2023-2024

Aktywa i (zobowiązania) finansowe narażone na ryzyko zmian kursów walutowych na dzień 31.12.2024	Wartość narażona na ryzyko	Wartość bilansowa 31.12.2024	Zmiana kursu USD/PLN				Zmiana kursu EUR/PLN	
			4,48 (+9%)		3,74 (-9%)		4,55 (+6%)	4,11 (-4%)
			wynik finansowy	pozostałe całkowite dochody	wynik finansowy	pozostałe całkowite dochody	wynik finansowy	wynik finansowy
Należności od odbiorców	702	885	57	-	(55)	-	5	(3)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	185	367	15	-	(14)	-	2	(1)
Długoterminowe udzielone pożyczki	9 647	9 727	883	-	(844)	-	-	-
Należności z tytułu cash pooling	683	683	63	-	(60)	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	210	1 932	19	-	(18)	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	192	192	9	(285)	(7)	390	-	-
Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe	(1 630)	(4 825)	(42)	-	40	-	(76)	46
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	(2 436)	(6 351)	(222)	-	212	-	(1)	1
Pozostałe zobowiązania finansowe	(16)	(351)	(1)	-	1	-	(1)	-
			781	-	(745)	-	(71)	43
			-	(285)	-	390	-	-

Wpływ na wynik finansowy

Wpływ na pozostałe całkowite dochody

Aktywa i (zobowiązania) finansowe narażone na ryzyko zmian kursów walutowych na dzień 31.12.2023	Wartość narażona na ryzyko	Wartość bilansowa 31.12.2023	Zmiana kursu USD/PLN				Zmiana kursu EUR/PLN	
			4,46 (+13%)		3,50 (-11%)		4,79 (+10%)	4,13 (-5%)
			wynik finansowy	pozostałe całkowite dochody	wynik finansowy	pozostałe całkowite dochody	wynik finansowy	wynik finansowy
Należności od odbiorców	243	471	17	-	(14)	-	12	(6)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 176	1 481	142	-	(116)	-	12	(6)
Długoterminowe udzielone pożyczki	9 614	9 638	1 293	-	(1 054)	-	-	-
Należności z tytułu cash pooling	424	424	57	-	(46)	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	48	1 558	6	-	(5)	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	292	292	(4)	(500)	4	413	-	-
Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe	(1 901)	(6 065)	(97)	-	79	-	(119)	58
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	(2 665)	(5 691)	(356)	-	290	-	(2)	1
Pozostałe zobowiązania finansowe	(17)	(562)	(1)	-	1	-	(1)	1
			1 057	-	(861)	-	(98)	48
			-	(500)	-	413	-	-

Wpływ na wynik finansowy

Wpływ na pozostałe całkowite dochody

Nota 7.5.1.4 Ryzyko zmian stóp procentowych

Na ryzyko stóp procentowych Spółka w 2024 r. narażona była w związku z udzielonymi pożyczkami, lokowaniem wolnych środków pieniężnych, uczestnictwem w usłudze cash pooling oraz korzystaniem z zewnętrznych źródeł finansowania.

Pozycje oprocentowane według stopy zmiennej narażają Spółkę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych z danej pozycji w wyniku zmiany stóp procentowych (tj. wpływają na wysokość kosztów lub przychodów odsetkowych ujemowanych w wyniku finansowym). Pozycje oprocentowane według stopy stałej narażają Spółkę 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*	835	-	835	1 888	-	1 888
Nota 6.2 Udzielone pożyczki	80	3 668	3 748	67	3 766	3 833
Nota 7.1 Zobowiązania z tytułu zadłużenia	(3 802)	(1 988)	(5 790)	(2 983)	(2 358)	(5 341)
Należności z tytułu cash pooling	683	-	683	424	-	424
Zobowiązania z tytułu cash pooling	(561)	-	(561)	(350)	-	(350)
Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego	(2 000)	-	(2 000)	(3 021)	-	(3 021)

* Wykazane z uwzględnieniem środków pieniężnych zgromadzonych na wyodrębnionych rachunkach bankowych funduszy celowych: Funduszu Likwidacji Zakładu Górniczego oraz Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych

Na dzień 31 grudnia 2024 r. Spółka 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 Spółki 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				31.12.2023			
	zmiana stóp procentowych +100 pb		zmiana stóp procentowych -100 pb		zmiana stóp procentowych +50 pb		zmiana stóp procentowych -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*	8	-	(8)	-	9	-	(28)	-
Zobowiązanie z tytułu zadłużenia	(38)	-	38	-	(15)	-	45	-
Cash pooling	1	-	(1)	-	-	-	(1)	-
Udzielone pożyczki wyceniane w wartości godziwej	(317)	-	356	-	(132)	-	384	-
Pochodne instrumenty finansowe – stopa procentowa	-	56	-	(63)	-	31	-	(107)
Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego	(20)	-	20	-	(15)	-	45	-
Wpływ na wynik finansowy	(366)	-	405	-	(153)	-	445	-
Wpływ na pozostałe całkowite dochody		56		(63)		31		(107)

* Wykazane z uwzględnieniem środków pieniężnych zgromadzonych na wyodrębnionych rachunkach bankowych funduszy celowych: Funduszu Likwidacji Zakładu Górniczego oraz Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych

W 2024 r. Spółka 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 Spółki, ponieważ zawarte transakcje CIRS (otwarte transakcje swapa walutowo-procentowego) oraz wyemitowane przez Spółkę 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. Spółka 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. Spółka oszacowała, że wpływ reformy IBOR na sprawozdanie finansowe będzie nieistotny.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. Spółka posiadała instrumenty finansowe oparte na zmiennych stopach procentowych, które nie zostały jeszcze zastąpione wskaźnikiem alternatywnym. Wartość instrumentów finansowych, które oparte są o wskaźnik będący przedmiotem planowanej reformy, prezentuje poniższa tabela:

Typ instrumentu finansowego		Wartość	Wartość
		bilansowa na 31.12.2024	bilansowa na 31.12.2023
Udzielone pożyczki	WIBOR 1M, 3M	222	86
Kredyty	WIBOR 3M	(167)	-
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
Razem		(3 555)	(3 668)

7.5.1.5 Ryzyko zmian cen energii i nośników energii

Ryzyko zmiany cen energii elektrycznej i surowców energetycznych stanowi dla Spółki ryzyko towarowe, którego pomiaru dokonuje się w oparciu o jego wpływ na przepływy pieniężne.

Ekspozycja Spółki 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 Spółki we własnych źródłach wytwórczych,
- uprawnień do emisji CO₂, które są konieczne w celu umorzenia w związku z wyższą emisją gazów cieplarnianych przez instalacje eksploatowane przez Spółkę, niż emisja gazów cieplarnianych, dla której Spółka otrzymała nieodpłatne uprawnienia do emisji CO₂,
- 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 Spółkę 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 Spółka nabywa energię elektryczną w produktach terminowych (RTEE) jak i na rynku dnia bieżącego i następnego (RDB i RDN). Ponadto Spółka zawarła kontrakt na dostawy energii elektrycznej z OZE typu PPA (Power Purchase Agreement), który został zawarty w celu zaspokojenia własnych potrzeb Spółki i zgodnie z wyłączeniem przewidzianym w MSSF 9 par. 2.4 nie podlega wycenieniu i ujęciu jako instrument finansowy.

W 2024 r. Spółka dokonała przejścia siedmiu kolejnych instalacji fotowoltaicznych na rynku Odnawialnych Źródeł Energii. Zakończona transakcja stanowi pierwszy krok na drodze do realizacji strategii transformacji energetycznej zmierzającej do dywersyfikacji źródeł i uniezależnienia Spółki od wahań rynkowych cen energii.

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 CO₂ 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 Spółkę źródeł emisji CO₂. W zakresie zmian cen uprawnień do emisji CO₂ Spółka ma pozycję krótką netto, wynikającą z obowiązku umorzenia uprawnień w związku z emisją systemową CO₂, 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 Spółki. W 2024 r. i 2023 r. Spółka dokonywała zakupu uprawnień do emisji CO₂ 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 wycenieniu na dzień kończący okres sprawozdawczy.

W zakresie ryzyka zmian cen praw majątkowych, Spółka 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 Giełdzie Energii). Spółka dokonuje sprzedaży energii elektrycznej przede wszystkim na rzecz kontrahentów świadczących usługi na rzecz Spółki na terenie należącym do Spółki.

Ekspozycja Spółki na omawiane ryzyko - wolumen zapotrzebowania na potrzeby własne (zakup) według tytułów:

Towary	Jednostka	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
Uprawnienia do emisji CO ₂ *	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 CO₂ (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 2023-2024 (bez uwzględniania efektu podatkowego).

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		
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych								
Ryzyko towarowe (miedź)								
Opcje - Przychody ze sprzedaży	137	-	(128)	137	-	-	-	-
wartość wewnętrzna	128	-	-	128	-	-	-	-
wartość czasowa	9	-	-	9	-	-	-	-
Ryzyko towarowe (srebro)								
Opcje - Przychody ze sprzedaży	28	-	(9)	28	-	-	-	-
wartość wewnętrzna	9	-	-	9	-	-	-	-
wartość czasowa	19	-	-	19	-	-	-	-
Ryzyko walutowe (USD)								
Opcje - Przychody ze sprzedaży	(17)	-	-	(17)	77	604	(623)	469
wartość wewnętrzna	-	-	-	-	107	545	-	619
wartość czasowa	(17)	-	-	(17)	(30)	59	-	(150)
Pożyczki - Przychody ze sprzedaży	-	(32)	-	-	-	(48)	-	-
wartość wewnętrzna	-	(32)	-	-	-	(48)	-	-
Ryzyko walutowe i stopy procentowej								
CIRS - Przychody ze sprzedaży	(215)	-	50	(54)	(180)	-	(439)	388
wartość wewnętrzna	(215)	-	-	(54)	(180)	-	-	388
CIRS - Przychody/koszty finansowe	177	-	(5)	10	175	-	172	(140)
wartość wewnętrzna	177	-	-	10	175	-	-	(140)
Razem, w tym:	110	(32)	(92)	104	72	556	(890)	717
Razem wartość wewnętrzna	99	(32)	-	93	102	497	-	867
Razem wartość czasowa	11	-	-	11	(30)	59	-	(150)

Nieefektywność zabezpieczenia ujęta w wyniku finansowym w okresach sprawozdawczych 2023 oraz 2024 była nieistotna.

Poniższa tabela zawiera informacje dotyczące wpływu stosowania rachunkowości zabezpieczeń na sprawozdanie z wyniku oraz pozostałe całkowite dochody (bez uwzględnienia 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
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych						
Ryzyko towarowe (miedź)						
Opcje *	146	9	-	(128)	(160)	-
Ryzyko towarowe (srebro)						
Opcje *	28	-	-	(6)	13	-
Ryzyko walutowe (USD)						
Opcje *	(26)	672	-	738	459	-
Pożyczki **		(16)	-	-	(16)	-
Ryzyko walutowe i stopy procentowej						
CIRS ***	-	(22)	55	340	13	78
Razem	148	643	55	944	309	78

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
Pozostałe całkowite dochody z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych – na 1 stycznia	603	25	628	68	3	71
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)
Pozostałe całkowite dochody z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych – na 31 grudnia	70	8	78	603	25	628

* 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 Spółki z 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 Spółki 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

Spółka 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. Spółka 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 Spółka 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. Szczegółowe zasady klasyfikacji udzielonych pożyczek do poszczególnych stopni wyznaczania odpisów na straty kredytowe opisano w Nocie 6.2.

W modelu uproszczonym Spółka 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

Spółka alokuje okresowo wolne środki pieniężne przy zachowaniu płynności finansowej i ograniczonego ryzyka oraz w celu ochrony kapitału i maksymalizacji przychodów odsetkowych.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2024 r. łączna kwota środków pieniężnych w ramach wolnych środków oraz środków o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 367 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2023 r. 1 481 mln PLN) utrzymywana była na rachunkach bankowych oraz lokatach krótkoterminowych. Szczegółową strukturę środków pieniężnych i ich ekwiwalentów prezentuje nota 8.5.

Wszystkie podmioty, którym Spółka powierza środki pieniężne, działają w sektorze finansowym. Są to wyłącznie banki zarejestrowane w Polsce bądź działające w Polsce w formie oddziałów banków zagranicznych, należące do europejskich, amerykańskich oraz chińskich instytucji finansowych posiadających rating na poziomie średniowysokim i średnim, a także dysponujące odpowiednim kapitałem własnym oraz silną i ustabilizowaną pozycją rynkową. Ryzyko kredytowe z tego tytułu jest na bieżąco 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
Średniowysoki od A+ do A- wg S&P i Fitch oraz od A1 do A3 wg Moody's	80%	95%
Średni od BBB+ do BBB- wg S&P i Fitch oraz od Baa1 do Baa3 wg Moody's	20%	5%

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 dzień 31 grudnia 2024 r. maksymalny udział jednego podmiotu w kwocie narażonej na ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi wyniósł 56%, tj. 207 mln PLN (według stanu na dzień 31 grudnia 2023 r. 41%, tj. 608 mln PLN).

	Stan na 31.12.2024		Stan na 31.12.2023	
	Kwota	Rating	Kwota	Rating
Kontrahent 1	207	A2/Moody's	608	A2/Moody's
Kontrahent 2	39	BBB/Fitch	317	A/S&P
Kontrahent 3	34	A-/S&P	315	A+/S&P
Kontrahent 4	34	A-/Fitch	80	A-/S&P
Pozostali	53	-	161	-
Razem	367		1 481	

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. Spółka 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 Spółka zawiera transakcje w instrumentach pochodnych, działają w sektorze finansowym.³

Ekspozycję kredytową Spółki związaną z instrumentami pochodnymi z podziałem na głównych kontrahentów prezentuje poniższa tabela.

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 ⁴		Należności finansowe	Należności finansowe netto ⁴	
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
Razem	490	34	524	993	48	1 041

Biorąc pod uwagę należności z tytułu otwartych transakcji w instrumentach pochodnych posiadanych przez Spółkę (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 Spółka 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.

³ Nie dotyczy wbudowanych instrumentów pochodnych w kontraktach zakupu wsadów obcych.

⁴ 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	-
Razem	64	(33)	44	(33)	34	(3)

	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)
Razem	85	(44)	55	(42)	48	(7)

Pomimo koncentracji ryzyka kredytowego związanego z transakcjami w instrumentach pochodnych Spółka 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 Spółka 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

Spółka od wielu lat współpracuje z dużą liczbą klientów, co wpływa na geograficzną dywersyfikację należności od odbiorców. Większość sprzedaży trafia do krajów Unii Europejskiej.

Należności od odbiorców (netto)

	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
Polska	26%	53%
Unia Europejska (z wył. Polski)	8%	21%
Azja	42%	9%
Inne kraje	24%	17%

Zasady rachunkowości

Spółka 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 ujęciu należności w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz jest aktualizowana na każdy kolejny dzień kończący okres sprawozdawczy. Dla celów oszacowania oczekiwanej straty kredytowej dla należności od odbiorców Spółka wykorzystuje macierz rezerw (*provision matrix*) zbudowaną w oparciu o historyczne poziomy spłacalności należności od kontrahentów, która poddawana jest okresowej rekalkulacji w celu jej aktualizacji.

Spółka 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*) Spółka uznaje brak wywiązania się ze zobowiązania przez kontrahenta po upływie 90 dni od dnia wymagalności należności. W celu obliczenia odpisu z tytułu oczekiwanej straty kredytowej Spółka

uwzględnia także zabezpieczenia przypisując poszczególnym typom zabezpieczeń oczekiwaną stopę odzysku. Ponadto, Spółka uwzględnia 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, Spółka 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 roku nie stwierdzono pogorszenia czynników makroekonomicznych.

