KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport roczny SRR 2025

(zgodnie z § 61 ust. 2 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MSSF w walucie zł.

data przekazania: 2026-03-25

KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna
(pełna nazwa emitenta)

KGHM Polska Miedź S.A.
(skrócona nazwa emitenta)

59 – 301
(kod pocztowy)

M. Skłodowskiej – Curie
(ulica)

(+48) 76 7478 200
(telefon)

ir@kghm.com
(e-mail)

6920000013
(NIP)

G30CO71KTT9JDYJESN22
(LEI)

Górnictwo
(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

LUBIN
(miejscowość)

48
(numer)

(+48) 76 7478 500
(fax)

www.kghm.com
(www)

390021764
(REGON)

23302
(KRS)

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	36 366	35 320	8 576	8 206
II.	Zysk netto ze sprzedaży	3 959	3 767	934	875
III.	Zysk przed opodatkowaniem	5 409	4 608	1 276	1 071
IV.	Zysk netto	3 688	2 870	870	666
V.	Zysk netto przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	3 687	2 868	870	666
VI.	Zysk netto przypadający na udziały niekontrolujące	1	2	-	-
VII.	Pozostałe całkowite dochody	(1 851)	(144)	(437)	(33)
VIII.	Łączne całkowite dochody	1 837	2 726	433	633
IX.	Łączne całkowite dochody przypadające akcjonariuszom Jednostki Dominującej	1 837	2 725	433	633
X.	Łączne całkowite dochody przypadające na udziały niekontrolujące	-	1	-	-
XI.	Liczba akcji (w szt.)	200 000 000	200 000 000	200 000 000	200 000 000
XII.	Zysk netto na akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	18,44	14,34	4,35	3,33
XIII.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 035	4 690	952	1 090
XIV.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(4 321)	(5 506)	(1 019)	(1 279)
XV.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(111)	(217)	(26)	(50)
XVI.	Przepływy pieniężne netto razem	(397)	(1 033)	(93)	(239)
XVII.	Aktywa trwałe	45 015	42 285	10 650	9 896
XVIII.	Aktywa obrotowe	13 225	11 607	3 129	2 716
XIX.	Aktywa razem	58 240	53 892	13 779	12 612
XX.	Zobowiązania długoterminowe	13 273	11 828	3 140	2 768
XXI.	Zobowiązania krótkoterminowe	12 069	11 006	2 855	2 576
XXII.	Kapitał własny	32 898	31 058	7 784	7 268
XXIII.	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	32 828	30 990	7 767	7 252
XXIV.	Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	70	68	17	16

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.*

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA 2025 ROK

Lubin, marzec 2026 r.

Spis treści

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU **4**
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW **5**
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH **6**
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ **8**
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM **9**
CZĘŚĆ 1 – Informacje ogólne **10**
Nota 1.1 Opis biznesu 10
Nota 1.2 Skład Grupy Kapitałowej 11
Nota 1.3 Kontynuacja działalności 16
Nota 1.4 Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego 22
Nota 1.5 Podstawa sporządzenia i prezentacji 22
Nota 1.6 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji 26
Nota 1.7 Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane przez Grupę 26
CZĘŚĆ 2 – Segmenty działalności i informacje na temat przychodów **30**
Nota 2.1 Informacje dotyczące segmentów działalności 30
Nota 2.2 Wyniki finansowe segmentów sprawozdawczych 33
Nota 2.3 Przychody z umów z klientami Grupy Kapitałowej – podział według asortymentu 36
Nota 2.4 Przychody z umów z klientami Grupy Kapitałowej – podział według kategorii 41
Nota 2.5 Przychody z umów z klientami Grupy Kapitałowej – podział geograficzny według lokalizacji finalnych odbiorców 43
Nota 2.6 Główni klienci 43
Nota 2.7 Aktywa trwałe – podział geograficzny 43
CZĘŚĆ 3 - Utrata wartości aktywów **44**
Nota 3.1 Utrata wartości aktywów na dzień 31 grudnia 2025 r. 44
Nota 3.2 Utrata wartości aktywów na dzień 31 grudnia 2024 r. 50
CZĘŚĆ 4 - Noty objaśniające do sprawozdania z wyniku **58**
Nota 4.1 Koszty według rodzaju 58
Nota 4.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne 59
Nota 4.3 Przychody i (koszty) finansowe 60
Nota 4.4 Odwrócenie strat i (straty) z tytułu utraty wartości ujęte w sprawozdaniu z wyniku 60
CZĘŚĆ 5 - Opodatkowanie **61**
Nota 5.1 Podatek dochodowy w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku 61
Nota 5.2 Pozostałe podatki i opłaty 67
Nota 5.3 Należności i zobowiązania z tytułu podatków 68
CZĘŚĆ 6 – Zaangażowanie we wspólne przedsięwzięcia **69**
Nota 6.1 Wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności 70
Nota 6.2 Pożyczki udzielone wspólnemu przedsięwzięciu Sierra Gorda S.C.M. 72
CZĘŚĆ 7 – Instrumenty finansowe i zarządzanie ryzykiem finansowym **74**
Nota 7.1 Instrumenty finansowe 74
Nota 7.2 Pochodne instrumenty finansowe 80
Nota 7.3 Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej 85
Nota 7.4 Inne instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie 86
Nota 7.5 Zarządzanie ryzykiem finansowym 86
CZĘŚĆ 8 - Zadłużenie, zarządzanie płynnością i kapitałem **108**
Nota 8.1 Polityka zarządzania kapitałem 108
Nota 8.2 Kapitały 109
Nota 8.3 Polityka zarządzania płynnością 112
Nota 8.4 Zadłużenie 114
Nota 8.5 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty 118
Nota 8.6 Zobowiązania z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń 118
CZĘŚĆ 9 – Aktywa trwałe i związane z nimi zobowiązania **120**
Nota 9.1 Rzeczowe i niematerialne aktywa górnicze i hutnicze 120
Nota 9.2 Pozostałe aktywa rzeczowe i niematerialne 126
Nota 9.3 Amortyzacja 129
Nota 9.4 Rezerwa na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych 129
Nota 9.5 Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego 131
Nota 9.6 Wartość bilansowa aktywów spółek Grupy Kapitałowej stanowiąca zabezpieczenie spłaty zobowiązań 131
Nota 9.7 Ujawnienia dotyczące leasingu – Grupa jako leasingobiorca 132

Nota 9.8 Prawa do emisji gazów cieplarnianych 133
Nota 9.9 Aktywa przeznaczone do sprzedaży (grupa zbycia) i związane z nimi zobowiązania 134
CZĘŚĆ 10 – Kapitał obrotowy 136
Nota 10.1 Zapasy 136
Nota 10.2 Należności od odbiorców 139
Nota 10.3 Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe 140
Nota 10.4 Zmiana stanu kapitału obrotowego 143
CZĘŚĆ 11 – Świadczenia pracownicze 145
Nota 11.1 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych 146
Nota 11.2 Zmiana stanu zobowiązań z tytułu programów przyszłych świadczeń pracowniczych 147
CZĘŚĆ 12 – Inne noty 150
Nota 12.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi 150
Nota 12.2 Dywidendy wypłacone 151
Nota 12.3 Pozostałe aktywa 152
Nota 12.4 Pozostałe zobowiązania 153
Nota 12.5 Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia 153
Nota 12.6 Aktywa, zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej 154
Nota 12.7 Sprawy sporne 154
Nota 12.8 Umowne zobowiązania inwestycyjne związane z aktywami rzeczowymi i niematerialnymi 155
Nota 12.9 Struktura zatrudnienia 155
Nota 12.10 Wynagrodzenie członków kluczowego personelu kierowniczego 155
Nota 12.11 Wynagrodzenie podmiotu badającego sprawozdanie finansowe i podmiotów z nim powiązanych 157
Nota 12.12 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy 158
CZĘŚĆ 13 – Kwartalna informacja finansowa Grupy Kapitałowej 159
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU 159
Nota 13.1 Koszty według rodzaju 160
Nota 13.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne 161
Nota 13.3 Przychody i (koszty) finansowe 162

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

		od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Nota 2.3	Przychody z umów z klientami	36 366	35 320
Nota 4.1	Koszt własny sprzedaży	(30 126)	(29 348)
	Zysk brutto ze sprzedaży	**6 240**	**5 972**
Nota 4.1	Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	(2 281)	(2 205)
	Zysk netto ze sprzedaży	**3 959**	**3 767**
Nota 6.1	Udział w zyskach wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności	1 608	-
Nota 6.1	Odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości udziałów we wspólnym przedsięwzięciu	252	-
Nota 6.2	Zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	484	226
Nota 6.2	Przychody odsetkowe od pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	557	552
	Wynik z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcie	2 901	778
Nota 4.2	Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	661	1 562
	pozostałe odsetki obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	52	63
Nota 4.4	odwrócenie strat z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	3	-
Nota 4.2	Pozostałe koszty operacyjne, w tym:	(2 284)	(1 118)
Nota 4.4	straty z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	-	(1)
Nota 4.3	Przychody finansowe	418	135
Nota 4.3	Koszty finansowe	(246)	(516)
	Zysk przed opodatkowaniem	**5 409**	**4 608**
Nota 5.1	Podatek dochodowy	(1 721)	(1 738)
	ZYSK NETTO	**3 688**	**2 870**
	Zysk netto przypadający:		
	akcjonariuszom Jednostki Dominującej	3 687	2 868
	na udziały niekontrolujące	1	2
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (mln szt.)	**200**	**200**
	Zysk na akcję podstawowy i rozwodniony (w PLN)	**18,44**	**14,34**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

		od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
	Zysk netto	**3 688**	**2 870**
Nota 8.2.2	Skuteczna część zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających oraz koszt zabezpieczenia, po uwzględnieniu efektu podatkowego	(2 301)	(445)
	Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	(290)	15
	Pozostałe całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku	**(2 591)**	**(430)**
Nota 8.2.2	Wycena kapitałowych instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, po uwzględnieniu efektu podatkowego	734	6
	Zyski aktuarialne, po uwzględnieniu efektu podatkowego	15	271
	Nadwyżka z aktualizacji wyceny do wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych na dzień przeklasyfikowania ze środków trwałych, po uwzględnieniu efektu podatkowego	-	9
	Przeniesienie nadwyżki z aktualizacji wyceny do wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych do zysków zatrzymanych w związku z ich zbyciem, po uwzględnieniu efektu podatkowego	(1)	-
	Udział w pozostałych całkowitych dochodach wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności	(8)	-
	Pozostałe całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane do wyniku	**740**	**286**
	Razem pozostałe całkowite dochody netto	**(1 851)**	**(144)**
	ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY	**1 837**	**2 726**
	Łączne całkowite dochody przypadające:		
	akcjonariuszom Jednostki Dominującej	1 837	2 725
	na udziały niekontrolujące	-	1

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

		od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
	Zysk przed opodatkowaniem	5 409	4 608
Nota 9.3	Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	2 366	2 006
Nota 6.1	Udział w zyskach wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności	(1 608)	-
Nota 6.1	Odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości udziałów we wspólnym przedsięwzięciu	(252)	-
Nota 6.2	Odsetki od pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	(557)	(552)
	Pozostałe odsetki	47	183
Część 3	Straty z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	382	312
	Zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-	(74)
Nota 6.2	Zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	(484)	(226)
	Straty ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	19	25
Nota 9.9	Zysk ze zbycia jednostek zależnych	(70)	-
	Różnice kursowe, z tego:	1 004	(411)
	z działalności inwestycyjnej i wyceny środków pieniężnych	1 320	(495)
	z działalności finansowej	(316)	84
	Zmiana stanu rezerw na likwidację kopalń, zobowiązań z tytułu programu przyszłych świadczeń pracowniczych oraz pozostałych rezerw	388	425
	Zmiana stanu pozostałych należności i zobowiązań innych niż kapitał obrotowy	551	163
	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	(31)	(33)
	Razem wyłączenia przychodów i kosztów	1 876	1 370
	Podatek dochodowy, z tego:	(915)	(413)
	wydatki z tytułu zapłaty podatku dochodowego	(917)	(1 027)
	wpływy z tytułu zwrotu podatku dochodowego	2	614
Nota 10.4	Zmiana stanu kapitału obrotowego, w tym:	(2 335)	(875)
	zmiana stanu zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	(593)	(1 007)
	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	**4 035**	**4 690**

		od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Nota 9.1.3	Wydatki na aktywa górnicze i hutnicze, w tym:	(4 887)	(5 176)
Nota 8.4.2	zapłacone aktywowane odsetki od zadłużenia	(354)	(331)
	wpływy z rozliczenia instrumentu zabezpieczającego stopę procentową obligacji	47	70
	Wydatki na pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(632)	(679)
	Wydatki na aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń i innych obiektów technologicznych	(45)	(45)
	Wydatki na nabycie jednostek zależnych	-	(63)
	Udzielone zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(9)	(31)
	Wpływy z tytułu spłaty pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu (kapitał)	785	346
	Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	50	46
	Wpływy ze zbycia jednostek zależnych	13	-
	Odsetki otrzymane z tytułu pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	421	118
	Pozostałe	(17)	(22)
	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**(4 321)**	**(5 506)**
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	957	1 940
	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	Spłata kredytów i pożyczek	(935)	(2 154)
Nota 8.4.2	Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	(95)	(97)
	Wydatki z tytułu instrumentów pochodnych związanych ze źródłami finansowania zewnętrznego	(30)	(75)
	Spłata odsetek, z tego:	(120)	(202)
	od zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	(101)	(164)
Nota 8.4.2	z tytułu zadłużenia	(19)	(38)
	Wydatki z tytułu dywidend wypłaconych akcjonariuszom Jednostki Dominującej	-	(300)
	Pozostałe	12	7
	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	**(111)**	**(217)**
	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO	**(397)**	**(1 033)**
	Różnice kursowe	125	19
	Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	715	1 729
	Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu, w tym:	**443**	**715**
	środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	18	24

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

		Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
	AKTYWA		
	Rzeczowe aktywa trwałe górnicze i hutnicze	25 711	24 050
	Aktywa niematerialne górnicze i hutnicze	2 799	2 830
Nota 9.1	Rzeczowe i niematerialne aktywa górnicze i hutnicze	28 510	26 880
	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	3 089	3 087
	Pozostałe aktywa niematerialne	181	213
Nota 9.2	Pozostałe aktywa rzeczowe i niematerialne	3 270	3 300
Nota 6.1	Wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności	1 814	-
Nota 6.2	Pożyczki udzielone wspólnym przedsięwzięciom	8 436	9 800
Nota 6.2	Zaangażowanie we wspólne przedsięwzięcia	10 250	9 800
Nota 7.2	Pochodne instrumenty finansowe	168	286
Nota 7.3	Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej	1 792	883
Nota 7.4	Inne instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	566	557
	Instrumenty finansowe razem	2 526	1 726
Nota 5.1.1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	189	302
Nota 12.3	Pozostałe aktywa niefinansowe	270	277
	Aktywa trwałe	**45 015**	**42 285**
Nota 10.1	Zapasy	9 608	8 063
Nota 10.2	Należności od odbiorców, w tym:	1 885	1 345
	należności od odbiorców wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 342	707
Nota 5.3	Należności z tytułu podatków	659	453
Nota 7.2	Pochodne instrumenty finansowe	128	219
Nota 12.3	Pozostałe aktywa finansowe	237	317
Nota 12.3	Pozostałe aktywa niefinansowe	265	366
Nota 8.5	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	443	715
Nota 9.9	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży (grupa do zbycia)	-	129
	Aktywa obrotowe	**13 225**	**11 607**
	RAZEM AKTYWA	**58 240**	**53 892**
	ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY		
Nota 8.2.1	Kapitał akcyjny	2 000	2 000
Nota 8.2.2	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	(1 729)	(162)
Nota 8.2.2	Zakumulowane pozostałe całkowite dochody inne niż z tytułu wyceny instrumentów finansowych	1 495	1 778
Nota 8.2.2	Zyski zatrzymane	31 062	27 374
	Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	32 828	30 990
	Kapitał własny udziałowców niekontrolujących	70	68
	Kapitał własny	**32 898**	**31 058**
Nota 8.4.1	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu	2 434	2 310
Nota 8.4.1	Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	2 600	2 600
Nota 7.2	Pochodne instrumenty finansowe	1 626	269
Nota 11.1	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 892	2 784
Nota 9.4	Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	2 123	2 084
Nota 5.1.1	Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 227	1 384
Nota 12.4	Pozostałe zobowiązania	371	397
	Zobowiązania długoterminowe	**13 273**	**11 828**
Nota 8.4.1	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu	811	1 259
Nota 8.4.1	Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	4	2
Nota 7.2	Pochodne instrumenty finansowe	1 440	44
Nota 10.3	Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe	4 510	5 132
Nota 11.1	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 216	2 019
Nota 5.3	Zobowiązania z tytułu podatków	1 746	1 049
Nota 12.5	Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia	137	280
Nota 12.4	Pozostałe zobowiązania	1 205	1 061
Nota 9.9	Zobowiązania związane z grupą do zbycia	-	160
	Zobowiązania krótkoterminowe	**12 069**	**11 006**
	Zobowiązanie długo i krótkoterminowe	**25 342**	**22 834**
	RAZEM ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY	**58 240**	**53 892**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

		Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej						
		Kapitał akcyjny	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	Zakumulowane pozostałe całkowite dochody	Zyski zatrzymane	Ogółem	Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
	Stan na 31 grudnia 2023 r.	**2 000**	**277**	**1 482**	**24 806**	**28 565**	**65**	**28 630**
	Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi	-	-	-	-	**-**	2	**2**
Nota 12.2	Transakcje z właścicielami - dywidenda uchwalona wypłacona	-	-	-	(300)	**(300)**	-	**(300)**
	Zysk netto	-	-	-	2 868	**2 868**	2	**2 870**
Nota 8.2.2	Pozostałe całkowite dochody	-	(439)	296	-	**(143)**	(1)	**(144)**
	Łączne całkowite dochody	**-**	**(439)**	**296**	**2 868**	**2 725**	**1**	**2 726**
	Stan na 31 grudnia 2024 r.	**2 000**	**(162)**	**1 778**	**27 374**	**30 990**	**68**	**31 058**
	Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi	-	-	-	-	**-**	2	**2**
	Inne zmiany	-	-	-	1	**1**	-	**1**
	Zysk netto	-	-	-	3 687	**3 687**	1	**3 688**
Nota 8.2.2	Pozostałe całkowite dochody	-	(1 567)	(283)	-	**(1 850)**	(1)	**(1 851)**
	Łączne całkowite dochody	**-**	**(1 567)**	**(283)**	**3 687**	**1 837**	**-**	**1 837**
	Stan na 31 grudnia 2025 r.	**2 000**	**(1 729)**	**1 495**	**31 062**	**32 828**	**70**	**32 898**

CZĘŚĆ 1 – Informacje ogólne

Nota 1.1 Opis biznesu

Jednostką Dominującą Grupy KGHM Polska Miedź S.A. jest KGHM Polska Miedź S.A. (Jednostka Dominująca, Spółka) z siedzibą w Lubinie przy ul. M. Skłodowskiej-Curie 48 będąca spółką akcyjną zarejestrowaną w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer rejestru KRS 23302, na terenie Rzeczpospolitej Polskiej. Od 1997 r. akcje KGHM Polska Miedź S.A. są notowane na GPW w Warszawie. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego największym akcjonariuszem Spółki jest Skarb Państwa, posiadający 31,79% wszystkich akcji.

Podstawowy przedmiot działalności Jednostki Dominującej obejmuje eksploatację złóż rud miedzi oraz metali nieżelaznych, realizowaną poprzez zakłady górnicze na podstawie koncesji udzielonych KGHM Polska Miedź S.A, jak również produkcję miedzi elektrolitycznej, metali szlachetnych (w tym srebra i złota) oraz innych metali nieżelaznych, prowadzoną w zakładach hutniczych, z zastosowaniem zaawansowanych technologii. Działalność operacyjną Spółki charakteryzuje wysoce zintegrowany łańcuch technologiczny. Spółka we własnym zakresie realizuje zadania od eksploracji, poszukiwania i pozyskiwania surowców przez ich wydobycie, produkcję, transport, docieranie do odbiorców i interesariuszy a kończąc na odpowiedzialnym gospodarowaniu odpadami, tak, aby możliwie ograniczać swój negatywny wpływ na otoczenie. Jednostka Dominująca jest przedsiębiorstwem wielooddziałowym, w którego skład wchodzi Centrala oraz 10 oddziałów zlokalizowanych na Dolnym Śląsku: 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 (ZH), Jednostka Ratownictwa Górniczo-Hutniczego (JRGH) i Centralny Ośrodek Przetwarzania Informacji (COPI).

Również w przypadku Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. (Grupa Kapitałowa, Grupa, GK) eksploracja oraz eksploatacja złóż rud miedzi, niklu i metali szlachetnych stanowi kluczowy obszar działalności. Na rynkach zagranicznych działalność wydobywcza prowadzona jest przez spółki Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. (Grupa kapitałowa niższego szczebla), które posiadają tytuły prawne do poszukiwania lub wydobycia surowców na terenie USA, Kanady i Chile. Międzynarodowa obecność Grupy umożliwia dywersyfikację źródeł surowców oraz wzmacnia jej pozycję konkurencyjną na globalnym rynku metali. Szczegółowe informacje dotyczące zakresu działalności górniczej i hutniczej oraz lokalizacji aktywów produkcyjnych zostały przedstawione w Sprawozdaniu Zarządu z działalności KGHM Polska Miedź S.A. oraz Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w 2025 r. (rozdział 1.3.1 i 1.3.2). Ponadto Grupa prowadzi działalność obejmującą szereg innych aktywności wspierających i uzupełniających, które zostały opisane w Nocie 1.2 oraz Nocie 2.1.

W 2025 r. Jednostka Dominująca objęła skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym 60 jednostek zależnych oraz wyceniła metodą praw własności udziały we wspólnym przedsięwzięciu Sierra Gorda S.C.M.

Nota 1.2 Skład Grupy Kapitałowej

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Procentowy udział Grupy	
			Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
BIPROMET S.A.	Katowice	projektowanie budowlane, urbanistyczne, technologiczne; wznoszenie kompletnych obiektów budowlanych lub ich części; inżynieria lądowa i wodna; wynajem nieruchomości	100	100
CBJ sp. z o.o.	Lubin	badania i analizy fizyko-chemiczne; pomiary imisji i emisji; badania przemysłowe	100	100
CENTROZŁOM WROCŁAW S.A.	Wrocław	skup i sprzedaż złomu stalowego, żeliwnego, metali kolorowych i stali stopowych, sprzedaż wyrobów hutniczych i zbrojeń budowlanych, recykling odpadów	100	100
Polska Grupa Uzdrowisk sp. z o.o.	Wrocław	działalność holdingów finansowych, finansowa działalność usługowa, obrót i obsługa rynku nieruchomości	100	100
"Energetyka" sp. z o.o.	Lubin	wytwarzanie, dystrybucja i sprzedaż energii elektrycznej i cieplnej; gospodarka wodno-ściekowa	100	100
INOVA spółka z o.o.	Lubin	badania i kontrola maszyn, prace badawczo-rozwojowe	100	100
KGHM CUPRUM sp. z o.o. - CBR	Wrocław	działalność badawczo-rozwojowa	100	100
CUPRUM Development sp. z o.o.	Wrocław	działalność związana z obsługą rynku nieruchomościami, usługami budowlanymi, projektowymi, finansowymi	100	100
KGHM Kupfer AG i. L.	Weißwasser	poszukiwanie i rozpoznanie złóż miedzi i innych metali w Europie	-	100
KGHM Metraco S.A.	Legnica	sprzedaż hurtowa złomów i odpadów, ołowiu, metali kolorowych, wyrobów chemicznych i soli, usługi spedycyjne	100	100
KGHM (SHANGHAI) COPPER TRADING CO., LTD.	Shanghai	sprzedaż hurtowa, import, export produktów i wyrobów miedzianych/krzemowych, chemicznych, sprzętu mechanicznego i elektrycznego, materiałów biurowych, świadczenie usług konsultingu handlowego	100	100
KGHM ZANAM S.A.	Polkowice	remonty i budowa maszyn	100	100
"MIEDZIOWE CENTRUM ZDROWIA" S.A.	Lubin	szpitalnictwo; praktyka lekarska; działalność związana z ochroną zdrowia; medycyna pracy	100	100
NITROERG S.A.	Bieruń	produkcja materiałów wybuchowych i środków inicjujących stosowanych w górnictwie	87,12	87,12
NITROERG SERWIS Sp. z o.o.	Wilków	sprzedaż i transport środków strzałowych, wykonywanie prac wiertniczych i strzałowych	87,12	87,12
PeBeKa S.A.	Lubin	budownictwo górnicze, podziemne, budowa tuneli	100	100
MERCUS Logistyka sp. z o.o.	Polkowice	handel, produkcja wiązek przewodów elektrycznych	100	100
PHU "Lubinpex" Sp. z o.o.	Lubin	handel detaliczny artykułami spożywczymi, gastronomia	100	100
Future 1 Sp. z o.o.	Lubin	funkcje holdingowe w stosunku do Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD.	100	100
Future 3 Sp. z o.o.	Lubin	funkcje w ramach struktury związanej z utworzeniem Podatkowej Grupy Kapitałowej	100	100
Future 4 Sp. z o.o.	Lubin	funkcje w ramach struktury związanej z utworzeniem Podatkowej Grupy Kapitałowej	100	100
Future 5 Sp. z o.o.	Lubin	funkcje w ramach struktury związanej z utworzeniem Podatkowej Grupy Kapitałowej	100	100
PMT Linie Kolejowe Sp. z o.o.	Owczary	zarządzanie infrastrukturą kolejową	100	100
POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.	Lubin	usługi transportowe kolejowe i drogowe; handel produktami naftowymi	100	100
Uzdrowisko Cieplice Sp. z o.o. - Grupa PGU	Jelenia Góra	działalność uzdrowiskowa	99,15	99,12
Uzdrowiska Kłodzkie S.A. - Grupa PGU	Polanica Zdrój	działalność uzdrowiskowa, produkcja i sprzedaż wody mineralnej	100	100
Uzdrowisko Połczyn Grupa PGU S.A.	Połczyn Zdrój	działalność uzdrowiskowa	100	100
Uzdrowisko Świeradów-Czerniawa Sp. z o.o. - Grupa PGU	Świeradów Zdrój	działalność uzdrowiskowa	99,46	99,46
OOO ZANAM VOSTOK	Gaj (Rosja)	usługi serwisowe maszyn górniczych	100	100

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Procentowy udział Grupy	
			Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
WMN "ŁABĘDY" S.A.	Gliwice	produkcja metali nieżelaznych, wyrobów z metali nieżelaznych, sprzedaż usług	95,74	84,98
WPEC w Legnicy S.A.	Legnica	wytwarzanie, przesyłanie i dystrybucja energii cieplnej	100	100
Zagłębie Lubin S.A.	Lubin	prowadzenie sekcji piłki nożnej i organizacja zawodów sportowych	100	100
Invest PV 7 Sp. z o.o.	Lubin	produkcja energii elektrycznej	100	100
Invest PV 40 Sp. z o.o.	Lubin	produkcja energii elektrycznej	100	100
Invest PV 58 Sp. z o.o.	Lubin	produkcja energii elektrycznej	100	100
Invest PV 59 Sp. z o.o.	Lubin	produkcja energii elektrycznej	100	100
TUW Cuprum	Lubin	działalność ubezpieczeniowa	100	99,49
Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD.				
KGHM INTERNATIONAL LTD.	Kanada	zakładanie, rozwój, zarządzanie lub sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	100
KGHM AJAX MINING INC.	Kanada	eksploatacja rudy miedzi i złota	80	80
Sugarloaf Ranches Ltd.	Kanada	działalność rolnicza	80	80
KGHMI HOLDINGS LTD.	Kanada	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	100
Quadra FNX Holdings Chile Limitada	Chile	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	100
Aguas de la Sierra Limitada	Chile	usługi związane z gospodarką wodną dla projektu Sierra Gorda	100	100
Quadra FNX FFI S.à r.l.	Luksemburg	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	100
Robinson Holdings (USA) Ltd.	USA	usługi techniczne i zarządcze dla jednostek zależnych w USA	100	100
Wendover Bulk Transhipment Company	USA	usługi przeładunku dla kopalni Robinson	100	100
Robinson Nevada Mining Company	USA	kopalnictwo rud miedzi, produkcja i sprzedaż miedzi	100	100
Carlota Holdings Company	USA	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	100
Carlota Copper Company	USA	ługowanie rud miedzi, produkcja i sprzedaż miedzi	100	100
FNX Mining Company Inc.	Kanada	kopalnictwo rud miedzi i niklu, produkcja i sprzedaż miedzi i niklu, rozwój projektu Victoria	100	100
DMC Mining Services Ltd.	Kanada	kontraktacja usług górniczych	100	100
Quadra FNX Holdings Partnership	Kanada	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	100
DMC Mining Services Mexico, S.A. de C.V. En Liquidacion	Meksyk	kontraktacja usług górniczych	-	100
FNX Mining Company USA Inc.	USA	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	100
DMC Mining Services Corporation	USA	kontraktacja usług górniczych	100	100
Centenario Holdings Ltd.	Kanada	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	100
Minera Carrizalillo SpA	Chile	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	100
KGHM Chile SpA	Chile	świadczenie usług eksploracyjnych dla projektu Sierra Gorda oraz kopalni Franke	100	100
FRANKE HOLDINGS LTD.	Kanada	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	100
0899196 B.C. Ltd.	Kanada	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	100
DMC Mining Services (UK) Ltd.	Wielka Brytania	kontraktacja usług górniczych	100	100
DMC Mining Services Colombia SAS en liquidacion	Kolumbia	kontraktacja usług górniczych	-	100
DMC Mining Services Chile SpA	Chile	kontraktacja usług górniczych	100	100
Project Nikolas Company INC.	Kanada	kopalnictwo rud miedzi, produkcja i sprzedaż miedzi	-	100
DMC Underground LLC	Mongolia	kontraktacja usług górniczych	100	-

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

Zbycie spółki zależnej Project Nikolas Company Inc.

W dniu 28 lutego 2025 r. miała miejsce transakcja zbycia 100% udziałów spółki zależnej Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. – Project Nikolas Company Inc. Szczegółowe informacje dot. tej transakcji przedstawione zostały w Nocie 9.9 Aktywa przeznaczone do sprzedaży (grupa zbycia) i związane z nimi zobowiązania.

Likwidacja spółki zależnej KGHM Kupfer AG i. L.

W bieżącym okresie sprawozdawczym zakończył się proces likwidacji spółki zależnej KGHM Kupfer AG i. L. W dniu 27 sierpnia 2025 r. ww. jednostka zależna została wykreślona z właściwego rejestru sądowego.
Powyższa transakcja nie miała istotnego wpływu na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Zakończenie postępowania upadłościowego wspólnego przedsięwzięcia Nano Carbon sp. z o.o. w upadłości

W bieżącym okresie sprawozdawczym zakończone zostało postępowanie upadłościowe wspólnego przedsięwzięcia Nano Carbon sp. z o.o. w upadłości. W dniu 28 sierpnia 2025 r. ww. jednostka została wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego.
Powyższa transakcja nie miała wpływu na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Rejestracja spółki zależnej DMC Underground LLC

W dniu 9 października 2025 r. została zarejestrowana nowa spółka zależna Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. - DMC Underground LLC z siedzibą w Mongolii.

