

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport roczny RR 2025

(zgodnie z § 61 ust. 1 pkt 3 Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych)

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

za rok obrotowy 2025 obejmujący okres od 2025-01-01 do 2025-12-31 zawierający jednostkowe sprawozdanie finansowe według MSR w walucie zł.

data przekazania: 2026-03-25

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

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

WYBRANE DANE FINANSOWE		w mln PLN		w mln EUR	
		2025	2024	2025	2024
I.	Przychody z umów z klientami	30 964	29 894	7 302	6 945
II.	Zysk / (Strata) netto ze sprzedaży	3 156	2 856	744	664
III.	Zysk / (Strata) przed opodatkowaniem	3 407	3 985	803	926
IV.	Zysk / (Strata) netto	1 946	2 788	459	648
V.	Pozostałe całkowite dochody	(1 586)	(152)	(374)	(35)
VI.	Łączne całkowite dochody	360	2 636	85	613
VII.	Ilość akcji (w szt.)	200 000 000	200 000 000	200 000 000	200 000 000
VIII.	Zysk / (Strata) na jedną akcję zwykłą	9,73	13,94	2,29	3,24
IX.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 558	2 532	603	588
X.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 660)	(3 652)	(627)	(848)
XI.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(49)	3	(12)	1
XII.	Przepływy pieniężne netto razem	(151)	(1 117)	(36)	(259)
XIII.	Aktywa trwałe	42 166	40 107	9 976	9 386
XIV.	Aktywa obrotowe	11 394	10 298	2 696	2 410
XV.	Aktywa razem	53 560	50 405	12 672	11 796
XVI.	Zobowiązania długoterminowe	10 951	9 409	2 591	2 202
XVII.	Zobowiązania krótkoterminowe	11 095	9 842	2 625	2 303
XVIII.	Kapitał własny	31 514	31 154	7 456	7 291

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do euro ustalone przez NBP

	2025	2024
Średni kurs w okresie	4,2402*	4,3042**
Kurs na koniec okresu	4,2267	4,2730

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

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



**JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA 2025 ROK**

Lubin, marzec 2026 r.

Spis treści

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU	5
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	5
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	6
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	8
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	9
CZĘŚĆ 1 – Informacje ogólne	10
Nota 1.1 Opis działalności gospodarczej	10
Nota 1.2 Kontynuacja działalności	10
Nota 1.3 Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego	13
Nota 1.4 Podstawa sporządzenia i prezentacji	13
Nota 1.5 Transakcje w walucie obcej i wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych	14
Nota 1.6 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji	15
Nota 1.7 Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane przez Spółkę	15
CZĘŚĆ 2 - Segmenty działalności i informacje na temat przychodów	20
CZĘŚĆ 3 – Utrata wartości aktywów	26
CZĘŚĆ 4 - Noty objaśniające do sprawozdania z wyniku	36
Nota 4.1 Koszty według rodzaju	36
Nota 4.2 Pozostałe przychody i koszty operacyjne	37
Nota 4.3 Przychody i koszty finansowe	38
Nota 4.4 Odwrócenie strat i straty z tytułu utraty wartości aktywów ujęte w sprawozdaniu z wyniku	38
CZĘŚĆ 5 – Opodatkowanie	39
Nota 5.1 Podatek dochodowy w sprawozdaniu z wyniku	39
Nota 5.2 Pozostałe podatki i opłaty	43
Nota 5.3 Należności i zobowiązania z tytułu podatków	43
CZĘŚĆ 6 – Inwestycje w jednostki zależne	45
Nota 6.1 Akcje i udziały	45
Nota 6.2 Należności z tytułu udzielonych pożyczek	46
CZĘŚĆ 7 – Instrumenty finansowe i zarządzanie ryzykiem finansowym	50
Nota 7.1 Instrumenty finansowe	50
Nota 7.2 Pochodne instrumenty finansowe	57
Nota 7.3 Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej	61
Nota 7.4 Inne długoterminowe instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	62
Nota 7.5 Zarządzanie ryzykiem finansowym	62
CZĘŚĆ 8 - Zadłużenie, zarządzanie płynnością i kapitałem	84
Nota 8.1 Polityka zarządzania kapitałem	84
Nota 8.2 Kapitały	85
Nota 8.3 Polityka zarządzania płynnością	88
Nota 8.4 Zadłużenie	92
Nota 8.5 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	96
Nota 8.6 Zobowiązania z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	96
CZĘŚĆ 9 – Aktywa trwałe i związane z nimi zobowiązania	98
Nota 9.1 Rzeczowe i niematerialne aktywa górnicze i hutnicze	98
Nota 9.2 Pozostałe aktywa rzeczowe i niematerialne	103
Nota 9.3 Amortyzacja	106
Nota 9.4 Rezerwa na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	106
Nota 9.5 Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	107
Nota 9.6 Ujawnienia dotyczące leasingu – Spółka jako leasingobiorca	108
Nota 9.7 Prawa do emisji gazów cieplarnianych	108
Nota 9.8 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i związane z nimi zobowiązania	109
CZĘŚĆ 10 – Kapitał obrotowy	110
Nota 10.1 Zapasy	110
Nota 10.2 Należności od odbiorców	111
Nota 10.3 Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe	112
Nota 10.4 Zmiana stanu kapitału obrotowego	115
CZĘŚĆ 11 – Świadczenia pracownicze	117
Nota 11.1 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	118
Nota 11.2 Zmiana stanu zobowiązań z tytułu programów przyszłych świadczeń pracowniczych	119
CZĘŚĆ 12 – Inne noty	122
Nota 12.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi	122
Nota 12.2 Dywidendy wypłacone	123
Nota 12.3 Pozostałe aktywa	123
Nota 12.4 Pozostałe zobowiązania	123
Nota 12.5 Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia	124
Nota 12.6 Aktywa, zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	124
Nota 12.7 Umowne zobowiązania do nabycia rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	124
Nota 12.8 Struktura zatrudnienia	125
Nota 12.9 Wynagrodzenie członków kluczowego personelu kierowniczego	125

Nota 12.10 Wynagrodzenie podmiotu badającego sprawozdanie finansowe i podmiotów z nim powiązanych w tys. PLN	127
Nota 12.11 Ujawnienia informacji Spółki z zakresu działalności regulowanej ustawą Prawo energetyczne.....	127
Nota 12.12 Sprawy sporne.....	132
Nota 12.13 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy	132
CZĘŚĆ 13 - Kwartalna informacja finansowa KGHM Polska Miedź S.A.	134
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU	134
Noty objaśniające do sprawozdania z wyniku.....	135
Nota 13.1 Koszty według rodzaju	135
Nota 13.2 Pozostałe przychody i koszty operacyjne	136
Nota 13.3 Przychody i koszty finansowe	137

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

		od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Część 2	Przychody z umów z klientami	30 964	29 894
Nota 4.1	Koszt własny sprzedaży	(26 187)	(25 503)
	Zysk brutto ze sprzedaży	4 777	4 391
Nota 4.1	Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	(1 621)	(1 535)
	Zysk netto ze sprzedaży	3 156	2 856
Nota 4.2	Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	1 863	3 064
	przychody z tytułu odsetek obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	448	435
	zyski z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	272	141
	zyski z tytułu odwrócenia utraty wartości instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie	164	2
Nota 4.2	Pozostałe koszty operacyjne, w tym:	(1 799)	(1 510)
	straty z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie	-	(94)
	straty ze zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	(117)	(259)
Nota 4.3	Przychody finansowe	418	134
Nota 4.3	Koszty finansowe	(258)	(559)
	Zysk przed opodatkowaniem	3 380	3 985
Nota 5.1	Podatek dochodowy	(1 434)	(1 197)
	ZYSK NETTO	1 946	2 788
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (mln szt.)	200	200
	Zysk na akcję podstawowy i rozwodniony (w PLN)	9,73	13,94

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

		od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Nota 8.2.2	Zysk netto	1 946	2 788
Nota 8.2.2	Skuteczna część zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających oraz koszt zabezpieczenia po uwzględnieniu efektu podatkowego	(2 302)	(446)
	Pozostałe całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku	(2 302)	(446)
Nota 8.2.2	Wycena kapitałowych instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody po uwzględnieniu efektu podatkowego	720	9
Nota 8.2.2	(Straty)/Zyski aktuarialne po uwzględnieniu efektu podatkowego	(4)	285
	Pozostałe całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane do wyniku	716	294
	Razem pozostałe całkowite dochody netto	(1 586)	(152)
	ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY	360	2 636

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

		od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
	Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Nota 9.3	Zysk przed opodatkowaniem	3 380	3 985
	Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	1 670	1 542
	Odsetki z tytułu działalności inwestycyjnej	(388)	(324)
	Pozostałe odsetki	106	246
	Przychody z dywidend	(10)	(10)
	Straty z tytułu modyfikacji aktywów finansowych	-	169
Nota 6.2	(Zyski) ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (pożyczki)	(180)	(18)
Nota 4.4 Nota 6.2	Straty/(zyski) ze zmiany wartości aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie (pożyczki)	(162)	89
Nota 4.4	Straty ze zmiany wartości rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	56	5
Nota 4.4 Nota 3.1	(Zyski) ze zmiany wartości inwestycji w jednostki zależne	(384)	(1 169)
	Różnice kursowe, z tego:	414	(166)
	z działalności inwestycyjnej i wyceny środków pieniężnych	731	(255)
	z działalności finansowej	(317)	89
	Zmiana stanu rezerw na likwidację kopalń, zobowiązań z tytułu programu przyszłych świadczeń pracowniczych oraz pozostałych rezerw	273	339
	Zmiana stanu pozostałych należności i zobowiązań innych niż kapitał obrotowy	438	(123)
	Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych	151	180
Nota 7.2	Przekwalifikowanie pozostałych całkowitych dochodów do wyniku w związku z realizacją instrumentów pochodnych zabezpieczających	(30)	(628)
	Pozostałe korekty	20	43
	Razem wyłączenia przychodów i kosztów	1 974	175
	Podatek dochodowy, z tego:	(843)	(406)
	wydatki z tytułu zapłaty podatku dochodowego	(843)	(1 018)
	wpływy z tytułu zwrotu podatku dochodowego	-	612
Nota 10.4	Zmiana stanu kapitału obrotowego, w tym:	(1 953)	(1 222)
	zmiana stanu zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	(593)	(1 007)
	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 558	2 532
	Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Nota 9.1.2	Wydatki na aktywa górnicze i hutnicze, w tym:	(3 872)	(3 597)
	zapłacone aktywowane odsetki od zadłużenia	(311)	(247)
	wpływy z rozliczenia instrumentu zabezpieczającego stopę procentową obligacji	47	55
	Wydatki na pozostałe rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe	(38)	(38)
	Wydatki na nabycie udziałów w jednostkach zależnych	(271)	(218)
	Wydatki na aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń	(45)	(44)
	Udzielone zaliczki na nabycie rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	(25)	(24)
Nota 7.5.2.5	Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek (kapitał)	1 431	412
	Odsetki otrzymane od udzielonych pożyczek	144	84
	Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek	-	(248)
	Pozostałe	16	21
	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 660)	(3 652)

	Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Nota 8.4.2	Wpływy z tytułu emisji dłużnych instrumentów finansowych	1 599	1 000
Nota 8.4.2	Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	901	1 884
	Wpływy z tytułu cash poolingu	50	210
	Wpływy z tytułu instrumentów pochodnych związanych ze źródłami finansowania zewnętrznego	100	64
Nota 8.4.2	Wykup dłużnych instrumentów finansowych	(1 599)	(400)
Nota 8.4.2	Splata otrzymanych kredytów i pożyczek	(849)	(2 051)
	Splata zobowiązań z tytułu leasingu	(66)	(69)
	Splata odsetek, z tego:	(155)	(259)
Nota 8.4.2	od zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	(101)	(163)
	z tytułu zadłużenia	(54)	(96)
	Wydatki z tytułu dywidend wypłaconych akcjonariuszom Spółki	-	(300)
	Wydatki z tytułu instrumentów pochodnych związanych ze źródłami finansowania zewnętrznego	(30)	(76)
	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(49)	3
	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO	(151)	(1 117)
	Różnice kursowe dotyczące środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-	3
	Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	367	1 481
Nota 8.5	Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu, w tym:	216	367
	środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	6	8

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

		Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
	AKTYWA		
	Rzeczowe aktywa trwałe górnicze i hutnicze	23 084	21 007
	Aktywa niematerialne górnicze i hutnicze	1 258	1 284
Nota 9.1	Rzeczowe i niematerialne aktywa górnicze i hutnicze	24 342	22 291
	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	115	119
	Pozostałe aktywa niematerialne	59	49
Nota 9.2	Pozostałe rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe	174	168
Nota 6.1	Inwestycje w jednostki zależne - akcje i udziały	6 801	6 146
Nota 6.2	Udzielone pożyczki, z tego:	8 290	9 727
	wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	3 225	3 668
	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	5 065	6 059
Nota 7.2	Pochodne instrumenty finansowe	168	286
Nota 7.3	Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	1 703	814
Nota 7.4	Inne instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	608	578
	Instrumenty finansowe razem	10 769	11 405
Nota 12.3	Pozostałe aktywa niefinansowe	80	97
	Aktywa trwałe	42 166	40 107
Nota 10.1	Zapasy	8 312	7 037
Nota 10.2	Należności od odbiorców, w tym:	1 239	885
	Należności od odbiorców wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	980	506
Nota 5.3	Należności z tytułu podatków	588	396
Nota 7.2	Pochodne instrumenty finansowe	128	219
Nota 7.1	Należności z tytułu cash poolingu	523	683
Nota 12.3	Pozostałe aktywa finansowe, w tym:	286	540
	Udzielone pożyczki	85	246
Nota 12.3	Pozostałe aktywa niefinansowe	102	171
Nota 8.5	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	216	367
	Aktywa obrotowe	11 394	10 298
	RAZEM AKTYWA	53 560	50 405
	ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY		
Nota 8.2.1	Kapitał akcyjny	2 000	2 000
Nota 8.2.2	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	(1 699)	(117)
Nota 8.2.2	Zakumulowane pozostałe całkowite dochody	(640)	(636)
Nota 8.2.2	Zyski zatrzymane	31 853	29 907
	Kapitał własny	31 514	31 154
Nota 8.4.1	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu	2 174	2 055
Nota 8.4.1	Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych instrumentów finansowych	2 600	2 600
Nota 7.2	Pochodne instrumenty finansowe	1 626	269
Nota 11.1	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 571	2 467
Nota 9.4	Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	1 380	1 263
	Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	326	460
Nota 12.4	Pozostałe zobowiązania	274	295
	Zobowiązania długoterminowe	10 951	9 409
Nota 8.4.1	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu	733	1 133
Nota 8.4.1	Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych instrumentów finansowych	4	2
Nota 8.4.1	Zobowiązania z tytułu cash poolingu	611	561
Nota 7.2	Pochodne instrumenty finansowe	1 440	44
Nota 10.3	Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe	4 263	4 825
Nota 11.1	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 699	1 569
Nota 5.3	Zobowiązania z tytułu podatków	1 468	786
Nota 12.5	Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia	78	227
Nota 12.4	Pozostałe zobowiązania	799	695
	Zobowiązania krótkoterminowe	11 095	9 842
	Zobowiązania długo i krótkoterminowe	22 046	19 251
	RAZEM ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY	53 560	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	2 000	320	(921)	27 419	28 818
	Transakcje z właścicielami - dywidenda uchwalona wypłacona	-	-	-	(300)	(300)
	Zysk netto	-	-	-	2 788	2 788
Nota 8.2.2	Pozostałe całkowite dochody	-	(437)	285	-	(152)
	Łączne całkowite dochody	-	(437)	285	2 788	2 636
	Stan na 31.12.2024	2 000	(117)	(636)	29 907	31 154
	Zysk netto	-	-	-	1 946	1 946
Nota 8.2.2	Pozostałe całkowite dochody	-	(1 582)	(4)	-	(1 586)
	Łączne całkowite dochody	-	(1 582)	(4)	1 946	360
	Stan na 31.12.2025	2 000	(1 699)	(640)	31 853	31 514

CZĘŚĆ 1 – Informacje ogólne

Nota 1.1 Opis działalności gospodarczej

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

KGHM Polska Miedź S.A. jest przedsiębiorstwem wielooddziałowym, w którego skład wchodzi Centrala oraz 10 Oddziałów: 3 zakłady górnicze (ZG Lubin, ZG Polkowice-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 stanowi:

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

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

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

Nota 1.2 Kontynuacja działalności

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez KGHM Polska Miedź S.A. w niezmienionej istotnie formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia kończącego okres sprawozdawczy i nie istnieją przesłanki zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez Spółkę dotychczasowej działalności. Tym samym Zarząd nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

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

Spółka identyfikuje i aktywnie zarządza ryzykiem płynności rozumianym jako możliwość utraty lub ograniczenie zdolności do regulowania bieżących wydatków, zapewniając odpowiedni poziom środków pieniężnych oraz dostęp do szerokiego portfela elastycznych źródeł finansowania w celu zapewnienia zdolności do terminowego wywiązywania się zarówno z bieżących jak i przyszłych zobowiązań finansowych. W celu minimalizacji ryzyka wystąpienia luki płynności, Spółka podejmuje działania zapewniające bezpieczeństwo i stabilność finansową poprzez dywersyfikację źródeł finansowania oraz zapewnienie ich długoterminowego okresu zapadalności. Spółka posiada pełną zdolność do regulowania swoich zobowiązań w terminie ich płatności. Wybrane zagadnienia dotyczące zarządzania płynnością ze szczególnym uwzględnieniem wskaźników, poziomu zadłużenia oraz dostępnych źródeł finansowania omówiono w Części 8 Zadłużenie, zarządzanie płynnością i kapitałem. Ponadto przy ocenie zdolności do kontynuacji działalności, istotne znaczenie ma analiza rentowności poprzez monitoring poziomu wskaźnika Marża EBITDA, który stanowi jeden mierników oceny działalności Spółki (Część 2 Segmenty działalności i informacja na temat przychodów).

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

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

Nota 1.2.1 Obszary monitorowane – warunki makroekonomiczne

W zakresie czynników makroekonomicznych największy wpływ na działalność i wyniki finansowe Spółki mają: notowania miedzi i srebra, ceny: paliw, energii elektrycznej i nośników energii oraz rynkowe stopy procentowe, kurs walutowy USD/PLN, a także poziom krajowej inflacji.

Giełdowe ceny miedzi, srebra i złota oraz kurs USD/PLN kształtują poziom wartości przychodów ze sprzedaży, stanowiąc element ryzyka rynkowego, którym Spółka zarządza m.in. poprzez transakcje pochodne zabezpieczające zarówno ceny jak i kurs walutowy. Parametry te mają jednocześnie wpływ na część kosztów Spółki, przy czym na poziom kosztów bezpośredni i równie istotny wpływ mają również ceny paliw, nośników energii czy energii elektrycznej. W odniesieniu do czynników energetycznych Spółka stosuje działania zabezpieczające poprzez m.in. zawieranie umów bilateralnych, zakupy terminowe oraz wykorzystanie instrumentów pochodnych, stanowiących element kompleksowego systemu zarządzania ryzykiem rynkowym. Dodatkowo poziom rynkowych stóp procentowych przekładał się na wysokość stóp dyskontowych wykorzystywanych przez Spółkę do bilansowej wyceny aktywów i zobowiązań ujętych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

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

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

Obszary obserwacji wpływu	Nota
Segmenty działalności i informacje na temat przychodów - umowy rodzące obciążenia i wynagrodzenie zmienne	2
Utrata wartości aktywów	3
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	6.2
Instrumenty finansowe - wartość godziwa	7.1
Ryzyko rynkowe - ceny metali, kurs walutowy, stopy procentowe, ceny energii i nośników energii	7.5.1
Ryzyko płynności	8.1
Rezerwa na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	9.4
Zobowiązania z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych	11

Nota 1.2.2 Obszary monitorowane - wpływ wojny w Ukrainie, skutki polityki celnej oraz globalnej wojny handlowej, konflikt na Bliskim Wschodzie

Wpływ wojny w Ukrainie

W raportowanym okresie Spółka nie odnotowała negatywnego wpływu wojny w Ukrainie, a potencjalny wpływ w kolejnych okresach oceniany jest jako niski.

Najistotniejszymi kategoriami ryzyka związanymi z wojną w Ukrainie mogącymi wpłynąć na funkcjonowanie Spółki są zmiany w łańcuchach dostaw, dostępność materiałów, 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 oraz ogólna niepewność na rynkach finansowych.

Z punktu widzenia Spółki wojna w Ukrainie skutkuje wpływem na ryzyko rynkowe związane z wahaniami cen metali oraz indeksów giełdowych w raportowanym okresie. Więcej informacji przedstawiono w notce 3.1 Utrata wartości aktywów.

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

Począwszy od wybuchu wojny w Ukrainie KGHM Polska Miedź S.A. nie odczuła istotnie negatywnego wpływu wahań w łańcuchach dostaw na swoją działalność. Biorąc pod uwagę ciągłość dostaw nośników energii (gaz, węgiel, koks) KGHM Polska Miedź S.A. na chwilę obecną posiada pełną zdolność do utrzymania ciągłości działania głównego ciągu technologicznego i wszystkich procesów produkcyjnych.

Jednakże nie można wykluczyć, że utrzymujący się konflikt zbrojny oraz system sankcji gospodarczych będą mieć w kolejnych okresach istotnie negatywny wpływ na dostawców oraz klientów Spółki i powodować w Spółce niekorzystne odchylenia w ciągłości łańcucha dostaw materiałów i usług oraz odbioru produktów.

Niemniej sytuacja geopolityczna związana z agresją Rosji na Ukrainę oraz wdrożonym systemem sankcji obecnie nie ogranicza działalności operacyjnej KGHM Polska Miedź S.A., a ryzyko zakłócenia ciągłości działalności Spółki z tego tytułu oceniane jest jako niskie.

Trwająca wojna w Ukrainie oraz ograniczenie dostępności rosyjskich katod na rynkach europejskich zostały zdyskontowane przez rynek i nie stanowiło dodatkowego czynnika mającego wpływ na wyniki sprzedaży podstawowych produktów z miedzi w 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, Spółka nie posiada kredytów w instytucjach zagrożonych sankcjami.

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

W raportowanym okresie Spółka nie odnotowała negatywnego wpływu na swoją działalność operacyjną polityki celnej i globalnej wojny handlowej, w którą zaangażowane są USA, Chiny oraz Unia Europejska, a potencjalny wpływ na Spółkę w kolejnych okresach oceniany jest jako niski. Rynek amerykański nie odgrywa istotnej roli w strukturze geograficznej sprzedaży produktów wytwarzanych przez KGHM Polska Miedź S.A. poza granicami USA, co sprawia, że bezpośredni wpływ ogłoszonych cel będzie ograniczony.

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. W październiku 2025 r. Chiny zapowiedziały wprowadzenie bardziej restrykcyjnych regulacji dotyczących eksportu metali ziem rzadkich oraz produktów je zawierających. Chiny kontrolują większość zdolności przerobu tych pierwiastków i według danych Komisji Europejskiej znacząca część importu metali ziem rzadkich potrzebnych europejskiemu przemysłowi pochodzi z Chin. W wyniku tych zmian mogą wystąpić opóźnienia czy trudności w uzyskaniu licencji eksportowych, szczególnie w odniesieniu do transformacji energetycznej. Komponenty OZE mogą więc stać się droższe i trudniej dostępne, co może powodować opóźnienia w inwestycjach dot. farm wiatrowych (szczególnie morskich). Zwrócić należy uwagę, że w odpowiedzi na chińskie restrykcje handlowe zauważalna jest pewna zmiana w podejściu państw europejskich do handlu z Chinami w zakresie m.in. komponentów służących transformacji energetycznej. W grudniu 2025 r. Włochy jako pierwsze państwo UE przeprowadziły aukcję na dostawy paneli słonecznych, na której zakazano udziału chińskich modułów, ogniw i falowników. W 2026 r. możliwe jest wprowadzenie podobnych ograniczeń przez kolejne kraje, zmierzających do priorytetowego traktowania komponentów wyprodukowanych w Unii Europejskiej. W odniesieniu do polskiej gospodarki, trudności w pozyskiwaniu elementów chińskiej produkcji niezbędnych do zwiększania mocy instalacji OZE mogą potencjalnie skutkować spowolnieniem transformacji energetycznej, utrudnieniem redukcji emisji CO₂ i ograniczeniem tempa wzrostu udziału OZE w polskim miesie energetycznym.

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.

Konflikt na Bliskim Wschodzie

W raportowanym okresie Spółka nie odnotowała negatywnego wpływu ze strony czynników związanych z konfliktem na Bliskim Wschodzie.

W związku z eskalacją napięć geopolitycznych na Bliskim Wschodzie, w tym rozpoczęciem działań zbrojnych przez Stany Zjednoczone oraz Izrael przeciwko Iranowi, najistotniejszymi kategoriami ryzyka związanymi z konfliktem, wpływającymi na funkcjonowanie Spółki, są:

- potencjalny wpływ na stan światowych gospodarek,
- zmienność ceny ropy naftowej i gazu,
- zmienność kursów walut (głównie USD/PLN),
- zmienność kursów złota i srebra,
- zaburzenia w łańcuchu dostaw i dostępność paliw i energii na rynkach międzynarodowych.

Ze względu na wysoką niepewność związaną z kierunkami rozwoju sytuacji politycznej na Bliskim Wschodzie, ani ich skala ani potencjalny wpływ na KGHM Polska Miedź S.A. na dzień publikacji nie są możliwe do oszacowania dla kolejnych okresów.

Nota 1.2.3 Obszary monitorowane - ryzyka i zagrożenia związane z klimatem

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



W ramach procesu zarządzania ryzykiem KGHM Polska Miedź S.A. uwzględnia zmiany klimatyczne poprzez dokonanie analizy scenariuszowej prowadzonej na podstawie sześciu scenariuszy bazowych rozważanych w trzech perspektywach czasowych: krótkiej do 1 roku, średniej od 1 do 5 lat oraz długiej powyżej 5 lat, przy przyjęciu szeregu założeń:

- w przypadku scenariuszy dla ryzyka związanego z przejściem, w zakresie realizacji przyjętej polityki klimatycznej i wynikających z tego zmian istotnych z perspektywy KGHM parametrów – np. cen uprawnień emisyjnych, zużycia energii, zmian w popycie na miedź,
- w przypadku scenariuszy dla ryzyka fizycznego punktem wyjścia do analizy są poziomy stężenia gazów cieplarnianych w atmosferze i wynikające z tego zmiany temperatury Ziemi oraz ich konsekwencje.

Ryzyko klimatyczne związane z przejściem, na które narażona jest Spółka, wynika z konieczności dostosowania się gospodarki do stopniowych zmian klimatu. Ta kategoria ryzyka obejmuje kwestie związane z wymogami prawnymi,

postępem technologicznym w kierunku gospodarki niskoemisyjnej, zmianami w popycie i podaży na niektóre produkty i usługi, których wytwarzanie związane jest z ryzykiem klimatycznym, jak i rosnącymi oczekiwaniami interesariuszy wobec Spółki co do obniżenia jej wpływu na klimat.

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

Spółka na bieżąco ocenia ryzyko związane z klimatem i jego wpływ na jej działalność w ramach procesu Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., który został opisany w Sprawozdaniu Zarządu z działalności KGHM Polska Miedź S.A. oraz Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w 2025 r., rozdział 1.5.

Szczegółowy opis zidentyfikowanych kluczowych rodzajów ryzyka klimatycznego związanego z negatywnym wpływem zmian klimatu na działalność KGHM Polska Miedź S.A., w tym opis działań podejmowanych przez Spółkę mitygujących ich wpływ został przedstawiony w Sprawozdaniu Zarządu z działalności KGHM Polska Miedź S.A. oraz Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w 2025 r., rozdział 1.5.

Wpływ ryzyka klimatycznego na sprawozdanie finansowe

W ramach przeprowadzonych analiz w zakresie oceny wpływu ryzyka klimatycznego na pozycje prezentowane w sprawozdaniu finansowym Spółki (w szczególności w zakresie zmiennych kosztów uprawnień do emisji CO₂, wzrostu kosztów zakupu energii elektrycznej, kosztów dotyczących badań oraz dodatkowych nakładów z tytułu rozwoju własnych źródeł energii ujętych w Programie Rozwoju Energetyki w ramach Programu Dekarbonizacji), szczególnej ocenie poddano obszary:

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

W wyniku powyższych prac na dzień 31 grudnia 2025 r. nie zidentyfikowano istotnego wpływu ryzyka klimatycznego na ww. obszary.

Szczegóły w zakresie analizy wpływu ryzyka klimatycznego na weryfikację okresów ekonomicznej użyteczności środków trwałych przedstawiono w nocie 9.1, oraz w zakresie aktualizacji rezerwy na koszty likwidacji kopalń w nocie 9.4.

Nota 1.3 Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za 2025 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową KGHM Polska Miedź S.A. oraz zysk netto Spółki.

Sprawozdanie Zarządu z działalności KGHM Polska Miedź S.A. oraz Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w 2025 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji KGHM Polska Miedź S.A. oraz Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało przyjęte do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Spółki dnia 24 marca 2026 r.

Nota 1.4 Podstawa sporządzenia i prezentacji

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, w oparciu o zasadę kosztu historycznego z wyjątkiem instrumentów finansowych zaklasyfikowanych jako wyceniane do wartości godziwej. To sprawozdanie finansowe stanowi jednostkowe sprawozdanie finansowe KGHM Polska Miedź S.A. w rozumieniu MSR 27.

W celu pełnego zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki jako Jednostki Dominującej w Grupie Kapitałowej niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2025 r. Sprawozdania te są dostępne na stronie internetowej Spółki pod adresem www.kghm.com w terminie zgodnym z raportem bieżącym dotyczącym terminu przekazania raportu rocznego Spółki i skonsolidowanego raportu rocznego Grupy Kapitałowej za rok 2025.

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

W Nocie 12.11 niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego zawarto informację Spółki z zakresu działalności regulowanej zgodnie z art. 44 ust. 2 ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 r. Prawo energetyczne.

W porównaniu do okresu sprawozdawczego zakończonego 31 grudnia 2024 r. nie miały miejsca istotne zmiany w sposobie dokonywania szacunków. Zmiany w wartościach szacunków na dzień 31 grudnia 2025 r., w porównaniu do wskazanego powyżej okresu, wynikają ze zmian założeń na skutek zmian okoliczności biznesowych i/lub innych zmiennych.

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

Nota	Tytuł	Kwota ujęta w sprawozdaniu finansowym		Polityka rachunkowości	Ważne oszacowania, założenia i osądy
		2025	2024		
2	Przychody z umów z klientami	30 964	29 894	x	x
3.1, 4.4	Utrata wartości aktywów trwałych	(271)	(159)		x
5.1	Podatek dochodowy w sprawozdaniu z wyniku	(1 434)	(1 197)	x	
5.1.1	Odroczony podatek dochodowy	133	(132)	x	x
5.3	Należności z tytułu podatków	588	396	x	
5.3	Zobowiązania z tytułu podatków	1 468	(786)	x	
6.1	Inwestycje w jednostki zależne	6 801	6 146	x	x
6.2	Udzielone pożyczki*	8 375	9 973	x	x
7.2	Pochodne instrumenty finansowe	(2 770)	192	x	x
7.3	Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej	1 703	814	x	x
7.4	Inne długoterminowe instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	608	578	x	x
8.2	Kapitały	(31 514)	(31 154)	x	
8.4	Zadłużenie	(6 122)	(6 351)	x	
8.5	Środki pieniężne i ekwiwalenty	216	367	x	
8.6	Zobowiązania z tytułu gwarancji i poręczeń	(3 467)	(2 015)	x	x
9.1	Rzeczowe i niematerialne aktywa górnicze i hutnicze	24 342	22 291	x	x
9.2	Pozostałe aktywa rzeczowe i niematerialne	174	168	x	
9.4	Rezerwa na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów**	(1 385)	(1 301)	x	x
9.6	Ujawnienia dotyczące leasingu – Spółka jako leasingobiorca	482	479	x	x
10.1	Zapasy	8 312	7 037	x	x
10.2	Należności od odbiorców	1 239	885	x	x
10.3	Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe	(4 456)	(5 020)	x	x
10.4	Zmiana stanu kapitału obrotowego	(1 953)	(1 222)	x	x
11.1	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	(4 270)	(4 036)	x	x
12.3	Pozostałe aktywa	468	808	x	
12.4	Pozostałe zobowiązania	(1 073)	(990)	x	

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

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

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

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

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

- po kursie faktycznie zastosowanym, tj. po kursie kupna lub sprzedaży walut stosowanym przez bank, w którym następuje transakcja, w przypadku operacji sprzedaży lub kupna walut oraz operacji zapłaty należności lub zobowiązań na rachunek bankowy prowadzony w innej walucie niż waluta operacji,
- po średnim kursie ustalonym dla danej waluty, obowiązującym na dzień zawarcia transakcji dla pozostałych transakcji. Kursem obowiązującym na dzień zawarcia transakcji jest średni kurs NBP ogłoszony w ostatnim dniu roboczym poprzedzającym zawarcie transakcji.

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

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych powstałe w wyniku rozliczenia transakcji w walucie obcej oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych (innych niż instrumenty pochodne) wyrażonych w walutach obcych ujmują się w wyniku finansowym.

Zyski i straty z tytułu zmiany kursów walut dotyczące wyceny bilansowej instrumentów pochodnych wyrażonych w walucie obcej ujmują się w wyniku finansowym jako wycena do wartości godziwej, o ile nie są elementem efektywnej części zmiany wartości godziwej transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne. W takim przypadku są one ujmowane w pozostałych całkowitych dochodach, zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń.

Zyski i straty z tytułu zmiany kursów walut powstałe na pozycjach niepieniężnych, takich jak instrumenty kapitałowe zaklasyfikowane do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, ujmują się w pozostałych całkowitych dochodach.

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

Nota 1.6 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji

Zmiany do standardów zastosowane po raz pierwszy w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za 2025 r.:

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

Powyższa zmiana została do dnia publikacji niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego zatwierdzona do stosowania przez Unię Europejską i nie ma wpływu na niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe.

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

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

- **Poprawki do MSSF 9 i MSSF 7 – Poprawki do klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych**, z datą wejścia w życie 1 stycznia 2026 r. W wyniku przeprowadzonego przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (dalej Rada) powdrożeniowego przeglądu stosowania MSSF 9 *Instrumenty finansowe*, Rada opublikowała poprawki do MSSF 9 i MSSF 7, które dotyczą:
 - klasyfikacji aktywów finansowych (głównie udzielonych pożyczek) powiązanych z cechami ESG, tj. których oprocentowanie uzależnione jest od czynników klimatycznych, środowiskowych lub społecznych. Celem poprawki jest wyeliminowanie rozbieżności w podejściu do oceny takich instrumentów pod kątem sposobu ich wyceny tj. w zamortyzowanym koszcie lub w wartości godziwej (test SPPI). Poprawka do MSSF 9 nie będzie mieć wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki, ponieważ Spółka nie posiada takich instrumentów.
 - zasad dokonywania zaprzestania ujmowania zobowiązań, za które płatność gotówkowa odbywa się drogą elektroniczną. W 2021 r. Komitet ds. Interpretacji Standardów potwierdził, że co do zasady jednostka powinna zaprzestać ujmowania zobowiązań i aktywów finansowych na dzień ich rozliczenia. To podejście pozostaje nadal w mocy oraz dotychczasowe zasady dotyczące zaprzestania ujmowania zobowiązań i aktywów finansowych zawarte w MSSF 9. Jednakże, ze względu na zgłaszane problemy z dostosowaniem się do tego wymogu w zakresie zaprzestania ujmowania zobowiązań finansowych regulowanych za pomocą elektronicznych systemów płatności, Rada wprowadziła możliwość zastosowania dobrowolnego wyjątku dotyczącego usuwania zobowiązań finansowych, który daje możliwość wcześniejszego zaprzestania ujmowania zobowiązań finansowych tj. przed datą rozliczenia, pod warunkiem, że jednostka dokonała zlecenia zapłaty (zainicjowana została instrukcja płatnicza) oraz spełnione zostały następujące warunki:
 - o jednostka nie ma praktycznej możliwości wycofania, zatrzymania lub anulowania instrukcji płatniczej,
 - o jednostka nie ma praktycznego dostępu do środków pieniężnych, które zostały wykorzystane do rozliczenia na skutek wystawionej instrukcji płatniczej; oraz
 - o ryzyko rozliczenia związane z elektronicznym systemem płatności jest nieznaczące (chodzi o ryzyko nieskutecznego zakończenia transakcji).

W razie zastosowania tego dobrowolnego wyjątku, przyjęte rozwiązania należy stosować konsekwentnie do wszystkich rozliczeń wykonywanych za pośrednictwem tego samego systemu elektronicznych płatności. Wprowadzony przez Radę wyjątek nie dotyczy rozliczania należności przy zastosowaniu elektronicznych systemów płatności. W związku z tym należności należy usuwać ze sprawozdania z sytuacji finansowej dopiero w momencie wpływu środków pieniężnych na rachunek bankowy jednostki.

Powyższa zmiana nie będzie mieć wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki, ponieważ Spółka zaprzestaje ujmowania zobowiązań finansowych, za które płatność gotówkowa odbywa się elektronicznie na dzień rozliczenia.

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

Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 nie będą mieć wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki, ponieważ umowy typu PPA (Power Purchase Agreement) dotyczące zakupu odnawialnej energii, które posiada Spółka nie przewidują odsprzedaży nabytej z tych źródeł energii oraz Spółka nie przewiduje wystąpienia braku możliwości wykorzystania całości zakupionej z tych źródeł energii na własne potrzeby.

- **Nowy standard MSSF 18 Prezentacja i ujawnianie informacji w sprawozdaniach finansowych**, z datą wejścia w życie 1 stycznia 2027 r. lub później. MSSF 18 zastąpi MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych. Celem nowego standardu jest poprawa użyteczności informacji prezentowanych w sprawozdaniach finansowych poprzez zapewnienie inwestorom bardziej przejrzystych i porównywalnych informacji na temat wyników finansowych jednostek. MSSF 18 zawiera dużą część wymogów przeniesionych z MSR 1, ale jednocześnie wprowadza istotne zmiany w zakresie struktury sprawozdania z zysków lub strat, ujawniania informacji na temat zarządczych mierników wyników oraz uporządkowania wybranych kwestii pojęciowych, definiując tzw. podstawowe sprawozdania, w których jednostka prezentuje dane finansowe oraz towarzyszące im noty ujawniające informacje uzupełniające do podstawowych sprawozdań.

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

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

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

Wprowadzenie MSSF 18 będzie miało wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki, w szczególności na strukturę sprawozdania z wyniku (zysków lub strat), tj. podziału przychodów i kosztów na kategorie oraz prezentację określonych sum cząstkowych (m.in. pojawi się nowa suma cząstkowa „zysk lub strata z działalności operacyjnej”). W zakresie wprowadzonych kategorii część pozycji prezentowanych obecnie w ramach pozostałych kosztów/przychodów operacyjnych zostanie przeniesiona do kategorii inwestycyjnej, która obecnie w sprawozdaniu z wyniku nie występuje. Będą to głównie przychody i koszty generowane przez takie pozycje jak udzielone pożyczki i ulokowane środki pieniężne. Kategoria finansowania będzie z kolei rozróżniała przychody i koszty finansowe w podziale na pochodzące od transakcji stanowiących wyłącznie pozyskanie finansowania oraz pochodzące od transakcji niestanowiących wyłącznie pozyskania finansowania, w tym np. koszty odsetek z tytułu programów określonych świadczeń.