Ważne oszacowania i założenia

Przedziały czasowe w dniach	Procent (wysokość odpisu)	31.12.2024		31.12.2023	
		Wartość brutto należności*	Kwota odpisu dla poszczególnych przedziałów czasowych	Wartość brutto należności	Kwota odpisu dla poszczególnych przedziałów czasowych
Nieprzeterminowane	0,42	262	-	127	-
<1,30)	2,28	2	-	3	-
<30,60)	33,68	1	-	1	-
<60,90)	68,81	-	-	-	-
Default	100	-	-	-	-
Razem		265	-	131	-

* Z kalkulacji odpisu wyłączono należności wewnątrzgrupowe

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

	2024	2023
Wartość brutto na 1 stycznia	260	166
Zmiana stanu należności	119	94
Nota 10.2 Wartość brutto na 31 grudnia	379	260

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

	2024	2023
Odpis z tytułu oczekiwanej straty kredytowej na 1 stycznia	-	1
Zmiana odpisu	1	(1)
Nota 10.2 Odpis z tytułu oczekiwanej straty kredytowej na 31 grudnia	1	-

Spółka ogranicza ekspozycję na ryzyko kredytowe związane z należnościami od odbiorców poprzez ocenę i monitoring kondycji finansowej kontrahentów, ustalanie limitów kredytowych, stosowanie zabezpieczeń wierzycelności 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 (na dzień na 31 grudnia 2023 r. 10 mln PLN). Informacja o wartości przychodów ze sprzedaży objętych faktoringiem w okresie obrotowym prezentowana jest w części 2.

Nieodłącznym elementem procesu zarządzania ryzykiem kredytowym realizowanego w Spółce 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.

Spółka 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, na dzień 31 grudnia 2024 r. Spółka posiada zabezpieczenia dla 80% należności handlowych (na dzień 31 grudnia 2023 r. 56%).

Całkowita wartość netto należności handlowych Spółki na 31 grudnia 2024 r. bez uwzględnienia wartości godziwej przyjętych zabezpieczeń, do wysokości których Spółka może być wystawiona na ryzyko kredytowe, wynosi 885 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2023 r. 471 mln PLN).

Koncentracja ryzyka kredytowego w Spółce związana jest z terminami płatności przyznawanymi kluczowym odbiorcom. W konsekwencji, na 31 grudnia 2024 r. saldo należności od 7 największych odbiorców Spółki, pod względem stanu należności na koniec okresu sprawozdawczego, stanowi 74% salda należności od odbiorców (na 31 grudnia 2023 r. odpowiednio 49%). Pomimo koncentracji ryzyka z tego tytułu Spółka ocenia, że ze względu na dostępne dane historyczne oraz wieloletnie doświadczenie we współpracy z klientami, jak również stosowane zabezpieczenia występuje niski stopień ryzyka kredytowego.

Nota 7.5.2.4 Ryzyko kredytowe związane z pozostałymi aktywami finansowymi

Na dzień 31 grudnia 2024 r. najistotniejsze pozycje w pozostałych aktywach finansowych stanowiły:

- środki pieniężne zgromadzone na wyodrębnionym rachunku bankowym celowego Funduszu Likwidacji Zakładu Górniczego w kwocie 443 mln PLN (na 31 grudnia 2023 r. 398 mln PLN),
- należności z tytułu cash pooling w kwocie 683 mln PLN (na 31 grudnia 2023 r. 424 mln PLN). Ryzyko kredytowe z tego tytułu jest na bieżąco monitorowane poprzez weryfikację kondycji finansowej i sytuacji majątkowej spółek zależnych będących uczestnikami cash pooling.

Rachunek funduszu celowego służący gromadzeniu środków pieniężnych w celu pokrycia kosztów likwidacji kopalń, jest prowadzony przez bank posiadający rating na poziomie średniowysokim (zasady zarządzania ryzykiem kredytowym związanym z alokacją środków pieniężnych w instytucjach finansowych zostały opisane w Nocie 7.5.2.1).

Odpisy z tytułu utraty wartości środków pieniężnych zgromadzonych na rachunku bankowym Funduszu Likwidacji Zakładu Górniczego ustalono w oparciu o zewnętrzny rating banku. Analiza wykazała, iż aktywa te mają niskie ryzyko kredytowe na dzień kończący okres sprawozdawczy. Spółka 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 oczekiwanej utraty wartości.

Nota 7.5.2.5 Ryzyko kredytowe związane z udzielonymi pożyczkami

Podmioty, którym udzielono pożyczek nie posiadają ratingów nadanych przez niezależne agencje ratingowe. W tabeli poniżej zaprezentowano strukturę ratingów podmiotów, którym Spółka udzieliła pożyczek, według wewnętrznej metodologii Spółki:

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	-	48%
Średni	od BBB+ do BBB- wg S&P i Fitch oraz od Baa1 do Baa3 wg Moody's	47%	52%
Poniżej średniego	od BB+ do B+ wg S&P i Fitch oraz od Ba1 do B1 wg Moody's	53%	-

Udzielone pożyczki wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Spółka szacuje oczekiwane straty kredytowe związane z udzielonymi pożyczkami wycenianymi w zamortyzowanym koszcie zgodnie z modelem ogólnym.

Udzielone pożyczki nie posiadają zabezpieczeń ograniczających ekspozycję na ryzyko kredytowe, dlatego maksymalna wartość narażona na stratę z tytułu ryzyka kredytowego stanowi wartość brutto pożyczek, pomniejszona o oczekiwane straty kredytowe ujęte zgodnie z MSSF 9.

Poniższe tabele przedstawiają zmianę wartości brutto udzielonych pożyczek wycenianych w zamortyzowanym koszcie.

	Razem	Stopień 1 Rating średni	Stopień 2 Rating średni	Stopień 3 Rating poniżej średniego	POCI Rating poniżej średniego
Wartość brutto na 1 stycznia 2024	6 016	901	3 361	-	1 754
przeniesienie między stopniami utraty wartości	-	3 317	(3 515)	198	-
udzielenie pożyczek	248	248	-	-	-
subrogacja pożyczek	165	165	-	-	-
spłata	(379)	(143)	(127)	-	(109)
modyfikacja warunków umowy	(169)	(169)	-	-	-
różnice kursowe	255	39	144	-	72
naliczone odsetki wg efektywnej stopy procentowej	333	83	137	4	109
Wartość brutto na 31 grudnia 2024	6 469	4 441	-	202	1 826

	Razem	Stopień 1 Rating średni	Stopień 2 Rating średniowysoki	Stopień 3	POCI Rating średni
Wartość brutto na 1 stycznia 2023	5 604	145	3 622	-	1 837
udzielenie pożyczek	812	812	-	-	-
subrogacja pożyczek	17	17	-	-	-
spłata	(85)	(29)	(17)	-	(39)
różnice kursowe	(670)	(80)	(390)	-	(200)
naliczone odsetki wg efektywnej stopy procentowej	299	36	146	-	117
odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości	39	-	-	-	39
Wartość brutto na 31 grudnia 2023	6 016	901	3 361	-	1 754

Poniższe tabele przedstawiają zmianę wysokości odpisu z tytułu oczekiwanej straty kredytowej dla pożyczek wycenianych w zamortyzowanym koszcie.

	Razem	Stopień 1	Stopień 2	Stopień 3	POCI
Odpis z tytułu oczekiwanej straty kredytowej na 1 stycznia 2024	71	8	19	-	44
przeniesienie między stopniami utraty wartości	-	(1)	-	1	-
zmiany w parametrach ryzyka	89	20	(19)	60	28
różnice kursowe	4	-	-	-	4
Odpis z tytułu oczekiwanej straty kredytowej na 31 grudnia 2024	164	27	-	61	76
	Razem	Stopień 1	Stopień 2	Stopień 3	POCI
Odpis z tytułu oczekiwanej straty kredytowej na 1 stycznia 2023	52	2	50	-	-
zmiany w parametrach ryzyka	24	7	(27)	-	44
różnice kursowe	(5)	(1)	(4)	-	-
Odpis z tytułu oczekiwanej straty kredytowej na 31 grudnia 2023	71	8	19	-	44

Pożyczki wyceniane w zamortyzowanym koszcie (Nota 6.2)	Wartość bilansowa	Stopień 1	Stopień 2	Stopień 3	POCI
Stan na 1 stycznia 2023	5 552	143	3 572	-	1 837
Stan na 31 grudnia 2023 / 1 stycznia 2024	5 945	893	3 342	-	1 710
Stan na 31 grudnia 2024	6 305	4 414	-	141	1 750

W grudniu 2024 Spółka dokonała restrukturyzacji strumieni pożyczkowych udzielonych na finansowanie projektu Sierra Gorda, w wyniku czego podpisano aneksy do tych pożyczek wydłużające okresy spłat i zmieniające poziom oprocentowania na rynkowy na podstawie analizy cen transferowych. Zgodnie z wymogami MSSF9 Spółka na bazie analizy czynników ilościowych i jakościowych uznała wprowadzone zmiany, jako modyfikacje nieistotne, w związku z czym nie zaprzestano ujmowania tych pożyczek (tzw. derecognition).

Na dzień 31 grudnia 2024 r., w związku z trwałą poprawą oczekiwanych przepływów alokowanych na spłatę pożyczek udzielonych Future 1, Spółka uznała, że ustaly przesłanki kwalifikujące tę grupę pożyczek do stopnia 2. W związku z tym nastąpiło przywrócenie tych pożyczek do 1 stopnia utraty wartości.

Na dzień 31 grudnia 2024 r., ze względu na pogorszenie generowanych przepływów i zidentyfikowaną obiektywną przesłankę utraty wartości Spółka zakwalifikowała pożyczki udzielone Invest PV 7, Invest PV 40, Invest PV 58 oraz Invest PV 59 do 3 stopnia wyceny.

Dla pożyczek wycenianych w zamortyzowanym koszcie (z wyłączeniem POCI) odsetki są naliczane od wartości brutto stopą IRR określoną na moment początkowego ujęcia pożyczki.

Dla pożyczek POCI odsetki są naliczane od wartości brutto, pomniejszonej o odpis z tytułu utraty wartości ujęty na moment początkowego ujęcia, stopą IRR skorygowaną o ryzyko kredytowe określoną na moment początkowego ujęcia pożyczki (CEIR).

Udzielone pożyczki wyceniane w wartości godziwej

Wartość bilansowa pożyczek wycenianych w wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2024 r. wynosi 3 668 mln PLN. Na dzień 31 grudnia 2023 r. wartość bilansowa wynosiła 3 766 mln PLN. Dalsze ujawnienia na temat wyceny do wartości godziwej przedstawiono w Nocie 7.1.

Udzielone pożyczki nie posiadają zabezpieczeń ograniczających ekspozycję na ryzyko kredytowe, dlatego też Spółka szacuje maksymalną, potencjalną stratę z tytułu ryzyka kredytowego w wysokości 100% ich aktualnej wartości godziwej, tj. 888 mln USD (3 641 mln PLN), z czego kwota 754 mln USD dotyczy wartości nominalnej udzielonych pożyczek.

Poniższa tabela przedstawia zmiany wartości bilansowej udzielonych pożyczek wycenianych w wartości godziwej w okresie.

	2024	2023
Wartość bilansowa na 1 stycznia	3 766	3 233
Spłata pożyczek	(116)	(30)
Nota 4.2 Zyski z wyceny do wartości godziwej	141	657
Nota 4.2 Strata z wyceny do wartości godziwej	(123)	(94)
Wartość bilansowa na 31 grudnia	3 668	3 766

Analiza wrażliwości wartości godziwej pożyczek ze względu na zmiany prognozowanych przepływów Sierra Gorda

Na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz w okresie porównawczym Spółka 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. Dalsze ujawnienia dotyczące głównych założeń (w tym nieobserwowalnych danych wejściowych) przyjętych do wyliczenia przepływów pieniężnych Sierra Gorda przedstawione zostały w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w Nocie 7.5.2.4.

Ze względu na znaczną wrażliwość prognozowanych przepływów Sierra Gorda S.C.M. na zmiany cen miedzi, zgodnie z MSSF 13 p.93.f Spółka przeprowadziła analizę wrażliwości wartości godziwej (poziom 3) pożyczek na zmianę cen miedzi.

Ścieżki cenowe przyjęte do szacunku przepływów pieniężnych Sierra Gorda S.C.M. zaprezentowano w Nocie 3.1.

Klasy instrumentów finansowych	31.12.2024		Wartość godziwa		31.12.2023		Wartość godziwa	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Bazowy plus	Bazowy minus	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Bazowy plus	Bazowy minus
			0,1 USD/funt (220 USD/t) w całym okresie życia kopalni	0,1 USD/funt (220 USD/t) w całym okresie życia kopalni			0,1 USD/funt (220 USD/t) w całym okresie życia kopalni	0,1 USD/funt (220 USD/t) w całym okresie życia kopalni
Udzielone pożyczki wyceniane w wartości godziwej	3 668	3 668	3 745	3 610	3 766	3 766	3 929	3 435
Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu	4 654	5 083	4 685	4 623	4 822	5 050	4 856	4 783

Ryzyko koncentracji

Spółka szacuje ryzyko koncentracji na poziomie 100%, ponieważ należności z tytułu udzielonych pożyczek stanowią pożyczki wewnątrzgrupowe (Nota 12.1), w tym 88% salda stanowią udzielone pożyczki spółkom zależnym Future 1 Sp. z o.o., Quadra FNX FFI s.a.r.l oraz Quadra FNX Holding Chile Limitada i w większości przekazane na finansowanie wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M.; 10% salda stanowią udzielone pożyczki KGHM INTERNATIONAL LTD., a 2% salda stanowią udzielone pożyczki spółkom krajowym. Szczegółowe informacje nt. transakcji udzielenia pożyczek przedstawiono w Nocie 6.2.

CZĘŚĆ 8 - Zadłużenie, zarządzanie płynnością i kapitałem

Nota 8.1 Polityka zarządzania kapitałem

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

Spółka monitoruje poziom bezpieczeństwa finansowego Grupy Kapitałowej między innymi na podstawie wskaźnika Dług Netto/Skorygowana EBITDA zaprezentowanego w tabeli poniżej, który został skalkulowany w oparciu o dane ze Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KGHM.

Wskaźniki	Obliczanie	31.12.2024	31.12.2023
Dług netto/Skorygowana EBITDA	Stosunek długu netto do skorygowanej EBITDA	0,81	1,02
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.

Spółka 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, Spółka 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 Spółki 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 Spółki 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 sprawozdania.

W procesie zarządzania płynnością i kapitałem Spółka zwraca także uwagę na wartość skorygowanego zysku z działalności operacyjnej, skalkulowanego w oparciu o dane ze Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., 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)
Skorygowana zysk / (strata) zysk z działalności operacyjnej*	4 763	(3 860)

* Wartość nie uwzględnia straty z tytułu utraty wartości oraz 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.