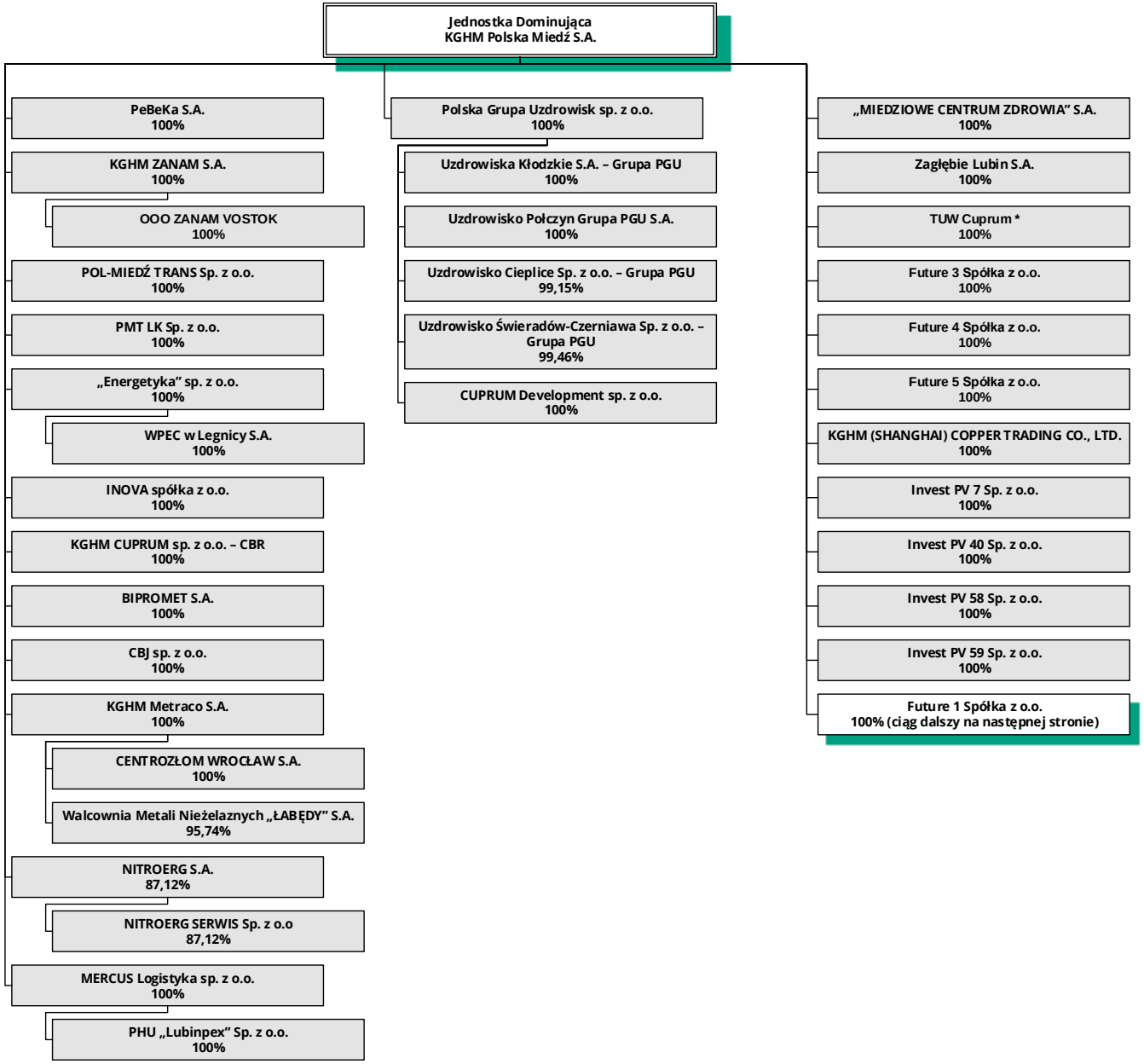
Likwidacja spółki zależnej DMC Mining Services Colombia SAS en liquidacion

W bieżącym okresie sprawozdawczym zakończył się proces likwidacji spółki zależnej Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. - DMC Mining Services Colombia SAS en liquidacion. 28 listopada 2025 r. ww. jednostka zależna została wykreślona z właściwego rejestru sądowego.

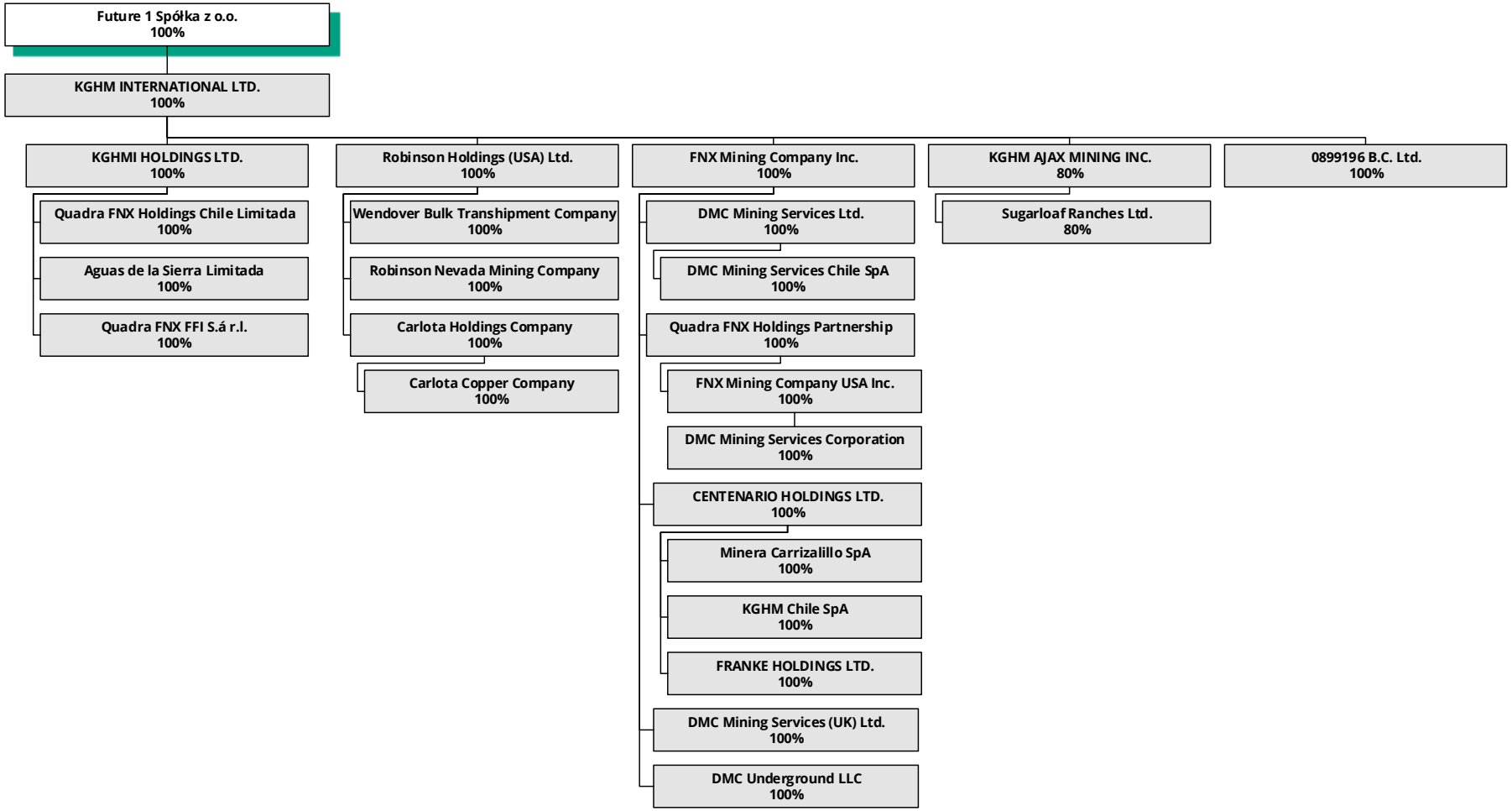
Likwidacja spółki zależnej DMC Mining Services Mexico, S.A. de C.V. En Liquidacion

W bieżącym okresie sprawozdawczym zakończył się proces likwidacji spółki zależnej Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. - DMC Mining Services Mexico, S.A. de C.V. En Liquidacion. 18 grudnia 2025 r. ww. jednostka zależna została wykreślona z właściwego rejestru sądowego.

Schemat Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 31 grudnia 2025 r.



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


Future 1 Spółka z o.o.
100%
KGHM INTERNATIONAL LTD.
100%
KGHMI HOLDINGS LTD.
100%
Quadra FNX Holdings Chile Limitada
100%
Aguas de la Sierra Limitada
100%
Quadra FNX FFI S.á r.l.
100%
Robinson Holdings (USA) Ltd.
100%
Wendover Bulk Transhipment Company
100%
Robinson Nevada Mining Company
100%
Carlota Holdings Company
100%
Carlota Copper Company
100%
FNX Mining Company Inc.
100%
DMC Mining Services Ltd.
100%
DMC Mining Services Chile SpA
100%
Quadra FNX Holdings Partnership
100%
FNX Mining Company USA Inc.
100%
DMC Mining Services Corporation
100%
CENTENARIO HOLDINGS LTD.
100%
Minera Carrizalillo SpA
100%
KGHM Chile SpA
100%
FRANKE HOLDINGS LTD.
100%
DMC Mining Services (UK) Ltd.
100%
DMC Underground LLC
100%
KGHM AJAX MINING INC.
80%
Sugarloaf Ranches Ltd.
80%
0899196 B.C. Ltd.
100%

Nota 1.3 Kontynuacja działalności

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

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

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

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

W ramach oceny możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę oraz Grupę Zarząd dokonał analizy dotychczasowych ryzyk, oceny wpływu konfliktów zbrojnych na świecie, w tym trwającej wojny w Ukrainie (Nota 1.3.2), jak również wpływu ryzyk związanych ze zmianami klimatu na działalność Grupy (Nota 1.3.3).

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

Nota 1.3.1 Obszary monitorowane - warunki makroekonomiczne

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

Giełdowe ceny miedzi, srebra i złota oraz kurs USD/PLN kształtują poziom wartości przychodów ze sprzedaży, stanowiąc element ryzyka rynkowego, którym Grupa zarządza m.in. poprzez transakcje pochodne zabezpieczające zarówno ceny jak i kurs. Mają one jednocześnie wpływ na część kosztów Grupy, przy czym na poziom kosztów bezpośredni wpływ mają również ceny paliw, nośników energii czy energii elektrycznej. W odniesieniu do czynników energetycznych Grupa 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 Grupę do bilansowej wyceny aktywów i zobowiązań ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Wszystkie ww. czynniki ryzyka mają więc ostatecznie wpływ na poziom wyceny wartości odzyskiwalnej aktywów Grupy, gdzie istotne znaczenie mają nie tylko bieżące wahania 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 Grupy, został ujęty w następujących notach:

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

Nota 1.3.2 Obszary monitorowane - wpływ wojny w Ukrainie, skutki polityki celnej oraz globalnej wojny handlowej, konflikt na Bliskim Wschodzie

Wpływ wojny w Ukrainie

W raportowanym okresie Grupa Kapitałowa 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 Grupy 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 Grupy wojna w Ukrainie skutkuje wpływem na ryzyko rynkowe związane z wahaniami cen metali oraz indeksów giełdowych w raportowanym okresie. Więcej informacji przedstawiono w Nocie 3.1 Utrata wartości aktywów.

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

Począwszy od wybuchu wojny w Ukrainie Grupa Kapitałowa 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) Grupa 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 Grupy i powodować w Grupie 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. i innych spółek z Grupy Kapitałowej, a ryzyko zakłócenia ciągłości działalności Spółki i Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. z tego tytułu oceniane jest 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, Grupa nie posiada kredytów w instytucjach zagrożonych sankcjami.

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

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

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

W raportowanym okresie Grupa Kapitałowa 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 Grupę w kolejnych okresach oceniany jest jako niski. Rynek amerykański nie odgrywa istotnej roli w strukturze geograficznej sprzedaży produktów wytwarzanych przez Grupę Kapitałową KGHM Polska Miedź S.A. poza granicami USA, co sprawia, że bezpośredni wpływ ogłoszonych ceł 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 CO_2 i ograniczeniem tempa wzrostu udziału OZE w polskim miksie 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 Grupa 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 i Grupy, 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 Grupę Kapitałową KGHM Polska Miedź S.A. na dzień publikacji nie są możliwe do oszacowania dla kolejnych okresów.

Nota 1.3.3 Obszary monitorowane - ryzyka i zagrożenia związane z klimatem

Grupa Kapitałowa 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 pow. 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 Grupa, wynika z konieczności dostosowania się gospodarki do stopniowych zmian klimatu. Ta kategoria ryzyka obejmuje kwestie związane z wymogami prawnymi, postępem technologicznym w kierunku gospodarki niskoemisyjnej, zmianami w popycie i podaży na niektóre produkty i usługi, których wytwarzanie związane jest z ryzykiem klimatycznym, jak i rosnącymi oczekiwaniami interesariuszy wobec Grupy co do obniżenia jej wpływu na klimat.

Grupa narażona jest na ryzyko klimatyczne fizyczne, wynikające z określonych zdarzeń, w szczególności związanych z gwałtownymi i chronicznymi zjawiskami pogodowymi będącymi następstwem zmian klimatu, takimi np. jak: dni bez opadu (susze), silne/gwałtowne wiatry, wzrost średniej temperatury dobowej oraz trwałe zmiany w schematach pogodowych, które mogą wpływać na działalność Grupy 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.

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

Szczegółowy opis zidentyfikowanych kluczowych rodzajów ryzyka klimatycznego związanego z negatywnym wpływem zmian klimatu na działalność Grupy, w tym opis działań podejmowanych przez Grupę 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 skonsolidowaniu sprawozdaniu finansowym Grupy (w szczególności w zakresie zmiennych kosztów uprawnień do emisji CO_2, 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 1.3.4 Obszary monitorowane - wpływ ryzyka związanego z działalnością w innych krajach

W Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. realizowany jest proces zarządzania ryzykiem korporacyjnym, w ramach którego oceniany jest aktualny i przyszły, faktyczny oraz potencjalny wpływ ryzyka na działalność Grupy. W spółkach Grupy, w tym jednostkach prowadzących działalność w innych krajach niż Polska, dokumenty regulujące ten obszar są spójne z obowiązującymi w Jednostce Dominującej. W Sprawozdaniu Zarządu z działalności KGHM Polska Miedź S.A. oraz Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w 2025 r. w rozdziale 1.5. Zarządzanie ryzykiem opisano podejście do zarządzania ryzykiem korporacyjnym oraz przedstawiono szczegółowy opis kluczowych rodzajów ryzyka, w tym wskazano m.in. na ryzyko specyficzne Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. Poniżej przedstawiono kluczowe kategorie ryzyka, które są charakterystyczne ze względu na zdywersyfikowane lokalizacje aktywów produkcyjnych Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. poza Polską, a więc w USA, Chile i Kanadzie.

Kluczowe kategorie ryzyka

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

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

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

Specyficzne dla danego kraju otoczenie regulacyjne

Kategoria ryzyka dot. w największym stopniu działalności w USA, Kanadzie i Chile. Jednym z najbardziej złożonych aspektów globalnej działalności jest zapewnienie zgodności z przepisami krajowymi, europejskimi, a także lokalnymi obowiązującymi w danym kraju/jurysdykcji. Funkcjonowanie w wielu systemach prawnych wymaga nie tylko znajomości lokalnych uwarunkowań prawnych, ale także umiejętności dostosowywania się do dynamicznie zmieniających się wymogów, a nieprzestrzeganie przepisów może prowadzić do sankcji, kar finansowych, negatywnie oddziaływać na reputację Grupy, a w najgorszym wypadku ograniczać działalność poszczególnych podmiotów. Najistotniejsze kwestie związane ze specyfiką

otoczenia regulacyjnego w zdywersyfikowanych lokalizacjach dotyczą zapewnienia zgodności z wymogami środowiskowymi, prawa pracy, podatkowymi czy związanymi z rekultywacją i zamknięciem kopalni. Zagadnienia te charakteryzują się wysokim stopniem odmienności w porównaniu do krajowego i europejskiego porządku prawnego.