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

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

Zgodnie ze zmienionym MSR 7, w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych, w którym przepływy z działalności operacyjnej są sporządzane metodą pośrednią, pozycją stanowiącą punkt wyjścia do ustalenia przepływów z działalności operacyjnej będzie zysk lub strata operacyjna zamiast stosowanego obecnie wyniku finansowego brutto. Będzie mieć to wpływ na rodzaje pozycji ujmowanych w ramach przepływów z działalności operacyjnej korygujących pozycję wyjściową. Zmieniony MSR 7 likwiduje również opcjonalność w wyborze rodzaju działalności, w ramach których jednostki mogą prezentować otrzymane/zapłacone odsetki oraz otrzymane/zapłacone dywidendy, które pod zmienionym MSR 7 będą mogły być prezentowane wyłącznie w działalności inwestycyjnej lub finansowej, odpowiednio. Ponadto MSR 7 wskazuje, że odsetki zapłacone i skapitalizowane w wartości początkowej środków trwałych jednostki będą prezentować w przepływach z działalności finansowej. Obecnie Spółka prezentuje te odsetki w ramach przepływów z działalności inwestycyjnej,

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

Spółka ocenia, że zastosowanie MSSF 18 będzie mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki, w szczególności na strukturę sprawozdania z wyników (tj. sprawozdania z zysków lub strat) oraz na sprawozdanie z przepływów pieniężnych prezentowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki.

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

- **MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe**, z datą wejścia w życie 1 stycznia 2016 r. lub później. Zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej, proces zatwierdzania standardu w wersji tymczasowej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej.
- **Zmiany do MSSF 10 oraz MSR 28** dotyczące sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem, a jego jednostkami stowarzyszonymi lub wspólnymi przedsięwzięciami. Data wejścia w życie została przez IASB odroczone bezterminowo.
- **Nowy standard MSSF 19 Jednostki zależne bez publicznej odpowiedzialności: ujawnienia wraz ze zmianami do MSSF 19**, z datą wejścia w życie 1 stycznia 2027 r. lub później. MSSF 19 wprowadza wymogi w zakresie ograniczonego ujawniania informacji w sprawozdaniach finansowych sporządzanych zgodnie z MSSF i jest dedykowany tym jednostkom powiązanym, które nie są jednostkami publicznymi i których jednostka dominująca (pośredniego lub najwyższego szczebla) publikuje skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodne z MSSF (są to tzw. kwalifikujące się jednostki powiązane). W 2025 r. wprowadzono zmiany do MSSF 19 ograniczające wymogi w zakresie ujawniania informacji w odniesieniu do standardów i zmian wydanych między lutym 2021 r. a majem 2024 r. MSSF 19 nie dotyczy Spółki KGHM Polska Miedź S.A., która jest jednostką publiczną, tym samym MSSF 19 nie będzie mieć wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki.
- **Zmiany do MSR 21** dotyczące przeliczania sprawozdań finansowych dla celów prezentacji w walucie gospodarki hiperinflacyjnej, z datą wejścia w życie 1 stycznia 2027 r. lub później.

Spółka zamierza zastosować opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane przez Spółkę, zgodnie z ich datą wejścia w życie. W zakresie w jakim wpływ zmian do standardów nie został opisany w powyższej informacji szczegółowo, Spółka ocenia, że zmiany do standardów będą miały zastosowanie do jej działalności w stopniu, w jakim wystąpią w przyszłości operacje gospodarcze, transakcje lub inne zdarzenia, których powyższe zmiany w standardach dotyczą.

Wpływ reformy międzynarodowego systemu podatkowego: filar II projektu BEPS 2.0

Ustawą z dnia 6 listopada 2024 r. o opodatkowaniu wyrównawczym jednostek składowych grup międzynarodowych i krajowych (dalej: Ustawa) zostały zaimplementowane do krajowego systemu prawnego przepisy 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. Przyjęcie Ustawy oznacza realizację wytycznych tzw. filaru 2 projektu BEPS 2.0 wprowadzającego ogólne ramy globalnego podatku minimalnego zatwierdzonego w ramach prac na forum OECD.

Polskie regulacje prawne weszły w życie z dniem 1 stycznia 2025 r. z możliwością dobrowolnego ich 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.

Ustawa, w jej obecnym kształcie, 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. Na mocy Ustawy Spółka KGHM Polska Miedź S.A. spełnia kryteria do uznania za tzw. MNE (przedsiębiorstwo międzynarodowe) i tym samym jest zobligowana do określonego raportowania poziomu opodatkowania swoich spółek zależnych na poziomie poszczególnych jurysdykcji.

Spółka jako Jednostka Dominująca na bieżąco śledzi postępy prac legislacyjnych zmierzających do wdrożenia przepisów reformy filar 2 projektu BEPS 2.0 we wszystkich jurysdykcjach, w których funkcjonują spółki zależne Grupy KGHM Polska Miedź S.A. i analizuje ich potencjalny wpływ na Spółkę i Grupę. Na dzień publikacji niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki, przepisy w zakresie globalnego i krajowego podatku wyrównawczego zostały wdrożone w następujących jurysdykcjach, w których obecna jest Grupa: w Kanadzie, Luksemburgu, Wielkiej Brytanii, Niemczech oraz w Polsce.

O ile przepisy Dyrektywy powinny obowiązywać od 2024 r., to Ramy OECD (z uwzględnieniem wytycznych OECD opublikowanych w styczniu 2026 r.) przewidują okres przejściowy, oddalający obowiązki w tym zakresie o kolejne 4 lata. Na podstawie pogłębionej analizy technicznej założeń przewidzianych dla przepisów przejściowych, ocenia się, że Grupa będzie mogła z nich skorzystać w odniesieniu do większości jurysdykcji, w których jest obecna. Jednocześnie, zgodnie z aktualnymi szacunkami prawdopodobieństwo zapłaty podatku wyrównawczego w jakiegokolwiek jurysdykcji Grupa ocenia jako niskie.

Zgodnie z wymogami MSR 12 par. 88A Spółka nie ujmuje aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego związanych z podatkami dochodowymi filaru 2 oraz nie dokonuje ujawnienia informacji na temat tych aktywów i zobowiązań. Na podstawie wyników przeprowadzonych analiz, w niniejszym jednostkowym sprawozdaniu finansowym nie ujęto żadnych kwot wynikających z reformy międzynarodowego systemu podatkowego - filar 2.

Za 2025 rok nie powstało zobowiązanie Spółki z tytułu wyrównawczego podatku dochodowego i tym samym Spółka nie jest zobowiązana do jego zapłaty. Natomiast Spółka będzie zobowiązana do zapłaty wyrównawczego podatku dochodowego za 2026 i 2027 rok, jeżeli za ten okres nie zostaną spełnione warunki dla utrzymania zwolnienia z tytułu tymczasowych bezpiecznych przystani i jeżeli na poziomie którejkolwiek z jurysdykcji, w której obecne są spółki zależne

Grupy wystąpi u nich efektywna stawka podatkowa (obliczona zgodnie z przepisami BEPS), poniżej poziomu 15%. W latach następujących po 2027 r. Spółka będzie zobowiązana do zapłaty wyrównawczego podatku dochodowego, jeżeli w którejkolwiek z jurysdykcji, w której obecna jest Grupa wystąpi efektywna stawka podatkowa (obliczona zgodnie z przepisami BEPS) poniżej poziomu 15%. Ponieważ jednostki Grupy są, co do zasady, zlokalizowane w wysoko opodatkowanych jurysdykcjach to, zgodnie z obecną oceną Grupy, w tym Jednostki Dominującej, prawdopodobieństwo zapłaty podatku wyrównawczego w przyszłości uznaje się jako niskie.

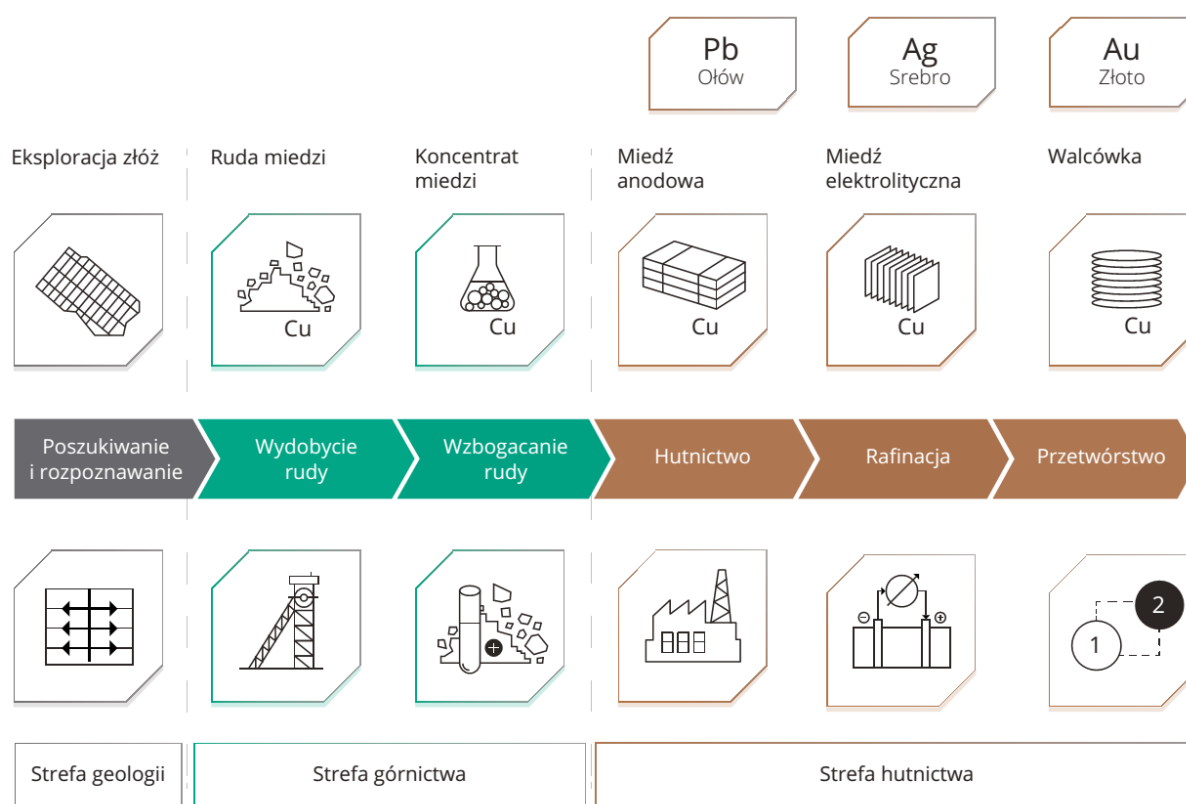
CZĘŚĆ 2 - Segmenty działalności i informacje na temat przychodów

Informacje dotyczące segmentów działalności

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

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

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



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

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

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

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

Aktywa i zobowiązania segmentu

	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Aktywa	53 560	50 405
Zobowiązania	22 046	19 251

Produkcja podstawowych produktów

	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Miedź elektrolityczna (tys. t), w tym:	570,9	588,7
miedź elektrolityczna ze wsadów własnych (tys.t)	375,4	383,7
Srebro (t)	1 323	1 316
Gotówkowy jednostkowy koszt produkcji miedzi płatnej w koncentracji własnym - C1 (USD/funt)*	3,16	3,07
Gotówkowy jednostkowy koszt produkcji miedzi płatnej w koncentracji własnym - C1 (PLN/funt)*	11,86	12,21

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

Wyniki finansowe segmentu

	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Przychody z umów z klientami ogółem, w tym:	30 964	29 894
Przychody z umów sprzedaży, dla których cena jest ustalana po dniu ujęcia sprzedaży w księgach (zasada M+) z tego:	19 617	18 813
rozliczone	18 861	18 209
nierozliczone	756	604
Koszty podstawowej działalności operacyjnej*	(27 808)	(27 038)
Amortyzacja ujęta w kosztach rodzajowych	(1 753)	(1 607)
Skorygowana EBITDA	4 909	4 463
Marża EBITDA**	16%	15%
Zysk netto w tym:	1 946	2 788
(straty)/odwrócenie strat z tytułu utraty wartości aktywów trwałych	490	1 075

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

**Stosunek Skorygowanej EBITDA do przychodów z umów z klientami

	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Przychody z umów z klientami ogółem, z tego:	30 964	29 894
objęte faktoringiem wierzytelnościowym	7 816	8 871
nieobjęte faktoringiem wierzytelnościowym	23 148	21 023

	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Przychody z umów z klientami ogółem, z tego:	30 964	29 894
przekazywane w określonym momencie	30 360	29 238
przekazywane w miarę upływu czasu	604	656

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

Uzgodnienie skorygowana EBITDA

	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Zysk netto	1 946	2 788
[–] Podatek dochodowy bieżący i odroczony	(1 434)	(1 197)
[–] Amortyzacja ujęta w kosztach rodzajowych	(1 753)	(1 607)
[–] Przychody i (koszty) finansowe	160	(425)
[–] Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	64	1 554
[=] Skorygowana EBITDA*	4 909	4 463

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

Zasady rachunkowości

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

Spółka generuje przychody głównie ze sprzedaży: miedzi, srebra i złota. Pozostałe mniejsze strumienie przychodów pochodzą ze sprzedaży usług (w tym dystrybucji energii elektrycznej i innych mediów i usług IT) oraz pozostałych produktów, towarów i materiałów (w tym ołowiu rafinowanego, kwasu siarkowego, energii cieplnej i elektrycznej, oraz pozostałych odpadów produkcyjnych).

Zobowiązania do wykonania świadczenia i moment spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia

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

Jako zobowiązanie do wykonania świadczenia (ang. performance obligation) Spółka rozpoznaje każde, zawarte w umowie przyrzeczenie przekazania klientowi towaru lub usługi, które można wyodrębnić, lub grupy wyodrębnionych towarów lub usług, które są zasadniczo takie same i w taki sam sposób przekazywane klientowi. Dla każdego zobowiązania do wykonania świadczenia, Spółka ustala (na podstawie warunków umownych), czy będzie je realizować w miarę upływu czasu lub czy spełni je w określonym momencie. W szczególności dla umów na sprzedaż miedzi, srebra i złota każda jednostka miary przekazanego towaru (np. 1 tona miedzi lub 1 kg srebra) stanowi odrębne zobowiązanie do wykonania świadczenia.

W związku z tym, dla każdej sprzedaży lub wysyłki produktów, obejmującej wielokrotność jednostki miary przekazanego produktu, która jest realizowana w tym samym czasie, Spółka wypełnia swoje zobowiązania do wykonania świadczenia oraz ujmuje przychód, w tym samym określonym momencie. Sposób ustalenia momentu wykonania zobowiązania do wykonania świadczenia jako realizowanego w określonym momencie został opisany poniżej w Ważnych oszacowaniach, założeniach i osądach.

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

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

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

Ustalanie ceny transakcyjnej

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

Cena transakcyjna odzwierciedla również zmianę wartości pieniądza w czasie, jeżeli umowa z klientem zawiera istotny element finansowania, który określa się na podstawie umownych warunków płatności, bez względu na to czy został on wyraźnie określony w umowie. W zrealizowanych umowach sprzedaży do klientów w okresach bieżącym i porównawczym Spółka nie zidentyfikowała istotnych komponentów finansowania.

W przypadku transakcji sprzedaży produktów miedzi i srebra, dla których cena zostanie ustalona po dniu ujęcia sprzedaży w księgach rachunkowych, na moment początkowego ujęcia transakcji dokonuje się korekty przychodów ze sprzedaży z tytułu różnicy pomiędzy ceną terminową metalu wyrażoną w USD z dnia rozpoznania sprzedaży na okres odpowiadający okresowi rozliczenia transakcji, a ceną wynikającą z faktury prowizorycznej. Korekta ta doprowadza wartość transakcji do wartości oczekiwanej jako ceny transakcyjnej na moment początkowego ujęcia. Dotyczy to wyłącznie przypadków, gdy zmiana ceny transakcyjnej wynika ze zmiany ceny metalu. Do tego typu zmiennych przychodów nie ma zastosowania ograniczenie z MSSF 15 dotyczące ujmowania zmiennego wynagrodzenia w kwocie, co do której jest wysoce prawdopodobne, że nie nastąpi jego odwrócenie. Zmiany zarachowanej kwoty po momencie ujęcia nie wpływają na przychody ze sprzedaży lecz stanowią zyski/straty z wyceny do wartości godziwej należności, zgodnie z zasadami rachunkowości przedstawionymi w Nocie 10.2. Przychody ze sprzedaży korygowane są o wynik z rozliczenia instrumentów pochodnych zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne, zgodnie z ogólną zasadą, że rozliczenie pochodnego instrumentu zabezpieczającego w części stanowiącej zabezpieczenie efektywne ujmuje się w tej samej pozycji wyniku finansowego, w której ujmowana jest wycena pozycji zabezpieczanej w momencie, kiedy pozycja zabezpieczana wpływa na wynik finansowy.

Ważne oszacowania, założenia i osądy

Spółka ujmuje przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wyniku finansowym jednorazowo, w momencie spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia, w szczególności określanym w oparciu o formuły baz dostawy INCOTERMS. W większości kontraktów, moment przeniesienia kontroli na klienta następuje po dostarczeniu dóbr do klienta, przez co rozumie się również dostarczenie dóbr przewoźnikowi lub podstawienie ich klientowi na wyznaczone miejsce (bazy DAP, FCA i EX WORKS). W pozostałych kontraktach przeniesienie kontroli nad dobrami na klienta następuje w momencie przekazania przewoźnikowi morskiemu na pokład statku (bazy CFR, CIF, CPT oraz CIP). W tych kontraktach Spółka jest zobowiązana również do zorganizowania usługi transportu. W takich przypadkach zobowiązanie do sprzedaży dóbr i zobowiązanie do wykonania usługi transportu traktuje się jako odrębne świadczenia przyrządzone w umowie. W zakresie realizacji usługi transportu Spółka działa jako zleceniodawca, ponieważ sprawuje kontrolę nad usługą przed jej realizacją.

Przychody ze sprzedaży innych usług takich jak usługi dystrybucji mediów, najmu, dzierżawy, udostępniania systemów IT i innych Spółka ujmuje w miarę upływu czasu zgodnie z tym, jak realizuje swoje zobowiązania do wykonania świadczenia, ponieważ klienci jednocześnie otrzymują i czerpią korzyści ekonomiczne płynące ze świadczenia, a Spółka ma bezwarunkowe prawo do wynagrodzenia.

Umowy rodzące obciążenia i wynagrodzenie zmienne

Mając na uwadze większą zmienność otoczenia makroekonomicznego, które ma istotny wpływ na kształtowanie się wyników finansowych Spółki oraz wymogi MSR 37 w zakresie identyfikacji umów rodzących obciążenia, Spółka przeprowadza cykliczną analizę zawartych kontraktów pod kątem ewentualnego zaistnienia sytuacji, w której kontraktowa cena sprzedaży nie przekracza szacowanych, nieuniknionych kosztów realizacji tych kontraktów.

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

Część produktów stanowią produkty uboczne procesu produkcji miedzi Spółki (m.in. kwas siarkowy, siarczan miedzi, siarczan niklu, ołów), które po dalszej przeróbce, mogą zostać sprzedane klientom zewnętrznym. Decydując się na ich przerób i sprzedaż, Spółka nie kieruje się jedynie potencjalnymi przyszłymi korzyściami ekonomicznymi płynącymi z takich kontraktów, ale zwraca również uwagę na inne, uniknięte w ten sposób koszty, które musiałyby zostać poniesione w celu ich utylizacji. Pomimo tego, że obecnie obserwowane i oczekiwane w najbliższym okresie ceny sprzedaży niektórych z tych produktów (ołów, siarczan) nie pozwalają na osiąganie na tych produktach dodatnich marż, wynik na tej działalności jest korzystniejszy w porównaniu do dostępnych rozwiązań alternatywnych (np. ich utylizacji). Dlatego też Spółka nie ujmuje określonych umów, jako umów rodzących obciążenia, gdyż w szerszej perspektywie generuje zysk na całości procesu produkcji miedzi, w którym zagospodarowywanie produktów ubocznych stanowi jego integralną część.

Na bazie przeprowadzonych analiz Spółka nie stwierdziła występowania na dzień 31 grudnia 2025 r. umów rodzących obciążenia w rozumieniu MSR 37.

Salda zobowiązań z tytułu umów z klientami zarówno na dzień 1 stycznia i 31 grudnia 2025 r. oraz 1 stycznia i 31 grudnia 2024 r. były nieistotne. Tym samym ujęta korekta przychodu w 2025 r. oraz w 2024 r. z tytułu ostatecznego ustalenia ceny sprzedaży była nieistotna.

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

Przychody z umów z klientami – podział według asortymentu

	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Miedź	22 378	22 789
Srebro	6 133	4 917
Złoto	1 144	853
Ołów	258	285
Usługi	238	228
Towary	263	279
Energia	110	148
Odpady i materiały produkcyjne	116	116
Kwas siarkowy	128	85
Siarczany miedzi	50	51
Pozostałe	146	143
RAZEM, w tym:	30 964	29 894
wpływ transakcji zabezpieczających na przychody z umów z klientami	107	608

Przychody ze sprzedaży – podział geograficzny według lokalizacji finalnych odbiorców

		od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Europa			
	Polska	7 473	7 453
	Niemcy	4 830	4 716
	Wielka Brytania	2 728	1 814
	Czechy	2 177	2 296
	Włochy	1 905	2 400
	Szwajcaria	1 588	1 095
	Węgry	1 391	1 457
	Francja	764	713
	Szwecja	757	672
	Austria	327	307
	Słowacja	169	184
	Bułgaria	136	171
	Belgia	125	72
	Rumunia	110	112
	Pozostałe	322	417
Ameryka Północna i Południowa			
	Stany Zjednoczone Ameryki	1 960	1 409
	Kanada	217	56
	Pozostałe	14	7
Australia		314	445
Azja			
	Chiny	1 961	2 683
	Turcja	636	562
	Tajlandia	303	300
	Indie	301	70
	Korea Południowa	122	99
	Pozostałe	131	235
Afryka			
	Algieria	185	72
	Pozostałe	18	77
RAZEM		30 964	29 894

Główni klienci

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. oraz w okresie porównawczym Spółka nie zrealizowała z żadnym odbiorcą przychodów przekraczających 10 % przychodów ze sprzedaży Spółki.

Aktywa trwałe – podział geograficzny

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

Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne

	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Wydatki związane z aktywami górniczymi i hutniczymi	(3 872)	(3 597)
Wydatki na pozostałe rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe	(38)	(38)

CZĘŚĆ 3 – Utrata wartości aktywów

Nota 3.1 Utrata wartości aktywów na dzień 31 grudnia 2025 r.

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

Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. dokonał oceny istnienia przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości aktywów, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 36 – Utrata wartości aktywów. Analiza została przeprowadzona z uwzględnieniem zarówno czynników zewnętrznych, wynikających z otoczenia gospodarczego i rynkowego, jak i czynników wewnętrznych, odnoszących się do specyfiki działalności jednostki, efektywności wykorzystania aktywów oraz zmian w ich przewidywanej użyteczności.

W 2025 r. kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. charakteryzował się dużą dynamiką, wspieraną m.in. rosnącymi cenami metali, zwłaszcza miedzi i srebra. Średni kurs akcji Spółki w 2025 r. wzrósł o 29,2% w stosunku do ceny akcji z końca 2024 r. i na dzień 31 grudnia 2025 r. wyniósł 280,80 PLN (średnia cena akcji w 2025 r. wyniosła 148,57 PLN). W tym samym okresie średni indeks WIG20 wzrósł o 26,8% a średni indeks WIG wzrósł o 28,2%. W efekcie kapitalizacja giełdowa Spółki wzrosła z 23 000 mln PLN do 56 160 mln PLN, co oznacza, że na dzień 31 grudnia 2025 r. utrzymywała się na poziomie 181% wartości aktywów netto Spółki. Należy jednak wskazać, iż średnia relacja kapitalizacji giełdowej do wartości księgowej aktywów netto w całym 2025 r. wyniosła 93%.

Z punktu widzenia działalności Spółki, kluczowym czynnikiem wpływającym na poziom kapitalizacji giełdowej jest cena miedzi. W 2025 r. cena miedzi pozostawała w trendzie wzrostowym, osiągając szczyt notowań w grudniu 2025 r. w związku z osłabieniem dolara amerykańskiego, globalnymi napięciami handlowymi oraz deficytem podaży na rynku miedzi. Średnia cena miedzi w 2025 r. wyniosła 9 945 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 2025 r. wyniósł 3,76 PLN, co jest poziomem niższym od kursu obserwowanego w 2024 r. (średnia 3,98 PLN). Ostatecznie średnia cena miedzi w 2025 r. w PLN wyniosła 37 303 PLN/t, co oznaczało, że była wyższa o 2,5% względem cen obserwowanych w 2024 r. (średnia 36 403 PLN/t).

Bardziej istotne wahania można było obserwować na rynku metali szlachetnych. Cena złota wspierana stabilnymi zakupami banków centralnych, słabym dolarem i klimatem niepewności makroekonomicznej i geopolitycznej rosła prawie nieprzerwanie przez cały rok, osiągając poziom 4 308 USD za uncję na koniec grudnia 2025 r. (w porównaniu do 2 611 USD za uncję na koniec 2024 r.). Wraz ze złotem wzrosła również cena srebra z 29 USD za uncję na koniec 2024 r. do 72 USD za uncję na koniec grudnia 2025 r.

Po dacie bilansowej, notowania metali kontynuowały dynamiczne wzrosty osiągając maksima w dniu 29 stycznia 2026 r. na poziomie 13 844 USD/t dla miedzi, 5 502 USD za uncję złota oraz 118 USD za uncję srebra, przy dalej słabnącym dolarze. Trend ten został przełamany w kolejnych dniach, gdy nastąpiły gwałtowne przeceny metali, co pokazuje na istotną niepewność co do kształtowania się notowań w przyszłości.

Korzystne dane makroekonomiczne w 2025 r. przyczyniły się do spadku poziomu rynkowych stóp procentowych, do wartości około 4,04 dla WIBOR 1M, 3,99 dla WIBOR 3M i 3,87 dla WIBOR 6M na koniec grudnia 2025 r., co ma korzystny wpływ na zyskowność prowadzonej działalności. Rentowność 10-letnich obligacji ukształtowała się na poziomie wyższym o 1,15 p.p. od poziomu 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. Szczegółowe informacje znajdują się w Nocie 1.2.3 Obszary monitorowane ryzyka i zagrożenia związane z klimatem.

Z dniem 1 stycznia 2026 r. weszła w życie Ustawa z dnia 21 listopada 2025 r. o zmianie ustawy o podatku od wydobycia niektórych kopalin oraz niektórych innych ustaw, wprowadzająca czasowe obniżenie współczynnika w formule obliczania podatku dla miedzi i srebra (lata 2026-2028) oraz mechanizm odliczeń części nakładów inwestycyjnych od podatku (od 2029 r.).

Zgodnie z powyższą ustawą, ciężar obniżenia wysokości podatku miedziowego będzie spoczywał, w głównej mierze, na mechanizmie ulgi inwestycyjnej. Z tego względu posłuży ona de facto jako źródło finansowania nakładów inwestycyjnych i w sposób bezpośredni nie będzie musiała przełożyć się na istotną zmianę wolnych przepływów pieniężnych.

Spółka będzie miała możliwość odliczenia maksymalnie 40% wartości nakładów kwalifikowanych (nie więcej niż 30% naliczonego podatku), co będzie wymagało zaangażowania istotnego kapitału, celem pełnego skonsumowania obniżki podatku od wydobycia niektórych kopalin.

Dodatkowo, w przypadku KGHM Polska Miedź S.A., istotną grupę inwestycji kwalifikowanych możliwych do odliczenia od podatku, stanowią inwestycje rozwojowe, które z definicji nie są uwzględniane w teście na utratę wartości w modelu wartości użytkowej. W konsekwencji, zmiany ustawy o podatku od wydobycia niektórych kopalin nie stanowią przesłanki zmiany wartości odzyskiwalnej aktywów 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.

Biorąc pod uwagę występującą istotną niepewność oraz dynamiczne zmiany w otoczeniu, które utrudniają wyciąganie wniosków co do długoterminowych trendów, w ocenie KGHM Polska Miedź S.A. nie stwierdzono wystąpienia przesłanek wskazujących na ryzyko utraty wartości krajowych aktywów produkcyjnych, jak i przesłanek wskazujących na możliwość odwrócenia już dokonanych odpisów, w związku z czym nie przeprowadzono testów na utratę wartości dla tych aktywów na dzień 31 grudnia 2025 r.

Ze względu na utrzymującą się niepewność oraz znaczną zmienność kluczowych parametrów makroekonomicznych, w szczególności cen metali oraz kursów walut, KGHM Polska Miedź S.A. będzie kontynuował bieżący monitoring globalnych uwarunkowań gospodarczych pod kątem stabilizacji lub braku stabilizacji wskazanych trendów. W przypadku potwierdzenia trwałego charakteru obserwowanych zmian Spółka dokona oceny ich wpływu na wartość odzyskiwalną aktywów, zgodnie z zasadami określonymi w MSR 36.

Test na utratę wartości udziałów w FUTURE 1 Sp. z o.o.

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

- udzielonych pożyczek wysokości 3 720 mln PLN oraz
- udziałów wycenianych w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości, która na dzień 31 grudnia 2025 r. przed ujęciem wyników testu na utratę wartości wynosiła 4 175 mln PLN (na co składa się 4 770 mln PLN wartość w cenie nabycia, 599 mln PLN saldo odpisu z tytułu utraty wartości oraz 4 mln PLN wartość dyskonta należności z tytułu zwrotnych dopłat do kapitału).

Informacje dotyczące udzielonych pożyczek znajdują się w Nocie 6.2.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. w związku z wystąpieniem przesłanek wskazujących na możliwość zmiany wartości odzyskiwalnej udziałów w spółce Future 1 Sp. z o.o., przeprowadzono test na utratę wartości tych udziałów. Future 1 Sp. z o.o. jest spółką holdingową, poprzez którą KGHM Polska Miedź S.A. posiada udziały w KGHM INTERNATIONAL LTD. (gdzie główne aktywa to projekt Victoria w fazie przedoperacyjnej, kopalnia Robinson oraz kopalnia Carlota) oraz we wspólnym przedsięwzięciu Sierra Gorda S.C.M., a także udziela finansowania dla Grupy KGHM INTERNATIONAL LTD. oraz Sierra Gorda S.C.M.

Kluczowymi przesłankami do przeprowadzenia testu na utratę wartości były:

- zmiana wartości odzyskiwalnej poszczególnych aktywów KGHM INTERNATIONAL LTD. – przesłanka w postaci istotnie wyższych założeń cenowych wskazująca, że wartość odzyskiwalna może być wyższa niż wartość bilansowa,
- przeprowadzona restrukturyzacja strumieni pożyczkowych modyfikująca przepływy pieniężne alokowane do Future 1 Sp. z o.o. - przesłanka wskazująca, że wartość odzyskiwalna może być wyższa niż wartość bilansowa.

Na potrzeby oszacowania wartości odzyskiwalnej w przeprowadzonym teście dokonano wyceny do wartości godziwej OWSP, wykorzystując podejście dochodowe tj. metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Analogiczną metodę zastosowano w latach poprzednich. Przepływy pieniężne zostały zdyskontowane przy użyciu średnioważonego kosztu kapitału na poziomie 10,98%.

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

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

Spółka przyjęła ścieżki cenowe na podstawie wewnętrznych założeń makroekonomicznych opracowanych na bazie dostępnych, wieloletnich prognoz instytucji finansowych i analitycznych. Szczegółowa prognoza przygotowana została dla okresu 2026 – 2030, natomiast dla okresu 2031 – 2035 zastosowano techniczne dostosowanie cen pomiędzy ostatnim rokiem szczegółowej prognozy, a rokiem 2036 dla którego przyjęta została długoterminowa prognoza cen metali na poziomie:

- dla miedzi – 9 250 USD/t (4,20 USD/lb),
- dla niklu – 18 739 USD/t (8,50 USD/lb),
- dla złota – 2 500 USD/oz.

W okresie szczegółowej prognozy dla okresu 2026 – 2030 zostały przyjęte następujące poziomy cen metali:

- dla miedzi – od 10 000 USD/t do 10 472 USD/t,
- dla niklu – od 15 984 USD/t do 18 188 USD/t,
- dla złota – od 2 800 USD/oz do 3 800 USD/oz.

Założenie	Sierra Gorda	Victoria	Robinson	Carlota
Okres życia kopalni / okres prognozy	23	15	11	4
Poziom produkcji miedzi w okresie życia kopalni (tys. t)	3 513	266	443	11
Poziom produkcji niklu w okresie życia kopalni (tys. t)	-	218	-	-
Poziom produkcji złota w okresie życia kopalni (tys. oz)	1 015	219	409	-
Średnia marża operacyjna w okresie życia kopalni	47%	64%	51%	11%
Poziom nakładów inwestycyjnych do poniesienia w okresie życia kopalni (mln USD)	6 342	1 627	1 080	3
W tym skapitalizowane koszty ściągania nadkładu (mln USD)	4 012	-	658	0

Wyniki przeprowadzonego testu na dzień 31 grudnia 2025 r. przedstawia poniższa tabela:

Elementy testu	mln PLN
Zdyskontowane przyszłe przepływy pieniężne netto Grupy KGHM INTERNATIONAL LTD. (pomniejszone o spłaty wszystkich zobowiązań, w tym spłatę pożyczek wobec KGHM Polska Miedź S.A.)	5 046
Wartość odzyskiwalna pozostałych aktywów	221
Wartość odzyskiwalna inwestycji KGHM INTERNATIONAL LTD. (Enterprise value/Wartość przedsiębiorstwa) po spłacie zobowiązań wobec KGHM Polska Miedź S.A. z tytułu udzielonych pożyczek	5 267
Wartość bilansowa udziałów w Future 1 Sp. z o.o. (przed testem na utratę wartości)	4 175
Wartość bilansowa udziałów w Future 1 Sp. z o.o. (po teście na utratę wartości)	4 774
Odwrocenie odpisu z tytułu utraty wartości udziałów w Future 1	599

W wyniku testu dokonano pełnego odwrócenia wcześniej utworzonych odpisów w kwocie 599 mln PLN i ujęto zysk z odwrócenia odpisu w sprawozdaniu z wyniku w pozostałej działalności operacyjnej (Nota 4.2).

Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej udziałów FUTURE 1 Sp. z o.o. (wartość przedsiębiorstwa)			
	Wartość odzyskiwalna przy stopie dyskonta		
	niżej o 1 p. p	wg testu	wyżej o 1 p. p
Stopa dyskonta 10,98 % (test)	5 765	5 267	4 824
	Wartość odzyskiwalna przy cenie miedzi		
	niżej o 0,1 USD/lb	wg testu	wyżej o 0,1 USD/lb
Ścieżki cenowe dla miedzi	4 963	5 267	5 557
	Wartość odzyskiwalna przy cenie niklu		
	niżej o 0,1 USD/lb	wg testu	wyżej o 0,1 USD/lb
Ścieżki cenowe dla niklu	5 244	5 267	5 290

W zakresie analizy wrażliwości wartości odzyskiwalnej udziałów w Future 1 Sp. z o.o. ustalono, iż potencjalnie możliwe zmiany kluczowych założeń przyjętych do testów na dzień 31 grudnia 2025 r. (w powyższej tabeli) nie miałyby wpływu na wynik testu (wartość odwrócenia odpisu), ponieważ Enterprise value inwestycji KGHM INTERNATIONAL LTD. (wartość przedsiębiorstwa) skorygowana o zobowiązania wobec KGHM Polska Miedź S.A. z tytułu udzielonych pożyczek znacząco przekracza wartość udziałów w Future 1 Sp. z o.o. po maksymalnym odwróceniu odpisu dokonanego w ubiegłych latach.

Test na utratę wartości udziałów w PMT Linie Kolejowe Sp. z o.o.
Na dzień 31 grudnia 2025 r., w związku z wystąpieniem przesłanek wskazujących na możliwość zmiany wartości odzyskiwalnej, przeprowadzono test na utratę wartości zaangażowania kapitałowego w udziały spółki PMT Linie Kolejowe Sp. z o.o. Kluczową przesłanką do przeprowadzenia testu na utratę wartości było przewidywane istotne obniżenie przyszłych wyników ekonomicznych Spółki.
Wartość bilansowa udziałów PMT Linie Kolejowe Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2025 r. wynosiła 247 mln PLN. Na potrzeby oszacowania wartości odzyskiwalnej w przeprowadzonym teście dokonano wyceny wartości użytkowej udziałów wykorzystując podejście dochodowe tj. metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Podstawowe założenia przyjęte w teście na utratę wartości na 31 grudnia 2025 r.

Założenie	Poziom przyjęty w teście
Okres szczegółowej prognozy	01.2026 – 12.2030
Marża operacyjna	2% w okresie prognozy, 2,8% w wartości rezydualnej
Poziom nakładów inwestycyjnych w okresie prognozy	57 mln PLN
Stopa dyskonta	4,61% (realna po opodatkowaniu)
Stopa wzrostu po okresie prognozy	0%

W wyniku przeprowadzonego testu na utratę wartości udziałów PMT Linie Kolejowe Sp. z o.o. ustalono wartość odzyskiwalną testowanych udziałów na poziomie niższym od ich wartości bilansowej, co dało podstawy do dokonania odpisu z tytułu utraty wartości w wysokości 147 mln PLN.

Wartość odzyskiwalna udziałów PMT Linie Kolejowe Sp. z o.o. wykazuje istotną wrażliwość na przyjęte poziomy stopy dyskonta oraz marży operacyjnej. W poniższej tabeli przedstawiono wpływ zmian tych parametrów na wycenę udziałów.

Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej udziałów PMT Linie Kolejowe Sp. z o.o.			
Wartość odzyskiwalna przy stopie dyskonta			
	niżej o 1 p. p	wg testu	wyżej o 1 p. p
Stopa dyskonta 4,61% (test)	112	100	92
Wartość odzyskiwalna przy marży operacyjnej			
	niżej o 1 p.p.	wg testu	wyżej o 1 p. p
Marża operacyjna 2%, 2,8% w wartości rezydualnej (test)	85	100	115

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%

Nota 3.2 Utrata wartości aktywów na dzień 31 grudnia 2024 r.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

KGHM Polska Miedź S.A. utrzymuje pełne zdolności operacyjne i konsekwentnie realizuje zakładane w budżecie

zadania produkcyjne, sprzedażowe i inwestycyjne. Osiągane przez Spółkę wyniki finansowe przekraczają założenia budżetowe, co jest również efektem prowadzonych inicjatyw optymalizujących oraz dyscypliny kosztowej zastosowanej w odpowiedzi na warunki makroekonomiczne.

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

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

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

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

Test na utratę wartości udziałów w Future 1 Sp. z o.o.

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

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

Informacje dotyczące udzielonych pożyczek znajdują się w Nocie 6.2.

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

Kluczowymi przesłankami do przeprowadzenia testu na utratę wartości były:

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

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

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

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

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

metali na poziomie:

- dla miedzi – 8 800 USD/t (3,99 USD/lb),
- dla złota – 1 900 USD/oz,
- dla niklu – 18 739 USD/t (8,50 USD/lb).

