

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport półroczny PSr 2025

(zgodnie z § 61 ust. 2 i § 63 ust. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 06 czerwca 2025 r.)

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

za półrocze roku obrotowego **2025** obejmujące okres od **2025-01-01** do **2025-06-30**
zawierający skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MSR 34 w walucie zł
oraz skrócone sprawozdanie finansowe według MSR 34 w walucie zł.

data przekazania: 2025-08-19

KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna
(pełna nazwa emitenta)

KGHM Polska Miedź S.A.

(skrótowa nazwa emitenta)

59 – 301

(kod pocztowy)

M. Skłodowskiej – Curie

(ulica)

(+48) 76 7478 200

(telefon)

ir@kgbm.com

(e-mail)

6920000013

(NIP)

Górnictwo

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

LUBIN

(miejscowość)

48

(numer)

(+48) 76 7478 500

(fax)

www.kghm.com

(www)

390021764

(REGON)

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

WYBRANE DANE FINANSOWE
dane dotyczące skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

	w mln PLN		w mln EUR	
	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024
I. Przychody z umów z klientami	17 556	17 480	4 149	4 055
II. Zysk netto ze sprzedaży	2 101	2 110	497	489
III. Zysk przed opodatkowaniem	1 315	1 949	311	452
IV. Zysk netto	580	1 074	137	249
V. Zysk netto przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	579	1 073	137	249
VI. Zysk netto przypadający na udziały niekontrolujące	1	1	-	-
VII. Pozostałe całkowite dochody	477	(22)	113	(5)
VIII. Łączne całkowite dochody	1 057	1 052	250	244
IX. Łączne całkowite dochody przypadające akcjonariuszom Jednostki Dominującej	1 057	1 051	250	244
X. Łączne całkowite dochody przypadające na udziały niekontrolujące	-	1	-	-
XI. Ilość akcji (w mln szt.)	200	200	200	200
XII. Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR) przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	2,90	5,37	0,69	1,25
XIII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 818	3 028	430	702
XIV. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 034)	(2 576)	(481)	(598)
XV. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(133)	268	(31)	62
XVI. Przepływy pieniężne netto razem	(349)	720	(82)	166
	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024
XVII. Aktywa trwałe	42 532	42 285	10 027	9 896
XVIII. Aktywa obrotowe	11 873	11 607	2 799	2 716
XIX. Aktywa razem	54 405	53 892	12 826	12 612
XX. Zobowiązania długoterminowe	12 528	11 828	2 953	2 768
XXI. Zobowiązania krótkoterminowe	9 762	11 006	2 302	2 576
XXII. Kapitał własny	32 115	31 058	7 571	7 268
XXIII. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	32 047	30 990	7 555	7 252
XXIV. Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	68	68	16	16

dane dotyczące skróconego sprawozdania finansowego KGHM Polska Miedź S.A.

	w mln PLN		w mln EUR	
	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024
I. Przychody z umów z klientami	14 860	15 076	3 512	3 497
II. Zysk netto ze sprzedaży	1 541	1 671	364	388
III. Zysk przed opodatkowaniem	634	2 018	150	468
IV. Zysk netto	113	1 331	27	309
V. Pozostałe całkowite dochody	756	(63)	178	(15)
VI. Łączne całkowite dochody	869	1 268	205	294
VII. Ilość akcji (w mln szt.)	200	200	200	200
VIII. Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,57	6,66	0,14	1,55
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 526	2 227	361	517
X. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 497)	(1 995)	(354)	(463)
XI. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(98)	481	(23)	112
XII. Przepływy pieniężne netto razem	(69)	713	(16)	166
	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024
XIII. Aktywa trwałe	40 631	40 107	9 578	9 386
XIV. Aktywa obrotowe	10 458	10 298	2 465	2 410
XV. Aktywa razem	51 089	50 405	12 043	11 796
XVI. Zobowiązania długoterminowe	10 076	9 409	2 375	2 202
XVII. Zobowiązania krótkoterminowe	8 990	9 842	2 119	2 303
XVIII. Kapitał własny	32 023	31 154	7 549	7 291

Spis treści

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	8
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	9
Część 1 – Informacje ogólne	10
Nota 1.1 Opis biznesu	10
Nota 1.2 Oświadczenie Zarządu KGHM Polska Miedź S.A.....	10
Nota 1.3 Skład Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.	11
Nota 1.4 Zastosowane kursy walutowe	13
Nota 1.5 Zasady rachunkowości oraz wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji	13
Nota 1.6 Utrata wartości aktywów.....	15
Część 2 – Segmenty działalności i informacje na temat przychodów	17
Nota 2.1 Informacje dotyczące segmentów działalności.....	17
Nota 2.2 Wyniki finansowe segmentów sprawozdawczych	20
Nota 2.3 Przychody z umów z klientami Grupy Kapitałowej – podział według asortymentu	23
Nota 2.4 Przychody z umów z klientami Grupy Kapitałowej – podział według rodzajów umów	25
Nota 2.5 Przychody z umów z klientami Grupy Kapitałowej – podział geograficzny według lokalizacji finalnych odbiorców	27
Nota 2.6 Główni klienci	28
Nota 2.7 Aktywa trwałe – podział geograficzny	28
Część 3 – Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania z wyniku	29
Nota 3.1 Koszty według rodzaju	29
Nota 3.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne.....	30
Nota 3.3 Przychody i (koszty) finansowe.....	31
Część 4 – Inne noty objaśniające	32
Nota 4.1 Informacje o rzeczowych i niematerialnych aktywach trwałych	32
Nota 4.2 Zaangażowanie we wspólne przedsięwzięcia	32
Nota 4.3 Instrumenty finansowe	34
Nota 4.4 Zarządzanie ryzykiem zmian cen metali, kursów walutowych, stóp procentowych oraz ryzykiem zmian cen energii i nośników energetycznych w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.	38
Nota 4.5 Zarządzanie ryzykiem płynności i kapitałem.....	45
Nota 4.6 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych.....	50
Nota 4.7 Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych.....	50
Nota 4.8 Pozostałe zobowiązania	51
Nota 4.9 Transakcje z podmiotami powiązanymi	51
Nota 4.10 Aktywa, zobowiązania nieuwjęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	53
Nota 4.11 Zmiana stanu kapitału obrotowego.....	53
Nota 4.12 Zbyte aktywa i związane z nimi zobowiązania	54
Część 5 – Informacje dodatkowe do skonsolidowanego raportu półrocznego	56
Nota 5.1 Skutek zmian w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.....	56
Nota 5.2 Cykliczność, sezonowość działalności.....	56
Nota 5.3 Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	56
Nota 5.4 Informacje dotyczące wypłaconej (zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję	56
Nota 5.5 Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności KGHM Polska Miedź S.A. lub jednostki zależnej	56
Nota 5.6 Obszary monitorowane – istotne kwestie mogące mieć wpływ na sytuację Grupy Kapitałowej	56
Nota 5.7 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy	58
Część 6 – Kwartalna informacja finansowa Grupy Kapitałowej	59
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU	59
Nota 6.1 Koszty według rodzaju	60
Nota 6.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne.....	61
Nota 6.3 Przychody i (koszty) finansowe.....	62
Skrócone sprawozdanie finansowe KGHM Polska Miedź S.A.	63
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU	63
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	63
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	64
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	66

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	67
Część 1 – Utrata wartości aktywów	68
Część 2 – Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania z wyniku	70
Nota 2.1 Przychody z umów z klientami – podział geograficzny według lokalizacji finalnych odbiorców	70
Nota 2.2 Koszty według rodzaju	71
Nota 2.3 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne.....	72
Nota 2.4 Przychody i (koszty) finansowe.....	73
Część 3 – Inne noty objaśniające	74
Nota 3.1 Informacja o rzeczowych i niematerialnych aktywach trwałych	74
Nota 3.2 Instrumenty finansowe	75
Nota 3.3 Należności z tytułu udzielonych pożyczek.....	79
Nota 3.4 Dług netto	82
Nota 3.5 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych.....	82
Nota 3.6 Rezerwa na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	83
Nota 3.7 Pozostałe zobowiązania	83
Nota 3.8 Transakcje z podmiotami powiązanymi	83
Nota 3.9 Aktywa, zobowiązania nieuwjęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	85
Nota 3.10 Zmiana stanu kapitału obrotowego.....	85
Część 4 - Kwartalna informacja finansowa KGHM Polska Miedź S.A.	86
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU	86
Nota 4.1 Koszty według rodzaju	87
Nota 4.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne.....	88
Nota 4.3 Przychody i (koszty) finansowe.....	89

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

		od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024
Nota 2.3	Przychody z umów z klientami	17 556	17 480
Nota 3.1	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(14 425)	(14 391)
	Zysk brutto ze sprzedaży	3 131	3 089
Nota 3.1	Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	(1 030)	(979)
	Zysk netto ze sprzedaży	2 101	2 110
Nota 4.2	Zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	151	-
	Strata z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	-	(407)
Nota 4.2	Przychody odsetkowe od pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	287	291
	Wynik z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcie	438	(116)
Nota 3.2	Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	336	952
	pozostałe odsetki obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	27	18
	odwrócenie strat z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	3	1
Nota 3.2	Pozostałe koszty operacyjne, w tym:	(1 739)	(784)
	straty z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	-	(2)
Nota 3.3	Przychody finansowe	362	74
Nota 3.3	Koszty finansowe	(183)	(287)
	Zysk przed opodatkowaniem	1 315	1 949
	Podatek dochodowy	(735)	(875)
	ZYSK NETTO	580	1 074
	Zysk netto przypadający:		
	akcjonariuszom Jednostki Dominującej	579	1 073
	na udziały niekontrolujące	1	1
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w mln szt.)	200	200
	Zysk na akcję podstawowy i rozwodniony (w PLN)	2,90	5,37

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

		od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024
	Zysk netto	580	1 074
	Wycena i rozliczenie instrumentów zabezpieczających, po uwzględnieniu efektu podatkowego	153	(264)
	Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	(283)	9
	Pozostałe całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku	(130)	(255)
Nota 4.3	Wycena kapitałowych instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, po uwzględnieniu efektu podatkowego	693	30
	(Straty)/zyski aktuarialne, po uwzględnieniu efektu podatkowego	(86)	173
	Nadwyżka z aktualizacji wyceny do wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych na dzień przeklasyfikowania ze środków trwałych, po uwzględnieniu efektu podatkowego	-	30
	Pozostałe całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane do wyniku	607	233
	Razem pozostałe całkowite dochody netto	477	(22)
	ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY	1 057	1 052
	Łączne całkowite dochody przypadające:		
	akcjonariuszom Jednostki Dominującej	1 057	1 051
	na udziały niekontrolujące	-	1

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	1 315	1 949
Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	1 014	822
Odsetki od pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	(287)	(291)
Pozostałe odsetki	70	94
Straty z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	26	47
Zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	(151)	-
Strata z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	-	407
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	6	1
Zysk ze zbycia jednostek zależnych	(89)	-
Różnice kursowe, z tego:	991	(219)
z działalności inwestycyjnej i wyceny środków pieniężnych	1 293	(278)
z działalności finansowej	(302)	59
Zmiana stanu rezerw na likwidację kopalń, zobowiązań z tytułu programu przyszłych świadczeń pracowniczych oraz pozostałych rezerw	205	176
Zmiana stanu pozostałych należności i zobowiązań innych niż kapitał obrotowy	(105)	(79)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych	55	108
Przekwalifikowanie pozostałych całkowitych dochodów do wyniku w związku z realizacją instrumentów pochodnych zabezpieczających	(26)	(286)
Pozostałe korekty	(9)	12
Razem wyłączenia przychodów i kosztów	1 700	792
Podatek dochodowy, z tego:	(582)	107
wydatki z tytułu zapłaty podatku dochodowego	(584)	(521)
wpływy z tytułu zwrotu podatku dochodowego	2	628
Nota 4.11 Zmiana stanu kapitału obrotowego, w tym:	(615)	180
Nota 4.11 zmiana stanu zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	83	451
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 818	3 028
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wydatki związane z aktywami górniczymi i hutniczymi, w tym:	(2 104)	(2 245)
Nota 4.5 zapłacone aktywowane odsetki od zadłużenia	(174)	(159)
Nota 4.5 wpływy z rozliczenia instrumentu zabezpieczającego stopę procentową obligacji	30	39
Wydatki na pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(334)	(252)
Wydatki na aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń i innych obiektów technologicznych	(35)	(33)
Wydatki na nabycie jednostek zależnych	-	(73)
Wpływy z tytułu spłaty pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu (kapitał)	384	-
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	29	11
Wpływy ze zbycia jednostek zależnych	13	
Odsetki otrzymane z tytułu pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	30	44
Udzielone zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(9)	(21)
Pozostałe	(8)	(7)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 034)	(2 576)

	Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
	Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych	-	1 000
Nota 4.5	Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	434	1 413
Nota 4.5	Wpływy z tytułu instrumentów pochodnych związanych ze źródłami finansowania zewnętrznego	29	35
	Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	(400)
Nota 4.5	Splata kredytów i pożyczek	(429)	(1 608)
Nota 4.5	Splata zobowiązań z tytułu leasingu	(63)	(31)
Nota 4.5	Wydatki z tytułu instrumentów pochodnych związanych ze źródłami finansowania zewnętrznego	(30)	(41)
	Splata odsetek, z tego:	(83)	(102)
	od zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	(56)	(74)
Nota 4.5	z tytułu zadłużenia	(27)	(28)
	Pozostałe	9	2
	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(133)	268
	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO	(349)	720
	Różnice kursowe	64	(8)
	Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	715	1 729
	Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu, w tym:	430	2 441
	środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	13	24

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

		Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024
	AKTYWA		
	Rzeczowe aktywa trwałe górnicze i hutnicze	24 266	24 050
	Aktywa niematerialne górnicze i hutnicze	3 030	2 830
	Rzeczowe i niematerialne aktywa górnicze i hutnicze	27 296	26 880
	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	3 136	3 087
	Pozostałe aktywa niematerialne	264	213
	Pozostałe aktywa rzeczowe i niematerialne	3 400	3 300
Nota 4.2	Zaangażowanie we wspólne przedsięwzięcie - udzielone pożyczki	8 663	9 800
	Pochodne instrumenty finansowe	297	286
	Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej	1 751	883
	Inne instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	559	557
Nota 4.3	Instrumenty finansowe razem	2 607	1 726
	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	297	302
	Pozostałe aktywa niefinansowe	269	277
	Aktywa trwałe	42 532	42 285
	Zapasy	8 765	8 063
Nota 4.3	Należności od odbiorców, w tym:	1 204	1 345
	należności od odbiorców wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	748	707
	Należności z tytułu podatków	338	453
Nota 4.3	Pochodne instrumenty finansowe	293	219
Nota 4.3	Pozostałe aktywa finansowe	275	317
	Pozostałe aktywa niefinansowe	568	366
Nota 4.3	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	430	715
Nota 4.12	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży (grupa do zbycia)	-	129
	Aktywa obrotowe	11 873	11 607
	RAZEM AKTYWA	54 405	53 892
	ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY		
	Kapitał akcyjny	2 000	2 000
	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	684	(162)
	Zakumulowane pozostałe całkowite dochody inne niż z tytułu wyceny instrumentów finansowych	1 410	1 778
	Zyski zatrzymane	27 953	27 374
	Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	32 047	30 990
	Kapitał własny udziałowców niekontrolujących	68	68
	Kapitał własny	32 115	31 058
Nota 4.3	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu	2 671	2 310
Nota 4.3	Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	2 600	2 600
Nota 4.3	Pochodne instrumenty finansowe	142	269
Nota 4.6	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 934	2 784
Nota 4.7	Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	2 063	2 084
	Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 749	1 384
Nota 4.8	Pozostałe zobowiązania	369	397
	Zobowiązania długoterminowe	12 528	11 828
Nota 4.3	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu	583	1 259
Nota 4.3	Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	2	2
Nota 4.3	Pochodne instrumenty finansowe	96	44
Nota 4.3	Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe	4 592	5 132
Nota 4.6	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 830	2 019
	Zobowiązania z tytułu podatków	893	1 049
	Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia	215	280
Nota 4.8	Pozostałe zobowiązania	1 551	1 061
Nota 4.12	Zobowiązania związane z grupą do zbycia	-	160
	Zobowiązania krótkoterminowe	9 762	11 006
	Zobowiązania długo i krótkoterminowe	22 290	22 834
	RAZEM ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY	54 405	53 892

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej					Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
	Kapitał akcyjny	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	Zakumulowane pozostałe całkowite dochody	Zyski zatrzymane	Ogółem		
Stan na 01.01.2024	2 000	277	1 482	24 806	28 565	65	28 630
Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi	-	-	-	-	-	1	1
Transakcje z właścicielami - dywidenda uchwalona niewypłacona	-	-	-	(300)	(300)	-	(300)
Zysk netto	-	-	-	1 073	1 073	1	1 074
Pozostałe całkowite dochody	-	(234)	212	-	(22)	-	(22)
Łączne całkowite dochody	-	(234)	212	1 073	1 051	1	1 052
Stan na 30.06.2024	2 000	43	1 694	25 579	29 316	67	29 383
Stan na 01.01.2025	2 000	(162)	1 778	27 374	30 990	68	31 058
Zysk netto	-	-	-	579	579	1	580
Pozostałe całkowite dochody	-	846	(368)	-	478	(1)	477
Łączne całkowite dochody	-	846	(368)	579	1 057	-	1 057
Stan na 30.06.2025	2 000	684	1 410	27 953	32 047	68	32 115

Część 1 – Informacje ogólne

Nota 1.1 Opis biznesu

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

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

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

Podstawowy przedmiot działalności Jednostki Dominującej stanowi:

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

W zakres działalności Grupy Kapitałowej wchodzi:

- kopalnictwo rud miedzi i metali nieżelaznych,
- produkcja górnicza metali, m.in. miedzi, niklu*, srebra, złota, platyny*, palladu*,
- produkcja wyrobów z miedzi i metali szlachetnych,
- usługi budownictwa podziemnego,
- produkcja maszyn i urządzeń górniczych,
- usługi transportowe,
- usługi z zakresu badań, analiz i projektowania,
- produkcja kruszyw drogowych,
- odzyskiwanie metali towarzyszących rudom miedzi.

**Metale produkowane w Zagłębiu Sudbury, zbycie tych aktywów i związanych z nimi zobowiązań nastąpiło w dniu 28 lutego 2025 r. (Nota 4.12).*

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

Działalność Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. (Grupa Kapitałowa, Grupa, GK) w zakresie eksploracji i eksploatacji złóż rud miedzi, niklu oraz metali szlachetnych opiera się na posiadanych przez KGHM Polska Miedź S.A. koncesjach na eksplorację i eksploatację złóż w Polsce oraz posiadanych przez spółki Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. tytułach prawnych do poszukiwania i wydobywania tych surowców na terenie USA, Kanady i Chile.

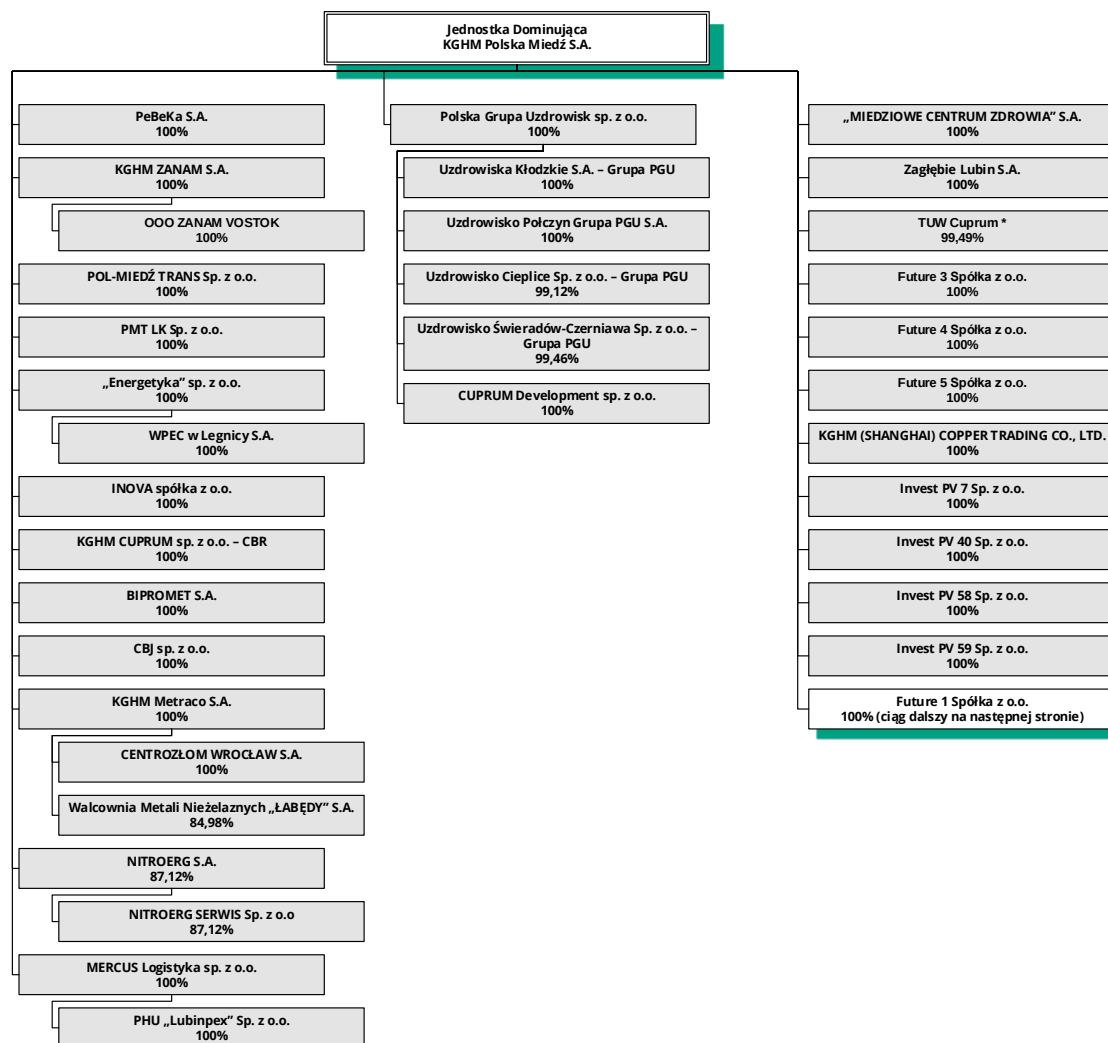
Nota 1.2 Oświadczenie Zarządu KGHM Polska Miedź S.A.

Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy:

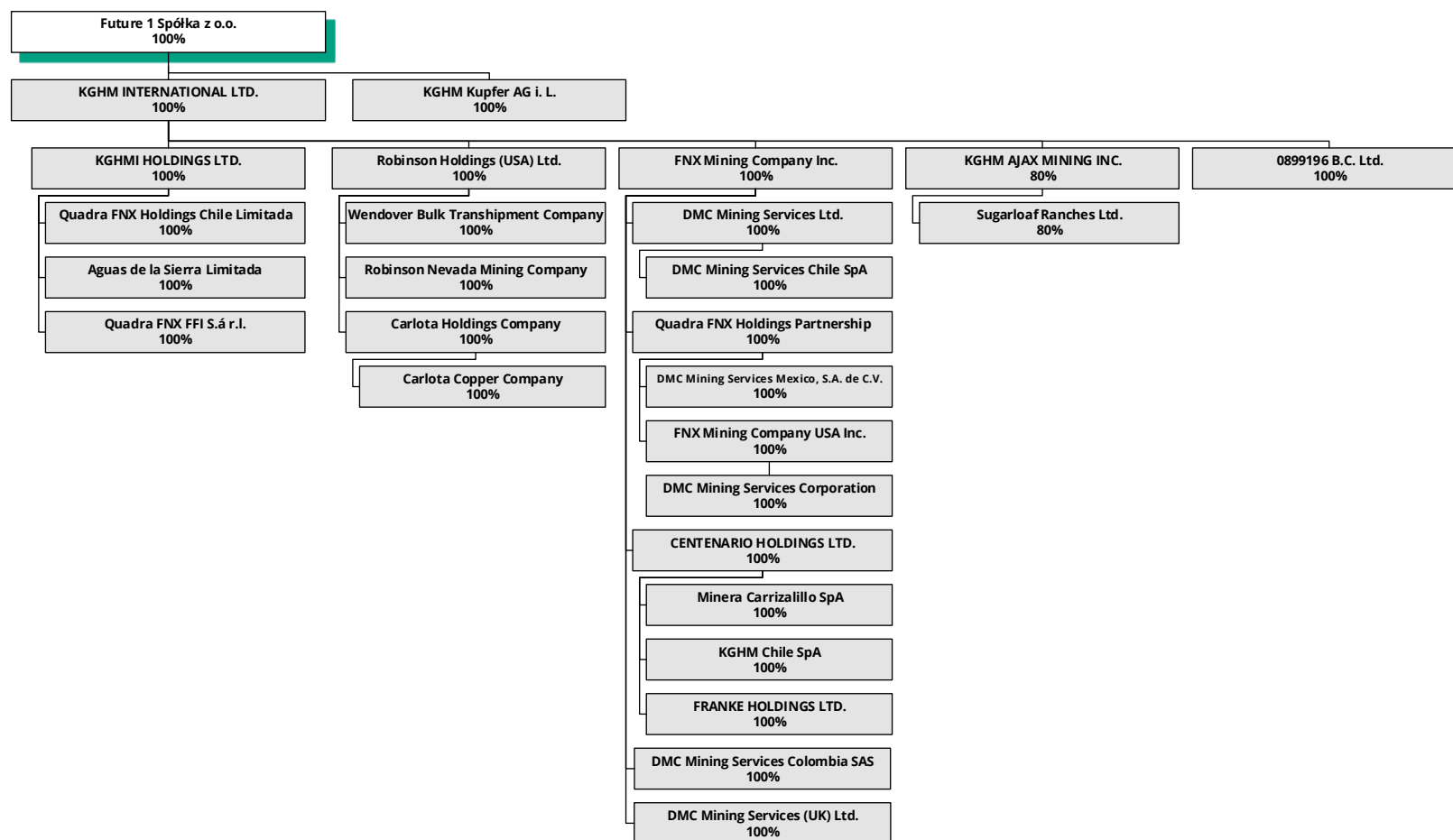
- skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2025 r. i dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. oraz zysk netto Grupy Kapitałowej,
- skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe KGHM Polska Miedź S.A. za I półrocze 2025 r. i dane porównawcze 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 KGHM Polska Miedź S.A.,
- sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w I półroczu 2025 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Nota 1.3 Skład Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30 czerwca 2025 r. objęła skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym 62 jednostki zależne oraz wyceniła metodą praw własności udziały w dwóch wspólnych przedsiębiorstwach (Sierra Gorda S.C.M., NANO CARBON Sp. z o.o. w upadłości).



* Jednostka wyłączona z konsolidacji ze względu na nieistotny wpływ na skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.



Nota 1.4 Zastosowane kursy walutowe

Do przeliczenia wybranych danych finansowych na walutę EUR przyjęto następujące kursy:

- przeliczenie obrotów, wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych za okres bieżący, według kursu **4,2313 EURPLN***,
- przeliczenie obrotów, wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych za okres porównywalny, według kursu **4,3109 EURPLN****,
- przeliczenie aktywów, kapitału i zobowiązań na 30 czerwca 2025 r. według bieżącego kursu średniego ogłoszonego przez NBP na dzień 30 czerwca 2025 r. **4,2419 EURPLN**,
- przeliczenie aktywów, kapitału i zobowiązań na 31 grudnia 2024 r. według bieżącego kursu średniego ogłoszonego przez NBP na dzień 31 grudnia 2024 r. **4,2730 EURPLN**.

* Kurs stanowi średnie arytmetyczne bieżących kursów średnich ogłaszanych przez NBP na każdy dzień w okresie od stycznia do czerwca 2025 r.

** Kurs stanowi średnie arytmetyczne bieżących kursów średnich ogłaszanych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie od stycznia do czerwca 2024 r.

Nota 1.5 Zasady rachunkowości oraz wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji

Prezentowany raport półroczny zawiera:

1. skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. za okres bieżący od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r., okres porównywalny od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 r. wraz z wybranymi informacjami objaśniającymi,
2. skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe KGHM Polska Miedź S.A. za okres bieżący od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r., okres porównywalny od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 r. wraz z wybranymi informacjami objaśniającymi.

Zarówno skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. i na dzień 30 czerwca 2025 r., jak i skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. i na dzień 30 czerwca 2025 r. podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Skonsolidowany raport półroczny za okres od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r. w części dotyczącej skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. i w części dotyczącej skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego KGHM Polska Miedź S.A. został sporządzony zgodnie z MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i dla pełnego zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności KGHM Polska Miedź S.A. i Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. powinien być czytany wraz z Raportem rocznym RR 2024 i Skonsolidowanym raportem rocznym SRR 2024.

Sprawozdania finansowe zawarte w niniejszym raporcie półrocznym zostały sporządzone przy zastosowaniu tych samych zasad rachunkowości i kalkulacji wycen dla okresu bieżącego i porównywalnego oraz zasad stosowanych w rocznych sprawozdaniach finansowych (skonsolidowanym i jednostkowym) sporządzonych na dzień 31 grudnia 2024 r.

Nota 1.5.1 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji

Od dnia 1 stycznia 2025 r. w życie weszły **zmiany do MSR 21** dotyczące podejścia do oceny, czy dana waluta jest wymieniaalna na inną walutę oraz do ustalania kursu wymiany, jeżeli waluta nie jest wymieniaalna, z datą wejścia w życie 1 stycznia 2025 r. lub później.

Powyższe zmiany zostały do dnia publikacji niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zatwierdzone do stosowania przez Unię Europejską i w ocenie Grupy nie mają wpływu na niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Wpływ reformy międzynarodowego systemu podatkowego

Filar 2 projektu BEPS 2.0 wprowadził 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 było przyjęcie Dyrektywy Rady UE 2022/2523 z dnia 14 grudnia 2022 r. w sprawie zapewnienia globalnego minimalnego poziomu opodatkowania międzynarodowych grup przedsiębiorstw oraz dużych grup krajowych w Unii Europejskiej (dalej: Dyrektywa). Dyrektywa nakłada na poszczególne państwa członkowskie obowiązek implementacji przepisów Dyrektywy do krajowych systemów prawnych, zgodnie z obowiązującymi w danym państwie zasadami legislacji.

W przypadku Polski przepisy Dyrektywy zostały zaimplementowane do krajowego systemu prawnego ustawą z dnia 6 listopada 2024 r. o opodatkowaniu wyrównawczym jednostek składowych grup międzynarodowych i krajowych. Polskie regulacje prawne, nakładające obowiązki bezpośrednio na podmioty zobowiązane, weszły w życie z dniem 1 stycznia 2025 r. z możliwością dobrowolnego zastosowania od 1 stycznia 2024 r. (w przypadku globalnego podatku wyrównawczego oraz krajowego podatku wyrównawczego), przy czym KGHM Polska Miedź S.A. nie skorzystała z możliwości zastosowania dobrowolnego 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) jest zobligowana do określonego raportowania poziomu opodatkowania spółek zależnych na poziomie poszczególnych jurysdykcji.

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

O ile przepisy Dyrektywy powinny obowiązywać od roku 2024, to Ramy OECD przewidują okres przejściowy, oddalający obowiązki w tym zakresie o kolejne 3 lata. Na podstawie pogłębionej analizy technicznej założeń przewidzianych dla przepisów przejściowych, przewiduje się, że Grupa będzie mogła z nich skorzystać w odniesieniu do jurysdykcji, w których jest obecna, z wyłączeniem Luksemburga. Jednocześnie, zgodnie z aktualnymi szacunkami prawdopodobieństwo zapłaty podatku wyrównawczego w Luksemburgu Grupa ocenia jako niskie.

Zgodnie z MSR 12 par. 88A Grupa zastosowała wyjątek dopuszczający nieujmowanie aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego związanych z podatkami dochodowymi filaru 2 oraz nieujawniania informacji na temat tych aktywów i zobowiązań. Na podstawie wyników przeprowadzonych analiz, w niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie ujęto żadnych kwot wynikających z reformy międzynarodowego systemu podatkowego - filar 2.

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

Nota 1.6 Utrata wartości aktywów

Zgodnie z MSR 36 na dzień 30 czerwca 2025 r. Grupa dokonała oceny istnienia przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości jej aktywów. W wyniku przeprowadzonej ewaluacji nie stwierdzono istnienia przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości aktywów. W I półroczu 2025 r. głębszej analizie poddano aktywa produkcyjne Jednostki Dominującej.

Ocena utraty wartości aktywów produkcyjnych i w fazie przedoperacyjnej Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w kontekście kapitalizacji giełdowej KGHM Polska Miedź S.A.

W pierwszym półroczu 2025 r. kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. znajdował się pod presją utrzymującej się w dalszym ciągu niepewności co do rozwoju globalnej sytuacji makroekonomicznej. Średni kurs akcji Spółki w pierwszym półroczu 2025 r. wzrósł o 10% w stosunku do ceny akcji z końca 2024 r. i kurs akcji Spółki na dzień 30 czerwca 2025 r. wyniósł 128,90 PLN (średnia cena akcji w pierwszym półroczu 2025 r. wyniosła 126,45 PLN). W tym samym okresie indeks WIG20 wzrósł o 29,8%, natomiast indeks WIG wzrósł o 31,6%. W efekcie kapitalizacja giełdowa Spółki wzrosła z 23 000 mln PLN do 25 780 mln PLN, co oznacza, że na dzień 30 czerwca 2025 r. utrzymywała się na poziomie 19,5% poniżej wartości aktywów netto Spółki. Należy również wskazać, iż średnia relacja kapitalizacji giełdowej do wartości księgowej aktywów netto w całym pierwszym półroczu 2025 wyniosła 81%.

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. W pierwszym półroczu 2025 r. cena miedzi pozostawała w trendzie wzrostowym, osiągając szczyt notowań w czerwcu 2025 r. w związku z osłabieniem dolara amerykańskiego oraz globalnymi napięciami handlowymi. Średnia cena miedzi w pierwszym półroczu 2025 r. wyniosła 9 431 USD/t, co jest poziomem wyższym od cen obserwowanych w 2024 r. (średnia 9 147 USD/t).

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 pierwszym półroczu 2025 r. wyniósł 3,88 PLN, co jest poziomem niższym od kursu obserwowanego w 2024 r. (średnia 3,98 PLN).

Ostatecznie średnia cena miedzi w pierwszym półroczu 2025 r. w PLN wyniosła 36 546 PLN/t, co oznaczało, że była wyższa o 0,4% względem cen obserwowanych w 2024 r. (średnia 36 401 PLN/t).

Korzystne dane makroekonomiczne w pierwszej połowie 2025 r. przyczyniły się do spadku poziomu rynkowych stóp procentowych do wartości około 5,35 dla WIBOR 1M, 5,23 dla WIBOR 3M i 5,04 dla WIBOR 6M na koniec czerwca 2025 r. Rentowność 10-letnich obligacji ustabilizowała się na poziomie bliskim poziomowi stopy referencyjnej NBP.

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.

Spółka prowadzi rozmowy z Ministerstwem Finansów oraz Ministerstwem Aktywów Państwowych na temat zmian formuły tzw. podatku miedziowego. W dniu 26 maja 2025 r. w wykazie prac legislacyjnych i programowych Rady Ministrów opublikowano informacje nt. projektowanych zmian w ustawie o podatku miedziowym. Na obecnym etapie zaawansowania prac legislacyjnych nie jest możliwe określenie ostatecznego zakresu zmian w ww. ustawie oraz terminu jej wdrożenia, tym samym oszacowanie wpływu zmian legislacyjnych na przepływy pieniężne Spółki.

Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. dokonał oceny 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.

W aktywach zagranicznych dobre wyniki produkcyjne w połączeniu z wyższymi cenami metali pozwoliły w bieżącym okresie sprawozdawczym na istotną poprawę wyniku finansowego w segmentach KGHM INTERNATIONAL LTD. i Sierra Gorda S.C.M. W segmencie KGHM INTERNATIONAL LTD. sytuacja pozostaje stabilna, gdzie wyniki produkcyjne kopalni Robinson są lepsze w stosunku do tych z analogicznego okresu roku ubiegłego. Realizacja projektu Victoria postępuje zgodnie z harmonogramem, nie wystąpiły zmiany w założeniach projektu. W segmencie Sierra Gorda S.C.M. produkcja

uległa wyraźnej poprawie względem I półrocza 2024 r.

W wyniku przeprowadzonej oceny stwierdzono brak związku zmian notowań cen akcji KGHM Polska Miedź S.A. z krajową i zagraniczną działalnością Grupy Kapitałowej. W konsekwencji nie stwierdzono wystąpienia przesłanek wskazujących na ryzyko utraty wartości krajowych i zagranicznych aktywów produkcyjnych oraz projektu Victoria, 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 30 czerwca 2025 r.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. podsumowanie przeprowadzonych analiz w zakresie oceny ryzyka utraty wartości aktywów Grupy Kapitałowej przedstawione zostało w Skonsolidowanym raporcie rocznym SRR 2024 w części 3.

Część 2 - Segmenty działalności i informacje na temat przychodów

Nota 2.1 Informacje dotyczące segmentów działalności

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

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

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

*Zbycie aktywów Zagłębia Sudbury i związanych z nimi zobowiązań nastąpiło w dniu 28 lutego 2025 r. (Nota 4.12).

Do żadnego z wyżej wymienionych segmentów nie zostały zaklasyfikowane spółki:

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

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

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

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

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

POZOSTAŁE SEGMENTY	
Rodzaj działalności	Nazwa Spółki
Wsparcie głównego ciągu technologicznego	BIPROMET S.A., CBJ sp. z o.o., "Energetyka" sp. z o.o., INOVA Spółka z o.o., KGHM CUPRUM sp. z o.o. – CBR, KGHM ZANAM S.A., KGHM Metraco S.A., PeBeKa S.A., POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o., WPEC w Legnicy S.A.
Działalność uzdrowiskowa, usługi hotelarskie	Uzdrowiska Kłodzkie S.A. - Grupa PGU, Uzdrowisko Cieplice Sp. z o.o. - Grupa PGU, Uzdrowisko Połczyn Grupa PGU S.A., Uzdrowisko Świeradów - Czerniawa Sp. z o.o. – Grupa PGU
Fundusze inwestycyjne, działalność finansowa	Polska Grupa Uzdrowisk Sp. z o.o.
Pozostała działalność	CENTROZŁOM WROCŁAW S.A., CUPRUM Development sp. z o.o., KGHM (SHANGHAI) COPPER TRADING CO., LTD., KGHM Kupfer AG i. L., MERCUS Logistyka sp. z o.o., MIEDZIOWE CENTRUM ZDROWIA S.A., NITROERG S.A., NITROERG SERWIS Sp. z o.o., PHU "Lubinex" Sp. z o.o., PMT Linie Kolejowe Sp. z o.o., WMN "ŁABĘDY" S.A., Zagłębie Lubin S.A., OOO ZANAM VOSTOK, 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.

* Podmiot zbyty w dniu 28 lutego 2025 r. (Nota 4.12.).

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

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

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

- Segment KGHM Polska Miedź S.A. - stanowią dane z jednostkowego sprawozdania finansowego Jednostki Dominującej sporządzonego wg MSSF. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym udziały w spółkach zależnych (w tym udziały w KGHM INTERNATIONAL LTD.) ujmowane są według kosztu z uwzględnieniem odpisów aktualizujących.
- Segment KGHM INTERNATIONAL LTD. - stanowią dane skonsolidowane Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. sporządzone wg MSSF. Zaangażowanie w Sierra Gorda S.C.M. ujęte jest metodą praw własności.

- Segment Sierra Gorda S.C.M. – stanowi 55% udziału w aktywach, zobowiązaniach, przychodach i kosztach tego przedsięwzięcia ze sprawozdania finansowego Sierra Gorda S.C.M. sporządzonego wg MSSF.
- Pozostałe segmenty – stanowią dane zagregowane poszczególnych spółek zależnych po dokonaniu wyłączeń transakcji i sald pomiędzy nimi.

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

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

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

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

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

Nota 2.2 Wyniki finansowe segmentów sprawozdawczych

		od 01.01.2025 do 30.06.2025						
		KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.*	Pozostałe segmenty	Pozycje uzgadniające do danych skonsolidowanych		Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
						Eliminacja danych segmentu Sierra Gorda S.C.M.	Korekty*****	
Nota 2.3	Przychody z umów z klientami ogółem, z tego:	14 860	1 712	2 027	6 570	(2 027)	(5 586)	17 556
	- od innych segmentów	309	8	-	5 277	-	(5 586)	8
	- od klientów zewnętrznych	14 551	1 704	2 027	1 293	(2 027)	-	17 548
	Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(13 319)	(1 179)	(1 147)	(6 502)	1 147	5 545	(15 455)
	Wynik segmentu - zysk/(strata) netto	113	546	364	55	(364)	(134)	580
	Informacje dodatkowe dotyczące istotnych pozycji kosztów/przychodów segmentu							
	Amortyzacja ujęta w kosztach rodzajowych	(890)	(376)	(422)	(152)	422	15	(1 403)
	(Straty)/odwrócenie strat z tytułu utraty wartości aktywów trwałych, w tym:	(22)	146	-	-	-	1	125
	straty z tytułu utraty wartości inwestycji w spółki zależne	(68)	-	-	-	-	68	-
	(straty)/odwrócenie strat z tytułu utraty wartości pożyczek	67	151	-	-	-	(67)	151
Stan na 30.06.2025								
Aktywa, z tego:		51 089	14 652	12 604	6 932	(12 604)	(18 268)	54 405
Aktywa segmentu		51 089	14 652	12 604	6 932	(12 604)	(18 278)	54 395
Aktywa niealokowane do segmentów		-	-	-	-	-	10	10
Zobowiązania, z tego:		19 066	17 279	11 820	3 624	(11 820)	(17 679)	22 290
Zobowiązania segmentu		19 066	17 279	11 820	3 624	(11 820)	(17 906)	22 063
Zobowiązania niealokowane do segmentów		-	-	-	-	-	227	227
Inne informacje								
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne - przepływy pieniężne		1 892	405	553	299	(553)	(158)	2 438
Dane produkcyjne i kosztowe								
Miedź płatna (tys. t)		272,4	29,2	42,4				
Molibden (mln funtów)		-	-	1,7				
Srebro (t)		646,3	0,1	10,8				
TPM (tys. troz)**		43,7	25,3	14,7				
Koszt gotówkowy produkcji miedzi w koncentracji C1 (USD/funt)***		3,15	0,99	1,12				
Wynik segmentu - Skorygowana EBITDA		2 431	910	1 302	220	-	-	4 863
Marża EBITDA****		16%	53%	64%	3%	-	-	25%

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

** TPM (ang. Total Precious Metals) – metale szlachetne (złoto, platyna, pallad).

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

**** Stosunek skorygowanej EBITDA do przychodów z umów z klientami. Na potrzeby kalkulacji marży EBITDA Grupy Kapitałowej (25%) skonsolidowane przychody z umów z klientami powiększone zostały o przychody z umów z klientami segmentu Sierra Gorda S.C.M. [4 863 / (17 556 + 2 027 * 100%)]

***** Korekty obejmują eliminacje konsolidacyjne i dane finansowe spółek nieprzypisanych do żadnego segmentu.

Wyniki finansowe segmentów sprawozdawczych za okres porównywalny

		od 01.01.2024 do 30.06.2024						
		Pozycje uzgadniające do danych skonsolidowanych					Skonsolidowane sprawozdanie finansowe	
		KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.*	Pozostałe segmenty	Eliminacja danych segmentu Sierra Gorda S.C.M		Korekty*****
Nota 2.3	Przychody z umów z klientami, z tego:	15 076	1 361	1 590	6 403	(1 590)	(5 360)	17 480
	- od innych segmentów	351	8	-	5 009	-	(5 360)	8
	- od klientów zewnętrznych	14 725	1 353	1 590	1 394	(1 590)	-	17 472
	Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(13 405)	(1 067)	(1 154)	(6 302)	1 154	5 404	(15 370)
	Wynik segmentu - zysk/(strata) netto	1 331	(506)	41	74	(41)	175	1 074
	Informacje dodatkowe dotyczące istotnych pozycji kosztów/przychodów segmentu							
	Amortyzacja ujęta w kosztach rodzajowych	(801)	(360)	(371)	(159)	371	80	(1 240)
	(Straty)/odwrócenie strat z tytułu utraty wartości aktywów trwałych, w tym:	18	(422)	-	-	-	(50)	(454)
	(straty)/odwrócenie strat z tytułu utraty wartości pożyczek	19	(407)	-	-	-	(19)	(407)
	Stan na 31.12.2024							
Aktywa segmentu	50 405	16 422	14 245	6 889	(14 245)	(19 824)	53 892	
Zobowiązania, z tego:	19 251	19 990	13 742	3 848	(13 742)	(20 255)	22 834	
Zobowiązania segmentu	19 251	19 990	13 742	3 848	(13 742)	(20 478)	22 611	
Zobowiązania niealokowane do segmentów	-	-	-	-	-	223	223	
Inne informacje		od 01.01.2024 do 30.06.2024						
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne - przepływy pieniężne		1 666	692	572	176	(572)	(37)	2 497
Dane produkcyjne i kosztowe		od 01.01.2024 do 30.06.2024						
Miedź płatna (tys. t)		292,5	29,4	35,7				
Molibden (mln funtów)		-	0,1	1,0				
Srebro (t)		665,8	0,7	11,9				
TPM (tys. troz)**		44,8	25,6	13,7				
Koszt gotówkowy produkcji miedzi w koncentracji C1 (USD/funt)***		3,00	1,87	1,89				
Wynik segmentu - Skorygowana EBITDA		2 472	669	807	260	-	-	4 208
Marża EBITDA****		16%	49%	51%	4%	-	-	22%

Uzgodnienie EBITDA skorygowana	od 01.01.2025 do 30.06.2025						
	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne*	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe	Sierra Gorda S.C.M. **	Skorygowana EBITDA (suma segmentów)
	1	2	3	4	5 (1+2+3+4)	6	7 (5+6-4)
Zysk / (Strata) netto	113	546	55	(134)	580	364	
[-] Wynik z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcia	-	438	-	-	438	-	
[-] Podatki	(521)	(171)	(18)	(25)	(735)	(167)	
[-] Amortyzacja ujęta w kosztach rodzajowych	(890)	(376)	(152)	15	(1 403)	(422)	
[-] Przychody i (koszty) finansowe	169	(489)	(30)	529	179	(333)	
[-] Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	(1 076)	235	35	(597)	(1 403)	(16)	
[-] Straty z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej	-	(1)	-	-	(1)	-	
Wynik segmentu - Skorygowana EBITDA	2 431	910	220	(56)	3 505	1 302	4 863

* Korekty obejmują eliminacje konsolidacyjne i dane finansowe spółek nieprzypisanych do żadnego segmentu.