W ramach mitygacji prowadzony jest przede wszystkim monitoring zmian legislacyjnych, zgodności z obowiązującymi przepisami oraz współpraca z wyspecjalizowanymi podmiotami świadczącymi usługi prawne oraz doradcze/konsultingowe, a także bieżące pozyskiwanie interpretacji prawnych od lokalnych i krajowych organów podatkowych w celu zapewnienia prawidłowego stosowania właściwych dla danego regionu przepisów. Powyższe ma na celu również umożliwienie podjęcia niezbędnych działań, z odpowiednim wyprzedzeniem, związanych z koniecznością uzyskania nowych lub aktualizacji posiadanych decyzji administracyjnych.

Sytuacja geopolityczna

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

Jednym z istotnych aspektów kształtujących globalną sytuację ekonomiczną jest aktualnie prowadzona polityka handlowa USA. Z punktu widzenia aktywów zagranicznych Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. (głównie w Kanadzie i USA) zmiany i niestabilność polityki handlowej stanowią potencjalny czynnik ryzyka w obszarze działań zakupowych. Do najważniejszych zagrożeń należą:

- potencjalny wzrost kosztów – cła na importowany sprzęt, materiały lub komponenty mogą prowadzić do wyższych kosztów zakupu,
- potencjalne zakłócenia w łańcuchu dostaw – dostawcy objęci taryfami mogą napotkać opóźnienia lub ograniczoną dostępność towarów,
- zapisy w umowach z kontrahentami – obowiązujące umowy z dostawcami mogą nie uwzględniać nagłych wzrostów kosztów, co może prowadzić do konieczności renegocjacji kontraktów.

Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD. prowadzi aktywne działania mitygujące ryzyka takie jak zabezpieczanie alternatywnych źródeł zaopatrzenia, testowanie alternatywnych materiałów pod względem spełniania restrykcyjnych kryteriów jakościowych, zakupy wyprzedzające, zabezpieczające klauzule umowne czy inne strategie zakupowe.

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

Różnice kulturowe i społeczne

Kategoria ryzyka dot. w największym stopniu działalności w Kanadzie i Chile. Kwestie kulturowe i społeczne stanowią istotny aspekt prowadzenia działalności i mają znaczący wpływ na sposób funkcjonowania organizacji, komunikację, zarządzanie zespołami czy podejmowanie decyzji. Elementy te dotyczyć mogą nie tylko pracowników Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., ale również szeroko pojętych interesariuszy. Powyższe ma również wpływ na dostępność wykwalifikowanej kadry w zależności od lokalizacji.

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

Ryzyko walutowe (USD/CLP, USD/CAD)

Kategoria ryzyka dot. w największym stopniu działalności w Kanadzie i Chile. Aktywa zagraniczne Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. narażone są na ryzyko rynkowe związane z ryzykiem zmian kursów walutowych, w szczególności kursu USD/CLP i USD/CAD.

Więcej informacji na temat ryzyka związanego ze zmianą kursów walutowych, w tym zasady i techniki zarządzania tym ryzykiem znajduje się w niniejszym sprawozdaniu w Nocie 7.5.1 Ryzyko rynkowe oraz w Sprawozdaniu Zarządu z działalności KGHM Polska Miedź S.A. oraz Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w 2025 r. w rozdziale 1.5.5 Ryzyko rynkowe, kredytowe i płynności.

Specyficzna lokalizacja wpływająca na infrastrukturę techniczną i produkcyjną

Kategoria ryzyka dot. w największym stopniu działalności w USA, Kanadzie i Chile. Aktywa zagraniczne Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. narażone są na ryzyko związane ze specyficzną lokalizacją poszczególnych aktywów produkcyjnych (np. tereny pustynne). Czynniki ryzyka dotyczą m.in. dostępności i utrzymania odpowiedniej infrastruktury technicznej

(np. dostęp do wody, źródeł energii, infrastruktury kolejowej/samochodowej) czy kwestii związanych z łańcuchem dostaw i dostępnością materiałów niezbędnych do podstawowej działalności operacyjnej.

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

Ponadto prowadzenie działalności w zróżnicowanych pod względem geograficznym lokalizacjach wiąże się z ekspozycją na specyficzne ryzyka środowiskowe oraz generuje konieczność ścisłego monitorowania lokalnych uwarunkowań oraz zróżnicowanych wymogów prawnych w zakresie ochrony środowiska. W każdym podmiocie Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. zgodnie z obowiązującą dokumentacją zarządzania ryzykiem korporacyjnym prowadzone są zarówno działania obejmujące aktywne zarządzanie specyficznymi ryzykami środowiskowymi, jak również każde ze zidentyfikowanych ryzyk jest oceniane w kierunku potencjalnego wpływu na środowisko naturalne. Wypracowane podejście zapewnia podejmowanie skutecznych działań nakierowanych na minimalizowanie negatywnego oddziaływania działalności Grupy na środowisko oraz zapewnienie zgodności z regulacjami dotyczącymi ochrony środowiska naturalnego.

Ryzyko wynikające ze zmian klimatu

Kategoria ryzyka dot. w największym stopniu działalności w USA, Kanadzie i Chile. Ekspozycja na ryzyko związane ze zmianami klimatu może różnić się w zależności od kontynentu, czy nawet regionu, na którym działalność prowadzi dana jednostka. W związku z powyższym Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. uwzględnia w swoim podejściu do zarządzania ryzykiem klimatycznym odmienne czynniki i uwarunkowania ze względu na lokalizację, w odniesieniu zarówno do ryzyka fizycznego gwałtownego, jak i ryzyka fizycznego chronicznego.

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

- Sprawozdaniu Zarządu z działalności KGHM Polska Miedź S.A. oraz Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w 2025 r., w rozdziałach 1.5 Zarządzanie ryzykiem/1.5.1 Ryzyko korporacyjne – kluczowe ryzyko i czynniki ryzyka oraz mitygacja, 4 Sprawozdawczość zrównoważonego rozwoju/4.1 Informacje ogólne/4.1.1. [ESRS 2] Ogólne ujawnianie informacji/[SBM-3] Istotne wpływy, ryzyka, i szanse oraz ich wzajemne związki ze strategią i modelem biznesowym,
- niniejszym sprawozdaniu w Nocie 1.3.3 Obszary monitorowane – ryzyka i zagrożenia związane z klimatem.

Nota 1.4 Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej dnia 24 marca 2026 r.

Nota 1.5 Podstawa sporządzenia i prezentacji

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

Zasady rachunkowości

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

Zasady konsolidacji
Zasady rachunkowości Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej oraz spółek od niej zależnych. Za jednostki zależne uznaje się jednostki, w odniesieniu do których Jednostka Dominująca, bezpośrednio lub pośrednio poprzez swoje jednostki zależne sprawuje kontrolę. Objęcie kontroli nad jednostką zależną stanowiącą przedsięwzięcie rozlicza się metodą przejęcia. Jednostki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną od dnia objęcia kontroli do dnia utraty kontroli. Rozrachunki, przychody, koszty i niezrealizowane zyski ujęte w aktywach, powstałe na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy, podlegają eliminacji. **Znaczące osądy i szacunki** Ocena, czy Jednostka Dominująca sprawuje kontrolę nad spółką wymaga ustalenia, czy posiada ona prawa do kierowania istotną działalnością spółki. Określenie istotnej działalności spółki oraz który z inwestorów ją kontroluje, wymaga osądu. W ocenie sytuacji i określeniu istoty powiązań bierze się pod uwagę m.in. prawa głosu, relatywnie posiadany udział, rozproszenie praw głosu posiadanych przez innych inwestorów, zakres udziału tych inwestorów w powoływaniu kluczowego personelu kierowniczego lub członków rady nadzorczej.
Wycena w 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: 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, stosowanych w zakresie, w jakim odpowiednie obserwowalne dane wejściowe są niedostępne. Nieobserwowalne dane wejściowe odzwierciedlają założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku na potrzeby kalkulacji ceny składnika aktywów lub zobowiązania, w tym założenia dotyczące ryzyka. 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.

Znaczące osądy i szacunki

Wartość godziwa przedstawia obecne szacunki, które mogą ulec zmianie w kolejnych okresach sprawozdawczych z tytułu warunków rynkowych lub innych czynników. Istnieje wiele metod ustalania wartości godziwej, które mogą powodować różnice w wartościach godziwych. Co więcej, założenia będące podstawą ustalenia wartości godziwej mogą wymagać oszacowania zmian kosztów/cen w czasie, stopy dyskonta, stopy inflacji czy innych istotnych zmiennych.

Pewne założenia i szacunki są konieczne dla ustalenia, do którego poziomu hierarchii wartości godziwej dany instrument powinien zostać zakwalifikowany.

Znaczące osądy i szacunki dot. wyceny w wartości godziwej przedstawione zostały w Nocie 7.1 Hierarchia wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości godziwej i w zamortyzowanym koszcie.

Sprawozdania jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN

Zasady rachunkowości

Dla celów sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego w walucie prezentacji Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. tj. w PLN, dokonuje się przeliczeń poszczególnych pozycji sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych, dla których walutą funkcjonalną jest waluta inna niż PLN, w następujący sposób:

(i) pozycje aktywów i zobowiązań - po kursie zamknięcia, tj. po kursie średnim obowiązującym na koniec okresu sprawozdawczego ogłoszonym dla danej waluty przez NBP,

(ii) pozycje sprawozdania z wyniku, sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z przepływów pieniężnych - po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną kursów średnich ogłaszanych dla danej waluty przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca danego okresu sprawozdawczego. W przypadku znacznych wahań kursu wymiany w danym okresie przychody i koszty sprawozdania z wyniku i sprawozdania z całkowitych dochodów przelicza się po kursach z dnia transakcji.

Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN ujmuje się w pozostałych całkowitych dochodach danego okresu.

Znaczące osądy i szacunki

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w PLN, który stanowi również walutę funkcjonalną Jednostki Dominującej i jednostek zależnych Grupy Kapitałowej z wyjątkiem Future 1 Sp. z o.o. oraz jednostek grupy kapitałowej niższego szczebla KGHM INTERNATIONAL LTD., dla których walutę funkcjonalną stanowi głównie dolar amerykański (USD).

Saldo różnic kursowych z przeliczenia sprawozdań powyższych jednostek wyniosło w 2025 r. – 2 202 mln PLN, oraz w 2024 r. – 2 491 mln PLN (Nota 8.2.2 Zmiany pozostałych kapitałów).

Transakcje w walucie obcej i wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

Zasady rachunkowości

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

- po średnim kursie obowiązującym na dzień zawarcia transakcji, przy czym kursem obowiązującym na dzień zawarcia transakcji dla jednostek Grupy, których walutą funkcjonalną jest PLN, jest średni kurs NBP z dnia roboczego poprzedzającego dzień transakcji,
- 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.

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

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

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

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

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

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 wymienionego okresu, wynikają ze zmian założeń na skutek zmian okoliczności biznesowych i/lub innych zmiennych.

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

Nota	Tytuł	Kwota ujęta w sprawozdaniu finansowym		Zasady rachunko - wości	Ważne oszacowania, założenia i osądy
		2025	2024		
2.3	Przychody z umów z klientami	36 366	35 320	X	X
3 i 4.4	Utrata wartości aktywów	(412)	(400)		X
5.1	Podatek dochodowy w sprawozdaniu z wyników	(1 721)	(1 738)	X	
5.1.1	Odroczony podatek dochodowy w okresie	(36)	(551)	X	X
5.3	Należności z tytułu podatków	659	453	X	
5.3	Zobowiązania z tytułu podatków	(1 746)	(1 049)	X	
6.1	Wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności	1 814	-	X	X
6.2	Pożyczki udzielone wspólnemu przedsięwzięciu	8 436	9 800	X	X
7.2	Pochodne instrumenty finansowe	(2 770)	192	X	X
7.3	Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej	1 792	883	X	X
7.4	Inne instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	566	557	X	X
8.2	Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	(32 828)	(30 990)	X	
8.4	Zadłużenie	(5 849)	(6 171)	X	
8.5	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	443	715	X	
8.6	Zobowiązania z tytułu gwarancji i poręczeń	(2 951)	(1 373)	X	X
9.1	Rzeczowe i niematerialne aktywa górnicze i hutnicze	28 510	26 880	X	X
9.2	Pozostałe aktywa rzeczowe i niematerialne	3 270	3 300	X	
9.4	Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów*	(2 132)	(2 128)	X	X
9.7	Ujawnienia dotyczące leasingu – Grupa jako leasingobiorca	652	666	X	X
9.8	Prawa do emisji gazów cieplarnianych	472	589	X	
10.1	Zapasy	9 608	8 063	X	X
10.1.1	Prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych oraz z efektywności energetycznej	13	11	X	
10.2	Należności od odbiorców	1 885	1 345	X	
10.3	Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe	(4 705)	(5 327)	X	X
10.4	Zmiana stanu kapitału obrotowego	(2 335)	(875)	X	X
11.1	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	(5 108)	(4 803)	X	X
12.3	Pozostałe aktywa	772	960	X	
12.4	Pozostałe zobowiązania	(1 576)	(1 458)	X	

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

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

Nota 1.6 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji

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

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

Powyższa zmiana została do dnia publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zatwierdzona do stosowania przez Unię Europejską i w ocenie Grupy nie ma wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe.

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

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

- **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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy, ponieważ Grupa 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:
    (a) jednostka nie ma praktycznej możliwości wycofania, zatrzymania lub anulowania instrukcji płatniczej,
    (b) jednostka nie ma praktycznego dostępu do środków pieniężnych, które zostały wykorzystane do rozliczenia na skutek wystawionej instrukcji płatniczej, oraz
    (c) ryzyko rozliczenia związane z elektronicznym systemem płatności jest nieznaczące (chodzi o ryzyko 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 Grupy.

    Powyższa zmiana nie będzie mieć wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy, ponieważ Grupa 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. Grupa 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 doprecyzowującym, wprowadzono zmiany do:

  - MSSF 1 *Zastosowanie MSSF po raz pierwszy*, w zakresie retrospektywnego wdrożenia stosowanej dotychczas rachunkowości zabezpieczeń. Zmiana nie będzie miała wpływu na Grupę.

  - MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji*, w par. B38 dotyczącym zysku lub straty powstałych na zaprzestaniu ujmowania skorygowano błędne odesłanie oraz wprowadzono trzy poprawki do Wytycznych

Stosowania MSSF 7, tj. w ramach wstępu wyjaśniono, iż wytyczne stosowania nie adresują wszystkich aspektów stosowania MSSF 7; w zakresie ujawnień informacji na temat ryzyka kredytowego skorygowano edycję par. IG20B bez wpływu na jego dotychczasową treść oraz w ramach poprawki do par. IG14 wskazano, że w przypadku, gdy na moment początkowego ujęcia nabytego składnika aktywów, dla którego nie istnieje aktywny rynek, wystąpi różnica pomiędzy jego wartością godziwą obliczoną z zastosowaniem technik wyceny a ceną transakcyjną, to ta różnica powinna być rozliczana w czasie, zgodnie z wytycznymi MSSF 9 oraz przyjętą w tym zakresie polityką rachunkowości, którą należy wówczas ujawnić w sprawozdaniu finansowym. Zmiany do MSSF 7 nie będą mieć istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

- MSSF 9 *Instrumenty finansowe*, wprowadzając następujące poprawki: w zakresie zaprzestania ujmowania zobowiązań z tytułu leasingu, w par. 2.1b(ii) dodano referencję do par. 3.3.3 MSSF 9 oraz w par. 5.1.3 dotyczącym wyceny na moment początkowego ujęcia należności handlowych niezawierających istotnego komponentu finansowego, zastąpiono wskazanie, iż należy je ujmować po cenie transakcyjnej zgodnej z definicją z MSSF 15, wskazaniem, iż należy je ujmować w wartości ustalonej zgodnie z wytycznymi MSSF 15. Zmiany do MSSF 9 nie będą mieć istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.
- MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe*, w zakresie par. B74, korygując zapisy, które mogły w niektórych sytuacjach utrudniać poprawne zastosowanie wytycznych par. B73 na podstawie, którego jednostka będąca inwestorem powinna dokonać osądu charakteru swojej relacji z innymi podmiotami oraz tego czy działają one w jego imieniu, czyli są „de facto agentami". Zmiany do MSSF 10 nie będą mieć istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy,
- MSR 7 *Sprawozdanie z przepływów pieniężnych*, w par. 37, dotyczącym wyceny inwestycji w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach, usunięto słowa „metodą ceny nabycia" jako, że ten zwrot nie jest już stosowany w standardach rachunkowości MSSF, a w zamian wprowadzono sformułowanie „wg ceny nabycia lub kosztu wytworzenia". Zmiana do MSR 7 nie będzie mieć wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

- **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, 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 oraz
  - dodanie do MSSF 7 nowych wymogów dotyczących ujawniania informacji, aby umożliwić inwestorom zrozumienie wpływu tych umów na wyniki finansowe i przepływy pieniężne jednostki.

  Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 nie będą mieć istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa posiada jedną umowę typu PPA dotyczącą zakupu energii elektrycznej ze źródła zależnego od przyrody. Umowa ta nie przewiduje możliwości odsprzedaży przez Grupę wyprodukowanej w tym źródle energii elektrycznej a także Grupa standardowo wykorzystuje całość nabytej z tego źródła energii na potrzeby własne.

- **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 spółek. MSSF 18 zawiera nadal dużą część wymogów przeniesionych z MSR 1, a jednocześnie wprowadza istotne zmiany w zakresie struktury sprawozdania z zysków lub strat, ujawniania informacji na temat zarządczych mierników wyników czy uporządkowania wybranych kwestii pojęciowych, definiując tzw. podstawowe sprawozdania, w których prezentuje się 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 innych kategorii. Ponadto, standard wprowadza w sprawozdaniu z zysków lub strat trzy obowiązkowe sumy cząstkowe: zysk lub strata z działalności operacyjnej, zysk lub strata przed finansowaniem i podatkami dochodowymi oraz zysk lub strata.

  Kolejny istotny obszar zmian w MSSF 18 dotyczy 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 nocie oraz wprowadza nowe regulacje dotyczące mierników wyników zdefiniowanych przez kierownictwo i definiuje je jako odpowiednio zagregowane pozycje przychodów i kosztów, które spełniają łącznie wszystkie następujące kryteria:

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

Wprowadzenie MSSF 18 będzie miało wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy, 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, nieruchomości inwestycyjne, ulokowane środki pieniężne oraz udziały we wspólnym przedsięwzięciu. 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, Grupa wstępnie ocenia, że obecnie ujawniany przez Grupę miernik wyniku niezdefiniowany przez MSSF tj. skorygowana EBITDA, spełni warunki uznania za miernik wyniku zdefiniowany przez kierownictwo wg MSSF 18.

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

Zgodnie ze zmienionym MSR 7, w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych, 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 to mieć wpływ na rodzaje pozycji ujmowanych w ramach przepływów z działalności operacyjnej korygujących pozycję wyjściową. Zmieniony MSR 7 likwiduje również opcjonalność w wyborze rodzaju działalności, w ramach których jednostki mogą prezentować otrzymane/zapłacone odsetki oraz otrzymane/zapłacone dywidendy, które pod zmienionym MSR 7 będą mogły być prezentowane wyłącznie w działalności inwestycyjnej lub finansowej, odpowiednio. Ponadto MSR 7 wskazuje, że odsetki zapłacone i skapitalizowane w wartości początkowej środków trwałych jednostki będą prezentować w przepływach z działalności finansowej. Obecnie Grupa 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

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

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 odroczona 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). Celem ograniczenia ujawnień w stosunku do pełnych ujawnień wymaganych przez poszczególne Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i ich Interpretacje jest uproszczenie systemu sprawozdawczego i związanych z nim procedur, co z kolei powinno docelowo przełożyć się na obniżenie kosztów sporządzania sprawozdań finansowych zgodnych z MSSF, jak również przyczynić się do ujawniania informacji bardziej adekwatnych do zakresu działalności danej, kwalifikującej się jednostki powiązanej, przy zachowaniu wystarczającego poziomu użyteczności sprawozdań dla ich użytkowników. Jednocześnie jednostki stosujące MSSF 19 powinny nadal w pełnym zakresie stosować się do pozostałych wymogów poszczególnych standardów MSSF, w szczególności w zakresie ujmowania, klasyfikacji, wyceny i prezentacji. Przez jednostki z publiczną odpowiedzialnością MSSF 19 rozumie jednostki, których dłużne lub kapitałowe instrumenty finansowe zostały dopuszczone do publicznego obrotu

na krajowych i zagranicznych giełdach, jak również na rynku OTC oraz na rynkach lokalnych i regionalnych. 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. Stosowanie MSSF 19 przez kwalifikujące się jednostki powiązane będzie dobrowolne i nie będzie mieć wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy, ponieważ Grupa nie spełnia kryterium jednostki bez publicznej odpowiedzialności.

- **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.

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

Wpływ reformy międzynarodowego systemu podatkowego: filar II projektu BEPS 2.0

Ustawą z dnia 6 listopada 2024 r. *o opodatkowaniu wyrównawczym jednostek składowych grup międzynarodowych i krajowych* (dalej: Ustawa) zostały zaimplementowane do krajowego sytemu 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 dobrowolnego zastosowania 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.

Grupa na bieżąco śledzi postępy prac legislacyjnych zmierzających do wdrożenia przepisów reformy filar 2 projektu BEPS 2.0 we wszystkich jurysdykcjach, w których funkcjonują spółki zależne Grupy i analizuje ich potencjalny wpływ na Jednostkę Dominującą i Grupę. Na dzień publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy, 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 roku 2024, to Ramy OECD (z uwzględnieniem wytycznych OECD opublikowanych w styczniu 2026 roku) 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 jakiejkolwiek jurysdykcji Grupa ocenia jako niskie.

Zgodnie z wymogami MSR 12 par. 88A Grupa 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie ujęto żadnych kwot wynikających z reformy międzynarodowego systemu podatkowego - filar 2.

Za 2025 rok nie powstało zobowiązanie Grupy z tytułu wyrównawczego podatku dochodowego i tym samym Grupa nie jest zobowiązana do jego zapłaty. Natomiast Grupa 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 roku Grupa będzie zobowiązana do zapłaty wyrównawczego podatku dochodowego, jeżeli w którejkolwiek z jurysdykcji, w której obecna jest Grupa, wystąpi efektywna stawka podatkowa (obliczona zgodnie z przepisami BEPS) poniżej poziomu 15%. Ponieważ jednostki Grupy są co do zasady zlokalizowane w wysoko opodatkowanych jurysdykcjach to, zgodnie z obecną wiedzą i osądem Grupy, prawdopodobieństwo zapłaty podatku wyrównawczego w przyszłości uznaje się jako niskie.

CZĘŚĆ 2 – Segmenty działalności i informacje na temat przychodów

Nota 2.1 Informacje dotyczące segmentów działalności

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

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

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

**Zbycie aktywów Zagłębia Sudbury i związanych z nimi zobowiązań nastąpiło w dniu 28 lutego 2025 r. (Nota 9.9).*

Do żadnego z wyżej wymienionych segmentów nie zostały zaklasyfikowane spółki:

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

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

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

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

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

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

**Podmiot zbyty w dniu 28 lutego 2025 r. (Nota 9.9).*

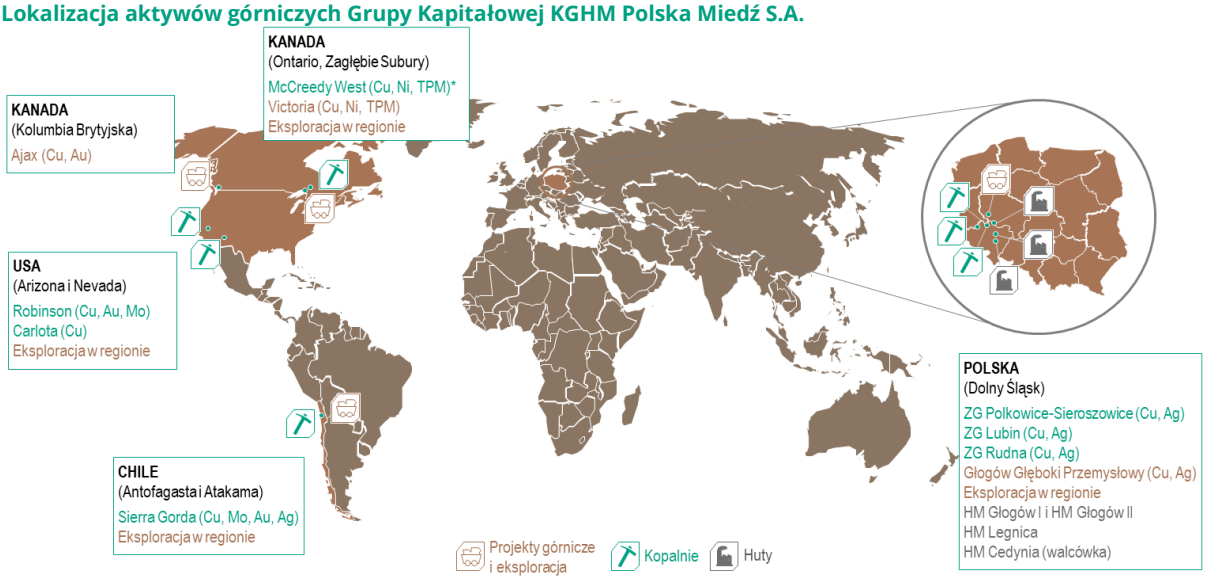
***Podmiot zlikwidowany w dniu 18 grudnia 2025 r.*

****Podmiot zlikwidowany w dniu 28 listopada 2025 r.*

*****Podmiot zarejestrowany w dniu 9 października 2025 r.*

******Podmiot zlikwidowany w dniu 27 sierpnia 2025 r.*

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



**28 lutego 2025 r. (finalizacja transakcji) nastąpiło zbycie kopalni McCreedy West*

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

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

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

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

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

Skorygowana EBITDA – jako miernik wyniku niezdefiniowany przez MSSF, nie stanowi miernika zestandaryzowanego i sposób jego wyliczenia może różnić się pomiędzy podmiotami, a w związku z tym prezentacja i kalkulacja skorygowanej EBITDA stosowana przez Grupę może nie być porównywalna do wskaźników EBITDA stosowanych przez inne podmioty na rynku.
Przychody z transakcji z podmiotami zewnętrznymi i transakcje między segmentami realizowane są na warunkach rynkowych. Eliminacje wzajemnych rozrachunków, przychodów i kosztów między segmentami zaprezentowane zostały poniżej w pozycji „Korekty konsolidacyjne".

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

Nota 2.2 Wyniki finansowe segmentów sprawozdawczych

		od 01.01.2025 do 31.12.2025						
						Pozycje uzgadniające do danych skonsolidowanych		
		KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.*	Pozostałe segmenty	Eliminacja danych segmentu Sierra Gorda S.C.M	Korekty konsolidacyjne****	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
Nota 2.3	**Przychody z umów z klientami, z tego:**	**30 964**	**3 439**	**4 619**	**13 487**	**(4 619)**	**(11 524)**	**36 366**
	- od innych segmentów	606	18	-	10 918	-	(11 524)	18
	- od klientów zewnętrznych	30 358	3 421	4 619	2 569	(4 619)	-	36 348
	Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(27 808)	(2 442)	(1 965)	(13 642)	1 965	11 485	(32 407)
	Wynik segmentu - zysk/(strata) netto	**1 946**	**2 249**	**1 224**	**(132)**	**(1 224)**	**(375)**	**3 688**
	Informacje dodatkowe dotyczące istotnych pozycji przychodów/kosztów segmentu							
	Amortyzacja ujęta w kosztach rodzajowych	(1 753)	(783)	(902)	(311)	902	29	(2 818)
	(Straty) / odwrócenie strat z tytułu utraty wartości aktywów trwałych, w tym:	490	652	441	(242)	(441)	(546)	354
	odwrócenie straty z tytułu utraty wartości inwestycji w spółki zależne	384	-	-	-	-	(384)	-
	odwrócenie strat z tytułu utraty wartości udzielonych pożyczek	162	484	-	-	-	(162)	484
	odwrócenie straty z tytułu utraty wartości udziałów we wspólnym przedsięwzięciu	-	252	-	-	-	-	252
	Udział w wyniku wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności	-	1 608	-	-	-	-	1 608
		Stan na 31.12.2025						
	Aktywa segmentu	**53 560**	**16 614**	**12 959**	**6 923**	**(12 959)**	**(18 857)**	**58 240**
	Zobowiązania, w tym:	**22 046**	**17 544**	**11 334**	**3 649**	**(11 334)**	**(17 897)**	**25 342**
	Zobowiązania segmentu	22 046	17 544	11 334	3 649	(11 334)	(18 155)	25 084
	Zobowiązania niealokowane do segmentów	-	-	-	-	-	258	258
	Inne informacje	od 01.01.2025 do 31.12.2025						
	Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne - przepływy pieniężne	3 910	1 016	1 104	533	(1 104)	60	5 519
	Dane produkcyjne i kosztowe	od 01.01.2025 do 31.12.2025						
	Miedź płatna (tys. t)	570,9	52,2	86,8				
	Molibden (mln funtów)	-	0,2	5,0				
	Srebro (t)	1 323,3	0,1	24,0				
	TPM - metale szlachetne (tys. troz)	88,6	43,4	28,1				
	Koszt gotówkowy produkcji miedzi płatnej (C1) (USD/funt)**	3,16	1,03	0,86				
	Wynik segmentu - skorygowana EBITDA	**4 909**	**1 860**	**3 115**	**392**	**-**	**-**	**10 276**
	Marża EBITDA* **	**16%**	**54%**	**67%**	**3%**	**-**	**-**	**25%**

**55% udziału Grupy Kapitałowej w danych finansowych i produkcyjnych Sierra Gorda S.C.M. pochodzących ze sprawozdania finansowego Sierra Gorda S.C.M. będące przedmiotem przeglądu dla celów zarządczych. Dane finansowe Sierra Gorda S.C.M. prezentowane w Nocie 6.1 różnią się od powyższych danych z tytułu stosowanego przez Grupę Kapitałową bardziej konserwatywnego podejścia do założeń przyjmowanych do testów na utratę wartości aktywów Sierra Gorda S.C.M.w latach ubiegłych.*

***Jednostkowy gotówkowy koszt produkcji miedzi płatnej uwzględniający koszty wydobycia i przerobu urobku, koszty transportu, podatek od wydobycia niektórych kopalin, koszty administracyjne fazy górniczej oraz premię przerobową hutniczo-rafinacyjną (TC/RC) pomniejszony o wartość produktów ubocznych. Koszt C1 odnoszony jest do miedzi płatnej w koncentracie własnym w przypadku segmentu KGHM Polska Miedź S.A. oraz miedzi płatnej w produktach końcowych poszczególnych kopalń segmentu KGHM International Ltd. i segmentu Sierra Gorda S.C.M. W odniesieniu do segmentu KGHM Polska Miedź S.A. koszt został przeliczony z PLN na USD w oparciu o kurs średni (średnia arytmetyczna z dziennych notowań wg tabel NBP).*