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

- dla miedzi – od 9 500 USD/t do 10 000 USD/t,
- dla złota – od 1 800 USD/oz do 2 600 USD/oz,
- dla niklu – od 17 086 USD/t (7,75 USD/lb) do 18 739 USD/t (8,50 USD/lb).

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

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

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

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

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

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

Test na utratę wartości udziałów POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.

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

Wartość bilansowa udziałów POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2024 r. wynosiła 120 mln PLN. Na potrzeby oszacowania wartości odzyskiwalnej w przeprowadzonym teście dokonano wyceny wartości użytkowej

udziałów wykorzystując podejście dochodowe tj. metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Podstawowe założenia przyjęte w teście na utratę wartości

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

W wyniku przeprowadzonego testu na utratę wartości udziałów POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o. ustalono wartość odzyskiwalną testowanych udziałów na poziomie niższym od wartości bilansowej tego aktywa, co dało podstawy do dokonania odpisu z tytułu utraty wartości w wysokości 90 mln PLN.

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

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

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

Test na utratę wartości udziałów spółek INVEST PV 7 sp. z o.o., INVEST PV 40 sp. z o.o., INVEST PV 58 sp. z o.o. oraz INVEST PV 59 sp. z o.o.

KGHM Polska Miedź S.A. posiada zaangażowanie w INVEST PV 7 sp. z o.o., INVEST PV 40 sp. z o.o., INVEST PV 58 sp. z o.o. oraz INVEST PV 59 sp. z o.o. w postaci:

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

Informacje dotyczące udzielonych pożyczek znajdują się w 6.2.

Na dzień 31 grudnia 2024 r., w związku z wystąpieniem przesłanek wskazujących na możliwość zmiany wartości odzyskiwalnej udziałów w spółkach INVEST PV 7 sp. z o.o., INVEST PV 40 sp. z o.o., INVEST PV 58 sp. z o.o. oraz INVEST PV 59 sp. z o.o., zajmujących się wytwarzaniem i sprzedażą energii elektrycznej z instalacji fotowoltaicznych, przeprowadzono testy na utratę wartości zaangażowania kapitałowego w udziały tych spółek.

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

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

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

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

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

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

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

W wyniku przeprowadzonych testów na utratę wartości spółek INVEST PV 7 sp. z o.o., INVEST PV 40 sp. z o.o., INVEST PV 58 sp. z o.o. oraz INVEST PV 59 sp. z o.o. uzyskano wartość odzyskiwalną udziałów na poziomie 0, co dało podstawy do dokonania odpisów z tytułu utraty wartości w kwocie wskazanej w poniższej tabeli.

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

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

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

Test na utratę wartości akcji ZAGŁĘBIE LUBIN S.A.

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

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

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

Na potrzeby oszacowania wartości odzyskiwalnej, w przeprowadzonym teście dokonano oszacowania wartości godziwej spółki Zagłębie Lubin S.A.

Podstawowe założenia przyjęte w teście na utratę wartości

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

- generowanie przez spółkę przychodów z tytułu sponsoringu w wartościach rynkowych oraz przychodów ze sprzedaży biletów i karnetów,
- w okresie szczegółowej prognozy nie przewiduje się nakładów inwestycyjnych na stadion,

- wartość praw do kart zawodniczych I drużyny określono na bazie publikowanych wartości rynkowych piłkarzy wg portalu transferowego www.transfermarkt.de, który uznawany jest za jedno z najlepszych źródeł informacji co do wartości rynkowej zawodników i jest powszechnie stosowany przez europejskie i światowe kluby oraz federacje piłkarskie,
- okres szczegółowej prognozy przepływów pieniężnych przyjęto zgodnie z 5-letnim z planem finansowym Zagłębie Lubin S.A., z uwzględnieniem wartości rezydualnej,
- stopa współczynnika wzrostu po okresie szczegółowej prognozy została przyjęta konserwatywnie na poziomie 0,0%,
- stopa dyskontowa WACC w ujęciu realnym ustalona została jako 5,63%.

W wyniku przeprowadzonego testu na utratę wartości akcji Zagłębie Lubin S.A. ustalono wartość odzyskiwalną inwestycji, która jest niższa od wartości księgowej, co dało podstawy do dokonania odpisu z tytułu utraty wartości w kwocie wskazanej w poniższej tabeli.

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

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

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

Test na utratę wartości AKCJI PeBeKa S.A.
Na dzień 31 grudnia 2024 r. została przeprowadzona analiza pod kątem istnienia przesłanek świadczących o możliwości utraty wartości akcji PeBeKa S.A. Analizie poddano następujące OWŚP składające się na działalność biznesową spółki PeBeKa S.A.: 1. Produkt 1 – Roboty poziome (górnictwo chodnikowe, budowlane, wiertnicze pod ziemią), 2. Produkt 2 – Roboty pionowe (szybowe i montażowe), 3. Produkt 3 – Roboty budowlane, inżynierskie i tunelowe, 4. Produkt 4 – Roboty wiertnicze z powierzchni, 5. Produkt 5 – Pozostała działalność biznesowa (utrzymanie nieruchomości, sprzedaż materiałów). W wyniku analizy zidentyfikowano jako przesłanki świadczące o możliwości utraty wartości akcji w PeBeKa S.A. spadek rentowności oraz wygenerowanie ujemnego wyniku na sprzedaży Produktu 1. Na potrzeby oszacowania wartości odzyskiwalnej akcji, w przeprowadzonym teście dokonano oszacowania wartości godziwej spółki PeBeKa S.A.
Podstawowe założenia przyjęte w teście na utratę wartości
Wartość godziwą inwestycji oszacowano wykorzystując podejście majątkowe tj. metodę skorygowanych aktywów netto. Kluczowe założenia przyjęte do wyceny dla budynków i budowli, prawa wieczystego użytkowania gruntów z wyłączeniem nieruchomości inwestycyjnych – wartość godziwą ustalono przy wykorzystaniu technik wyceny zgodnych z podejściem rynkowym (porównawcze), na podstawie transakcji na rynku lokalnych podobnych nieruchomości, przyjęto koszty sprzedaży na poziomie 2,5% oszacowanej wartości rynkowej składników majątku. Wartość godziwą zaklasyfikowano do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

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

CZĘŚĆ 4 - Noty objaśniające do sprawozdania z wyniku

Nota 4.1 Koszty według rodzaju

		od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Nota 9.3	Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	1 753	1 607
Nota 11.1	Koszty świadczeń pracowniczych	6 303	5 891
	Zużycie materiałów i energii, w tym:	12 556	11 650
	wsady obce	8 335	7 439
	energia i czynniki energetyczne	1 814	1 699
	Usługi obce, w tym:	2 776	2 793
	koszty transportu	354	354
	remonty, konserwacje i serwisy	962	936
	górnictwo roboty przygotowawcze	689	727
Nota 5.2	Podatek od wydobycia niektórych kopalin	4 693	3 865
Nota 5.2	Pozostałe podatki i opłaty	715	686
	Koszty reklamy i wydatki reprezentacyjne	60	63
	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	46	46
	Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości zapasów	-	(10)
	Utworzenie odpisów z tytułu utraty wartości zapasów	8	16
	Pozostałe koszty	30	22
	Razem koszty rodzajowe	28 940	26 629
	Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+)	371	348
	Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	(1 310)	291
	Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (-)	(193)	(230)
	Łącznie koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu, z tego:	27 808	27 038
	Koszt własny sprzedaży	26 187	25 503
	Koszty sprzedaży	178	177
	Koszty ogólnego zarządu	1 443	1 358

Nota 4.2 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

		od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
	Przychody z instrumentów pochodnych, z tego dotyczące:	197	617
Nota 7.1	wyceny	74	68
Nota 7.1	realizacji	123	549
Nota 7.1	Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych innych niż zadłużenie	-	310
	Odsetki od udzielonych pożyczek i pozostałych należności finansowych	451	439
	Opłaty i prowizje z tytułu refakturowania kosztów gwarancji bankowych zabezpieczających spłatę zobowiązań	14	21
	Odwrocenie strat z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie, w tym dotyczące:	164	2
Nota 6.2	pożyczek	162	2
	Zyski z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym dotyczące:	272	141
Nota 6.2	pożyczek	214	141
Część 3	Odwrocenie strat z tytułu utraty wartości udziałów i akcji w jednostkach zależnych	599	1 323
	Przychody z dywidend	10	10
	Rozwiązanie rezerw	94	115
	Pozostałe	62	86
	Pozostałe przychody operacyjne razem	1 863	3 064
	Koszty z instrumentów pochodnych, z tego dotyczące:	(457)	(565)
Nota 7.1	wyceny	(185)	(13)
Nota 7.1	realizacji	(272)	(552)
	Straty z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym dotyczące:	(117)	(259)
Nota 6.2	pożyczek	(34)	(123)
	należności z tytułu dostaw i usług	(83)	(136)
Część 3	Straty z tytułu utraty wartości udziałów i akcji w jednostkach zależnych	(215)	(154)
	Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych innych niż zadłużenie	(839)	-
	Utworzenie rezerw	(12)	(149)
	Przekazanie darowizn	(48)	(68)
	Straty ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych (w tym koszty związane ze zbyciem)	(17)	(12)
	Straty z tytułu utraty wartości środków trwałych w budowie i wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania	(56)	(5)
	Pozostałe	(38)	(35)
	Straty z tytułu modyfikacji aktywów finansowych	-	(169)
	Straty z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie, w tym dotyczące:	-	(94)
Nota 6.2	pożyczek	-	(91)
	Pozostałe koszty operacyjne razem	(1 799)	(1 510)
	Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	64	1 554

Nota 4.3 Przychody i koszty finansowe

		od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Nota 7.1	Przychody z instrumentów pochodnych – realizacja	29	134
Nota 7.1	Różnice kursowe z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia	318	-
	Skutek rozliczenia transakcji zabezpieczającej ryzyko procentowe w związku z emisją obligacji ze zmiennym oprocentowaniem	71	-
	Przychody finansowe razem	418	134
	Odsetki od zadłużenia, w tym dotyczące:	(29)	(70)
	leasingu	(3)	(7)
	Odsetki od zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	(94)	(150)
	Skutek odwracania dyskonta, w tym dotyczące:	(82)	(78)
	rezerw na likwidację kopalń i innych obiektów technologicznych	(71)	(69)
Nota 7.1	Koszty z instrumentów pochodnych - realizacja	(30)	(146)
	Opłaty i prowizje z tytułu finansowania zewnętrznego	(23)	(26)
Nota 7.1	Różnice kursowe z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia	-	(89)
	Koszty finansowe razem	(258)	(559)
	Przychody i (koszty) finansowe	160	(425)

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

	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Odwrócenie strat z tytułu utraty wartości aktywów rozpoznane:		
w koszcie własnym sprzedaży, z tego dotyczące:	-	10
zapasów	-	10
w pozostałych przychodach operacyjnych, z tego dotyczące:	763	1 325
pożyczek wycenianych w zamortyzowanym koszcie	162	2
akcji i udziałów w jednostkach zależnych	599	1 323
pozostałych należności finansowych	2	-
Razem odwrócenie strat	763	1 335
Straty z tytułu utraty wartości aktywów rozpoznane:		
w koszcie własnym sprzedaży oraz w kosztach sprzedaży, z tego dotyczące:	(8)	(16)
zapasów	(8)	(16)
w pozostałych kosztach operacyjnych, z tego dotyczące:	(271)	(253)
pożyczek wycenianych w zamortyzowanym koszcie	-	(91)
środków trwałych w budowie i wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania	(56)	(5)
udziałów i akcji w jednostkach zależnych	(215)	(154)
pozostałych należności finansowych	-	(3)
Razem odpisy	(279)	(269)

CZĘŚĆ 5 – Opodatkowanie

Nota 5.1 Podatek dochodowy w sprawozdaniu z wyniku

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

Podatek dochodowy

	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Podatek bieżący	1 215	1 031
Podatek odroczony	238	169
Korekty podatku bieżącego za poprzednie okresy	(19)	(3)
Podatek dochodowy	1 434	1 197

W niniejszym sprawozdaniu finansowym nie ujęto żadnych kwot w zakresie bieżącego podatku dochodowego wynikających z reformy międzynarodowego systemu podatkowego - filar 2 projektu BEPS, gdyż nie powstało zobowiązanie Spółki do zapłaty podatku z tego tytułu.

W tabeli poniżej zaprezentowano identyfikację różnic między podatkiem dochodowym od zysku przed opodatkowaniem, a podatkiem dochodowym wyliczonym według zasad wynikających z Ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych:

Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Zysk przed opodatkowaniem (brutto)	3 380	3 985
Podatek wyliczony wg stawki 19 %	642	757
Efekty podatkowe przychodów księgowych, które nie podlegają opodatkowaniu, w tym:	(112)	(295)
odwrócenie strat z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych jednostkom zależnym	(45)	(24)
odwrócenie strat z tytułu utraty wartości udziałów i akcji w jednostkach zależnych	(114)	(251)
Efekty podatkowe kosztów księgowych, które nie stanowią kosztów uzyskania przychodów, w tym:	935	878
od podatku od wydobycia niektórych kopalin	892	734
straty z tytułu utraty wartości udziałów i akcji w jednostkach zależnych	41	22
Korekta podatku bieżącego za poprzednie okresy	(19)	(3)
Podatek bieżący z rozliczenia Podatkowej Grupy Kapitałowej	(12)	(140)
Podatek dochodowy w wyniku finansowym (efektywna stawka w 2025 r. 42,43%, 2024 r. 30,04%)	1 434	1 197

Nota 5.1.1 Odroczony podatek dochodowy

Zasady rachunkowości
Odroczony podatek dochodowy ustala się przy zastosowaniu stawek i przepisów podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać wtedy, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany a zobowiązanie rozliczone, przyjmując za podstawę stawki i przepisy podatkowe, które obowiązywały prawnie lub faktycznie na koniec okresu sprawozdawczego. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi potrącenie różnic przejściowych lub wykorzystanie strat podatkowych. Zgodnie z wymogami MSR 12 par. 88A Spółka zastosowała wyjątek w zakresie nierozpoznawania podatku odroczonego w zakresie wynikającym z filaru 2 projektu BEPS i tym samym nie ujmuje aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego związanych z podatkami dochodowymi BEPS oraz nie dokonuje ujawnienia informacji na temat tych aktywów i zobowiązań.

Ważne oszacowania, założenia i osądy		
Odroczony podatek dochodowy za bieżący i porównawczy okres sprawozdawczy, Spółka ustaliła przy zastosowaniu stawki podatkowej 19 %.		
Ocena prawdopodobieństwa realizacji aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z przyszłymi zyskami podatkowymi opiera się na budżecie Spółki. Spółka ujęła w księgach aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągnie zysk do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.		

	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Odroczony podatek dochodowy na początek okresu, z tego:	(460)	(328)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 433	1 558
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(1 893)	(1 886)
Odroczony podatek dochodowy w okresie, z tego:	133	(132)
Ujęty w wyniku finansowym	(238)	(169)
Ujęty w pozostałych całkowitych dochodach	371	37
Odroczony podatek dochodowy na koniec okresu, z tego:	(327)	(460)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 879	1 433
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(2 206)	(1 893)
Terminy realizacji aktywów i (zobowiązań) z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
O okresie realizacji dłuższym niż 12 miesięcy od zakończenia okresu sprawozdawczego (wartość netto)	(761)	(615)
O okresie realizacji do 12 miesięcy od zakończenia okresu sprawozdawczego (wartość netto)	434	155

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu podatku odroczonego	Stan na 1 stycznia 2024	Uznanie/(Obciążenie)		Stan na 31 grudnia 2024	Uznanie/(Obciążenie)		Stan na 31 grudnia 2025
		wynik finansowy	pozostałe całkowite dochody		wynik finansowy	pozostałe całkowite dochody	
Odsetki	19	2	-	21	(6)	-	15
Rezerwa na likwidację kopalń i innych obiektów technologicznych	191	(4)	-	187	12	-	199
Wycena transakcji terminowych innych niż instrumenty zabezpieczające w rozumieniu rachunkowości zabezpieczeń	44	(40)	-	4	31	-	35
Różnice pomiędzy księgową i podatkową wartością środków trwałych	209	(3)	-	206	(7)	-	199
Zobowiązania z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych	579	4	(67)	516	17	-	533
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej	66	-	(1)	65	-	(65)	-
Straty/odwrócenie strat z tytułu utraty wartości pożyczek	12	7	-	19	(18)	-	1
Aktualizacja wyceny instrumentów zabezpieczających	9	-	(3)	6	-	519	525
Zobowiązania z tytułu leasingu	89	(18)	-	71	(8)	-	63
Krótkoterminowe rezerwy z tytułu wynagrodzeń	81	30	-	111	16	-	127
Zobowiązanie z tytułu opłaty stałej z tytułu ustanowienia użytkowania górniczego	39	(1)	-	38	-	-	38
Pozostałe odpisy/odwrócenia odpisów aktualizujących wartość aktywów	168	(44)	-	124	(25)	-	99
Pozostałe	52	13	-	65	(20)	-	45
Razem	1 558	(54)	(71)	1 433	(8)	454	1 879

Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	Stan na 1 stycznia 2024	(Uznanie)/Obciążenie		Stan na 31 grudnia 2024	(Uznanie)/Obciążenie		Stan na 31 grudnia 2025
		wynik finansowy	pozostałe całkowite dochody		wynik finansowy	pozostałe całkowite dochody	
Wycena transakcji terminowych innych niż instrumenty zabezpieczające w rozumieniu rachunkowości zabezpieczeń	46	(29)	-	17	(7)	-	10
Aktualizacja wyceny instrumentów zabezpieczających	129	-	(108)	21	-	(21)	-
Różnice pomiędzy księgową i podatkową wartością środków trwałych, w tym:	1 021	85	-	1 106	86	-	1 192
dotyczące amortyzacji aktywów z tytułu prawa do użytkowania	70	(16)	-	54	(6)	-	48
Odsetki naliczone niezapłacone od pożyczek	355	46	-	401	48	-	449
Wycena aktywów finansowych w wartości godziwej	108	(4)	-	104	(13)	104	195
Różnica pomiędzy wartościami księgowymi i podatkowymi nakładów na środki trwałe w budowie i wartości niematerialne nieoddane do użytkowania	195	29	-	224	59	-	283
Pozostałe	32	(12)	-	20	57	-	77
Razem	1 886	115	(108)	1 893	230	83	2 206

Nota 5.2 Pozostałe podatki i opłaty

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

Podatek od wydobycia niektórych kopalin	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Miedź	3 361	3 157
Srebro	1 332	708
Razem	4 693	3 865

Podatek od wydobycia niektórych kopalin - prezentacja w pozycjach sprawozdania finansowego	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Podatek odniesiony w koszt wytworzenia sprzedanych produktów	4 386	3 855
Podatek odniesiony na zapas	307	10
Razem	4 693	3 865

Zgodnie z zapisami z ustawy z dnia 2 marca 2012 r. o podatku od wydobycia niektórych kopalin. Wysokość podatku jest uzależniona od ilości miedzi i srebra w koncentracji oraz stawek podatku. Stawki podatku ustalane są odrębnie dla miedzi i srebra na podstawie określonych ustawowo wzorów i są uzależnione od średnich cen tych metali (notowania giełdy metali LME/LBMA) oraz kursu dolara amerykańskiego (USD).

W dniu 1 stycznia 2026 r. weszła w życie Ustawa z dnia 21 listopada 2025 r. o zmianie ustawy o podatku od wydobycia niektórych kopalin oraz niektórych innych ustaw, wprowadzająca obniżenie współczynników we wzorach do obliczeń stawki podatku na lata 2026-2028 oraz mechanizm odliczeń części nakładów inwestycyjnych od podatku (od 2029 r.). Szczegółowe informacje znajdują się w nocie 3.1 niniejszego raportu.

Pozostałe podatki i opłaty	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Podstawowa opłata za wydobycie kopalin	151	143
Podatek od nieruchomości	294	276
Inne podatki i opłaty, w tym:	262	260
koszty umorzenia uprawnień do emisji CO ₂	73	126
Podatek akcyzowy	8	7
Razem	715	686

Nota 5.3 Należności i zobowiązania z tytułu podatków

Zasady rachunkowości
Należności z tytułu podatków obejmują należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego oraz rozliczenia z tytułu podatku VAT.
Należności niestanowiące aktywów finansowych ujmuje się początkowo w wartości nominalnej i wycenia na dzień kończący okres sprawozdawczy w kwocie wymaganej zapłaty.
Zobowiązania z tytułu podatków obejmują zobowiązania Spółki wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych w tym z tytułu podatku u źródła, podatku dochodowego od osób fizycznych oraz zobowiązania wobec izby celnej z tytułu podatku od wydobycia niektórych kopalin oraz podatku akcyzowego.
Zobowiązania niezaliczone do zobowiązań finansowych wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty.

Należności z tytułu podatków	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Należności z tytułu podatku VAT	582	396
Należności z tytułu pozostałych podatków i innych świadczeń	6	-
Razem	588	396

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

Zobowiązania z tytułu podatków	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych	562	277
Pozostałe zobowiązania z tytułu podatków	906	509
Razem	1 468	786

Na saldo pozostałych zobowiązań z tytułu podatków znaczący wpływ miał wzrost zobowiązań z tytułu podatku od wydobycia niektórych kopalin.

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

CZĘŚĆ 6 – Inwestycje w jednostki zależne

Nota 6.1 Akcje i udziały

Zasady rachunkowości

Za jednostki zależne w sprawozdaniu finansowym Spółki uznaje się te jednostki, nad którymi Spółka sprawuje bezpośrednio kontrolę. Inwestycje w jednostkach zależnych ujmuje się w cenie nabycia powiększonej o udzielone dopłaty bezzwrotne do kapitału, w tym na pokrycie strat wykazanych w sprawozdaniu finansowym jednostki zależnej oraz o skutek dyskonta od udzielonych nieoprocentowanych dopłat zwrotnych oraz pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości. Utratę wartości ocenia się zgodnie z MSR 36, poprzez porównanie wartości bilansowej z wyższą z dwóch kwot:

- wartością godziwą, pomniejszoną o koszty zbycia i
- wartością użytkową.

Spółka sprawuje kontrolę nad jednostką, jeżeli jednocześnie:

- posiada władzę nad jednostką, w której dokonano inwestycji,
- z tytułu zaangażowania w jednostkę podlega ekspozycji na zmienne zwroty lub ma do nich prawo oraz
- może wykorzystać posiadaną nad jednostką władzę do wywierania wpływu na wysokość swoich zwrotów.

Ważne oszacowania, założenia i osądy

Spółka ocenia, że sprawowanie władzy nad poszczególnymi jednostkami uznanymi za jednostki zależne wiąże się z posiadaniem większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących tych jednostek.

Ważne oszacowania, założenia i osądy związane z oceną ryzyka utraty wartości zostały przedstawione w części 3 niniejszego sprawozdania finansowego.

	2025	2024
Stan na 1 stycznia	6 146	4 807
Nabycie udziałów, z tego:	-	31
Invest PV 40 Sp. z o.o.	-	16
Invest PV 59 Sp. z o.o.	-	8
Invest PV 58 Sp. z o.o.	-	7
Podwyższenie kapitału, z tego:	271	95
PMT Linie Kolejowe Sp. z o.o.	79	70
Invest PV 7 Sp. z o.o.	16	-
Invest PV 40 Sp. z o.o.	31	-
Invest PV 58 Sp. z o.o.	61	-
Invest PV 59 Sp. z o.o.	79	-
POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.	5	-
Zagłębie Lubin S.A.	-	25
Straty z tytułu utraty wartości, z tego:	(215)	(154)
Invest PV 7 Sp. z o.o.	(6)	(8)
Invest PV 40 Sp. z o.o.	(5)	(16)
Invest PV 58 Sp. z o.o.	(26)	(7)
Invest PV 59 Sp. z o.o.	(31)	(8)
PMT Linie Kolejowe Sp. z o.o.	(147)	-
POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.	-	(90)
Zagłębie Lubin S.A.	-	(25)
Odwrócenie strat z tytułu utraty wartości, z tego:	599	1 323
FUTURE 1 Sp. z o.o.	599	1 323
Dyskonto należności z tytułu zwrotnych dopłat do kapitału PMT Linie Kolejowe Sp. z o.o.	-	44
Stan na 31 grudnia	6 801	6 146

Saldo odpisów z tytułu utraty wartości inwestycji na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz na dzień 31 grudnia 2024 r. w podziale na poszczególne inwestycje w jednostki zależne przedstawia poniższa tabela:

	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Energetyka Sp. z o.o.	388	388
PMT Linie Kolejowe Sp. z o.o.	147	-
Zagłębie Lubin S.A.	106	106
POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.	90	90
Invest PV 59 Sp. z o.o.	39	8
Invest PV 58 Sp. z o.o.	33	7
Invest PV 40 Sp. z o.o.	21	16
Invest PV 7 Sp. z o.o.	14	8
MCZ S.A.	14	14
FUTURE 1 Sp. z o.o.	-	599
Razem	852	1 236

Najistotniejsze inwestycje w jednostki zależne (udział bezpośredni)

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Wartość bilansowa akcji i udziałów	
			stan na 31.12.2025	stan na 31.12.2024
FUTURE 1 Sp. z o.o.	Lubin	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami, w tym nad Grupą Kapitałową KGHM INTERNATIONAL LTD.	4 774	4 175
KGHM Metraco S.A.	Legnica	handel, usługi agencyjne oraz przedstawicielskie	421	421
Polska Grupa Uzdrowisk sp. z o.o.	Wrocław	działalność holdingów finansowych	376	376
"Energetyka" sp. z o.o.	Lubin	wytwarzanie, dystrybucja i sprzedaż energii elektrycznej i ciepłej	276	276
KGHM ZANAM S.A.	Polkowice	produkcja maszyn dla górnictwa i do wydobywania oraz budownictwa	143	143
PMT Linie Kolejowe Sp. z o.o.	Owczary	zarządzaniu infrastrukturą kolejową	100	168

Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz na dzień 31 grudnia 2024 r. udział % w kapitale zakładowym i posiadanych prawach głosu w wymienionych powyżej jednostkach zależnych wynosił 100 %.

Nota 6.2 Należności z tytułu udzielonych pożyczek

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

w całym okresie życia instrumentu. Skumulowane zmiany oczekiwanych strat kredytowych ujmowane są jako wzrost lub odwrócenie dotychczas dokonanego odpisu z tytułu oczekiwanych strat kredytowych. Obecnie wykazane pożyczki POCl, to pożyczki udzielone (nie nabyte). Klasyfikacja została ustalona ze względu na implementację MSSF 9 w 2018 r. z uwagi na rozpoznaną utratę wartości na moment początkowego ujęcia.

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

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

Do stopnia 3 zalicza się salda ze zidentyfikowaną obiektywną przesłanką utraty wartości.

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

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

Ważne oszacowania, założenia i osądy

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

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

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

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

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

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

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

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

- rating pożyczkobiorcy - jest nadawany przy użyciu wewnętrznej metodyki Spółki opartej na metodyce Moody's. Spółka udzieliła pożyczek głównie podmiotom zależnym, z czego ponad 99% pożyczkobiorców nadano ratingi z przedziału Baa2 – Ba1 (w okresie porównawczym Baa2 – Ba1),

- krzywa skumulowanych parametrów PD (parametr prawdopodobieństwa niewykonania zobowiązania wykorzystywany na potrzeby kalkulacji oczekiwanej straty kredytowej) dla danego pożyczkobiorcy wyznaczana jest na podstawie sektorowych rynkowych krzywych kontraktów Credit Default Swap pozyskiwanych z serwisu Reuters, które kwantyfikują rynkowe oczekiwania odnośnie do możliwości niewykonania zobowiązań w zadanym sektorze dla zadanego ratingu. Parametry PD na dzień 31 grudnia 2025 r. dla przyjętych ratingów prezentowały się następująco:

Poziom ratingu od Baa2 – Ba1 wg Moody's (31.12.2025)

Do roku	0,54%
1-3 lata	2,91%
>3 lata (na datę zapadalności pożyczki)	11,87%

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r. nie została podjęta jakiegokolwiek decyzja w zakresie zażądania spłaty pożyczek posiadających umowną klauzulę płatności na żądanie, w tym w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego, jak również brak jest jakiegokolwiek wspólnej decyzji właścicieli Sierra Gorda S.C.M. w tym zakresie.

Spółka klasyfikuje udzielone pożyczki do jednej z trzech poniższych kategorii:

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

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

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.

Wartość godziwa pożyczek (przeznaczonych głównie na finansowanie wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M.) zakwalifikowana do poziomu 3 hierarchii wyceny do wartości godziwej (w tym wartość godziwa pożyczek wycenianych w sprawozdaniu finansowym w wartości godziwej oraz wartość godziwa pożyczek oszacowana dla celów ujawnień a wycenianych w sprawozdaniu finansowym według zamortyzowanego kosztu), została oszacowana na podstawie przepływów pieniężnych generowanych przez Sierra Gorda S.C.M. oraz inne istotne zagraniczne aktywa operacyjne, które następnie zostały alokowane na poszczególne pożyczki na różnych poziomach istniejącej struktury finansowania. Szacunek przepływów pieniężnych generowanych przez Sierra Gorda S.C.M. oraz inne kopalnie ustalono w oparciu o aktualne ścieżki rynkowych prognoz cenowych metali oraz aktualne plany wydobywania.

Oczekiwane płatności z tytułu pożyczek zostały zdyskontowane przy zastosowaniu:

- efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe, ustalonej przy początkowym ujęciu pożyczki zgodnie z MSSF 9.B5.5.45 na poziomie 3,84% - 7,27% - dla pożyczek wycenianych w zamortyzowanym koszcie,
- rynkowej stopy procentowej na poziomie 6,86% - 8,38% - dla pożyczek wycenianych w wartości godziwej.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. ujęto w księgach rachunkowych:

- zyski z tytułu odwrócenia ECL od pożyczek zakwalifikowanych jako POCI w kwocie 69 mln PLN (18 mln USD przeliczone po kursach z dnia ujęcia zysku w księgach) oraz zyski z tytułu nieujętej straty kredytowej w kwocie 17 mln PLN (4,8 mln USD),
- dla pożyczek wycenianych w wartości godziwej oszacowano łącznie wzrost wartości godziwej o kwotę 180 mln PLN, przy czym ujęto:
 - o w pozostałych przychodach operacyjnych wzrost o 214 mln PLN,
 - o w pozostałych kosztach operacyjnych spadek o 34 mln PLN,
- w przypadku pozostałych pożyczek wycenianych w zamortyzowanym koszcie Spółka skalkulowała odpis w oparciu o model oczekiwanych strat kredytowych i ujęła zysk z tytułu odwrócenia strat w kwocie 76 mln PLN.

Poniższa tabela przedstawia należności z tytułu udzielonych przez Spółkę pożyczek.

	stan na 31.12.2025	stan na 31.12.2024
Pożyczki wyceniane w zamortyzowanym koszcie - wartość brutto	5 157	6 469
Ujęcie odpisów z tytułu utraty wartości	(7)	(164)
Pożyczki wyceniane do wartości godziwej	3 225	3 668
Razem pożyczki, w tym:	8 375	9 973
pożyczki długoterminowe	8 290	9 727
pożyczki krótkoterminowe	85	246

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

CZĘŚĆ 7 – Instrumenty finansowe i zarządzanie ryzykiem finansowym

Nota 7.1 Instrumenty finansowe

		Stan na 31.12.2025					Stan na 31.12.2024				
		W wartości godziew przez pozostałe całkowite dochody	W wartości godziew przez wynik finansowy	Według zamortyzo- wanego kosztu	Instrumenty zabezpie- czające	Razem	W wartości godziew przez pozostałe całkowite dochody	W wartości godziew przez wynik finansowy	Według zamortyzo- wanego kosztu	Instrumenty zabezpie- czające	Razem
Aktywa finansowe:											
	Długoterminowe	1 703	3 226	5 673	167	10 769	814	3 668	6 637	286	11 405
Nota 6.2	Udzielone pożyczki	-	3 225	5 065	-	8 290	-	3 668	6 059	-	9 727
Nota 7.2	Pochodne instrumenty finansowe	-	1	-	167	168	-	-	-	286	286
Nota 7.3	Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziew	1 703	-	-	-	1 703	814	-	-	-	814
Nota 7.4	Inne instrumenty finansowe wyceniane w amortyzowanym koszcie	-	-	608	-	608	-	-	578	-	578
	Krótkoterminowe	-	985	1 284	123	2 392	-	531	1 969	194	2 694
Nota 10.2	Należności od odbiorców	-	980	259	-	1 239	-	506	379	-	885
Nota 7.2	Pochodne instrumenty finansowe	-	5	-	123	128	-	25	-	194	219
Nota 8.5	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	216	-	216	-	-	367	-	367
	Należności z tytułu cash poolingu*	-	-	523	-	523	-	-	683	-	683
Nota 12.3	Pozostałe aktywa finansowe	-	-	286	-	286	-	-	540	-	540
	Razem	1 703	4 211	6 957	290	13 161	814	4 199	8 606	480	14 099

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

		Stan na 31.12.2025				Stan na 31.12.2024			
Zobowiązania finansowe:		W wartości godziwej przez wynik finansowy	Według zamortyzo- wanego kosztu	Instrumenty zabezpie- czające	Razem	W wartości godziwej przez wynik finansowy	Według zamortyzo- wanego kosztu	Instrumenty zabezpie- czające	Razem
Długoterminowe		21	4 975	1 605	6 601	12	4 862	257	5 131
Nota 8.4	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu oraz dłużnych papierów wartościowych	-	4 774	-	4 774	-	4 655	-	4 655
Nota 7.2	Pochodne instrumenty finansowe	21	-	1 605	1 626	12	-	257	269
	Pozostałe zobowiązania finansowe	-	201	-	201	-	207	-	207
Krótkoterminowe		215	5 826	1 283	7 324	14	6 661	33	6 708
Nota 8.4	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu oraz dłużnych papierów wartościowych	-	737	-	737	-	1 135	-	1 135
Nota 8.4	Zobowiązanie z tytułu cash poolingu*	-	611	-	611	-	561	-	561
Nota 12.4	Pozostałe zobowiązania z tytułu rozliczeń w ramach umów cash poolingu**	-	25	-	25	-	27	-	27
Nota 7.2	Pochodne instrumenty finansowe	157	-	1 283	1 440	11	-	33	44
Nota 10.3	Zobowiązania wobec dostawców	-	2 966	-	2 966	-	2 825	-	2 825
Nota 10.3	Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego	-	1 297	-	1 297	-	2 000	-	2 000
	Pozostałe zobowiązania finansowe	58	190	-	248	3	113	-	116
Razem		236	10 801	2 888	13 925	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 wykorzystwała na własne potrzeby.

Zyski/(straty) z instrumentów finansowych

od 01.01.2025 do 31.12.2025		Aktywa / zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Instrumenty zabezpieczające	Ogółem
Nota 4.2	Przychody z tytułu odsetek	-	451	-	-	451
Nota 4.3	Koszty z tytułu odsetek	-	-	(204)	81	(123)
Nota 4.2	Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych od instrumentów innych niż zadłużenie	-	(916)	77	-	(839)
Nota 4.3	Zyski z tytułu różnic kursowych od zadłużenia	-	-	318	-	318
Nota 4.2	Zyski/(straty) ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	155	-	-	-	155
Nota 4.4	Odwrócenie strat/(straty) z tytułu utraty wartości	-	164	-	-	164
Nota 7.2	Przychody z umów z klientami	-	-	-	107	107
Nota 4.2	Przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	226	-	-	-	226
Nota 4.2	Koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	(411)	-	-	(76)	(487)
Nota 4.3	Opłaty i prowizje bankowe od zaciągniętych kredytów	-	-	(23)	-	(23)
	Pozostałe	-	-	(10)	-	(10)
	Ogółem zysk/(strata) netto	(30)	(301)	158	112	(61)

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

Wycena do wartości godziwej**Zasady rachunkowości**

Wartość godziwa stanowi cenę, którą otrzymano by ze sprzedaży składnika aktywów lub zapłacono by za przeniesienie zobowiązania w transakcji między uczestnikami rynku przeprowadzonej na zwykłych warunkach na dzień wyceny. Dla celów sprawozdawczości finansowej stosuje się hierarchię ustalania wartości godziwej, opartą na trzech poziomach pozyskania informacji wejściowych. Poziomy hierarchii ustalania wartości godziwej:

Poziom 1 Wartość oparta na danych wejściowych pochodzących z aktywnego rynku, które są traktowane jako źródło najbardziej wiarygodnych danych.

Poziom 2 Wartość oparta na danych wejściowych innych niż pochodzące z aktywnego rynku, które jednak są obserwowalne (obiektywne, mierzalne).

Poziom 3 Wartość oparta na danych o charakterze nieobserwowalnym, stosowane wówczas, gdy nie można uzyskać informacji z pierwszych dwóch poziomów wyceny. Zalicza się do niego wszelkie wyceny nacechowane subiektywnymi danymi wejściowymi.

Przeniesienie między poziomami hierarchii wartości godziwej następuje w sytuacji wystąpienia zmiany w zakresie źródeł pochodzenia danych wejściowych na potrzeby wyceny wartości godziwej, takich jak:

- aktywny rynek,
- brak aktywnego rynku, jednak dane obserwowalne na rynku,
- subiektywne dane wejściowe.

Uznaje się, że przeniesienia pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej mają miejsce na koniec okresu sprawozdawczego.

Ważne oszacowania, założenia i osądy

Wycena do wartości godziwej nie jest wyceną specyficzną dla danej jednostki, lecz powinna być wyceną opartą na rynku, w tym na założeniach, które w procesie wyceny uwzględniłoby uczestnicy rynku. W sytuacji ograniczonej dostępności danych wejściowych, dokonanie wyceny do wartości godziwej wymaga wyboru odpowiedniej techniki wyceny, w której jednostka powinna maksymalizować wykorzystanie obserwowalnych danych. W przypadku aktywów Spółki dotyczy to w szczególności instrumentów pochodnych. Założenia i oszacowania przyjęte do ich wyceny zaprezentowano w Nocie 7.1.

W celu ustalenia wartości godziwej przyjęcie określonych założeń oraz osądów jest szczególnie wymagane dla takich składników aktywów, których wyceny do wartości godziwej nie można dokonać w oparciu o dane wejściowe pochodzące z aktywnego rynku lub z wykorzystaniem innych danych, jakkolwiek poddających się obiektywnej i mierzalnej obserwacji.

Szczegóły dotyczące przyjętych założeń dla oszacowania wartości godziwej przedstawiono w dalszej części Noty 7.1 Metody oraz techniki wykorzystane przy ustalaniu wartości godziwej.

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

Klasy instrumentów finansowych	Stan na 31.12.2025				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	-	-	3 225	3 225	-	-	3 668	3 668
Akcje notowane	1 574	-	-	1 574	685	-	-	685
Akcje/udziały nienotowane	-	129	-	129	-	129	-	129
Należności od odbiorców	-	980	-	980	-	506	-	506
Pozostałe aktywa finansowe	-	23	-	23	-	34	-	34
Aktywa z tytułu instrumentów pochodnych	-	296	-	296	-	505	-	505
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	-	(3 066)	-	(3 066)	-	(313)	-	(313)
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	(58)	-	(58)	-	(3)	-	(3)

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

Klasy instrumentów finansowych	Stan na 31.12.2025				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	-	893	3 984	5 150	-	1 191	4 654	6 305
Otrzymane długoterminowe kredyty i pożyczki	-	(1 672)	-	(1 672)	-	(1 538)	-	(1 538)
Długoterminowe dłużne papiery wartościowe	(2 620)	-	-	(2 600)	(2 657)	-	-	(2 600)

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 (obligacje wyemitowane przez Spółkę) wyceniono w oparciu o notowania na rynku Catalist 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 zastosowano bieżącą rynkową stopę procentową IBOR.