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 sprawozdania finansowego, wartość kowenantu finansowego objętego obowiązkiem raportowania na dzień 30 czerwca 2024 r. oraz 31 grudnia 2024 r., spełniała warunki określone w umowach kredytowych. Nie ma przesłanek wskazujących na to, że Grupa będzie miała trudności z wypełnianiem zobowiązań dotyczących spełnienia kowenantów finansowych, 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 wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody (Nota 7.3 Zasady rachunkowości) po pomniejszeniu o efekt podatku odroczonego.
Na zakumulowane pozostałe całkowite dochody składają się zyski i straty aktuarialne z wyceny programów 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 zł i dzielił się na 200 000 000 akcji serii A, w pełni opłaconych, o wartości nominalnej 10 zł 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 roku 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 ¹⁾	63 589 900	635 899 000	31,79%
Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny ²⁾	11 961 453	119 614 530	5,98%
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny ³⁾	10 104 354	101 043 540	5,05%
Pozostali akcjonariusze	114 344 293	1 143 442 930	57,18%
Razem	200 000 000	2 000 000 000	100,00%

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

²⁾ na podstawie otrzymanego przez Spółkę zawiadomienia z dnia 16 maja 2023 roku

³⁾ na podstawie otrzymanego przez Spółkę zawiadomienia z dnia 18 sierpnia 2016 roku

Nota 8.2.2 Zmiany pozostałych kapitałów w ciągu okresu

	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych			Zakumulowane pozostałe całkowite dochody	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		Kapitał zapasowy tworzony zgodnie z wymogami art. 396 KSH	Kapitał zapasowy tworzony z zysku zgodnie ze statutem Spółki	Zysk/(strata) z lat ubiegłych
Stan na dzień 1 stycznia 2023	(454)	59	(395)	(702)	667	24 133	3 972
Dywidenda wypłacona	-	-	-	-	-	-	(200)
Przekazanie zysku na kapitał zapasowy	-	-	-	-	-	3 333	(3 333)
Łączne całkowite dochody, z tego:	264	451	715	(219)	-	-	(1 153)
Strata netto	-	-	-	-	-	-	(1 153)
Pozostałe całkowite dochody	264	451	715	(219)	-	-	-
Zmiana wartości godziwej inwestycji w instrumenty kapitałowe	320	-	320	-	-	-	-
Nota 7.2 Wpływ zawartych skutecznych transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne	-	944	944	-	-	-	-
Nota 7.2 Kwota przeniesiona do wyniku finansowego w związku z realizacją instrumentów pochodnych	-	(387)	(387)	-	-	-	-
Nota 11.2 Straty aktuarialne z tytułu wyceny świadczeń po okresie zatrudnienia	-	-	-	(270)	-	-	-
Nota 5.1.1 Podatek dochodowy odroczony	(56)	(106)	(162)	51	-	-	-
Stan na dzień 31 grudnia 2023	(190)	510	320	(921)	667	27 466	(714)

	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych			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	Zakumulowane pozostałe całkowite dochody	Kapitał zapasowy tworzony zgodnie z wymogami art. 396 KSH	Kapitał zapasowy tworzony z zysku zgodnie ze statutem Spółki	Zysk/(strata) z lat ubiegłych
Stan na dzień 1 stycznia 2024	(190)	510	320	(921)	667	27 466	(714)
Dywidenda wypłacona	-	-	-	-	-	(300)	-
Pokrycie straty z kapitału zapasowego	-	-	-	-	-	(1 153)	1 153
Łączne całkowite dochody, z tego:	9	(446)	(437)	285	-	-	2 788
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	2 788
Pozostałe całkowite dochody	9	(446)	(437)	285	-	-	-
Zmiana wartości godziwej inwestycji w instrumenty kapitałowe	9	-	9	-	-	-	-
Nota 7.2 Wpływ zawartych skutecznych transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne	-	148	148	-	-	-	-
Nota 7.2 Kwota przeniesiona do wyniku finansowego w związku z realizacją instrumentów pochodnych	-	(698)	(698)	-	-	-	-
Nota 11.2 Zyski aktuarialne z tytułu wyceny świadczeń po okresie zatrudnienia	-	-	-	352	-	-	-
Nota 5.1.1 Podatek dochodowy odroczony	-	104	104	(67)	-	-	-
Stan na dzień 31 grudnia 2024	(181)	64	(117)	(636)	667	26 013	3 227

Na podstawie Ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych Spółka 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, 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 w Spółce wynosił 667 mln PLN, ujęty jest w zyskach zatrzymanych w pozycji kapitał zapasowy tworzony zgodnie z wymogami art. 396 KSH.

Informacje dotyczące wypłaconej dywidendy ujęto w Nocie 12.2.

Nota 8.3 Polityka zarządzania płynnością

Zarządzanie płynnością w Spółce 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.

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

Za zarządzanie płynnością finansową w Spółce, realizowaną w oparciu o zatwierdzoną Politykę w tym zakresie, odpowiedzialny jest Zarząd. Podmiotem wspierającym Zarząd jest Komitet Płynności Finansowej.

Podstawowymi zasadami wynikającymi z Polityki Zarządzania Płynnością Finansową są:

- zapewnienie stabilnego i efektywnego finansowania działalności Spółki,
- lokowanie nadwyżek środków pieniężnych w bezpieczne instrumenty finansowe,
- limity dla poszczególnych kategorii inwestycji finansowych,
- limity koncentracji środków dla instytucji finansowych,
- wymagany rating na poziomie inwestycyjnym dla banków, w których lokowane są środki,
- efektywne zarządzanie kapitałem obrotowym.

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

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

Poziom wykorzystania limitów faktoringowych poszczególnych faktorów jest monitorowany na bieżąco.

Realizując proces zarządzania płynnością, Spółka korzysta również z innych narzędzi wspierających jego efektywność. Jednym z instrumentów wykorzystywanych przez Spółkę 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 w banku, w którym funkcjonuje system, Spółka wydłużyła termin obowiązywania umowy kredytu w rachunku bieżącym na kwotę 250 mln PLN, na kolejny okres, tj. do dnia 30 czerwca 2025 r.

Zasady rachunkowości

W sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w ramach przepływów z działalności operacyjnej Spółka prezentuje należności z tytułu cash pooling oraz pozostałe zobowiązania z tytułu rozliczeń w ramach umów cash pooling w pozycji „zmiana stanu pozostałych należności i zobowiązań”. Należności z tytułu cash pooling stanowią należności od spółek Grupy, które na dzień kończący okres sprawozdawczy zadłużyły się w ramach umowy cash pooling. Pozostałe zobowiązania z tytułu rozliczeń w ramach umów cash pooling stanowią zobowiązania Spółki wobec uczestników systemu cash pooling do zwrotu po dniu kończącym okres sprawozdawczy, przekazanych przez nich środków pieniężnych, których Spółka nie wykorzystwała na własne potrzeby.

W ramach przepływów z działalności finansowej Spółka prezentuje wpływy i wydatki z tytułu cash pooling, które reprezentują zadłużenie Spółki wobec uczestników systemu cash pooling tj. środki pieniężne, które Spółka wykorzystuje na własne potrzeby.

Ważne oszacowania, założenia i osądy

System cash pooling został wdrożony w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. dla aktywnego zarządzania bieżącymi niedoborami i nadwyżkami środków pieniężnych na rachunkach bankowych spółek uczestniczących w systemie w celu możliwie najbardziej efektywnego zarządzania posiadanymi środkami pieniężnymi oraz limitami zadłużenia wykazującymi się dużą zmiennością i płynnością. KGHM Polska Miedź S.A., która jako uczestnik systemu pełni również rolę koordynatora w tym systemie, nie traktuje tej działalności jako działalności inwestycyjnej nastawionej na inwestowanie wolnych środków i generowanie zysków, a wyłączenie nakierowanej na udzielenie wsparcia spółkom Grupy w zarządzaniu ich bieżącymi niedoborami i nadwyżkami.

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

W 2024 r. Spółka 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. Spółka 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**

Zobowiązania finansowe	Okres wymagalności				Razem (bez dyskonta)	Wartość bilansowa
	do 3 m-cy	powyżej 3 m-cy do 12 m-cy	powyżej 1 roku do 3 lat	powyżej 3 lat		
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	140	984	859	878	2 861	2 587
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	-	189	377	3 022	3 588	2 602
Zobowiązania z tytułu leasingu	24	68	198	1 009	1 299	601
Zobowiązania z tytułu cash poolingu*	561	-	-	-	561	561
Pozostałe zobowiązania z tytułu rozliczeń w ramach umów cash poolingu**	27	-	-	-	27	27
Zobowiązania wobec dostawców	2 800	24	29	338	3 191	3 021
Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego	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	91	26	9	3	129	129
Razem	5 021	1 914	1 472	5 384	13 791	11 841

* Zobowiązanie KGHM Polska Miedź S.A. wobec spółek z Grupy Kapitałowej w ramach limitu kredytowego z tytułu cash poolingu

** Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe tytułem zwrotu zdeponowanych środków pieniężnych, wobec wszystkich uczestników cash poolingu wykazujących dodatnie saldo na koniec okresu sprawozdawczego

*** Zobowiązania finansowe z tytułu instrumentów pochodnych stanowią wartość wewnętrzną tych instrumentów bez uwzględnienia czynnika dyskontowego

Powyższa tabela dotycząca terminów wymagalności nie obejmuje gwarancji finansowych. Szczegóły dotyczące gwarancji finansowych i terminów ich wymagalności zostały opisane w Nocie 8.6.

Zobowiązania finansowe przeterminowane - stan na 31 grudnia 2024 r.

	Okres przeterminowania	
	do 1 m-ca	Razem / Wartość bilansowa
Zobowiązania wobec dostawców	1	1

Zobowiązania finansowe - stan na 31 grudnia 2023 r.**Umowne terminy wymagalności od końca okresu sprawozdawczego**

Zobowiązania finansowe	Okres wymagalności				Razem (bez dyskonta)	Wartość bilansowa
	do 3 m-cy	powyżej 3 m-cy do 12 m-cy	powyżej 1 roku do 3 lat	powyżej 3 lat		
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	112	332	898	1 773	3 115	2 648
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	-	534	240	1 900	2 674	2 002
Zobowiązania z tytułu leasingu	24	76	192	1 091	1 383	691
Zobowiązania z tytułu cash poolingu*	350	-	-	-	350	350
Pozostałe zobowiązania z tytułu rozliczeń w ramach umów cash poolingu**	34	-	-	-	34	34
Zobowiązania wobec dostawców	2 998	35	36	338	3 407	3 240
Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego	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	288	29	11	7	335	333
Razem	6 188	2 127	1 416	5 189	14 920	13 020

* Zobowiązanie KGHM Polska Miedź S.A. wobec spółek z Grupy Kapitałowej w ramach limitu kredytowego z tytułu cash poolingu

** Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe tytułem zwrotu zdeponowanych środków pieniężnych, wobec wszystkich uczestników cash poolingu wykazujących dodatnie saldo na koniec okresu sprawozdawczego

*** Zobowiązania finansowe z tytułu instrumentów pochodnych stanowią wartość wewnętrzną tych instrumentów bez uwzględnienia czynnika dyskontowego

Powyższa tabela dotycząca terminów wymagalności nie obejmuje gwarancji finansowych. Szczegóły dotyczące gwarancji finansowych i terminów ich wymagalności zostały opisane w Nocie 8.6.

Zobowiązania finansowe przeterminowane - stan na 31 grudnia 2023 r.

	Okres przeterminowania				Razem / Wartość bilansowa
	do 1 m-ca	powyżej 1 m-ca do 3 m-cy	powyżej 3 m-cy do 12 m-cy	powyżej 1 roku	
Zobowiązania wobec dostawców	4	1	4	1	10

Nota 8.4 Zadłużenie

Zasady rachunkowości
Zobowiązania z tytułu zadłużenia ujmują 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	100	590
Pożyczki	1 438	1 715
Dłużne papiery wartościowe	2 600	1 600
Leasing	517	603
Zobowiązania z tytułu zadłużenia długoterminowego	4 655	4 508
Kredyty	693	-
Pożyczki	356	343
Zobowiązaniu z tytułu cash pooling*	561	350
Dłużne papiery wartościowe	2	402
Leasing	84	88
Zobowiązania z tytułu zadłużenia krótkoterminowego	1 696	1 183
Razem zadłużenie	6 351	5 691
[-] Wolne środki pieniężne i ich ekwiwalenty	359	1 463
[-] Instrumenty pochodne związane ze źródłami finansowania zewnętrznego	177	175
[=] Dług netto	5 815	4 053

* Zobowiązanie KGHM Polska Miedź S.A. wobec spółek z Grupy Kapitałowej w ramach limitu kredytowego w grupie rachunków uczestniczących w systemie cash pooling

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
USD/SOFR	1 033	982
PLN/WIBOR*	3 330	2 351
USD/stałe	1 387	1 667
EUR/stałe	16	16
PLN /stałe	585	675
Razem	6 351	5 691

* Kwota zawiera zobowiązanie KGHM Polska Miedź S.A. wobec spółek z Grupy Kapitałowej z tytułu cash pooling w wysokości 561 mln PLN (350 mln PLN w 2023 r.), w ramach limitu kredytowego.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. zadłużenie Spółki z tytułu zaciągniętych kredytów, pożyczek, wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych, leasingu oraz cash pooling wyniosło 6 351 mln PLN, tj. 590 mln USD, 3 915 mln PLN oraz 4 mln EUR (na 31 grudnia 2023 r. zadłużenie wyniosło 5 691 mln PLN, tj. 673 mln USD, 3 027 mln PLN oraz 4 mln EUR).

Struktura zadłużenia zasadniczo nie uległa zmianie w stosunku do 2023 r. Finansowanie zewnętrzne ukierunkowane jest, zgodnie z przyjętą strategią, na zapewnienie długookresowej stabilności finansowej, której struktura oparta jest o zdywersyfikowane krótko i długoterminowe instrumenty finansowania.

Nota 8.4.2 Zmiana długu netto

Zobowiązania z tytułu zadłużenia	Stan na 01.01.2024	Przepływy środków pieniężnych	Odsetki naliczone	Różnice kursowe	Inne zmiany	Stan na 31.12.2024
[+] Kredyty	590	100	80	19	4	793
[+] Pożyczki	2 058	(411)	70	77	-	1 794
[+] Dłużne papiery wartościowe	2 002	429	171	-	-	2 602
[+] Leasing	691	(102)	33	-	(21)*	601
[+] Zobowiązania z tytułu cash poolingu	350	200	11	-	-	561
[=] Razem zadłużenie	5 691	216	365	96	(17)	6 351
[-] Wolne środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 463	(1 104)	-	-	-	359
[-] Instrumenty pochodne związane ze źródłami finansowania zewnętrznego	175	58	-	-	(56)	177
[=] Dług netto, w tym:	4 053	1 262	365	96	39	5 815
<i>Dług netto bez uwzględnienia instrumentów pochodnych</i>	4 228	1 320	365	96	(17)	5 992

* Zawarcie i modyfikacja umów leasingowych

Zobowiązania z tytułu zadłużenia	Stan na 01.01.2023	Przepływy środków pieniężnych	Odsetki naliczone	Różnice kursowe	Inne zmiany	Stan na 31.12.2023
[+] Kredyty	1 194	(581)	72	(95)	-	590
[+] Pożyczki	2 241	3	78	(264)	-	2 058
[+] Dłużne papiery wartościowe	2 002	(172)	172	-	-	2 002
[+] Leasing	687	(95)	33	(1)	67*	691
[+] Zobowiązania z tytułu cash poolingu	321	18	11	-	-	350
[=] Razem zadłużenie	6 445	(827)	366	(360)	67	5 691
[-] Wolne środki pieniężne i ich ekwiwalenty	971	492	-	-	-	1 463
[-] Instrumenty pochodne związane ze źródłami finansowania zewnętrznego	315	91	-	-	(231)	175
[=] Dług netto, w tym:	5 159	(1 410)	366	(360)	298	4 053
<i>Dług netto bez uwzględnienia instrumentów pochodnych</i>	5 474	-	-	-	-	4 228

* Zawarcie i modyfikacja umów leasingowych

Z istniejącym zadłużeniem wiąże się ryzyko kursowe i ryzyko stopy procentowej. Opis ekspozycji na ryzyka finansowe znajduje się w Nocie 7.5.

Uzgodnienie przepływu środków pieniężnych związanych z zadłużeniem zewnętrznym po uwzględnieniu wpływu instrumentów pochodnych do jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych

	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
Działalność finansowa		
[+] Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	1 884	1 514
[-] Wpływy z tytułu instrumentów pochodnych związanych ze źródłami finansowania zewnętrznego	64	70
[+] Wpływy z emisji dłużnych instrumentów finansowych	1 000	-
[+] Wykup dłużnych instrumentów finansowych	(400)	-
[-] Wpływy z tytułu zabezpieczenia obligacji	15	24
[+] Wpływy/Wydatki z tytułu cash pooling	210	30
[+] Spłata kredytów i pożyczek	(2 051)	(1 936)
[+] Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	(69)	(62)
[+] Spłata odsetek z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych	(103)	(111)
[+] Spłata odsetek z tytułu leasingu	(8)	(8)
[-] Wydatki z tytułu instrumentów pochodnych związanych ze źródłami finansowania zewnętrznego	(76)	(81)
Działalność inwestycyjna		
[+] Zapłacone aktywowane odsetki od zadłużenia	(247)	(254)
[-] Wpływy z rozliczenia instrumentu zabezpieczającego stopę procentową obligacji	55	78
[-] Zmiana stanu wolnych środków pieniężnych	(1 104)	492
[=] RAZEM	1 262	(1 410)

Nota 8.4.3 Szczegółowe informacje dotyczące głównych źródeł zadłużenia zewnętrznego

Na dzień 31 grudnia 2024 r. Spółka posiadała otwarte linie kredytowe, pożyczki inwestycyjne oraz dłużne papiery wartościowe z łącznym saldem dostępnego finansowania w wysokości 16 081 mln PLN, w ramach którego wykorzystano 5 189 mln PLN, (na dzień 31 grudnia 2023 r. Spółka posiadała otwarte linie kredytowe, pożyczki inwestycyjne oraz dłużne papiery wartościowe z łącznym saldem dostępnego finansowania w wysokości 14 641 mln PLN, w ramach którego wykorzystano 4 650 mln PLN).

Poniższe zestawienie prezentuje strukturę źródeł finansowania.