****Stosunek skorygowanej EBITDA do przychodów z umów z klientami. Na potrzeby kalkulacji marży EBITDA Grupy Kapitałowej (25%) skonsolidowane przychody z umów z klientami powiększone zostały o przychody z umów z klientami segmentu Sierra Gorda S.C.M. [10 276 / (36 366 + 4 619) * 100]*

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

Wyniki finansowe segmentów sprawozdawczych za okres porównywalny

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

**55% udziału Grupy Kapitałowej w danych finansowych i produkcyjnych Sierra Gorda S.C.M. pochodzących ze sprawozdania finansowego Sierra Gorda S.C.M. będące przedmiotem przeglądu dla celów zarządczych. Dane finansowe Sierra Gorda S.C.M. prezentowane w Nocie 6.1 różnią się od powyższych danych z tytułu stosowanego przez Grupę Kapitałową bardziej konserwatywnego podejścia do założeń przyjmowanych do testów na utratę wartości aktywów Sierra Gorda S.C.M.w latach ubiegłych.*

***Jednostkowy gotówkowy koszt produkcji miedzi płatnej uwzględniający koszty wydobycia i przerobu urobku, koszty transportu, podatek od wydobycia niektórych kopalin, koszty administracyjne fazy górniczej oraz premię przerobową hutniczo-rafinacyjną (TC/RC) pomniejszony o wartość produktów ubocznych. Koszt C1 odnoszony jest do miedzi płatnej w koncentracie własnym w przypadku segmentu KGHM Polska Miedź S.A. oraz miedzi płatnej w produktach końcowych poszczególnych kopalń segmentu KGHM International Ltd. i segmentu Sierra Gorda S.C.M. W odniesieniu do segmentu KGHM Polska Miedź S.A. koszt został przeliczony z PLN na USD w oparciu o kurs średni (średnia arytmetyczna z dziennych notowań wg tabel NBP).*

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

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

Uzgodnienie EBITDA skorygowana	od 01.01.2025 do 31.12.2025						
	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne*	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe	Sierra Gorda S.C.M. **	Skorygowana EBITDA (suma segmentów)
	1	2	3	4	5 (1+2+3+4)	6	7 (5+6-4)
Zysk / (Strata) netto	**1 946**	**2 249**	**(132)**	**(375)**	**3 688**	**1 224**	
[-] Wynik z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcia	-	2 901	-	-	2 901	-	
[-] Podatek dochodowy bieżący, odroczony i górniczy***	(1 434)	(205)	(37)	(45)	(1 721)	(781)	
[-] Amortyzacja ujęta w kosztach rodzajowych	(1 753)	(783)	(311)	29	(2 818)	(902)	
[-] Przychody i (koszty) finansowe	160	(1 092)	(49)	1 153	172	(629)	
[-] Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	64	(352)	109	(1 444)	(1 623)	(20)	
[-] (Straty)/odwrócenie strat z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej	-	(80)	(236)	-	(316)	441	
Wynik segmentu - skorygowana EBITDA	**4 909**	**1 860**	**392**	**(68)**	**7 093**	**3 115**	**10 276**

**Korekty wynikają z eliminacji konsolidacyjnych i danych finansowych spółek nieprzypisanych do żadnego segmentu.*
***55% udziału Grupy Kapitałowej w danych finansowych Sierra Gorda S.C.M.*
****Podatek górniczy dotyczy tylko segmentu Sierra Gorda S.C.M.*

Uzgodnienie EBITDA skorygowana	od 01.01.2024 do 31.12.2024						
	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne*	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe	Sierra Gorda S.C.M. **	Skorygowana EBITDA (suma segmentów)
	1	2	3	4	5 (1+2+3+4)	6	7 (5+6-4)
Zysk / (Strata) netto	**2 788**	**1 283**	**(50)**	**(1 151)**	**2 870**	**218**	
[-] Wynik z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcia	-	778	-	-	778	-	
[-] Podatek dochodowy bieżący, odroczony i górniczy***	(1 197)	(387)	(43)	(111)	(1 738)	(71)	
[-] Amortyzacja ujęta w kosztach rodzajowych	(1 607)	(674)	(258)	26	(2 513)	(850)	
[-] Przychody i (koszty) finansowe	(425)	(1 050)	(59)	1 153	(381)	(755)	
[-] Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	1 554	946	50	(2 106)	444	17	
[-] (Straty)/odwrócenie strat z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej	-	27	(214)	(34)	(221)	-	
Wynik segmentu - skorygowana EBITDA	**4 463**	**1 643**	**474**	**(79)**	**6 501**	**1 877**	**8 457**

**Korekty wynikają z eliminacji konsolidacyjnych i danych finansowych spółek nieprzypisanych do żadnego segmentu.*
***55% udziału Grupy Kapitałowej w danych finansowych Sierra Gorda S.C.M.*
****Podatek górniczy dotyczy tylko segmentu Sierra Gorda S.C.M.*

Szczegółowe omówienie wyników poszczególnych segmentów zostało zaprezentowane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności KGHM Polska Miedź S.A. oraz Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w 2025 r.:

- segment KGHM Polska Miedź S.A. w rozdziale 2.5.,
- segment KGHM INTERNATIONAL LTD. w rozdziale 2.6.,
- segment Sierra Gorda S.C.M. w rozdziale 2.7.

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

Zasady rachunkowości

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

Grupa generuje przychody głównie ze sprzedaży: miedzi, srebra i złota. Pozostałe mniejsze strumienie przychodów pochodzą ze sprzedaży usług (w tym dystrybucji energii elektrycznej i innych mediów oraz usług budowy kopalń) oraz pozostałych produktów (w tym energii elektrycznej), towarów (w tym stali, ropy naftowej i jej pochodnych) i materiałów (w tym powstających ubocznie, w wyniku prowadzonych procesów produkcyjnych, odpadów z pieców hutniczych np. złom koncentratu Pb-Zn).

Zobowiązania do wykonania świadczenia i moment spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia

Grupa ujmuje przychody z umów z klientami w momencie spełnienia przez Grupę zobowiązania do wykonania świadczenia, poprzez przekazanie przyrzeczonego towaru lub usługi nabywcy, gdzie przekazanie to stanowi jednocześnie uzyskanie przez nabywcę kontroli nad tym składnikiem aktywów. Ze względu na moment spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia ujęcie przychodów w Grupie może nastąpić w określonym momencie (jeśli świadczenie jest wykonywane w określonym momencie) lub przychód może być rozpoznawany w czasie (jeżeli świadczenie jest wykonywane w miarę upływu czasu).

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

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

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

W przypadku świadczeń wykonywanych w miarę upływu czasu Grupa ujmuje przychody ze sprzedaży w miarę upływu czasu, jeżeli spełniony jest jeden z następujących warunków:
- klient jednocześnie otrzymuje i czerpie korzyści ekonomiczne płynące ze świadczenia Grupy w miarę jak wykonuje ona swoje zobowiązanie, lub
- w wyniku spełnienia zobowiązania przez Grupę powstaje lub zostaje ulepszony składnik aktywów (np. produkcja w toku), a kontrolę nad tym składnikiem w miarę jego powstawania lub ulepszania, sprawuje klient, lub
- w wyniku spełnienia zobowiązania przez Grupę powstaje składnik aktywów, który nie ma alternatywnego zastosowania dla Grupy i jednocześnie Grupie przysługuje egzekwowalne prawo do zapłaty za dotychczas wykonane świadczenie.

W szczególności Grupa ujmuje przychody w miarę upływu czasu z tytułu realizowanych usług w ramach umów dotyczących budowy kopalń i prowadzenia innych robót geologicznych, usług uzdrowiskowo-sanatoryjno-leczniczych oraz ze sprzedaży energii elektrycznej, w tym usług dystrybucji energii elektrycznej.

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

Sposób ustalenia momentu wykonania zobowiązania do wykonania świadczenia jako świadczenia wykonywanego w miarę upływu czasu został opisany poniżej w Ważnych oszacowaniach, założeniach i osądach.

Ustalanie ceny transakcyjnej

Przychody z umów z klientami ujmuje się w kwocie równej cenie transakcyjnej, stanowiącej kwotę wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem Grupy – będzie jej przysługiwać w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług na rzecz klienta.
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 Grupa zidentyfikowała istotny komponent finansowania w kontrakcie z Franco Nevada. Grupa przedstawia skutki finansowania (koszty z tytułu odsetek) odrębnie od przychodów z umów z klientami w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. W kontrakcie z Franco Nevada występował również element zmienności wynagrodzenia. W związku ze zbyciem w lutym 2025 r. aktywów i zobowiązań Zagłębia Sudbury w Kanadzie, kontrakt z firmą Franco Nevada nie jest już realizowany przez Grupę.

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

Grupa koryguje przychody ze sprzedaży o wynik z rozliczenia instrumentów pochodnych zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne, w części stanowiącej zabezpieczenie efektywne w momencie, kiedy pozycja zabezpieczana wpływa na wynik finansowy.

Ważne oszacowania, założenia i osądy

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

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

Ustalenie ceny transakcyjnej przypisanej do pozostałych zobowiązań do wykonania świadczeń

W sytuacji, kiedy na dzień kończący okres sprawozdawczy Grupa posiada pozostałe zobowiązania do wykonania świadczenia, wymagane jest ujawnienie ceny transakcyjnej przypisanej do tych zobowiązań (MSSF 15.120-122). Grupa stosuje rozwiązanie praktyczne i nie ujawnia zobowiązań do wykonania świadczeń stanowiących część umów, których przewidywany pierwotny okres obowiązywania wynosi jeden rok lub krócej. Grupa posiada również kontrakty długoterminowe na dostawy metali, w których cena jest oparta głównie na wynagrodzeniu zmiennym, tj. na przyszłych notowaniach giełdowych metali. Z tego względu, Grupa nie uwzględnia tego zmiennego wynagrodzenia w szacunku ceny transakcyjnej, którą w innym razie, przypisałaby do zobowiązań do wykonania świadczeń, które pozostały niespełnione na koniec okresu sprawozdawczego i ujawniła zgodnie z wymogami MSSF15.120.

Ponadto, Grupa (przez spółkę DMC) realizuje kontrakty długoterminowe na budowę kopalń, w których do ujmowania przychodów wykorzystuje metodę opartą na nakładach spełniającą kryteria dla ujmowania przychodu w kwocie, którą Grupa ma prawo zafakturować. Na dzień 31 grudnia 2025 r. łączna kwota ceny transakcyjnej przypisanej do zobowiązań do wykonania świadczeń, które pozostały niespełnione na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 1 008 mln PLN, z czego kwota 779 mln PLN zostanie zrealizowana w roku 2026, kwota 210 mln PLN zostanie zrealizowana w 2027 r., a kwota 19 mln PLN zostanie zrealizowana w 2028 r. lub później (w okresie porównywalnym łączna kwota ceny transakcyjnej przypisanej do zobowiązań do wykonania świadczeń, które pozostały niespełnione na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 1 164 mln PLN, z czego kwota 682 mln PLN zostały zrealizowana w roku 2025, kwota 325 mln PLN zostanie zrealizowana w 2026 r., a kwota 156 mln PLN zostanie zrealizowana w 2027 r. lub później). W tych kontraktach nie występuje zmienny element wynagrodzenia.

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

Umowy rodzące obciążenia

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

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

Część produktów stanowią produkty uboczne procesu produkcji miedzi Jednostki Dominującej (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, Jednostka Dominująca 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 Jednostka Dominująca 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 Jednostka Dominująca nie stwierdziła występowania na dzień 31 grudnia 2025 r. umów rodzących obciążenia w rozumieniu MSR 37.

Przychody z umów z klientami Grupy Kapitałowej – podział według asortymentu

	od 01.01.2025 do 31.12.2025						
					Pozycje uzgadniające do danych skonsolidowanych		
	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.*	Pozostałe segmenty	Eliminacja danych segmentu Sierra Gorda S.C.M.	Korekty konsolidacyjne	Dane skonsolidowane
Produkty							
Miedź	22 378	1 999	3 672	10	(3 672)	(38)	**24 349**
Srebro	6 133	32	128	-	(128)	-	**6 165**
Złoto	1 144	594	395	-	(395)	-	**1 738**
Usługi	238	793	-	3 003	-	(2 241)	**1 793**
Energia	110	-	-	461	-	(314)	**257**
Sól	24	-	-	-	-	11**	**35**
Środki strzałowe i materiały wybuchowe	-	-	-	340	-	(149)	**191**
Maszyny górnicze, środki transportu i inne typy maszyn i urządzeń	-	-	-	393	-	(337)	**56**
Dodatki do paliw	-	-	-	110	-	-	**110**
Ołów	258	-	-	-	-	-	**258**
Wyroby z innych metali nieżelaznych	-	-	-	115	-	-	**115**
Pozostałe produkty	298	21	424	868	(424)	(591)	**596**
Towary i materiały							
Stal	-	-	-	278	-	(56)	**222**
Ropa naftowa i jej pochodne	-	-	-	391	-	(337)	**54**
Sól	-	-	-	35	-	(35)**	**-**
Energia	256	-	-	-	-	(112)	**144**
Pozostałe towary i materiały	125	-	-	7 483	-	(7 325)	**283**
RAZEM	**30 964**	**3 439**	**4 619**	**13 487**	**(4 619)**	**(11 524)**	**36 366**

**55% udziału Grupy Kapitałowej w przychodach Sierra Gorda S.C.M.*
***W tym: 35 mln PLN - reklasyfikacja z przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów do przychodów ze sprzedaży produktów.*

Szczegółowa informacja o przypisaniu poszczególnych asortymentów wymienionych w tabeli powyżej do kategorii przychodów ujmowanych w określonym momencie bądź w miarę upływu czasu została podana w Nocie 2.4.

	od 01.01.2024 do 31.12.2024						
					Pozycje uzgadniające do danych skonsolidowanych		
	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.*	Pozostałe segmenty	Eliminacja danych segmentu Sierra Gorda S.C.M.	Korekty konsolidacyjne	Dane skonsolidowane
Produkty							
Miedź	22 789	2 055	2 839	9	(2 839)	(36)	**24 817**
Srebro	4 917	14	88	-	(88)	-	**4 931**
Złoto	853	439	333	-	(333)	-	**1 292**
Usługi	228	790	-	2 773	-	(2 086)	**1 705**
Energia	148	-	-	473	-	(348)	**273**
Sól	56	-	-	-	-	(2)	**54**
Środki strzałowe i materiały wybuchowe	-	-	-	309	-	(143)	**166**
Maszyny górnicze, środki transportu i inne typy maszyn i urządzeń	-	-	-	370	-	(310)	**60**
Dodatki do paliw	-	-	-	116	-	-	**116**
Ołów	285	-	-	-	-	-	**285**
Wyroby z innych metali nieżelaznych	-	-	-	113	-	(1)	**112**
Pozostałe produkty	221	96	296	878	(296)	(579)	**616**
Towary i materiały							
Stal	-	-	-	447	-	(67)	**380**
Ropa naftowa i jej pochodne	-	-	-	413	-	(357)	**56**
Sól	-	-	-	54	-	(54)**	**-**
Energia	242	-	-	-	-	(75)	**167**
Pozostałe towary i materiały	155	-	-	6 955	-	(6 820)	**290**
RAZEM	**29 894**	**3 394**	**3 556**	**12 910**	**(3 556)**	**(10 878)**	**35 320**

**55% udziału Grupy Kapitałowej w przychodach Sierra Gorda S.C.M.*
***W tym: 54 mln PLN - reklasyfikacja z przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów do przychodów ze sprzedaży produktów.*

Szczegółowa informacja o przypisaniu poszczególnych asortymentów wymienionych w tabeli powyżej do kategorii przychodów ujmowanych w określonym momencie bądź w miarę upływu czasu została podana w nocie 2.4.