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 platformy LSEG Workspace.

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 na instrumentach 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 platformy LSEG Workspace. Do wyceny opcji na rynkach walutowych posłużono się standardowym modelem Garmana-Kohlhagena.

Pochodne instrumenty finansowe – metale

Dla ustalenia wartości godziwej transakcji na instrumentach 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 - ceny settlement kontaktów futures z giełdy COMEX. Wskaźniki zmienności oraz krzywe terminowe służące do wyceny instrumentów pochodnych, na koniec okresu sprawozdawczego, uzyskano z platformy LSEG Workspace. Do wyceny opcji azjatyckich na rynkach metali wykorzystana została aproksymacja Levy'ego do metodologii Blacka-Scholesa.

Pochodne instrumenty finansowe – czynniki energetyczne

Dla ustalenia wartości godziwej transakcji na instrumentach pochodnych na rynku gazu posłużono się cenami terminowymi na daty zapadalności poszczególnych transakcji. Oficjalne ceny kontraktów terminowych Endex ICE TTF oraz wskaźniki zmienności na dzień bilansowy uzyskano z platformy LSEG Workspace. Do wyceny opcji azjatyckich na rynku gazu wykorzystuje się aproksymację Levy'ego do metodologii Blacka-Scholesa.

Otrzymane długoterminowe kredyty i pożyczki

Wartość godziwa kredytów i pożyczek szacowana jest poprzez zdyskontowanie związanych z tymi zobowiązaniami przepływów finansowych w terminach i na warunkach wynikających z umów przy zastosowaniu bieżących stóp. Wartość godziwa różni się od wartości bilansowej o kwotę prowizji zapłaconych w związku z otrzymanym finansowaniem.

Poziom 3**Udzielone długoterminowe pożyczki**

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

Szczegółowe ujawnienia w zakresie założeń przyjętych do wyceny pożyczek zaprezentowano w Nocie 6.2 natomiast informacja o wrażliwości wartości godziwej zakwalifikowanej do poziomu 3 hierarchii dla udzielonych pożyczek znajduje się w Nocie 7.5.2.5.

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

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

Nota 7.2 Pochodne instrumenty finansowe

Zasady rachunkowości
Pochodne instrumenty finansowe zalicza się do aktywów/zobowiązań finansowych wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy, o ile nie zostały wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające. Transakcje kupna lub sprzedaży instrumentów pochodnych ujmują się na dzień przeprowadzenia (zawarcia) transakcji. Instrumenty pochodne nie wyznaczone jako zabezpieczające, określone jako instrumenty pochodne handlowe, ujmują się początkowo w wartości godziwej i wycenia na dzień kończący okres sprawozdawczy w wartości godziwej z ujęciem zysków/strat z wyceny w wyniku finansowym. Spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych, zgodnie z wymogami MSSF 9. Celem stosowania rachunkowości zabezpieczeń jest ograniczenie zmienności wyniku netto Spółki, wynikającej z okresowych zmian wyceny transakcji zabezpieczających poszczególne ryzyka rynkowe, na które narażona jest Spółka. Instrumentami zabezpieczającymi mogą być instrumenty pochodne oraz kredyty i pożyczki w walucie obcej. Wyznaczane zabezpieczenia dotyczą przede wszystkim przyszłych prognozowanych transakcji sprzedaży przyjętych w Planie Sprzedaży na dany rok. Plany te sporządzane są w oparciu o możliwości produkcyjne na dany okres. Spółka ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia transakcji ujętych w planie produkcji jako bardzo wysokie, ponieważ z historycznego punktu widzenia sprzedaż zawsze realizowana była na poziomach założonych w poszczególnych Planach Sprzedaży. Pozycję zabezpieczaną stanowią również przyszłe przepływy z tytułu kosztów odsetkowych od wyemitowanych obligacji w PLN. Spółka może korzystać z naturalnych zabezpieczeń ryzyka walutowego poprzez zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń w stosunku do kredytów i pożyczek denominowanych w USD, wyznaczając je jako pozycje zabezpieczające przed ryzykiem kursu walutowego związanego z przyszłymi przychodami Spółki ze sprzedaży miedzi, srebra i innych metali, denominowanych w USD. Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego przepływy pieniężne ujmowane są w pozostałych całkowitych dochodach, w takiej części, w jakiej dany instrument stanowi skuteczne zabezpieczenie związanej z nim pozycji zabezpieczanej. Dodatkowo, jako koszt zabezpieczenia, Spółka ujmuje w kapitałach z wyceny część zmiany instrumentu zabezpieczającego wynikającej ze zmiany wartości czasowej opcji, elementu terminowego oraz marży walutowej. Spółka ujmuje zmiany wartości czasowej do momentu realizacji pozycji zabezpieczanej w pozostałych całkowitych dochodach oraz dokonuje reklasyfikacji do wyniku finansowego jednorazowo w momencie realizacji pozycji zabezpieczanej. Część nieskuteczną odnosi się do wyniku finansowego jako pozostałe przychody i koszty operacyjne. Zyski lub straty powstałe na instrumencie zabezpieczającym przepływy pieniężne odnoszone są do wyniku jako korekta z przeklasyfikowania w momencie, gdy dana pozycja zabezpieczana wpływa na wynik. Zaprzestaje się ujmowania instrumentów pochodnych jako zabezpieczających, jeżeli instrument pochodny wygaśnie, zostanie sprzedany, wypowiedziany, zrealizowany lub jeżeli zmianie uległ cel zarządzania ryzykiem dla danego powiązania. Spółka może podjąć decyzję o ustanowieniu dla danego instrumentu pochodnego nowego powiązania zabezpieczającego, dokonać zmiany przeznaczenia instrumentu pochodnego bądź wyznaczyć go do zabezpieczenia innego rodzaju ryzyka. Wówczas, dla zabezpieczeń przepływów środków pieniężnych, zyski lub straty powstałe w okresach, w których zabezpieczenie było efektywne pozostają w skumulowanych pozostałych całkowitych dochodach aż do momentu, w którym zabezpieczana pozycja wpłynie na wynik. Jeśli zabezpieczenie prognozowanej transakcji przestanie funkcjonować ze względu na zaistniałe prawdopodobieństwo, że planowana transakcja nie zostanie zawarta, wówczas zysk lub strata netto ujęta w pozostałych całkowitych dochodach zostaje natychmiast przeniesiona do wyniku finansowego jako korekta wynikająca z przeklasyfikowania. Jeżeli umowa hybrydowa zawiera instrument podstawowy, który nie jest składnikiem aktywów finansowych,

instrument pochodny jest oddzielany od instrumentu podstawowego i jest wyceniany zgodnie z zasadami przewidzianymi dla instrumentów pochodnych, wyłącznie gdy (i) ekonomiczna charakterystyka i ryzyka instrumentu wbudowanego nie są ściśle powiązane z charakterem umowy zasadniczej i ryzykami z niej wynikającymi, (ii) odrębny instrument, którego charakterystyka odpowiada cechom wbudowanego instrumentu pochodnego, spełniałby warunki instrumentu pochodnego, oraz (iii) instrument łączny nie jest zaliczany do aktywów finansowych wycenianych według wartości godziwej, których skutki przeszacowania są odnoszone do pozostałych przychodów lub pozostałych kosztów operacyjnych okresu sprawozdawczego. Jeżeli wbudowany instrument pochodny jest wydzielany, instrument podstawowy jest wyceniany zgodnie z odpowiednimi dla niego zasadami rachunkowości. Spółka wydziela wbudowane instrumenty pochodne w transakcjach zakupu surowców z terminem rozliczenia w przyszłości, po dacie ujęcia faktury zakupu w księgach rachunkowych do dnia ostatecznego rozliczenia transakcji. Jeżeli umowa hybrydowa zawiera instrument podstawowy, który jest składnikiem aktywów finansowych, kryteria przewidziane dla klasyfikacji aktywów finansowych stosuje się do łącznej umowy.

Ważne oszacowania i założenia

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

Instrumenty pochodne – pozycje otwarte na dzień kończący okres sprawozdawczy

W procesie zarządzania ryzykiem rynkowym Spółka stosuje m.in. strategie *mewa*. W ramach tych struktur stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych zgodnie z wymogami MSSF 9 i desygnuje do rachunkowości zabezpieczeń (CFH – *Cash Flow Hedge*) wyłącznie zakupione opcje sprzedaży i sprzedane opcje kupna (struktury *korytarz*). Natomiast finansujące te strategie sprzedane opcje sprzedaży Spółka traktuje jako instrumenty handlowe. Wpływ wyceny otwartych zabezpieczających instrumentów pochodnych wykazany w poniższej tabeli w przypadku struktur opcyjnych *mewa* dotyczy zatem struktur *korytarz* wyznaczonych jako zabezpieczające.

Typ instrumentu pochodnego	Stan na 31.12.2025					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:	167	123	(1 605)	(1 283)	(2 598)	286	193	(257)	(33)	189
Instrumenty pochodne – Metale (cena Cu, Ag)										
Strategie opcyjne – <i>mewa</i> * (Cu)	87	15	(323)	(308)	(529)	55	132	(12)	(7)	168
Strategie opcyjne – <i>mewa</i> * (Ag)	66	-	(873)	(79)	(886)	-	-	-	-	-
Strategie opcyjne – <i>korytarz</i> (Ag)	14	3	(409)	(896)	(1 288)	19	25	(6)	(4)	34
Instrumenty pochodne – Walutowe (kurs USDPLN)										
Strategie opcyjne – <i>korytarz</i>	-	105	-	-	105	34	29	(23)	(13)	27
Strategie opcyjne – <i>mewa</i> *	-	-	-	-	-	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	-	-	-	-	-	177	-	(215)	-	(38)
Instrumenty handlowe, z tego:	1	5	(21)	(157)	(172)	-	26	(12)	(11)	3
Instrumenty pochodne – Metale (cena Cu, Ag, Au)										
Sprzedane opcje sprzedaży (Cu <i>mewa</i>)	-	-	(14)	(1)	(15)	-	-	(12)	(9)	(21)
Sprzedane opcje sprzedaży (Ag <i>mewa</i>)	-	-	(5)	-	(5)	-	-	-	-	-
Transakcje dostosowawcze – <i>swap</i> (Cu)	-	-	-	(21)	(21)	-	9	-	-	9
Transakcje dostosowawcze – <i>swap</i> (Au)	-	4	-	(23)	(19)	-	1	-	(1)	-
Pochodne instrumenty – Walutowe (kurs USDPLN)										
Sprzedane opcje sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Nabyte opcje kupna	-	-	-	-	-	-	1	-	-	1
Pochodne instrumenty – Czynniki energetyczne (gaz)										
Strategie opcyjne – <i>mewa</i> (TTF)	1	1	(2)	(2)	(2)	-	-	-	-	-
Wbudowane instrumenty pochodne (cena Cu, Au)										
Kontrakty zakupu wsadów obcych	-	-	-	(110)	(110)	-	15	-	-	15
RAZEM OTWARTE INSTRUMENTY POCHODNE	168	128	(1 626)	(1 440)	(2 770)	286	219	(269)	(44)	192

*Wartości dotyczą struktur *korytarz*, czyli nabytych opcji sprzedaży oraz sprzedanych opcji kupna, wyznaczonych jako zabezpieczające (CFH – *Cash Flow Hedge*), zawartych w ramach poszczególnych strategii zabezpieczających ryzyko rynkowe.

W tabeli poniżej zaprezentowano szczegółowo dane dotyczące transakcji pochodnych wyznaczonych jako zabezpieczające, posiadanych przez Spółkę na dzień 31 grudnia 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]	[USD/t]	od	do	od	do
	srebro [mln uncji]	[USD/uncję]				
Typ instrumentu pochodnego	waluty [mln USD]	[USD/PLN]	od	do	od	do
Struktury opcyjne towarowe						
Miedź – mewa*	132 000	9 640 – 11 723	sty'26	- gru'27	sty'26	- sty'28
Srebro – mewa*	11,25	39,99 – 55,55	lip'26	- gru'28	lip'26	- sty'29
Srebro – korytarz	16,17	36,91 – 50,73	sty'26	- gru'27	sty'26	- sty'28
Struktury opcyjne walutowe						
USD/PLN – korytarz	240	4,04-4,54	sty'26	- cze'26	sty'26	- lip'26

*Dane dotyczą struktur korytarz, czyli nabytych opcji sprzedaży oraz sprzedanych opcji kupna, wyznaczonych jako zabezpieczające (CFH – Cash Flow Hedge), zawartych w ramach poszczególnych strategii zabezpieczających ryzyko rynkowe.

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

W tabeli poniżej zaprezentowano szczegółowo dane dotyczące transakcji pochodnych wyznaczonych jako zabezpieczające, posiadanych przez Spółkę na dzień 31 grudnia 2024 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]	[USD/t]	od	do	od	do
	srebro [mln uncji]	[USD/uncję]				
Typ instrumentu pochodnego	waluty [mln USD]	[USD/PLN]	od	do	od	do
	CIRS [mln PLN]	[USD/PLN, stała st.% dla USD]				
Struktury opcyjne towarowe						
Miedź – mewa*	46 500	9 579 – 11 311	sty'25	- cze'26	sty'25	- lip'26
Srebro – korytarz	5,25	28,96 – 43,50	sty'25	- cze'26	sty'25	- lip'26
Struktury opcyjne walutowe						
USD/PLN – korytarz + kupno call*	120	3,92-4,32	sty'25	- cze'25	sty'25	- lip'25
USD/PLN – korytarz	720	4,04-4,54	sty'25	- cze'26	sty'25	- lip'26
USD/PLN – mewa*	120	3,92-4,52	lip'25	- gru'25	lip'25	- sty'26
Transakcje walutowo-odsetkowe						
CIRS**	1 600	3,81 i 3,94%		cze'29	cze'29	- lip'29

*Dane dotyczą struktur korytarz, czyli nabytych opcji sprzedaży oraz sprzedanych opcji kupna, wyznaczonych jako zabezpieczające (CFH – Cash Flow Hedge), zawartych w ramach poszczególnych strategii zabezpieczających ryzyko rynkowe.

**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.

Poniżej przedstawiono wpływ instrumentów pochodnych i transakcji zabezpieczających na pozycje sprawozdania z wyniku oraz na pozycje sprawozdania z pozostałych całkowitych dochodów.

Sprawozdanie z wyniku	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Przychody z umów z klientami (korekta z tytułu przeklasyfikowania)	107	608
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne (w tym korekta z tytułu przeklasyfikowania):	(260)	51
z tytułu realizacji instrumentów pochodnych	(149)	(3)
z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	(111)	54
Przychody/(koszty) finansowe (w tym korekta z tytułu przeklasyfikowania):	80	3
z tytułu realizacji instrumentów pochodnych	(1)	(12)
odsetki od zadłużenia	81	15
Wpływ instrumentów pochodnych i zabezpieczających na wynik finansowy okresu (bez uwzględnienia efektu podatkowego)	(73)	662

Do przychodów z umów z klientami Spółka przeklasyfikowuje kwoty odpowiadające skutecznej części zabezpieczenia ceny sprzedaży miedzi i srebra oraz kursu walutowego USD/PLN.

Do pozostałych przychodów/(kosztów) operacyjnych Spółka ujmuje z tytułu przeklasyfikowania rozliczany koszt zabezpieczenia (głównie wartość czasową opcji zabezpieczających przychody ze sprzedaży) oraz, zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych handlowych i wbudowanych, a także rozliczenia handlowych instrumentów pochodnych.

Do przychodów/(kosztów) finansowych Spółka przeklasyfikowuje rozliczenie płatności odsetkowych instrumentu zabezpieczającego CIRS w części odsetkowej.

Sprawozdanie z pozostałych całkowitych dochodów	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Wycena transakcji zabezpieczających (część skuteczna i koszt zabezpieczenia)	(2 683)	148
Reklasyfikacja do przychodów z umów z klientami w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej	(107)	(608)
Reklasyfikacja do kosztów finansowych w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej	(81)	(15)
Reklasyfikacja do aktywów trwałych w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej*	(47)	(55)
Reklasyfikacja do pozostałych (przychodów)/kosztów operacyjnych w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej (rozliczenie kosztu zabezpieczenia)	77	(20)
Wpływ transakcji zabezpieczających (bez uwzględnienia efektu podatkowego)**	(2 841)	(550)
ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY	(2 914)	112

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

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

Nota 7.3 Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej

Zasady rachunkowości
Pozycja „Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej” obejmuje udziały i akcje (notowane i nienotowane), które nie zostały nabyte z przeznaczeniem do obrotu, dla których dokonano wyboru opcji wyceny do wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, w celu ograniczenia fluktuacji wyniku finansowego na skutek ich wyceny. Aktywa te ujmowane są początkowo w wartości godziwej powiększonej o koszty transakcyjne a na dzień kończący okres sprawozdawczy wyceniane są w wartości godziwej z ujęciem zysków/strat z wyceny w pozostałych całkowitych dochodach. Kwot odniesionych w skumulowane pozostałe całkowite dochody nie przenosi się później do wyniku finansowego, natomiast skumulowane zyski/straty na danym instrumencie kapitałowym przenosi się w ramach kapitałów do zysków zatrzymanych w momencie zaprzestania ujmowania składnika instrumentu kapitałowego. Dywidendy z takich inwestycji ujmuje się w wyniku finansowym. Wartość godziwą akcji notowanych na giełdzie ustala się w oparciu o kurs zamknięcia notowań akcji na dzień kończący okres sprawozdawczy. Przeliczenia akcji wyrażonych w walucie obcej dokonuje się według zasad rachunkowości opisanych w Nocie 1.5.

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

	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Akcje w spółkach notowanych na giełdzie GPW w Warszawie - TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	1 574	685
Udziały/akcje w spółkach nienotowanych na giełdzie	129	129
Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej	1 703	814

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

Zarówno w 2025 r., jak i 2024 r. nie wystąpiły dywidendy od spółek, w których Spółka posiada akcje zaklasyfikowane jako inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej.

W 2025 r., jak i w 2024 r. nie wystąpiły również przeniesienia skumulowanego zysku ani straty w obrębie kapitału własnego dotyczącego spółek, w których Spółka posiada akcje zaklasyfikowane jako inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody.

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

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

	Stan na 31.12.2025	Zmiana procentowa ceny akcji		Stan na 31.12.2024	Zmiana procentowa ceny akcji	
		15%	-15%		15%	-15%
	Wartość bilansowa	Pozostałe całkowite dochody	Pozostałe całkowite dochody	Wartość bilansowa	Pozostałe całkowite dochody	Pozostałe całkowite dochody
Akcje notowane w obrocie publicznym	1 574	236	(236)	685	103	(103)

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

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

Nota 7.4 Inne długoterminowe instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Zasady rachunkowości
W pozycji inne długoterminowe instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie wykazuje się aktywa finansowe (głównie środki pieniężne i ich ekwiwalenty, które zostały zaliczone do aktywów trwałych ze względu na ograniczenia dotyczące ich wykorzystania w przeciągu co najmniej 12 m-cy od końca okresu sprawozdawczego), przeznaczone na pokrycie kosztów likwidacji kopalń (zasady rachunkowości w zakresie obowiązku likwidacji kopalń przedstawiono w Nocie 9.4) oraz inne aktywa finansowe nie zaklasyfikowane do pozostałych pozycji. Aktywa zaliczone zgodnie z MSSF 9 do kategorii „wyceniane w zamortyzowanym koszcie” ujmują się początkowo w wartości godziwej skorygowanej o koszty transakcyjne, które można bezpośrednio przypisać do nabycia tych aktywów oraz wycenia na dzień kończący okres sprawozdawczy według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem utraty wartości.

Ważne oszacowania, założenia i osądy
Analiza wrażliwości na ryzyko zmian stóp procentowych środków pieniężnych zgromadzonych na rachunku bankowym Funduszu Likwidacji Zakładu Górniczego zaprezentowana została w Nocie 7.5.1.4.

	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Środki pieniężne Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych	480	440
Dopłaty do kapitału	50	47
Należności z tytułu udzielonych gwarancji	69	83
Pozostałe należności finansowe	9	8
Razem	608	578

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

Nota 7.5 Zarządzanie ryzykiem finansowym

Główne ryzyka finansowe, na które Spółka jest narażona w ramach prowadzonej działalności, to:

- ryzyka rynkowe:
 - ryzyko zmian cen metali,
 - ryzyko zmian kursów walutowych,
 - ryzyko zmian stóp procentowych,
 - ryzyko zmian cen pozostałych towarów, w tym energii i nośników energii,
 - ryzyko cenowe związane z inwestycjami w akcje spółek notowanych w obrocie publicznym (Nota 7.3),

- ryzyko kredytowe,
- ryzyko płynności (proces zarządzania płynnością finansową opisany został w Nocie 8).

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

Proces zarządzania ryzykiem finansowym w Spółce wspomagany jest przez pracę Komitetu Ryzyka Rynkowego, Komitetu Energii, Komitetu Płynności Finansowej oraz Komitetu Ryzyka Kredytowego.

Nota 7.5.1 Ryzyko rynkowe

Poprzez ryzyko rynkowe, na które narażona jest Spółka, rozumie się możliwość wystąpienia negatywnego wpływu na wyniki Spółki wynikającego ze zmiany cen rynkowych towarów, kursów walutowych i stóp procentowych, a także cen akcji spółek notowanych w obrocie publicznym.

Nota 7.5.1.1 Zasady i techniki zarządzania ryzykiem rynkowym

Spółka aktywnie zarządza ryzykiem rynkowym, na które jest narażona.

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

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

Wszystkie cele zarządzania ryzykiem rynkowym Spółka rozpatruje łącznie, a sposób ich realizacji jest zależny przede wszystkim od apetytu na ryzyko, sytuacji wewnętrznej Spółki oraz warunków rynkowych. Działania i decyzje w zakresie zarządzania ryzykiem rynkowym w Spółce powinny być rozpatrywane w kontekście globalnej ekspozycji na ryzyko rynkowe w całej Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

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

Grupa	Ryzyko rynkowe	Podejście do zarządzania ryzykiem
Nota 7.2	Cena miedzi	W odniesieniu do tej grupy stosuje się podejście strategiczne polegające na systematycznym budowaniu portfela instrumentów mitygujących ryzyko rynkowe zidentyfikowane w obszarze kosztów oraz przychodów ze sprzedaży, przy uwzględnieniu cykliczności poszczególnych rynków w dłuższym terminie. Portfel otwartych instrumentów może być restrukturyzowany przed terminem wygaśnięcia.
Nota 7.2	Cena srebra	
Nota 7.2	Kurs USD/PLN	
	Ceny energii i nośników energii	
Nota 7.2	Ceny pozostałych metali i towarów	Ta grupa to ryzyka mniej kluczowe, dlatego zarządzana jest w sposób taktyczny, nie mający charakteru systematycznego, w zależności od warunków rynkowych.
Nota 7.2	Pozostałe kursy walutowe	
Nota 7.2	Stopy procentowe	

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

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

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

Polityka wewnętrzna Spółki regulująca zasady zarządzania ryzykiem rynkowym dopuszcza stosowanie następujących rodzajów instrumentów pochodnych:

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

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

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

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

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

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

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

- dla instrumentów stanowiących prawa Spółki - do 85% wielkości planowanych miesięcznych wolumenów sprzedaży miedzi, srebra i złota z wsadów własnych oraz 85% wielkości planowanych miesięcznych przychodów ze sprzedaży produktów z wsadów własnych w USD lub wielkości zakontraktowanych miesięcznych przepływów walutowych netto w przypadku innych walut,
- dla instrumentów stanowiących zobowiązania Spółki (transakcje finansujące strategię zabezpieczającą) – do 50% wielkości planowanych miesięcznych wolumenów sprzedaży miedzi i srebra z wsadów własnych oraz 50% wielkości planowanych miesięcznych przychodów ze sprzedaży produktów z wsadów własnych w USD.

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

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

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

Nota 7.5.1.2 Ryzyko zmian cen metali

Spółka narażona jest na ryzyko zmian cen sprzedawanych metali: miedzi, srebra, złota i ołowiu. Zawarte w kontraktach fizycznej sprzedaży formuły ustalania cen oparte są głównie na średnich miesięcznych notowaniach z Londyńskiej Giełdy Metali w przypadku miedzi i ołowiu oraz z Londyńskiego Rynku Kruszców w odniesieniu do srebra i złota. W ramach polityki handlowej, Spółka ustala bazę cenową dla kontraktów fizycznych jako średnią cen z odpowiedniego miesiąca w przyszłości.

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

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

W tabeli poniżej zaprezentowano ekspozycję strategiczną Spółki na ryzyko zmian cen miedzi i srebra w latach 2024-2025.

	od 01.01.2025 do 31.12.2025			od 01.01.2024 do 31.12.2024		
	Netto	Sprzedaż	Zakup	Netto	Sprzedaż	Zakup
Miedź [t]	371 626	572 459	200 833	395 714	589 620	193 906
Srebro [t]	1 311	1 335	24	1 321	1 347	26

Nominał strategii zabezpieczających cenę miedzi rozliczonych w 2025 r. stanowił około 9% (w 2024 r. 2%) zrealizowanej przez Spółkę całkowitej sprzedaży tego metalu (stanowiło to około 14% sprzedaży netto¹ w 2025 r. i 2% w 2024 r.).

Nominał strategii zabezpieczających cenę srebra rozliczonych w 2025 r. stanowił około 12% zrealizowanej przez Spółkę całkowitej sprzedaży tego metalu (2% w 2024 r.).

W ramach realizacji strategicznego planu zabezpieczeń Spółki przed ryzykiem rynkowym w 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 grudnia 2027 r. dla łącznego tonażu 138,33 tys. ton. Na rynku srebra zawarto struktury opcyjne *korytarz* (opcje azjatyckie) na okres od lipca 2025 r. do grudnia 2027 r. dla łącznego tonażu 16,11 mln uncji trojańskich oraz struktury opcyjne *mewa* (opcje azjatyckie) na okres od lipca 2026 r. do grudnia 2028 r. dla łącznego tonażu 11,25 mln uncji trojańskich. Zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń, jako zabezpieczenie przychodów ze sprzedaży wyznaczone zostały struktury *korytarz*, będące częścią strategii *mewa*.

W ramach zarządzania pozycją handlową netto² w 2025 r. zawarto tzw. dostosowawcze transakcje pochodne typu *swap* na rynku miedzi oraz złota z terminami zapadalności do czerwca 2026 r.

W efekcie, według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. Spółka posiadała otwartą pozycję w instrumentach pochodnych dla:

- 136,8 tys. ton miedzi (w tym: 132 tys. ton wynikało ze strategicznego zarządzania ryzykiem rynkowym, natomiast dla 4,8 tys. ton zawarto w ramach zarządzania pozycją handlową netto),
- 27,42 mln uncji trojańskich srebra,
- 36,8 tys. uncji trojańskich złota (netto).

Według stanu na dzień 31 grudnia 2024 r. Spółka posiadała otwartą pozycję w instrumentach pochodnych dla:

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

Poniższe tabele prezentują skrócone zestawienie otwartych transakcji w instrumentach pochodnych posiadanych przez Spółkę na rynku miedzi i srebra na 31 grudnia 2025 r. oraz na 31 grudnia 2024 r., zawartych w ramach strategicznego zarządzania ryzykiem rynkowym. Zabezpieczony nominał transakcji w prezentowanych okresach jest rozłożony równomiernie w podziale miesięcznym. Zakupione opcje sprzedaży stanowią zabezpieczenie przed ryzykiem zmian cen metali, sprzedane opcje kupna ograniczają partycypację we wzrostach cen, natomiast sprzedane opcje sprzedaży ograniczają zabezpieczenie w przypadku spadku ceny.

Zarządzanie ryzykiem zmian cen miedzi – instrumenty pochodne otwarte na dzień 31 grudnia 2025 r.

Instrument/ struktura opcyjna		Nominał	Średnioważona cena wykonania opcji			Średnioważony		Efektywny poziom	
			sprzedaż	zakup	sprzedaż	poziom premii	zabezpieczenia		
			opcji sprzedaży	opcji sprzedaży	opcji kupna				
		[tony]	[USD/t]	[USD/t]	[USD/t]	[USD/t]		[USD/t]	
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	
	mewa	9 600	7 800	9 800	11 800	(132)		9 668	
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	9 300	7 500	9 465	11 565	(142)		9 323	
	mewa	9 600	7 800	9 800	11 800	(132)		9 668	

¹ Sprzedaż miedzi pomniejszona o zakupy miedzi we wsadach obcych.

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

Razem I-XII 2026		75 600					
I pół.	mewa	9 600	7 600	9 213	11 563	(134)	9 079
	mewa	9 300	7 500	9 465	11 565	(142)	9 323
	mewa	9 600	7 800	9 800	11 800	(132)	9 668
	mewa	9 300	7 700	10 297	12 297	(115)	10 182
II pół.	mewa	9 300	7 700	10 297	12 297	(115)	10 182
	mewa	9 300	7 700	10 229	12 229	(74)	10 155
Razem I-XII 2027		56 400					

Zarządzanie ryzykiem zmian cen miedzi – instrumenty pochodne otwarte na dzień 31 grudnia 2024 r.

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

Zarządzanie ryzykiem zmian cen srebra – instrumenty pochodne otwarte na dzień 31 grudnia 2025 r.

Instrument/ struktura opcyjna		Nominał	Średnioważona cena wykonania opcji			Średnioważony poziom premii	Efektywny poziom zabezpieczenia
			sprzedaż opcji sprzedaży	zakup opcji sprzedaży	sprzedaż opcji kupna		
		[mln uncji]	[USD/uncję]	[USD/uncję]	[USD/uncję]	[USD/uncję]	[USD/uncję]
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
	korytarz	2,10	-	37,50	50,50	(0,40)	37,10
	korytarz	1,02	-	42,75	58,25	-	42,75
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
	korytarz	2,10	-	37,50	50,50	(0,40)	37,10
	korytarz	1,02	-	42,75	58,25	-	42,75
Razem I-XII 2026		13,17					
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
	mewa	2,10	22,71	39,64	55,64	-	39,64
	korytarz	1,02	-	42,75	58,25	-	42,75
II pół.	mewa	2,10	22,71	39,64	55,64	-	39,64
	korytarz	1,02	-	42,75	58,25	-	42,75
	mewa	0,99	26,00	45,05	62,05	-	45,05
Razem I-XII 2027		10,17					
I pół.	mewa	2,10	22,71	39,64	55,64	-	39,64
	mewa	0,99	26,00	45,05	62,05	-	45,05
II pół.	mewa	0,99	26,00	45,05	62,05	-	45,05
Razem I-XII 2028		4,08					

Zarządzanie ryzykiem zmian cen srebra – instrumenty pochodne otwarte na 31 grudnia 2024 r.

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

Analiza wrażliwości Spółki na ryzyko zmian cen metali w latach 2024-2025

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

	Zakładane zmiany na dzień 31.12.2025		Zakładane zmiany na dzień 31.12.2024	
	wzrost cen metali	spadek cen metali	wzrost cen metali	spadek cen metali
Ceny terminowe miedzi [USD/t]	+11%	-20%	+16%	-17%
Ceny terminowe srebra [USD/uncję]	+12%	-30%	+21%	-24%
Ceny terminowe złota [USD/uncję]	+13%	-13%	+12%	-12%

Aktywa i zobowiązania finansowe narażone na ryzyko zmian cen metali na dzień 31.12.2025	Wartość narażona na ryzyko	Wartość bilansowa 31.12.2025	Wpływ wzrostu cen		Wpływ spadku cen	
			wynik finansowy	pozostałe całkowite dochody	wynik finansowy	pozostałe całkowite dochody
Ryzyko zmian cen miedzi						
Pochodne instrumenty finansowe	(565)	(565)	(2)	(507)	(39)	755
Wbudowane instrumenty pochodne	(51)	(51)	(79)	-	69	-
Ryzyko zmian cen srebra						
Pochodne instrumenty finansowe	(2 179)	(2 179)	1	(748)	(13)	1 721
Wbudowane instrumenty pochodne	(26)	(26)	(30)	-	76	-
Ryzyko zmian cen złota						
Pochodne instrumenty finansowe	(19)	(19)	(21)	-	33	-
Wbudowane instrumenty pochodne	(33)	(33)	(35)	-	42	-
Wpływ na wynik finansowy			(166)	-	168	-
Wpływ na pozostałe całkowite dochody			-	(1 255)	-	2 476

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

Nota 7.5.1.3 Ryzyko zmian kursów walutowych

W odniesieniu do ryzyka zmian kursów walutowych identyfikowane są następujące rodzaje ekspozycji:

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

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

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

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

Źródłem ekspozycji Spółki na ryzyko walutowe są również pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej w walutach obcych, które na gruncie obowiązujących zasad rachunkowości, podlegają przeliczeniu na bazie bieżącego kursu waluty obcej względem waluty bazowej (funkcjonalnej) w związku z rozliczeniem lub okresową wyceną. Zmiany wartości bilansowych takich pozycji pomiędzy momentami wyceny wpływają na zmienność zysku/straty netto lub pozostałych całkowitych dochodów.

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

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

W przypadku rynku walutowego, nominal rozliczonych transakcji zabezpieczających przychody ze sprzedaży metali stanowił około 9% całkowitych przychodów ze sprzedaży miedzi i srebra zrealizowanych przez Spółkę w 2025 r. (w 2024 r. 19%).

W 2025 r. Spółka nie wdrożyła transakcji zabezpieczających na rynku walutowym. Natomiast na rynku stóp procentowych zrestrukturyzowano pozycję zabezpieczającą. Zamknięte zostały transakcje CIRS (*Cross Currency Interest Rate Swap* - swap walutowo-odsetkowy) dla nominalu 1,6 mld PLN z datą zapadalności na 27 czerwca 2029 r., zabezpieczające zarówno przychody ze sprzedaży w walucie, jak i zmienne oprocentowanie wyemitowanych obligacji. W wyniku przeprowadzenia zamknięcia transakcji CIRS Spółka zrealizowała dodatni przepływ z pozytywnej wyceny instrumentu i przeszła efektywnie na pierwotne, zmienne oprocentowanie obligacji w PLN.

W efekcie na dzień 31 grudnia 2025 r. Spółka posiadała otwartą pozycję na rynku walutowym dla nominalu 240 mln USD (na 31 grudnia 2024 r. 960 mln USD).

Poniższe tabele prezentują skrócone zestawienie otwartych transakcji w instrumentach pochodnych na rynku walutowym na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz na dzień 31 grudnia 2024 r. (zabezpieczony wolumen w prezentowanych okresach jest rozłożony równomiernie w podziale miesięcznym).

Zarządzanie ryzykiem zmian kursu walutowego USD/PLN – instrumenty pochodne otwarte na 31 grudnia 2025 r.

Instrument/ struktura opcyjna	Nominał	Średnioważony kurs wykonania opcji			Średnioważony poziom premii	Efektywny poziom zabezpieczenia
		sprzedaż opcji sprzedaży	zakup opcji sprzedaży	sprzedaż opcji kupna		
	[mln USD]	[USD/PLN]	[USD/PLN]	[USD/PLN]	[PLN za 1 USD]	[USD/PLN]
I pół. korytarz	240	-	4,04	4,54	(0,05)	3,99
SUMA I-VI 2026	240					

Zarządzanie ryzykiem zmian kursu walutowego USD/PLN – instrumenty pochodne otwarte na 31 grudnia 2024 r.

Instrument/ struktura opcyjna	Nominał	Średnioważony kurs wykonania opcji				Średnioważony poziom premii	Efektywny poziom zabezpieczenia
		sprzedaż opcji sprzedaży	zakup opcji sprzedaży	sprzedaż opcji kupna	zakup opcji kupna		
	[mln USD]	[USD/PLN]	[USD/PLN]	[USD/PLN]	[USD/PLN]	[PLN za 1 USD]	[USD/PLN]
I pół. korytarz	120	-	3,92	4,32	4,62	(0,04)	3,88
+ zakup opcji call							
I pół. korytarz	240	-	4,04	4,54	-	(0,05)	3,99

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 I-XII 2025	720						
I pół:	korytarz	240	-	4,04	4,54	-	(0,05)	3,99
	SUMA I-VI 2026	240						

W ramach zarządzania ryzykiem walutowym Spółka stosuje hedging naturalny polegający na zaciąganiu kredytów w walucie, w której osiąga przychody. Wartość kredytów i pożyczek inwestycyjnych na 31 grudnia 2025 r. zaciągniętych w walucie USD, po przeliczeniu na PLN wyniosła 2 173 mln PLN (na 31 grudnia 2024 r. 2 420 mln PLN).

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

Instrumenty finansowe	Wartość narażona na ryzyko na 31.12.2025			Wartość narażona na ryzyko na 31.12.2024		
	razem mln PLN	mln USD	mln EUR	razem mln PLN	mln USD	mln EUR
Należności od odbiorców	912	197	48	702	152	19
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	60	16	1	185	39	6
Długoterminowe udzielone pożyczki	8 236	2 287	-	9 647	2 352	-
Należności z tytułu cash pooling	523	145	-	683	167	-
Pozostałe aktywa finansowe	172	47	1	210	50	1
Pochodne instrumenty finansowe*	(2 770)	(798)	-	192	50	-
Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe	(1 748)	(185)	(256)	(1 630)	(112)	(274)
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	(2 230)	(603)	(13)	(2 436)	(590)	(4)
Pozostałe zobowiązania finansowe	(69)	(17)	(2)	(16)	(2)	(2)

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

Tabele na kolejnej stronie prezentują analizę wrażliwości Spółki na ryzyko zmian kursów walutowych na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz na dzień 31 grudnia 2024 r. Do wyznaczenia zakresu potencjalnych zmian kursów USD/PLN oraz EUR/PLN dla celów analizy wrażliwości wykorzystano model Blacka-Scholesa (geometryczny ruch Browna).

Analiza wrażliwości Spółki na ryzyko zmian kursów walutowych w latach 2024-2025

Aktywa i (zobowiązania) finansowe narażone na ryzyko zmian kursów walutowych na dzień 31.12.2025	Wartość narażona na ryzyko	Wartość bilansowa 31.12.2025	Wpływ zmiany kursu USD/PLN				Wpływ zmiany kursu EUR/PLN	
			3,91 (+9%)		3,28 (-9%)		4,46 (+4%)	4,05 (-5%)
			wynik finansowy	pozostałe całkowite dochody	wynik finansowy	pozostałe całkowite dochody	wynik finansowy	wynik finansowy
Należności od odbiorców	912	1 239	61	-	(63)	-	11	(8)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	60	216	5	-	(5)	-	-	-
Długoterminowe udzielone pożyczki	8 236	8 290	712	-	(728)	-	-	-
Należności z tytułu cash poolingu	523	523	45	-	(46)	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	172	2 597	15	-	(15)	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	(2 770)	(2 770)	(14)	(302)	15	316	-	-
Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe	(1 748)	(4 263)	(57)	-	59	-	(60)	46
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	(2 230)	(6 122)	(188)	-	192	-	(3)	2
Pozostałe zobowiązania finansowe	(69)	(473)	(5)	-	6	-	-	-
Wpływ na wynik finansowy			574	-	(585)	-	(52)	40
Wpływ na pozostałe całkowite dochody			-	(302)	-	316	-	-

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

Nota 7.5.1.4 Ryzyko zmian stóp procentowych

Na ryzyko stóp procentowych Spółka w 2025 r. narażona była w związku z udzielonymi pożyczkami, lokowaniem wolnych środków pieniężnych, uczestnictwem w usłudze cash pooling oraz korzystaniem z zewnętrznych źródeł finansowania.