Niezabezpieczony odnawialny kredyt konsorcjalny		
Kredyt na kwotę 1 438 mln USD (5 898 mln PLN), uzyskany na podstawie umowy o finansowanie zawartej z konsorcjum banków w 2019 r. na kwotę 1 500 mln USD z terminem zapadalności 20 grudnia 2024 r. z opcją przedłużenia na kolejne 2 lata (5+1+1). W latach 2020-2021 Spółka uzyskała od Uczestników Konsorcjum zgodę 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 banku, która uzależniona jest od wskaźnika finansowego dług netto/EBITDA.		
Umowa kredytowa nakłada na Spółkę obowiązek utrzymania kowenantu finansowego oraz kowenantów niefinansowych. Parametry finansowania są zgodne ze standardowymi warunkami dla tego typu transakcji. Zgodnie z zapisami umownymi Spółka ma obowiązek raportowania poziomu kowenantu finansowego na okresy sprawozdawcze, tj. na dzień 30 czerwca oraz 31 grudnia. Spółka na bieżąco monitoruje ryzyko przekroczenia poziomów kowenantu finansowego zawartych w umowie kredytu. Na dzień kończący okres sprawozdawczy, w trakcie roku obrotowego oraz po dniu kończącym okres sprawozdawczy, do dnia publikacji niniejszego Raportu, wartość kowenantu finansowego skutkującego obowiązkiem raportowania na dzień 30 czerwca 2024 r. oraz 31 grudnia 2024 r., spełniała zapisy zawarte w umowie.		
	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
Kwota udzielonego finansowania	5 898	5 903
Saldo zobowiązania	-	-

Pożyczki inwestycyjne

Pożyczki udzielone 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 Spółkę 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 przez Europejski Bank Inwestycyjny w grudniu 2017 r. z terminem finansowania 12 lat. W ramach udzielonej pożyczki Spółka 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 Spółkę projektów o charakterze rozwojowym i odtworzeniowym na różnych etapach ciągu technologicznego. Oprocentowanie transz pożyczki oparte jest o stałą stopę procentową. Ostatnia transza pożyczki zaciągniętej w 2023 r. oparta jest o stawkę SOFR powiększoną o marżę banku, która uzależniona jest od wskaźnika finansowego dług netto/EBITDA.

Umowy pożyczek nakładają na Spółkę obowiązek utrzymania kowenantu finansowego oraz kowenantów niefinansowych standardowo stosowanych w tego typu umowach. Zgodnie z zapisami umownymi Spółka ma obowiązek raportowania poziomu kowenantu finansowego na okresy sprawozdawcze, tj. na dzień 30 czerwca oraz 31 grudnia. Spółka 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 Raportu, wartość kowenantu finansowego skutkującego obowiązkiem raportowania na dzień 30 czerwca 2024 r. oraz 31 grudnia 2024 r., spełniała zapisy zawarte w umowach pożyczek.

	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
Kwota udzielonego finansowania	3 340	3 340
Saldo zobowiązania	1 794	2 058

Pozostałe kredyty bankowe

Kredyty bankowe na łączną kwotę 4 243 mln PLN służące finansowaniu kapitału obrotowego i wspierające zarządzanie bieżącą płynnością finansową. Spółka posiada linie kredytowe w ramach zawartych umów kredytowych. Są to kredyty obrotowe oraz w rachunku kredytowym z okresami dostępności do 5 lat. Środki finansowe w ramach otwartych linii kredytowych dostępne są w walucie USD, EUR i PLN, oprocentowanie oparte jest na stałej stopie procentowej lub zmiennej stopie procentowej SOFR, EURIBOR i WIBOR powiększonej o marżę.

	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
Kwota udzielonego finansowania	4 243	3 398
Saldo zobowiązania	793	590

Dłużne papiery wartościowe		
<p>Program emisji obligacji na rynku polskim ustanowiony umową emisyjną z dnia 27 maja 2019 r. w ramach której zostały wyemitowane obligacje 10-letnie na kwotę 1 600 mln PLN z terminem wykupu 27 czerwca 2029 r.</p> <p>Program emisji obligacji na rynku polskim ustanowiony umową emisyjną z dnia 29 maja 2024 r. w ramach której zostały wyemitowane obligacje 7-letnie na kwotę 1 000 mln PLN z terminem wykupu 26 czerwca 2031 r.</p> <p>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.</p> <p>Środki pozyskane z emisji obligacji przeznaczone są na finansowanie ogólnych celów korporacyjnych.</p> <p>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, Spółka przedstawiła na swojej stronie internetowej prognozowaną wysokość zobowiązań, tj. 6 745 mln PLN (kwota niebadana). Rzeczywista wysokość zobowiązań finansowych na podstawie jednostkowego sprawozdania na dzień 31.12.2024 wynosi 5 790 mln PLN.</p> <p>W ujęciu jednostkowym występuje odchylenie rzeczywistej wartości zobowiązań finansowych na koniec 2024 r. od opublikowanych wartości szacunkowych wynikające z następujących czynników:</p> <ul style="list-style-type: none"> - wykonanie EBITDA na poziomie wyższym od prognozowanego; - zrealizowanie przepływów pieniężnych netto z tytułu umów pożyczek w ramach Grupy Kapitałowej na poziomie wyższym od wartości prognozowanej; - poniesienie niższych od prognozowanych wydatków na inwestycje rzeczowe. 		
	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
Wartość nominalna emisji	2 600	2 000
Saldo zobowiązania	2 602	2 002

Razem kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
Kwota udzielonego finansowania / Wartość nominalna emisji	16 081	14 641
Saldo zobowiązania	5 189	4 650

Powyższe źródła zapewniają dostępność finansowania zewnętrznego w kwocie 16 081 mln PLN. Pozostałe do wykorzystania środki zabezpieczają potrzeby płynnościowe Spółki oraz Grupy Kapitałowej.

Kredyt konsorcjalny na kwotę 1 438 mln USD (5 898 mln PLN), pożyczki inwestycyjne na kwotę 3 340 mln PLN, jak i pozostałe kredyty bankowe w kwocie 4 243 mln PLN są niezabezpieczone.

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	218	364
Inne aktywa finansowe o terminie płatności do 3 miesięcy od dnia nabycia - depozyty	149	1 117
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	367	1 481
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	8	18
Wolne środki pieniężne i ich ekwiwalenty	359	1 463

W ramach środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień 31 grudnia 2024 r. Spółka posiadała środki pieniężne w kwocie 8 mln PLN (na 31 grudnia 2023 r. 29 mln PLN), które stanowią środki na wyodrębnionych rachunkach VAT, przeznaczonych do obsługi płatności w ramach mechanizmu podzielonej płatności. Środki te są sukcesywnie przeznaczane na regulowanie płatności zobowiązań z tytułu podatku VAT wobec dostawców.

Nota 8.6 Zobowiązania z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń

Istotnym narzędziem zarządzania płynnością finansową w Spółce są gwarancje i akredytywy.

Zasady rachunkowości
Spółka udzieliła gwarancji i poręczeń, które spełniają definicję zobowiązania warunkowego zgodnie z MSR 37 i ujmuje je w zobowiązaniach warunkowych oraz gwarancji, które spełniają definicję gwarancji finansowych zgodnie z MSSF 9, które wycenia i rozpoznaje jako instrumenty finansowe zgodnie z tym standardem. 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 i założenia
Dla kalkulacji oczekiwanej straty kredytowej Spółka przyjmuje szacunki dla ratingu, parametrów PD oraz LGD analogicznie jak dla udzielonych pożyczek (Nota 6.2). 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. Spółka posiadała zobowiązania z tytułu udzielonych gwarancji i akredytyw na łączną kwotę 2 015 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 Spółkę 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 Spółkę na rynkach prowadzonych przez Towarową Giełdę Energii S.A	70 mln PLN	100 mln PLN	do 1 roku
Zabezpieczenie zobowiązań związanych z należyтым wykonaniem zawartych 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
Zabezpieczenie roszczeń pokrycia kosztów związanych ze zbieraniem i przetwarzaniem odpadów	17 mln PLN	16 mln PLN	do 2 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 zobowiązań płatniczych KGHM International Ltd. na rzecz South32 Chile Copper Holdings Pty Ltd.	55 mln PLN (14 mln USD)	-	402 mln PLN (98 mln USD)	-	do 06.2036
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 pozabilansowe

Gwarancje - zobowiązania pozabilansowe	Wartość gwarancji		Okres ważności
	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023	
Gwarancja zabezpieczająca potencjalne roszczenia wobec Spółki 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 KGHM INTERNATIONAL LTD związanych z zamknięciem, rekultywacją oraz nadzorem składowisk odpadów zgodnie z wymogami regulacyjnymi krajów, w których KGHM INTERNATIONAL LTD posiada kopalnie i projekty.	474 mln PLN	405 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 Spółki stanowią nieruchomości związane z działalnością górniczą i hutniczą, obejmujące grunty własne, budynki, obiekty inżynierii wodnej i lądowej, takie jak: kapitalne wyrobiska górnicze (w tym 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 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 Spółka ujmuje zdyskontowane koszty likwidacji środków trwałych, które będą ponoszone po zakończeniu działalności górniczej 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, prowizje i 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) Spółka 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 wytworzonych jednostek produkcji i produkcja ta nie jest równomierna w całym okresie ich użytkowania. W szczególności dotyczy to maszyn i urządzeń górniczych w blokach gazowo-parowych.

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 Spółkę 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 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
	Kapitalne wyrobiska górnicze		22-90 lat
	Rurociągi:		6-9 lat
- podsadzkowe do przesyłu piasku z wodą,	22-90 lat		

	- technologiczne, odwadniająca, gazowe, przeciwpożarowe	
	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 - przenośniki taśmowe, wagi przenośnikowe - rozdzielnice, rozdzielnie Środki transportu: - lokomotywy dołowe elektryczne, - wozy kopalniane, szynowe, cysterny, platformy do transportu - wózki jezdne, widłowe, akumulatorowe - samochody osobowe, ciężarowe, specjalne - lokomotywy dołowe spalinowe Inne środki trwałe, w tym narzędzia i przyrządy	4-10 lat 10-66 lat 4-50 lat 20-50 lat 7-35 lat 7-22 lat 5-22 lat 10-20 lat 5-25 lat
Dla środków trwałych z tytułu prawa do użytkowania:		
Grupa	Rodzaj prawa do użytkowania	Całkowity okres użytkowania
Budynki, budowle i grunty	Prawo wieczystego użytkowania gruntów wyceniane metodą renty wieczystej Służebność przesyłu	Nie podlega amortyzacji 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 – magazyny	22 lata
	Budynki pozostałe	3-5 lat
	Budowle	3 lata
	Zespoły komputerowe	3 lata
Urządzenia techniczne, maszyny, środki transportu i inne środki trwałe	Maszyny i urządzenia techniczne Środki transportu Wyposażenie i pozostałe	3-4 lat 3 lata 5 lat
Spółka dokonuje regularnych przeglądów rzeczowych aktywów trwałych pod kątem adekwatności stosowanych okresów użytkowania do bieżących warunków prowadzenia działalności.		
Poszczególne istotne części składowe środka trwałego (istotne komponenty), których okres użytkowania różni się od okresu użytkowania całego środka trwałego umarzone są odrębnie, przy zastosowaniu stawek amortyzacyjnych odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania.		
Aktywa niefinansowe testuje się na utratę wartości, ilekroć jakieś zdarzenia lub zmiany okoliczności wskazują na ryzyko niezrealizowania ich wartości bilansowej.		

Zasady rachunkowości - aktywa niematerialne

Aktywa niematerialne górnicze i hutnicze obejmują przede wszystkim aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych.

Aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych wycenia się w wysokości kosztu pomniejszonego o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości.

W koszcie tego aktywa ujmuje się nakłady poniesione 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) Spółka 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.

	Rzeczowe aktywa trwałe			Wartości niematerialne		
	Budynki, budowle i grunty	Urządzenia techniczne, maszyny, środki transportu i inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych	Pozostałe	Razem
Stan na 01.01.2023						
Wartość brutto	14 278	15 086	5 771	467	1 020	36 622
Umorzenie	(6 036)	(7 986)	-	-	(118)	(14 140)
Odpisy z tytułu utraty wartości	(1)	(14)	(7)	(118)	-	(140)
Wartość księgowa netto	8 241	7 086	5 764	349	902	22 342
Zmiany w roku 2023 netto						
Rozliczenie środków trwałych w budowie	1 387	1 663	(3 050)	-	-	-
Zakup	-	-	2 848	127	94	3 069
Likwidacja	(7)	(16)	(4)	-	-	(27)
Leasing - nowe umowy, modyfikacje umów	14	35	-	-	-	49
Wytworzenie we własnym zakresie	-	-	93	2	-	95
Kwota aktywowanych kosztów finansowania zewnętrznego	-	-	172	-	1	173
Zmiana stanu rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych zakładów górniczych i składowisk odpadów	90	-	-	-	-	90
Otrzymane uprawnienia do emisji CO ₂	-	-	-	-	410	410
Umorzenie uprawnień do emisji CO ₂	-	-	-	-	(382)	(382)
Amortyzacja, z tego:	(439)	(1 179)	-	-	(13)	(1 631)
środki trwałe własne	(394)	(1 151)	-	-	(13)	(1 558)
środki trwałe w leasingu	(45)	(28)	-	-	-	(73)
Utworzenie odpisów z tytułu utraty wartości, z tego:	(1 624)	(1 138)	(957)	-	(57)	(3 776)
środki trwałe własne	(1 530)	(1 117)	(957)	-	-	(3 604)
środki trwałe w leasingu	(94)	(21)	-	-	-	(115)
Wykorzystanie odpisów z tytułu utraty wartości	-	7	4	-	-	11
Inne zmiany	1	16	(1)	-	(12)	4
Stan na 31.12.2023						
Wartość brutto	15 705	16 222	5 829	596	1 119	39 471
Umorzenie	(6 417)	(8 603)	-	-	(121)	(15 141)
Odpisy z tytułu utraty wartości	(1 625)	(1 145)	(960)	(118)	(57)	(3 905)
Wartość księgowa netto, z tego:	7 663	6 474	4 869	478	941	20 425
środki trwałe własne i wartości niematerialne	7 206	6 370	4 869	478	941	19 864
środki trwałe w leasingu	457	104	-	-	-	561

	Rzeczowe aktywa trwałe			Wartości niematerialne		Razem
	Budynki, budowle i grunty	Urządzenia techniczne, maszyny, środki transportu i inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych	Pozostałe	
Stan na 01.01.2024						
Wartość brutto	15 705	16 222	5 829	596	1 119	39 471
Umorzenie	(6 417)	(8 603)	-	-	(121)	(15 141)
Odpisy z tytułu utraty wartości	(1 625)	(1 145)	(960)	(118)	(57)	(3 905)
Wartość księgowa netto	7 663	6 474	4 869	478	941	20 425
Zmiany w roku 2024 netto						
Rozliczenie środków trwałych w budowie	1 261	1 897	(3 158)	-	-	-
Zakup	-	-	3 324	65	59	3 448
Likwidacja	(8)	(21)	(2)	-	(4)	(35)
Leasing - nowe umowy, modyfikacje umów, zakończenie	(29)	7	-	-	-	(22)
Wytworzenie we własnym zakresie	-	-	124	6	-	130
Kwota aktywowanych kosztów finansowania zewnętrznego	-	-	208	-	-	208
Zmiana stanu rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych zakładów górniczych i składowisk odpadów	(64)	-	-	-	-	(64)
Otrzymane uprawnienia do emisji CO ₂	-	-	-	-	260	260
Umorzenie uprawnień do emisji CO ₂	-	-	-	-	(508)	(508)
Amortyzacja, z tego:	(409)	(1 141)	-	-	(13)	(1 563)
środki trwałe własne	(373)	(1 115)	-	-	(13)	(1 501)
środki trwałe w leasingu	(36)	(26)	-	-	-	(62)
Utworzenie odpisów z tytułu utraty wartości, z tego:	-	-	(2)	-	(3)	(5)
środki trwałe własne	-	-	(2)	-	(3)	(5)
Wykorzystanie odpisów z tytułu utraty wartości	3	8	2	-	4	17
Przekwalifikowania odpisu z tytułu utraty wartości w związku z rozliczeniem nakładów na rzeczowe aktywa trwałe	(145)	(126)	270	-	-	(1)
Inne zmiany	(2)	4	-	-	(1)	1
Stan na 31.12.2024						
Wartość brutto	16 831	17 504	6 325	667	919	42 246
Umorzenie	(6 794)	(9 139)	-	-	(128)	(16 061)
Odpisy z tytułu utraty wartości	(1 767)	(1 263)	(690)	(118)	(56)	(3 894)
Wartość księgowa netto, z tego:	8 270	7 102	5 635	549	735	22 291
środki trwałe własne i wartości niematerialne	7 878	7 016	5 635	549	735	21 813
środki trwałe w leasingu	392	86	-	-	-	478