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

	od 01.01.2025 do 31.12.2025						
					Pozycje uzgadniające do danych skonsolidowanych		
	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.*	Pozostałe segmenty	Eliminacja danych segmentu Sierra Gorda S.C.M.	Korekty konsolidacyjne	Dane skonsolidowane
Przychody z umów z klientami ogółem, z tego:	**30 964**	**3 439**	**4 619**	**13 487**	**(4 619)**	**(11 524)**	**36 366**
Przychody z umów sprzedaży, dla których cena jest ustalana po dniu ujęcia sprzedaży w księgach (formuła cenowa M+**) z tego:	19 617	2 647	4 386	811	(4 386)	(920)	**22 155**
rozliczone	18 861	1 524	2 279	802	(2 279)	(911)	**20 276**
nierozliczone	756	1 123	2 107	9	(2 107)	(9)	**1 879**
Przychody z tytułu realizacji kontraktów długoterminowych dotyczących budowy kopalń	-	774	-	286	-	(271)	**789**
Przychody z pozostałych umów sprzedaży	11 347	18	233	12 390	(233)	(10 333)	**13 422**
Przychody z umów z klientami ogółem, z tego:	**30 964**	**3 439**	**4 619**	**13 487**	**(4 619)**	**(11 524)**	**36 366**
objęte faktoringiem wierzytelnościowym	7 816	128	-	192	-	(192)	**7 944**
nieobjęte faktoringiem wierzytelnościowym	23 148	3 311	4 619	13 295	(4 619)	(11 332)	**28 422**

** 55% udziału Grupy Kapitałowej w przychodach Sierra Gorda S.C.M.*
*** formuła cenowa M+ oznacza, że dla poszczególnych transakcji sprzedaży miedzi i srebra, ostateczna cena sprzedaży jest ustalana po dniu ujęcia sprzedaży, w oparciu np. o średnią z notowań giełdowych danego metalu z miesiąca sprzedaży lub z miesiąca następującego po miesiącu sprzedaży.*

	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Przychody z umów z klientami ogółem, z tego:	**36 366**	**35 320**
przekazywane w określonym momencie	34 172	33 175
przekazywane w miarę upływu czasu	2 194	2 145

Grupa uzyskuje główne strumienie przychodów ze sprzedaży metali, takich jak miedź, srebro i złoto. Zarówno w przypadku podstawowych metali oraz pozostałych produktów takich jak: ołów, sól, stal, ropa naftowa, materiały strzałowe, maszyny górnicze, dodatki do paliw i inne, Grupa realizuje swoje zobowiązanie do wykonania świadczenia w określonym momencie, który jest tożsamy z momentem przekazania klientowi kontroli nad przyrzeczonymi dobrami.
Z kolei w miarę upływu czasu Grupa ujmuje przychody ze sprzedaży energii (stanowiącej zarówno produkt Grupy jak i towar) oraz jej dystrybucji, usług budowy kopalń, prowadzonych robót geologicznych, usług uzdrowiskowych, sanatoryjnych i leczniczych.
Szczegóły odnośnie określenia momentu spełnienia zobowiązania do wykonania świadczeń wynikających z zawartych przez Grupę kontraktów zostały przedstawione w nocie 2.3 w opisie Zasad rachunkowości oraz Ważnych oszacowań, założeń i osądów.

	od 01.01.2024 do 31.12.2024						
					Pozycje uzgadniające do danych skonsolidowanych		
	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.*	Pozostałe segmenty	Eliminacja danych segmentu Sierra Gorda S.C.M.	Korekty konsolidacyjne	Dane skonsolidowane
Przychody z umów z klientami ogółem, z tego:	**29 894**	**3 394**	**3 556**	**12 910**	**(3 556)**	**(10 878)**	**35 320**
Przychody z umów sprzedaży, dla których cena jest ustalana po dniu ujęcia sprzedaży w księgach (formuła cenowa M+**) z tego:	18 813	2 603	3 555	869	(3 555)	(966)	**21 319**
rozliczone	18 209	996	1 788	821	(1 788)	(936)	**19 090**
nierozliczone	604	1 607	1 767	48	(1 767)	(30)	**2 229**
Przychody z tytułu realizacji kontraktów długoterminowych dotyczących budowy kopalń	-	774	-	190	-	(170)	**794**
Przychody z pozostałych umów sprzedaży	11 081	17	1	11 851	(1)	(9 742)	**13 207**
Przychody z umów z klientami ogółem, z tego:	**29 894**	**3 394**	**3 556**	**12 910**	**(3 556)**	**(10 878)**	**35 320**
objęte faktoringiem wierzytelnościowym	8 871	-	-	279	-	(279)	**8 871**
nieobjęte faktoringiem wierzytelnościowym	21 023	3 394	3 556	12 631	(3 556)	(10 599)	**26 449**

**55% udziału Grupy Kapitałowej w przychodach Sierra Gorda S.C.M.*
***Formuła cenowa M+ oznacza, że dla poszczególnych transakcji sprzedaży miedzi i srebra, ostateczna cena sprzedaży jest ustalana po dniu ujęcia sprzedaży, w oparciu np. średnią z notowań giełdowych danego metalu z miesiąca sprzedaży lub z miesiąca następującego po miesiącu sprzedaży.*

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

	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024	Udział procentowy 2025	Udział procentowy 2024
Europa, z tego:	**26 793**	**26 114**	**73,68%**	**73,94%**
Polska	9 131	9 204	25,1%	26,1%
Niemcy	4 931	4 804	13,6%	13,6%
Wielka Brytania	2 737	1 817	7,5%	5,1%
Czechy	2 193	2 309	6,0%	6,5%
Włochy	1 918	2 412	5,3%	6,8%
Szwajcaria	1 591	1 099	4,4%	3,1%
Węgry	1 395	1 462	3,8%	4,1%
Szwecja	787	704	2,2%	2,0%
Francja	770	719	2,1%	2,0%
Pozostałe kraje	1 340	1 584	3,7%	4,5%
Azja, z tego:	**4 677**	**5 243**	**12,9%**	**14,8%**
Chiny	2 349	3 957	6,5%	11,2%
Turcja	641	572	1,8%	1,6%
Korea Południowa	489	99	1,3%	0,3%
Japonia	462	3	1,3%	0,0%
Pozostałe kraje	736	612	2,0%	1,7%
Ameryka Północna, z tego:	**4 040**	**2 982**	**11,1%**	**8,4%**
Stany Zjednoczone Ameryki	2 919	1 881	8,0%	5,3%
Kanada	1 121	1 101	3,1%	3,1%
Ameryka Południowa	**332**	**379**	**0,9%**	**1,1%**
Australia	**314**	**445**	**0,9%**	**1,3%**
Afryka	**210**	**157**	**0,6%**	**0,4%**
RAZEM, z tego:	**36 366**	**35 320**	**100,0%**	**100,0%**
Polska	**9 131**	**9 204**	**25,1%**	**26,1%**
Pozostałe kraje	**27 235**	**26 116**	**74,9%**	**73,9%**

Opis ryzyk geopolitycznych i pozostałych został zamieszczony w Notach 1.3.1, 1.3.2 oraz 1.3.4.

Nota 2.6 Główni klienci

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. oraz w okresie porównywalnym z żadnym odbiorcą nie zrealizowano przychodów przekraczających 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej.

Nota 2.7 Aktywa trwałe – podział geograficzny

	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Polska	27 548	25 542
Kanada	2 345	2 207
Stany Zjednoczone Ameryki	1 961	2 385
Chile	333	291
RAZEM*	**32 187**	**30 425**

**Aktywa trwałe z wyłączeniem: pochodnych instrumentów finansowych, innych instrumentów finansowych, innych aktywów niefinansowych oraz aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego (MSSF 8.33b), w łącznej kwocie 12 828 mln PLN na dzień 31 grudnia 2025 r. (11 860 mln PLN na dzień 31 grudnia 2024 r.).*

CZĘŚĆ 3 - Utrata wartości aktywów

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

Ocena ryzyka utraty wartości aktywów produkcyjnych 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 roku 2024 i na dzień 31 grudnia 2025 r. wyniósł 280,80 PLN (średnia cena akcji w roku 2025 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 36 401 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 sczerpania. Obecne, długoterminowe plany produkcji sięgają horyzontu 2055 r. i w bieżącym okresie nie zidentyfikowano przesłanek mogących negatywnie wpłynąć na dostępność złóż w przyszłości. KGHM Polska Miedź S.A. kontynuuje prace eksploracyjne na podstawie swoich koncesji oraz postępowania koncesyjne mające zapewnić odpowiednią bazę zasobową do działalności operacyjnej i przedłużenia okresu funkcjonowania kopalń.

W kontekście ryzyka i zagrożeń związanych z klimatem nie zidentyfikowano w bieżącym okresie istotnego wpływu na działalność KGHM Polska Miedź S.A. Szczegółowe informacje znajdują się w Nocie 1.3.3 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 inwestycji w Sierra Gorda S.C.M. – Segment Sierra Gorda S.C.M.

Na dzień 31 grudnia 2025 r., w związku z wystąpieniem przesłanek wskazujących na możliwość zmiany wartości odzyskiwalnej inwestycji w Sierra Gorda S.C.M. wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD., przeprowadzono test na utratę wartości udziałów we wspólnym przedsięwzięciu. Dla potrzeb oszacowania wartości odzyskiwalnej wspólne przedsięwzięcie Sierra Gorda S.C.M. zostało wyodrębnione jako ośrodek wypracowujący środki pieniężne (OWSP).

Kluczową przesłanką do przeprowadzenia testu na udziałach w Sierra Gorda S.C.M. było przeprowadzenie testu na utratę wartości aktywów na poziomie Sierra Gorda S.C.M.

Wartość bilansowa udziałów we wspólnym przedsięwzięciu ustalona metodą praw własności na dzień 31 grudnia 2025 r. wynosiła 434 mln USD (1 562 mln PLN wg kursu średniego na dzień 31 grudnia 2025 r. ogłaszanego przez NBP).
Na potrzeby ustalenia wartości odzyskiwalnej inwestycji w Sierra Gorda S.C.M. w przeprowadzonym teście dokonano wyceny jej aktywów netto do wartości godziwej (pomniejszonej o szacowane koszty zbycia) wykorzystując podejście dochodowe, tj. metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Wartość godziwa została zaklasyfikowana do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

Podstawowe założenia makroekonomiczne przyjęte w teście na utratę wartości na dzień 31 grudnia 2025 r. – 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 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 złota – od 2 800 USD/oz do 3 800 USD/oz.

Założenia przyjęte w teście na utratę wartości na dzień 31 grudnia 2025 r.	**Sierra Gorda**
Okres życia kopalni / okres prognozy	23
Poziom produkcji miedzi w okresie życia kopalni (tys. t)	3 513
Poziom produkcji molibdenu w okresie życia kopalni (mln funtów)	204
Poziom produkcji złota w okresie życia kopalni (tys. oz)	1 015
Zastosowana stopa dyskontowa	8,38%
Średnia marża operacyjna w okresie życia kopalni	46,6%
Poziom nakładów inwestycyjnych do poniesienia w okresie życia kopalni (mln USD)	6 342
W tym skapitalizowane koszty ściągania nadkładu (mln USD)	4 012
Koszty doprowadzenia do zbycia	2%

W wyniku przeprowadzonego testu ustalono wartość odzyskiwalną udziału Grupy Kapitałowej we wspólnym przedsięwzięciu Sierra Gorda S.C.M. na poziomie 504 mln USD (1 814 mln PLN wg kursu średniego na dzień 31 grudnia 2025 r. ogłaszanego przez NBP), która była wyższa od jej wartości bilansowej na dzień 31 grudnia 2025 r. ustalonej metodą praw własności, co dało podstawę do odwrócenia utworzonego w latach ubiegłych odpisu z tytułu utraty wartości udziałów we wspólnym przedsięwzięciu w wysokości 70 mln USD (252 mln PLN wg kursu średniego na dzień 31 grudnia 2025 r. ogłaszanego przez NBP).

Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej udziału Grupy Kapitałowej we wspólnym przedsięwzięciu Sierra Gorda S.C.M.	**Wartość odzyskiwalna w mln USD**
Stopa dyskonta 9,38%	302
Stopa dyskonta 8,38% (test)	**504**
Stopa dyskonta 7,38%	732

Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej udziału Grupy Kapitałowej we wspólnym przedsięwzięciu Sierra Gorda S.C.M.	**Wartość odzyskiwalna w mln USD**
Cena miedzi –0,10 $/lb	438
Cena miedzi (test)	**504**
Cena miedzi +0,10 $/lb	670

Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej udziałów wykazała, że potencjalne zmiany kluczowych założeń przyjętych do testów na 31 grudnia 2025 r. (zaprezentowane w powyższej tabeli), mieszczące się w granicach górnego zakresu wartości odzyskiwalnej, mogłyby skutkować pełnym odwróceniem odpisu z tytułu utraty wartości udziałów we wspólnym przedsięwzięciu, utworzonego w latach ubiegłych – maksymalnie do kwoty 116 mln USD.

Test na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych spółki PMT Linie Kolejowe Sp. z o.o. – Segment Pozostałe segmenty
Na dzień 31 grudnia 2025 r., w związku z wystąpieniem przesłanek wskazujących na możliwość zmiany wartości odzyskiwalnej rzeczowych aktywów trwałych spółki PMT Linie Kolejowe Sp. z o.o., przeprowadzono test na utratę wartości tych aktywów. Kluczową przesłanką do przeprowadzenia testu na utratę wartości było istotne obniżenie prognozowanych przyszłych wyników ekonomicznych. Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych PMT Linie Kolejowe Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2025 r. wynosiła 240 mln PLN. Na potrzeby oszacowania wartości odzyskiwalnej w przeprowadzonym teście dokonano wyceny wartości użytkowej rzeczowych aktywów trwałych wykorzystując podejście dochodowe tj. metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Podstawowe założenia przyjęte w teście na utratę wartości na 31 grudnia 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 rzeczowych aktywów trwałych PMT Linie Kolejowe Sp. z o.o. ustalono wartość odzyskiwalną testowanych aktywów na poziomie 24 mln PLN, która była niższa od wartości bilansowej tych aktywów, co dało podstawy do dokonania odpisu z tytułu utraty wartości w kwocie 216 mln PLN, który ujęto w pozycji „Koszt własny sprzedaży".

Wartość odzyskiwalna aktywów trwałych 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 aktywów.

Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej rzeczowych aktywów trwałych PMT Linie Kolejowe Sp. z o.o.			
	Wartość odzyskiwalna przy stopie dyskonta		
	niższej o 1 p.p.	**wg testu**	**wyższej o 1 p.p.**
Stopa dyskonta 4,61% (test)	36	**24**	16
	Wartość odzyskiwalna przy marży operacyjnej		
	niższej o 1 p.p.	**wg testu**	**wyższej o 1 p.p.**
Marża operacyjna 2%, 2,8% w wartości rezydualnej (test)	9	**24**	39

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r. w związku z wystąpieniem przesłanek wskazujących na możliwość zmiany wartości odzyskiwalnej rzeczowych aktywów trwałych spółki Centrozłom Wrocław S.A., przeprowadzono test na utratę wartości tych aktywów. Kluczową przesłanką do przeprowadzenia testu były utrzymujące się ujemne wyniki finansowe spółki (strata netto za rok 2024 na poziomie 25 mln PLN, odpowiednio za rok 2025 na poziomie 26 mln PLN).

Do ustalenia wartości odzyskiwalnej rzeczowych aktywów trwałych spółki przyjęto ich wycenę wg wartości godziwej minus koszty zbycia.