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

W 2025 r. Spółka zrestrukturyzowała pozycję zabezpieczającą. Zamknięte zostały transakcje CIRS (*Cross Currency Interest Rate Swap* - swap walutowo-odsetkowy) dla nominału 1,6 mld PLN z datą zapadalności na 27 czerwca 2029 r., zabezpieczające zarówno przychody ze sprzedaży w walucie, jak i zmienne oprocentowanie wyemitowanych obligacji. W wyniku przeprowadzenia zamknięcia transakcji CIRS Spółka zrealizowała dodatni przepływ z pozytywnej wyceny instrumentu i przeszła efektywnie na pierwotne, zmienne oprocentowanie obligacji w PLN.

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

	Stan na 31.12.2025			Stan na 31.12.2024		
	Ryzyko przepływów pieniężnych	Ryzyko wartości godziwej	Razem	Ryzyko przepływów pieniężnych	Ryzyko wartości godziwej	Razem
Środki pieniężne*	746	-	746	835	-	835
Udzielone pożyczki	139	3 225	3 364	80	3 668	3 748
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	(4 007)	(1 503)	(5 510)	(3 802)	(1 988)	(5 790)
Należności z tytułu cash pooling	523	-	523	683	-	683
Zobowiązania z tytułu cash pooling	(611)	-	(611)	(561)	-	(561)
Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego	(1 297)	-	(1 297)	(2 000)	-	(2 000)

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

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

	31.12.2025 zmiana stóp procentowych (PLN, USD, EUR)		31.12.2024 zmiana stóp procentowych (PLN, USD, EUR)			
	+100 pb	-100 pb	+100 pb		-100 pb	
	wynik finansowy	wynik finansowy	wynik finansowy	pozostałe całkowite dochody	wynik finansowy	pozostałe całkowite dochody
Środki pieniężne*	7	(7)	8	-	(8)	-
Zobowiązanie z tytułu zadłużenia	(40)	40	(38)	-	38	-
Cash pooling	(1)	1	1	-	(1)	-
Udzielone pożyczki wyceniane w wartości godziwej	(283)	324	(317)	-	356	-
Pochodne instrumenty finansowe – stopa procentowa	-	-	-	56	-	(63)
Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego	(13)	13	(20)	-	20	-
Wpływ na wynik finansowy	(330)	371	(366)	-	405	-
Wpływ na pozostałe całkowite dochody	-	-	56	(63)	-	-

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

W 2025 r. Spółka korzystała z instrumentów finansowych opartych o SOFR, CME TERM SOFR i EURIBOR (instrumenty w walucie obcej) oraz WIBOR (instrumenty w PLN).

Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych, która została powołana w związku z reformą wskaźników referencyjnych w Polsce, w grudniu 2024 r., dokonał wyboru wskaźnika referencyjnego, który

zastąpi WIBOR. Zdecydowano o wyborze propozycji indeksu z rodziny WIRF, bazującego na depozytach niezabezpieczonych instytucji kredytowych i instytucji finansowych, a 24 stycznia 2025 r. poinformowano o wyborze docelowej nazwy dla propozycji indeksu POLSTR (Polish Short Term Rate). Planowane zmiany mają wejść w życie w 2027 r.

Jednym z kluczowych wydarzeń w 2025 r. było formalne przyjęcie dokumentacji wymaganej przepisami Rozporządzenia BMR w odniesieniu do propozycji indeksu POLSTR oraz rozpoczęcie jego publikacji. Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej poinformował, że 2 czerwca 2025 r. rozpoczęto oficjalne wyznaczanie indeksu POLSTR, a 1 września 2025 r. miało miejsce pierwsze zastosowanie indeksu POLSTR. Tym samym POLSTR zyskał status wskaźnika referencyjnego zgodnie z wymogami Rozporządzenia BMR. W 2026 r. ma nastąpić weryfikacja przesłanek do wystąpienia zdarzenia regulacyjnego zdefiniowanego w art. 23c ust. 1 Rozporządzenia BMR. Wystąpienie zdarzenia regulacyjnego może być powodem do zainicjowania ustawowej procedury skutkującej wydaniem rozporządzenia Ministra Finansów, w którym wskazany będzie zamiennik kluczowego wskaźnika referencyjnego WIBOR. Przepisy tego rozporządzenia zdefiniują również spread korygujący oraz datę, od której będzie stosowany zamiennik.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. Spółka oszacowała, że wpływ reformy IBOR na sprawozdanie finansowe będzie nieistotny.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. Spółka posiadała instrumenty finansowe oparte na zmiennych stopach procentowych, które nie zostały jeszcze zastąpione wskaźnikiem alternatywnym. Wartość instrumentów finansowych, które oparte są o wskaźnik będący przedmiotem planowanej reformy, prezentuje poniższa tabela:

Typ instrumentu finansowego		Wartość bilansowa na 31.12.2025	Wartość bilansowa na 31.12.2024
Udzielone pożyczki	WIBOR 1M, 3M	59	222
Kredyty	WIBOR 3M	(100)	(167)
Dłużne papiery wartościowe	WIBOR 6M	(2 604)	(2 602)
Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego	WIBOR 1M	(407)	(970)
Pochodne instrumenty finansowe	WIBOR 6M	-	(38)
Razem		(3 052)	(3 555)

7.5.1.5 Ryzyko zmian cen energii i nośników energii

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

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

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

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

Dla ryzyka zmian cen energii elektrycznej źródło ekspozycji stanowią ceny sprzedaży w kontraktach dwustronnych oraz ceny transakcji sprzedaży energii na Towarowej Giełdzie Energii, gdzie Spółka nabywa energię elektryczną w produktach terminowych (RTEE) jak i na rynku dnia bieżącego i następnego (RDB i RDN). Ponadto Spółka zawarła kontrakt na dostawy energii elektrycznej z OZE typu PPA (Power Purchase Agreement), który został zawarty w celu zaspokojenia własnych potrzeb Spółki i zgodnie z wyłączeniem przewidzianym w MSSF 9 par. 2.4 nie podlega wycenie i ujęciu jako instrument finansowy.

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). W ramach zarządzania ryzykiem zmian cen czynników energetycznych, Spółka zawarła transakcje opcyjne na rynku gazu TTF. Wdrożone zostały struktury opcyjne mewa na kontrakt Endex ICE TTF Natural Gas Month Ahead.

Zabezpieczenie ryzyka zmian ceny gazu – instrumenty pochodne otwarte na 31 grudnia 2025 r.

Instrument/ struktura opcyjna	Nominał	Średnioważona cena wykonania opcji			Średnioważony poziom premii	Efektywny poziom zabezpieczenia
		sprzedaż opcji sprzedaży	zakup opcji kupna	sprzedaż opcji kupna		
	[GWh]	[EUR/MWh]	[EUR/MWh]	[EUR/MWh]	[EUR/MWh]	[EUR/MWh]
– kw. mewa	26,9	31,5	42,0	55,0	-	42,0
= kw. mewa	26,2	26,4	35,5	50,0	-	35,5
= kw. mewa	26,2	22,8	32,0	50,0	-	32,0
≡ kw. mewa	33,1	26,4	35,5	50,0	-	35,5
≡ kw. mewa	33,1	22,8	32,0	50,0	-	32,0
IV kw. mewa	39,8	26,4	35,5	50,0	-	35,5
IV kw. mewa	39,8	22,8	32,0	50,0	-	32,0
Razem I-XII 2026	225,1					
– kw. mewa	38,9	26,4	35,5	50,0	-	35,5
– kw. mewa	38,9	22,8	32,0	50,0	-	32,0
= kw. mewa	26,2	22,8	32,0	50,0	-	32,0
≡ kw. mewa	33,1	22,8	32,0	50,0	-	32,0
≥ kw. mewa	39,8	22,8	32,0	50,0	-	32,0
Razem I-XII 2027	176,9					

Analiza wrażliwości otwartych instrumentów na ryzyko zmian cen gazu TTF na dzień 31.12.2025

	Wartość narażona na ryzyko	Wartość bilansowa 31.12.2025	Wpływ wzrostu cen +92%	Wpływ spadku cen -49%
			wynik finansowy	wynik finansowy
Pochodne instrumenty finansowe	(2)	(2)	22	(11)
Wpływ na wynik finansowy			22	(11)

Ryzyko towarowe związane z uprawnieniami do emisji CO₂ wiąże się z ekspozycją na zmiany cen uprawnień do emisji notowanych w EUR na rynku giełdowym (np. giełda EEX) i kursu walutowego EUR/PLN oraz różne od planowanego wykorzystanie przez Spółkę źródeł emisji CO₂. W zakresie zmian cen uprawnień do emisji CO₂ Spółka ma pozycję krótką netto, wynikającą z obowiązku umorzenia uprawnień w związku z emisją systemową CO₂, która ma miejsce na skutek spalania węgla zawartego w materiałach węglonośnych w instalacjach funkcjonujących w hutach miedzi oraz na skutek spalania paliwa gazowego w blokach gazowo-parowych wytwarzających energię elektryczną na potrzeby Spółki.

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

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

Towary	Jednostka	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Uprawnienia do emisji CO ₂ *	EUA	222 444	206 851
Prawa majątkowe, tzw. zielone certyfikaty**	GWh	34	101
Prawa majątkowe, tzw. niebieskie certyfikaty***	GWh	2	10
Prawa majątkowe, tzw. białe certyfikaty****	TOE	3 070	2 531
Paliwo gazowe	GWh	2 053	2 450
Energia elektryczna	GWh	2 702	2 517

*Umorzenia uprawnień do emisji CO₂ (zgodnie z rzeczywistą emisją w danym roku) pomniejszone o rozliczone darmowo przyznane uprawnienia (933,9 tys. EUA w 2025 r., 975,5 tys. w 2024 r.).

** 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 7.5.1.6 Wpływ stosowania rachunkowości zabezpieczeń na sprawozdanie finansowe

Poniższa tabela zawiera informacje dotyczące zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających oraz korespondujących z nimi zmian wartości godziwej pozycji zabezpieczanych w okresie sprawozdawczym, będące podstawą do ujęcia części efektywnej i nieefektywnej zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających w latach 2024-2025 (bez uwzględniania efektu podatkowego).

typ powiązania typ ryzyka typ instrumentu – pozycji zabezpieczanej	Stan na 31.12.2025		od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2025 do 31.12.2025	Stan na 31.12.2024		od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2024 do 31.12.2024
	Saldo pozostałych całkowitych dochodów z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych dla powiązań		Zmiana wartości pozycji zabezpieczanej	Zmiana wartości instrumentu zabezpieczającego	Saldo pozostałych całkowitych dochodów z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych dla powiązań		Zmiana wartości pozycji zabezpieczanej	Zmiana wartości instrumentu zabezpieczającego
	pozostających w rachunkowości zabezpieczeń	dla których zaprzestano stosowania rachunkowości zabezpieczeń			pozostających w rachunkowości zabezpieczeń	dla których zaprzestano stosowania rachunkowości zabezpieczeń		
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych								
Ryzyko towarowe (miedź)								
Opcje – Przychody ze sprzedaży	(662)	-	686	(686)	137	-	(128)	137
wartość wewnętrzna	(281)	-	-	(300)	128	-	-	128
wartość czasowa	(381)	-	-	(386)	9	-	-	9
Ryzyko towarowe (srebro)								
Opcje – Przychody ze sprzedaży	(2 205)	-	2 219	(2 214)	28	-	(9)	28
wartość wewnętrzna	(1 925)	-	-	(1 926)	9	-	-	9
wartość czasowa	(280)	-	-	(288)	19	-	-	19
Ryzyko walutowe (USD)								
Opcje – Przychody ze sprzedaży	95	-	(96)	96	(17)	-	-	(17)
wartość wewnętrzna	105	-	-	105	-	-	-	-
wartość czasowa	(10)	-	-	(9)	(17)	-	-	(17)
Pożyczki – Przychody ze sprzedaży	-	(16)	-	-	-	(32)	-	-
wartość wewnętrzna	-	(16)	-	-	-	(32)	-	-
Ryzyko walutowe i stopy procentowej								
CIRS – Przychody ze sprzedaży	-	24	-	-	(215)	-	50	(54)
wartość wewnętrzna	-	24	-	-	(215)	-	-	(54)
CIRS – Przychody/koszty finansowe	-	-	-	-	177	-	(5)	10
wartość wewnętrzna	-	-	-	-	177	-	-	10
Razem, w tym:	(2 772)	8	2 809	(2 804)	110	(32)	(92)	104
Razem wartość wewnętrzna	(2 101)	8	-	(2 121)	99	(32)	-	93
Razem wartość czasowa	(671)	-	-	(683)	11	-	-	11

Nieefektywność zabezpieczenia ujęta w wyniku finansowym w okresach sprawozdawczych 2024 oraz 2025 była nieistotna. Ze względu na pełne dopasowanie stosowanych instrumentów do pozycji zabezpieczanej na rynku metali i walutowym, Spółka nie identyfikuje potencjalnych źródeł nieefektywności.

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

typ powiązania typ ryzyka typ instrumentu	od 01.01.2025 do 31.12.2025			od 01.01.2024 do 31.12.2024		
	Zyski lub (straty) z tytułu zabezpieczenia ujęte w pozostałych całkowitych dochodach	Kwota przeklasyfikowana z pozostałych całkowitych dochodów jako korekta z tytułu przeklasyfikowania, ze względu na realizację pozycji zabezpieczanej w okresie		Zyski lub (straty) z tytułu zabezpieczenia ujęte w pozostałych całkowitych dochodach	Kwota przeklasyfikowana z pozostałych całkowitych dochodów jako korekta z tytułu przeklasyfikowania, ze względu na realizację pozycji zabezpieczanej w okresie	
		do sprawozdania z wyniku	do aktywów trwałych		do sprawozdania z wyniku	do aktywów trwałych
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych						
Ryzyko towarowe (miedź)						
Opcje *	(829)	(31)	-	146	9	-
Ryzyko towarowe (srebro)						
Opcje *	(2 303)	(70)	-	28	-	-
Ryzyko walutowe (USD)						
Opcje *	260	148	-	(26)	672	-
Pożyczki **	-	(16)	-		(16)	-
Ryzyko walutowe i stopy procentowej						
CIRS ***	189	80	47	-	(22)	55
Razem	(2 683)	111	47	148	643	55

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

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

** Przychody z umów z klientami

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

Poniższa tabela zawiera informacje dotyczące zmian w ramach pozostałych całkowitych dochodów (bez uwzględnienia efektu podatkowego) w okresie w związku ze stosowaniem rachunkowości zabezpieczeń w 2024 i 2025 r.

	2025			2024		
	Kwoty efektywne*	Koszt zabezpieczenia**	Razem	Kwoty efektywne*	Koszt zabezpieczenia**	Razem
Pozostałe całkowite dochody z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych – na 1 stycznia	70	8	78	603	25	628
Wpływ wyceny transakcji zabezpieczających (część skuteczna i koszt zabezpieczenia)	(1 927)	(756)	(2 683)	145	3	148
Reklasyfikacja do sprawozdania z wyniku oraz do aktywów trwałych w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej	(235)	77	(158)	(678)	(20)	(698)
Pozostałe całkowite dochody z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych – na 31 grudnia	(2 092)	(671)	(2 763)	70	8	78

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

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

Nota 7.5.2 Ryzyko kredytowe

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

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

W ujęciu szczegółowym źródła ekspozycji Spółki na ryzyko kredytowe stanowią:

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

Zasady rachunkowości

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

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

W modelu ogólnym Spółka monitoruje zmiany poziomu ryzyka kredytowego związanego z danym składnikiem aktywów finansowych oraz klasyfikuje aktywa finansowe do jednego z trzech etapów wyznaczania odpisów z tytułu utraty wartości - w oparciu o obserwację zmiany poziomu ryzyka kredytowego w stosunku do początkowego ujęcia instrumentu. W szczególności, monitorowaniu podlega: rating kredytowy oraz sytuacja finansowa kontrahenta i okres przeterminowania płatności. W zależności od zaklasyfikowania do poszczególnych stopni, odpis z tytułu utraty wartości jest szacowany w horyzoncie 12-miesięcy (stopień 1) lub w horyzoncie życia instrumentu (stopień 2 oraz stopień 3). Bezwzględna przesłanką na określenie wystąpienia stanu niewypłacalności (*default*) jest przeterminowanie płatności o ponad 90 dni. Szczegółowe zasady klasyfikacji udzielonych pożyczek do poszczególnych stopni wyznaczania odpisów na straty kredytowe opisano w Nocie 6.2. Ważne oszacowania, założenia i osądy.

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

Nota 7.5.2.1 Ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi

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

Według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. łączna kwota środków pieniężnych w ramach wolnych środków oraz środków o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 216 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 r. 367 mln PLN) utrzymywana była na rachunkach bankowych oraz lokatach krótkoterminowych. Szczegółową strukturę środków pieniężnych i ich ekwiwalentów prezentuje nota 8.5.

Wszystkie podmioty, którym Spółka powierza środki pieniężne, działają w sektorze finansowym. Są to wyłącznie banki zarejestrowane w Polsce bądź działające w Polsce w formie oddziałów banków zagranicznych, należące do europejskich, amerykańskich oraz chińskich instytucji finansowych posiadających rating na poziomie średniowysokim i średnim, a także dysponujące odpowiednim kapitałem własnym oraz silną i ustabilizowaną pozycją rynkową. Ryzyko kredytowe z tego tytułu jest na bieżąco monitorowane poprzez bieżącą weryfikację kondycji finansowej oraz utrzymywanie odpowiednio niskiego poziomu koncentracji w poszczególnych instytucjach finansowych.

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

Poziom ratingu		Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Średniowysoki	od A+ do A- wg S&P i Fitch oraz od A1 do A3 wg Moody's	61%	80%
Średni	od BBB+ do BBB- wg S&P i Fitch oraz od Baa1 do Baa3 wg Moody's	39%	20%

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

Według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. maksymalny udział jednego podmiotu w kwocie narażonej na ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi wyniósł 32%, tj. 69 mln PLN (według stanu na dzień 31 grudnia 2024 r. 56%, tj. 207 mln PLN).

	Stan na 31.12.2025		Stan na 31.12.2024	
	Kwota	Rating	Kwota	Rating
Kontrahent 1	69	A2/Moody's	207	A2/Moody's
Kontrahent 2	52	BBB+/Fitch	39	BBB/Fitch
Kontrahent 3	36	A-/S&P	34	A-/S&P
Kontrahent 4	30	BBB-/Fitch	34	A-/Fitch
Pozostali	29	-	53	-
Razem	216		367	

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

Nota 7.5.2.2 Ryzyko kredytowe związane z transakcjami w instrumentach pochodnych

Wszystkie podmioty, z którymi Spółka zawiera transakcje w instrumentach pochodnych, działają w sektorze finansowym.³ Ekspozycję kredytową Spółki związaną z instrumentami pochodnymi z podziałem na głównych kontrahentów prezentuje poniższa tabela.

Ekspozycja na ryzyko kredytowe z podziałem na głównych kontrahentów

	Stan na 31.12.2025			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 ⁴		Należności finansowe	Należności finansowe netto ⁴	
Kontrahent 1	47	-	47	148	3	151
Kontrahent 2	41	4	45	63	2	65
Kontrahent 3	42	-	42	63	2	65
Pozostali	166	19	185	216	27	243
Razem	296	23	319	490	34	524

Biorąc pod uwagę należności z tytułu otwartych transakcji w instrumentach pochodnych posiadanych przez Spółkę (z wyłączeniem wbudowanych instrumentów pochodnych) na dzień 31 grudnia 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. 47 mln PLN (na 31 grudnia 2024 r. 29%, tj. 151 mln PLN).

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

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

⁴Spółka 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.

Należności i zobowiązania z tytułu rozliczonych instrumentów pochodnych na dzień 31 grudnia 2025 r. z podziałem na głównych kontrahentów

	Stan na 31.12.2025					
	Należności finansowe brutto	Zobowiązania finansowe brutto	Podlegające kompensowaniu		Należności finansowe netto	Zobowiązania finansowe netto
			Należności finansowe	Zobowiązania finansowe		
Kontrahent 1	-	(9)	-	-	-	(9)
Kontrahent 2	5	(4)	1	(4)	4	(3)
Kontrahent 3	-	(8)	-	-	-	(8)
Pozostali	19	(38)	-	-	19	(38)
Razem	24	(59)	1	(4)	23	(58)

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

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

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

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

Poziom ratingu		Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Średniowysoki	od A+ do A- wg S&P i Fitch oraz od A1 do A3 wg Moody's	100%	92%
Średni	od BBB+ do BBB- wg S&P i Fitch oraz od Baa1 do Baa3 wg Moody's	-	8%

Nota 7.5.2.3 Ryzyko kredytowe związane z należnościami od odbiorców

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

Należności od odbiorców (netto)	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Polska	35%	26%
Unia Europejska (z wył. Polski)	10%	8%
Azja	20%	42%
Inne kraje	35%	24%

Zasady rachunkowości
Spółka stosuje model uproszczony do kalkulacji odpisów z tytułu utraty wartości dla należności od odbiorców (bez względu na termin zapadalności). Oczekiwana strata kredytowa dla należności od odbiorców jest kalkulowana na najbliższy dzień kończący okres sprawozdawczy po ujęciu należności w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz jest aktualizowana na każdy kolejny dzień kończący okres sprawozdawczy. Dla celów oszacowania oczekiwanej straty kredytowej dla należności od odbiorców Spółka wykorzystuje macierz rezerw (<i>provision matrix</i>) zbudowaną w oparciu o historyczne poziomy spłacalności należności od kontrahentów, która poddawana jest okresowej rekalkulacji w celu jej aktualizacji.
Spółka przyjęła założenie, że ryzyko należności charakteryzowane jest przez liczbę dni opóźnienia i ten parametr determinuje szacowane PD, czyli prawdopodobieństwo opóźnienia płatności należności handlowych o co najmniej 90 dni. Na potrzeby estymacji PD wyodrębniono 5 grup ryzyka w oparciu o kryterium dni opóźnienia w terminie płatności,

zgodnie z przedziałami przedstawionymi poniżej jako „Ważne oszacowania i założenia”.

Za zdarzenie niewypłacalności (*default*) Spółka uznaje brak wywiązania się ze zobowiązania przez kontrahenta po upływie 90 dni od dnia wymagalności należności. W celu obliczenia odpisu z tytułu oczekiwanej straty kredytowej Spółka uwzględnia także zabezpieczenia przypisując poszczególnym typom zabezpieczeń oczekiwaną stopę odzysku. Ponadto, Spółka uwzględnia informacje dotyczące przyszłości w stosowanych parametrach modelu szacowania strat oczekiwanych, poprzez korektę bazowych współczynników prawdopodobieństwa niewypłacalności. Oznacza to, że jeżeli w wyniku analizy danych makroekonomicznych takich jak np.: bieżąca dynamika PKB, wartość inflacji, wskaźnik bezrobocia czy wartość WIG, Spółka uzna, że nastąpiło ich pogorszenie w stosunku do poprzedniego okresu, w kalkulacji ECL uwzględnia się czynnik *looking forward* korygujący ryzyko związane ze spadkiem odzysków z należności. Na dzień kończący okres sprawozdawczy 31 grudnia 2025 roku nie stwierdzono pogorszenia czynników makroekonomicznych.

Ważne oszacowania i założenia					
		31.12.2025		31.12.2024	
Przedziały czasowe w dniach	Procent (wysokość odpisu)	Wartość brutto należności*	Kwota odpisu dla poszczególnych przedziałów czasowych	Wartość brutto należności	Kwota odpisu dla poszczególnych przedziałów czasowych
Nieprzeterminowane	0,42	144	-	262	-
<1,30)	2,28	23	-	2	-
<30,60)	33,68	-	-	1	-
<60,90)	68,81	-	-	-	-
Default	100	-	-	-	-
Razem		167	-	265	-

*Z kalkulacji odpisu wyłączono należności wewnątrzgrupowe

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

		2025	2024
Wartość brutto na 1 stycznia		379	260
Zmiana stanu należności		(120)	119
Nota 10.2	Wartość brutto na 31 grudnia	259	379

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

		2025	2024
Odpis z tytułu oczekiwanej straty kredytowej na 1 stycznia		1	-
Zmiana odpisu		(1)	1
Nota 10.2	Odpis z tytułu oczekiwanej straty kredytowej na 31 grudnia	-	1

Spółka ogranicza ekspozycję na ryzyko kredytowe związane z należnościami od odbiorców poprzez ocenę i monitoring kondycji finansowej kontrahentów, ustalanie limitów kredytowych, stosowanie zabezpieczeń wierzytelności oraz faktoringu bez regresu. Warunki zawartych umów faktoringowych spełniają kryteria usunięcia należności z ksiąg w momencie ich nabycia przez faktora. Na dzień 31 grudnia 2025 r. wartość należności oddanych do faktoringu, za które nie otrzymano płatności od faktorów wyniosła 3 mln PLN (na dzień na 31 grudnia 2024 r. 13 mln PLN). Informacja o wartości przychodów ze sprzedaży objętych faktoringiem w okresie obrotowym prezentowana jest w części 2.

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

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

Spółka posiada następujące formy zabezpieczenia należności:

- zastawy rejestrowe, gwarancje bankowe, weksle, akty notarialne poddania się egzekucji, gwarancje korporacyjne, cesje należności, hipoteki i inkasa dokumentowe;
- zastrzeżenie przeniesienia prawa własności wyrobów na kontrahenta dopiero po dokonaniu zapłaty;
- umowę ubezpieczenia należności, którą objęte są należności od jednostek z kredytem kupieckim, od których nie otrzymano twardych zabezpieczeń lub otrzymano zabezpieczenia niepokrywające całości salda należności.

Uwzględniając posiadane wyżej wymienione formy zabezpieczeń oraz limity kredytowe przyznane przez firmę ubezpieczeniową, na dzień 31 grudnia 2025 r. Spółka posiada zabezpieczenia dla 87% należności handlowych (na dzień 31 grudnia 2024 r. 80%).

Całkowita wartość netto należności handlowych Spółki na 31 grudnia 2025 r. bez uwzględnienia wartości godziwej przyjętych zabezpieczeń, do wysokości których Spółka może być narażona na ryzyko kredytowe, wynosi 1 239 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 r. 885 mln PLN).

Koncentracja ryzyka kredytowego w Spółce związana jest z terminami płatności przyznawanymi kluczowym odbiorcom. W konsekwencji, na 31 grudnia 2025 r. saldo należności od 7 największych odbiorców Spółki, pod względem stanu należności na koniec okresu sprawozdawczego, stanowi 74% salda należności od odbiorców (na 31 grudnia 2024 r. odpowiednio 74%). Pomimo koncentracji ryzyka z tego tytułu Spółka ocenia, że ze względu na dostępne dane historyczne oraz wieloletnie doświadczenie we współpracy z klientami, jak również stosowane zabezpieczenia występuje niski stopień ryzyka kredytowego.

Nota 7.5.2.4 Ryzyko kredytowe związane z pozostałymi aktywami finansowymi

Na dzień 31 grudnia 2025 r. najistotniejsze pozycje w pozostałych aktywach finansowych stanowiły:

- środki pieniężne zgromadzone na wyodrębnionym celowym rachunku bankowym Funduszu Likwidacji Zakładu Górniczego w kwocie 488 mln PLN (na 31 grudnia 2024 r. 443 mln PLN),
- należności z tytułu cash pooling w kwocie 523 mln PLN (na 31 grudnia 2024 r. 683 mln PLN). Ryzyko kredytowe z tego tytułu jest na bieżąco monitorowane poprzez weryfikację kondycji finansowej i sytuacji majątkowej spółek zależnych będących uczestnikami cash pooling.

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

Odpisy z tytułu utraty wartości środków pieniężnych zgromadzonych na rachunku bankowym Funduszu Likwidacji Zakładu Górniczego ustalono w oparciu o zewnętrzny rating banku. Analiza wykazała, iż aktywa te mają niskie ryzyko kredytowe na dzień kończący okres sprawozdawczy. Spółka skorzystała z uproszczenia dozwolonego przez standard i odpis z tytułu utraty wartości ustalono na podstawie 12-miesięcznych strat kredytowych. Kalkulacja odpisu wykazała nieistotną kwotę odpisu z tytułu oczekiwanej utraty wartości.

Nota 7.5.2.5 Ryzyko kredytowe związane z udzielonymi pożyczkami

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

Poziom ratingu		Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Średni	od BBB+ do BBB- wg S&P i Fitch oraz od Baa1 do Baa3 wg Moody's	45%	47%
Poniżej średniego	od BB+ do B+ wg S&P i Fitch oraz od Ba1 do B1 wg Moody's	55%	53%

Udzielone pożyczki wyceniane w zamortyzowanym koszcie

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

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

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

	Razem	Stopień 1 Rating średni	Stopień 2	Stopień 3 Rating poniżej średniego	POCI Rating poniżej średniego
Wartość brutto na 1 stycznia 2025	6 469	4 441	-	202	1 826
Podatek u źródła od odsetek od pożyczek KGHM	(5)	(5)	-	-	-
Spłata	(1 024)	(546)	-	(209)	(269)
Różnice kursowe	(667)	(475)	-	-	(192)
Naliczone odsetki wg efektywnej stopy procentowej	367	261	-	7	99
Zysk z nieujętej straty kredytowej	17	-	-	-	17
Wartość brutto na 31 grudnia 2025	5 157	3 676	-	-	1 481

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

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
Zmiany w parametrach ryzyka	(145)	(20)	-	(61)	(64)
Różnice kursowe	(12)	(3)	-	-	(9)
Odpis z tytułu oczekiwanej straty kredytowej na 31 grudnia 2025	7	4	-	-	3

	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

Pożyczki wyceniane w zamortyzowanym koszcie (Nota 6.2)

	Wartość bilansowa	Stopień 1	Stopień 2	Stopień 3	POCI
Stan na 1 stycznia 2024	5 945	893	3 342	-	1 710
Stan na 31 grudnia 2024 / 1 stycznia 2025	6 305	4 414	-	141	1 750
Stan na 31 grudnia 2025	5 150	3 672	-	-	1 478

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

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

Udzielone pożyczki wyceniane w wartości godziwej

Wartość bilansowa pożyczek wycenianych w wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2025 r. wynosi 3 225 mln PLN. Na dzień 31 grudnia 2024 r. wartość bilansowa wynosiła 3 668 mln PLN. Dalsze ujawnienia na temat wyceny do wartości godziwej przedstawiono w Nocie 7.1.

Udzielone pożyczki nie posiadają zabezpieczeń ograniczających ekspozycję na ryzyko kredytowe, dlatego też Spółka szacuje maksymalną, potencjalną stratę z tytułu ryzyka kredytowego w wysokości 100% ich aktualnej wartości godziwej, tj. 901 mln USD (3 225 mln PLN), przy czym wartość nominalna udzielonych pożyczek wynosi 926 mln USD.

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

	2025	2024
Wartość bilansowa na 1 stycznia	3 668	3 766
Splata pożyczek	(623)	(116)
Zyski z wyceny do wartości godziwej	214	141
Strata z wyceny do wartości godziwej	(34)	(123)
Wartość bilansowa na 31 grudnia	3 225	3 668

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

Na dzień 31 grudnia 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 nieobserwowalnego, jakim są prognozowane przepływy Sierra Gorda S.C.M. Dalsze ujawnienia dotyczące głównych założeń (w tym nieobserwowalnych danych wejściowych) przyjętych do wyliczenia przepływów pieniężnych Sierra Gorda przedstawione zostały w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w Nocie 7.5.2.4.

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

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

Klasy instrumentów finansowych	31.12.2025		Wartość godziwa		31.12.2024		Wartość godziwa	
	Wartość godziwa	Wartość 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	Wartość godziwa	Wartość 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	3 225	3 225	3 333	3 121	3 668	3 668	3 745	3 610
Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu	3 984	4 278	4 025	3 943	4 654	5 083	4 685	4 623

Ryzyko koncentracji

Spółka szacuje ryzyko koncentracji na poziomie 100%, ponieważ należności z tytułu udzielonych pożyczek stanowią pożyczki wewnątrzgrupowe (Nota 12.1), w tym 89% salda stanowią udzielone pożyczki spółkom zależnym

Future 1 Sp. z o.o., Quadra FNX FFI s.a.r.l oraz Quadra FNX Holding Chile Limitada i w większości przekazane na finansowanie wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M.; 10% salda stanowią udzielone pożyczki KGHM INTERNATIONAL LTD., a 1% salda stanowią udzielone pożyczki spółkom krajowym. Szczegółowe informacje nt. transakcji udzielenia pożyczek przedstawiono w Nocie 6.2.

CZĘŚĆ 8 - Zadłużenie, zarządzanie płynnością i kapitałem

Nota 8.1 Polityka zarządzania kapitałem

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

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

Wskaźniki	Obliczanie	31.12.2025	31.12.2024
Dług netto/Skorygowana EBITDA	Stosunek długu netto do skorygowanej EBITDA	0,76	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	5 424	5 303
Skorygowana EBITDA*	Zysk/(strata) netto za okres ustalone zgodnie z MSSF, z wyłączeniem podatków (dochodowego bieżącego, odroczonego i górniczego), przychodów i kosztów finansowych, pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, wyniku z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcia, amortyzacji ujętej w kosztach rodzajowych, odpisów oraz odwrócenia odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych zaliczonych do kosztów działalności podstawowej	7 161	6 580

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

Osiągnięty w 2025 r. poziom wskaźnika Dług Netto/Skorygowana EBITDA jest zgodny z przyjętymi w okresie sprawozdawczym przez Grupę założeniami i potwierdza jej stabilną kondycję finansową.

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

Nadrzędną zasadą procesu jest zapewnienie bezpieczeństwa i stabilności finansowej Grupy, a podstawowym narzędziem ograniczającym ryzyko jest dywersyfikacja źródeł finansowania oraz zapewnienie długoterminowego okresu zapadalności. Podejmując decyzje dotyczące wykorzystania instrumentów finansowych, Spółka analizuje istotne dla zarządzania płynnością czynniki, wśród których podstawowym parametrem jest wysokość stóp procentowych i prognoza ich kształtowania się w przyszłości.

Wysokość stóp procentowych ma przede wszystkim wpływ na zdolność kredytową Spółki rozumianą jako możliwość pozyskania i obsługi zadłużenia. W celu ograniczenia niekorzystnego wpływu wzrostu rynkowych stóp procentowych, część zadłużenia zewnętrznego Spółki oparta jest o stałe stopy procentowe.

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

Drugim wskaźnikiem monitorowanym przez Spółkę w procesie zarządzania płynnością i kapitałem, w szczególności celem wywiązania się z zobowiązań wynikających z zawartych umów finansowania zewnętrznego, jest wartość skorygowanego zysku z działalności operacyjnej skalkulowanego w oparciu o dane ze Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. stanowiącego podstawę do wyliczenia EBITDA, która jest składową kowenantu finansowego. Wartość tego wskaźnika została zaprezentowana w tabeli poniżej:

	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Zysk netto na sprzedaży	3 959	3 767
Przychody odsetkowe od pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	557	552
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(1 623)	444
Skorygowany zysk z działalności operacyjnej*	2 893	4 763

*Wartość nie uwzględnia straty z tytułu utraty wartości oraz zysku z tytułu odwrócenia utraty wartości pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu

Kowenant finansowy Dług Netto/EBITDA obliczany jest według danych skonsolidowanych zgodnie z ujednoliconymi definicjami określonymi w umowach finansowania zewnętrznego.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. wartość bilansowa zobowiązań zaciągniętych w ramach umów zawierających kowenant finansowy wynosiła 1 447 mln PLN.

Na dzień kończący okres sprawozdawczy, w trakcie roku obrotowego oraz po dniu kończącym okres sprawozdawczy do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego, wartość kowenantu finansowego objętego obowiązkiem raportowania na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz 31 grudnia 2025 r., spełniała warunki określone w umowach kredytowych. Nie ma przesłanek wskazujących na to, że Grupa będzie miała trudności z wypełnianiem zobowiązań dotyczących spełnienia kowenantów finansowych, gdy zostaną one ponownie sprawdzone na dzień 30 czerwca 2026 r.

Nota 8.2 Kapitały

Zasady rachunkowości
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych powstaje w wyniku wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne (Nota 7.2 Zasady rachunkowości) oraz wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody (Nota 7.3 Zasady rachunkowości) po pomniejszeniu o efekt podatku odroczonego.
Na zakumulowane pozostałe całkowite dochody składają się zyski i straty aktuarialne z wyceny programów świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia po pomniejszeniu o efekt podatku odroczonego (Część 11 Zasady rachunkowości).

Nota 8.2.1 Kapitał akcyjny

Na dzień 31 grudnia 2025 r. i na dzień podpisania niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy Spółki, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, wynosił 2 000 mln PLN i dzielił się na 200 000 000 akcji serii A, w pełni opłaconych, o wartości nominalnej 10 PLN każda. Wszystkie akcje są akcjami na okaziciela. Spółka nie wyemitowała akcji uprzywilejowanych. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu. Spółka nie posiada akcji własnych.

W latach zakończonych 31 grudnia 2025 i 31 grudnia 2024 nie miały miejsca zmiany wysokości kapitału zakładowego zarejestrowanego i liczby akcji. Zarówno w 2025 r. jak i w 2024 r. nie wystąpiły zmiany własności znacznych pakietów akcji KGHM Polska Miedź S.A.

Struktura akcjonariatu Spółki na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz na dzień podpisania niniejszego sprawozdania ustalona na podstawie zawiadomień otrzymanych przez Spółkę w oparciu o art. 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przedstawiała się następująco:

Struktura akcjonariatu Spółki na dzień 31 grudnia 2025 r. i na dzień podpisania niniejszego sprawozdania

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

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

²⁾ na podstawie otrzymanego przez Spółkę zawiadomienia z dnia 15 maja 2023 roku

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

Nota 8.2.2 Zmiany pozostałych kapitałów w ciągu okresu

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

	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych				Zyski zatrzymane		
	Inwestycje w instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne	Razem kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	Zakumulowane pozostałe całkowite dochody	Kapitał zapasowy tworzony zgodnie z wymogami art. 396 KSH	Kapitał zapasowy tworzony z zysku zgodnie ze statutem Spółki	Zysk/(strata) z lat ubiegłych
Stan na dzień 1 stycznia 2025	(181)	64	(117)	(636)	667	26 013	3 227
Przekazanie zysku na kapitał zapasowy	-	-	-	-	-	2 788	(2 788)
Łączne całkowite dochody, z tego:	720	(2 302)	(1 582)	(4)	-	-	1 946
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	1 946
Pozostałe całkowite dochody	720	(2 302)	(1 582)	(4)	-	-	-
Zmiana wartości godziwej inwestycji w instrumenty kapitałowe	889	-	889	-	-	-	-
Nota 7.2 Wpływ wyceny transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne w części skutecznej i koszt zabezpieczenia	-	(2 683)	(2 683)	-	-	-	-
Nota 7.2 Kwota przeniesiona do wyniku finansowego w związku z realizacją instrumentów pochodnych	-	(158)	(158)	-	-	-	-
Nota 11.2 Straty aktuarialne z tytułu wyceny świadczeń po okresie zatrudnienia	-	-	-	(5)	-	-	-
Nota 5.1.1 Podatek dochodowy odroczony	(169)	539	370	1	-	-	-
Stan na dzień 31 grudnia 2025	539	(2 238)	(1 699)	(640)	667	28 801	2 385

Na podstawie Ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych Spółka jest zobowiązana do tworzenia obowiązkowych odpisów z zysku na kapitał zapasowy w celu pokrycia ewentualnych (przyszłych) lub istniejących strat w wysokości co najmniej 8% zysku za dany rok, do czasu, gdy wartość kapitału zapasowego osiągnie poziom co najmniej 1/3 kapitału zakładowego zarejestrowanego. Tak utworzony kapitał zapasowy nie podlega podziałowi i może być wykorzystany wyłącznie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. kapitał zapasowy z tytułu obowiązkowego odpisu wynosił 667 mln PLN i ujęty jest w zyskach zatrzymanych w pozycji kapitał zapasowy tworzony zgodnie z wymogami art. 396 KSH.