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

Uzgodnienie EBITDA skorygowana	od 01.01.2024 do 30.06.2024						
	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne*	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe	Sierra Gorda S.C.M. **	Skorygowana EBITDA (suma segmentów)
	1	2	3	4	5 (1+2+3+4)	6	7 (5+6-4)
Zysk/(strata) netto	1 331	(506)	74	175	1 074	41	
[-] Wynik z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcia	-	(116)	-	-	(116)	-	
[-] Podatki	(687)	(103)	(24)	(61)	(875)	(30)	
[-] Amortyzacja ujęta w kosztach rodzajowych	(801)	(360)	(159)	80	(1 240)	(371)	
[-] Przychody i (koszty) finansowe	(231)	(611)	(27)	656	(213)	(376)	
[-] Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	578	30	24	(464)	168	11	
[-] Straty z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej	-	(15)	-	-	(15)	-	
Wynik segmentu - Skorygowana EBITDA	2 472	669	260	(36)	3 365	807	4 208

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

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

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

od 01.01.2025 do 30.06.2025							
	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.*	Pozostałe segmenty	Pozycje uzgadniające do danych skonsolidowanych		Dane skonsolidowane
					Eliminacja danych segmentu Sierra Gorda S.C.M.	Korekty konsolidacyjne	
Produkty							
Miedź	10 911	1 027	1 668	5	(1 668)	(20)	11 923
Srebro	2 748	11	44	-	(44)	-	2 759
Złoto	554	286	191	-	(191)	-	840
Usługi	118	378	-	1 315	-	(977)	834
Energia	69	-	-	251	-	(180)	140
Sól	12	-	-	-	-	7**	19
Środki strzałowe i materiały wybuchowe	-	-	-	169	-	(77)	92
Maszyny górnicze, środki transportu i inne typy maszyn i urządzeń	-	-	-	20	-	(16)	4
Dodatki do paliw	-	-	-	56	-	-	56
Ołów	137	-	-	-	-	-	137
Wyroby z innych metali nieżelaznych	-	-	-	60	-	-	60
Pozostałe produkty	136	10	124	620	(124)	(452)	314
Towary i materiały							
Stal	-	-	-	174	-	(28)	146
Ropa naftowa i jej pochodne	-	-	-	198	-	(174)	24
Sól	-	-	-	19	-	(19)**	-
Pozostałe towary i materiały	175	-	-	3 683	-	(3 650)	208
RAZEM	14 860	1 712	2 027	6 570	(2 027)	(5 586)	17 556

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

** W tym: 19 mln PLN - reklasyfikacja z przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów do przychodów ze sprzedaży produktów.

od 01.01.2024 do 30.06.2024							
	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.*	Pozostałe segmenty	Pozycje uzgadniające do danych skonsolidowanych		Dane skonsolidowane
					Eliminacja danych segmentu Sierra Gorda S.C.M.	Korekty konsolidacyjne	
Produkty							
Miedź	11 647	810	1 286	4	(1 286)	(18)	12 443
Srebro	2 284	7	41	-	(41)	-	2 291
Złoto	466	126	128	-	(128)	-	592
Usługi	109	364	-	1 299	-	(949)	823
Energia	83	-	-	263	-	(189)	157
Sól	31	-	-	-	-	2**	33
Środki strzałowe i materiały wybuchowe	-	-	-	146	-	(70)	76
Maszyny górnicze, środki transportu i inne typy maszyn i urządzeń	-	-	-	170	-	(145)	25
Dodatki do paliw	-	-	-	60	-	(6)	54
Ołów	149	-	-	-	-	-	149
Wyroby z innych metali nieżelaznych	-	-	-	62	-	(1)	61
Pozostałe produkty	98	54	135	429	(135)	(270)	311
Towary i materiały							
Stal	-	-	-	229	-	(29)	200
Ropa naftowa i jej pochodne	-	-	-	206	-	(178)	28
Sól	-	-	-	33	-	(33)**	-
Pozostałe towary i materiały	209	-	-	3 502	-	(3 474)	237
RAZEM	15 076	1 361	1 590	6 403	(1 590)	(5 360)	17 480

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

** W tym: 33 mln PLN - reklasyfikacja z przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów do przychodów ze sprzedaży produktów.

Nota 2.4 Przychody z umów z klientami Grupy Kapitałowej – podział według rodzajów umów

od 01.01.2025 do 30.06.2025								
	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.*	Pozostałe segmenty	Pozycje uzgadniające do danych skonsolidowanych			Dane skonsolidowane
					Eliminacja danych segmentu Sierra Gorda S.C.M.	Korekty konsolidacyjne		
Przychody z umów z klientami ogółem	14 860	1 712	2 027	6 570	(2 027)	(5 586)		17 556
Przychody z umów sprzedaży, dla których cena jest ustalana po dniu ujęcia sprzedaży w księgach (zasada M+), z tego:	9 392	1 335	1 893	2	(1 893)	(57)		10 672
rozliczone	8 982	120	258	2	(258)	(57)		9 047
nierozliczone	410	1 215	1 635	-	(1 635)	-		1 625
Przychody z tytułu realizacji kontraktów długoterminowych	-	349	-	69	-	(64)		354
Przychody z pozostałych umów sprzedaży	5 468	28	134	6 499	(134)	(5 465)		6 530
Przychody z umów z klientami ogółem, z tego:	14 860	1 712	2 027	6 570	(2 027)	(5 586)		17 556
objęte faktoringiem wierzytelnościowym	4 211	-	-	100	-	(100)		4 211
nieobjęte faktoringiem wierzytelnościowym	10 649	1 712	2 027	6 470	(2 027)	(5 486)		13 345

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

	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024
Przychody z umów z klientami ogółem, z tego:	17 556	17 480
przekazywane w określonym momencie	16 517	16 410
przekazywane w miarę upływu czasu	1 039	1 070

od 01.01.2024 do 30.06.2024

	Pozycje uzgadniające do danych skonsolidowanych						
	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.*	Pozostałe segmenty	Eliminacja danych segmentu Sierra Gorda S.C.M.	Korekty konsolidacyjne	Dane skonsolidowane
Przychody z umów z klientami ogółem	15 076	1 361	1 590	6 403	(1 590)	(5 360)	17 480
Przychody z umów sprzedaży, dla których cena jest ustalana po dniu ujęcia sprzedaży w księgach (zasada M+), z tego:	9 805	997	1 520	-	(1 520)	(57)	10 745
rozliczone	9 464	126	260	-	(260)	(57)	9 533
nierozliczone	341	871	1 260	-	(1 260)	-	1 212
Przychody z tytułu realizacji kontraktów długoterminowych	-	356	-	123	-	(116)	363
Przychody z pozostałych umów sprzedaży	5 271	8	70	6 280	(70)	(5 187)	6 372
Przychody z umów z klientami ogółem, z tego:	15 076	1 361	1 590	6 403	(1 590)	(5 360)	17 480
objęte faktoringiem wierzytelnościowym	4 738	-	-	102	-	(102)	4 738
nieobjęte faktoringiem wierzytelnościowym	10 338	1 361	1 590	6 301	(1 590)	(5 258)	12 742

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

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

od 01.01.2025 do 30.06.2025

od 01.01.2024 do 30.06.2024

	Pozycje uzgadniające do danych skonsolidowanych							Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A.
	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.*	Pozostałe segmenty	Eliminacja danych segmentu Sierra Gorda S.C.M.		Dane skonsolidowane	
						Korekty konsolidacyjne		
Polska	3 725	-	6	6 394	(6)	(5 586)	4 533	4 795
Austria	176	-	-	11	-	-	187	179
Belgia	81	-	-	4	-	-	85	26
Bułgaria	57	-	-	9	-	-	66	71
Czechy	1 117	-	-	8	-	-	1 125	1 213
Dania	26	-	-	-	-	-	26	-
Estonia	13	-	-	1	-	-	14	20
Finlandia	37	-	-	3	-	-	40	17
Francja	425	-	-	4	-	-	429	421
Hiszpania	2	-	-	3	-	-	3	104
Holandia	11	-	18	-	(18)	-	11	1
Niemcy	2 540	-	-	48	-	-	2 588	2 517
Rumunia	59	-	-	1	-	-	60	63
Słowacja	92	-	-	7	-	-	99	105
Słowenia	43	-	-	1	-	-	44	54
Szwecja	368	-	-	19	-	-	387	341
Węgry	760	-	-	3	-	-	763	800
Wielka Brytania	1 184	-	-	2	-	-	1 186	807
Włochy	993	-	-	7	-	-	1 000	1 152
Australia	86	-	-	-	-	-	86	211
Bośnia i Hercegowina	16	-	-	1	-	-	17	14
Chile	4	164	304	-	(304)	-	168	268
Chiny	856	405	1 298	-	(1 298)	-	1 262	1 848
Indie	144	-	24	-	(24)	-	144	-
Japonia	-	109	321	-	(321)	-	109	-
Kanada	27	402	-	-	-	-	429	473
Korea Południowa	33	113	22	-	(22)	-	146	45
Norwegia	-	-	-	16	-	-	16	-
Stany Zjednoczone Ameryki	976	519	-	6	-	-	1 502	768
Szwajcaria	510	-	-	2	-	-	512	634
Turcja	247	-	-	1	-	-	248	234
Algieria	55	-	-	-	-	-	55	15
Tajlandia	145	-	-	-	-	-	145	63
Singapur	-	-	-	-	-	-	-	17
Arabia Saudyjska	38	-	-	-	-	-	38	134
Malezja	-	-	-	-	-	-	-	20
Brazylia	-	-	34	-	(34)	-	-	-
Pozostałe kraje	14	-	-	19	-	-	33	50
RAZEM	14 860	1 712	2 027	6 570	(2 027)	(5 586)	17 556	17 480

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

Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A.
Skonsolidowany raport za I półrocze 2025

Nota 2.6 Główni klienci

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r. oraz w okresie porównywalnym z żadnym odbiorcą nie zrealizowano przychodów przekraczających 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej.

Nota 2.7 Aktywa trwałe – podział geograficzny

	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024
Polska	26 442	25 542
Kanada	2 140	2 207
Stany Zjednoczone Ameryki	2 064	2 385
Chile	292	291
RAZEM*	30 938	30 425

*Aktywa trwałe z wyłączeniem: pochodnych instrumentów finansowych, innych instrumentów finansowych, innych aktywów niefinansowych oraz aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego (MSSF 8.33b), w łącznej kwocie 11 594 mln PLN na dzień 30 czerwca 2025 r. (11 860 mln PLN na dzień 31 grudnia 2024 r.).

Część 3 – Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania z wyniku

Nota 3.1 Koszty według rodzaju

	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	1 403	1 240
Koszty świadczeń pracowniczych	4 535	4 252
Zużycie materiałów i energii, w tym:	6 942	6 846
wsady obce	3 952	3 861
energia i czynniki energetyczne	1 070	1 084
Usługi obce	1 443	1 424
Podatek od wydobycia niektórych kopalin	2 082	1 955
Pozostałe podatki i opłaty	495	483
Aktualizacja wartości zapasów	3	51
Odpisy z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	1	15
Pozostałe koszty	115	128
Razem koszty rodzajowe	17 019	16 394
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+)	227	304
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	(868)	(248)
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby Grupy Kapitałowej (-)	(923)	(1 080)
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży i ogólnego zarządu, z tego:	15 455	15 370
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	14 425	14 391
Koszty sprzedaży	245	267
Koszty ogólnego zarządu	785	712

Nota 3.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne

	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024
Przychody z tytułu instrumentów pochodnych, z tego:	73	537
wycena	33	70
realizacja	40	467
Przychody z tytułu odsetek obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	27	18
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych innych niż zadłużenie	-	303
Odwrócenie strat z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	3	1
Rozwiązanie rezerw	30	27
Zysk ze zbycia wartości niematerialnych	1	3
Nota 4.12 Zysk ze zbycia jednostek zależnych	89	-
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej należności z tytułu dostaw i usług	24	-
Otrzymane dotacje państwowe	12	6
Przychody z obsługi akredytyw, gwarancji	3	10
Otrzymane odszkodowania, kary, grzywny	9	20
Pozostałe	65	27
Pozostałe przychody operacyjne razem	336	952
Koszty z tytułu instrumentów pochodnych, z tego:	(177)	(564)
wycena	(70)	(65)
realizacja	(107)	(499)
Straty z tytułu zmian wartości godziwej należności z tytułu dostaw i usług	(44)	(74)
Straty z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	-	(2)
Odpis z tytułu utraty wartości środków trwałych w budowie oraz wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania	(25)	(32)
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych innych niż zadłużenie	(1 414)	-
Utworzenie rezerw	(19)	(65)
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	(7)	(4)
Darowizny przekazane	(26)	(22)
Pozostałe	(27)	(21)
Pozostałe koszty operacyjne razem	(1 739)	(784)
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	(1 403)	168

Nota 3.3 Przychody i (koszty) finansowe

	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024
Różnice kursowe z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia	303	-
Przychody z tytułu instrumentów pochodnych - realizacja	59	74
Przychody finansowe razem	362	74
Odsetki od zadłużenia, w tym:		
z tytułu leasingu	(3)	(5)
Odsetki od zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	(55)	(80)
Opłaty i prowizje bankowe od zaciągniętych kredytów i pożyczek	(11)	(10)
Różnice kursowe z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia	-	(59)
Koszty z tytułu instrumentów pochodnych - realizacja	(61)	(80)
Skutek odwracania dyskonta	(51)	(47)
Pozostałe	(2)	(6)
Koszty finansowe razem	(183)	(287)
Przychody i (koszty) finansowe	179	(213)

Część 4 – Inne noty objaśniające

Nota 4.1 Informacje o rzeczowych i niematerialnych aktywach trwałych

Nabycie rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych

	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, w tym:	2 084	2 453
przyjęcie aktywów w leasing	74	14
Nabycie wartości niematerialnych	136	145

Zobowiązania z tytułu transakcji zakupu rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych

	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024
Zobowiązania z tytułu transakcji zakupu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	520	1 040

Umowne zobowiązania inwestycyjne związane z aktywami rzeczowymi i niematerialnymi, nieujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej

	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	1 603	1 303
Nabycie wartości niematerialnych	46	11
Umowne zobowiązania inwestycyjne razem	1 649	1 314

Nota 4.2 Zaangażowanie we wspólne przedsięwzięcia

Wspólne przedsięwzięcie Sierra Gorda S.C.M. wyceniane metodą praw własności

	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024
Stan na początek okresu obrotowego	-	-
Udział w zysku netto za okres obrotowy	364	41
Rozliczenie udziału Grupy w nierozliczonych stratach z lat ubiegłych (skumulowanych ujemnych całkowitych dochodach)	(351)	(29)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	(13)	(12)
Stan na koniec okresu obrotowego	-	-
	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024
Udział Grupy (55%) w zysku netto Sierra Gorda S.C.M. za okres obrotowy, z tego:	364	41
ujęty w wycenie wspólnego przedsięwzięcia	364	41

Nieujęty udział Grupy w stratach Sierra Gorda S.C.M.

	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Stan na początek okresu obrotowego	(845)	(1 054)
Rozliczenie udziału Grupy w nierozliczonych stratach z lat ubiegłych (skumulowanych ujemnych całkowitych dochodach)	351	209
Stan na koniec okresu obrotowego	(494)	(845)

Pożyczki udzielone wspólnemu przedsięwzięciu Sierra Gorda S.C.M.

	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Stan na początek okresu obrotowego	9 800	9 096
Splata pożyczek (kapitał i odsetki)	(414)	(464)
Naliczone odsetki	287	552
Zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	151	226
Różnice kursowe	(1 161)	390
Stan na koniec okresu obrotowego	8 663	9 800

Pożyczki udzielone Sierra Gorda S.C.M. Grupa kwalifikuje do aktywów finansowych dotkniętych utratą wartości ze względu na wysokie ryzyko kredytowe na moment początkowego ujęcia (POCI). Pożyczki POCI wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe przy wykorzystaniu analizy scenariuszowej i dostępnych wolnych środków pieniężnych Sierra Gorda S.C.M.

Grupa przeprowadziła wycenę pożyczki zgodnie z MSSF 9.5.5.17. Dla oszacowania oczekiwanych strat kredytowych wykorzystano analizę scenariuszową (MSSF 9.5.5.18) obejmującą założenia Grupy odnośnie spłacalności udzielonej pożyczki. Analizę scenariuszową oparto o przepływy pieniężne Sierra Gorda S.C.M., które następnie zostały zdyskontowane przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe, ustalonej przy początkowym ujęciu pożyczki zgodnie z MSSF 9.B5.5.45 na poziomie 6,42%.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. Grupa oszacowała przewidywane przepływy z tytułu spłaty należności z tytułu udzielonych pożyczek Sierra Gorda S.C.M. (wyższe w związku z lepszymi od zakładanych wynikami operacyjnymi wspólnego przedsięwzięcia), w wyniku czego zgodnie z MSSF 9.5.5.14 rozpoznano zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości w kwocie 151 mln PLN (42 mln USD).

Do szacunku przepływów pieniężnych Sierra Gorda S.C.M. na dzień 30 czerwca 2025 r. Grupa przyjęła ścieżki cenowe na podstawie wewnętrznych założeń makroekonomicznych opracowanych na bazie dostępnych, wieloletnich prognoz instytucji finansowych i analitycznych. Szczegółowa prognoza przygotowana została dla okresu II półrocze 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 – 8 818 USD/t;
- dla złota – 1 900 USD/oz.

W okresie szczegółowej prognozy dla okresu II półrocze 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 3 336 USD/oz.

Do szacunku przepływów pieniężnych Sierra Gorda S.C.M. na dzień 31 grudnia 2024 r. Grupa przyjęła ścieżki cenowe na podstawie wewnętrznych założeń makroekonomicznych opracowanych na bazie dostępnych, wieloletnich prognoz instytucji finansowych i analitycznych. Szczegółowa prognoza przygotowana została dla okresu 2025 – 2029, natomiast dla okresu 2030 – 2034 zastosowano techniczne dostosowanie cen pomiędzy ostatnim rokiem szczegółowej prognozy, a rokiem 2035, dla którego przyjęta została długoterminowa prognoza cen metali na poziomie:

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

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

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

Pozostałe kluczowe założenia dla szacunku przepływów pieniężnych		
	30.06.2025	31.12.2024
Okres życia kopalni / okres prognozy (lata)	23	23
Poziom produkcji miedzi w okresie życia kopalni (tys. t)	3 397	3 488
Poziom produkcji molibdenu w okresie życia kopalni (mln funtów)	210	214
Poziom produkcji złota w okresie życia kopalni (tys. oz)	936	966
Średnia marża operacyjna w okresie życia kopalni	47,2%	47,6%
Zastosowana stopa dyskonta po opodatkowaniu (wykorzystana do wyliczenia wartości godziwej dla celów ujawnienia w Nocie 4.3)	8,72%	8,31%
Poziom nakładów inwestycyjnych do poniesienia w okresie życia kopalni (mln USD)	1 885	2 021
Poziom kapitalizowanych kosztów usuwania nadkładu w okresie życia kopalni (mln USD)	4 153	4 204

Nota 4.3 Instrumenty finansowe

Aktywa finansowe	Stan na 30.06.2025					Stan na 31.12.2024				
	W wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	W wartości godziwej przez wynik finansowy	Według zamortyzo- wanego kosztu	Instrumenty zabezpie- czające	Razem	W wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	W wartości godziwej przez wynik finansowy	Według zamortyzo- wanego kosztu	Instrumenty zabezpie- czające	Razem
Długoterminowe	1 695	56	9 222	297	11 270	837	46	10 357	286	11 526
Udzielone pożyczki na rzecz wspólnego przedsięwzięcia	-	-	8 663	-	8 663	-	-	9 800	-	9 800
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	297	297	-	-	-	286	286
Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej	1 695*	56	-	-	1 751	837	46	-	-	883
Inne instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	-	559	-	559	-	-	557	-	557
Krótkoterminowe	-	785	1 125	292	2 202	-	808	1 595	193	2 596
Należności od odbiorców	-	748	456	-	1 204	-	707	638	-	1 345
Pochodne instrumenty finansowe	-	1	-	292	293	-	26	-	193	219
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	430	-	430	-	-	715	-	715
Pozostałe aktywa finansowe	-	36	239	-	275	-	75	242	-	317
Razem	1 695	841	10 347	589	13 472	837	854	11 952	479	14 122

*W tym 847 mln PLN - wzrost wartości godziwej akcji spółki Tauron Polska Energia S.A. w związku ze wzrostem kursu akcji na GPW.