Nota 9.1.1 Rzeczowe aktywa trwale górnicze i hutnicze – środki trwale 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 przeciwnieprzepuszczalna	100	-
Rozbudowa sieci rurociągów w oddziałach górniczych	88	95
Zakup maszyn górniczych	61	70

Nota 9.1.2 Wydatki związane z aktywami górniczymi i hutniczymi

	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
Zakup	(3 448)	(3 069)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia	89	275
Pozostałe	(238)	(243)
Razem*	(3 597)	(3 037)

* W tym wydatki związane z aktywami służącymi poszukiwaniu i ocenie zasobów mineralnych w kwocie 45 mln PLN (w 2023 r. 158 mln PLN)

Nota 9.1.3 Istotne nakłady na poszukiwanie i ocenę zasobów mineralnych

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
Poszukiwanie i rozpoznawanie złoże soli potasowo-magnezowych w okolicach Pucka „PUCK”	205	-	195	-
Poszukiwanie i rozpoznanie ekonomicznej mineralizacji miedziowej na obszarze Retków Ścinawa	168	-	158	-
Poszukiwanie i rozpoznanie ekonomicznej mineralizacji miedziowej na obszarze Synkliny Grodzieckiej SYNKLINA	118	118	118	118
Poszukiwanie i rozpoznanie ekonomicznej mineralizacji miedziowej na obszarze Głogów - Głogów	63	-	55	-

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. Polityka dotycząca utraty wartości przedstawiona została w Nocie 9.1. 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 CO₂ (polityka rachunkowości w tym zakresie przedstawiona została w Nocie 9.7). 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

	Rzeczowe aktywa trwałe			Wartości niematerialne	
	Budynki, budowle i grunty	Urządzenia techniczne, maszyny, środki transportu i inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
Stan na 01.01.2023					
Wartość brutto	66	266	10	216	558
Umorzenie	(41)	(197)	-	(165)	(403)
Wartość księgową netto na 01.01.2023	25	69	10	51	155
Stan na 31.12.2023					
Wartość brutto	67	273	18	242	600
Umorzenie	(42)	(205)	-	(188)	(435)
Wartość księgową netto na 31.12.2023	25	68	18	54	165
środki trwałe własne i wartości niematerialne	24	68	18	54	164
środki trwałe w leasingu	1	-	-	-	1
Zmiany w roku 2024 netto					
Rozliczenie środków trwałych w budowie	9	27	(36)	-	-
Inne zmiany	-	-	-	1	1
Amortyzacja, z tego:	(2)	(26)	-	(16)	(44)
środki trwałe własne i wartości niematerialne	(2)	(26)	-	(16)	(44)
Stan na 31.12.2024					
Wartość brutto	76	278	18	253	625
Umorzenie	(44)	(209)	-	(204)	(479)
Wartość księgową netto, z tego:	32	69	18	49	168
środki trwałe własne i wartości niematerialne	30	69	18	49	166
środki trwałe w leasingu	2	-	-	-	2

Na dzień 31 grudnia 2024 r. i 31 grudnia 2023 r. Spółka nie posiadała zabezpieczeń zobowiązań na majątku.

Nota 9.3 Amortyzacja

	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
Nota 4.1 Amortyzacja	1 578	1 645	29	30
rozliczona w wynik finansowy, z tego w:	1 517	1 569	25	28
koszty wytworzenia produktów	1 489	1 538	25	25
koszty ogólnego zarządu	28	31	-	3
stanowiąca część kosztu wytworzenia aktywów	61	76	4	2

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 szacunku przewidywanych kosztów likwidacji obiektów i przywrócenia do stanu pierwotnego terenu po zakończeniu ich eksploatacji. Podstawą szacowania wielkości rezerwy są specjalistyczne opracowania wykonane w oparciu o prognozy eksploatacji złoża (dla obiektów górniczych) oraz ekspertyzy technologiczno-ekonomiczne sporządzone przez specjalistyczne firmy bądź wykonane w Spółce.</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"> Przeliczenie szacowanych kosztów likwidacji do aktualnej wartości w związku ze zmianą cen przy zastosowaniu wskaźników zmiany cen produkcji budowlano-montażowej publikowanych przez GUS, 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"> nominalna stopa procentowa opiera się na rentowności obligacji skarbowych na koniec okresu sprawozdawczego, o terminach zapadalności najbardziej zbliżonych do terminów planowanych wpływów środków finansowych, oraz w przypadku braku obligacji skarbowych o terminach zapadalności zbliżonych do terminów planowanych wpływów środków pieniężnych, nominalna stopa procentowa jest ustalana na podstawie profesjonalnego osądu Kierownictwa Spółki opartego na spójności przyjmowanych założeń, stopa inflacji oparta jest na prognozie przyszłej inflacji stosowanej przy kalkulacji zobowiązań na przyszłe świadczenia pracownicze. <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 Zakładów Górniczych (FLZG) oraz Funduszu Rekultywacji Składowisk Odpadów (FRSO), które Spółka 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 Spółkę obowiązków związanych z zamknięciem, likwidacją i rekultywacją zakładów</p>	<p>Do wyceny rezerwy Spółka przyjęła dla lat 2025-2026 stopy inflacji na poziomie zgodnym z prognozą NBP z listopada 2024 r. tj. odpowiednio 5,6% oraz 2,70%, a dla następnych okresów na poziomie 2,5%, zgodnym z długoterminowym celem inflacyjnym (w okresie porównawczym 4,6% oraz 3,7%, a dla następnych okresów na poziomie 2,5%, zgodnym z długoterminowym celem inflacyjnym).</p> <p>Ponadto, dla pierwszych 10 lat wyceny rezerwy (tj. do 2034 r.) Spółka 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. Spółka będzie dostosowywać stopę wolną od ryzyka do poziomu tej stopy ogłaszanej 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, Spółka 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 Spółka 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>górnictwa i składowisk odpadów, poprzez ich gromadzenie w sposób przewidziany przepisami ustawy.</p> <p>W przypadku FLZG Spółka 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 ujmowane są 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 Spółki, których beneficjentem jest Spółka. Wysokość gwarancji na 31 grudnia 2024 r. wyniosła 128 mln zł., a ich wartość podlega aktualizacji w okresach rocznych. Spółka 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>	
--	--

Wydatki na likwidację kopalń i innych obiektów technologicznych zaplanowane na latach 2025-2074

	2025-2034	2035-2044	2045-2054	2055-2064	2065-2074	Ogółem
Kopalnie	90	385	186	1 093	6	1 760
Huty	155	64	2	1	-	222
Ogółem	245	449	188	1 094	6	1 982

		Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
Stan rezerw na początek okresu sprawozdawczego		1 401	1 261
Nota 9.1	Zmiany szacunków odniesione w środki trwałe	(64)	90
	Wykorzystanie	(1)	(2)
	Odsetki	-	23
	Pozostałe	(35)	29
Stan rezerw na koniec okresu sprawozdawczego w tym:		1 301	1 401
	- rezerwy długoterminowe, w tym:	1 263	1 389
	stan Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych i Funduszu Rekultywacji Składowisk Odpadów	482	548
	- rezerwy krótkoterminowe	38	12

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.	(288)	(284)
spadek stopy dyskonta o 1 p. p.	374	397

Nota 9.5 Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego

W okresie od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r. Spółka ujęła w rzeczowych aktywach trwałych i wartościach niematerialnych 209 mln PLN kosztów finansowania zewnętrznego (w okresie od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r. 173 mln PLN).

Stopa kapitalizacji zastosowana przez Spółkę do ustalenia kosztów finansowania zewnętrznego w 2024 r. wyniosła 4,67% (w 2023 r. 3,92%).

Nota 9.6 Ujawnienia dotyczące leasingu – Spółka jako leasingobiorca**Zasady rachunkowości**

Spółka jako leasingobiorca, identyfikuje leasing w umowach dotyczących użytkowania m.in. nieruchomości gruntowych, prawa wieczystego użytkowania gruntów, służebności przesyłu, budynków i budowli oraz urządzeń technicznych i maszyn.

Spółka stosuje jednolity model ujęcia księgowego leasingu, który zakłada rozpoznanie przez leasingobiorcę aktywów z tytułu prawa do użytkowania i zobowiązań z tytułu leasingu związanych z wszystkimi umowami leasingowymi, z uwzględnieniem zwolnień. Spółka 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 Spółka nie skorzysta z wypowiedzenia,
- leasingów, w których bazowy składnik aktywów ma niską wartość.

W przypadku umowy, która jest leasingiem lub zawiera leasing, Spółka ujmuje każdy element leasingowy w ramach umowy jako leasing odrębnie od elementów nie leasingowych.

Składniki aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz politykę wyceny tych aktywów przedstawia Nota 9.1.

Zobowiązanie z tytułu leasingu Spółka 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 zrealizuje opcję oraz kary pieniężne za wypowiedzenie leasingu jeżeli okres leasingu ustalono zakładając, że leasingobiorca wypowie umowę. Do stałych opłat leasingowych Spółka 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 Spółka 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.

Stopa leasingowa - opłaty leasingowe Spółka dyskontuje krańcową stopą procentową leasingobiorcy, z wyjątkiem sytuacji, kiedy stopę procentową umowy leasingu można łatwo ustalić.

		od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
Nota 9.1	Koszt amortyzacji	62	73
Nota 4.3	Koszt odsetek	7	9
	Koszt związany z leasingiem krótkoterminowym	14	14
	Koszty ujęte w wyniku związane z umowami leasingowymi aktywów o niskiej wartości, które nie są umowami krótkoterminowymi	2	1
	Koszt związany ze zmiennymi opłatami leasingowymi nieujętymi w wycenie zobowiązań z tytułu leasingu	1	1
Nota 8.4.2	Całkowity wypływ środków pieniężnych z tytułu leasingu	(102)	(95)
Nota 9.1	Zwiększenia / (zmniejszenia) aktywów z tytułu prawa do użytkowania	(22)	49
		Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
Nota 9.1 Nota 9.2	Wartość bilansowa aktywów z tytułu prawa do użytkowania (podział na klasy bazowego składnika aktywów w notach zgodnie z referencją)	479	562
Nota 8.4.2	Wartość bilansowa zobowiązań z tytułu prawa do użytkowania	601	691

Spółka na dzień 31 grudnia 2024 r. posiadała umowy leasingowe, które zawierały opcje przedłużenia oraz opcje wypowiedzenia, a wartość szacunkowa przyszłych wypływów pieniężnych, na które Spółka jest potencjalnie narażona i które nie są uwzględnione w wycenie zobowiązań z tytułu leasingu wynosiła odpowiednio 10 mln PLN i 32 mln PLN. Spółka posiada umowy leasingowe zawierające gwarantowane wartości końcowe, które zostały uwzględnione w wycenie zobowiązań z tytułu leasingu. Ponadto Spółka nie posiadała na dzień kończący okres sprawozdawczy nierozpoczętych jeszcze umów z tyt. leasingu, do których zobligowana była jako leasingobiorca.

Nota 9.7 Prawa do emisji gazów cieplarnianych

Zasady rachunkowości

Uprawnienia do emisji CO₂ otrzymane nieodpłatnie i nabyte, przeznaczone do wykorzystania na potrzeby własne jednostki, ujmowane są jako wartości niematerialne.

Na moment początkowego ujęcia:

- otrzymane nieodpłatnie uprawnienia do emisji CO₂ oraz związane z nimi niepieniężne dotacje (ujęte jako rozliczenia międzyokresowe przychodów) wycenia się w wartości godziwej odpowiadającej wartości rynkowej tych praw z dnia ich początkowego ujęcia.
- nabyte uprawnienia do emisji CO₂ wycenia się w wysokości ceny nabycia.

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 CO₂ nie podlega amortyzacji, jeżeli ich wartość końcowa jest równa lub wyższa od ich wartości bilansowej.

Rozchodu uprawnień do emisji, ujętych na wartościach niematerialnych dokonuje się zgodnie z metodą FIFO.

Uprawnienia do emisji CO₂ ujęte jako wartości niematerialne podlegają rozliczeniu i wyłączeniu z ewidencji każdorazowo po ich umorzeniu* przez Spółkę. Rozliczenia uprawnień do emisji CO₂ dokonuje się w ciężar rezerwy tworzonej w związku z obowiązkiem umorzenia uprawnień.

Rezerwę 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.

Rezerwę tworzy się w ciężar kosztu wytworzenia produktów.

W sprawozdaniu z wyniku Spółka 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 CO₂ objętych rezerwą) kompensuje w sprawozdaniu z wyniku koszt utworzonej rezerwy. Dotację w wysokości przekraczającej koszt utworzonej rezerwy ujmuje się jako pozostałe przychody operacyjne.

* 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.

Pozycja sprawozdania finansowego	Stan na 31.12.2024		Stan na 31.12.2023	
	ilość (t)	wartość	ilość (t)	wartość
Wartości niematerialne, z tego:	1 497 907	458	1 622 724	656
nabyte uprawnienia do emisji CO ₂	340 053	98	168 792	53
otrzymane nieodpłatnie uprawnienia do emisji CO ₂	1 157 854	360	1 453 932	603
Rozliczenie międzyokresowe bierne	1 197 557	374	1 218 359	501

Pozycja sprawozdania finansowego	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	126	90
Pozostałe przychody operacyjne	5	6

Nota 9.8 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i związane z nimi zobowiązania

Na dzień 31 grudnia 2024 r. Spółka nie posiadała aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży.

CZĘŚĆ 10 – Kapitał obrotowy

Nota 10.1 Zapasy

Zasady rachunkowości

Spółka 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 Spółka 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 Spółki, 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 ujmowane są w wyniku finansowym w momencie ich zużycia jako koszty bieżącego utrzymania aktywów.

Ważne oszacowania, założenia i osądy

Spółka dokonuje wyceny zapasów na poziomie kosztu wytworzenia, nie wyższym jednak od wartości netto możliwej do uzyskania. Ewentualna różnica wartości, stanowiąca odpis z tytułu utraty wartości obniżający wartość zapasów miedzi, srebra i innych produktów (w różnych fazach przetworzenia) do wysokości wartości netto możliwej do uzyskania ujmowana jest w koszcie wytworzenia sprzedanych produktów w okresie, w którym dokonano odpisu.

Cenę sprzedaży netto dla miedzi na dzień kończący okres sprawozdawczy Spółka ustala na podstawie notowań cen metalu wg krzywej terminowej z LME (Londyńskiej Giełdy Metali) ustalonej dla miesiący, w których będzie następowała sprzedaż zapasów miedzi.

	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
Materiały	1 206	1 367
Półprodukty i produkty w toku	4 243	4 300
Wyroby gotowe	1 578	1 800
Towary	10	39
Razem wartość netto zapasów	7 037	7 506

Odpisy aktualizujące wartość zapasów w roku obrotowym

	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
Utworzony odpis w koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	16	44
Odwrócony odpis w kosztach sprzedanych produktów, towarów i materiałów	10	13

Terminy realizacji zapasów

	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
Powyżej 12 miesięcy od dnia kończącego okres sprawozdawczy	109	92
Do 12 miesięcy od dnia zakończenia okresu sprawozdawczego	6 928	7 414

Na dzień 31 grudnia 2024 r. i w okresie porównawczym, na wartość zapasów z terminem realizacji powyżej 12 miesięcy składały się głównie zapasy materiałów i części zamiennych awaryjnych w celu zapewnienia ciągłości produkcji, pakiety części zamiennych zdeponowanych w ramach zobowiązań kontraktowych oraz produkt gotowy ren.

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 świadectw poświadczających efektywność energetyczną

Otrzymane nieodpłatnie świadectwa wynikające z ustawy o efektywności energetycznej ujmuje się jako towary, a nieodpłatne otrzymanie traktuje się jako dotacje niepieniężne i wycenia na moment początkowego ujęcia w wartości godziwej. Początkowe ujęcie w księgach rachunkowych praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia wynikających z ustawy o efektywności energetycznej następuje na moment ich otrzymania.

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 Spółka otrzymała świadectwa.

Na koniec okresu sprawozdawczego ujęte nieodpłatnie otrzymane 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 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, Spółka tworzy rezerwę w ramach rozliczeń międzyokresowych biernych kosztów.