Informacje dotyczące wypłaconej dywidendy ujęto w Nocie 12.2.

Nota 8.3 Polityka zarządzania płynnością

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

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

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

Podstawowymi zasadami wynikającymi z Polityki Zarządzania Płynnością Finansową są:

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

W ramach procesu zarządzania płynnością Spółka korzysta z programu faktoringu odwrotnego, wspomagając w ten sposób proces zarządzania kapitałem obrotowym oraz dywersyfikując źródła finansowania kapitału obrotowego.

Wszystkie podmioty, z którymi Spółka ma zawarte umowy faktoringu odwrotnego są renomowanymi instytucjami finansowymi będącymi firmami faktoringowymi lub bankami.

Realizując proces zarządzania płynnością, Spółka korzysta również z innych narzędzi wspierających jego efektywność, takich jak np. usługa zarządzania środkami pieniężnymi w grupie rachunków - cash pooling lokalny w PLN, USD i EUR oraz międzynarodowy w USD. Cash pooling ma na celu optymalizację zarządzania posiadanymi środkami pieniężnymi, ograniczenie kosztów odsetkowych, efektywne finansowanie bieżących potrzeb w zakresie finansowania kapitału obrotowego oraz wspieranie krótkoterminowej płynności finansowej w Grupie Kapitałowej.

Celem wsparcia bieżącej płynności oraz optymalizacji usługi zarządzania środkami pieniężnymi w grupie rachunków w bankach, w których funkcjonują systemy, Spółka posiada zawarte w 2025 r. bądź wydłużone na kolejny okres, umowy kredytu w rachunku bieżącym.

Zasady rachunkowości

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

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

Ważne oszacowania, założenia i osądy

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

W 2025 r. Spółka pozyskała dodatkowe finansowanie zewnętrzne w postaci kredytów bilateralnych w kwocie 135 mln USD.

W okresie sprawozdawczym kontynuowane były również działania mające na celu prowadzenie bezpiecznej i odpowiedzialnej polityki finansowej poprzez oparcie finansowania o zdywersyfikowane i długoterminowe instrumenty finansowe.

W dniu 17 grudnia 2025 r. w ramach zawartej w 2024 r. umowy Programu Emisji Obligacji, Spółka wyemitowała 7 - letnie obligacje serii D o wartości nominalnej 1 600 mln PLN z terminem wykupu 17 grudnia 2032 r. Środki pozyskane z emisji

zostały przeznaczone na wcześniejszy wykup 10 – letnich obligacji serii B wyemitowanych w czerwcu 2019 r. Skorzystanie przez Spółkę z prawa przedterminowego wykupu obligacji serii B wiązało się z koniecznością zapłaty obligatariuszom premii.

W grudniu 2025 r. została zawarta umowa niezabezpieczonego odnawialnego kredytu konsorcjalnego w wysokości 1 500 mln USD na okres 5 lat z opcją przedłużenia na kolejne 2 lata (5+1+1). Kredyt zastąpił odnawialny kredyt konsorcjalny na kwotę 1 500 mln USD z dnia 20 grudnia 2019 r.

Nota 8.3.1 Umowne terminy wymagalności dla zobowiązań finansowych**Zobowiązania finansowe - stan na 31 grudnia 2025 r.****Umowne terminy wymagalności od końca okresu sprawozdawczego**

Zobowiązania finansowe	Okres wymagalności				Razem (bez dyskonta)	Wartość bilansowa
	do 3 m-cy	powyżej 3 m-cy do 12 m-cy	powyżej 1 roku do 3 lat	powyżej 3 lat		
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	344	366	1 265	520	2 495	2 314
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	-	130	261	3 044	3 435	2 604
Zobowiązania z tytułu leasingu	26	69	164	1 057	1 316	593
Zobowiązania z tytułu cash poolingu*	611	-	-	-	611	611
Pozostałe zobowiązania z tytułu rozliczeń w ramach umów cash poolingu**	25	-	-	-	25	25
Zobowiązania wobec dostawców	2 951	15	31	324	3 321	3 159
Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego	837	460	-	-	1 297	1 297
Pochodne instrumenty finansowe - metale***	243	963	1 129	9	2 344	2 952
Pochodne instrumenty finansowe - wbudowane	110	-	-	-	110	110
Pochodne instrumenty finansowe - czynniki energetyczne	-	-	-	-	-	4
Pozostałe zobowiązania finansowe	244	2	5	4	255	255
Razem	5 391	2 005	2 855	4 958	15 209	13 924

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

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

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

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

Zobowiązania finansowe przeterminowane - stan na 31 grudnia 2025 r.

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

Zobowiązania finansowe - stan na 31 grudnia 2024 r.**Umowne terminy wymagalności od końca okresu sprawozdawczego**

Zobowiązania finansowe	Okres wymagalności				Razem (bez dyskonta)	Wartość bilansowa
	do 3 m-cy	powyżej 3 m-cy do 12 m-cy	powyżej 1 roku do 3 lat	powyżej 3 lat		
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	140	984	859	878	2 861	2 587
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	-	189	377	3 022	3 588	2 602
Zobowiązania z tytułu leasingu	24	68	198	1 009	1 299	601
Zobowiązania z tytułu cash poolingu*	561	-	-	-	561	561
Pozostałe zobowiązania z tytułu rozliczeń w ramach umów cash poolingu**	27	-	-	-	27	27
Zobowiązania wobec dostawców	2 800	24	29	338	3 191	3 021
Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego	1 378	622	-	-	2 000	2 000
Pochodne instrumenty finansowe - waluty***	-	-	-	-	-	47
Pochodne instrumenty finansowe - metale***	-	1	-	-	1	51
Pochodne instrumenty finansowe - stopy procentowe	-	-	-	134	134	215
Pozostałe zobowiązania finansowe	91	26	9	3	129	129
Razem	5 021	1 914	1 472	5 384	13 791	11 841

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

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

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

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

Zobowiązania finansowe przeterminowane - stan na 31 grudnia 2024 r.

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

Nota 8.4 Zadłużenie**Zasady rachunkowości**

Zobowiązania z tytułu zadłużenia ujmują się początkowo w wartości godziwej pomniejszonej (w przypadku zapłaty) lub powiększonej (w przypadku naliczenia) o koszty transakcyjne stanowiące integralną część zaciągniętego finansowania i wycenia się na dzień kończący okres sprawozdawczy według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Naliczone odsetki odnoszone są do kosztów finansowych, chyba że podlegają kapitalizacji w wartości rzeczowych aktywów trwałych lub wartości niematerialnych.

Nota 8.4.1 Dług netto

	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Kredyty	754	100
Pożyczki	918	1 438
Dłużne papiery wartościowe	2 600	2 600
Leasing	502	517
Zobowiązania z tytułu zadłużenia długoterminowego	4 774	4 655
Kredyty	293	693
Pożyczki	349	356
Zobowiązaniu z tytułu cash pooling*	611	561
Dłużne papiery wartościowe	4	2
Leasing	91	84
Zobowiązania z tytułu zadłużenia krótkoterminowego	1 348	1 696
Razem zadłużenie	6 122	6 351
[-] Wolne środki pieniężne i ich ekwiwalenty	210	359
[-] Instrumenty pochodne związane ze źródłami finansowania zewnętrznego	-	177
[=] Dług netto	5 912	5 815

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

Zadłużenie z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych i leasingu w podziale na waluty (w przeliczeniu na PLN) według rodzaju stopy procentowej

	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
USD/SOFR	1 263	1 033
EURIBOR	41	-
PLN/WIBOR*	3 315	3 330
USD/stałe	910	1 387
EUR/stałe	16	16
PLN /stałe	577	585
Razem	6 122	6 351

*Kwota zawiera zobowiązanie KGHM Polska Miedź S.A. wobec spółek z Grupy Kapitałowej z tytułu cash pooling w wysokości 611 mln PLN (561 mln PLN w 2024 r.), w ramach limitu kredytowego.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. zadłużenie Spółki z tytułu zaciągniętych kredytów, pożyczek, wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych, leasingu oraz cash pooling wyniosło 6 122 mln PLN, w podziale na waluty tj. 603 mln USD, 3 892 mln PLN oraz 14 mln EUR (na 31 grudnia 2024 r. zadłużenie wyniosło 6 351 mln PLN, tj. 590 mln USD, 3 915 mln PLN oraz 4 mln EUR).

Struktura zadłużenia zasadniczo nie uległa zmianie w stosunku do 2024 r. Zmniejszyła się wartość pożyczek w związku ze spłatą ratą zaciągniętych transz. Finansowanie zewnętrzne ukierunkowane jest, zgodnie z przyjętą strategią, na zapewnienie długookresowej stabilności finansowej, której struktura oparta jest o zdywersyfikowane krótko i długoterminowe instrumenty finansowania.

Nota 8.4.2 Zmiana długu netto

Zobowiązania z tytułu zadłużenia	Stan na 01.01.2025	Przepływy środków pieniężnych	Odsetki naliczone	Różnice kursowe	Inne zmiany	Stan na 31.12.2025
[+] Kredyty	793	293	74	(113)	-	1 047
[+] Pożyczki	1 794	(374)	52	(205)	-	1 267
[+] Dłużne papiery wartościowe	2 602	(198)	200	-	-	2 604
[+] Leasing	601	(97)	31	-	58*	593
[+] Zobowiązania z tytułu cash poolingu	561	38	12	-	-	611
[=] Razem zadłużenie	6 351	(338)	369	(318)	58	6 122
[-] Wolne środki pieniężne i ich ekwiwalenty	359	(149)	-	-	-	210
[-] Instrumenty pochodne związane ze źródłami finansowania zewnętrznego	177	128	-	-	(305)	-
[=] Dług netto, w tym:	5 815	(317)	369	(318)	363	5 912
<i>Dług netto bez uwzględnienia instrumentów pochodnych</i>	5 992	(189)	369	(318)	58	5 912

*Zawarcie i modyfikacja umów leasingowych

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

*Zawarcie i modyfikacja umów leasingowych

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

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

	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Działalność finansowa		
[+] Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	901	1 884
[-] Wpływy z tytułu instrumentów pochodnych związanych ze źródłami finansowania zewnętrznego	39	64
[+] Wpływy z emisji dłużnych instrumentów finansowych	1 599	1 000
[+] Wykup dłużnych instrumentów finansowych	(1 599)	(400)
[-] Wpływy z tytułu zabezpieczenia obligacji	81	15
[+] Wpływy/Wydatki z tytułu cash poolingu	50	210
[+] Spłata kredytów i pożyczek	(849)	(2 051)
[+] Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	(66)	(69)
[+] Spłata odsetek z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych	(51)	(103)
[+] Spłata odsetek z tytułu leasingu	(3)	(8)
[-] Wydatki z tytułu instrumentów pochodnych związanych ze źródłami finansowania zewnętrznego	(30)	(76)
Działalność inwestycyjna		
[+] Zapłacone aktywowane odsetki od zadłużenia	(311)	(247)
[-] Wpływy z rozliczenia instrumentu zabezpieczającego stopę procentową obligacji	47	55
[-] Zmiana stanu wolnych środków pieniężnych	(149)	(1 104)
[=] RAZEM	(317)	1 262

Nota 8.4.3 Szczegółowe informacje dotyczące głównych źródeł zadłużenia zewnętrznego

Na dzień 31 grudnia 2025 r. Spółka posiadała otwarte linie kredytowe, pożyczki inwestycyjne oraz dłużne papiery wartościowe z łącznym saldem dostępnego finansowania w wysokości 15 610 mln PLN, w ramach którego wykorzystano 4 918 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 r. Spółka posiadała otwarte linie kredytowe, pożyczki inwestycyjne oraz dłużne papiery wartościowe z łącznym saldem dostępnego finansowania w wysokości 16 081 mln PLN, w ramach którego wykorzystano 5 189 mln PLN).

Poniższe zestawienie prezentuje strukturę źródeł finansowania.

Niezabezpieczony odnawialny kredyt konsorcjalny	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Kwota udzielonego finansowania	5 402	5 898
Saldo zobowiązania	-	-
Cel: ogólne cele korporacyjne		
Kredyt na kwotę 1 500 mln USD (5 402 mln PLN) zrefinansowany w grudniu 2025 r.		
Kowenanty: umowa określa obowiązek utrzymania kowenantu finansowego Skonsolidowane Całkowite Zadłużenie Netto/Skonsolidowana EBITDA oraz kowenantów niefinansowych; wymagane raportowanie poziomu kowenantu finansowego na dzień 30 czerwca i 31 grudnia.		
Niezgoda kowenantu finansowego z umową stanowi przypadek naruszenia i może skutkować jej wypowiedzeniem przez konsorcjum. Kierownictwo Spółki nie identyfikuje okoliczności wskazujących na to, że Grupa może mieć trudności ze spełnieniem kowenantów.		
Na dzień kończący okres sprawozdawczy, w trakcie roku obrotowego oraz po dniu kończącym okres sprawozdawczy, do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego, wartość kowenantu finansowego objętego obowiązkiem raportowania na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz 31 grudnia 2025 r., spełniała warunki zawarte w umowie.		
Oprocentowanie: w oparciu o stawkę SOFR powiększoną o marżę, która uzależniona jest od wysokości kowenantu finansowego.		
Termin zapadalności: 2 grudnia 2030 r. z opcją przedłużenia na kolejne 2 lata (5+1+1)		

Pożyczki inwestycyjne

	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Kwota udzielonego finansowania	3 340	3 340
Saldo zobowiązania	1 267	1 794

Cel: finansowanie projektów inwestycyjnych

Pożyczki na łączną kwotę 3 340 mln PLN, udzielone przez Europejski Bank Inwestycyjny, zaciągnięte przez Spółkę w 7 transzach i wykorzystane w pełnym zakresie dostępnego limitu.

Kowenanty: umowa określa obowiązek utrzymania kowenantu finansowego Skonsolidowane Całkowite Zadłużenie Netto/Skonsolidowana EBITDA oraz kowenantów niefinansowych; wymagane raportowanie poziomu kowenantu finansowego na dzień 30 czerwca i 31 grudnia.

Niezgodność kowenantu finansowego z umowami stanowi przesłankę wcześniejszej spłaty pożyczek. Kierownictwo Spółki nie identyfikuje okoliczności wskazujących na to, że Grupa może mieć trudności ze spełnieniem kowenantów.

Na dzień kończący okres sprawozdawczy, w trakcie roku obrotowego oraz po dniu kończącym okres sprawozdawczy, do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego, wartość kowenantu finansowego objętego obowiązkiem raportowania na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz 31 grudnia 2025 r., spełniała warunki zawarte w umowie.

Oprocentowanie: poszczególne transze pożyczek w oparciu o stałą stopę procentową lub o stawkę SOFR powiększoną o marżę, która uzależniona jest od kowenantu finansowego.

Termin zapadalności poszczególnych transz: 30.10.2026 r.; 30.08.2028 r.; 23.05.2029 r.; 28.06.2030 r.; 23.04.2031 r.; 11.09.2031 r.; 03.06.2035 r.

Pozostałe kredyty bankowe

	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Kwota udzielonego finansowania	4 268	4 243
Saldo zobowiązania	1 047	793

Cel: ogólne cele korporacyjne oraz finansowanie projektów inwestycyjnych

Kredyty bilateralne na łączną kwotę 4 268 mln PLN, zawarte w ramach krótko i długoterminowych umów kredytowych, będące narzędziem wspierającym zarządzanie płynnością finansową.

Oprocentowanie: w oparciu o stałą lub zmienną stopę procentową WIBOR, SOFR, EURIBOR powiększoną o marżę.

Termin zapadalności: do 5 lat

Dłużne papiery wartościowe

	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Wartość nominalna emisji	2 600	2 600
Saldo zobowiązania	2 604	2 602

Cel: ogólne cele korporacyjne

Spółka przeprowadziła emisję obligacji na rynku krajowym w ramach programu emisji do 4 000 mln PLN ustanowionego umową emisyjną z dnia 29 maja 2024 r.

Emisja z dnia 26 czerwca 2024 r. w wysokości 1 000 mln PLN, w ramach której wyemitowano obligacje 7-letnie serii C z terminem wykupu 26 czerwca 2031 r.

Emisja z dnia 17 grudnia 2025 r. w wysokości 1 600 mln PLN, w ramach której wyemitowano obligacje 7-letnie serii D z terminem wykupu 17 grudnia 2032 r.

W związku z wynikającym z art. 35 ust. 1 pkt 2 ustawy o obligacjach wymogiem udostępniania informacji dotyczących prognozy kształtowania się zobowiązań finansowych z tytułu kredytów i pożyczek, emisji dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu, na ostatni dzień roku obrotowego, Spółka przedstawiła na swojej stronie internetowej prognozowaną wysokość zobowiązań, tj. 9 521 mln PLN (kwota niebadana). Rzeczywista wysokość zobowiązań finansowych na podstawie jednostkowego sprawozdania na dzień 31.12.2025 r. wynosi 5 511 mln PLN. Odchylenie rzeczywistej wartości zobowiązań finansowych na koniec 2025 r. od opublikowanych wartości szacunkowych wynika z wykonania EBITDA na poziomie wyższym od prognozowanego.

Razem kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe

	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Kwota udzielonego finansowania/Wartość nominalna emisji	15 610	16 081
Saldo zobowiązania	4 918	5 189

Powyższe źródła zapewniają dostępność finansowania zewnętrznego w kwocie 15 610 mln PLN. Pozostałe do wykorzystania środki zabezpieczają potrzeby płynnościowe Spółki oraz Grupy Kapitałowej.

Kredyt konsorcyjny na kwotę 1 500 mln USD (5 402 mln PLN), pożyczki inwestycyjne na kwotę 3 340 mln PLN, jak i pozostałe kredyty bankowe w kwocie 4 268 mln PLN są niezabezpieczone.

Nota 8.5 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	129	218
Inne aktywa finansowe o terminie płatności do 3 miesięcy od dnia nabycia - depozyty	87	149
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	216	367
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	6	8
Wolne środki pieniężne i ich ekwiwalenty	210	359

W ramach środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień 31 grudnia 2025 r. Spółka posiadała środki pieniężne w kwocie 4 mln PLN (na 31 grudnia 2024 r. 8 mln PLN), które stanowią środki na wyodrębnionych rachunkach VAT, przeznaczonych do obsługi płatności w ramach mechanizmu podzielonej płatności. Środki te są sukcesywnie przeznaczane na regulowanie płatności zobowiązań z tytułu podatku VAT wobec dostawców.

Nota 8.6 Zobowiązania z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń

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

Zasady rachunkowości
Spółka udzieliła gwarancji i poręczeń, które spełniają definicję zobowiązania warunkowego zgodnie z MSR 37 i ujmuje je w zobowiązaniach warunkowych oraz gwarancji, które spełniają definicję gwarancji finansowych zgodnie z MSSF 9, które wycenia i rozpoznaje jako instrumenty finansowe zgodnie z tym standardem. Zobowiązanie z tytułu udzielonej gwarancji finansowej na dzień kończący okres sprawozdawczy ujmuje się w wartości wyższej z dwóch kwot: wartości początkowej wystawionej gwarancji pomniejszonej o kwotę dochodów ujętą w wyniku finansowym z tytułu gwarancji lub kwoty odpisu na oczekiwane straty kredytowe – ustalonej zgodnie z zasadami modelu ogólnego opisanego w zasadach rachunkowości w Nocie 7.5.2.

Ważne oszacowania i założenia
Dla kalkulacji oczekiwanej straty kredytowej Spółka przyjmuje szacunki dla ratingu, parametrów PD oraz LGD analogicznie jak dla udzielonych pożyczek (Nota 6.2). Obliczenie oczekiwanej straty kredytowej następuje w horyzoncie pozostałym do końca życia gwarancji, przy czym jako rating podmiotu stosowany na potrzeby obliczenia parametru PD przyjmuje się rating beneficjenta gwarancji.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. Spółka posiadała zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i akredytyw na łączną kwotę 3 467 mln PLN.

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

Gwarancje i poręczenia - zobowiązania warunkowe (MSR 37)	Wartość gwarancji	
	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Zabezpieczenie należytego wykonania przez Spółkę przyszłych zobowiązań środowiskowych związanych z obowiązkiem rekultywacji terenu po zakończeniu eksploatacji obiektu „Żelazny Most”. Okres ważności do 1 roku.	137	109
Zabezpieczenie zobowiązań zaciągniętych przez Dom Maklerski z tytułu rozliczeń transakcji zawartych przez Spółkę na rynkach prowadzonych przez Towarową Giełdę Energii S.A. Okres ważności do 1 roku.	85	70
Zabezpieczenie zobowiązań związanych z należyтым wykonaniem zawartych umów. Okres ważności do 5 lat.	53 (4 mln PLN, 2 mln CAD, 2 mln EUR, 10 mln USD)	26 (3 mln PLN, 3 mln CAD, 2 mln EUR, 1 mln USD)
Zabezpieczenie roszczeń pokrycia kosztów związanych ze zbieraniem i przetwarzaniem odpadów. Okres ważności do 2 lat.	21	17

Najistotniejsze pozycje zobowiązań z tytułu udzielonych gwarancji finansowych

Gwarancje finansowe (MSSF 9)	Wartość bilansowa*		Wartość gwarancji	
	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Gwarancja ustanowiona jako zabezpieczenie zobowiązań płatniczych KGHM International Ltd. na rzecz South32 Chile Copper Holdings Pty Ltd. Okres ważności do czerwca 2036 r.	44 (12 mln USD)	55 (14 mln USD)	353 (98 mln USD)	402 (98 mln USD)
Gwarancja ustanowiona jako zabezpieczenie zaciągniętego przez Sierra Gorda S.C.M. kredytu. Okres ważności do września 2027 r.	11 (3 mln USD)	47 (11 mln USD)	793 (220 mln USD)	904 (220 mln USD)
Gwarancja ustanowiona jako zabezpieczenie zobowiązań płatniczych KGHM International Ltd. na rzecz Robinson Holdings (USA) Ltd. Okres ważności do grudnia 2026 r.	26 (7 mln USD)	-	1 621 (450 mln USD)	-

*Wycena bilansowa ustalona została w wartości początkowej wystawionej gwarancji pomniejszonej o kwotę dochodów ujętych w wyniku finansowym z tytułu gwarancji (kwota skalkulowanego ryzyka kredytowego ECL (Etap 1) wynosi 9 mln PLN)

Najistotniejsze pozycje zobowiązań z tytułu udzielonych gwarancji pozabilansowe

Gwarancje - zobowiązania pozabilansowe	Wartość gwarancji	
	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Gwarancja zabezpieczająca potencjalne roszczenia wobec Spółki w związku z obowiązkiem tworzenia funduszu rekultywacyjnego przez zarządzającego składowiskiem odpadów. Fundusz może mieć formę odrębnego rachunku bankowego, rezerwy lub gwarancji bankowej. Okres ważności do 1 roku.	141	128
Gwarancje bankowe zabezpieczające środki pieniężne na realizację obowiązków KGHM INTERNATIONAL LTD związanych z zamknięciem, rekultywacją oraz nadzorem składowisk odpadów zgodnie z wymogami regulacyjnymi krajów, w których KGHM INTERNATIONAL LTD posiada kopalnie i projekty. Okres ważności do 1 roku.	395	474

CZĘŚĆ 9 – Aktywa trwałe i związane z nimi zobowiązania

Nota 9.1 Rzeczowe i niematerialne aktywa górnicze i hutnicze

Zasady rachunkowości - aktywa rzeczowe

Najistotniejsze rzeczowe aktywa trwałe Spółki stanowią nieruchomości związane z działalnością górniczą i hutniczą, obejmujące grunty własne, budynki, obiekty inżynierii wodnej i lądowej, takie jak: kapitalne wyrobiska górnicze (w tym szyby, studnie, sztolnie, chodniki, komory główne), rurociągi podszkawkowe, odwadniające i przeciwpożarowe, otwory piezometryczne, linie kablowe elektroenergetyczne, sygnalizacyjne i światłowodowe. Do rzeczowych aktywów trwałych górniczych i hutniczych zalicza się również maszyny, urządzenia techniczne, środki transportu i inne ruchome środki trwałe oraz prawa do użytkowania aktywów ujmowane zgodnie z MSSF 16 Leasing, w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów.

Rzeczowe aktywa trwałe, z wyłączeniem prawa do użytkowania aktywów, wycenia się w cenie nabycia/koszcie wytworzenia pomniejszonych o skumulowane umorzenie oraz skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. W wartości początkowej środków trwałych Spółka ujmuje zdyskontowane koszty likwidacji środków trwałych, które będą ponoszone po zakończeniu działalności górniczej oraz innych obiektów, które zgodnie z obowiązującym prawem podlegają likwidacji po zakończeniu działalności. Zasady ujmowania i wyceny kosztów likwidacji przedstawione są w Nocie 9.4.

W wartości bilansowej środka trwałego ujmuje się koszty istotnych części składowych, regularnych znaczących przeglądów, oraz koszty istotnych remontów cyklicznych, których przeprowadzenie warunkuje dalszą możliwość użytkowania aktywa.

Cenę nabycia/koszt wytworzenia powiększają koszty finansowania zewnętrznego (tj. odsetki, prowizje i różnice kursowe w części stanowiącej korektę kosztu odsetek) zaciągniętego na nabycie lub wytworzenie dostosowywanego składnika rzeczowych aktywów trwałych.

Składniki aktywów z tytułu prawa do użytkowania wycenia się początkowo według kosztu, który obejmuje kwotę początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu, wszelkie opłaty leasingowe zapłacone w dacie rozpoczęcia leasingu i przed tą datą, pomniejszone o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe, wszelkie początkowe koszty bezpośrednie poniesione przez leasingobiorcę oraz szacunek kosztów, które mają zostać poniesione przez leasingobiorcę w związku z demontażem i usunięciem bazowego składnika aktywów lub przeprowadzeniem rekultywacji miejsca, w którym się znajdował.

Prawo wieczystego użytkowania gruntów wyceniane jest w wartości zobowiązania z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntów wycenionego metodą renty wieczystej oraz wszelkich opłat leasingowych zapłaconych w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą (w tym płatności za nabycie prawa wieczystego użytkowania gruntów na rynku).

Po początkowym ujęciu składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania, z wyłączeniem prawa wieczystego użytkowania gruntów wycenionego metodą renty wieczystej, wycenia się według kosztu pomniejszonego o skumulowane odpisy umorzeniowe i skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości, skorygowanego o wartość aktualizacji wyceny zobowiązania z tytułu leasingu.

Odpisów umorzeniowych od środków trwałych (z wyłączeniem gruntów i prawa wieczystego użytkowania gruntów) Spółka dokonuje, w zależności od wzorca konsumowania korzyści ekonomicznych z danego składnika rzeczowych aktywów trwałych:

- metodą amortyzacji liniowej, dla składników, które są wykorzystywane w procesie produkcji w równomiernym stopniu w całym okresie ich użytkowania, oraz
- metodą amortyzacji naturalnej (metodą jednostek produkcji), dla składników w odniesieniu do których konsumpcja korzyści ekonomicznych jest bezpośrednio powiązana z ilością wytworzonych jednostek produkcji i produkcja ta nie jest równomierna w całym okresie ich użytkowania. W szczególności dotyczy to maszyn i urządzeń górniczych w blokach gazowo-parowych.

Ważne oszacowania i założenia

Okresy eksploatacji i tym samym stawki amortyzacyjne środków trwałych funkcjonujących w ciągu technologicznym produkcji miedzi, dostosowane są do planów zakończenia działalności, a w przypadku prawa do użytkowania aktywów do wcześniejszej z dat – daty zakończenia okresu ekonomicznego użytkowania lub daty końca okresu leasingu, chyba że własność danego składnika zostanie przeniesiona na Spółkę przed końcem okresu leasingu, wtedy stawki amortyzacji dostosowane są do końca okresu szacowanego ekonomicznego użytkowania danego aktywa.

Dla poszczególnych grup środków trwałych przyjęto okresy użytkowania, oszacowane na podstawie oczekiwanego życia kopalń i hut w następujących przedziałach:

Dla środków trwałych własnych:

Grupa	Rodzaj środka trwałego	Całkowity okres użytkowania
Budynki, budowle i grunty	Grunty	Nie podlegają amortyzacji

Urządzenia techniczne, maszyny, środki transportu i inne środki trwałe	Budynki w hutach i kopalniach	40-100 lat
	Wiaty, zbiorniki, kontenerowe rozdzielnie	20-30 lat
	Rurociągi podsadzkowe	6-9 lat
	Rurociągi technologiczne	22-90 lat
	Linie kablowe elektroenergetyczne, sygnalizacyjne i światłowodowe	10-70 lat
	Samojezdne maszyny górnicze	4-10 lat
	Przenośniki taśmowe, wagi przenośnikowe	10-66 lat
	Rozdzielnice i rozdzielnie	4-50 lat
	Lokomotywy dołowe elektryczne	20-50 lat
	Lokomotywy dołowe spalinowe	10-20 lat
	Wozy kopalniane, cysterny, platformy do transportu	7-35 lat
	Wózki jezdne, widłowe, akumulatorowe	7-22 lat
	Samochody osobowe, ciężarowe, specjalne	5-22 lat
	Inne środki trwałe	5-25 lat
Dla środków trwałych z tytułu prawa do użytkowania:		
Grupa	Rodzaj prawa do użytkowania	Całkowity okres użytkowania
Budynki, budowle i grunty	Prawo wieczystego użytkowania gruntów wyceniane metodą renty wieczystej	Nie podlega amortyzacji
	Służebność przesyłu	6-54 lat
	Nieruchomości gruntowe	5-30 lat
	Magazyny	22 lat
	Budynki pozostałe	3-5 lat
	Budowle	3 lata
Urządzenia techniczne, maszyny, środki transportu i inne środki trwałe	Maszyny i urządzenia techniczne	3-4 lat
	Środki transportu	3 lata
	Zespoły komputerowe	3 lata
	Wypożyczenie i pozostałe	5 lat

Spółka dokonuje regularnych przeglądów rzeczowych aktywów trwałych pod kątem adekwatności przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności do bieżących warunków prowadzenia działalności, w tym uwzględniając wpływ zmian klimatu. W szczególności ograniczenie wpływu na środowisko poprzez obniżenie emisji gazów cieplarnianych może dotyczyć użytkowanych w kopalniach Spółki pojazdów z silnikami spalinowymi w przypadku wprowadzenia zmian w przepisach przez unijnego lub krajowego regulatora odnośnie norm emisji spalin. Na dzień kończący roczny okres sprawozdawczy Spółka nie stwierdziła wystąpienia istotnego ryzyka regulacyjnego w tym zakresie w dającym się przewidzieć horyzoncie czasowym. Poszczególne istotne części składowe środka trwałego (istotne komponenty), których okres użytkowania różni się od okresu użytkowania całego środka trwałego umarżane są odrębnie, przy zastosowaniu stawek amortyzacyjnych odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania.

Aktywa niefinansowe testuje się na utratę wartości, ilekroć jakieś zdarzenia lub zmiany okoliczności wskazują na ryzyko niezrealizowania ich wartości bilansowej.

Zasady rachunkowości - aktywa niematerialne

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

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

W koszcie tego aktywa ujmuje się nakłady poniesione na:

- projekty robót geologicznych,
- uzyskanie decyzji środowiskowych,
- uzyskanie koncesji i użytkowania górniczego na poszukiwania geologiczne,
- realizację robót i prac wiertniczych (wiercenia, badania geofizyczne, hydrogeologiczne, obsługa geologiczna, analityka, geotechnika, itd.),
- zakup informacji geologicznych,
- wykonanie dokumentacji geologicznej i jej zatwierdzenie,
- wykonanie oceny ekonomiczno-technicznej zasobów dla potrzeb decyzji o wnioskowanie o koncesje na eksploatację górnictw,
- koszty zużycia urządzeń i sprzętu (rzeczowe aktywa trwałe) służącego do prowadzenia prac poszukiwawczych.

Nakłady na aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych wycenia się w wysokości kosztu pomniejszonego o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości i ujmuje się je jako wartości niematerialne nieoddane do użytkowania.

Testy na utratę wartości na pojedynczej jednostce (projekcie) Spółka przeprowadza obowiązkowo z chwilą:

- wykazania technicznej wykonalności i komercyjnej zasadności wydobywania zasobów mineralnych, oraz
- gdy fakty i okoliczności wskazują, że wartość bilansowa aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych może przewyższać ich wartość odzyskiwalną.

Ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości ujmuje się przed dokonaniem przeklasyfikowania wynikającego z wykazania technicznej wykonalności i ekonomicznej zasadności wydobywania zasobów mineralnych.

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

	Rzeczowe aktywa trwałe			Wartości niematerialne		
	Budynki, budowle i grunty	Urządzenia techniczne, maszyny, środki transportu i inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych	Pozostałe	Razem
Stan na 01.01.2025						
Wartość brutto	16 831	17 504	6 325	667	919	42 246
Umorzenie	(6 794)	(9 139)	-	-	(128)	(16 061)
Odpisy z tytułu utraty wartości	(1 767)	(1 263)	(690)	(118)	(56)	(3 894)
Wartość księgowa netto	8 270	7 102	5 635	549	735	22 291
Zmiany w roku 2025 netto						
Rozliczenie środków trwałych w budowie	901	1 816	(2 717)	-	-	-
Zakup	-	-	3 332	65	7	3 404
Likwidacja, sprzedaż, darowizny i nieodpłatne przekazanie	(14)	(28)	(52)	(3)	(18)	(115)
Leasing - nowe umowy, modyfikacje umów, inne zmiany	53	6	-	-	-	59
Wytworzenie we własnym zakresie	-	-	106	7	-	113
Kwota aktywowanych kosztów finansowania zewnętrznego	-	-	265	-	-	265
Zmiana stanu rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych zakładów górniczych i składowisk odpadów	61	-	-	-	-	61
Otrzymane uprawnienia do emisji CO ₂	-	-	-	-	301	301
Umorzenie uprawnień do emisji CO ₂	-	-	-	-	(369)	(369)
Amortyzacja, z tego:	(439)	(1 261)	-	-	(13)	(1 713)
środki trwałe własne	(408)	(1 236)	-	-	(13)	(1 657)
środki trwałe w leasingu	(31)	(25)	-	-	-	(56)
(Utworzenie)/odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości, z tego:	-	-	(43)	(3)	(9)	(55)
dot. środków trwałych własnych i wartości niematerialnych	-	-	(43)	(3)	(9)	(55)
Wykorzystanie odpisów z tytułu utraty wartości	6	20	51	3	-	80
Przekwalifikowania odpisu z tytułu utraty wartości w związku z rozliczeniem nakładów na rzeczowe aktywa trwałe	(62)	(50)	110	-	5	3
Inne zmiany	(15)	31	-	-	1	17
Stan na 31.12.2025						
Wartość brutto	17 750	18 661	7 259	736	841	45 247
Umorzenie	(7 166)	(9 732)	-	-	(138)	(17 036)
Odpisy z tytułu utraty wartości	(1 823)	(1 293)	(572)	(118)	(63)	(3 869)
Wartość księgowa netto, z tego:	8 761	7 636	6 687	618	640	24 342
środki trwałe własne i wartości niematerialne	8 347	7 570	6 687	618	640	23 862
środki trwałe w leasingu	414	66	-	-	-	480

Nota 9.1.1 Rzeczowe aktywa trwałe górnicze i hutnicze – środki trwałe w budowie

	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Program Udostępnianie Złoża	4 068	3 504
Budowa szybu SW-4	752	718
Działalność inwestycyjna związana z rozbudową i eksploatacją Obiektu Unieszkodliwiania Odpadów Wydobywczych Żelazny Most	297	176
Uzbrojenie rejonów górniczych	277	363
Prace w zakresie działań ograniczających poziom zagrożenia wodnego realizowane w ramach projektu pn. Bariera przeciwfiltacyjna	248	100
Budowa przenośników w Oddziale ZG Lubin	126	136
Rozbudowa sieci rurociągów w oddziałach górniczych	65	88
Zakup maszyn górniczych	32	61

Nota 9.1.2 Wydatki związane z aktywami górniczymi i hutniczymi

	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Zakup	(3 405)	(3 448)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia	(187)	89
Pozostałe	(280)	(238)
Razem*	(3 872)	(3 597)

*W tym wydatki związane z aktywami służącymi poszukiwaniu i ocenie zasobów mineralnych w kwocie 55 mln PLN (w 2024 r. 45 mln PLN)

Nota 9.1.3 Istotne nakłady na poszukiwanie i ocenę zasobów mineralnych

Opis	Stan na 31.12.2025		Stan na 31.12.2024	
	Wartość brutto	Odpisy z tytułu utruty wartości	Wartość brutto	Odpisy z tytułu utruty wartości
Poszukiwanie i rozpoznawanie złoża soli potasowo- magnezowych w okolicach Pucka „PUCK”	209	-	205	-
Poszukiwanie i rozpoznanie ekonomicznej mineralizacji miedziowej na obszarze Retków Ścinawa	183	-	168	-
Poszukiwanie i rozpoznanie ekonomicznej mineralizacji miedziowej na obszarze Synkliny Grodzieckiej SYNKLINA	118	118	118	118
Poszukiwanie i rozpoznanie ekonomicznej mineralizacji miedziowej na obszarze Głogów - Głogów	63	-	63	-

Nota 9.2 Pozostałe aktywa rzeczowe i niematerialne

Zasady rachunkowości	
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe wycenia się w cenie nabycia/koszcie wytworzenia pomniejszonej o skumulowaną amortyzację (umorzenie) oraz skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się metodą liniową.	
Dla poszczególnych grup środków trwałych przyjęto okresy użytkowania w następujących przedziałach:	
Grupa	Całkowity okres użytkowania
Budynki i budowle	25-60 lat
Urządzenia techniczne i maszyny	4-15 lat
Środki transportu	3-14 lat
Inne środki trwałe	5-10 lat
Wartości niematerialne wykazane jako „pozostałe wartości niematerialne” obejmują w szczególności: nabyte prawa	

majątkowe niezwiązane z działalnością górniczą i oprogramowanie komputerowe oraz prawa do emisji CO₂ (polityka rachunkowości w tym zakresie przedstawiona została w Nocie 9.7). Aktywa te wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonej o skumulowane odpisy amortyzacyjne i skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. Odpisów amortyzacyjnych od wartości niematerialnych dokonuje się metodą liniową, przez okres ich przewidywanego użytkowania. Dla głównych grup wartości niematerialnych okres użytkowania wynosi:

Grupa	Całkowity okres użytkowania
Nabyte prawa majątkowe niezwiązane z działalnością górniczą	5-50 lat
Oprogramowanie komputerowe	2-5 lat
Inne wartości niematerialne	40-50 lat

	Rzeczowe aktywa trwałe			Wartości niematerialne	Razem
	Budynki, budowle i grunty	Urządzenia techniczne, maszyny, środki transportu i inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Pozostałe wartości niematerialne	
Stan na 01.01.2024					
Wartość brutto	67	273	18	242	600
Umorzenie	(42)	(205)	-	(188)	(435)
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-
Wartość księgowa netto na 01.01.2024	25	68	18	54	165
Stan na 31.12.2024					
Wartość brutto	76	278	18	253	625
Umorzenie	(44)	(209)	-	(204)	(479)
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-
Wartość księgowa netto na 31.12.2024	32	69	18	49	168
środki trwałe własne i wartości niematerialne	30	69	18	49	166
środki trwałe w leasingu	2	-	-	-	2
Zmiany w roku 2025 netto					
Rozliczenie środków trwałych w budowie	1	29	(30)	-	-
Zakup	-	-	24	22	46
Inne zmiany	-	-	-	-	-
Amortyzacja, z tego:	(2)	(26)	-	(12)	(40)
środki trwałe własne i wartości niematerialne	(2)	(26)	-	(12)	(40)
Stan na 31.12.2025					
Wartość brutto	77	292	12	269	650
Umorzenie	(46)	(220)	-	(210)	(476)
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-
Wartość księgowa netto, z tego:	31	72	12	59	174
środki trwałe własne i wartości niematerialne	29	72	12	59	172
środki trwałe w leasingu	2	-	-	-	2

Na dzień 31 grudnia 2025 r. i 31 grudnia 2024 r. Spółka nie posiadała zabezpieczeń zobowiązań na majątku.