Zobowiązania finansowe	Stan na 30.06.2025				Razem	Stan na 31.12.2024				Razem
	W wartości godziwej przez wynik finansowy	Według zamortyzo- wanego kosztu	Instrumenty zabezpie- czające			W wartości godziwej przez wynik finansowy	Według zamortyzo- wanego kosztu	Instrumenty zabezpie- czające		
Długoterminowe	25	5 481	117		5 623	12	5 130	257		5 399
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu oraz dłużnych papierów wartościowych	-	5 271	-		5 271	-	4 910	-		4 910
Pochodne instrumenty finansowe	25	-	117		142	12	-	257		269
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	210	-		210	-	220	-		220
Krótkoterminowe	58	5 370	41		5 469	14	6 517	33		6 564
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu oraz dłużnych papierów wartościowych	-	585	-		585	-	1 261	-		1 261
Pochodne instrumenty finansowe	55	-	41		96	11	-	33		44
Zobowiązania wobec dostawców	-	2 546	-		2 546	-	3 132	-		3 132
Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego	-	2 046	-		2 046	-	2 000	-		2 000
Pozostałe zobowiązania finansowe	3	193	-		196	3	124	-		127
Razem	83	10 851	158		11 092	26	11 647	290		11 963

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

Klasy instrumentów finansowych	Stan na 30.06.2025				Stan na 31.12.2024			
	poziom 1	poziom 2	poziom 3	wartość bilansowa	poziom 1	poziom 2	poziom 3	wartość bilansowa
Udzielone pożyczki	-	21	-	21	-	21	-	21
Akcje notowane	1 563	-	-	1 563	705	-	-	705
Akcje/udziały nienotowane	-	132	-	132	-	132	-	132
Należności od odbiorców	-	748	-	748	-	707	-	707
Aktywa z tytułu instrumentów pochodnych	-	590	-	590	-	505	-	505
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	-	(238)	-	(238)	-	(313)	-	(313)
Pozostałe aktywa finansowe	-	18	53	71	-	34	66	100
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	(3)	-	(3)	-	(3)	-	(3)

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

Klasy instrumentów finansowych	Stan na 30.06.2025				Stan na 31.12.2024			
	wartość godziwa			wartość bilansowa	wartość godziwa			wartość bilansowa
	poziom 1	poziom 2	poziom 3		poziom 1	poziom 2	poziom 3	
Udzielone pożyczki	-	-	7 638	8 663	-	-	8 780	9 800
Otrzymane długoterminowe kredyty i pożyczki	-	(2 040)	-	(2 040)	-	(1 686)	-	(1 686)
Długoterminowe dłużne papiery wartościowe	(2 647)	-	-	(2 600)	(2 657)	-	-	(2 600)

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

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

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

Poziom 1

Akcje notowane

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

Długoterminowe dłużne papiery wartościowe

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

Poziom 2

Akcje/udziały nienotowane

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

Należności od odbiorców

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

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

Udzielone pożyczki

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

Pozostałe aktywa/zobowiązania finansowe

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

Pochodne instrumenty finansowe – walutowe oraz walutowo-odsetkowe

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

Pochodne instrumenty finansowe – metale

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

Otrzymane długoterminowe kredyty i pożyczki

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

Poziom 3**Udzielone pożyczki**

Do kategorii tej zaliczamy udzielone pożyczki wyceniane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w zamortyzowanym koszcie, ze względu na wykorzystanie w wycenie do wartości godziwej założeń nieobserwowalnych. W oszacowaniu wartości godziwej tych pożyczek istotnym elementem szacunku są prognozowane przepływy pieniężne Sierra Gorda S.C.M., które stanowią nieobserwowalne dane wejściowe i zgodnie z MSSF 13 wartość godziwa tych aktywów klasyfikowana jest do poziomu 3 hierarchii. Stopa dyskonta przyjęta do oszacowania wartości godziwej pożyczek wycenianych w zamortyzowanym koszcie została przyjęta w wartości 8,72% (na dzień 31 grudnia 2024 r. 8,31%).

Prognozowane przepływy Sierra Gorda S.C.M. będące podstawą do oszacowania wartości godziwej pożyczek wycenianych w zamortyzowanym koszcie są w największym stopniu wrażliwe na zmianę ceny miedzi, która implikuje pozostałe założenia, takie jak prognozowana produkcja i marża operacyjna. Dlatego też Grupa, zgodnie z MSSF 13 p.93.f, przeprowadziła analizę wrażliwości wartości godziwej pożyczek na zmianę ceny miedzi.

Ścieżki cenowe przyjęte do szacunku przepływów pieniężnych Sierra Gorda S.C.M. zaprezentowano w Nocie 4.2.

Analiza wrażliwości wartości godziwej na zmianę ceny miedzi na dzień 30.06.2025 r.

Klasa instrumentu finansowego	Wartość godziwa	Wartość godziwa	
		Bazowy plus 0,1 USD/funt w całym okresie życia kopalni	Bazowy minus 0,1 USD/funt w całym okresie życia kopalni
Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu	7 638	7 761	7 398
Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu (w mln USD)	2 112	2 146	2 046

Analiza wrażliwości wartości bilansowej na zmianę ceny miedzi na dzień 30.06.2025 r.

Klasa instrumentu finansowego	Wartość bilansowa	Wartość bilansowa	
		Bazowy plus 0,1 USD/funt w całym okresie życia kopalni	Bazowy minus 0,1 USD/funt w całym okresie życia kopalni
Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu	8 663	8 727	8 456
Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu (w mln USD)	2 395	2 413	2 338

Analiza wrażliwości wartości godziwej na zmianę ceny miedzi na dzień 31.12.2024 r.

Klasa instrumentu finansowego	Wartość godziwa	Wartość godziwa	
		Bazowy plus 0,1 USD/funt w całym okresie życia kopalni	Bazowy minus 0,1 USD/funt w całym okresie życia kopalni
Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu	8 780	9 039	8 624
Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu (w mln USD)	2 141	2 204	2 103

Analiza wrażliwości wartości bilansowej na zmianę ceny miedzi na dzień 31.12.2024 r.

Klasa instrumentu finansowego	Wartość bilansowa	Wartość bilansowa	
		Bazowy plus 0,1 USD/funt w całym okresie życia kopalni	Bazowy minus 0,1 USD/funt w całym okresie życia kopalni
Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu	9 800	10 023	9 701
Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu (w mln USD)	2 390	2 444	2 365

Pozostałe aktywa finansowe

W pozycji tej ujęto należności z tytułu płatności warunkowych związanych z umowami zbycia spółek zależnych S.C.M. Franke oraz Project Nikolas Company Inc., które zostały oszacowane na podstawie modelu prawdopodobieństwa wynikającego z oferty wiążącej z uwzględnieniem dyskonta dla wypłat na lata przyszłe.

Nota 4.4 Zarządzanie ryzykiem zmian cen metali, kursów walutowych, stóp procentowych oraz ryzykiem zmian cen energii i nośników energetycznych w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Zarządzanie ryzykiem zmian cen metali, kursów walutowych oraz stóp procentowych

W zakresie zarządzania ryzykiem zmian cen metali, kursów walutowych oraz stóp procentowych największe znaczenie oraz wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. ma skala i profil działalności Jednostki Dominującej oraz spółek wydobywczych Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD.

Jednostka Dominująca aktywnie zarządza ryzykiem rynkowym, podejmując działania i decyzje w tym zakresie w kontekście globalnej ekspozycji w całej Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Główną techniką zarządzania ryzykiem rynkowym w Grupie Kapitałowej są strategie zabezpieczające wykorzystujące instrumenty pochodne. Stosuje się także hedging naturalny. Jednostka Dominująca stosuje transakcje zabezpieczające w rozumieniu rachunkowości zabezpieczeń.

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

Sprawozdanie z wyniku

	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024
Przychody z umów z klientami (korekta z tytułu reklasyfikacji)	60	284
Pozostałe przychody / (koszty) operacyjne*:	(104)	(27)
z tytułu realizacji instrumentów pochodnych	(67)	(32)
z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	(37)	5
Przychody / (koszty) finansowe:	(2)	(6)
z tytułu realizacji instrumentów pochodnych	(2)	(6)
Wpływ instrumentów pochodnych i zabezpieczających na wynik finansowy okresu (bez uwzględnienia efektu podatkowego)	(46)	251

* W tym korekta z tytułu reklasyfikacji za I półrocze 2025 r. w kwocie -34 mln PLN; za I półrocze 2024 r. w kwocie 2 mln PLN.

Sprawozdanie z pozostałych całkowitych dochodów

	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024
Wpływ wyceny transakcji zabezpieczających (część skuteczna)	245	(2)
Reklasyfikacja do sprawozdania z wyniku w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej	(26)	(286)
Reklasyfikacja do aktywów trwałych w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej*	(30)	(39)
Wpływ transakcji zabezpieczających (bez uwzględnienia efektu podatkowego)	189	(327)
ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY	143	(76)

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

Poniższa tabela prezentuje informacje dotyczące zmian w ramach pozostałych całkowitych dochodów z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych (bez uwzględnienia efektu podatkowego) w związku ze stosowaniem rachunkowości zabezpieczeń w I półroczu 2025 r. oraz w I półroczu 2024 r.

Pozostałe całkowite dochody z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych (bez uwzględnienia efektu podatkowego)

	2025	2024
Stan na dzień 1 stycznia	78	628
Wpływ wyceny transakcji zabezpieczających (część skuteczna)	245	(2)
Reklasyfikacja do przychodów z umów z klientami w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej	(60)	(284)
Reklasyfikacja do pozostałych kosztów operacyjnych w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej (rozliczenie kosztu zabezpieczenia)	34	(2)
Reklasyfikacja do aktywów trwałych w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej*	(30)	(39)
Stan na dzień 30 czerwca	267	301

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

Nieefektywność zabezpieczenia ujęta w wyniku finansowym w I półroczu 2025 r. oraz I półroczu 2024 r. była nieistotna. Ze względu na pełne dopasowanie stosowanych instrumentów do pozycji zabezpieczanej na rynku metali i walutowym, Jednostka Dominująca nie identyfikuje potencjalnych źródeł nieefektywności. Natomiast dla instrumentów CIRS

potencjalnym jedynym źródłem nieefektywności jest ryzyko bazy wynikające z jednomiesięcznego niedopasowania wolumenów transakcji i przychodów walutowych stanowiących pozycję zabezpieczaną.

Zarządzanie ryzykiem rynkowym w Jednostce Dominującej, a w szczególności ryzykiem zmian cen metali, kursów walut oraz stóp procentowych, należy rozpatrywać poprzez analizę pozycji zabezpieczającej łącznie z pozycją zabezpieczaną. Jako pozycję zabezpieczającą rozumie się pozycję Jednostki Dominującej w instrumentach pochodnych. Pozycję zabezpieczaną stanowią wysoce prawdopodobne, przyszłe przepływy pieniężne (przychody ze sprzedaży fizycznej produktów).

W I półroczu 2025 r. sprzedaż miedzi Jednostki Dominującej wyniosła 286 tys. ton (sprzedaż netto 187 tys. ton¹), natomiast nominalną strategii zabezpieczających cenę miedzi rozliczonych w tym okresie wyniósł 24,63 tys. ton, co stanowiło około 9% zrealizowanej przez Jednostkę Dominującą całkowitej sprzedaży tego metalu i około 13% sprzedaży netto w tym okresie (w I półroczu 2024 r. cena sprzedaży miedzi nie była zabezpieczona transakcjami pochodnymi). Nominał rozliczonych transakcji zabezpieczających ryzyko zmian cen srebra w I półroczu 2025 r. stanowił około 10% sprzedaży tego metalu przez Jednostkę Dominującą w tym okresie (w I półroczu 2024 r. cena sprzedaży srebra nie była zabezpieczona transakcjami pochodnymi). W przypadku transakcji walutowych w I półroczu 2025 r. zabezpieczone było około 10% przychodów ze sprzedaży miedzi i srebra zrealizowanych przez Jednostkę Dominującą w tym okresie (19% w I półroczu 2024 r.).

Zgodnie z Polityką Zarządzania Ryzykiem Rynkowym w I półroczu 2025 r. Jednostka Dominująca na bieżąco monitorowała i analizowała otoczenie makroekonomiczne oraz sytuację na rynkach finansowych, a także identyfikowała i dokonywała pomiarów ryzyka rynkowego związanego ze zmianami cen metali, kursów walutowych oraz stóp procentowych. W ramach realizacji strategicznego planu zabezpieczeń Jednostki Dominującej przed ryzykiem rynkowym w I półroczu 2025 r. wdrożono transakcje zabezpieczające planowane przychody ze sprzedaży metali. Na rynku miedzi zawarte zostały struktury opcyjne *mewa* (opcje azjatyckie) na okres od marca 2025 r. do czerwca 2027 r. dla łącznego tonażu 69,63 tys. ton. Na rynku srebra zawarto struktury opcyjne *korytarz* (opcje azjatyckie) na okres od lipca 2025 r. do czerwca 2027 r. dla łącznego tonażu 7,83 mln uncji trojańskich oraz struktury opcyjne *mewa* (opcje azjatyckie) na okres od lipca 2026 r. do czerwca 2027 r. dla łącznego tonażu 1,98 mln uncji trojańskich. W I półroczu 2025 r. Jednostka Dominująca nie wdrożyła transakcji zabezpieczających na rynku walutowym oraz stóp procentowych.

W ramach zarządzania pozycją handlową netto² w I półroczu 2025 r. zawarto tzw. dostosowawcze transakcje pochodne typu *swap* na rynku miedzi oraz złota z terminami zapadalności do grudnia 2025 r.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2025 r. Jednostka Dominująca posiadała otwartą pozycję w instrumentach pochodnych dla:

- 96,3 tys. ton miedzi (w tym: 91,5 tys. ton wynikało ze strategicznego zarządzania ryzykiem rynkowym, natomiast 4,73 tys. ton zawarto w ramach zarządzania pozycją handlową netto),
- 12,96 mln uncji trojańskich srebra,
- 10,65 tys. uncji złota,
- 600 mln USD planowanych przychodów ze sprzedaży metali.

Ponadto na dzień 30 czerwca 2025 r. Jednostka Dominująca posiadała pożyczki oprocentowane według stałej stopy procentowej oraz otwarte transakcje CIRS (Cross Currency Interest Rate Swap - swap walutowo-odsetkowy) dla nominalu 1,6 mld PLN, zabezpieczające zarówno przychody ze sprzedaży w walucie, jak i zmienne oprocentowanie wyemitowanych obligacji. Ryzyko zmian cen metali dotyczyło także instrumentów pochodnych wbudowanych w kontrakty zakupu wsadów obcych.

W ramach zarządzania ryzykiem walutowym Jednostka Dominująca stosuje hedging naturalny polegający na zaciąganiu zobowiązań w walutach, w których osiąga przychody. Wartość kredytów i pożyczek inwestycyjnych na dzień 30 czerwca 2025 r. zaciągniętych w walucie USD, po przeliczeniu na PLN wyniosła 2 156 mln PLN (na 31 grudnia 2024 r. 2 420 mln PLN).

W I półroczu 2025 r. żadna z zależnych spółek Grupy nie wdrożyła transakcji pochodnych na rynku metali, walutowym i stopy procentowej i nie posiadała otwartej pozycji na tych rynkach na dzień 30 czerwca 2025 r.

Poniższe tabele prezentują skrócone zestawienie otwartych transakcji w instrumentach pochodnych posiadanych przez Jednostkę Dominującą na dzień 30 czerwca 2025 r., zawartych w ramach strategicznego zarządzania ryzykiem rynkowym. Zabezpieczony nominal transakcji w prezentowanych okresach jest rozłożony równomiernie w podziale miesięcznym.

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 miedzianych.

Zabezpieczenie ryzyka zmian cen miedzi – instrumenty pochodne otwarte na dzień 30 czerwca 2025 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]		
II pół.	mewa	9 750	7 489	9 549	11 049	-	9 549
	mewa	9 000	7 500	9 600	11 500	(100)	9 500
	mewa	9 450	7 500	9 300	11 300	(143)	9 157
SUMA VII-XII 2025		28 200					
I pół.	mewa	9 000	7 500	9 600	11 500	(100)	9 500
	mewa	9 450	7 500	9 300	11 300	(143)	9 157
	mewa	9 600	7 600	9 213	11 563	(134)	9 079
II pół.	mewa	9 450	7 500	9 300	11 300	(143)	9 157
	mewa	9 600	7 600	9 213	11 563	(134)	9 079
	mewa	3 300	7 500	9 400	11 500	(141)	9 259
SUMA I-XII 2026		50 400					
I pół.	mewa	9 600	7 600	9 213	11 563	(134)	9 079
	mewa	3 300	7 500	9 400	11 500	(141)	9 259
SUMA I-VI 2027		12 900					

Zabezpieczenie ryzyka zmian cen srebra – instrumenty pochodne otwarte na dzień 30 czerwca 2025 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]		
II pół.	korytarz	1,05	-	26,43	40,29	-	26,43
	korytarz	1,05	-	30,64	45,64	(0,50)	30,14
	korytarz	0,99	-	31,00	45,00	(0,59)	30,41
SUMA VII-XII 2025		3,09					
I pół.	korytarz	1,05	-	30,64	45,64	(0,50)	30,14
	korytarz	0,99	-	31,00	45,00	(0,59)	30,41
	korytarz	1,95	-	34,54	47,54	(0,45)	34,09
II pół.	mewa	0,99	22,00	33,48	45,48	(0,38)	33,10
	korytarz	1,95	-	34,54	47,54	(0,45)	34,09
SUMA I-XII 2026		6,93					
I pół.	mewa	0,99	22,00	33,48	45,48	(0,38)	33,10
	korytarz	1,95	-	34,54	47,54	(0,45)	34,09
SUMA I-VI 2027		2,94					

Zabezpieczenie ryzyka zmian kursu walutowego USD/PLN – instrumenty pochodne otwarte na dzień 30 czerwca 2025 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	sprzedaż		
			opcji sprzedaży	opcji sprzedaży	opcji kupna		
			ograniczenie zabezpieczenia	zabezpieczenie kursu walutowego	ograniczenie partycypacji		
			[USD/PLN]	[USD/PLN]	[USD/PLN]		
II pół.	mewa	120	3,60	3,92	4,52	(0,04)	3,88
	korytarz	240	-	4,04	4,54	(0,05)	3,99
SUMA IV-XII 2025		360					
I pół.	korytarz	240	-	4,04	4,54	(0,05)	3,99
SUMA I-VI 2026		240					

Zabezpieczenie przychodów ze sprzedaży w USD z tytułu ryzyka walutowego oraz procentowego związanego z emisją obligacji o zmiennym oprocentowaniu w PLN – instrumenty pochodne otwarte na dzień 30 czerwca 2025 r.

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

W tabeli poniżej zaprezentowano szczegółowo dane dotyczące transakcji pochodnych wyznaczonych jako zabezpieczające, posiadanych przez Jednostkę Dominującą na dzień 30 czerwca 2025 r.

Otwarte pochodne instrumenty zabezpieczające	Nominał transakcji	Średnioważona cena/kurs/stopa %	Zapadalność okres rozliczenia	Okres ujęcia wpływu na wynik finansowy***
Typ instrumentu pochodnego	miedź [t] srebro [mln uncji] waluty [mln USD] CIRS [mln PLN]	[USD/t] [USD/uncję] [USD/PLN] [USD/PLN, stała st.% dla USD]	od	do
Struktury opcyjne towarowe				
Miedź – mewa*	91 500	9 365 – 11 410	lip'25	- lip'27
Srebro – mewa*	1,98	33,48 – 45,48	cze'26	- lip'27
Srebro – korytarz	10,98	32,38 – 46,02	lip'25	- lip'27
Struktury opcyjne walutowe				
USD/PLN – korytarz	480	4,04-4,54	lip'25	- lip'26
USD/PLN – mewa*	120	3,92-4,52	lip'25	- sty'26
Transakcje walutowo-odsetkowe				
CIRS**	1 600	3,81 i 3,94%	cze'29	- lip'29

* W ramach struktur opcyjnych mewa 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.

Wszystkie podmioty, z którymi Grupa zawierała transakcje w instrumentach pochodnych (z wyłączeniem wbudowanych instrumentów pochodnych), działały w sektorze finansowym.

Ryzyko kredytowe z tytułu posiadanych instrumentów pochodnych jest na bieżąco monitorowane poprzez analizę ratingów kredytowych oraz ograniczane poprzez dywersyfikację podmiotową przy wdrażaniu strategii zabezpieczających.

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

Poziom ratingu

		Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024
Średniowysoki	od A+ do A- wg S&P i Fitch oraz od A1 do A3 wg Moody's	82%	92%
Średni	od BBB+ do BBB- wg S&P i Fitch oraz od Baa1 do Baa3 wg Moody's	18%	8%

Ekspozycja na ryzyko kredytowe z podziałem na głównych kontrahentów

	Stan na 30.06.2025			Stan na 31.12.2024		
	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 ³		Należności finansowe	Należności finansowe netto ³	
Kontrahent 1	86	3	89	148	3	151
Kontrahent 2	69	3	72	63	2	65
Kontrahent 3	68	-	68	63	2	65
Pozostali	367	12	379	216	27	243
Razem	590	18	608	490	34	524

³ Jednostka Dominująca 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.

Biorąc pod uwagę należności z tytułu otwartych transakcji w instrumentach pochodnych posiadanych przez Grupę (z wyłączeniem wbudowanych instrumentów pochodnych) na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz należności netto z tytułu rozliczonych instrumentów pochodnych, maksymalny udział jednego podmiotu w kwocie narażonej na ryzyko kredytowe wynikające z tych transakcji wyniósł 15%, tj. 89 mln PLN (według stanu na dzień 31 grudnia 2024 r. 29%, tj. 151 mln PLN).

Jednostka Dominująca ocenia, że ze względu na współpracę wyłącznie z renomowanymi instytucjami finansowymi, jak również bieżący monitoring ich ratingu, nie jest znacząco narażona na ryzyko kredytowe wynikające z zawartych z nimi instrumentów pochodnych.

W celu ograniczenia przepływów pieniężnych i jednocześnie ograniczenia ryzyka kredytowego Jednostka Dominująca dokonuje rozliczeń netto (na podstawie zawartych z kontrahentami standardowych porozumień ramowych regulujących obrót instrumentami finansowymi, tj. ISDA lub opartych o wzór ZBP), kompensując należności i zobowiązania z tytułu rozliczanych instrumentów pochodnych.

Należności i zobowiązania z tytułu rozliczonych instrumentów pochodnych z podziałem na głównych kontrahentów na dzień 30 czerwca 2025 r.

	Stan na 30.06.2025	
	Należności finansowe brutto/netto*	Zobowiązania finansowe brutto/netto*
Kontrahent 1	3	-
Kontrahent 2	3	(2)
Pozostali	12	(1)
Razem	18	(3)

* W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły należności finansowe i zobowiązania finansowe z tyt. rozliczonych instrumentów pochodnych podlegające kompensacie.

Należności i zobowiązania z tytułu rozliczonych instrumentów pochodnych z podziałem na głównych kontrahentów na dzień 31 grudnia 2024 r.

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

W tabeli poniżej zaprezentowano szczegółowo wartość godziwą otwartych instrumentów pochodnych Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. na dzień kończący okres sprawozdawczy w rozbiciu na transakcje zabezpieczające⁴, handlowe (w tym: instrumenty pochodne wbudowane oraz dostosowawcze).

Wartość godziwa otwartych transakcji w instrumentach pochodnych (aktywa i zobowiązania) na dzień 30 czerwca 2025 r. zmieniła się w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2024 r. w wyniku:

- rozliczenia transakcji w instrumentach pochodnych przypadających na okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r., które były otwarte na koniec 2024 r.,
- zawarcia nowych transakcji na terminowym rynku metali,
- zmiany warunków makroekonomicznych (m.in. cen terminowych miedzi, srebra, złota, kursów terminowych USD/PLN, stóp procentowych oraz zmienności implikowanej z dnia wyceny).

⁴ W Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. Jednostka Dominująca stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych (CFH).