Spółka 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, oraz
- w ciężar kosztów wytworzenia produktów w zakresie, w jakim obowiązek przedłożenia praw do umorzenia dotyczy energii elektrycznej kupionej i zużytej na własne potrzeby przedsiębiorcy.

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 finansowego	Stan na 31.12.2024		Stan na 31.12.2023	
	ilość (MWh)/TOE	wartość	ilość (MWh)/TOE	wartość
Zapasy - towary, z tego:	-	10	-	39
zielone prawa majątkowe	115 579	6	267 576	32
niebieskie prawa majątkowe	11 128	3	7 789	2
białe certyfikaty	404	1	2 483	5
Rozliczenia międzyokresowe bierne, z tego:	-	16	-	41
rezerwa na umorzenie zielonych praw majątkowych (MWh)	107 174	5	267 132	32
rezerwa na umorzenie niebieskich praw majątkowych (MWh)	10 717	3	11 131	3
rezerwa na umorzenie białych certyfikatów (TOE)	3 245	8	3 187	6

Pozycja sprawozdania z wyniku	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
Wynik finansowy (bez uwzględnienia efektu podatkowego), z tego:	18	42
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	15	38
Koszt nabycia sprzedanych towarów	2	3
Pozostałe przychody operacyjne	1	1

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 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 (przy czym należności od odbiorców z datą zapadalności poniżej 12 miesięcy od dnia powstania nie podlegają dyskontowaniu),
- należności przekazywane do faktoringu pełnego: wg 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 koszty przejęcia ryzyka. Ze względu na krótki termin pomiędzy przekazaniem należności do faktora a jej zapłatą oraz niskie ryzyko kredytowe kontrahenta (faktora) wartość godziwa należności nie uwzględnia korekty o wpływ 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+: wg wartości godziwej przez wynik finansowy, gdzie wartość godziwa stanowi wartość nominalną (tj. po cenie z faktury sprzedaży) skorygowaną 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 aktywa te nie zdają testu SPPI (tj. testu umownych przepływów pieniężnych) ze względu na 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 przekazywania 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.*

Spółka 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 natomiast 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	380	260
- wartość brutto		
Odpis z tytułu oczekiwanej straty kredytowej	(1)	-
Należności wyceniane w zamortyzowanym koszcie	379	260
- wartość netto		
Należności wyceniane do wartości godziwej	506	211
Razem należności od odbiorców	885	471

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”.

W momencie przekazania zobowiązania do faktoringu odwrotnego Spółka ujmuje zobowiązanie wobec faktora*, który w związku z dokonaniem subrogacji ustawowej wierzytelności, z prawnego punktu widzenia przejmuje prawa i obowiązki charakterystyczne dla wierzytelności handlowych. Faktoring odwrotny nie jest bezpośrednio uregulowany w MSSF i w związku z niejednoznacznością takich transakcji niezbędne było dokonanie przez Spółkę istotnego osądu w zakresie prezentacji sald oddanych do faktoringu w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz prezentacji transakcji w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.

W ocenie Spółki, na ustalenie ww. prezentacji salda zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego jako „Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe” (przypisania do kategorii „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 mechanizmami faktoringu odwrotnego 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 mechanizmami finansowania dostawców oraz nie ma miejsca zmiana warunków handlowych dotyczących niewywiązania się z warunków umowy i anulowania umowy,
- celem programu jest nie tylko poprawa płynności Spółki, 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 mechanizmami faktoringu odwrotnego. W związku z powyższym, 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%,
- koszty związane z faktoringiem odwrotnym są ponoszone zarówno przez Spółkę jak i dostawców. Spółka 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,
- Spółka wraz z poszczególnymi dostawcami na mocy zawartych porozumień ustala, które konkretnie faktury będą objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego i jaki będzie termin wcześniejszej spłaty dostawcy przez faktora.

Ponadto, Spółka zidentyfikowała charakterystyki, które wskazują na charakter faktoringu odwrotnego jako zobowiązania z tytułu finansowania (zobowiązanie z tytułu kredytu udzielonego przez faktora), jednakże zostały ocenione przez Spółkę za niewystarczające, aby uznać, że w momencie objęcia zobowiązania handlowego mechanizmami 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 instytucja finansowa 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 Spółkę, 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 Spółkę, 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 zapłatę 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, Spółka 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 Spółki nie wpłynęły na wnioski z oceny przeprowadzonej przez Spółkę. Komitet, rekomendując właściwą prezentację zobowiązań podlegających mechanizmom faktoringu odwrotnego wskazał na te same kwestie, które zostały przeanalizowane i ujawnione przez Spółkę powyżej, w ramach ważnych osądów. W szczególności, w kontekście obszarów analizy wskazanych przez Komitet, Spółka 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 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.

Spółka 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 Spółkę 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 Spółki co do charakteru zobowiązań handlowych przekazanych do faktoringu odwrotnego i ich prezentacji, oznacza, że zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego Spółka prezentuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe”, uwzględniając je w kategorii „pozostałe”.

Począwszy od sprawozdań rocznych publikowanych za rok rozpoczynających się 1 stycznia 2024 r. Spółkę 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, Spółka 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	196
Zobowiązania wobec dostawców krótkoterminowe	2 825	3 044
Zobowiązania pozostałe - zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego	2 000	3 021
Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe	5 020	6 261

W 2024 r. łączny ustalony limit zaangażowania faktorów wyniósł 4 500 mln PLN (w 2023 r. 3 000 mln PLN). Spółka 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 Spółki szybszego otrzymywania spłaty wierzytelności w ramach standardowego procesu zakupowego realizowanego przez Spółkę, przy jednoczesnym wydłużeniu terminu spłaty przez Spółkę zobowiązań. W 2024 r. do faktorów przekazano zobowiązania w kwocie 7 087 mln PLN, a stan zobowiązań handlowych objętych faktoringiem odwrotnym na dzień 31 grudnia 2024 r. wyniósł 2 000 mln PLN (w 2023 r. do faktorów przekazano zobowiązania w kwocie 4 247 mln PLN, a stan zobowiązań handlowych objętych faktoringiem odwrotnym na dzień 31 grudnia 2023 r. wyniósł 3 021 mln PLN.); w bieżącym roku dokonane zostały płatności na rzecz faktorów w kwocie 8 131 mln PLN (w roku zakończonym 31 grudnia 2023 płatności wyniosły 1 209 mln PLN). Koszty odsetkowe poniesione na rzecz faktorów w 2024 r. wyniosły 164 mln PLN (w roku zakończonym 31 grudnia 2023 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 %
	100 %	100 %

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	Objęte faktoringiem odwrotnym	Wydłużony do 180 dni
		Porównywalne zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które nie są objęte mechanizmami finansowania dostawców	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 1 214 mln PLN (na 31 grudnia 2023 r. odpowiednio 195 mln PLN i 1 141 mln PLN).

Spółka narażona jest na ryzyko zmian kursów walutowych oraz stóp procentowych wynikające ze zobowiązań wobec dostawców i pozostałych, które przedstawiono w Nocie 7.5.1.3 i 7.5.1.4 oraz ryzyko płynności opisane w Nocie 8.3. 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 zobowiązań handlowych objętych mechanizmami 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. Dodatkowo Spółka w ramach zmiany stanu kapitału obrotowego w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych wykazuje w odrębnej linii „Zmianę stanu zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego” dla celów jasnej i przejrzystej prezentacji.

Ważne oszacowania, założenia i osądy

Ze względu na brak jednolitej praktyki rynkowej w zakresie prezentacji transakcji faktoringu odwrotnego w Sprawozdaniu z przepływów pieniężnych konieczne było dokonanie przez Zarząd osądu w tym zakresie. W przypadku tych transakcji Spółka musiała dokonać oceny, czy wydatki związane z płatnościami dokonanymi 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 MSR 7.11 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 Spółki:

- 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 Spółkę polityką rachunkowości prezentacji kosztów odsetek od zobowiązań handlowych objętych mechanizmami 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 należałyby 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.

	Zapasy	Należności od odbiorców	Zobowiązania wobec dostawców	Pozostałe zobowiązania*	Kapitał obrotowy
Stan na 01.01.2024 r.	(7 506)	(471)	3 044	3 021	(1 912)
Stan na 31.12.2024 r.	(7 037)	(885)	2 825	2 000	(3 097)
Wpływ zmian stanu ze sprawozdania z sytuacji finansowej	469	(415)	(219)	(1 021)	(1 186)
Amortyzacja ujęta w wycenie zapasów	57	-	-	-	57
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	-	-	(107)	-	(107)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu odsetek	-	-	-	14	14
Korekty	57	-	(107)	14	(36)
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	526	(415)	(326)	(1 007)	(1 222)

*Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego

	Zapasy	Należności od odbiorców	Zobowiązania wobec dostawców	Pozostałe zobowiązania*	Kapitał obrotowy
Stan na 01.01.2023 r.	(7 523)	(620)	2 819	-	(5 324)
Stan na 31.12.2023 r.	(7 506)	(471)	3 044	3 021	(1 912)
Wpływ zmian stanu ze sprawozdania z sytuacji finansowej	17	149	225	3 021	3 412
Amortyzacja ujęta w wycenie zapasów	72	-	-	-	72
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	-	-	(165)	(110)	(275)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu odsetek	-	-	-	(25)	(25)
Korekty	72	-	(165)	(135)	(228)
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	89	149	60	2 886	3 184

*Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego

CZĘŚĆ 11 – Świadczenia pracownicze

Zasady rachunkowości

Spółka 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 bieżąca 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 Spółki, 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 Spółce 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 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
Zobowiązanie łącznie	301	(246)	(262)	326
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
Zobowiązanie łącznie	368	(298)	(322)	402
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

	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
Długoterminowe	2 467	2 821
Krótkoterminowe	253	227
Zobowiązania z tytułu programów przyszłych świadczeń pracowniczych	2 720	3 048
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	658	591
Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne (niewykorzystane urlopy, premie, inne)	658	497
Zobowiązania pracownicze	1 316	1 088
Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 036	4 136

Koszty świadczeń pracowniczych

	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
Koszty wynagrodzeń	4 057	3 682
Koszty ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń	1 597	1 428
Koszty przyszłych świadczeń	237	365
Koszty świadczeń pracowniczych	5 891	5 475

Nota 4.1

Nota 11.2 Zmiana stanu zobowiązań z tytułu programów przyszłych świadczeń pracowniczych

	Ogółem zobowiązania	Nagrody jubileuszowe	Odprawy emerytalno - rentowe	Ekwiwalent węglowy	Inne świadczenia
Stan na 1 stycznia 2023	2 631	406	361	1 836	28
Nota 11.1 Łączna kwota kosztów ujęta w wyniku finansowym, z tego:	365	172	43	147	3
koszty odsetek	178	28	24	124	2
koszty bieżącego zatrudnienia	70	27	19	23	1
straty aktuarialne ujmowane w wyniku finansowym	117	117	-	-	-
Nota 8.2.2 Straty aktuarialne ujmowane w pozostałych całkowitych dochodach	270	-	97	170	3
Wypłacone świadczenia	(218)	(60)	(31)	(126)	(1)
Stan na 31 grudnia 2023	3 048	518	470	2 027	33
Nota 11.1 Łączna kwota kosztów ujęta w wyniku finansowym, z tego:	237	48	51	135	3
koszty odsetek	157	27	24	104	2
koszty bieżącego zatrudnienia	95	36	27	31	1
zyski aktuarialne ujmowane w wyniku finansowym	(15)	(15)	-	-	-
Nota 8.2.2 Zyski aktuarialne ujmowane w pozostałych całkowitych dochodach	(352)	-	(14)	(332)	(6)
Wypłacone świadczenia	(213)	(61)	(34)	(116)	(2)
Stan na 31 grudnia 2024	2 720	505	473	1 714	28

Stan na 31 grudnia	2024	2023	2022	2021	2020
Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	2 720	3 048	2 631	2 170	2 848

Główne założenia aktuarialne przyjęte dla celów wyceny na 31 grudnia 2024 r.:

	2025	2026	2027	2028	2029 i następane
- 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 przyjęte dla celów wyceny na 31 grudnia 2023 r.:

	2024	2025	2026	2027	2028 i następane
- 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 przyjętych do wyceny na dzień 31 grudnia 2024 r. w odniesieniu do poszczególnych założeń przyjętych na 31 grudnia 2023 r.

Zmiana założeń finansowych	(376)
Zmiana założeń demograficznych	54
Pozostałe zmiany	(44)
Razem zyski aktuarialne	(366)

Podział (zysków) / strat aktuarialnych przyjętych do wyceny na dzień 31 grudnia 2023 r. w odniesieniu do poszczególnych założeń przyjętych na 31 grudnia 2022 r.

Zmiana założeń finansowych	137
Zmiana założeń demograficznych	57
Pozostałe zmiany	193
Razem straty aktuarialne	387

Zmiany wartości (zysków)/strat aktuarialnych spowodowane są zmianą założeń w zakresie stopy dyskonta, cen węgla i przewidywanych przyszłych zmian wynagrodzeń.

Profil zapadalności zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych

Rok zapadalności:	Ogółem zobowiązania	nagrody jubileuszowe	odprawy emerytalno - rentowe	ekwiwalent węglowy	odprawy pośmiertne
2025	253	64	58	129	2
2026	229	47	77	103	2
2027	159	42	21	94	2
2028	153	38	24	89	2
2029	147	35	27	83	2
Pozostałe lata	1 779	279	266	1 216	18
Wartość zobowiązań w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na 31 grudnia 2024	2 720	505	473	1 714	28

Profil zapadalności zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych

Rok zapadalności:	Ogółem zobowiązania	nagrody jubileuszowe	odprawy emerytalno - rentowe	ekwiwalent węglowy	odprawy pośmiertne
2024	227	54	60	111	2
2025	241	52	69	118	2
2026	181	42	26	111	2
2027	168	40	21	105	2
2028	159	37	22	98	2
Pozostałe lata	2 072	293	272	1 484	23
Wartość zobowiązań w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na 31 grudnia 2023	3 048	518	470	2 027	33

CZĘŚĆ 12 - Inne noty

Nota 12.1 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Zasady rachunkowości oraz ważne oszacowania i założenia zaprezentowane w Nocie 10 mają zastosowanie do transakcji przeprowadzanych z podmiotami powiązаныmi.

Przychody operacyjne od podmiotów powiązanych	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
Od podmiotów zależnych	1 079	1 097
Od pozostałych podmiotów powiązanych	18	21
Razem	1 097	1 118

Wpływ od jednostek zależnych z tytułu dywidend w 2024 r. wyniósł 10 mln PLN (w okresie porównawczym Spółka nie otrzymała wpływów z tytułu dywidend).

	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności od podmiotów powiązanych	11 062	10 514
Od jednostek zależnych, w tym:	11 015	10 496
udzielone pożyczki	9 973	9 711
Od pozostałych podmiotów powiązanych	47	18
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	1 890	1 798
Wobec podmiotów zależnych	1 843	1 780
Wobec pozostałych podmiotów powiązanych	47	18

	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
Zakup pochodzący od jednostek powiązanych	10 130	9 832
Zakup produktów towarów, materiałów oraz pozostałe zakupy od jednostek zależnych	10 130	9 832

W 2024 r. Spółka nie zawierała z podmiotami powiązаныmi istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

Skarb Państwa stanowi podmiot kontrolujący KGHM Polska Miedź S.A. na najwyższym szczeblu. Spółka 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).

Zgodnie z zakresem MSR 24.26 w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. Spółka zrealizowała następujące transakcje z rządem oraz jednostkami, nad którymi ten rząd sprawuje kontrolę lub współkontrolę wyróżniające się ze względu na charakter i kwotę:

- z tytułu umowy o ustanowienie użytkownika górniczego w celu wydobycia kopalin oraz poszukiwania i rozpoznania kopalin – saldo zobowiązań na dzień 31 grudnia 2024 r. w wysokości 241 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2023 r. 243 mln PLN), w tym opłaty z tytułu użytkownika górniczego w celu wydobycia kopalin rozpoznane w kosztach w wysokości 34 mln PLN (za rok 2023 r. 31 mln PLN),
- z tytułu umów o świadczenie usług w zakresie faktoringu odwrotnego – na dzień 31 grudnia 2024 r. Spółka posiadała zobowiązanie w wysokości 1 727 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2023 r. 2 528 mln PLN),
- banki powiązane ze Skarbem Państwa realizowały na rzecz Spółki następujące transakcje i operacje gospodarcze: wymiany walut spot, lokowania środków pieniężnych, cash pooling, udzielania kredytów, gwarancji oraz akredytyw (w tym akredytyw dokumentowych), obsługi inkasa dokumentowego, prowadzenia rachunków bankowych, obsługi służbowych kart kredytowych, obsługi funduszy celowych oraz zawierania transakcji na walutowym rynku terminowym.