Nota 9.3 Amortyzacja

Nota 4.1

	Rzeczowe aktywa trwałe		Wartości niematerialne	
	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Amortyzacja	1 728	1 578	25	29
rozliczona w wynik finansowy, z tego w:	1 648	1 517	22	25
koszty wytworzenia produktów	1 620	1 489	21	25
koszty ogólnego zarządu	28	28	1	-
stanowiąca część kosztu wytworzenia aktywów	80	61	3	4

Nota 9.4 Rezerwa na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych

Zasady rachunkowości

Rezerwa na przyszłe koszty związane z likwidacją kopalń i innych obiektów technologicznych tworzona jest na bazie szacunku przewidywanych kosztów likwidacji obiektów i przywrócenia do stanu pierwotnego terenu po zakończeniu ich eksploatacji. Podstawą szacowania wielkości rezerwy są specjalistyczne opracowania wykonane w oparciu o prognozy eksploatacji złoża (dla obiektów górniczych) oraz ekspertyzy technologiczno-ekonomiczne sporządzone przez specjalistyczne firmy bądź wykonane w Spółce.

Wartość rezerwy stanowią zdyskontowane do wartości bieżącej oszacowane koszty przyszłej likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych. Aktualizacji rezerwy dokonuje się dwuetapowo:

- 1) przeliczanie szacowanych kosztów likwidacji do aktualnej wartości w związku ze zmianą cen przy zastosowaniu wskaźników zmiany cen produkcji budowlano-montażowej publikowanych przez GUS,
- 2) zdyskontowanie kosztów likwidacji do wartości bieżącej przy użyciu realnych stóp dyskontowych skalkulowanych w oparciu o stopy procentowe nominalne oraz wskaźnik inflacji, przy czym:

- nominalna stopa procentowa opiera się na rentowności obligacji skarbowych na koniec okresu sprawozdawczego, o terminach zapadalności najbardziej zbliżonych do terminów planowanych wypływów środków finansowych, oraz w przypadku braku obligacji skarbowych o terminach zapadalności zbliżonych do terminów planowanych wypływów środków pieniężnych, nominalna stopa procentowa jest ustalana na podstawie profesjonalnego osądu Kierownictwa Spółki opartego na spójności przyjmowanych założeń,
- stopa inflacji oparta jest na prognozie przyszłej inflacji stosowanej przy kalkulacji zobowiązań na przyszłe świadczenia pracownicze.

Zmiana stopy dyskonta lub szacowanego kosztu likwidacji koryguje wartość środka trwałego, którego dotyczy, chyba że przekracza wartość bilansową środka trwałego (wówczas nadwyżka ujmowana jest w pozostałych przychodach operacyjnych).

Wzrost rezerwy z tytułu upływu czasu (tzw. skutek rozwijania dyskonta) ujmowany jest w kosztach finansowych.

W ramach rezerwy na koszty likwidacji zakładów górniczych i innych obiektów technologicznych prezentowane są salda Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych (FLZG) oraz Funduszu Rekultywacji Składowisk Odpadów (FRSO), które Spółka tworzy na mocy odrębnych przepisów tj. ustawy z dnia 9 czerwca 2011 r. Prawo geologiczne i górnicze oraz ustawy z dnia 14 grudnia 2012 r. o odpadach. Rolą Funduszy jest zabezpieczenie środków pieniężnych na potrzeby przyszłego wykonania przez Spółkę obowiązków związanych z zamknięciem, likwidacją i rekultywacją zakładów górniczych i składowisk odpadów, poprzez ich gromadzenie w sposób przewidziany przepisami ww. ustaw.

W przypadku FLZG Spółka posiada odrębny rachunek bankowy, na który odprowadza środki pieniężne w wysokości równoważności 3% odpisów amortyzacyjnych od środków trwałych zakładów górniczych, ustalanych stosownie do przepisów ustawy o podatku dochodowym. Przychody ze środków pieniężnych odprowadzonych na wyodrębniony rachunek bankowy zwiększają ich wartość oraz ujmowane są w wyniku finansowym w pozostałych przychodach operacyjnych. Szczegóły na temat ryzyka kredytowego związanego ze środkami pieniężnymi zgromadzonymi na wyodrębnionym rachunku FLZG zostały zaprezentowane w Nocie 7.5.2.4.

Zgodnie z regulacjami jedną z form zabezpieczenia środków finansowych FRSO są gwarancje finansowe wystawiane przez bank na zlecenie Spółki, których beneficjentem jest Spółka. Wysokość gwarancji na 31 grudnia 2025 r. wyniosła 141 mln PLN, a ich wartość podlega aktualizacji w okresach rocznych. Spółka dąży do osiągnięcia pełnego zabezpieczenia środków na rekultywację poszczególnych składowisk w roku, na który harmonogram likwidacji i rekultywacji przewiduje zamknięcie danego składowiska odpadów, poprzez systematyczne zwiększanie wartości tych gwarancji.

Ważne oszacowania, założenia i osądy

Do wyceny rezerwy Spółka przyjęła dla roku 2026 stopę inflacji na poziomie 2,9% natomiast dla okresów następnych na poziomie 2,5%, zgodnie z długoterminowym celem inflacyjnym (w okresie porównawczym 5,6% dla roku 2025 oraz 2,7% dla roku 2026, a dla następnych okresów na poziomie 2,5%, zgodnie z długoterminowym celem inflacyjnym).

Ponadto, dla pierwszych 10 lat wyceny rezerwy (tj. do 2035 r.) Spółka przyjęła stopę wolną od ryzyka na poziomie 5,15% (rentowność 10-letnich obligacji skarbowych) w związku z faktem, iż jest to jedyna dostępna rynkowo informacja

o poziomie stopy wolnej od ryzyka dla kolejnych 10 lat i, zgodnie z przyjętym osądem, stopa ta nie podlegała modyfikacji. Spółka będzie dostosowywać stopę wolną od ryzyka do poziomu tej stopy ogłaszanej na każdy kolejny dzień kończący okres sprawozdawczy dla celów dokonania wyceny rezerwy na te dni (w okresie porównawczym dla pierwszych 10 lat wyceny rezerwy tj. do 2034 r. przyjęta została stopa wolna od ryzyka na poziomie 5,87%).

Z kolei biorąc pod uwagę dużą zmienność stopy wolnej od ryzyka, jaka miała miejsce w ostatnim okresie, opartej na rentowności 10-letnich obligacji skarbowych, Spółka zastosowała profesjonalny osąd do ustalenia tej stopy dla wyceny rezerwy przypadającej po okresie 10 lat od dnia kończącego roczny okres sprawozdawczy, opierając się na historycznej obserwacji stosunku wysokości stopy wolnej od ryzyka do wysokości zakładanego celu inflacyjnego. W wyniku dokonanego osądu Spółka przyjęła do wyceny rezerwy przypadającej po okresie 10 lat od dnia kończącego roczny okres sprawozdawczy stopę wolną od ryzyka na poziomie 3,5%, co przełożyło się na realną stopę dyskonta w wysokości 0,98% (w okresie porównawczym przyjęto takie same założenia).

Podstawą do szacowania wielkości rezerwy są specjalistyczne opracowania wykonane w oparciu o prognozy eksploatacji złoża (dla obiektów górniczych) oraz ekspertyzy technologiczno-ekonomiczne. Najnowsza aktualizacja opracowania została sporządzona wg stanu na koniec 2025 roku. Poziom kosztów likwidacji kalkulowany jest w oparciu o aktualne ceny usług sektora budowlano-montażowego, które uwzględniają ryzyko klimatyczne poprzez odzwierciedlenie obecnego poziomu kosztów ponoszonych przez branżę na dostosowanie się do zmian klimatu oraz na zapobieganie skutkom ryzyk klimatycznych. W przyszłości, wraz ze wzrostem kosztów ponoszonych przez tę branżę na ochronę klimatu, wskaźnik ten będzie na bieżąco, w coraz większym stopniu uwzględniał nakłady na przeciwdziałanie ryzyku klimatycznemu. Przykładem dostosowywania się branży produkcji budowlano-montażowej do ryzyka klimatycznego jest stopniowa wymiana typu umaszynowania ze spalinowego na niskoemisyjne (np. z zasilaniem akumulatorem), wykorzystywanego do likwidacji obiektów objętych rezerwą na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych.

Wydatki na likwidację kopalń i innych obiektów technologicznych zaplanowane na latach 2026-2075

	2026-2035	2036-2045	2046-2055	2056-2065	2066-2075	Ogółem (wartość nominalna)
Kopalnie	109	206	252	1 135	39	1 741
Huty	224	79	3	2	-	308
Ogółem	333	285	255	1 137	39	2 049

		Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Nota 9.1	Stan rezerw na początek okresu sprawozdawczego	1 301	1 401
	Zmiany szacunków odniesione w środki trwałe	61	(64)
	Wykorzystanie	(2)	(1)
	Pozostałe	25	(35)
	Stan rezerw na koniec okresu sprawozdawczego w tym:	1 385	1 301
	rezerwy długoterminowe, w tym:	1 380	1 263
	stan Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych i Funduszu Rekultywacji Składowisk Odpadów	599	482
	rezerwy krótkoterminowe	5	38

Wpływ zmiany stopy dyskonta na saldo rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
wzrost stopy dyskonta o 1 p. p.	(289)	(288)
spadek stopy dyskonta o 1 p. p.	399	374

Nota 9.5 Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. Spółka ujęła w rzeczowych aktywach trwałych i wartościach niematerialnych 266 mln PLN kosztów finansowania zewnętrznego (w okresie od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r. 209 mln PLN).

Stopa kapitalizacji zastosowana przez Spółkę do ustalenia kosztów finansowania zewnętrznego w 2025 r. wyniosła 5,05% (w 2024 r. 4,67%).

Nota 9.6 Ujawnienia dotyczące leasingu – Spółka jako leasingobiorca

		od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Nota 9.1	Koszt amortyzacji	56	62
Nota 4.3	Koszt odsetek	3	7
	Koszt związany z leasingiem krótkoterminowym	13	14
	Koszty ujęte w wyniku związane z umowami leasingowymi aktywów o niskiej wartości, które nie są umowami krótkoterminowymi	2	2
	Koszt związany ze zmiennymi opłatami leasingowymi nieujętych w wycenie zobowiązań z tytułu leasingu	1	1
Nota 8.4.2	Całkowity wpływ środków pieniężnych z tytułu leasingu	(97)	(102)
Nota 9.1	Zwiększenia / (zmniejszenia) aktywów z tytułu prawa do użytkowania	59	(22)
		Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Nota 9.1	Wartość bilansowa aktywów z tytułu prawa do użytkowania (podział na		
Nota 9.2	klasy bazowego składnika aktywów w notach zgodnie z referencją)	482	479
Nota 8.4.2	Wartość bilansowa zobowiązań z tytułu prawa do użytkowania	593	601

Spółka na dzień 31 grudnia 2025 r. posiadała umowy leasingowe, które zawierają opcje przedłużenia oraz opcje wypowiedzenia, a wartość szacunkowa przyszłych wpływów pieniężnych, na które Spółka jest potencjalnie narażona i które nie są uwzględnione w wycenie zobowiązań z tytułu leasingu wynosiła odpowiednio 9 mln PLN i 26 mln PLN. Spółka posiada umowy leasingowe zawierające gwarantowane wartości końcowe, które zostały uwzględnione w wycenie zobowiązań z tytułu leasingu. Ponadto Spółka nie posiadała na dzień kończący okres sprawozdawczy nierozpoczętych jeszcze umów z tyt. leasingu, do których zobligowana była jako leasingobiorca.

Nota 9.7 Prawa do emisji gazów cieplarnianych**Zasady rachunkowości**

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

Na moment początkowego ujęcia:

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

Na koniec okresu sprawozdawczego uprawnienia do emisji podlegają wycenie w wartości początkowej pomniejszonej o amortyzację oraz o odpisy z tytułu utraty wartości. Wartość uprawnień do emisji CO₂ nie podlega amortyzacji, jeżeli ich wartość końcowa jest równa lub wyższa od ich wartości bilansowej.

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

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

Rezerwę rozpoznaje się w momencie powstania obowiązku dostarczenia uprawnień do umorzenia, odpowiednio do wielkości wyemitowanego zanieczyszczenia. Rezerwę wycenia się w odniesieniu do wartości posiadanych uprawnień do emisji w wartości bilansowej tych praw, a w zakresie ich niedoboru, w wysokości wartości rynkowej uprawnień do emisji na dzień utworzenia rezerwy.

Rezerwę tworzy się w ciężar kosztu wytworzenia produktów.

W sprawozdaniu z wyniku Spółka rozlicza systematycznie dotację ujętą na rozliczeniach międzyokresowych przychodów w okresie, na który została przyznana. Dotacja rozliczona do wysokości kosztu utworzonej rezerwy (odpowiednio do ilości ton emisji CO₂ objętych rezerwą) kompensuje w sprawozdaniu z wyniku koszt utworzonej rezerwy. Dotację w wysokości przekraczającej koszt utworzonej rezerwy ujmuje się w pozostałych przychodach operacyjnych.

**Umorzenie oznacza wypełnienie obowiązku nałożonego przepisami ustawy o handlu emisjami na właściciela Instalacji polegającego na umorzeniu uprawnień na rachunku uprawnień, przez osoby upoważnione do obsługi rachunków w Europejskim Rejestrze Uprawnień, dla każdej Instalacji odrębnie, w liczbie pokrywającej rzeczywistą emisję zanieczyszczeń za ubiegły rok.*

Pozycja sprawozdania finansowego	Stan na 31.12.2025		Stan na 31.12.2024	
	ilość (t)	wartość	ilość (t)	wartość
Wartości niematerialne, z tego:	1 329 910	389	1 497 907	458
nabyte uprawnienia do emisji CO ₂	24 093	7	340 053	98
otrzymane nieodpłatnie uprawnienia do emisji CO ₂	1 305 817	382	1 157 854	360
Rozliczenia międzyokresowe bierne	1 230 084	372	1 197 557	374

Pozycja sprawozdania finansowego	od 01.01.2025 do 31.12.2025		od 01.01.2024 do 31.12.2024	
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	73		126	
Pozostałe przychody operacyjne	-		5	

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r. Spółka nie posiadała aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży.

CZĘŚĆ 10 – Kapitał obrotowy

Nota 10.1 Zapasy

Zasady rachunkowości

Spółka dokonuje wyceny zapasów według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia nie wyższych niż cena sprzedaży pomniejszona o koszty dokończenia produkcji i doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Ewentualna różnica wartości dotycząca wytworzonych wyrobów, stanowi odpis aktualizujący i jest ujmowana w koszcie wytworzenia sprzedanych produktów.

Stałe pośrednie koszty produkcji przypisuje się przyjmując normalny poziom wykorzystania zdolności produkcyjnych.

Wyceny bilansowej rozchodu składnika zapasów dokonuje się według średniej ważonej ceny nabycia oraz średnioważonego rzeczywistego kosztu wytworzenia.

Jako zapasy Spółka klasyfikuje również awaryjne części zamienne, które nie spełniają kryteriów ujmowania jako rzeczowe aktywa trwałe zgodnie z MSR 16 par. 7 oraz zgodnie z zasadami kapitalizacji istotnych części składowych przyjętych w zasadach rachunkowości Spółki, w których określono wartościowy próg na poziomie co najmniej 300 tys. PLN, dla których to części zamiennych przeprowadza się analizę pod kątem spełnienia kryteriów kapitalizacji z MSR 16. W związku z powyższym jako zapas ujmowane są w szczególności awaryjne części zamienne, których wartość jest nieistotna bądź nie podlegają one wymianom w regularnych odstępach czasu, lub które, po ich zamontowaniu, w związku z awarią części zamiennej w składniku rzeczowych aktywów trwałych, nie przyczynią się do uzyskania większych korzyści ekonomicznych z dalszego użytkowania tego składnika, od tych które były założone w momencie początkowego ujęcia składnika i oddania do użytkowania. Koszty takich awaryjnych części zamiennych ujmowane są w wyniku finansowym w momencie ich zużycia jako koszty bieżącego utrzymania aktywów.

Ważne oszacowania, założenia i osądy

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

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

	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Materiały	1 147	1 206
Półprodukty i produkty w toku	5 847	4 243
Wyroby gotowe	1 308	1 578
Towary	10	10
Razem wartość netto zapasów	8 312	7 037

	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Utworzony odpis w koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	8	16
Odwrócony odpis w kosztach sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-	10

	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Powyżej 12 miesięcy od dnia kończącego okres sprawozdawczy	116	109
Do 12 miesięcy od dnia zakończenia okresu sprawozdawczego	8 196	6 928

Na dzień 31 grudnia 2025 r. i w okresie porównawczym, na wartość zapasów z terminem realizacji powyżej 12 miesięcy składały się głównie zapasy materiałów i awaryjnych części zamiennych w celu zapewnienia ciągłości produkcji oraz pakiety części zamiennych zdeponowanych w ramach zobowiązań kontraktowych.

Nota 10.1.1 Prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych oraz z efektywności energetycznej

Zasady rachunkowości

Nabyte prawa majątkowe do energii i świadectwa poświadczające efektywność energetyczną ujmują się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako towary i na dzień nabycia wycenia się wg ceny nabycia.

Na dzień kończący okres sprawozdawczy aktywa te wycenia się w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości, jednak nie wyższej niż cena sprzedaży netto.

Otrzymane nieodpłatnie świadectwa wynikające z ustawy o efektywności energetycznej ujmują się jako towary, a nieodpłatne otrzymanie traktuje się jako dotację niepieniężną i wycenia na moment początkowego ujęcia w wartości godziwej na podstawie aktualnej ceny rynkowej.

Dotację wynikającą z otrzymanych nieodpłatnie świadectw poświadczających efektywność energetyczną ujmują się jako dotację do aktywów, na rozliczeniach międzyokresowych przychodów.

Na koniec okresu sprawozdawczego ujęte nieodpłatnie otrzymane świadectwa poświadczające efektywność energetyczną podlegają wycenie wg wartości początkowej pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości, jednak w wysokości nie wyższej niż cena sprzedaży netto.

Niedobór praw majątkowych do energii i świadectw poświadczających efektywność energetyczną uzupełnia się poprzez ich zakup bądź poprzez uiszczenie opłaty zastępczej.

Rezerwa na koszty wypełnienia obowiązku przedłożenia do umorzenia praw majątkowych do energii i świadectw efektywności energetycznej

W związku z obowiązkiem przedłożenia praw majątkowych do energii i świadectw efektywności energetycznej do umorzenia, Spółka tworzy rezerwę w ramach rozliczeń międzyokresowych biernych kosztów.

Rezerwę wycenia się w wysokości wartości bilansowej posiadanych praw majątkowych do energii lub świadectw poświadczających efektywność energetyczną oraz, w przypadku ich niedoboru, w wartości rynkowej praw majątkowych (świadectw) na dzień utworzenia rezerwy lub w wysokości kwoty opłaty zastępczej odpowiadającej ilości sprzedanej energii, w zależności od tego, która z tych wartości jest niższa.

Rozliczenie kwoty rezerwy oraz umorzenie praw majątkowych następuje na dzień umorzenia tych praw przez Prezesa URE.

Ujęcie praw majątkowych do energii kolorowej i białych certyfikatów

Pozycja sprawozdania finansowego	Stan na 31.12.2025		Stan na 31.12.2024	
	ilość (MWh)/TOE	wartość	ilość (MWh)/TOE	wartość
Zapasy - towary, z tego:	-	10	-	10
zielone prawa majątkowe	51 045	1	115 579	6
niebieskie prawa majątkowe	3 459	1	11 128	3
białe certyfikaty	3 338	8	404	1
Rozliczenia międzyokresowe bierne, z tego:	-	11	-	16
rezerwa na umorzenie zielonych praw majątkowych (MWh)	46 052	1	107 174	5
rezerwa na umorzenie niebieskich praw majątkowych (MWh)	2 678	1	10 717	3
rezerwa na umorzenie białych certyfikatów (TOE)	4 010	9	3 245	8

Pozycja sprawozdania z wyniku	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Wynik finansowy (bez uwzględnienia efektu podatkowego), z tego:	13	18
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	9	15
Koszt nabycia sprzedanych towarów	3	2
Pozostałe przychody operacyjne	1	1

Nota 10.2 Należności od odbiorców

Zasady rachunkowości

Należności od odbiorców ujmują się początkowo w cenie ustalonej zgodnie z wymogami MSSF 15, chyba że należność zawiera istotny komponent finansowy podlegający wydzieleniu, na skutek czego należność jest początkowo ujmowana w wartości godziwej. Po początkowym ujęciu należności wycenia się w następujący sposób:

- należności nieprzekazywane do faktoringu pełnego i nieoparte o formułę cenową $M+^*$: w wysokości zamortyzowanego

kosztu z uwzględnieniem odpisów z tytułu oczekiwanej straty kredytowej (przy czym należności od odbiorców z datą zapadalności poniżej 12 miesięcy od dnia powstania nie podlegają dyskontowaniu),

- należności przekazywane do faktoringu pełnego: wg wartości godziwej przez wynik finansowy, gdzie wartość godziwa ustalana jest w wysokości ich wartości bilansowej pomniejszonej o koszty wynagrodzenia faktora, na które składają się m.in. koszty odsetkowe i koszty przejęcia ryzyka. Ze względu na krótki termin pomiędzy przekazaniem należności do faktora a jej zapłatą oraz niskie ryzyko kredytowe kontrahenta (faktora) wartość godziwa należności nie uwzględnia korekty o wpływ tych czynników. Należności przekazywane do faktoringu pełnego są wyznaczane do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy obowiązkowo, ponieważ zostały zakwalifikowane do modelu biznesowego, w ramach którego przepływy są realizowane wyłącznie w drodze sprzedaży aktywów finansowych.
- należności oparte o formułę cenową M+: wg wartości godziwej przez wynik finansowy, gdzie wartość godziwa stanowi wartość nominalną (tj. po cenie z faktury sprzedaży) skorygowaną o wpływ ryzyka rynkowego i kredytowego. Korekta z tytułu ryzyka rynkowego jest obliczana jako różnica pomiędzy aktualną ceną rynkową dla danego okresu kwotowania z przyszłości (dla okresu, w którym nastąpi ostateczne ustalenie ceny rozliczenia) a ceną, po jakiej należność została ujęta w księgach rachunkowych (przemnożona przez wolumen sprzedaży). Korekta z tytułu ryzyka kredytowego jest obliczana w sposób analogiczny do kalkulacji oczekiwanej straty kredytowej dla należności handlowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu. Należności oparte o formułę cenową M+ są wyznaczane do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy obowiązkowo, ponieważ aktywa te nie zdają testu SPPI (tj. testu umownych przepływów pieniężnych) ze względu na występujący w nich element zmiany ceny po dniu początkowego ujęcia należności.

Należności mogą podlegać wycenie w wartości godziwej zarówno z tytułu stosowanej formuły cenowej M+ jak i z tytułu przekazywania do faktoringu. Wycen tych dokonuje się niezależnie od siebie. Skutek obydwu wycen ujmuje się w wyniku finansowym w pozostałych przychodach/(kosztach) operacyjnych.

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

Spółka narażona jest na ryzyko kredytowe oraz ryzyko walutowe związane z należnościami od odbiorców. Zarządzanie ryzykiem kredytowym oraz ocenę jakości kredytowej należności przedstawiono w Nocie 7.5.2.3 natomiast informacje na temat ryzyka walutowego przedstawiono w Nocie 7.5.1.3.

Poniższa tabela przedstawia wartość bilansową należności od odbiorców oraz kwotę oczekiwanej straty kredytowej:

	stan na 31.12.2025	stan na 31.12.2024
Należności wyceniane w zamortyzowanym koszcie - wartość brutto	259	380
Odpis z tytułu oczekiwanej straty kredytowej	-	(1)
Należności wyceniane w zamortyzowanym koszcie - wartość netto	259	379
Należności wyceniane do wartości godziwej	980	506
Razem należności od odbiorców	1 239	885

Nota 10.3 Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe

Zasady rachunkowości

Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe ujmuje się początkowo w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcyjne i wycenia się na dzień kończący okres sprawozdawczy w wartości zamortyzowanego kosztu.

Odsetki z tytułu dokonania spłaty zobowiązań w terminie późniejszym, w szczególności zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego, ujmowane są w wyniku finansowym w pozycji koszty finansowe.

Ważne oszacowania, założenia i osądy

Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zawierają również zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego, które mieszczą się w kategorii „pozostałe”.

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

W ocenie Spółki, na ustalenie ww. prezentacji salda zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego jako „Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe” (przypisania do kategorii „pozostałe”) razem z pozostałymi zobowiązaniami handlowymi, a nie jako zobowiązania z tytułu zadłużenia, kluczowy wpływ miały poniższe aspekty:

- z prawnego punktu widzenia w momencie objęcia zobowiązania mechanizmami faktoringu odwrotnego w drodze subrogacji następuje przeniesienie praw i obowiązków wynikających z zobowiązań, a nie ich wygaśnięcie i ustanowienie nowych praw i obowiązków wobec faktora,
- nie są ustanawiane dodatkowe gwarancje związane z mechanizmami finansowania dostawców oraz nie ma miejsca zmiana warunków handlowych dotyczących niewywiązania się z warunków umowy i anulowania umowy,
- celem programu jest nie tylko poprawa płynności Spółki, ale również wsparcie dostawców w pozyskaniu korzystniejszego finansowania, w celu budowania długotrwałych relacji biznesowych,
- ustalone terminy płatności, jak również wzorzec płatności (w tym dotyczący odsetek i dyskonta) nie ulegają zmianie w stosunku do zobowiązań handlowych wobec danego dostawcy, które nie są objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego. W związku z powyższym, jak również uwzględniając ustalone oprocentowanie i dyskonto oraz termin wydłużonej spłaty, przepływy pieniężne związane z zobowiązaniem handlowym objętym mechanizmami faktoringu odwrotnego nie zmieniają się o więcej niż 10%,
- koszty związane z faktoringiem odwrotnym są ponoszone zarówno przez Spółkę jak i dostawców. Spółka ponosi koszt odsetkowy wynikający ze spłaty zobowiązania w wydłużonym terminie, podczas gdy dostawcy ponoszą koszt dyskonta w związku z wcześniejszym (tj. przed upływem terminu podstawowego wynoszącego standardowo 60 dni) otrzymaniem płatności od faktora,
- Spółka wraz z poszczególnymi dostawcami na mocy zawartych porozumień ustala, które konkretnie faktury będą objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego i jaki będzie termin wcześniejszej spłaty dostawcy przez faktora.

Ponadto, Spółka zidentyfikowała charakterystyki, które wskazują na charakter faktoringu odwrotnego jako zobowiązania z tytułu finansowania (zobowiązanie z tytułu kredytu udzielonego przez faktora), jednakże zostały ocenione przez Spółkę za niewystarczające, aby uznać, że w momencie objęcia zobowiązania handlowego mechanizmami faktoringu odwrotnego następuje całkowita zmiana charakteru zobowiązania z handlowego na dłużny, co warunkowałoby prezentację w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako zobowiązanie z tytułu finansowania dłużnego oraz prezentację w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w działalności finansowej:

- faktorem jest instytucja finansowa i w momencie dokonania subrogacji przez faktora zmienia się strona, która jest wierzycielem,
- w celu pozyskania korzystniejszych warunków umowa faktoringowa była negocjowana z faktorem przez Spółkę, a nie bezpośrednio przez dostawców,
- termin faktycznej spłaty zobowiązań wobec dostawców objętych faktoringiem odwrotnym wynosi do 180 dni i jest dłuższy od terminu spłaty zobowiązań wobec pozostałych dostawców, których zobowiązania nie są oddawane do faktoringu, dla których standardowo termin ten wynosi 60 dni,
- główne koszty zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego są ponoszone przez Spółkę, a obciążenie dostawców występuje wyłącznie w przypadku otrzymania płatności przez dostawcę w terminie skróconym w stosunku do terminu płatności wynikającego z umowy handlowej, który standardowo wynosi 60 dni od dnia otrzymania faktury przez Spółkę (upust za zapłatę przed terminem 60 dni lub innym, wynikającym z umowy handlowej).

W ramach analizy zapisów MSSF w kontekście prezentacji salda zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego, Spółka przeanalizowała również opublikowane w grudniu 2020 r. przez Komitet ds. Interpretacji Standardów (Komitet) stanowisko w sprawie prezentacji transakcji objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz sprawozdaniu z przepływów pieniężnych. Aspekty wskazane przez Komitet w stanowisku jak i podsumowanie kluczowych wymogów związanych z analizowanym zagadnieniem, zdaniem Spółki nie wpłynęły na wnioski z oceny przeprowadzonej przez Spółkę. Komitet, rekomendując właściwą prezentację zobowiązań podlegających mechanizmom faktoringu odwrotnego wskazał na te same kwestie, które zostały przeanalizowane i ujawnione przez Spółkę powyżej, w ramach ważnych osądów. W szczególności, w kontekście obszarów analizy wskazanych przez Komitet, Spółka potwierdza, że:

- objęcie zobowiązań handlowych mechanizmami faktoringu odwrotnego nie wymagało ustanowienia żadnych dodatkowych zabezpieczeń na rzecz faktora-banku, ani też nie są ustanawiane dodatkowe gwarancje związane z faktoringiem odwrotnym. Ponadto nie ma również miejsca zmiana warunków handlowych dotyczących niewywiązania się z warunków umowy i anulowania umowy,
- mając na uwadze powyższe, jak również uwzględniając ustalone oprocentowanie i dyskonto oraz termin wydłużonej spłaty, przepływy pieniężne związane z zobowiązaniem handlowym objętym mechanizmami faktoringu odwrotnego nie zmieniają się o więcej niż 10%; tym samym nie zostaje spełnione kryterium zaprzestania ujmowania zobowiązań jakim jest tzw. test 10%, a także nie zostają spełnione pozostałe kryteria zaprzestania ujmowania zobowiązań z MSSF 9,
- ustalone terminy płatności, jak również wzorzec płatności (w tym dotyczący odsetek i dyskonta) nie ulegają zmianie w stosunku do zobowiązań handlowych wobec danego dostawcy, które nie są objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego,
- zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego stanowią część kapitału obrotowego wykorzystywanego przez jednostkę w normalnym cyklu operacyjnym jednostki.

Spółka wskazuje, że termin faktycznej spłaty zobowiązań wobec dostawców objętych umowami faktoringu odwrotnego

jest dłuższy (do 180 dni) od terminu spłaty zobowiązań wobec pozostałych dostawców, których zobowiązania nie są oddawane do faktoringu, który standardowo wynosi 60 dni, co może świadczyć na rzecz zmiany charakteru tych zobowiązań z handlowego na dłużny. Jednakże cecha ta została oceniona przez Spółkę za niewystarczającą, aby uznać, że w momencie objęcia zobowiązania handlowego mechanizmami faktoringu odwrotnego nastąpiła całkowita zmiana charakteru zobowiązania. Poza powyższym kryterium, żadne inne warunki zobowiązań objętych faktoringiem odwrotnym nie różnią się od warunków pozostałych zobowiązań handlowych.

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

Począwszy od sprawozdań rocznych publikowanych za rok rozpoczynających się 1 stycznia 2024 r. Spółkę obowiązują zmiany do MSR 7 oraz MSSF 7 dotyczące ujawniania informacji na temat mechanizmów finansowania dostawców. Zmiany do MSR 7 i MSSF 7 nie wpływają na sposób dokonywania osądu, w tym na analizowane powyżej kryteria odnośnie prezentacji zobowiązań handlowych objętych programami finansowania dostawców, ponieważ dotyczą wyłącznie ujawniania informacji na temat takich programów. Jednakże w dostosowaniu do przytoczonych najczęściej stosowanych nazw programów finansowania dostawców w zmienionym MSR 7 par. 44G, Spółka postawiła zastąpić nazwę „faktoring dłużny” nazwą „faktoring odwrotny”, jako spójną z nomenklaturą, którą operują standardy rachunkowości MSSF i jednocześnie adekwatną do zasad realizowanego programu. Zmiana ta ma na celu zwiększenie wartości informacyjnej sprawozdania finansowego dla jego użytkowników.

**Spółka posiada umowy na świadczenie usług faktoringu odwrotnego z instytucjami finansowymi będącymi firmami faktoringowymi lub bankami.*

	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Zobowiązania wobec dostawców długoterminowe	193	195
Zobowiązania wobec dostawców krótkoterminowe	2 966	2 825
Zobowiązania pozostałe - zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego	1 297	2 000
Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe	4 456	5 020

W 2025 r. łączny limit zaangażowania faktorów wynosił 5 150 mln PLN (w 2024 r. 4 500 mln PLN). Spółka obecnie ma zawarte na czas nieokreślony, umowy na świadczenia usług faktoringu odwrotnego z kilkoma faktorami. Koszt faktoringu odwrotnego, w zależności od warunków wynikających z zawartych umów, kształtuje się na poziomie: dla PLN WIBOR 1M + marża, dla EUR EURIBOR 1M + marża dla USD Term SOFR 1M/SOFR ON + marża. Program faktoringu odwrotnego został wdrożony w 2019 roku w celu umożliwienia dostawcom Spółki szybszego otrzymywania spłaty wierzytelności w ramach standardowego procesu zakupowego realizowanego przez Spółkę, przy jednoczesnym wydłużeniu terminu spłaty zobowiązań Spółki. W 2025 r. do faktorów przekazano zobowiązania w kwocie 5 975 mln PLN, a stan zobowiązań handlowych objętych faktoringiem odwrotnym na dzień 31 grudnia 2025 r. wyniósł 1 297 mln PLN (w 2024 r. do faktorów przekazano zobowiązania w kwocie 7 087 mln PLN, a stan zobowiązań handlowych objętych faktoringiem odwrotnym na dzień 31 grudnia 2024 r. wyniósł 2 000 mln PLN.); w 2025 roku dokonane zostały płatności na rzecz faktorów w kwocie 6 670 mln PLN (w roku zakończonym 31 grudnia 2024 - 8 131 mln PLN). Koszty odsetkowe poniesione na rzecz faktorów w 2025 r. wyniosły 101 mln PLN (w roku zakończonym 31 grudnia 2024 - 164 mln PLN).

Udział faktorów w kwocie zobowiązań handlowych przekazanych do faktoringu odwrotnego

	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Faktor A	53 %	13 %
Faktor B	33 %	66 %
Faktor C	14 %	21 %
Faktor D	0 %	0 %
Faktor E	0 %	-
Razem	100 %	100 %

Terminy spłaty wierzytelności z tytułu faktoringu odwrotnego nie przekraczają 12 miesięcy, w związku z czym zobowiązania objęte faktoringiem odwrotnym w całości prezentowane są jako krótkoterminowe.

W pozycji „zobowiązania wobec dostawców i pozostałe” zawarte zostały zobowiązania z tytułu zakupu lub budowy środków trwałych i wartości niematerialnych wynoszące na 31 grudnia 2025 r. w części długoterminowej 193 mln PLN, a w części krótkoterminowej 1 134 mln PLN (na 31 grudnia 2024 r. odpowiednio 195 mln PLN i 1 214 mln PLN).

Spółka narażona jest na ryzyko zmian kursów walutowych oraz stóp procentowych wynikające ze zobowiązań wobec dostawców i pozostałych zobowiązań, które przedstawiono w Nocie 7.5.1.3 i 7.5.1.4 oraz na ryzyko płynności, które zostało opisane w Nocie 8.3.

Wartość godziwa zobowiązań wobec dostawców i pozostałych zobowiązań zbliżona jest do ich wartości bilansowej.

Nota 10.4 Zmiana stanu kapitału obrotowego

Zasady rachunkowości

Przepływy pieniężne z tytułu odsetek od zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego prezentowane są w ramach przepływów z działalności finansowej. Kwoty faktycznych spłat wierzytelności podstawowej oddanej do faktoringu odwrotnego wobec faktora prezentowane są w ramach przepływów z działalności operacyjnej. Dodatkowo Spółka w ramach zmiany stanu kapitału obrotowego w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych wykazuje w odrębnej linii „Zmianę stanu zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego” dla celów jasnej i przejrzystej prezentacji.

Ważne oszacowania, założenia i osądy

Ze względu na brak jednolitej praktyki rynkowej w zakresie prezentacji transakcji faktoringu odwrotnego w Sprawozdaniu z przepływów pieniężnych konieczne było dokonanie przez Zarząd osądu w tym zakresie. W przypadku tych transakcji Spółka musiała dokonać oceny, czy wydatki związane z płatnościami dokonanymi na rzecz faktora powinny być zaklasyfikowane do przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej czy też do przepływów z działalności finansowej w ramach sprawozdania z przepływów pieniężnych. Zgodnie z MSR 7.11 jednostka powinna prezentować przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej w sposób najbardziej odpowiedni dla rodzaju prowadzonej działalności, gdyż informacja ta dostarcza użytkownikom sprawozdań finansowych dane pozwalające na dokonanie oceny wpływu tychże działalności na sytuację finansową jednostki oraz na kwotę środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

W związku z powyższym w ocenie Spółki:

- prezentacja spłaty kwoty wierzytelności podstawowej w ramach zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego w przepływach z działalności operacyjnej jest zgodna z celem poszczególnych elementów transakcji i spójna z prezentacją tych transakcji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. W przypadku dokonania subrogacji ustawowej wierzytelności przez faktora z prawnego punktu widzenia przejmuje on prawa i obowiązki charakterystyczne dla wierzytelności handlowych. Jedynie przepływy wynikające ze spłaty kwot wierzytelności podstawowych, pochodzących z zobowiązań z tytułu zakupu, budowy środków trwałych i wartości niematerialnych prezentowane są w ramach działalności inwestycyjnej, (dalsze informacje przedstawiono w Nocie 10.3),
- aspekt finansowy związany z transakcją faktoringu jest wskazany w prezentacji odsetek w ramach działalności finansowej. Jest to spójne z ujmowaniem tych odsetek w kosztach finansowych w Sprawozdaniu z wyniku zgodnie z przyjętą przez Spółkę polityką rachunkowości prezentacji kosztów odsetek od zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego w działalności finansowej.