Typ instrumentu pochodnego	Stan na 30.06.2025					Stan na 31.12.2024				
	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:	297	292	(117)	(41)	431	286	193	(257)	(33)	189
Instrumenty pochodne – Metale (cena Cu, Ag)										
Strategie opcyjne – <i>mewa*</i> (Cu)	89	56	(57)	(23)	65	55	132	(12)	(7)	168
Strategie opcyjne – <i>mewa</i> (Ag)	19	-	(20)	-	(1)	-	-	-	-	-
Strategie opcyjne – <i>korytarz</i> (Ag)	47	17	(38)	(17)	9	19	25	(6)	(4)	34
Instrumenty pochodne – Walutowe (kurs USDPLN)										
Strategie opcyjne – <i>korytarz</i>	16	183	-	(1)	198	34	29	(23)	(13)	27
Strategie opcyjne – <i>mewa*</i>	-	36	-	-	36	1	5	(1)	(5)	-
Strategie opcyjne – <i>korytarz</i> + <i>kupno opcji call*</i>	-	-	-	-	-	-	2	-	(4)	(2)
Instrumenty pochodne – Walutowo-odsetkowe										
Swap walutowo-odsetkowy CIRS	126	-	(2)	-	124	177	-	(215)	-	(38)
Instrumenty handlowe, z tego:	-	1	(25)	(55)	(79)	-	26	(12)	(11)	3
Instrumenty pochodne – Metale (cena Cu, Ag, Au)										
Sprzedane opcje sprzedaży (Cu)	-	-	(24)	(5)	(29)	-	-	(12)	(9)	(21)
Sprzedane opcje sprzedaży (Ag)	-	-	(1)	-	(1)	-	-	-	-	-
Transakcje dostosowawcze – <i>swap</i> (Cu)	-	-	-	(4)	(4)	-	9	-	-	9
Transakcje dostosowawcze – <i>swap</i> (Au)	-	1	-	(3)	(2)	-	1	-	(1)	-
Pochodne instrumenty – Walutowe										
Sprzedane opcje sprzedaży (USDPLN)	-	-	-	(7)	(7)	-	-	-	(1)	(1)
Nabyte opcje kupna (USDPLN)	-	-	-	-	-	-	1	-	-	1
Wbudowane instrumenty pochodne (cena Cu, Au)										
Kontrakty zakupu wsadów obcych	-	-	-	(36)	(36)	-	15	-	-	15
RAZEM OTWARTE INSTRUMENTY POCHODNE	297	293	(142)	(96)	352	286	219	(269)	(44)	192

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

Zarządzanie ryzykiem zmian cen energii i nośników energetycznych

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

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

- **energii elektrycznej i paliwa gazowego**, które są niezbędne dla prowadzenia działalności operacyjnej wydobywczej i przetwórczej, w tym paliwo gazowe wykorzystywane do produkcji energii elektrycznej na potrzeby Jednostki Dominującej we własnych źródłach wytwórczych,
- **uprawnień do emisji CO₂**, które są konieczne w celu umorzenia w związku z wyższą emisją gazów cieplarnianych przez instalacje eksploatowane przez Jednostkę Dominującą, niż emisja gazów cieplarnianych, dla której Jednostka Dominująca otrzymała nieodpłatne uprawnienia do emisji CO₂,
- **praw majątkowych do energii** wynikających ze świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych (OZE) i **świadectw efektywności energetycznej** (dalej: prawa majątkowe), podlegające umorzeniu (konieczne dla celów umorzenia w związku ze sprzedażą przez Jednostkę Dominującą energii elektrycznej do odbiorcy końcowego oraz ze zużyciem zakupionej energii elektrycznej na potrzeby własne).

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

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

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

Ryzyko towarowe związane z uprawnieniami do emisji 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 Jednostkę Dominującą źródeł emisji CO₂. W zakresie zmian cen uprawnień do emisji CO₂ Jednostka Dominująca 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 Jednostki Dominującej.

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

Ekspozycja Jednostki Dominującej na omawiane ryzyko - wolumen zapotrzebowania poszczególnych towarów na potrzeby własne

Towary	Jednostka	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024
Uprawnienia do emisji CO ₂ (rzeczywista emisja CO ₂)	EUA	651 461	652 648
Prawa majątkowe, tzw. zielone certyfikaty*	GWh	16,3	51
Prawa majątkowe, tzw. niebieskie certyfikaty**	GWh	0,96	5,1
Prawa majątkowe, tzw. białe certyfikaty***	TOE	1 332	1 383
Paliwo gazowe (zużycie na potrzeby własne)	GWh	1 215	1 253
Energia elektryczna (zużycie na potrzeby własne)	GWh	1 275	1 284

* 5% od zużycia energii elektrycznej na potrzeby własne w 2024 r. z uwzględnieniem obowiązku dla odbiorców przemysłowych 80% oraz 8,5% od zużycia energii elektrycznej na potrzeby własne w 2025 r. z uwzględnieniem obowiązku dla odbiorców przemysłowych 15%.

** 0,5% od zużycia energii elektrycznej na potrzeby własne w 2024 r. z uwzględnieniem obowiązku dla odbiorców przemysłowych 80% w 2024 r. oraz 0,5% od zużycia energii elektrycznej na potrzeby własne w 2025 r. z uwzględnieniem obowiązku dla odbiorców przemysłowych 15%.

*** 1,5% od zużycia energii elektrycznej zakupionej na TGE na potrzeby własne/11,63 (11,63 przelicznik TOE na MWh).

Nota 4.5 Zarządzanie ryzykiem płynności i kapitałem

Polityka zarządzania kapitałem

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

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

Wskaźniki	Obliczanie	30.06.2025	31.12.2024
Dług netto/skorygowana EBITDA	Stosunek długu netto do skorygowanej EBITDA	0,79	0,81
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 – dane ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	5 317	5 303
Skorygowana EBITDA*	Zysk/(strata) netto za okres ustalone zgodnie z MSSF, z wyłączeniem podatków, 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	6 740	6 580

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

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

	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Zysk netto ze sprzedaży	2 101	3 767
Przychody odsetkowe od pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	287	552
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	(1 403)	444
Skorygowany zysk z działalności operacyjnej*	985	4 763

* Wartość ustalona na podstawie skonsolidowanego sprawozdania z wyniku bez uwzględnienia zysku z tytułu odwrócenia utraty wartości pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu.

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

Polityka zarządzania płynnością

Podstawowym celem zarządzania płynnością finansową w Grupie jest zapewnienie spółkom zdolności do wywiązywania się z bieżących oraz przyszłych zobowiązań.

Zarządzając ryzykiem utraty płynności Grupa utrzymuje odpowiedni poziom środków pieniężnych oraz dostęp do szerokiego portfela elastycznych źródeł finansowania.

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

Zarządzanie płynnością finansową Grupy Kapitałowej realizowane jest w oparciu o przyjętą „Politykę Zarządzania Płynnością Finansową w Grupie Kapitałowej”. Podstawowymi zasadami z niej wynikającymi są:

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

W I półroczu 2025 r. Grupa prowadziła działania mające na celu wydłużenie dostępności zewnętrznych źródeł finansowania oraz zapewnienie ich wysokości odpowiadającej prognozowanym potrzebom finansowym. Kontynuowano proces optymalizacji zarządzania płynnością finansową, koncentrując się na efektywnym zarządzaniu kapitałem obrotowym oraz dłużnym poprzez odpowiedni poziom wykorzystania instrumentów finansowych takich jak kredyty, pożyczki, cash pooling, faktoring.

Podstawowym instrumentem wykorzystywanym przez Grupę w zakresie obsługi bieżącej działalności jest usługa zarządzania środkami pieniężnymi w grupie rachunków - cash pooling lokalny w PLN, USD i EUR oraz międzynarodowy w USD, zapewniająca uzyskanie korzyści wynikających ze wspólnego zarządzania płynnością Grupy.

Zmiana długu netto

	Stan na 31.12.2024	Przepływy środków pieniężnych zadłużeniem	Odsetki naliczone	Różnice kursowe	Inne zmiany	Stan na 30.06.2025
[+] Kredyty	856	142	38	(107)	-	929
[+] Pożyczki	1 980	(214)	32	(205)	(9)	1 584
[+] Dłużne papiery wartościowe	2 602	(94)	94	-	-	2 602
[+] Leasing	733	(93)	31	(4)	74*	741
[=] Razem zadłużenie	6 171	(259)	195	(316)	65	5 856
[-] Wolne środki pieniężne i ich ekwiwalenty	691	(274)	-	-	-	417
[-] Instrumenty pochodne związane ze źródłami finansowania zewnętrznego	177	29	-	-	(84)	122
[=] Dług netto, w tym:	5 303	(14)	195	(316)	149	5 317
<i>Dług netto bez uwzględnienia instrumentów pochodnych**</i>	5 480	-	-	-	-	5 439

* Zawarcie i modyfikacja umów leasingowych.

** Dług netto bez uwzględnienia instrumentów pochodnych – obliczony zgodnie z definicją długu netto na potrzeby kalkulacji kowenantów w umowach kredytowych.

Uzgodnienie przepływu środków pieniężnych związanych z zadłużeniem zewnętrznym do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

	od 01.01.2025 do 30.06.2025
Działalność finansowa	
[+] Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	434
[-] Wpływy z tytułu instrumentów pochodnych związanych ze źródłami finansowania zewnętrznego	29
[+] Spłata kredytów i pożyczek	(429)
[+] Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	(63)
[-] Wydatki z tytułu instrumentów pochodnych związanych ze źródłami finansowania zewnętrznego	(30)
[+] Spłata odsetek z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych	(15)
[+] Spłata odsetek z tytułu leasingu	(12)
Działalność inwestycyjna	
[+] Zapłacone aktywowane odsetki od zadłużenia	(174)
[-] Wpływy z rozliczenia instrumentu zabezpieczającego stopę procentową obligacji	30
[-] Zmiana stanu wolnych środków pieniężnych	(274)
[=] RAZEM	(14)

Szczegóły dotyczące źródeł zadłużenia zewnętrznego

Na dzień 30 czerwca 2025 r. Grupa posiadała otwarte linie kredytowe, pożyczki oraz dłużne papiery wartościowe z łącznym saldem udzielonego finansowania w równowartości 15 517 mln PLN, w ramach którego wykorzystano 5 115 mln PLN.

Poniższe zestawienie prezentuje strukturę źródeł finansowania zewnętrznego.

Niezabezpieczony odnawialny kredyt konsorcjalny		
Kredyt na kwotę 1 438 mln USD, uzyskany na podstawie umowy o finansowanie zawartej przez Jednostkę Dominującą z konsorcjum banków w 2019 r., z terminem zapadalności 20 grudnia 2024 r., z opcją przedłużenia na kolejne 2 lata (5+1+1). Jednostka Dominująca dwukrotnie uzyskała zgodę Uczestników Konsorcjum na wydłużenie terminu umowy. Obowiązującym terminem ważności umowy jest 20 grudnia 2026 r., a limit dostępnego finansowania w okresie przedłużenia wynosi 1 438 mln USD. Środki pozyskane w ramach udzielonego kredytu przeznaczone są na finansowanie ogólnych celów korporacyjnych. Oprocentowanie oparte jest o stawkę SOFR powiększoną o marżę, która uzależniona jest od wskaźnika finansowego Skonsolidowane Całkowite Zadłużenie Netto/Skonsolidowana EBITDA. Umowa kredytowa nakłada na Grupę obowiązek utrzymania kowenantu finansowego oraz kowenantów niefinansowych. Zgodnie z zapisami umownymi Jednostka Dominująca ma obowiązek raportowania poziomu kowenantu finansowego na okresy sprawozdawcze, tj. na dzień 30 czerwca oraz 31 grudnia. Jednostka Dominująca na bieżąco monitoruje ryzyko przekroczenia poziomu kowenantu finansowego zawartego w umowie kredytu. Na dzień kończący okres sprawozdawczy, w trakcie I półrocza 2025 r. oraz po dniu kończącym okres sprawozdawczy, do dnia publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wartość kowenantu finansowego spełniała zapisy zawarte w umowie.		
	30.06.2025	31.12.2024
Kwota udzielonego finansowania	5 200	5 898
Saldo zobowiązania	-	-

Pożyczki inwestycyjne		
Pożyczki, w tym pożyczki udzielone Jednostce Dominującej przez Europejski Bank Inwestycyjny na łączną kwotę 3 340 mln PLN: 1. 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. 2. Pożyczka inwestycyjna w wysokości 1 340 mln PLN wykorzystana w czterech transzach w pełnym zakresie udzielonego limitu. W ramach udzielonej pożyczki Jednostka Dominująca zaciągnęła trzy transze o oprocentowaniu opartym o stałą stopę z terminami spłaty upływającymi dnia 28 czerwca 2030 r., 23 kwietnia 2031 r. i 11 września 2031 r. oraz jedną transzę z oprocentowaniem zmiennym opartym o stawkę SOFR z terminem spłaty upływającym dnia 6 marca 2035 r. Środki pozyskane w ramach udzielonej pożyczki są przeznaczone na finansowanie realizowanych przez Jednostkę Dominującą projektów o charakterze rozwojowym i odtworzeniowym na różnych etapach ciągu technologicznego. Umowy pożyczek z Europejskiego Banku Inwestycyjnego nakładają na Jednostkę Dominującą obowiązek utrzymania kowenantu finansowego oraz kowenantów niefinansowych, standardowo stosowanych w tego typu umowach. Zgodnie z zapisami umownymi Jednostka Dominująca ma obowiązek raportowania poziomu kowenantu finansowego na okresy sprawozdawcze, tj. na dzień 30 czerwca oraz 31 grudnia. Jednostka Dominująca na bieżąco monitoruje ryzyko przekroczenia poziomu kowenantu finansowego zawartego w umowach pożyczek. Na dzień kończący okres sprawozdawczy, w trakcie I półrocza 2025 r. oraz po dniu kończącym okres sprawozdawczy, do dnia publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wartość kowenantu finansowego spełniała zapisy zawarte w umowach pożyczek.		
	30.06.2025	31.12.2024
Kwota udzielonego finansowania	3 497	3 521
Saldo zobowiązania	1 584	1 980

Pozostałe kredyty bankowe		
Kredyty bilateralne na łączną kwotę do 4 220 mln PLN służące finansowaniu kapitału obrotowego, będące narzędziem wspierającym zarządzanie płynnością finansową oraz wspomagającym finansowanie realizowanych przedsięwzięć inwestycyjnych. Grupa posiada linie kredytowe w ramach zawartych krótko i długoterminowych umów kredytowych. Środki finansowe w ramach otwartych linii kredytowych dostępne są w walutach: PLN, USD oraz EUR, a oprocentowanie oparte jest na stałej stopie procentowej lub zmiennej stopie procentowej opartej o stawkę WIBOR, SOFR lub EURIBOR powiększonej o marżę.		
	30.06.2025	31.12.2024
Kwota udzielonego finansowania	4 220	4 294
Saldo zobowiązania	929	856

Dłużne papiery wartościowe		
Jednostka Dominująca przeprowadziła dwie emisje obligacji na rynku krajowym:		
1. Emisja z dnia 27 czerwca 2019 r., w ramach której zostały wyemitowane obligacje 5-letnie na kwotę 400 mln PLN wykupione przez Jednostkę Dominującą w dniu 27 czerwca 2024 r. oraz obligacje 10-letnie na kwotę 1 600 mln PLN z terminem wykupu 27 czerwca 2029 r.		
2. Emisja z dnia 26 czerwca 2024 r. o wartości nominalnej 1 000 mln PLN, która została przeprowadzona w ramach programu emisji obligacji do kwoty 4 000 mln PLN ustanowionego umową emisyjną z 29 maja 2024 r. Jednostka Dominująca wyemitowała obligacje 7-letnie z terminem wykupu 26 czerwca 2031 r.		
Wartość nominalna jednej obligacji wynosi 1 000 PLN, cena emisyjna jest równa wartości nominalnej. Oprocentowanie obligacji oparte jest na zmiennej stopie procentowej WIBOR powiększonej o marżę.		
Środki pozyskane z emisji obligacji przeznaczone są na finansowanie ogólnych celów korporacyjnych.		
	30.06.2025	31.12.2024
Wartość nominalna emisji	2 600	2 600
Saldo zobowiązania	2 602	2 602

Razem kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	30.06.2025	31.12.2024
Kwota udzielonego finansowania / Wartość nominalna emisji	15 517	16 313
Saldo zobowiązania	5 115	5 438

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

Kredyt konsorcyjny na kwotę 1 438 mln USD, pożyczki inwestycyjne na kwotę 3 340 mln PLN, jak i kredyty bilateralne udzielone Jednostce Dominującej w kwocie 4 157 mln PLN są niezabezpieczone. Spłata niektórych zobowiązań pozostałych spółek Grupy z tytułu kredytów bilateralnych oraz pożyczek podlega zabezpieczeniom, a wartość bilansowa aktywów stanowiących zabezpieczenie spłaty finansowania zewnętrznego na dzień 30 czerwca 2025 r. wyniosła 250 mln PLN, w tym wartość rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 134 mln PLN.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	337	534
Inne aktywa finansowe o terminie płatności do 3 miesięcy od dnia nabycia - depozyty	88	160
Pozostałe środki pieniężne	5	21
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	430	715

Zobowiązania z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń

Istotnym narzędziem zarządzania płynnością finansową w Grupie są gwarancje, dzięki którym spółki Grupy oraz wspólne przedsięwzięcie Sierra Gorda S.C.M. nie muszą angażować środków pieniężnych w celu zabezpieczenia swoich zobowiązań wobec innych podmiotów.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. Grupa posiadała zobowiązania z tytułu udzielonych gwarancji na łączną kwotę 1 091 mln PLN oraz z tytułu zobowiązań wekslowych na kwotę 209 mln PLN.

Najistotniejsze pozycje zobowiązań z tytułu udzielonych gwarancji stanowią zobowiązania Jednostki Dominującej mające na celu zabezpieczenie zobowiązań:

Najistotniejsze pozycje zobowiązań z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń - zobowiązania warunkowe

Gwarancje i poręczenia - zobowiązania warunkowe (MSR 37)	Wartość gwarancji		Okres ważności
	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024	
Zabezpieczenie należytego wykonania przez Jednostkę Dominującą przyszłych zobowiązań środowiskowych związanych z obowiązkiem rekultywacji terenu po zakończeniu eksploatacji obiektu „Żelazny Most”	99 mln PLN	109 mln PLN	do 1 roku
Zabezpieczenie zobowiązań zaciągniętych przez Dom Maklerski z tytułu rozliczeń transakcji zawartych przez Jednostkę Dominującą na rynkach prowadzonych przez Towarową Giełdę Energii S.A	100 mln PLN	70 mln PLN	do 1 roku
Zabezpieczenie roszczeń pokrycia przez Grupę kosztów związanych ze zbieraniem i przetwarzaniem odpadów	17 mln PLN	17 mln PLN	do 2 lat
Zabezpieczenie zobowiązań związanych z należytyym wykonaniem zawartych przez Grupę umów	54 mln PLN (3 mln PLN, 3 mln CAD, 2 mln EUR, 10 mln USD)	26 mln PLN (3 mln PLN, 3 mln CAD, 2 mln EUR, 1 mln USD)	do 5 lat

Najistotniejsze pozycje zobowiązań z tytułu udzielonych gwarancji finansowych

Gwarancje finansowe (MSSF 9)	Wartość bilansowa*		Wartość gwarancji		Okres ważności
	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024	
Gwarancja ustanowiona jako zabezpieczenie zaciągniętego przez Sierra Gorda S.C.M. kredytu.	14 mln PLN (4 mln USD)	47 mln PLN (11 mln USD)	796 mln PLN (220 mln USD)	904 mln PLN (220 mln USD)	do 09.2027

* Wycena bilansowa ustalona została w wartości początkowej wystawionej gwarancji pomniejszonej o kwotę dochodów ujętych w wyniku finansowym z tytułu gwarancji.

Najistotniejsze pozycje zobowiązań z tytułu udzielonych gwarancji pozabilansowych

Gwarancje - zobowiązania pozabilansowe	Wartość gwarancji		Okres ważności
	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024	
Gwarancja zabezpieczająca potencjalne roszczenia wobec Jednostki Dominującej w związku z obowiązkiem tworzenia funduszu rekultywacyjnego przez zarządzającego składowiskiem odpadów. Fundusz może mieć formę odrębnego rachunku bankowego, rezerwy lub gwarancji bankowej.	141 mln PLN	128 mln PLN	do 1 roku
Gwarancje bankowe zabezpieczające środki pieniężne na realizację obowiązków związanych z zamknięciem, rekultywacją oraz nadzorem, w tym monitoringiem składowisk zgodnie z wymogami regulacyjnymi krajów, w których KGHM INTERNATIONAL LTD. posiada kopalnie i projekty.	810 mln PLN	750 mln PLN	do 1 roku

Nota 4.6 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024
Długoterminowe	2 934	2 784
Krótkoterminowe	269	297
Zobowiązania z tytułu programów przyszłych świadczeń pracowniczych	3 203	3 081
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	269	469
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	493	392
Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne (niewykorzystane urlopy, premie, inne)	799	861
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania pracownicze	1 561	1 722
Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 764	4 803

Stopa dyskonta przyjęta dla celów wyceny zobowiązań z tytułu programów przyszłych świadczeń pracowniczych w Jednostce Dominującej:

na dzień 30 czerwca 2025 r.	2025	2026	2027	2028	2029 i następne
- stopa dyskonta	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%
na dzień 31 grudnia 2024 r.	2025	2026	2027	2028	2029 i następne
- stopa dyskonta	5,80%	5,80%	5,80%	5,80%	5,80%

Nota 4.7 Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych

	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Stan rezerw na początek okresu sprawozdawczego	2 128	1 974
Zmiany szacunków odniesione w środki trwałe	25	135
Wykorzystanie	-	(2)
Pozostałe	(43)	21
Stan rezerw na koniec okresu sprawozdawczego, z tego:	2 110	2 128
- rezerwy długoterminowe, w tym:	2 063	2 084
stan Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych i Funduszu Rekultywacji Składowisk Odpadów	501	482
- rezerwy krótkoterminowe	47	44

Nota 4.8 Pozostałe zobowiązania

	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	126	143
Zobowiązania wobec dostawców	190	195
Inne zobowiązania finansowe	20	25
Inne zobowiązania niefinansowe	33	34
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	369	397
Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	202	47
zobowiązania z tytułu umów z klientami	20	14
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów, w tym:	1 079	818
rezerwa na zakup praw majątkowych dotyczących energii elektrycznej	21	16
opłaty za wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza	557	374
inne zarachowane koszty na podstawie zawartych umów	172	189
Zobowiązania z tytułu rozliczonych instrumentów pochodnych	3	3
Inne zobowiązania finansowe	193	124
Inne zobowiązania niefinansowe	74	69
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 551	1 061
Razem zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe	1 920	1 458

Nota 4.9 Transakcje z podmiotami powiązаныmi**Przychody operacyjne od jednostek powiązanych**

	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów do wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M.	8	9
Przychody odsetkowe od pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu Sierra Gorda S.C.M.	287	291
Przychody z innych transakcji od wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M.	3	10
Przychody z innych transakcji od pozostałych podmiotów powiązanych	28	13
Razem	326	323

Zakup od jednostek powiązanych

	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024
Zakup usług, towarów i materiałów	35	34
Inne transakcje zakupu	3	5
Razem	38	39

Należności od odbiorców oraz pozostałe należności od podmiotów powiązanych

	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024
Od wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M. - udzielone pożyczki	8 663	9 800
Od wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M. - pozostałe należności	16	50
Od pozostałych podmiotów powiązanych	35	5
Razem	8 714	9 855

Zobowiązania wobec dostawców oraz pozostałe zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024
Wobec wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M.	14	47
Wobec pozostałych podmiotów powiązanych	20	5
Razem	34	52

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 na dzień 30 czerwca 2025 r. i w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. Grupa Kapitałowa realizowała następujące transakcje z rządem oraz jednostkami, nad którymi ten rząd sprawuje kontrolę lub współkontrolę wyróżniające się ze względu na istotę i kwotę:

- z tytułu umowy o ustanowienie użytkowania górniczego w celu wydobywania kopaliny oraz poszukiwania i rozpoznania kopaliny - saldo zobowiązania w wysokości 220 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 r. 241 mln PLN), w tym opłaty z tytułu użytkowania górniczego w celu wydobywania kopaliny ujęte w kosztach w wysokości 18 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 r. 34 mln PLN),
- z tytułu umowy o świadczenie usług w zakresie faktoringu odwrotnego - zobowiązanie w wysokości 1 012 mln PLN, koszty z tytułu odsetek w wysokości 44 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 r. zobowiązanie w wysokości 1 727 mln PLN oraz koszty z tytułu odsetek od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 r. w wysokości 65 mln PLN),
- pozostałe transakcje i operacje gospodarcze dotyczące wymiany walut spot, lokowania środków pieniężnych, udzielania kredytów, gwarancji oraz akredytyw (w tym akredytyw dokumentowych), prowadzenia rachunków bankowych, obsługi służbowych kart kredytowych, obsługi inkasa dokumentowego oraz obsługi funduszy celowych w ramach współpracy z bankami powiązanymi ze Skarbem Państwa.