Spółki Skarbu Państwa mogą nabywać obligacje emitowane przez KGHM Polska Miedź S.A.

Pozostałe transakcje zawarte przez Spółkę 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 materiałów, towarów i usług na potrzeby bieżącej działalności operacyjnej. Obroty z tytułu tych transakcji w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. wyniosły 2 277 mln PLN (od 1 stycznia do 31 grudnia 2023 r. 2 911 mln PLN), nierozliczone salda zobowiązań z tytułu tych transakcji na dzień 31 grudnia 2024 r. wyniosły 170 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2023 r. 294 mln PLN),
- sprzedaży do spółek Skarbu Państwa. Obroty z tytułu tej sprzedaży w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. wyniosły 234 mln PLN (od 1 stycznia do 31 grudnia 2023 r. 386 mln PLN), nierozliczone salda należności z tytułu tych transakcji na dzień 31 grudnia 2024 r. wyniosły 128 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2023 r. 173 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 z zysków z lat ubiegłych za rok zakończony 31 grudnia 2023 r., postanowiono o wypłacie dla akcjonariuszy kwoty 300 mln PLN (1,50 PLN/akcję). Zwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. ustaliło dzień dywidendy za rok 2023 na dzień 28 czerwca 2024 r., 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 Spółki są akcjami zwykłymi.

Na dzień publikacji nie została podjęta decyzja o wypłacie dywidendy i podziale zysku za 2024 r.

Nota 12.3 Pozostałe aktywa

Zasady rachunkowości

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

Zasady rachunkowości dotyczące aktywów finansowych zostały opisane w Nocie 7.

	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
Pozostałe aktywa niefinansowe długoterminowe	97	265
Należności z tytułu nadpłaty podatku od nieruchomości	68	72
Zaliczki niefinansowe	22	186
Rozliczenia międzyokresowe czynne	7	7
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	711	541
Nota 7.1 Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	540	327
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 ₂ w cenach energii elektrycznej	148	144
Należności z tytułu opłat za akredytywy	6	1
Udzielone pożyczki	246	73
Inne	90	43
Pozostałe aktywa niefinansowe krótkoterminowe	171	214
Zaliczki niefinansowe	137	182
Rozliczenia międzyokresowe czynne	29	26
Pozostałe	5	6

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
Zobowiązania wobec dostawców	195	196
Inne	100	24
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	295	220
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów w tym:	458	620
rezerwa na zakup praw majątkowych dotyczących energii elektrycznej	16	41
opłaty za wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza	374	501
Zobowiązania z tytułu rozliczenia Podatkowej Grupy Kapitałowej	36	197
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	31	23
Pozostałe zobowiązania z tytułu rozliczeń w ramach umów cash poolingu	27	34
Inne	143	187
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	695	1 061

Nota 12.5 Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia

	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
Rezerwy		
koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	38	12
koszty likwidacji środków trwałych i środków trwałych w budowie	16	16
sprawy w toku i postępowaniu sądowym	63	47
pozostałe rezerwy na przewidywane straty, wydatki i zobowiązania	110	7
Razem	227	82

Nota 12.6 Aktywa, zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

Wartości pozycji aktywów, 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
Aktywa warunkowe	425	531
Otrzymane gwarancje	148	147
Należności wekslowe	275	383
Pozostałe tytuły	2	1
Zobowiązania warunkowe	862	696
Nota 8.6 Zlecenia udzielenia gwarancji i poręczeń	698	665
Wsparcie finansowe dla gmin w formie darowizny*	131	-
Pozostałe tytuły	33	31
Inne zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	-	26
Zobowiązania wobec jednostek samorządu terytorialnego w związku z rozbudową zbiornika odpadów produkcyjnych	-	26

* Zobowiązanie Spółki do wsparcia finansowego (darowizny pieniężne) wynikającego 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 Spółkę.

Nota 12.7 Umowne zobowiązania inwestycyjne związane z aktywami rzeczowymi i niematerialnymi

Umowne zobowiązania inwestycyjne zaciągnięte w okresie sprawozdawczym, ale nieujęte jeszcze w 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	2 693	3 269
wartości niematerialnych	14	51
Umowne zobowiązania inwestycyjne, razem:	2 707	3 320

Nota 12.8 Struktura zatrudnienia

	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	5 027	4 960
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	13 858	13 915
Razem (w przeliczeniu na pełne etaty)	18 885	18 875

Nota 12.9 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	
Członkowie Zarządu pełniący funkcję na 31 grudnia 2024 r.					
Andrzej Szydło	06.03-31.12	1 155	-	-	1 155
Zbigniew Bryja	13.02-31.12	1 078	-	-	1 078
Piotr Krzyżewski	06.03-31.12	1 136	-	-	1 136
Mirosław Laskowski	06.03-31.12	1 141	-	-	1 141
Iga Dorota Lis	01.09-31.12	448	-	-	448
Piotr Stryczek	06.03-31.12	1 171	-	-	1 171
Członkowie Zarządu niepełniący funkcji na 31 grudnia 2024 r.					
Tomasz Zdzikot	01.01-13.02	186	-	1 049	1 235
Mirosław Kidoń	01.01-31.03	332	-	-	332
Marek Pietrzak	01.01-13.02	160	-	652	812
Marek Świder	01.01-09.01	33	-	-	33
Mateusz Wodejko	01.01-13.02	175	-	652	827
RAZEM		7 015	-	2 353	9 368

Wynagrodzenie członków Zarządu (w tys. PLN)	Okres pełnienia funkcji	od 01.01.2023 do 31.12.2023			Łączne dochody
		Wynagrodzenia w okresie pełnienia funkcji członka Zarządu	Wynagrodzenia po okresie pełnienia funkcji członka Zarządu	Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	
Członkowie Zarządu pełniący funkcję na 31 grudnia 2023 r.					
Tomasz Zdzikot*	01.01-31.12	1 648	-	-	1 648
Mirosław Kidoń	01.01-31.12	1 181	-	-	1 181
Marek Pietrzak*	01.01-31.12	2 244	-	-	2 244
Marek Świder*	01.01-31.12	2 004	-	-	2 004
Mateusz Wodejko	01.01-31.12	1 207	-	-	1 207
Członkowie Zarządu niepełniący funkcji na 31 grudnia 2023 r.					
Marcin Chłudziński	-	-	874	-	874
Adam Bugajczuk	-	-	697	-	697
Paweł Gruza	-	-	631	(163)	468
Andrzej Kensbok	-	-	975	-	975
RAZEM		8 284	3 177	(163)	11 298

* Kwota obejmuje część zmienną wynagrodzenia dotyczącą 2022 r. rozliczoną w 2023 r.

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej (w tys. PLN)	Okres pełnienia funkcji	od 01.01.2024 do 31.12.2024		Łączne dochody
		Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	Krótkoterminowe świadczenia z tytułu pełnienia funkcji	
Członkowie Rady Nadzorczej pełniący funkcję na 31 grudnia 2024 r.				
Aleksander Cieśliński	13.02-31.12	-	166	166
Zbysław Dobrowolski	13.02-31.12	-	165	165
Józef Czyczerski	01.01-31.12	26	186	212
Przemysław Darowski	01.01-31.12	-	187	187
Dominik Januszewski	13.02-31.12	-	165	165
Bogusław Szarek	01.01-31.12	336	186	522
Tadeusz Kocowski	13.02-31.12	-	182	182
Marian Noga	13.02-31.12	-	164	164
Piotr Prugar	13.02-31.12	-	165	165
Członkowie Rady Nadzorczej niepełniący funkcji na 31 grudnia 2024 r.				
Zbigniew Bryja	13.02-06.03	-	91	91
Agnieszka Winnik-Kalemba	01.01-13.02	-	25	25
Katarzyna Krupa	01.01-13.02	-	22	22
Wojciech Zarzycki	01.01-13.02	-	23	23
Andrzej Kisielewicz	01.01-13.02	-	23	23
Marek Wojtków	01.01-13.02	-	23	23
Radosław Zimroz	01.01-13.02	-	23	23
Piotr Ziubroniewicz	01.01-13.02	-	23	23
RAZEM		362	1 819	2 181

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
Członkowie Rady Nadzorczej pełniący funkcję na 31 grudnia 2023 r.				
Agnieszka Winnik-Kalemba	01.01-31.12	-	185	185
Katarzyna Krupa	01.01-31.12	-	167	167
Wojciech Zarzycki	01.01-31.12	-	167	167
Józef Czyczerski	01.01-31.12	328	168	496
Przemysław Darowski	01.01-31.12	-	167	167
Andrzej Kisielewicz	01.01-31.12	-	167	167
Bogusław Szarek	01.01-31.12	326	167	493
Marek Wojtków	01.01-31.12	-	167	167
Radosław Zimroz	01.01-31.12	-	167	167
Piotr Ziubroniewicz	01.01-31.12	-	167	167
RAZEM		654	1 689	2 343

Nota 12.10 Wynagrodzenie podmiotu badającego sprawozdanie finansowe i podmiotów z nim powiązanych w tys. PLN

Badanie sprawozdania finansowego KGHM Polska Miedź S.A. za rok 2023 i 2024 przeprowadziła Spółka PricewaterhouseCoopers Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt Sp.k. (PwC).

	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
PricewaterhouseCoopers Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt Sp.k.	3 131	1 872
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	1 027	1 120
Usługi atestacyjne, z tego:	2 104	752
przegląd sprawozdań finansowych	595	572
atestacja sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju	850	-
inne usługi atestacyjne	659	180
Pozostałe Spółki PricewaterhouseCoopers Polska	126	99

Nota 12.11 Ujawnienia informacji Spółki z zakresu działalności regulowanej ustawą Prawo energetyczne

Nota 12.11.1 Wprowadzenie

KGHM Polska Miedź S.A. spełnia definicję przedsiębiorstwa energetycznego w rozumieniu ustawy Prawo energetyczne. Zgodnie z art. 44 ustawy Prawo energetyczne, Spółka zobowiązana jest do sporządzania informacji z prowadzonej działalności regulowanej w oparciu o dane z ksiąg rachunkowych Spółki. Zakres informacji dotyczący działalności regulowanej zgodnie z art. 44 ww. ustawy obejmuje działalność gospodarczą Spółki w zakresie:

- dystrybucji energii elektrycznej,
- dystrybucji paliwa gazowego,
- obrotu paliwem gazowym.

Nota 12.11.2 Opis działalności regulowanej

KGHM Polska Miedź S.A. prowadzi następujące rodzaje działalności energetycznej:

- **Dystrybucja energii elektrycznej** - działalność polegająca na dystrybucji energii elektrycznej, wykorzystywanej na potrzeby odbiorców prowadzących działalność gospodarczą,
- **Obrót paliwem gazowym** - działalność polegająca na obrocie gazem ziemnym zaazotowanym na potrzeby odbiorców prowadzących działalność gospodarczą,
- **Dystrybucja paliwa gazowego** - działalność polegająca na dystrybucji gazu ziemnego zaazotowanego prowadzona sieciami zlokalizowanymi na terenie gmin Legnica i Głogów na potrzeby odbiorców prowadzących działalność gospodarczą.

Nota 12.11.3 Podstawowe zasady rachunkowości regulacyjnej

Rachunkowość regulacyjna jest to szczególny, w stosunku do rachunkowości prowadzonej na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, rodzaj rachunkowości prowadzonej przez przedsiębiorcę w odniesieniu do jego działalności regulowanej obejmującej działalność energetyczną.

W uzupełnieniu opisanej w sprawozdaniu finansowym polityki rachunkowości stanowiącej podstawę prowadzenia ksiąg rachunkowych i sporządzania sprawozdania finansowego Spółki, dla celów prowadzenia rachunkowości regulacyjnej, KGHM Polska Miedź stosuje następujące zasady rachunkowości:

Zasada przyczynowości

Wyodrębnienie składników przychodów i kosztów dokonywane jest zgodnie z przeznaczeniem i wykorzystaniem składników aktywów na potrzeby określonego rodzaju działalności lub określonej usługi, z zasadą przyczyny powstawania składników przychodów i kosztów w ramach określonej działalności oraz zasadą spójności pomiędzy ujęciem według rodzajów działalności składników przychodów i kosztów, wynikającą z faktu, że składniki te odzwierciedlają różne aspekty tych samych zdarzeń.

Zasada obiektywności i niedyskryminacji

Przypisanie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego, przychodów i kosztów jest obiektywne i niezamierzone do osiągnięcia korzyści ani ponoszenia strat.

Zasada stałości i porównywalności

Metody i zasady służące sporządzaniu sprawozdania z prowadzenia rachunkowości regulacyjnej stosowane są w sposób ciągły. Niniejsze sprawozdanie sporządzono przy zastosowaniu tych samych zasad dla okresu bieżącego i porównawczego.

Zasada przejrzystości i spójności

Używane metody sporządzania sprawozdania z prowadzenia rachunkowości regulacyjnej są przejrzyste i spójne z metodami i zasadami stosowanymi w innych kalkulacjach sporządzanych dla celów regulacyjnych oraz z metodami i zasadami sporządzania sprawozdań finansowych.

Zasada materialności ujęcia (zasada wykonalności)

Spółka dopuszcza stosowanie określonych uproszczeń w wycenie, ujmowaniu i przyporządkowaniu składników aktywów, zobowiązań, kapitału własnego oraz przychodów i kosztów, jeżeli nie zniekształca to istotnie obrazu sytuacji majątkowej i sytuacji finansowej wyrażanego w sprawozdaniu finansowym z działalności regulowanej.

Nota 12.11.4 Szczegółowe zasady polityki regulacyjnej – metody i zasady alokacji aktywów, zobowiązań i kapitału własnego oraz kosztów i przychodów

Spółka sporządza informacje finansowe z działalności regulowanej, poprzez nałożenie struktury rodzajów działalności regulowanej na rzeczywistą strukturę organizacyjną Spółki. Spółka stosuje w sposób ciągły różne metody alokacji przychodów i kosztów, aktywów i zobowiązań do poszczególnych rodzajów działalności regulowanej. W ramach dostępnych możliwości zastosowane zostały następujące metody:

- **metoda szczegółowej identyfikacji** – stosowana, jeżeli możliwa jest szczegółowa identyfikacja wartości, np. przychodów, w odniesieniu do danego rodzaju działalności,
- **metoda bezpośredniej alokacji** (np. koszt zakupu paliw wytwórczych) - metoda stosowana, jeżeli występuje bezpośrednia przyczynowo - skutkowa relacja między wykorzystanym zasobem, a obiektem kosztów,
- **metoda pośredniej alokacji** w oparciu o ustalony klucz podziału, stosowana np. do przyporządkowania kosztów w sytuacji, gdy nie ma bezpośredniej relacji przyczynowo - skutkowej między wykorzystanym zasobem, a obiektem kosztów i występuje konieczność zastosowania do ich przyporządkowania nośnika kosztów (klucza podziałowego), umożliwiającego powiązanie obiektów z kosztem. Do najczęściej stosowanych kluczy podziału należą:
 - klucz przychodowy – kluczem podziałowym jest wartość przychodów,
 - klucz produkcyjny – kluczem podziałowym są jednostki produkcji,
 - klucz mocowy – podstawą rozliczenia kosztów pośrednich jest zainstalowana moc maszyn i urządzeń,
 - klucz kosztowy – kluczem podziałowym jest wartość kosztów,
 - klucze mieszane, łączące elementy kilku kluczy,
 - inne klucze, odpowiednie dla konkretnego przypadku.

Aktywa

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej KGHM Polska Miedź S.A. dla okresu bieżącego i dla okresu porównawczego, rozpoznano następujące pozycje aktywów dotyczące działalności regulowanej:

Aktywa trwałe:

1. Środki trwałe,
2. Środki trwałe w budowie,

Aktywa obrotowe:

1. Należności od odbiorców

Pozostałe pozycje aktywów sprawozdania z sytuacji finansowej Spółki zostały zaalokowane do działalności pozostałej ze względu na brak powiązania tych pozycji z działalnością regulowaną lub ze względu na nieistotny udział tych pozycji w działalności regulowanej.