Ponadto w zakresie osądu dotyczącego prezentacji przepływów pieniężnych wynikających z transakcji faktoringu odwrotnego w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej Spółka opiera się również na stanowisku Komitetu ds. Interpretacji Standardów (Komitet) w sprawie prezentacji transakcji faktoringu odwrotnego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz sprawozdaniu z przepływów pieniężnych. Komitet w swoim stanowisku podkreślił, że głównym problemem decyzyjnym w przypadku prezentacji transakcji faktoringu odwrotnego w rachunku przepływów pieniężnych zgodnie z MSR 7 jest ustalenie, czy przepływy pieniężne powinny być prezentowane w ramach działalności operacyjnej czy finansowej. Zdaniem Komitetu, decyzja co do kwalifikacji przepływów pieniężnych wynikających z transakcji faktoringu odwrotnego może wynikać z uprzednio ustalonej kwalifikacji odnośnych zobowiązań w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Jeśli jednostka uzna, że zobowiązanie handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego stanowi zobowiązanie wobec dostawców i pozostałe, czyli w ten sposób zadeklaruje je jako część kapitału obrotowego wykorzystywanego w podstawowej działalności jednostki generującej przychody, to jednostka powinna zaprezentować wypływy z tytułu zapłaty za te zobowiązania jako powstające z działalności operacyjnej w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych. W przeciwnym razie, przepływy te należałoby ujmować w ramach działalności finansowej.

Mając na uwadze powyższe, Spółka ocenia charakter zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego i prezentuje je w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako „zobowiązania wobec dostawców i pozostałe” (informacje w tym zakresie przedstawiono w Nocie 10.3), co potwierdza osąd Spółki co do sposobu prezentacji tych transakcji w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych, który został przedstawiony w zasadach rachunkowości w Nocie 10.4.

	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 31.12.2025 r.	(8 312)	(1 239)	2 966	1 297	(5 288)
Wpływ zmian stanu ze sprawozdania z sytuacji finansowej	(1 275)	(354)	141	(703)	(2 191)
Amortyzacja ujęta w wycenie zapasów	75	-	-	-	75
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	-	-	53	103	156
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu odsetek	-	-	-	7	7
Korekty	75	-	53	110	238
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	(1 200)	(354)	194	(593)	(1 953)

*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 31.12.2024 r.	(7 037)	(885)	2 825	2 000	(3 097)
Wpływ zmian stanu ze sprawozdania z sytuacji finansowej	469	(415)	(219)	(1 021)	(1 186)
Amortyzacja ujęta w wycenie zapasów	57	-	-	-	57
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	-	-	(107)	-	(107)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu odsetek	-	-	-	14	14
Korekty	57	-	(107)	14	(36)
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	526	(415)	(326)	(1 007)	(1 222)

*Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego

CZĘŚĆ 11 – Świadczenia pracownicze

Zasady rachunkowości

Spółka zobowiązana jest do wypłaty określonych świadczeń po okresie zatrudnienia (świadczeń emerytalnych z tytułu jednorazowych odpraw emerytalno-rentowych, odpraw pośmiertnych, ekwiwalentu węglowego) oraz innych długoterminowych świadczeń (w postaci nagród jubileuszowych), zgodnie z Zakładowym Układem Zbiorowym Pracy.

Wysokość zobowiązań z tytułu obu rodzajów świadczeń szacowana jest na dzień kończący okres sprawozdawczy przez niezależnego aktuarium metodą prognozowanych świadczeń jednostkowych.

Wartość bieżącą zobowiązania z tytułu określonych świadczeń ustala się poprzez zdyskontowanie szacowanych przyszłych wypływów pieniężnych przy zastosowaniu stóp procentowych obligacji skarbowych wyrażonych w walucie przyszłej wypłaty świadczeń, o terminach zapadalności zbliżonych do terminów regulowania odnośnych zobowiązań. Zyski i straty aktuarialne z wyceny określonych świadczeń po okresie zatrudnienia ujmują się w pozostałych całkowitych dochodach w okresie, w którym powstały. Zyski i straty aktuarialne z wyceny pozostałych świadczeń (świadczenia z tytułu nagród jubileuszowych) ujmowane są w wyniku finansowym.

Ważne oszacowania i założenia

Zobowiązanie bilansowe z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych równe jest wartości bieżącej zobowiązania z tytułu określonych świadczeń. Wysokość zobowiązania zależy od wielu czynników, które są wykorzystywane jako założenia w metodzie aktuarialnej. Wszelkie zmiany założeń mają wpływ na wartość bilansową zobowiązania. Jednym z podstawowych założeń dla ustalenia wysokości zobowiązania jest stopa procentowa. Na dzień kończący okres sprawozdawczy w oparciu o opinię niezależnego aktuarium przyjmuje się odpowiednią stopę dyskonta dla Spółki, przy użyciu której ustala się wartość bieżącą szacowanych przyszłych wypływów pieniężnych z tytułu tych świadczeń. Przy ustalaniu stopy dyskontowej dla okresu sprawozdawczego aktuarium ekstrapoluje wzdłuż krzywej rentowności bieżące stopy procentowe obligacji skarbowych wyrażonych w walucie przyszłej wypłaty świadczeń, aby uzyskać stopę dyskontową umożliwiającą dyskontowanie płatności o terminie realizacji dłuższym niż termin wykupu obligacji.

Pozostałe założenia makroekonomiczne wykorzystywane dla wyceny zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych, takie jak stopa inflacji czy najniższe wynagrodzenie, oparte są na obecnych warunkach rynkowych.

Założenia aktuarialne przyjęte dla celów wyceny świadczeń pracowniczych w Spółce odzwierciedlają relacje ekonomiczne pomiędzy takimi czynnikami jak inflacja, stopa wzrostu wynagrodzeń, stopa dyskonta oraz stopa wzrostu cen węgla.

Założenia przyjęte do wyceny na 31 grudnia 2025 r. zostały przedstawione w Nocie 11.2.

Przedstawiona poniżej analiza wrażliwości opiera się na tej samej metodzie wyceny, jaką użyto do wyceny zobowiązań ujętych w sprawozdaniu finansowym, czyli metodzie prognozowanych uprawnień jednostkowych („Projected Unit Credit Method”). W celu analizy wpływu danego czynnika (założenia) zmienia się jego wartość o +/- 1 punkt procentowy pozostawiając wszelkie inne założenia oraz bazę osób uprawnionych do świadczeń bez zmian. Wynik analizy pokazuje więc wpływ zmiany tylko jednego konkretnego czynnika.

Wpływ zmian założeń na saldo zobowiązań na dzień 31 grudnia 2025 r.

	Stopa dyskontowa		Planowane wzrosty podstaw*	
	-1 p.p.	+1 p.p.	-1 p.p.	+1 p.p.
Odprawy emerytalno-rentowe	39	(34)	(37)	48
Ekwiwalent węglowy	248	(197)	(195)	242
Nagrody jubileuszowe	39	(34)	(37)	47
Inne świadczenia	3	(2)	(3)	3
Zobowiązanie łącznie	329	(267)	(272)	340
Wpływ na wynik finansowy	39	(34)	(37)	47
Wpływ na pozostałe całkowite dochody	290	(233)	(235)	293

*W odniesieniu do odpraw emerytalno-rentowych, nagród jubileuszowych i innych świadczeń uwzględniono zmiany najniższego wynagrodzenia, natomiast w odniesieniu do ekwiwalentu węglowego uwzględniono zmiany inflacji.

Wpływ zmian założeń na saldo zobowiązań na dzień 31 grudnia 2024 r.

	Stopa dyskontowa		Planowane wzrosty podstaw*	
	-1 p.p.	+1 p.p.	-1 p.p.	+1 p.p.
Odprawy emerytalno-rentowe	35	(31)	(34)	43
Ekwiwalent węglowy	228	(182)	(192)	236
Nagrody jubileuszowe	35	(31)	(34)	44
Inne świadczenia	3	(2)	(2)	3
Zobowiązanie łącznie	301	(246)	(262)	326
Wpływ na wynik finansowy	35	(31)	(34)	44
Wpływ na pozostałe całkowite dochody	266	(215)	(228)	282

*W odniesieniu do odpraw emerytalno-rentowych, nagród jubileuszowych i innych świadczeń uwzględniono zmiany najniższego wynagrodzenia, natomiast w odniesieniu do ekwiwalentu węglowego uwzględniono zmiany inflacji.

Jak wskazuje powyższa analiza, na zmianę założeń najbardziej wrażliwe są świadczenia o najdłuższym horyzoncie zapadalności, czyli deputaty węglowe, które będą wypłacane obecnym pracownikom po ich przejściu na emeryturę lub rentę. W przypadku tych świadczeń odchylenie wynosi od -17,6 % do 23,5% (w okresie porównywalnym od -17,7% do 22,9%).

Najmniej wrażliwe na zmianę założeń są świadczenia o stosunkowo krótkim okresie zapadalności, np. nagrody jubileuszowe uzależnione od stażu pracy, dla których odchylenie wynosi od -6,3% do 8,8% (w okresie porównywalnym od -6,2% do 8,6%).

Nota 11.1 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Długoterminowe	2 571	2 467
Krótkoterminowe	237	253
Zobowiązania z tytułu programów przyszłych świadczeń pracowniczych	2 808	2 720
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	709	658
Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne (niewykorzystane urlopy, premie, inne)	753	658
Zobowiązania pracownicze	1 462	1 316
Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 270	4 036

Koszty świadczeń pracowniczych

	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Koszty wynagrodzeń	4 331	4 057
Koszty ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń	1 689	1 597
Koszty przyszłych świadczeń	283	237
Koszty świadczeń pracowniczych	6 303	5 891

Nota 4.1

Nota 11.2 Zmiana stanu zobowiązań z tytułu programów przyszłych świadczeń pracowniczych

		Ogółem zobowiązania	Nagrody jubileuszowe	Odprawy emerytalno - rentowe	Ekwiwalent węglowy	Inne świadczenia
	Stan na 1 stycznia 2024	3 048	518	470	2 027	33
Nota 11.1	łączna kwota kosztów ujęta w wyniku finansowym, z tego:	237	48	51	135	3
	koszty odsetek	157	27	24	104	2
	koszty bieżącego zatrudnienia	95	36	27	31	1
	zyski aktuarialne ujmowane w wyniku finansowym	(15)	(15)	-	-	-
Nota 8.2.2	Zyski aktuarialne ujmowane w pozostałych całkowitych dochodach	(352)	-	(14)	(332)	(6)
	Wypłacone świadczenia	(213)	(61)	(34)	(116)	(2)
	Stan na 31 grudnia 2024	2 720	505	473	1 714	28
Nota 11.1	łączna kwota kosztów ujęta w wyniku finansowym, z tego:	283	103	54	124	2
	koszty odsetek	158	30	28	99	1
	koszty bieżącego zatrudnienia	86	34	26	25	1
	straty aktuarialne ujmowane w wyniku finansowym	39	39	-	-	-
Nota 8.2.2	(Zyski) i straty aktuarialne ujmowane w pozostałych całkowitych dochodach	5	-	27	(22)	0
	Wypłacone świadczenia	(200)	(70)	(37)	(92)	(1)
	Stan na 31 grudnia 2025	2 808	538	517	1 724	29

Stan na 31 grudnia	2025	2024	2023	2022	2021
Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	2 808	2 720	3 048	2 631	2 170

Główne założenia aktuarialne przyjęte dla celów wyceny na 31 grudnia 2025 r.:

	2026	2027	2028	2029	2030 i następne
stopa dyskonta	5,25%	5,25%	5,25%	5,25%	5,25%
stopa wzrostu cen węgla	-6,10%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
stopa wzrostu najniższego wynagrodzenia	3,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
przewidywana inflacja	2,90%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
przewidywany przyszły wzrost wynagrodzeń	6,40%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%

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

	2025	2026	2027	2028	2029 i następne
stopa dyskonta	5,80%	5,80%	5,80%	5,80%	5,80%
stopa wzrostu cen węgla	-20,48%	0,00%	2,50%	2,50%	2,50%
stopa wzrostu najniższego wynagrodzenia	8,51%	4,20%	4,00%	4,00%	4,00%
przewidywana inflacja	5,60%	2,70%	2,50%	2,50%	2,50%
przewidywany przyszły wzrost wynagrodzeń	8,50%	4,20%	4,00%	4,00%	4,00%

Do aktualizacji zobowiązań na koniec okresu przyjęto parametry na podstawie dostępnych prognoz inflacji, analizy wskaźników cen węgla i najniższego wynagrodzenia oraz przewidywanej rentowności długoterminowych obligacji skarbowych.

Podział (zysków)/strat aktuarialnych przyjętych do wyceny na dzień 31 grudnia 2025 r. w odniesieniu do poszczególnych założeń przyjętych na 31 grudnia 2024 r.

Zmiana założeń finansowych	38
Zmiana założeń demograficznych	11
Pozostałe zmiany	(5)
Razem straty aktuarialne	44

Podział (zysków)/strat aktuarialnych przyjętych do wyceny na dzień 31 grudnia 2024 r. w odniesieniu do poszczególnych założeń przyjętych na 31 grudnia 2023 r.

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

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

Profil zapadalności zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych

Rok zapadalności:	Ogółem zobowiązania	nagrody jubileuszowe	odprawy emerytalno - rentowe	ekwiwalent węglowy	odprawy pośmiertne
2026	237	64	71	100	2
2027	227	53	76	96	2
2028	161	44	25	90	2
2029	151	37	26	86	2
2030	155	43	29	81	2
Pozostałe lata	1 877	297	290	1 271	19
Wartość zobowiązań w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na 31 grudnia 2025	2 808	538	517	1 724	29

Profil zapadalności zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych

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

CZĘŚĆ 12 – Inne noty

Nota 12.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

Przychody operacyjne od podmiotów powiązanych	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Od podmiotów zależnych	1 081	1 079
Od pozostałych podmiotów powiązanych	6	18
Razem	1 087	1 097

Wpływ od jednostek zależnych z tytułu dywidend w 2025 r. wyniósł 10 mln PLN (w okresie porównawczym 10 mln PLN).

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności od podmiotów powiązanych	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Od jednostek zależnych, w tym:	9 180	11 015
udzielone pożyczki	8 375	9 973
Od pozostałych podmiotów powiązanych	11	47
Razem	9 191	11 062

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Wobec podmiotów zależnych	1 962	1 843
Wobec pozostałych podmiotów powiązanych	11	47
Razem	1 973	1 890

Zakup pochodzący od jednostek powiązanych	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Zakup produktów, towarów, materiałów oraz pozostałe zakupy	10 843	10 130

W 2025 r. Spółka nie zawierała z podmiotami powiązanymi istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

Skarb Państwa jest podmiotem kontrolującym 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 wskazanym w MSR 24.26 Spółka informuje, iż na dzień 31 grudnia 2025 r. i w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. realizowała 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 kopaliny oraz poszukiwania i rozpoznania kopaliny – saldo zobowiązań na dzień 31 grudnia 2025 r. w wysokości 242 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 r. 241 mln PLN), w tym opłaty z tytułu użytkowania górniczego w celu wydobywania kopaliny rozpoznane w kosztach w wysokości 35 mln PLN (za rok 2024 r. 34 mln PLN),
- z tytułu umowy o świadczenie usług w zakresie faktoringu odwrotnego – na dzień 31 grudnia 2025 r. Spółka posiadała zobowiązanie w wysokości 438 mln PLN, koszty z tytułu odsetek od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. w wysokości 61 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 r. zobowiązanie w wysokości 1 727 mln PLN oraz koszty z tytułu odsetek od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. w wysokości 119 mln PLN),
- banki powiązane ze Skarbem Państwa realizowały na rzecz Spółki następujące transakcje i operacje gospodarcze: wymiany walut spot, lokowania środków pieniężnych, cash pooling, udzielania kredytów, gwarancji oraz akredytyw (w tym akredytyw dokumentowych), obsługi inkasa dokumentowego, prowadzenia rachunków bankowych, obsługi służbowych kart kredytowych, obsługi funduszy celowych, doradztwa w zakresie zawarcia umowy konsorcyjnego kredytu rewolwingowego, doradztwa w zakresie emisji obligacji korporacyjnych oraz zawierania transakcji na terminowym rynku stopy procentowej.

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

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

- zakupu materiałów, towarów i usług na potrzeby bieżącej działalności operacyjnej. Obroty z tytułu tych transakcji w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. wyniosły 2 594 mln PLN (od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. 2 277 mln PLN),

nierozliczone salda zobowiązań z tytułu tych transakcji na dzień 31 grudnia 2025 r. wyniosły 132 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 31 grudnia 2025 r. wyniosły 135 mln PLN (od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. 234 mln PLN), nierozliczone salda należności z tytułu tych transakcji na dzień 31 grudnia 2025 r. wyniosły 152 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 r. 128 mln PLN).

Nota 12.2 Dywidendy wypłacone

Zgodnie z Uchwałą Nr 6/2025 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. z dnia 18 czerwca 2025 r. w sprawie podziału zysku rok zakończony 31 grudnia 2024 r. w kwocie 2 788 mln PLN, przekazano w całości wypracowany zysk 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 za rok zakończony 31 grudnia 2023 r., postanowiono o wypłacie dla akcjonariuszy kwoty 300 mln PLN (1,50 PLN/akcję). Zwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. ustaliło dzień dywidendy za rok 2023 na dzień 28 czerwca 2024 r., termin wypłaty dywidendy za rok 2023 na dzień 16 lipca 2024 r.

Wszystkie akcje Spółki są akcjami zwykłymi.

Na dzień publikacji nie została podjęta decyzja o wypłacie dywidendy i podziale zysku za 2025 r.

Nota 12.3 Pozostałe aktywa

Zasady rachunkowości	
Należności niestanowiące aktywów finansowych ujmuje się początkowo w wartości nominalnej i wycenia na dzień kończący okres sprawozdawczy w kwocie wymaganej zapłaty.	
Zasady rachunkowości dotyczące aktywów finansowych zostały opisane w Nocie 7.	

		Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Nota 7.1	Pozostałe aktywa niefinansowe długoterminowe	80	97
	Należności z tytułu nadpłaty podatku od nieruchomości	64	68
	Zaliczki niefinansowe	13	22
	Rozliczenia międzyokresowe czynne	3	7
	Pozostałe aktywa krótkoterminowe	388	711
	Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	286	540
	Należności z tytułu udzielonych gwarancji	6	16
	Należności z tytułu rozliczonych instrumentów pochodnych	23	34
	Należności dotyczące rekompensaty dla sektorów energochłonnych z tytułu ponoszenia kosztów zakupu uprawnień do emisji CO ₂ w cenach energii elektrycznej	114	148
	Należności z tytułu opłat za akredytywy	9	6
	Udzielone pożyczki	85	246
	Inne	49	90
	Pozostałe aktywa niefinansowe krótkoterminowe	102	171
	Zaliczki niefinansowe	72	137
	Rozliczenia międzyokresowe czynne	25	29
	Pozostałe	5	5

Nota 12.4 Pozostałe zobowiązania

Zasady rachunkowości
Pozostałe zobowiązania finansowe ujmuje się początkowo w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcyjne i wycenia się na dzień kończący okres sprawozdawczy w wartości zamortyzowanego kosztu.

	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Zobowiązania wobec dostawców	193	195
Inne	81	100
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	274	295
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów w tym:	445	458
rezerwa na zakup praw majątkowych dotyczących energii elektrycznej	11	16
opłaty za wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza	372	374
Zobowiązania z tytułu rozliczenia Podatkowej Grupy Kapitałowej	113	36
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	18	31
Pozostałe zobowiązania z tytułu rozliczeń w ramach umów cash pooling	25	27
Inne	198	143
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	799	695

Nota 12.5 Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia

Rezerwy krótkoterminowe	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	5	38
Na koszty likwidacji środków trwałych i środków trwałych w budowie	16	16
Na sprawy w toku i postępowaniu sądowym	50	63
Pozostałe rezerwy na przewidywane straty, wydatki i zobowiązania	7	110
Razem	78	227

Nota 12.6 Aktywa, zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

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

	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Aktywa warunkowe	491	425
Otrzymane gwarancje	141	148
Należności wekslowe	348	275
Pozostałe tytuły	2	2
Zobowiązania warunkowe	847	862
Nota 8.6 Zlecenia udzielenia gwarancji i poręczeń	693	698
Wsparcie finansowe dla gmin w formie darowizny*	120	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 12.7 Umowne zobowiązania do nabycia rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych

Umowne zobowiązania do nabycia rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych zaciągnięte w okresie sprawozdawczym, ale nieujęte jeszcze w sprawozdaniu z sytuacji finansowej miały następującą wartość:

Umowne zobowiązania do nabycia	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
rzeczowych aktywów trwałych	4 882	2 693
wartości niematerialnych	27	14
Razem	4 909	2 707

Nota 12.8 Struktura zatrudnienia

	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	5 096	5 027
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	13 829	13 858
Razem (w przeliczeniu na pełne etaty)	18 925	18 885

Nota 12.9 Wynagrodzenie członków kluczowego personelu kierowniczego

Wynagrodzenie członków Zarządu (w tys. PLN)	od 01.01.2025 do 31.12.2025				Łączne dochody
	Okres pełnienia funkcji	Wynagrodzenia w okresie pełnienia funkcji członka Zarządu	Wynagrodzenia po okresie pełnienia funkcji członka Zarządu	Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	
Członkowie Zarządu pełniący funkcję na 31 grudnia 2025 r.					
Andrzej Szydło	01.01-31.12	2 633	-	-	2 633
Zbigniew Bryja	01.01-31.12	2 548	-	-	2 548
Piotr Krzyżewski	01.01-31.12	2 587	-	-	2 587
Mirosław Laskowski	01.01-31.12	2 603	-	-	2 603
Anna Sobieraj-Kozakiewicz	02.06-31.12	808	-	-	808
Piotr Stryczek	01.01-31.12	2 692	-	-	2 692
Członkowie Zarządu niepełniący funkcji na 31 grudnia 2025 r.					
Iga Dorota Lis	01.01-09.04	841		359	1 200
RAZEM		14 712	-	359	15 071

Wynagrodzenie członków Zarządu (w tys. PLN)	od 01.01.2024 do 31.12.2024				Łączne dochody
	Okres pełnienia funkcji	Wynagrodzenia w okresie pełnienia funkcji członka Zarządu	Wynagrodzenia po okresie pełnienia funkcji członka Zarządu	Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	
Członkowie Zarządu pełniący funkcję na 31 grudnia 2024 r.					
Andrzej Szydło	06.03-31.12	1 155	-	-	1 155
Zbigniew Bryja	13.02-31.12	1 078	-	-	1 078
Piotr Krzyżewski	06.03-31.12	1 136	-	-	1 136
Mirosław Laskowski	06.03-31.12	1 141	-	-	1 141
Iga Dorota Lis	01.09-31.12	448	-	-	448
Piotr Stryczek	06.03-31.12	1 171	-	-	1 171
Członkowie Zarządu niepełniący funkcji na 31 grudnia 2024 r.					
Tomasz Zdzikot	01.01-13.02	186	-	1 049	1 235
Mirosław Kidoń	01.01-31.03	332	-	-	332
Marek Pietrzak	01.01-13.02	160	-	652	812
Marek Świder	01.01-09.01	33	-	-	33
Mateusz Wodejko	01.01-13.02	175	-	652	827
RAZEM		7 015	-	2 353	9 368

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej (w tys. PLN)	od 01.01.2025 do 31.12.2025			
	Okres pełnienia funkcji	Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	Krótkoterminowe świadczenia z tytułu pełnienia funkcji	Łączne dochody
<i>Członkowie Rady Nadzorczej pełniący funkcję na 31 grudnia 2025 r.</i>				
Aleksander Cieśliński	01.01-31.12	-	181	181
Zbysław Dobrowolski	01.01-31.12	-	174	174
Józef Czyczerski	01.01-31.12	4	174	178
Przemysław Darowski	01.01-31.12	-	173	173
Dominik Januszewski	01.01-31.12	-	173	173
Bogusław Szarek	01.01-31.12	347	179	526
Tadeusz Kocowski	01.01-31.12	-	190	190
Marian Noga	01.01-31.12	-	173	173
Piotr Prugar	01.01-31.12	-	173	173
Joanna Zakrzewska	08.01-31.12	-	170	170
RAZEM		351	1 760	2 111

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

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

Badanie sprawozdania finansowego KGHM Polska Miedź S.A. za rok 2024 i 2025 przeprowadziła Spółka PricewaterhouseCoopers Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt Sp.k. (PwC).

	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
PricewaterhouseCoopers Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt Sp.k.	3 108	3 131
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	1 112	1 027
Usługi atestacyjne, z tego:	1 996	2 104
przegląd sprawozdań finansowych	688	595
obowiązkowa atestacja sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju	1 025	850
inne usługi atestacyjne	283	659
Pozostałe Spółki PricewaterhouseCoopers Polska	108	126

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

Nota 12.11.1 Wprowadzenie

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

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

Nota 12.11.2 Opis działalności regulowanej

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

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

Nota 12.11.3 Podstawowe zasady rachunkowości regulacyjnej

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

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

Zasada przyczynowości

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

Zasada obiektywności i niedyskryminacji

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

Zasada stałości i porównywalności

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

Zasada przejrzystości i spójności

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

Zasada istotności ujęcia (zasada wykonalności)

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

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

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

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

Aktywa

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

Aktywa trwałe:

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

Aktywa obrotowe:

1. Należności od odbiorców

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

Środki trwałe

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

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

Środki trwałe w budowie

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

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

Należności od odbiorców

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

Zobowiązania i kapitał własny

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

Kapitał własny

Zobowiązania

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

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

Kapitał własny

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

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

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

Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych

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

Przychody ze sprzedaży

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

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

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

Koszty operacyjne

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

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

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

Podatek dochodowy

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

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

Stan na 31.12.2025	Ogółem Spółka	Działalność podstawowa	Działalność energetyczna z tego:	Energia elektryczna		Gaz
				Dystrybucja	Obrót	Dystrybucja
AKTYWA						
Rzeczowe aktywa trwałe	23 198	23 137	61	58	-	3
Wartości niematerialne	1 318	1 318	-	-	-	-
Pozostałe aktywa trwałe	17 650	17 650	-	-	-	-
Aktywa trwałe	42 166	42 105	61	58	-	3
Zapasy	8 312	8 312	-	-	-	-
Należności od odbiorców	1 239	1 217	22	13	8	1
Pozostałe aktywa obrotowe	1 843	1 843	-	-	-	-
Aktywa obrotowe	11 394	11 372	22	13	8	1
RAZEM AKTYWA	53 560	53 477	83	71	8	4
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY						
Kapitał własny	31 514	31 448	66	55	7	4
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	326	320	6	6	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 571	2 566	5	5	-	-
Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	1 380	1 380	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	6 674	6 674	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe	10 951	10 940	11	11	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 699	1 699	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	9 396	9 390	6	5	1	-
Zobowiązania krótkoterminowe	11 095	11 089	6	5	1	-
RAZEM ZOBOWIĄZANIA	22 046	22 029	17	16	1	-
RAZEM ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY	53 560	53 477	83	71	8	4

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

Sprawozdanie z wyniku zgodnie z art. 44 ustawy Prawo energetyczne

od 01.01.2025 do 31.12.2025	Ogółem Spółka	Działalność podstawowa	Działalność energetyczna z tego:	Energia elektryczna Dystrybucja	Gaz	
					Obrót	Dystrybucja
Przychody z umów z klientami	30 964	30 849	115	60	48	7
Koszt własny sprzedaży	(26 187)	(26 103)	(84)	(36)	(44)	(4)
Zysk brutto ze sprzedaży	4 777	4 746	31	24	4	3
Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	(1 621)	(1 621)	-	-	-	-
Zysk netto ze sprzedaży	3 156	3 125	31	24	4	3
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	64	64	-	-	-	-
Przychody i (koszty) finansowe	160	160	-	-	-	-
Zysk przed opodatkowaniem	3 380	3 349	31	24	4	3
Podatek dochodowy	(1 434)	(1 422)	(12)	(10)	(1)	(1)
Zysk netto	1 946	1 927	19	14	3	2

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

Nota 12.12 Sprawy sporne

Postępowanie toczące się od 26 września 2007 r. dotyczące zapłaty wynagrodzenia z tytułu korzystania z projektu wynalazczego nr 1/97/KGHM pt. „Sposób zwiększenia zdolności produkcyjnej wydziałów elektrorafinacji Huty Miedzi”. Szczegóły opisano w Sprawozdaniu Zarządu z działalności KGHM Polska Miedź S.A. oraz Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w 2025 r., rozdział 1.6.5. Sprawy sporne.

Nota 12.13 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy

Zmiana ustawy o podatku od wydobycia niektórych kopalin oraz niektórych innych ustaw

W dniu 1 stycznia 2026 r. weszła w życie Ustawa z dnia 21 listopada 2025 r. o zmianie ustawy o podatku od wydobycia niektórych kopalin oraz niektórych innych ustaw, wprowadzająca obniżenie współczynników we wzorach do obliczeń stawki podatku na lata 2026-2028 oraz mechanizm odliczeń części nakładów inwestycyjnych od podatku (od 2029 r.).

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki

W dniu 20 stycznia 2026 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. odwołało następujące osoby ze składu Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A.:

- Pana Aleksandra Cieślińskiego,
- Pana Zbysława Dobrowolskiego,
- Pana Dominika Januszewskiego,
- Pana Tadeusza Kocowskiego,

oraz powołało następujące osoby w skład Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A.:

- Pana Zbigniewa Ćwiąkalskiego,

- Pana Remigiusza Paszkiewicza,
- Pana Artura Ulricha,
- Pana Łukasza Żelewskiego.

Zmiany w składzie Zarządu Spółki

W dniu 30 stycznia 2026 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o odwołaniu ze składu Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. XII kadencji następujących osób:

- Pana Andrzeja Szydło - Prezesa Zarządu KGHM Polska Miedź S.A.,
- Pana Piotra Stryczka - Wiceprezesa Zarządu ds. Korporacyjnych.

Ponadto, Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o delegowaniu członka Rady Nadzorczej - Pana Remigiusza Paszkiewicza, do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. oraz Wiceprezesa Zarządu ds. Korporacyjnych KGHM Polska Miedź S.A. na okres od dnia 30 stycznia 2026 r. do dnia rozstrzygnięcia postępowań kwalifikacyjnych na stanowiska Prezesa Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. oraz Wiceprezesa Zarządu ds. Korporacyjnych KGHM Polska Miedź S.A., jednakże na okres nie dłuższy niż trzy miesiące.

Pożyczka z Banku Gospodarstwa Krajowego

W dniu 3 lutego 2026 r. Bank Gospodarstwa Krajowego (BGK) udzielił Spółce pożyczki na kwotę 209 mln PLN. Spółka sfinansuje w ten sposób budowę czterech instalacji fotowoltaicznych o łącznej mocy 94 MW.

Inwestycja przyczyni się do zwiększenia wolumenu zużywanej energii elektrycznej z OZE, zmniejszenia śladu węglowego produktów finalnych oraz konsekwentnej realizacji programu dekarbonizacji Spółki. Rozbudowa zasobów własnych, zero- i niskoemisyjnych źródeł wytwórczych, poprzez zapewnienie zrównoważonych dostaw własnej taniej energii elektrycznej ma zapewnić Spółce większą niezależność od wahań rynkowych cen energii elektrycznej.

Zawarcie aneksu do umowy z Grupą NKT na sprzedaż walcówki miedzianej

W dniu 16 lutego 2026 r. Spółka zawarła aneks do umowy wieloletniej z jednym z największych odbiorców walcówki miedzianej – Grupą NKT. Aneks przedłuża współpracę z Grupą NKT do grudnia 2036 r. Całkowita szacowana wartość przedłużonej umowy wynosi od min. 22,77 mld PLN do max. 29,28 mld PLN.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki

W dniu 24 lutego 2026 r. Spółka otrzymała oświadczenie Pana Remigiusza Paszkiewicza, który z chwilą jego złożenia zrezygnował z delegowania jako Członka Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. i Wiceprezesa Zarządu ds. Korporacyjnych KGHM Polska Miedź S.A., a także zrezygnował z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki.

Zmiana w składzie Zarządu Spółki

W dniu 24 lutego 2026 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu w skład Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. XII kadencji Pana Remigiusza Paszkiewicza powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. Jednocześnie Rada Nadzorcza podjęła uchwałę, w której postanowiła określić liczbę Członków Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. XII kadencji na pięciu Członków Zarządu.

CZĘŚĆ 13 - Kwartalna informacja finansowa KGHM Polska Miedź S.A.**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU**

	od 01.10.2025 do 31.12.2025 niebadane i nieprzeglądane	od 01.10.2024 do 31.12.2024 niebadane i nieprzeglądane	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Przychody z umów z klientami	8 978	7 633	30 964	29 894
Koszt własny sprzedaży	(7 498)	(6 500)	(26 187)	(25 503)
Zysk brutto ze sprzedaży	1 480	1 133	4 777	4 391
Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	(548)	(481)	(1 621)	(1 535)
Zysk netto ze sprzedaży	932	652	3 156	2 856
Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	1 224	1 986	1 863	3 064
przychody z tytułu odsetek obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	162	129	448	435
zyski z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	225	33	272	141
zyski z tytułu odwrócenia utraty wartości instrumentów finansowych	81	(15)	164	2
Pozostałe koszty operacyjne, w tym:	(167)	(399)	(1 799)	(1 510)
straty ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	227	(168)	(117)	(259)
Przychody finansowe	87	(13)	418	134
Koszty finansowe	(37)	(238)	(258)	(559)
Zysk przed opodatkowaniem	2 039	1 988	3 380	3 985
Podatek dochodowy	(552)	(404)	(1 434)	(1 197)
ZYSK NETTO	1 487	1 584	1 946	2 788
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (mln szt.)	200	200	200	200
Zysk na akcję podstawowy i rozwodniony (w PLN)	7,44	7,92	9,73	13,94

Noty objaśniające do sprawozdania z wyniku

Nota 13.1 Koszty według rodzaju

	od 01.10.2025 do 31.12.2025 niebadane i nieprzeglądane	od 01.10.2024 do 31.12.2024 niebadane i nieprzeglądane	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	419	409	1 753	1 607
Koszty świadczeń pracowniczych	1 854	1 650	6 303	5 891
Zużycie materiałów i energii w tym:	3 518	2 743	12 556	11 650
wsady obce	2 521	1 749	8 335	7 439
energia i czynniki energetyczne	404	319	1 814	1 699
Usługi obce w tym:	718	823	2 776	2 793
koszty transportu	88	92	354	354
remonty, konserwacje i serwisy	280	307	962	936
górnictwo roboty przygotowawcze	135	208	689	727
Podatek od wydobycia niektórych kopalin	1 542	996	4 693	3 865
Pozostałe podatki i opłaty	170	164	715	686
Koszty reklamy i wydatki reprezentacyjne	41	20	60	63
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	11	12	46	46
Aktualizacja wartości zapasów	4	5	8	6
Pozostałe koszty	9	8	30	22
Razem koszty rodzajowe	8 286	6 830	28 940	26 629
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+)	111	94	371	348
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	(304)	127	(1 310)	291
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (-)	(47)	(70)	(193)	(230)
Łącznie koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży i ogólnego zarządu, w tym:	8 046	6 981	27 808	27 038
Koszt własny sprzedaży	7 498	6 500	26 187	25 503
Koszty sprzedaży	48	46	178	177
Koszty ogólnego zarządu	500	435	1 443	1 358

Nota 13.2 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

	od 01.10.2025 do 31.12.2025 niebadane i nieprzełądane	od 01.10.2024 do 31.12.2024 niebadane i nieprzełądane	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Przychody z instrumentów pochodnych, z tego dotyczące:	75	132	197	617
wyceny	(2)	77	74	68
realizacji	77	55	123	549
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań innych niż zadłużenie	-	514	-	310
Odsetki od udzielonych pożyczek i pozostałych należności finansowych	163	132	451	439
Opłaty i prowizje z tytułu refakturowania kosztów gwarancji bankowych zabezpieczających spłatę zobowiązań	2	-	14	21
Odwrócenie strat z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie, w tym dotyczące:	81	-	164	2
pożyczek	81	-	162	2
Zyski z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym dotyczące:	225	33	272	141
pożyczek	214	60	214	141
Odwrócenie strat z tytułu utraty wartości udziałów w jednostkach zależnych	599	1 323	599	1 323
Przychody z tytułu dywidend	-	-	10	10
Rozwiązanie rezerw	66	109	94	115
Pozostałe	13	53	62	86
Pozostałe przychody operacyjne razem	1 224	2 296	1 863	3 064
Koszty z instrumentów pochodnych, z tego dotyczące:	(195)	(44)	(457)	(565)
wyceny	(55)	-	(185)	(13)
realizacji	(140)	(44)	(272)	(552)
Straty z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie, w tym dotyczące:	2	(87)	-	(94)
pożyczek	1	(86)	-	(91)
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych innych niż zadłużenie	(44)	-	(839)	-
Straty z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy w tym dotyczące:	227	(168)	(117)	(259)
pożyczek	248	(123)	(34)	(123)
Straty z tytułu utraty wartości udziałów w jednostkach zależnych	(147)	(154)	(215)	(154)
Utworzenie rezerw	(1)	(68)	(12)	(149)
Przekazane darowizny	(4)	(25)	(48)	(68)
Straty z tytułu modyfikacji warunków umowy	31	(169)	-	(169)
Straty ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych (w tym koszty związane ze zbyciem)	(7)	19	(17)	(12)
Straty z tytułu utraty wartości środków trwałych w budowie i wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania	(20)	(1)	(56)	(5)
Pozostałe	(9)	(12)	(38)	(35)
Pozostałe koszty operacyjne razem	(167)	(709)	(1 799)	(1 510)
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	1 057	1 587	64	1 554

Nota 13.3 Przychody i koszty finansowe

	od 01.10.2025 do 31.12.2025 niebadane i nieprzeładowane	od 01.10.2024 do 31.12.2024 niebadane i nieprzeładowane	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Przychody z instrumentów pochodnych – realizacja	-	60	29	134
Różnice kursowe z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia	16	-	318	-
Skutek rozliczenia transakcji zabezpieczającej ryzyko procentowe w związku z emisją obligacji ze zmiennym oprocentowaniem	71	-	71	-
Przychody razem	87	60	418	134
Odsetki od zadłużenia, w tym dotyczące:	6	(14)	(29)	(70)
leasingu	-	(1)	(3)	(7)
Odsetki od zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	(17)	(44)	(94)	(150)
Opłaty i prowizje bankowe z tytułu finansowania zewnętrznego	(5)	(7)	(23)	(26)
Różnice kursowe z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia	-	(162)	-	(89)
Koszty z instrumentów pochodnych - realizacja	-	(66)	(30)	(146)
Skutek odwracania dyskonta	(21)	(18)	(82)	(78)
Koszty razem	(37)	(311)	(258)	(559)
Przychody / (koszty) finansowe	50	(251)	160	(425)

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie zostało przyjęte do publikacji dnia 24 marca 2026 r.

Prezes Zarządu

Remigiusz Paszkiewicz

Wiceprezes Zarządu

Zbigniew Bryja

Wiceprezes Zarządu

Piotr Krzyżewski

Wiceprezes Zarządu

Mirosław Laskowski

Wiceprezes Zarządu

Anna Sobieraj - Kozakiewicz

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Dyrektor Naczelny
Centrum Usług Księgowych
Główny Księgowy

Agnieszka Sinior