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

Pozostałe transakcje zawarte przez Grupę Kapitałową z rządem oraz jednostkami, nad którymi ten rząd sprawuje kontrolę lub współkontrolę lub ma na nie znaczący wpływ, wchodziły w zakres normalnych, codziennych operacji gospodarczych. Transakcje te dotyczyły:

- zakupu produktów (energii, paliw, usług), towarów i materiałów, środków trwałych na potrzeby bieżącej działalności operacyjnej. Obroty z tytułu tych transakcji w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. wyniosły 1 397 mln PLN (od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 r. 1 486 mln PLN), nierozliczone salda zobowiązań z tytułu tych transakcji na dzień 30 czerwca 2025 r. wyniosły 226 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 r. 271 mln PLN),
- sprzedaży do Spółek Skarbu Państwa. Obroty z tytułu tej sprzedaży w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. wyniosły 342 mln PLN (od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 r. 310 mln PLN), nierozliczone salda należności z tytułu tych transakcji na dzień 30 czerwca 2025 r. wyniosły 235 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 r. 189 mln PLN).

Wynagrodzenia Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej (w tys. PLN)	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024
Wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w RN, płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 276	1 240
Wynagrodzenia Zarządu Jednostki Dominującej (w tys. PLN)	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024
Płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze z tytułu pełnienia funkcji	10 466*	3 096
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	120	2 023
Razem	10 586	5 119

*Kwota obejmuje część zmienną wynagrodzenia dotyczącą 2024 r. rozliczoną w II kwartale 2025 r.

Wynagrodzenia pozostałego kluczowego personelu kierowniczego (w tys. PLN)	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024
Płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze**	3 578	1 955

**Wynagrodzenie pozostałego kluczowego personelu kierowniczego stanowi wynagrodzenie członków Rady Dyrektorów KGHM INTERNATIONAL LTD. osiągnięte w spółkach Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. Wzrost wynagrodzenia wynika z powołania w bieżącym okresie sprawozdawczym na członków Rady Dyrektorów KGHM INTERNATIONAL LTD. pracowników Spółki.

Na podstawie definicji kluczowego personelu kierowniczego zgodnie z MSR 24 oraz analizy uprawnień i zakresu odpowiedzialności członków organów zarządczych Grupy Kapitałowej wynikających z dokumentów korporacyjnych oraz umów o zarządzanie, za pozostały kluczowy personel kierowniczy Grupy Kapitałowej uznano członków Rady Dyrektorów KGHM INTERNATIONAL LTD. oraz Prezesa Zarządu KGHM INTERNATIONAL LTD.

Nota 4.10 Aktywa, zobowiązania nieuwjęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

Wartości pozycji aktywów i zobowiązań warunkowych oraz innych zobowiązań nieuwjętych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej ustalone zostały na podstawie szacunków.

	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024
Aktywa warunkowe	453	428
Otrzymane gwarancje	273	297
Należności wekslowe	162	107
Pozostałe tytuły	18	24
Zobowiązania warunkowe	775	784
Nota 4.5 Zlecenia udzielenia gwarancji	288	235
Zobowiązanie wekslowe	209	223
Zobowiązanie z tytułu roszczenia dotyczącego zrealizowanej umowy	39	31
Wsparcie finansowe dla gmin w formie darowizny*	117	131
Szacowany potencjalny wpływ kar wynikający z audytu podatkowego w spółce zależnej Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD.**	56	83
Pozostałe tytuły	66	81

*Szczegóły w skróconym sprawozdaniu finansowym KGHM Polska Miedź S.A. w Części 3 w Nocie 3.9.

**Zmiana szacunku (spadek zobowiązania) w związku z przedawnieniem się ewentualnego roszczenia spowodowanym nierozpoczęciem przez podatkowy organ w Chile audytu za rok 2021 w terminie.

Nota 4.11 Zmiana stanu kapitału obrotowego

	Zapasy	Należności od odbiorców	Zobowiązania wobec dostawców	Pozostałe zobowiązania*	Kapitał obrotowy
Stan na 01.01.2025 r.	(8 063)	(1 345)	3 132	2 000	(4 276)
Stan na 30.06.2025 r.	(8 765)	(1 204)	2 546	2 046	(5 377)
Wpływ zmiany stanu ze sprawozdania z sytuacji finansowej	(702)	141	(586)	46	(1 101)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	(70)	(48)	21	-	(97)
Amortyzacja ujęta w wycenie zapasów	345	-	-	-	345
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	-	-	217	36	253
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu odsetek	-	-	-	1	1
Przekwalifikowanie do rzeczowych aktywów trwałych	(16)	-	-	-	(16)
Korekty	259	(48)	238	37	486
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	(443)	93	(348)	83	(615)

* Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego

	Zapasy	Należności od odbiorców	Zobowiązania wobec dostawców	Pozostałe zobowiązania*	Kapitał obrotowy
Stan na 01.01.2024 r.	(8 425)	(932)	3 167	3 021	(3 169)
Stan na dzień objęcia kontroli nad jednostką zależną	-	(2)	1	-	(1)
Stan na 30.06.2024 r.	(8 452)	(1 450)	2 806	3 544	(3 552)
Wpływ zmiany stanu ze sprawozdania z sytuacji finansowej	(27)	(516)	(362)	523	(382)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	12	6	(5)	-	13
Amortyzacja ujęta w wycenie zapasów	350	-	-	-	350
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	-	-	297	(66)	231
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu odsetek	-	-	-	(6)	(6)
Przekwalifikowanie do rzeczowych aktywów trwałych	(26)	-	-	-	(26)
Korekty	336	6	292	(72)	562
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	309	(510)	(70)	451	180

* Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego

Nota 4.12 Zbyte aktywa i związane z nimi zobowiązania

Aktywa i zobowiązania Zagłębia Sudbury w Grupie Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD.

W nawiązaniu do podpisanej dnia 11 września 2024 r. Umowy Zbycia Udziałów (Share Purchase Agreement) w spółce celowej Project Nikolas Company Inc. przez FNX Mining Company Inc. na rzecz Magna Mining Inc., transakcja zbycia części aktywów w Zagłębiu Sudbury, tj. kopalni McCreedy West, Levack/Morrison, Podolsky oraz koncesji poszukiwawczych: Kirkwood, Falconbridge, NW Foy, Rand oraz North Range, a także związanych z nimi zobowiązań, została zamknięta w dniu 28 lutego 2025 r.

Ustalona cena nabycia obejmowała płatność gotówkową w wysokości 5,3 mln CAD w momencie zamknięcia transakcji, 2 mln CAD odroczonej do 31 grudnia 2026 r. bezwarunkowej płatności gotówkowej, objęcie przez FNX Mining Company Inc. 1 180 705 akcji spółki Magna Mining Inc. o wartości 2 mln CAD, a także płatności warunkowe o łącznej maksymalnej wartości do 24 mln CAD.

Zysk ze zbycia w wysokości 89 mln PLN został ujęty w pozycji „Pozostałe przychody operacyjne”.

Rozliczenie transakcji sprzedaży aktywów i zobowiązań Zagłębia Sudbury

	mln PLN
Początkowa cena nabycia - otrzymana gotówka	15
Płatność odroczonej (wartość bieżąca)	5
Wartość otrzymanych akcji Magna Mining Inc.	6
Początkowa cena nabycia	26
Wartość bilansowa aktywów i zobowiązań będących przedmiotem transakcji sprzedaży	(29)
Gotówka wniesiona do Project Nikolas Company Inc. przed zbyciem	1
Wycena płatności warunkowych	15
Wynik na sprzedaży	69
Różnice kursowe przekwalifikowanie z pozostałych całkowitych dochodów do zysku ze zbycia	20
Zysk ze zbycia w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku	89

Poszczególne składniki zbytych aktywów i związanych z nimi zobowiązań zaprezentowane zostały w ramach segmentu KGHM INTERNATIONAL LTD.

Wartości sprzedanych aktywów i związanych z nimi zobowiązań zaprezentowane zostały łącznie z działalnością kontynuowaną w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku, skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych oraz notach objaśniających do tych sprawozdań, ponieważ nie stanowią one istotnej części działalności ani elementu większego planu zbycia istotnej części działalności (MSSF 5.32 a i b).

Główne grupy wybranych aktywów i zobowiązań Zagłębia Sudbury zakwalifikowanych do Grupy do zbycia

	Stan na 28.02.2025 (data zbycia - data utruty kontroli)	Stan na 31.12.2024 (prezentacja w ramach aktywów i zobowiązań zakwalifikowanych do Grupy do zbycia)
AKTYWA		
Rzeczowe aktywa trwałe górnicze i hutnicze	80	82
Aktywa niematerialne górnicze i hutnicze	14	17
Rzeczowe i niematerialne aktywa górnicze i hutnicze	94	99
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9	-
Aktywa trwałe	103	99
Zapasy	22	24
Aktywa obrotowe	22	24
RAZEM AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY (GRUPA DO ZBYCIA)	125	123
ZOBOWIĄZANIA		
Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	37	38
Pozostałe zobowiązania – zobowiązania z tytułu umowy na dostawę metali do Franco Nevada	100	108
Zobowiązania długoterminowe	137	146
Pozostałe zobowiązania – zobowiązania z tytułu umowy na dostawę metali do Franco Nevada	17	14
Zobowiązania krótkoterminowe	17	14
RAZEM ZOBOWIĄZANIA ZWIĄZANE Z GRUPĄ DO ZBYCIA	154	160

Część 5 – Informacje dodatkowe do skonsolidowanego raportu półrocznego

Nota 5.1 Skutek zmian w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Zbycie spółki zależnej Project Nikolas Company Inc.

W I półroczu 2025 r. miała miejsce transakcja zbycia 100% udziałów spółki zależnej Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. – Project Nikolas Company Inc. Szczegółowe informacje dot. tej transakcji przedstawione zostały w Nocie 4.12. Zbyte aktywa i związane z nimi zobowiązania.

Nota 5.2 Cykliczność, sezonowość działalności

Zarówno cykliczność produkcji, jak i jej sezonowość nie dotyczy Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Nota 5.3 Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W I półroczu 2025 r. Grupa Kapitałowa nie dokonała emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

Nota 5.4 Informacje dotyczące wypłaconej (zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję

Zgodnie z Uchwałą Nr 6/2025 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. z dnia 18 czerwca 2025 r. w sprawie podziału zysku KGHM Polska Miedź S.A. za rok 2024, postanowiono o przekazaniu zysku w kwocie 2 788 mln PLN w całości na kapitał zapasowy Spółki.

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 postanowiono o wypłacie dywidendy dla akcjonariuszy w kwocie 300 mln PLN (1,50 PLN/akcję). Dywidenda za rok 2023 została wypłacona z zysków KGHM Polska Miedź S.A. z lat ubiegłych. Zwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. ustaliło dzień dywidendy za rok 2023 na dzień 28 czerwca 2024 r. oraz termin wypłaty dywidendy za rok 2023 na dzień 16 lipca 2024 r.

Wszystkie akcje Jednostki Dominującej są akcjami zwykłymi.

Nota 5.5 Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności KGHM Polska Miedź S.A. lub jednostki zależnej

Postępowanie dotyczące zapłaty wynagrodzenia z tytułu korzystania z projektu wynalazczego nr 1/97/KGHM pt. „Sposób zwiększenia zdolności produkcyjnej wydziałów elektorafinacji Huty Miedzi”. Szczegóły opisano w rozdziale 9.6. Sprawy sporne Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w I półroczu 2025 r.

Nota 5.6 Obszary monitorowane – istotne kwestie mogące mieć wpływ na sytuację Grupy Kapitałowej

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

Nota 5.6.1 Wpływ warunków makroekonomicznych

Utrzymująca się podwyższona zmienność cen surowców, kursów walutowych i stóp dyskontowych może wpływać na wycenę aktywów Grupy Kapitałowej, w szczególności aktywów zagranicznych. KGHM ściśle monitoruje otoczenie rynkowe i na bieżąco analizuje potencjalny wpływ jego zmienności na założenia operacyjne oraz wycenę aktywów.

W Nocie 1.6 oraz Nocie 5.6 niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz Części 1 śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego wskazano i opisano szereg czynników mających potencjalny wpływ na działalność Grupy oraz przedstawiono najistotniejsze kategorie ryzyka wpływające na funkcjonowanie Grupy, w szczególności:

- zmienność notowań cen miedzi i srebra na rynkach metali,
- zmienność kursu walutowego USD/PLN,
- wahania cen nośników energii i energii elektrycznej.

W raportowanym okresie obserwowana była podwyższona zmienność otoczenia rynkowego w reakcji na politykę celną administracji amerykańskiej i reakcje partnerów handlowych. Porównując dane na dzień bilansowy względem końca 2024

roku nastąpiło osłabienie notowań dolara amerykańskiego względem szeregu walut, w tym złotych. Jednocześnie nastąpił wzrost notowań metali wyrażonych w amerykańskiej walucie.

Obserwowane zmiany makroekonomiczne, w tym cena miedzi wyrażona w złotych, kurs walutowy USD/PLN jak i stopy dyskontowe, nie mają na ten moment charakteru stałego, podlegają ciągłym fluktuacjom (mają charakter przejściowy). W związku z tym Grupa nie uznaje ich za przesłankę do utraty wartości aktywów w świetle MSR 36.

Nota 5.6.2 Skutki polityki celnej i globalnej wojny handlowej (USA, Chiny, Unia Europejska)

W raportowanym okresie Grupa Kapitałowa nie odnotowała negatywnego wpływu ze strony czynników związanych ze skutkami polityki celnej i globalnej wojny handlowej (USA, Chiny, Unia Europejska), a potencjalny wpływ w kolejnych okresach oceniany jest jako niski.

Rynek amerykański nie odgrywa istotnej roli w strukturze geograficznej sprzedaży produktów wytwarzanych przez Grupę Kapitałową poza granicami USA, co sprawia, że bezpośredni wpływ ogłoszonych cel będzie ograniczony. Mimo ogłoszenia, że USA i UE osiągnęły porozumienie w sprawie umowy handlowej, nie ma jeszcze żadnych oficjalnych dokumentów w tej sprawie, a zgodnie z informacjami prasowymi szczegóły wciąż wymagają negocjacji.

Obrót miedzią i produktami z miedzi jest wyłączony z ogólnej umowy handlowej i uregulowany odrębnymi przepisami w ramach szczegółowej procedury „Section 232”, gdzie stawki celne pozostają zróżnicowane dla miedzi na różnych etapach przerobu. Ogłoszone przez USA bariery handlowe w zakresie obrotu miedzią i wyrobami miedzianymi będą w największym stopniu oddziaływać na rynek amerykański. Dla KGHM kluczowe znaczenie ma i będzie miała działalność wydobywcza i produkcyjna prowadzona w Polsce. Potencjalna eskalacja barier handlowych w różnych regionach świata mogłaby jednak negatywnie wpłynąć na dynamikę rozwoju globalnej gospodarki, a tym samym na popyt na surowce. W związku z tym procesy gospodarcze i polityczne wpływające na międzynarodowe obroty handlowe są przez Spółkę na bieżąco monitorowane i analizowane.

Nota 5.6.3 Konflikt na Bliskim Wschodzie

W raportowanym okresie Grupa Kapitałowa nie odnotowała negatywnego wpływu ze strony czynników związanych z konfliktem na Bliskim Wschodzie, a potencjalny wpływ w kolejnych okresach oceniany jest jako umiarkowany.

Najistotniejszymi kategoriami ryzyka związanymi z konfliktem na Bliskim Wschodzie wpływającymi na funkcjonowanie Grupy, są:

- potencjalny wpływ na destabilizację światowych gospodarek,
- zmienność ceny ropy naftowej.

Choć w chwili obecnej zakończyły się działania sił zbrojnych pomiędzy Izraelem, a Iranem to, ze względu na wysoką niepewność związaną z dalszym rozwojem sytuacji politycznej na Bliskim Wschodzie i jej wpływu na światową gospodarkę, jej skala i skutki dla Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. na dzień dzisiejszy nie są możliwe do oszacowania dla kolejnych okresów.

Nota 5.6.4 Wojna w Ukrainie

W raportowanym okresie Grupa Kapitałowa nie odnotowała negatywnego wpływu ze strony czynników związanych z wojną w Ukrainie, a potencjalny wpływ w kolejnych okresach oceniany jest jako niski.

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

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

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

Wpływ na rynek metali i kurs akcji

Z punktu widzenia Grupy wojna w Ukrainie skutkuje wpływem na ryzyko rynkowe związane z wahaniami cen metali oraz indeksów giełdowych w raportowanym okresie. Więcej informacji przedstawiono w Nocie 1.6. Utrata wartości aktywów.

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

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

Wpływ na działalność Jednostki Dominującej i pozostałych spółek Grupy

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

Trwająca wojna w Ukrainie oraz ograniczenie dostępności rosyjskich katod na rynkach europejskich zostały zdyskontowane przez rynek i nie stanowiły dodatkowego czynnika mającego wpływ na wyniki sprzedaży podstawowych produktów z miedzi w I półroczu 2025 r. Sytuacja związana z wojną w Ukrainie nie stanowi jednocześnie istotnego czynnika, kształtującego popyt na półprodukty Cu (walcówka ETP oraz drut OFE). Na tym rynku produktowym dobra koniunktura napędzana jest głównie przez istotne inwestycje związane z transformacją energetyczną w Europie.

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

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

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

Działania zapobiegawcze w Grupie

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

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

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

Nota 5.7 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy

Aneks do umowy o świadczenie usług faktoringu odwrotnego

W dniu 11 lipca 2025 r. w Jednostce Dominującej został podpisany aneks do zawartych umów faktoringu odwrotnego, w którym łączny dostępny limit wzrósł o 500 mln PLN.

Część 6 – Kwartalna informacja finansowa Grupy Kapitałowej

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

		od 01.04.2025 do 30.06.2025*	od 01.04.2024 do 30.06.2024*	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024
	Przychody z umów z klientami	8 614	9 165	17 556	17 480
Nota 6.1	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(7 091)	(7 085)	(14 425)	(14 391)
	Zysk brutto ze sprzedaży	1 523	2 080	3 131	3 089
Nota 6.1	Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	(550)	(556)	(1 030)	(979)
	Zysk netto ze sprzedaży	973	1 524	2 101	2 110
	Zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	148	-	151	-
	Strata z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	-	(407)	-	(407)
	Przychody odsetkowe od pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	140	147	287	291
	Wynik z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcie	288	(260)	438	(116)
Nota 6.2	Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	95	680	336	952
	pozostałe odsetki obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	15	12	27	18
	odwrócenie strat z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	3	-	3	1
Nota 6.2	Pozostałe koszty operacyjne, w tym:	(861)	(592)	(1 739)	(784)
	straty z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	2	(2)	-	(2)
Nota 6.3	Przychody finansowe	211	74	362	74
Nota 6.3	Koszty finansowe	(125)	(180)	(183)	(287)
	Zysk przed opodatkowaniem	581	1 246	1 315	1 949
	Podatek dochodowy	(331)	(596)	(735)	(875)
	ZYSK NETTO	250	650	580	1 074
	Zysk netto przypadający:				
	akcjonariuszom Jednostki Dominującej	249	649	579	1 073
	na udziały niekontrolujące	1	1	1	1
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w mln szt.)	200	200	200	200
	Zysk na akcję podstawowy i rozwodniony (w PLN)	1,25	3,25	2,90	5,37

*Dane niepodlegające przeglądowi i badaniu.

Noty objaśniające do skróconego skonsolidowanego sprawozdania z wyniku

Nota 6.1 Koszty według rodzaju

	od 01.04.2025 do 30.06.2025*	od 01.04.2024 do 30.06.2024*	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	707	647	1 403	1 240
Koszty świadczeń pracowniczych	2 293	2 224	4 535	4 252
Zużycie materiałów i energii, w tym:	3 290	3 363	6 942	6 846
wsady obce	1 902	1 921	3 952	3 861
energia i czynniki energetyczne	485	521	1 070	1 084
Usługi obce	755	782	1 443	1 424
Podatek od wydobycia niektórych kopalin	1 022	1 150	2 082	1 955
Pozostałe podatki i opłaty	216	134	495	483
Aktualizacja wartości zapasów	4	11	3	51
Odpisy z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	1	15	1	15
Pozostałe koszty	65	82	115	128
Razem koszty rodzajowe	8 353	8 408	17 019	16 394
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+)	107	136	227	304
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	(386)	(308)	(868)	(248)
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby Grupy Kapitałowej (-)	(433)	(595)	(923)	(1 080)
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży i ogólnego zarządu, z tego:	7 641	7 641	15 455	15 370
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	7 091	7 085	14 425	14 391
Koszty sprzedaży	116	141	245	267
Koszty ogólnego zarządu	434	415	785	712

* Dane niepodlegające przeglądowi i badaniu.

Nota 6.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne

	od 01.04.2025 do 30.06.2025*	od 01.04.2024 do 30.06.2024*	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024
Przychody z tytułu instrumentów pochodnych, z tego:	27	470	73	537
wycena	(9)	13	33	70
realizacja	36	457	40	467
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych innych niż zadłużenie	-	145	-	303
Przychody z tytułu odsetek obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	15	12	27	18
Odwrócenie strat z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	3	-	3	1
Rozwiązanie rezerw	21	22	30	27
Zysk ze zbycia wartości niematerialnych	1	3	1	3
Zysk ze zbycia jednostek zależnych	(9)	-	89	-
Zyski ze zmian wartości godziwej należności z tytułu dostaw i usług	4	-	24	-
Otrzymane dotacje państwowe	6	4	12	6
Przychody z obsługi akredytyw, gwarancji	(3)	-	3	10
Otrzymane odszkodowania, kary, grzywny	5	16	9	20
Pozostałe	25	8	65	27
Pozostałe przychody operacyjne razem	95	680	336	952
Koszty z tytułu instrumentów pochodnych, z tego:	(28)	(481)	(177)	(564)
wycena	56	9	(70)	(65)
realizacja	(84)	(490)	(107)	(499)
Straty ze zmian wartości godziwej należności z tytułu dostaw i usług	(44)	(46)	(44)	(74)
Straty z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	2	(2)	-	(2)
Odpis z tytułu utraty wartości środków trwałych w budowie oraz wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania	(22)	(12)	(25)	(32)
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych innych niż zadłużenie	(734)	-	(1 414)	-
Utworzenie rezerw	(5)	(26)	(19)	(65)
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	(6)	(2)	(7)	(4)
Darowizny przekazane	(11)	(11)	(26)	(22)
Pozostałe	(13)	(12)	(27)	(21)
Pozostałe koszty operacyjne razem	(861)	(592)	(1 739)	(784)
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	(766)	88	(1 403)	168

*Dane niepodlegające przeglądowi i badaniu.