Środki trwałe

Identyfikacja i przypisanie poszczególnych składników środków trwałych do działalności regulowanej ma miejsce w momencie przyjęcia składnika majątku trwałego do eksploatacji. Na podstawie klucza zużycia nośników energetycznych, stanowiącego ilościowy udział w sprzedaży nośnika energetycznego w stosunku do całego wolumenu nabycia nośnika pomniejszonego o straty, ustala się procentowy współczynnik udziału wartości bilansowej środków trwałych służących działalności energetycznej.

$$\text{Wskaźnik udziału} = \frac{\text{Ilość sprzedanego na zewnątrz czynnika energetycznego za okres sprawozdawczy} \times 100\%}{\text{Całkowita ilość zakupionego czynnika energetycznego za okres sprawozdawczy} - \text{straty}}$$

Środki trwałe w budowie

Alokacji środków trwałych w budowie do działalności regulowanej dokonuje się w drodze szczegółowej identyfikacji nakładów na środki trwałe w budowie związanych z działalnością regulowaną, w oparciu o analizę zapisów księgowych. Pozostałą wartość nakładów na środki trwałe w budowie przypisuje się do działalności pozostałej Spółki.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu pozostałych ujemnych różnic przejściowych, Spółka przypisuje w całości do działalności pozostałej ze względu na ich niematerialny udział w działalności regulowanej.

Należności od odbiorców

Przypisania należności do poszczególnych rodzajów działalności regulowanej dokonuje się na podstawie szczegółowej identyfikacji przychodów ze sprzedaży z poszczególnych rodzajów działalności regulowanej w drodze przeprowadzanych analiz zapisów księgowych nierozliczonych faktur sprzedaży. Pozostałą wartość należności z tytułu dostaw i usług przypisuje się do działalności pozostałej. Pozostałe należności (tj. inne niż z tytułu dostaw i usług) Spółka alokuje w całości do działalności pozostałej ze względu na niematerialny udział w działalności regulowanej.

Zobowiązania i kapitał własny

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kapitale własnym i zobowiązaniach dla okresu bieżącego i dla okresu porównawczego rozpoznano następujące pozycje dotyczące działalności regulowanej:

Kapitał własny

Zobowiązania

- I. Zobowiązania długoterminowe:
 1. Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego,
 2. Zobowiązania z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych.
- II. Zobowiązania krótkoterminowe:
 1. Zobowiązania z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych.

Pozostałe pozycje zobowiązań ze względu na ich nieistotny udział w działalności regulowanej Spółka w całości przypisuje do działalności pozostałej.

Kapitał własny

Spółka przypisuje wartość kapitału własnego do działalności regulowanej jako pozycję bilansującą wartość aktywów i zobowiązań.

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W ramach działalności regulowanej zidentyfikowano zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego w odniesieniu do dodatnich różnic przejściowych, powstających pomiędzy wartością bilansową i podatkową umorzenia składników rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych.

Alokacja zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu umorzenia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, odpowiednio do działalności regulowanych, następuje poprzez wykorzystanie wskaźników ustalonych dla rzeczowego majątku trwałego/wartości niematerialnych. Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego od pozostałych różnic dodatnich, Spółka w całości przypisuje do pozostałej działalności.

Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych

Saldo zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych alokowane jest do poszczególnych rodzajów działalności regulowanej metodą alokacji pośredniej poprzez wykorzystanie klucza przychodowego.

Przychody ze sprzedaży

W wyniku analizy tytułów przychodów ze sprzedaży pod kątem ich alokacji do wyodrębnionych rodzajów działalności regulowanej Spółka zidentyfikowała następujące grupy operacji spełniających warunki:

- przychody ze sprzedaży energii elektrycznej – dystrybucja,
- przychody ze sprzedaży gazu zaazotowanego – dystrybucja,
- przychody ze sprzedaży gazu zaazotowanego – obrót.

Alokacja przychodów ze sprzedaży do wyodrębnionych rodzajów działalności regulowanej dokonywana jest metodą szczegółowej identyfikacji.

Koszty operacyjne

W wyniku analizy szczegółowej tytułów kosztów pod kątem ich alokacji do wyodrębnionych działalności regulowanych zidentyfikowano następujące rodzaje kosztów operacyjnych:

- koszty usługi dystrybucji energii elektrycznej, dystrybucji paliwa gazowego,
- wartość sprzedanego towaru z tytułu obrotu paliwem gazowym,
- koszty ogólnego zarządu przypadające na sprzedaną energię.

Alokacji kosztów podstawowej działalności operacyjnej do wyodrębnionych rodzajów działalności regulowanej dokonuje się z wykorzystaniem prowadzonego przez Spółkę rachunku kosztów rzeczywistych.

Podatek dochodowy

Wartość podatku dochodowego w sprawozdaniu z wyniku dla poszczególnych rodzajów działalności regulowanej, ustala się jako iloczyn wyniku finansowego i efektywnej stawki podatkowej. Wartość bieżącego podatku dochodowego pomniejsza / zwiększa podatek odroczony naliczony od różnicy pomiędzy wartością bilansową i podatkową właściwych aktywów działalności regulowanej.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej zgodnie z art. 44 ustawy Prawo energetyczne

Stan na 31.12.2024	Ogółem Spółka	Działalność podstawowa	Działalność energetyczna z tego:	Energia elektryczna		Gaz	
				Dystrybucja	Obrót	Dystrybucja	
AKTYWA							
Rzeczowe aktywa trwałe	21 126	21 063	63	60	-	3	
Wartości niematerialne	1 333	1 333	-	-	-	-	
Pozostałe aktywa trwałe	17 648	17 648	-	-	-	-	
Aktywa trwałe	40 107	40 044	63	60	-	3	
Zapasy	7 037	7 037	-	-	-	-	
Należności od odbiorców	885	867	18	12	5	1	
Pozostałe aktywa obrotowe	2 376	2 376	-	-	-	-	
Aktywa obrotowe	10 298	10 280	18	12	5	1	
RAZEM AKTYWA	50 405	50 324	81	72	5	4	
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY							
Kapitał własny	31 154	31 088	66	59	4	3	
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	460	455	5	5	-	-	
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 467	2 462	5	5	-	-	
Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	1 263	1 263	-	-	-	-	
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	5 219	5 219	-	-	-	-	
Zobowiązania długoterminowe	9 409	9 399	10	10	-	-	
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 569	1 569	-	-	-	-	
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	8 273	8 268	5	4	1	-	
Zobowiązania krótkoterminowe	9 842	9 837	5	4	1	-	
RAZEM ZOBOWIĄZANIA	19 251	19 236	15	14	1	-	
RAZEM ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY	50 405	50 324	81	73	5	3	

Stan na 31.12.2023	Ogółem Spółka	Działalność podstawowa	Działalność energetyczna z tego:	Energia elektryczna		Gaz	
				Dystrybucja	Obrót	Dystrybucja	
AKTYWA							
Rzeczowe aktywa trwałe	19 117	19 035	82	78	-	4	
Wartości niematerialne	1 473	1 473	-	-	-	-	
Pozostałe aktywa trwałe	16 191	16 191	-	-	-	-	
Aktywa trwałe	36 781	36 699	82	78	-	4	
Zapasy	7 506	7 506	-	-	-	-	
Należności od odbiorców	471	456	15	9	6	-	
Pozostałe aktywa obrotowe	4 138	4 138	-	-	-	-	
Aktywa obrotowe	12 115	12 100	15	9	6	-	
RAZEM AKTYWA	48 896	48 799	97	87	6	4	
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY							
Kapitał własny	28 818	28 742	76	71	1	4	
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	328	321	7	7	-	-	
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 821	2 816	5	5	-	-	
Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	1 389	1 389	-	-	-	-	
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	4 930	4 930	-	-	-	-	
Zobowiązania długoterminowe	9 468	9 456	12	12	-	-	
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 315	1 313	2	2	-	-	
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	9 295	9 288	7	2	5	-	
Zobowiązania krótkoterminowe	10 610	10 601	9	4	5	-	
RAZEM ZOBOWIĄZANIA	20 078	20 057	21	16	5	-	
RAZEM ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY	48 896	48 799	97	87	6	4	

Sprawozdanie z wyniku zgodnie z art. 44 ustawy Prawo energetyczne

od 01.01.2024 do 31.12.2024	Ogółem Spółka	Działalność podstawowa	Działalność energetyczna z tego:	Energia elektryczna		Gaz
				Dystrybucja	Obrót	Dystrybucja
Przychody z umów z klientami	29 894	29 790	104	60	39	5
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(25 503)	(25 443)	(60)	(31)	(27)	(2)
Zysk brutto ze sprzedaży	4 391	4 347	44	29	12	3
Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	(1 535)	(1 535)	-	-	-	-
Zysk netto ze sprzedaży	2 856	2 812	44	29	12	3
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	1 554	1 554	-	-	-	-
Przychody i (koszty) finansowe	(425)	(425)	-	-	-	-
Zysk przed opodatkowaniem	3 985	3 941	44	29	12	3
Podatek dochodowy	(1 197)	(1 183)	(14)	(11)	(2)	(1)
Zysk netto	2 788	2 758	30	18	10	2

od 01.01.2023 do 31.12.2023	Ogółem Spółka	Działalność podstawowa	Działalność energetyczna z tego:	Energia elektryczna		Gaz
				Dystrybucja	Obrót	Dystrybucja
Przychody z umów z klientami	29 084	28 926	158	60	93	5
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(28 414)	(28 305)	(109)	(34)	(73)	(2)
Zysk brutto ze sprzedaży	670	621	49	26	20	3
Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	(1 590)	(1 590)	-	-	-	-
(Strata) / Zysk netto ze sprzedaży	(920)	(969)	49	26	20	3
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(230)	(230)	-	-	-	-
(Koszty) i przychody finansowe	120	120	-	-	-	-
(Strata) / Zysk przed opodatkowaniem	(1 030)	(1 079)	49	26	20	3
Podatek dochodowy	(123)	(112)	(11)	(9)	(2)	-
(Strata) / Zysk netto	(1 153)	(1 191)	38	17	18	3

Nota 12.12 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy

Powołanie członka Rady Nadzorczej Spółki

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.

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 KGHM Polska Miedź S.A.**JEDNOSTKOWE 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
Przychody z umów z klientami	7 633	6 614	29 894	29 084
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(6 500)	(8 819)	(25 503)	(28 414)
Zysk / (Strata) brutto ze sprzedaży	1 133	(2 205)	4 391	670
Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	(481)	(602)	(1 535)	(1 590)
Zysk / (Strata) netto ze sprzedaży	652	(2 807)	2 856	(920)
Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	1 986	1 227	3 064	2 564
przychody z tytułu odsetek obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	129	99	435	377
zyski z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	33	-	141	668
zyski z tytułu odwrócenia utraty wartości instrumentów finansowych	(15)	-	2	18
Pozostałe koszty operacyjne, w tym:	(399)	(2 335)	(1 510)	(2 794)
straty z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	(72)	(68)	(94)	-
Przychody finansowe	(13)	393	134	531
Koszty finansowe	(238)	(148)	(559)	(411)
Zysk / (Strata) przed opodatkowaniem	1 988	(3 670)	3 985	(1 030)
Podatek dochodowy	(404)	780	(1 197)	(123)
ZYSK / (STRATA) NETTO	1 584	(2 890)	2 788	(1 153)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (mln szt.)	200	200	200	200
Zysk / (Strata) na akcję podstawowy i rozwodniony (w PLN)	7,92	(14,45)	13,94	(5,77)

Noty objaśniające do 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	409	400	1 607	1 675
Koszty świadczeń pracowniczych	1 650	1 410	5 891	5 475
Zużycie materiałów i energii w tym:	2 743	3 058	11 650	12 955
wsady obce	1 749	1 915	7 439	7 712
energia i czynniki energetyczne	319	365	1 699	2 224
Usługi obce w tym:	823	754	2 793	2 638
koszty transportu	92	80	354	340
remonty, konserwacje i serwisy	307	279	936	854
górnictwo roboty przygotowawcze	208	188	727	736
Podatek od wydobycia niektórych kopalin	996	699	3 865	3 496
Pozostałe podatki i opłaty	164	179	686	632
Koszty reklamy i wydatki reprezentacyjne	20	31	63	83
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	12	10	46	41
Utworzenie odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-	2 808	-	2 808
Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości zapasów	-	-	(10)	(13)
Utworzenie odpisów z tytułu utraty wartości zapasów	5	11	16	44
Pozostałe koszty	8	8	22	25
Razem koszty rodzajowe	6 830	9 368	26 629	29 859
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+)	94	110	348	545
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	127	8	291	(174)
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (-)	(70)	(65)	(230)	(226)
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży i ogólnego zarządu, w tym:	6 981	9 421	27 038	30 004
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	6 500	8 819	25 503	28 414
Koszty sprzedaży	46	42	177	170
Koszty ogólnego zarządu	435	560	1 358	1 420

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:	132	95	617	366
wycena	77	-	68	202
realizacja	55	95	549	164
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań innych niż zadłużenie	514	-	310	-
Odsetki od udzielonych pożyczek i pozostałych należności finansowych	132	100	439	382
Oplaty i prowizje z tytułu refakturowania kosztów gwarancji bankowych zabezpieczających spłatę zobowiązań	-	11	21	23
Odwrócenie strat z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	-	-	2	18
wycenianych w zamortyzowanym koszcie, w tym:				
zyski z tytułu odwrócenia utraty wartości udzielonych pożyczek	-	-	2	15
Zyski z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:	33	-	141	668
z tytułu pożyczek	60	-	141	657
Odwrócenie strat z tytułu utraty wartości udziałów w jednostkach zależnych	1 323	827	1 323	827
Przychody z tytułu dywidend	-	-	10	-
Rozwiązanie rezerw	109	21	115	30
Pomoc w ramach programu rządowego „Pomoc dla sektorów energochłonnych związana z nagłymi wzrostami cen gazu ziemnego i energii elektrycznej w 2023 r. i 2024 r.”*	14	178	14	178
Pozostałe	39	(5)	72	72
Pozostałe przychody operacyjne razem	2 296	1 227	3 064	2 564
Koszty z tytułu instrumentów pochodnych, z tego:	(44)	(227)	(565)	(634)
wycena	-	(87)	(13)	(188)
realizacja	(44)	(140)	(552)	(446)
Straty z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie, w tym:	(87)	(68)	(94)	-
straty z tytułu utraty wartości udzielonych pożyczek	(86)	(78)	(91)	-
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych innych niż zadłużenie	-	(676)	-	(770)
Straty ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy w tym:	(168)	(352)	(259)	(223)
z tytułu pożyczek	(123)	(329)	(123)	(94)
Straty z tytułu utraty wartości udziałów w jednostkach zależnych	(154)	-	(154)	-
Utworzenie rezerw	(68)	(1)	(149)	(6)
Przekazane darowizny	(25)	(13)	(68)	(66)
Straty z tytułu modyfikacji warunków umowy	(169)	-	(169)	-
Zapłacone kary i grzywny, odszkodowania oraz koszty postępowań spornych	-	(1)	(2)	(9)
Straty ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych (w tym koszty związane ze zbyciem)	19	(8)	(12)	(19)
Straty z tytułu utraty wartości środków trwałych w budowie i wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania	(1)	(967)	(5)	(969)
Pozostałe	(12)	(22)	(33)	(98)
Pozostałe koszty operacyjne razem	(709)	(2 335)	(1 510)	(2 794)
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	1 587	(1 108)	1 554	(230)

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

Nota 13.3 Przychody i koszty finansowe

	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 - realizacja	60	86	134	173
Różnice kursowe z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia	-	307	-	358
Przychody razem	60	393	134	531
Odsetki od zadłużenia, w tym:	(14)	(10)	(70)	(67)
z tytułu leasingu	(1)	(2)	(7)	(9)
Odsetki od zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	(44)	(40)	(150)	(75)
Opłaty i prowizje bankowe z tytułu finansowania zewnętrznego	(7)	(6)	(26)	(26)
Różnice kursowe z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia	(162)	-	(89)	-
Koszty z tytułu instrumentów pochodnych - realizacja	(66)	(90)	(146)	(183)
Skutek odwracania dyskonta	(18)	(2)	(78)	(60)
Koszty razem	(311)	(148)	(559)	(411)
Przychody / (koszty) finansowe	(251)	245	(425)	120

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