Nota 6.3 Przychody i (koszty) finansowe

	od 01.04.2025 do 30.06.2025*	od 01.04.2024 do 30.06.2024*	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024
Różnice kursowe z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia	152	-	303	-
Przychody z tytułu instrumentów pochodnych - realizacja	59	74	59	74
Przychody finansowe razem	211	74	362	74
Odsetki od zadłużenia, w tym:				
z tytułu leasingu	(1)	2	(3)	(5)
Odsetki od zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	(33)	(44)	(55)	(80)
Opłaty i prowizje bankowe od zaciągniętych kredytów i pożyczek	(5)	(5)	(11)	(10)
Różnice kursowe z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia	-	(26)	-	(59)
Koszty z tytułu instrumentów pochodnych - realizacja	(61)	(80)	(61)	(80)
Skutek odwracania dyskonta	(25)	(24)	(51)	(47)
Pozostałe	-	(3)	(2)	(6)
Koszty finansowe razem	(125)	(180)	(183)	(287)
Przychody i (koszty) finansowe	86	(106)	179	(213)

*Dane niepodlegające przeglądowi i badaniu.

Skrócone sprawozdanie finansowe KGHM Polska Miedź S.A.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

		od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024
Nota 2.1	Przychody z umów z klientami	14 860	15 076
Nota 2.2	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(12 634)	(12 743)
	Zysk brutto ze sprzedaży	2 226	2 333
Nota 2.2	Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	(685)	(662)
	Zysk netto ze sprzedaży	1 541	1 671
Nota 2.3	Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	457	1 314
	przychody z odsetek obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	201	204
	zyski ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	24	337
Nota 2.3	Pozostałe koszty operacyjne, w tym:	(1 533)	(736)
	straty ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	(381)	(67)
Nota 2.4	Przychody finansowe	363	74
Nota 2.4	Koszty finansowe	(194)	(305)
	Zysk przed opodatkowaniem	634	2 018
	Podatek dochodowy	(521)	(687)
	ZYSK NETTO	113	1 331
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (mln szt.)	200	200
	Zysk na akcję podstawowy i rozwodniony (w PLN)	0,57	6,66

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

		od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024
	Zysk netto	113	1 331
	Wycena instrumentów zabezpieczających po uwzględnieniu efektu podatkowego	154	(264)
	Pozostałe całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku	154	(264)
Nota 3.2	Wycena kapitałowych instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody po uwzględnieniu efektu podatkowego	686	32
	(Straty) / zyski aktuarialne po uwzględnieniu efektu podatkowego	(84)	169
	Pozostałe całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane do wyniku	602	201
	Razem pozostałe całkowite dochody netto	756	(63)
	ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY	869	1 268

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024
Zysk przed opodatkowaniem		634	2 018
Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym		826	740
Odsetki z tytułu działalności inwestycyjnej		(150)	(161)
Pozostałe odsetki		93	126
Przychody z dywidend		(10)	(10)
Straty z tytułu modyfikacji aktywów finansowych		15	-
Straty / (zyski) ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		339	(337)
Straty z tytułu utraty wartości rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych		21	1
Zyski ze zmiany wartości aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie		(67)	(18)
Straty z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostki zależne		68	-
Różnice kursowe, z tego:		402	(88)
z działalności inwestycyjnej i wyceny środków pieniężnych		706	(148)
z działalności finansowej		(304)	60
Zmiana stanu rezerw na likwidację kopalń, zobowiązań z tytułu programu przyszłych świadczeń pracowniczych oraz pozostałych rezerw		175	181
Zmiana stanu pozostałych należności i zobowiązań innych niż kapitał obrotowy		(15)	(142)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych		55	107
Przekwalifikowanie z pozostałych całkowitych dochodów do wyniku w związku z realizacją instrumentów pochodnych zabezpieczających		(26)	(286)
Pozostałe korekty		(2)	8
Razem wyłączenia przychodów i kosztów		1 724	121
Podatek dochodowy, z tego:		(533)	101
wydatki z tytułu zapłaty podatku dochodowego		(533)	(511)
wpływy z tytułu zwrotu podatku dochodowego		-	612
Nota 3.10 Zmiana stanu kapitału obrotowego, w tym:		(299)	(13)
Nota 3.10 zmiana stanu zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego		83	451
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		1 526	2 227
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Wydatki na aktywa górnicze i hutnicze, w tym:		(1 866)	(1 645)
zapłacone aktywowane odsetki od zadłużenia		(148)	(117)
wpływy z rozliczenia instrumentu zabezpieczającego stopę procentową obligacji		28	31
Wydatki na pozostałe rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe		(26)	(21)
Wydatki na nabycie udziałów w jednostkach zależnych		(223)	(160)
Udzielone zaliczki na nabycie rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych		(38)	(9)
Wydatki na aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń i innych obiektów technologicznych		(35)	(33)
Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek (kapitał)		633	31
Odsetki otrzymane od udzielonych pożyczek		57	33
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek		-	(191)
Pozostałe		1	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(1 497)	(1 995)

Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływ z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	399	1 390
Wpływy z tytułu cash poolingu	40	200
Wpływy z tytułu instrumentów pochodnych związanych ze źródłami finansowania zewnętrznego	29	35
Wydatki z tytułu instrumentów pochodnych związanych ze źródłami finansowania zewnętrznego	(30)	(41)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	(49)	(18)
Spłata odsetek, z tego:	(101)	(126)
od zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	(56)	(74)
z tytułu zadłużenia	(45)	(52)
Spłata otrzymanych kredytów i pożyczek	(386)	(1 559)
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych	-	1 000
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	(400)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(98)	481
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO	(69)	713
Różnice kursowe dotyczące środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(1)	1
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	367	1 481
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu, w tym:	297	2 195
środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	5	17

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

		Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024
	AKTYWA		
	Rzeczowe aktywa trwałe górnicze i hutnicze	21 615	21 007
	Aktywa niematerialne górnicze i hutnicze	1 598	1 284
	Rzeczowe i niematerialne aktywa górnicze i hutnicze	23 213	22 291
	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	109	119
	Pozostałe aktywa niematerialne	44	49
	Pozostałe rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe	153	168
	Inwestycje w jednostki zależne - akcje i udziały	6 300	6 146
Nota 3.3	Udzielone pożyczki, z tego:	8 338	9 727
	wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	3 196	3 668
	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	5 142	6 059
Nota 3.2	Pochodne instrumenty finansowe	297	286
	Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	1 661	814
	Inne instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	583	578
Nota 3.2	Instrumenty finansowe razem	10 879	11 405
	Pozostałe aktywa niefinansowe	86	97
	Aktywa trwałe	40 631	40 107
	Zapasy	7 617	7 037
Nota 3.2	Należności od odbiorców, w tym:	786	885
	Należności od odbiorców wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	587	506
	Należności z tytułu podatków	267	396
Nota 3.2	Pochodne instrumenty finansowe	293	219
Nota 3.2	Należności z tytułu cash poolingu	450	683
Nota 3.2	Pozostałe aktywa finansowe, w tym:	338	540
	Udzielone pożyczki	104	246
	Pozostałe aktywa niefinansowe	410	171
Nota 3.2	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	297	367
	Aktywa obrotowe	10 458	10 298
	RAZEM AKTYWA	51 089	50 405
	ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY		
	Kapitał akcyjny	2 000	2 000
	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	723	(117)
	Zakumulowane pozostałe całkowite dochody	(720)	(636)
	Zyski zatrzymane	30 020	29 907
	Kapitał własny	32 023	31 154
Nota 3.2	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu	2 401	2 055
Nota 3.2	Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	2 600	2 600
Nota 3.2	Pochodne instrumenty finansowe	142	269
Nota 3.5	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 605	2 467
Nota 3.6	Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	1 328	1 263
	Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	746	460
Nota 3.7	Pozostałe zobowiązania	254	295
	Zobowiązania długoterminowe	10 076	9 409
Nota 3.2	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu	493	1 133
Nota 3.2	Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	2	2
Nota 3.2	Zobowiązania z tytułu cash poolingu	601	561
Nota 3.2	Pochodne instrumenty finansowe	96	44
Nota 3.2	Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe	4 478	4 825
Nota 3.5	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 370	1 569
	Zobowiązania z tytułu podatków	710	786
	Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia	166	227
Nota 3.7	Pozostałe zobowiązania	1 074	695
	Zobowiązania krótkoterminowe	8 990	9 842
	Zobowiązania długo i krótkoterminowe	19 066	19 251
	RAZEM ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY	51 089	50 405

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 01.01.2024 r.	2 000	320	(921)	27 419	28 818
Transakcje z właścicielami - dywidenda uchwalona niewypłacona	-	-	-	(300)	(300)
Zysk netto	-	-	-	1 331	1 331
Pozostałe całkowite dochody	-	(232)	169	-	(63)
Łączne całkowite dochody	-	(232)	169	1 331	1 268
Stan na 30.06.2024 r.	2 000	88	(752)	28 450	29 786
Stan na 01.01.2025 r.	2 000	(117)	(636)	29 907	31 154
Zysk netto	-	-	-	113	113
Pozostałe całkowite dochody	-	840	(84)	-	756
Łączne całkowite dochody	-	840	(84)	113	869
Stan na 30.06.2025 r.	2 000	723	(720)	30 020	32 023

Część 1 – Utrata wartości aktywów

Ocena istnienia przesłanek do utraty wartości aktywów produkcyjnych KGHM Polska Miedź S.A.

W pierwszym półroczu 2025 r. kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. znajdował się pod presją utrzymującej się w dalszym ciągu niepewności co do rozwoju globalnej sytuacji makroekonomicznej. Średni kurs akcji Spółki w pierwszym półroczu 2025 r. wzrósł o 10% w stosunku do ceny akcji z końca 2024 r. i kurs akcji Spółki na dzień 30 czerwca 2025 r. wyniósł 128,90 PLN (średnia cena akcji w pierwszym półroczu 2025 r. wyniosła 126,45 PLN). W tym samym okresie indeks WIG20 wzrósł o 29,8%, natomiast indeks WIG wzrósł o 31,6%. W efekcie kapitalizacja giełdowa Spółki wzrosła z 23 000 mln PLN do 25 780 mln PLN, co oznacza, że na dzień 30 czerwca 2025 r. utrzymywała się na poziomie 19,5% poniżej wartości aktywów netto Spółki. Należy również wskazać, iż średnia relacja kapitalizacji giełdowej do wartości księgowej aktywów netto w całym pierwszym półroczu 2025 wyniosła 81%.

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. W pierwszym półroczu 2025 r. cena miedzi pozostawała w trendzie wzrostowym, osiągając szczyt notowań w czerwcu 2025 r. w związku z osłabieniem dolara amerykańskiego oraz globalnymi napięciami handlowymi. Średnia cena miedzi w pierwszym półroczu 2025 r. wyniosła 9 431 USD/t, co jest poziomem wyższym od cen obserwowanych w 2024 r. (średnia 9 147 USD/t).

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 pierwszym półroczu 2025 r. wyniósł 3,88 PLN, co jest poziomem niższym od kursu obserwowanego w 2024 r. (średnia 3,98 PLN).

Ostatecznie średnia cena miedzi w pierwszym półroczu 2025 r. w PLN wyniosła 36 546 PLN/t, co oznaczało, że była wyższa o 0,4% względem cen obserwowanych w 2024 r. (średnia 36 401 PLN/t).

Korzystne dane makroekonomiczne w pierwszej połowie 2025 r. przyczyniły się do spadku poziomu rynkowych stóp procentowych do wartości około 5,35 dla WIBOR 1M, 5,23 dla WIBOR 3M i 5,04 dla WIBOR 6M na koniec czerwca 2025 r. Rentowność 10-letnich obligacji ustabilizowała się na poziomie bliskim poziomowi stopy referencyjnej NBP.

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.

Spółka prowadzi rozmowy z Ministerstwem Finansów oraz Ministerstwem Aktywów Państwowych na temat zmian formuły tzw. podatku miedziowego. W dniu 26 maja 2025 r. w wykazie prac legislacyjnych i programowych Rady Ministrów opublikowano informacje nt. projektowanych zmian w ustawie o podatku miedziowym. Na obecnym etapie zaawansowania prac legislacyjnych nie jest możliwe określenie ostatecznego zakresu zmian w ww. ustawie oraz terminu jej wdrożenia, tym samym oszacowanie wpływu zmian legislacyjnych na przepływy pieniężne Spółki.

W wyniku przeprowadzonej oceny stwierdzono brak związku zmian notowań cen 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 30 czerwca 2025 r.

Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. dokonał oceny 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.

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.

W związku dokonany w niniejszym okresie sprawozdawczym dokapitalizowaniem 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. (których przedmiotem działalności jest produkcja energii elektrycznej z wykorzystaniem technologii fotowoltaicznej), w kwocie 188 mln PLN, a tym samym istotnym wzrostem wartości udziałów 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. na dzień 30 czerwca 2025 r., przeprowadzono testy na utratę wartości zaangażowania kapitałowego w udziały tych spółek.

Wartość bilansowa udziałów poszczególnych spółek na dzień 30 czerwca 2025 r. wynosiła:

- INVEST PV 7 sp. z o.o. – 16 mln PLN,
- INVEST PV 40 sp. z o.o. – 32 mln PLN,
- INVEST PV 58 sp. z o.o. – 61 mln PLN,
- INVEST PV 59 sp. z o.o. – 79 mln PLN.

Na potrzeby oszacowania wartości odzyskiwalnej w przeprowadzonych testach dokonano wyceny wartości 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	Lipiec 2025 - Grudzień 2053, tj. do końca życia projektów			
Ceny energii elektrycznej	Przyjęto ścieżki cenowe na podstawie średnich z dostępnych, wieloletnich prognoz instytucji analitycznych właściwych dla profilu fotowoltaicznego. Średnia cena energii elektrycznej w okresie szczegółowej prognozy wynosi 352 PLN/MWh.			
Poziom produkcji energii elektrycznej w okresie szczegółowej prognozy	140 361 MWh	264 945 MWh	353 477 MWh	493 166 MWh
Średnia marża EBITDA w okresie szczegółowej prognozy	47%	69%	69%	70%
Średnia nominalna stopa dyskontowa w okresie szczegółowej prognozy*	7,11%	7,11%	7,11%	7,11%

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

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. nie uzyskano wartości odzyskiwalnej udziałów na poziomach ich wartości bilansowej, co dało podstawy do dokonania odpisów z tytułu utraty wartości w kwotach wskazanych w poniższej tabeli.

OWSP	Wartość bilansowa udziałów	Wartość odzyskiwalna udziałów	Odpis z tytułu utraty wartości
INVEST PV 7 sp. z o.o.	16	10	6
INVEST PV 40 sp. z o.o.	32	27	5
INVEST PV 58 sp. z o.o.	61	35	26
INVEST PV 59 sp. z o.o.	79	47	32

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.	2,40%	+33%
INVEST PV 40 sp. z o.o.	5,48%	+13%
INVEST PV 58 sp. z o.o.	2,10%	+55%
INVEST PV 59 sp. z o.o.	2,58%	+48%

Na dzień 31 grudnia 2024 r. podsumowanie przeprowadzonych analiz w zakresie oceny ryzyka utraty wartości aktywów Spółki przedstawione zostało w Raporcie rocznym RR 2024 w części 3.

Część 2 - Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania z wyniku

Nota 2.1 Przychody z umów z klientami – podział geograficzny według lokalizacji finalnych odbiorców

		od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024
Europa			
	Polska	3 725	3 894
	Niemcy	2 540	2 475
	Wielka Brytania	1 184	806
	Czechy	1 117	1 206
	Włochy	993	1 144
	Węgry	760	797
	Szwajcaria	510	633
	Francja	425	418
	Szwecja	368	326
	Austria	176	166
	Słowacja	92	98
	Belgia	81	23
	Rumunia	59	62
	Bułgaria	57	60
	Słowenia	43	52
	Finlandia	37	15
	Dania	26	3
	Bośnia i Hercegowina	16	13
	Estonia	13	19
	Holandia	11	1
	Grecja	-	10
	Inne kraje (sprzedaż rozdrobniona)	5	9
Ameryka Północna i Południowa			
	Stany Zjednoczone Ameryki	976	678
	Kanada	27	22
	Argentyna	5	1
	Chile	4	-
Australia			
	Australia	86	211
Azja			
	Chiny	856	1 403
	Turcja	247	230
	Tajlandia	145	63
	Indie	144	-
	Arabia Saudyjska	38	131
	Korea Południowa	33	45
	Malezja	-	20
	Singapur	-	17
	Inne kraje (sprzedaż rozdrobniona)	-	2
Afryka			
	Algieria	55	15
	Maroko	6	8
RAZEM		14 860	15 076

Nota 2.2 Koszty według rodzaju

	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	890	801
Koszty świadczeń pracowniczych	2 944	2 768
Zużycie materiałów i energii, w tym:	6 122	5 995
wsady obce	3 952	3 861
energia i czynniki energetyczne	920	918
Usługi obce, w tym:	1 350	1 310
koszty transportu	179	178
remonty, konserwacje i serwisy	449	411
górnictwo roboty przygotowawcze	365	356
Podatek od wydobycia niektórych kopalin	2 082	1 955
Pozostałe podatki i opłaty	366	376
Pozostałe koszty	56	72
Razem koszty rodzajowe	13 810	13 277
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+)	170	179
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	(566)	57
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (-)	(95)	(108)
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży oraz ogólnego zarządu, z tego:	13 319	13 405
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	12 634	12 743
Koszty sprzedaży	89	91
Koszty ogólnego zarządu	596	571

Nota 2.3 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne

	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024
Przychody z tytułu instrumentów pochodnych, z tego:	73	537
wycena	33	70
realizacja	40	467
Odsetki od udzielonych pożyczek i pozostałych należności finansowych	202	205
Odwrócenie strat z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie, w tym:	73	19
zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości udzielonych pożyczek	72	19
Rozwiązanie rezerw	27	2
Zyski ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:	24	337
z tytułu pożyczek	-	337
Przychody z dywidend	10	10
Opłaty i prowizje z tytułu refakturowania kosztów gwarancji bankowych zabezpieczających spłatę zobowiązań	8	11
Otrzymane odszkodowania, kary i grzywny	5	7
Otrzymane dotacje państwowe	3	1
Różnice kursowe z tytułu wyceny aktywów i zobowiązań finansowych innych niż zadłużenie	-	171
Pozostałe	32	14
Pozostałe przychody operacyjne razem	457	1 314
Koszty z tytułu instrumentów pochodnych, z tego:	(176)	(564)
wycena	(69)	(65)
realizacja	(107)	(499)
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych innych niż zadłużenie	(801)	-
Straty ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:	(381)	(67)
z tytułu pożyczek	(339)	-
Straty z tytułu utraty wartości udziałów i akcji w jednostkach zależnych	(68)	-
Przekazane darowizny	(26)	(22)
Straty z tytułu utraty wartości środków trwałych w budowie i wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania	(21)	(1)
Straty z tytułu modyfikacji aktywów finansowych	(15)	-
Utworzenie rezerw	(9)	(61)
Straty ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych (w tym koszty związane ze zbyciem)	(7)	(6)
Straty z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie, w tym:	(6)	-
straty z tytułu utraty wartości udzielonych pożyczek	(5)	-
Pozostałe	(23)	(15)
Pozostałe koszty operacyjne razem	(1 533)	(736)
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	(1 076)	578

Nota 2.4 Przychody i (koszty) finansowe

	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024
Różnice kursowe z wyceny i rozliczenia zobowiązań z tytułu zadłużenia	304	-
Przychody z tytułu instrumentów pochodnych - realizacja	59	74
Przychody finansowe razem	363	74
Koszty z tytułu instrumentów pochodnych - realizacja	(61)	(80)
Odsetki od zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	(55)	(80)
Skutek odwracania dyskonta	(40)	(39)
Odsetki od zadłużenia, w tym:	(26)	(33)
z tytułu leasingu	(2)	(4)
Opłaty i prowizje z tytułu finansowania zewnętrznego	(12)	(13)
Różnice kursowe z wyceny i rozliczenia zobowiązań z tytułu zadłużenia	-	(60)
Koszty finansowe razem	(194)	(305)
Przychody i (koszty) finansowe	169	(231)

Część 3 – Inne noty objaśniające

Nota 3.1 Informacja o rzeczowych i niematerialnych aktywach trwałych

Nabycie rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych

	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, w tym:	1 461	1 480
leasing	54	10
Nabycie wartości niematerialnych	32	24

Zobowiązania z tytułu transakcji zakupu rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych

	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024
Zobowiązania z tytułu transakcji zakupu rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	834	1 409

Umowne zobowiązania inwestycyjne związane z aktywami rzeczowymi i niematerialnymi, nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	3 239	2 693
Nabycie wartości niematerialnych	56	14
Umowne zobowiązania inwestycyjne razem	3 295	2 707

Nota 3.2 Instrumenty finansowe

		Stan na 30.06.2025					Stan na 31.12.2024				
Aktywa finansowe:		W wartości godziewej przez pozostałe całkowite dochody	W wartości godziewej przez wynik finansowy	Według zamortyzo- wanego kosztu	Instrumenty zabezpie- czające	Razem	W wartości godziewej przez pozostałe całkowite dochody	W wartości godziewej przez wynik finansowy	Według zamortyzo- wanego kosztu	Instrumenty zabezpie- czające	Razem
Nota 3.3	Długoterminowe	1 661	3 196	5 725	297	10 879	814	3 668	6 637	286	11 405
	Udzielone pożyczki	-	3 196	5 142	-	8 338	-	3 668	6 059	-	9 727
	Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	297	297	-	-	-	286	286
	Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziewej*	1 661	-	-	-	1 661	814	-	-	-	814
	Inne instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	-	583	-	583	-	-	578	-	578
	Krótkoterminowe	-	588	1 284	292	2 164	-	531	1 969	194	2 694
	Należności od odbiorców	-	587	199	-	786	-	506	379	-	885
	Pochodne instrumenty finansowe	-	1	-	292	293	-	25	-	194	219
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	297	-	297	-	-	367	-	367
	Należności z tytułu cash poolingu**	-	-	450	-	450	-	-	683	-	683
	Pozostałe aktywa finansowe	-	-	338	-	338	-	-	540	-	540
Razem		1 661	3 784	7 009	589	13 043	814	4 199	8 606	480	14 099

* Wzrost wartości godziewej akcji spółki Tauron Polska Energia S.A. w związku ze wzrostem kursu akcji na GPW.

** Należności od spółek zależnych z Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., które zadłużyły się w ramach systemu cash pooling.

Zobowiązania finansowe:		Stan na 30.06.2025				Stan na 31.12.2024			
		W wartości godziwej przez wynik finansowy	Według zamortyzowanego kosztu	Instrumenty zabezpieczające	Razem	W wartości godziwej przez wynik finansowy	Według zamortyzowanego kosztu	Instrumenty zabezpieczające	Razem
Nota 3.4	Długoterminowe	25	5 200	117	5 342	12	4 862	257	5 131
	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu oraz dłużnych papierów wartościowych	-	5 001	-	5 001	-	4 655	-	4 655
	Pochodne instrumenty finansowe	25	-	117	142	12	-	257	269
	Pozostałe zobowiązania finansowe		199		199	-	207	-	207
	Krótkoterminowe	58	5 734	41	5 833	14	6 661	33	6 708
Nota 3.4	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu oraz dłużnych papierów wartościowych	-	495	-	495	-	1 135	-	1 135
Nota 3.4	Zobowiązania z tytułu cash poolingu*	-	601	-	601	-	561	-	561
	Pozostałe zobowiązania z tytułu rozliczeń w ramach umów cash poolingu**	-	-	-	-	-	27	-	27
	Pochodne instrumenty finansowe	55	-	41	96	11	-	33	44
	Zobowiązania wobec dostawców	-	2 432		2 432	-	2 825	-	2 825
	Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego	-	2 046	-	2 046	-	2 000	-	2 000
	Pozostałe zobowiązania finansowe	3	160	-	163	3	113	-	116
	Razem	83	10 934	158	11 175	26	11 523	290	11 839

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

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

Klasy instrumentów finansowych	Stan na 30.06.2025				Stan na 31.12.2024			
	poziom 1	poziom 2	poziom 3	wartość bilansowa	poziom 1	poziom 2	poziom 3	wartość bilansowa
Udzielone pożyczki	-	-	3 196	3 196	-	-	3 668	3 668
Akcje notowane	1 532	-	-	1 532	685	-	-	685
Akcje/udziały nienotowane	-	129	-	129	-	129	-	129
Należności od odbiorców	-	587	-	587	-	506	-	506
Pozostałe aktywa finansowe	-	18	-	18	-	34	-	34
Aktywa z tytułu instrumentów pochodnych	-	590	-	590	-	505	-	505
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	-	(238)	-	(238)	-	(313)	-	(313)
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	(3)	-	(3)	-	(3)	-	(3)

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

Klasy instrumentów finansowych	Stan na 30.06.2025				Stan na 31.12.2024			
	wartość godziwa			wartość bilansowa	wartość godziwa			wartość bilansowa
	poziom 1	poziom 2	poziom 3		poziom 1	poziom 2	poziom 3	
Udzielone pożyczki	-	959	4 069	5 246	-	1 191	4 654	6 305
Otrzymane długoterminowe kredyty i pożyczki	-	(1 885)	-	(1 885)	-	(1 538)	-	(1 538)
Długoterminowe dłużne papiery wartościowe	(2 647)	-	-	(2 600)	(2 657)	-	-	(2 600)

Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu

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

Pożyczki według modelu utraty wartości	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	5,45%	x	759	x	6,34%	x	868
1 i 3 stopień (stopa procentowa zmienna)	x	5,34% (WIBOR 1M), 4,45% (SOFR)	x	171	x	5,82% (WIBOR 1M), 4,49% (SOFR)	7,54%	354
1 stopień (stopa procentowa stała)	x	x	5,00%	2 808	x	x	5,60%	3 333
POCI (stopa procentowa stała)*	x	x	8,72%	1 508	x	x	8,31%	1 750
			Razem	5 246			Razem	6 305

* 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.

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 3.3 Należności z tytułu udzielonych pożyczek

	stan na 30.06.2025	stan na 31.12.2024
Pożyczki wyceniane w zamortyzowanym koszcie - wartość brutto	5 332	6 469
Odpis z tytułu utraty wartości	(86)	(164)
Pożyczki wyceniane w zamortyzowanym koszcie - wartość bilansowa	5 246	6 305
Pożyczki wyceniane do wartości godziwej - wartość bilansowa	3 196	3 668
Razem pożyczki, z tego:	8 442	9 973
- pożyczki długoterminowe	8 338	9 727
- pożyczki krótkoterminowe	104	246

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

	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Stan na początek okresu obrotowego	3 668	3 766
Splata pożyczek	(133)	(116)
Zyski z wyceny do wartości godziwej	-	141
Strata z wyceny do wartości godziwej	(339)	(123)
Stan na koniec okresu obrotowego	3 196	3 668

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

	Razem	Stopień 1 Rating średni	Stopień 2 Rating średni	Stopień 3 Rating poniżej średniego	POCI Rating średni
Wartość brutto na 1 stycznia 2025	6 469	4 441	-	202	1 826
spłata	(583)	(266)	-	(209)	(108)
różnice kursowe	(693)	(487)	-	-	(206)
naliczone odsetki wg efektywnej stopy procentowej	139	80	-	7	52
Wartość brutto na 30 czerwca 2025	5 332	3 768	-	-	1 564

	Razem	Stopień 1 Rating średni	Stopień 2 Rating średni	Stopień 3 Rating poniżej średniego	POCI Rating średni
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)
modyfikacje 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

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 2025	164	27	-	61	76
rozwiązanie odpisu w związku ze spłatą należności	(61)	-	-	(61)	-
zmiany w parametrach ryzyka	(6)	5	-	-	(11)
różnice kursowe	(11)	(3)	-	-	(8)
Odpis z tytułu oczekiwanej straty kredytowej na 30 czerwca 2025	86	29	-	-	57

	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

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 wysokie ryzyko kredytowe w momencie ich udzielenia) zostały zaklasyfikowane pożyczki, które na ostatnim etapie przepływów pomiędzy spółkami w ramach struktury holdingowej Future 1 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 przypadał 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.

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

- rating pożyczkobiorcy - jest nadawany przy wykorzystaniu 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 Baa3 – B1),
- 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 potencjalnej możliwości niewykonania zobowiązań w zadanym sektorze dla danego ratingu. Parametry PD na dzień 30 czerwca 2025 r. dla przyjętych ratingów prezentowały się następująco:

Poziom ratingu od Baa3 do B1 wg Moody's (30-06-2025)

Do roku	1,04%
1-3 lata	4,47%
>3 lata (na datę zapadalności pożyczki)	17,15%

Poziom ratingu od A3 do Baa3 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%

- 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 Annual Default Study: Corporate Default and Recovery Rates, 1920-2016).

Dla pożyczek zakwalifikowanych do poziomu 3 hierarchii wyceny wartości godziwej (wycenianych zarówno do wartości godziwej jak i według amortyzowanego 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. jest 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 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 amortyzowanym koszcie,
- rynkowej stopy procentowej na poziomie 5,18% - 8,72% - dla pożyczek wycenianych w wartości godziwej.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. ujęto w księgach rachunkowych:

- zyski z odwrócenia ECL pożyczek zakwalifikowanych jako POCl w kwocie 11 mln PLN (3 mln USD przeliczone po średnich kursach NBP z dnia ujęcia odwrócenia straty w księgach rachunkowych),
- dla pożyczek wycenianych w wartości godziwej oszacowano spadek wartości godziwej o kwotę 339 mln PLN.

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

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

Na dzień 30 czerwca 2025 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 niemierzalnego, jakim są prognozowane przepływy pieniężne Sierra Gorda.

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.

Do szacunku przepływów pieniężnych Sierra Gorda S.C.M. na dzień 30 czerwca 2025 r. przyjęto ścieżki cenowe na podstawie wewnętrznych założeń makroekonomicznych opracowanych na bazie dostępnych, wieloletnich prognoz instytucji finansowych i analitycznych. Szczegółowa prognoza przygotowana została dla okresu II półrocze 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 – 8 818 USD/t (4,00 USD/funt),
- dla złota – 1 900 USD/uncję.

Do szacunku przepływów pieniężnych Sierra Gorda S.C.M. na dzień 31 grudnia 2024 r. przyjęto 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/funt),
- dla złota – 1 900 USD/uncję.

Klasy instrumentów finansowych	Stan na		Wartość godziwa		Stan na		Wartość godziwa	
	30.06.2025				31.12.2024			
	Wartość				Wartość			
	godziwa	bilansowa	Bazowy plus 0,1 USD/funt (220 USD/t) w całym okresie życia kopalni	Bazowy minus 0,1 USD/funt (220 USD/t) w całym okresie życia kopalni	godziwa	bilansowa	Bazowy plus 0,1 USD/funt (220 USD/t) w całym okresie życia kopalni	Bazowy minus 0,1 USD/funt (220 USD/t) w całym okresie życia kopalni
Udzielone pożyczki wyceniane w wartości godziwej	3 196	3 196	3 276	3 149	3 668	3 668	3 745	3 610
Udzielone pożyczki wyceniane według amortyzowanego kosztu	4 069	4 316	4 094	4 044	4 654	5 083	4 685	4 623

Nota 3.4 Dług netto

	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024
Kredyty bankowe	790	100
Pożyczki	1 095	1 438
Dłużne papiery wartościowe - obligacje	2 600	2 600
Leasing	516	517
Zobowiązania z tytułu zadłużenia długoterminowego	5 001	4 655
Kredyty bankowe	72	693
Pożyczki	332	356
Zobowiązania z tytułu cash poolingu*	601	561
Dłużne papiery wartościowe	2	2
Leasing	89	84
Zobowiązania z tytułu zadłużenia krótkoterminowego	1 096	1 696
Razem zadłużenie	6 097	6 351
[-] Wolne środki pieniężne i ich ekwiwalenty	292	359
[-] Instrumenty pochodne związane ze źródłami finansowania zewnętrznego	122	177
[=] Dług netto	5 683	5 815

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

Nota 3.5 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024
Nagrody jubileuszowe	541	505
Odprawy emerytalno-rentowe	502	473
Ekwiwalent węglowy	1 757	1 714
Inne świadczenia	30	28
Ogółem zobowiązania z tytułu programów przyszłych świadczeń pracowniczych	2 830	2 720
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń i ubezpieczeń społecznych	565	658
Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne z tytułu świadczeń pracowniczych	580	658
Zobowiązania pracownicze	1 145	1 316
Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, z tego:	3 975	4 036
zobowiązania długoterminowe	2 605	2 467
zobowiązania krótkoterminowe	1 370	1 569

Stopa dyskonta przyjęta dla celów wyceny zobowiązań z tytułu programów przyszłych świadczeń pracowniczych na dzień 30 czerwca 2025 r.

	2025	2026	2027	2028	2029 i następne
- stopa dyskonta	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%

Stopa dyskonta przyjęta dla celów wyceny zobowiązań z tytułu programów przyszłych świadczeń pracowniczych na dzień 31 grudnia 2024 r.

	2025	2026	2027	2028	2029 i następne
- stopa dyskonta	5,80%	5,80%	5,80%	5,80%	5,80%

Nota 3.6 Rezerwa na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych

	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Stan rezerwy na początek okresu sprawozdawczego	1 301	1 401
Zmiany szacunków odniesione w środki trwałe	28	(64)
Wykorzystanie	(1)	(1)
Pozostałe	38	(35)
Stan rezerwy na koniec okresu sprawozdawczego, z tego:	1 366	1 301
- rezerwa długoterminowa, w tym:	1 328	1 263
stan Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych i Funduszu Rekultywacji Składowisk Odpadów	501	482
- rezerwa krótkoterminowa	38	38

Nota 3.7 Pozostałe zobowiązania

	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024
Zobowiązania wobec dostawców	190	195
Inne	64	100
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	254	295
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów, w tym:	673	458
rezerwa na zakup praw majątkowych dotyczących energii elektrycznej	21	16
opłaty za wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza	557	374
Zobowiązania z tytułu rozliczenia Podatkowej Grupy Kapitałowej	94	36
Rozliczenia międzyokresowe przychodów (w tym w 2025 r. uprawnienia do emisji CO ₂)	179	31
Pozostałe zobowiązania z tytułu rozliczeń w ramach umów cash pooling	-	27
Inne	128	143
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 074	695

Nota 3.8 Transakcje z podmiotami powiązanymi

	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024
Przychody operacyjne od podmiotów powiązanych	520	567
Od podmiotów zależnych	517	558
Od pozostałych podmiotów powiązanych	3	9

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r. Spółka ujęła w pozostałych przychodach operacyjnych dywidendy od jednostek zależnych w kwocie 10 mln PLN (od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 r. 10 mln PLN).

	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024
Zakup towarów, materiałów oraz pozostałe zakupy od jednostek zależnych	5 216	4 965
	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności od podmiotów powiązanych	9 251	11 062
Od jednostek zależnych, w tym:	9 237	11 015
udzielone pożyczki	8 442	9 973
Od pozostałych podmiotów powiązanych	14	47
	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	1 883	1 890
Wobec podmiotów zależnych	1 869	1 843
Wobec pozostałych podmiotów powiązanych	14	47

Wynagrodzenie członków kluczowego personelu kierowniczego KGHM Polska Miedź S.A., tj. członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. zostało przedstawione w części 4, w nocie 4.9 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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 30 czerwca 2025 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 użytkowania górniczego w celu wydobywania kopalin oraz poszukiwania i rozpoznania kopalin - saldo zobowiązań na dzień 30 czerwca 2025 r. w wysokości 220 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 r. 241 mln PLN), w tym opłaty z tytułu użytkowania górniczego w celu wydobywania kopalin rozpoznane w kosztach w wysokości 18 mln PLN (za 2024 r. 34 mln PLN),
- z tytułu umów o świadczenie usług w zakresie faktoringu odwrotnego – na dzień 30 czerwca 2025 r. Spółka posiadała zobowiązanie w wysokości 1 012 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 r. 1 727 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 i obsługi funduszy celowych.

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 30 czerwca 2025 r. wyniosły 1 241 mln PLN (od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 r. 1 164 mln PLN), nierozliczone salda zobowiązań z tytułu tych transakcji na dzień 30 czerwca 2025 r. wyniosły 173 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 r. 170 mln PLN),
- sprzedaży do Spółek Skarbu Państwa. Obroty z tytułu tej sprzedaży w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. wyniosły 50 mln PLN (od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 r. 48 mln PLN), nierozliczone salda należności z tytułu tych transakcji na dzień 30 czerwca 2025 r. wyniosły 173 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 r. 128 mln PLN).

Nota 3.9 Aktywa, zobowiązania nieuwjęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

Wartości pozycji aktywów i zobowiązań warunkowych oraz innych zobowiązań nieuwjętych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej ustalone zostały na podstawie szacunków.

	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024
Aktywa warunkowe	451	425
Otrzymane gwarancje	160	148
Należności wekslowe	289	275
Pozostałe tytuły	2	2
Zobowiązania warunkowe	821	862
Zlecenia udzielenia gwarancji i poręczeń	670	698
Wsparcie finansowe dla gmin w formie darowizny*	117	131
Pozostałe tytuły	34	33

* 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 jest niezależna od Spółki. Gminy są zobowiązane również do sporządzania sprawozdania z wydatkowania otrzymanych środków, które są weryfikowane przez Spółkę.

Nota 3.10 Zmiana stanu kapitału obrotowego

	Zapasy	Należności od odbiorców	Zobowiązania wobec dostawców	Pozostałe zobowiązania*	Kapitał obrotowy
Stan na 01.01.2025 r.	(7 037)	(885)	2 825	2 000	(3 097)
Stan na 30.06.2025 r.	(7 617)	(786)	2 432	2 046	(3 925)
Wpływ zmian stanu ze sprawozdania z sytuacji finansowej	(580)	99	(393)	46	(828)
Amortyzacja ujęta w wycenie zapasów	60	-	-	-	60
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	-	-	432	36	468
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu odsetek	-	-	-	1	1
Korekty razem	60	-	432	37	529
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	(520)	99	39	83	(299)

*Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego

	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 30.06.2024 r.	(7 239)	(966)	2 474	3 544	(2 187)
Wpływ zmian stanu ze sprawozdania z sytuacji finansowej	267	(495)	(570)	523	(275)
Amortyzacja ujęta w wycenie zapasów	57	-	-	-	57
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	-	-	277	(66)	211
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu odsetek	-	-	-	(6)	(6)
Korekty razem	57	-	277	(72)	262
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	324	(495)	(293)	451	(13)

*Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego

Część 4 - Kwartalna informacja finansowa KGHM Polska Miedź S.A.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

		od 01.04.2025 do 30.06.2025*	od 01.04.2024 do 30.06.2024*	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024
	Przychody z umów z klientami	7 323	7 797	14 860	15 076
Nota 4.1	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(6 206)	(6 233)	(12 634)	(12 743)
	Zysk brutto ze sprzedaży	1 117	1 564	2 226	2 333
Nota 4.1	Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	(384)	(394)	(685)	(662)
	Zysk netto ze sprzedaży	733	1 170	1 541	1 671
Nota 4.2	Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	216	905	457	1 314
	przychody z tytułu odsetek obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	102	112	201	204
	zyski z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	(19)	209	24	337
Nota 4.2	Pozostałe koszty operacyjne, w tym:	(797)	(558)	(1 533)	(736)
	straty z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	(248)	(32)	(381)	(67)
Nota 4.3	Przychody finansowe	211	74	363	74
Nota 4.3	Koszty finansowe	(122)	(183)	(194)	(305)
	Zysk przed opodatkowaniem	241	1 408	634	2 018
	Podatek dochodowy	(255)	(464)	(521)	(687)
	ZYSK NETTO	(14)	944	113	1 331
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (mln szt.)	200	200	200	200
	Zysk na akcję podstawowy i rozwodniony (w PLN)	(0,07)	4,72	0,57	6,66

*Dane niepodlegające przeglądowi i badaniu

Noty objaśniające do skróconego jednostkowego sprawozdania z wyniku

Nota 4.1 Koszty według rodzaju

	od 01.04.2025 do 30.06.2025*	od 01.04.2024 do 30.06.2024*	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	445	406	890	801
Koszty świadczeń pracowniczych	1 498	1 478	2 944	2 768
Zużycie materiałów i energii, w tym:	2 931	2 962	6 122	5 995
wsady obce	1 902	1 921	3 952	3 861
energia i czynniki energetyczne	432	453	920	918
Usługi obce, w tym:	685	674	1 350	1 310
koszty transportu	89	88	179	178
remonty, konserwacje i serwisy	239	221	449	411
górnictwo roboty przygotowawcze	179	175	365	356
Podatek od wydobycia niektórych kopalin	1 022	1 150	2 082	1 955
Pozostałe podatki i opłaty	172	106	366	376
Pozostałe koszty	37	48	56	72
Razem koszty rodzajowe	6 790	6 824	13 810	13 277
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+)	76	82	170	179
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	(232)	(225)	(566)	57
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (-)	(44)	(54)	(95)	(108)
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży oraz ogólnego zarządu, z tego:	6 590	6 627	13 319	13 405
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	6 206	6 233	12 634	12 743
Koszty sprzedaży	44	44	89	91
Koszty ogólnego zarządu	340	350	596	571

*Dane niepodlegające przeglądowi i badaniu

Nota 4.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne

	od 01.04.2025 do 30.06.2025*	od 01.04.2024 do 30.06.2024*	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024
Przychody z tytułu instrumentów pochodnych, z tego:	27	470	73	537
wycena	(9)	13	33	70
realizacja	36	457	40	467
Odsetki od udzielonych pożyczek i pozostałych należności finansowych	103	113	202	205
Odwroćenie strat z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie, w tym:	67	19	73	19
zyski z tytułu odwrócenia utraty wartości udzielonych pożyczek	67	19	72	19
Rozwiązanie rezerw	19	1	27	2
Zyski ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:	(19)	209	24	337
z tytułu pożyczek	-	216	-	337
Przychody z dywidend	10	10	10	10
Opłaty i prowizje z tytułu refakturowania kosztów gwarancji bankowych zabezpieczających spłatę zobowiązań	2	1	8	11
Otrzymane odszkodowania, kary i grzywny	3	4	5	7
Otrzymane dotacje państwowe	3	1	3	1
Różnice kursowe z tytułu wyceny aktywów i zobowiązań finansowych innych niż zadłużenie	-	76	-	171
Pozostałe	1	1	32	14
Pozostałe przychody operacyjne razem	216	905	457	1 314
Koszty z tytułu instrumentów pochodnych, z tego:	(27)	(481)	(176)	(564)
wycena	57	9	(69)	(65)
realizacja	(84)	(490)	(107)	(499)
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych innych niż zadłużenie	(415)	-	(801)	-
Straty ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, z tego:	(248)	(32)	(381)	(67)
z tytułu pożyczek	(229)	-	(339)	-
należności z tytułu dostaw i usług	(19)	(32)	(42)	(67)
Straty z tytułu utraty wartości udziałów i akcji w jednostkach zależnych	(68)	-	(68)	-
Przekazane darowizny	(11)	(12)	(26)	(22)
Straty z tytułu utraty wartości środków trwałych w budowie i wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania	(21)	(1)	(21)	(1)
Straty z tytułu modyfikacji aktywów finansowych	17	-	(15)	-
Utworzenie rezerw	(3)	(23)	(9)	(61)
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych (w tym koszty związane ze zbyciem)	(6)	(3)	(7)	(6)
Straty z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie, w tym:	(3)	1	(6)	-
straty z tytułu utraty wartości udzielonych pożyczek	(4)	1	(5)	-
Pozostałe	(12)	(7)	(23)	(15)
Pozostałe koszty operacyjne razem	(797)	(558)	(1 533)	(736)
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	(581)	347	(1 076)	578

*Dane niepodlegające przeglądowi i badaniu

Nota 4.3 Przychody i (koszty) finansowe

	od 01.04.2025 do 30.06.2025*	od 01.04.2024 do 30.06.2024*	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024
Różnice kursowe z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia	152	-	304	-
Przychody z tytułu instrumentów pochodnych - realizacja	59	74	59	74
Przychody finansowe razem	211	74	363	74
Koszty z tytułu instrumentów pochodnych - realizacja	(61)	(80)	(61)	(80)
Odsetki od zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	(33)	(44)	(55)	(80)
Skutek odwracania dyskonta	(19)	(20)	(40)	(39)
Odsetki od zadłużenia, w tym:	(3)	(6)	(26)	(33)
z tytułu leasingu	-	(2)	(2)	(4)
Opłaty i prowizje z tytułu finansowania zewnętrznego	(6)	(7)	(12)	(13)
Różnice kursowe z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia	-	(26)	-	(60)
Koszty finansowe razem	(122)	(183)	(194)	(305)
Przychody i (koszty) finansowe	89	(109)	169	(231)

*Dane niepodlegające przeglądowi i badaniu

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

Niniejszy raport został zatwierdzony do publikacji dnia 18 sierpnia 2025 r.

Prezes Zarządu

Andrzej Szydło

Wiceprezes Zarządu

Zbigniew Bryja

Wiceprezes Zarządu

Piotr Krzyżewski

Wiceprezes Zarządu

Mirosław Laskowski

Wiceprezes Zarządu

Anna Sobieraj - Kozakiewicz

Wiceprezes Zarządu

Piotr Stryczek

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Dyrektor Naczelny
Centrum Usług Księgowych
Główny Księgowy

Agnieszka Sinior