Wartość odzyskiwalną ustalono na poziomie wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia, na podstawie dostępnych operatów oraz oceny eksperckiej, z uwzględnieniem następujących założeń:

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

Wartość godziwą zaklasyfikowano do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

Nieruchomości, dla których operaty szacunkowe zostały sporządzone na zlecenie spółki	Wartość bilansowa	Wartość odzyskiwalna
w Chróścinie	1	3
we Wrocławiu	11	76
w Poznaniu	12	17
w Koninie	2	4
w Opolu	1	3
w Łodzi	9	14
Razem	**36**	**117**

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

Maszyny i urządzenia	Wartość bilansowa	Wartość odzyskiwalna
	31	31

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

Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej nieruchomości na wahania cen rynkowych gruntów i przynależnych do nich budynków, dla których operaty zostały sporządzone:			
Na zlecenie spółki	**Spadek ceny o 5%**	**Wartość odzyskiwalna (test)**	**Wzrost ceny o 5%**
w Chróścinie	3	3	3
we Wrocławiu	72	76	80
w Poznaniu	16	17	18
w Koninie	4	4	4
w Opolu	2	3	2
w Łodzi	14	14	15
Na zlecenie jednostek samorządu terytorialnego	14	15	16
RAZEM	**125**	**133**	**138**

Spółka dokonała również analizy wrażliwości wszystkich rzeczowych aktywów trwałych dotyczącej wahań cen rynkowych o 5%.

Rzeczowe aktywa trwałe	Spadek ceny o 5%	Wartość odzyskiwalna (test)	Wzrost ceny o 5%
	177	187	196

TEST NA UTRATĘ WARTOŚCI AKTYWÓW TRWAŁYCH UZDROWISK KŁODZKICH S.A. – GRUPA PGU – Segment – Pozostałe segmenty

W związku z wystąpieniem przesłanek wskazujących na możliwość zmiany wartości odzyskiwanej rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych spółki Uzdrowiska Kłodzkie S.A. – Grupa PGU przeprowadzono testy na utratę wartości tych aktywów. Kluczową przesłanką do przeprowadzenia testu na utratę wartości było odnotowanie straty za rok 2025 r. oraz negatywna zmiana prognozowanych operacyjnych przepływów pieniężnych dla jednego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne – Zakładu produkcji zdrojowej (OWŚP). Wartość rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych OWŚP na dzień 31 grudnia 2025 r. wyniosła 24 mln PLN. Na potrzeby oszacowania wartości odzyskiwalnej w przeprowadzonym teście dokonano wyceny wartości użytkowej OWŚP, 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	-3,8% w okresie prognozy, 1,8% w wartości rezydualnej
Poziom nakładów inwestycyjnych w okresie prognozy	22 mln PLN
Stopa dyskonta	6,51% (nominalna)
Stopa wzrostu po okresie prognozy	1%

W wyniku przeprowadzonego testu na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych testowanego OWŚP, ustalono wartość odzyskiwalną testowanych aktywów na poziomie 0 mln PLN, co dało podstawy do dokonania odpisu z tytułu utraty wartości w kwocie 24 mln PLN, z którego 21 mln PLN ujęto w pozycji „Koszt własny sprzedaży" oraz 3 mln PLN w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne".

Wartość odzyskiwalna OWŚP wykazuje wrażliwość na zmianę marży operacyjnej.

Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych OWŚP		
	Wartość odzyskiwalna przy marży operacyjnej	
	wg testu	**wyższej o 1 pkt %**
Marża operacyjna -6,4%, 1,8% w wartości rezydualnej (test)	0	4

OCENA UTRATY WARTOŚCI PRAW DO WODY
W Grupie Kapitałowej corocznie pod kątem utraty wartości testowane są prawa do wody z posiadanych źródeł w Chile poprzez porównanie ich wartości bilansowej do wartości odzyskiwalnej, która jest ustalana na podstawie wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Na dzień 31 grudnia 2025 r. Grupa dokonała oceny czynników wpływających na wartość odzyskiwalną praw i oceniła, iż nie ma podstaw do ujęcia odpisów z tytułu utraty wartości/odwrócenia utraty wartości, ponieważ zarówno cena wody jak i oszacowana ilość wody możliwej do wydobycia nie zmieniły się w stosunku do poziomów tych założeń przyjętych do wyceny na dzień 31 grudnia 2024 r. Wartość bilansowa praw do wody wyniosła na dzień 31 grudnia 2025 r. i na dzień 31 grudnia 2024 r. 22 mln USD (na dzień 31 grudnia 2025 r. 81 mln PLN, na dzień 31.12.2024 r. 92 mln PLN). Wartość godziwa praw do wody jest klasyfikowana jako pozycja poziomu 2 hierarchii wartości godziwej, w której pomiary wartości godziwej są oparte na istotnych obserwowalnych danych wejściowych innych niż notowane ceny rynkowe.

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

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

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

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

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

Z punktu widzenia działalności Spółki, kluczowym czynnikiem wpływającym na poziom kapitalizacji giełdowej jest cena miedzi. Pozostawała ona w trendzie bocznym od początku 2024 r. do przełomu pierwszego i drugiego kwartału, nie 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 sczerpania. Obecne, długoterminowe plany produkcji sięgają horyzontu 2055 r. i w bieżącym okresie nie zidentyfikowano przesłanek mogących negatywnie wpłynąć na dostępność złóż w przyszłości. KGHM Polska Miedź S.A. kontynuuje prace eksploracyjne na podstawie swoich koncesji oraz postępowania koncesyjne mające zapewnić odpowiednią bazę zasobową do działalności operacyjnej i przedłużenia okresu funkcjonowania kopalń.

W kontekście ryzyka i zagrożeń związanych z klimatem nie zidentyfikowano w bieżącym okresie istotnego wpływu na działalność KGHM Polska Miedź S.A. Szczegółowe informacje znajdują się w Nocie 1.3.3 Obszary monitorowane - ryzyka i zagrożenia związane z klimatem.

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

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

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

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

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

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

przy jednoczesnym wzroście wartości bilansowej projektu.

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

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

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

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

W okresie szczegółowej prognozy dla okresu 2025-2029 zostały przyjęte następujące poziomy cen metali:
- dla miedzi – od 9 500 USD/t do 10 000 USD/t,
- dla niklu – od 17 086 USD/t (7,75 USD/lb) do 18 739 USD/t (8,50 USD/lb).

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

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

Kluczowe czynniki zmiany założeń techniczno-ekonomicznych przyjęte w teście na utratę wartości na 31 grudnia 2024 r.	
Victoria	Aktualizacja harmonogramu budowy kopalni, założeń produkcyjnych, uaktualnienie nakładów inwestycyjnych oraz kalkulacji kosztów operacyjnych.

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

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

** Wartość bilansowa aktywów trwałych pomniejszona o rezerwę z tytułu przyszłych kosztów likwidacji kopalń oraz salda podatku odroczonego.*
*** W tym wartość aktywowanych kosztów finansowania zewnętrznego (KFZ) 68 mln PLN (17 mln USD).*

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

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

Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej OWSP Victoria (mln USD)	Wartość odzyskiwalna
Cena miedzi –0,10 $/lb	417
Cena miedzi (test)	**430**
Cena miedzi +0,10 $/lb	444

Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej OWSP Victoria (mln USD)	Wartość odzyskiwalna
Cena niklu –0,10 $/lb	419
Cena niklu (test)	**430**
Cena niklu +0,10 $/lb	441

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W wyniku przeprowadzonych testów dokonano odpisu z tytułu utraty wartości aktywów trwałych w łącznej kwocie 77 mln PLN – poprzez porównanie wartości bilansowej z wartością odzyskiwalną. Utworzony odpis ujęto w pozycji: „Koszt własny sprzedaży".

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

W poniższej tabeli przedstawiono wpływ zmian tych parametrów na wycenę:

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

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

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

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

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

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

Podstawowe założenia przyjęte w teście na utratę wartości na 31 grudnia 2024 r.	
Założenie	**Poziom przyjęty w teście**
Okres szczegółowej prognozy	01.2025 – 12.2029
Marża operacyjna	0,5% w okresie prognozy, 1,1% w wartości rezydualnej
Poziom nakładów inwestycyjnych w okresie prognozy	243 mln PLN
Stopa dyskonta	5,65% (realna po opodatkowaniu)
Stopa wzrostu po okresie prognozy	0%

W wyniku przeprowadzonego testu na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o. ustalono wartość odzyskiwalną testowanych aktywów na poziomie 134 mln PLN, która była niższa od wartości bilansowej tych aktywów, co dało podstawy do dokonania odpisu z tytułu utraty wartości w kwocie 179 mln PLN, który ujęto w pozycji „Koszt własny sprzedaży".
Wycena rzeczowych aktywów trwałych POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o. wykazuje istotną wrażliwość na przyjęte poziomy stopy dyskonta oraz marży operacyjnej. W poniższej tabeli przedstawiono wpływ zmian tych parametrów na wycenę aktywów.

Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej rzeczowych aktywów trwałych POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.			
	Wartość odzyskiwalna przy stopie dyskonta		
	niższej o 1 p.p.	wg testu	wyższej o 1 p.p.
Stopa dyskonta 5,65% (test)	147	**134**	124
	Wartość odzyskiwalna przy marży operacyjnej		
	niższej o 1 p.p.	wg testu	wyższej o 1 p.p.
Marża operacyjna 0,5 %, 1,1% w wartości rezydualnej (test)	87	**134**	181

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

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

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

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

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

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

Wartość godziwą zaklasyfikowano do poziomu 3 wartości godziwej.

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

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

** Koszty doprowadzenia do zbycia na poziomie 3%.*

Maszyny i urządzenia	Wartość bilansowa	Wartość odzyskiwalna
	31	31

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

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

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

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

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

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

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

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

Podstawowe założenia przyjęte w teście na utratę wartości

Kluczowe założenia przyjęte do wyceny:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wartość godziwą zaklasyfikowano do poziomu 3 wartości godziwej.

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

OCENA UTRATY WARTOŚCI PRAW DO WODY

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

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

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	2 818	2 513
Nota 11.1	Koszty świadczeń pracowniczych	9 517	8 965
	Zużycie materiałów i energii, w tym:	14 242	13 328
	wsady obce	8 335	7 439
	energia i czynniki energetyczne	1 825	1 677
	Usługi obce	3 060	3 091
Nota 5.2	Podatek od wydobycia niektórych kopalin	4 693	3 865
	Pozostałe podatki i opłaty	992	939
	Koszty reklamy i wydatki reprezentacyjne	74	75
	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	94	92
Nota 4.4	Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-	(69)
Nota 4.4	Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości zapasów	(19)	(14)
Część 3 Nota 4.4	Utworzenie odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	316	290
Nota 4.4	Utworzenie odpisów z tytułu utraty wartości zapasów	30	84
	Pozostałe koszty	92	83
	Razem koszty rodzajowe	**35 909**	**33 242**
	Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+)	412	547
	Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	(1 720)	180
	Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby Grupy Kapitałowej (-) *	(2 194)	(2 416)
	Łącznie koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu, z tego:	**32 407**	**31 553**
	Koszt własny sprzedaży	30 126	29 348
	Koszty sprzedaży	482	529
	Koszty ogólnego zarządu	1 799	1 676

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

Nota 4.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne

		od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Nota 7.1	Przychody z instrumentów pochodnych, z tego dotyczące:	197	617
	wyceny	74	68
	realizacji	123	549
Nota 7.1	Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych innych niż zadłużenie	-	555
	Przychody z tytułu odsetek obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	52	63
	Odwrócenie strat z tytułu utraty wartości środków trwałych w budowie i wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania	-	5
Nota 4.4	Odwrócenie strat z tytułu utraty wartości należności od odbiorców oraz pozostałych należności finansowych	3	-
	Zyski z tytułu zmian wartości godziwej należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych aktywów finansowych	65	9
	Rozwiązanie rezerw	104	133
	Zysk ze zbycia wartości niematerialnych	7	4
Nota 9.9	Zysk ze zbycia jednostek zależnych	70	-
	Otrzymane dotacje państwowe	24	16
	Przychody z obsługi akredytyw, gwarancji	6	18
	Otrzymane odszkodowania, kary, grzywny	29	35
	Pozostałe	104	107
	Pozostałe przychody operacyjne razem	**661**	**1 562**
Nota 7.1	Koszty z instrumentów pochodnych, z tego dotyczące:	(457)	(566)
	wyceny	(185)	(14)
	realizacji	(272)	(552)
Nota 4.4	Straty z tytułu utraty wartości należności od odbiorców	-	(1)
	Straty z tytułu zmian wartości godziwej należności z tytułu dostaw i usług	(83)	(136)
Część 3 Nota 4.4	Straty z tytułu utraty wartości środków trwałych w budowie oraz wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania	(66)	(22)
Nota 7.1	Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych innych niż zadłużenie	(1 498)	-
	Utworzenie rezerw	(42)	(220)
	Straty ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	(26)	(29)
	Darowizny przekazane	(49)	(68)
	Pozostałe	(63)	(76)
	Pozostałe koszty operacyjne razem	**(2 284)**	**(1 118)**
	Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	**(1 623)**	**444**

Nota 4.3 Przychody i (koszty) finansowe

		od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Nota 7.2	Różnice kursowe z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia	317	-
Nota 7.1	Przychody z instrumentów pochodnych - realizacja	29	134
	Skutek rozliczenia transakcji zabezpieczającej ryzyko procentowe w związku z emisją obligacji ze zmiennym oprocentowaniem	71	-
	Pozostałe	1	1
	Przychody finansowe razem	**418**	**135**
Nota 7.1	Odsetki od zadłużenia z tytułu leasingu	(4)	(10)
	Odsetki od zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	(94)	(150)
	Skutek odwracania dyskonta, z tego z tytułu:	(100)	(92)
	z tytułu rezerw z tytułu likwidacji kopalń	(89)	(82)
	z tytułu zobowiązań finansowych	(11)	(10)
	Opłaty i prowizje bankowe od zaciągniętych kredytów i pożyczek	(11)	(23)
Nota 7.1	Koszty z instrumentów pochodnych - realizacja	(30)	(146)
Nota 7.1	Różnice kursowe z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia	-	(84)
	Pozostałe	(7)	(11)
	Koszty finansowe razem	**(246)**	**(516)**
	Przychody i (koszty) finansowe	**172**	**(381)**

Nota 4.4 Odwrócenie strat i (straty) z tytułu utraty wartości 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:	**21**	**85**
Nota 4.1	rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-	69
Nota 10.1	zapasów	21	16
Nota 6.1	**w pozycji odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości udziałów we wspólnym przedsięwzięciu**	**252**	**-**
Nota 6.2	**w pozycji zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu**	**484**	**226**
	w pozostałych przychodach operacyjnych, z tego dotyczące:	**3**	**5**
	środków trwałych w budowie i wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania	-	5
Nota 4.2	należności od odbiorców oraz pozostałych należności finansowych	3	-
	Razem odwrócenie strat	**760**	**316**
	Straty z tytułu utraty wartości aktywów rozpoznane:		
	w koszcie własnym sprzedaży oraz w kosztach sprzedaży, z tego dotyczące:	**(346)**	**(377)**
Nota 4.1	rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(316)	(290)
Nota 10.1	zapasów	(30)	(87)
	w pozostałych kosztach operacyjnych, z tego dotyczące:	**(66)**	**(23)**
Nota 4.2	środków trwałych w budowie i wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania	(66)	(22)
Nota 4.2	należności od odbiorców	-	(1)
	Razem straty	**(412)**	**(400)**

CZĘŚĆ 5 - Opodatkowanie

Nota 5.1 Podatek dochodowy w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku

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

Mając na uwadze optymalizację podatkową, w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. utworzono Podatkową Grupę Kapitałową „PGK KGHM I", po raz pierwszy funkcjonującą w latach 2016-2018.
W dniu 17 października 2024 r. podpisana została umowa o przedłużeniu na czas nieokreślony funkcjonowania PGK KGHM II utworzonej w 2019 r., która obowiązuje od 1 stycznia 2025 r.

Podatek dochodowy

		od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
	Podatek bieżący	1 338	1 153
Nota 5.1.1	Podatek odroczony	403	590
	Korekty podatku bieżącego za poprzednie okresy	(20)	(5)
	Podatek dochodowy	**1 721**	**1 738**

Jednostki Grupy Kapitałowej zapłaciły w 2025 r. do właściwych urzędów skarbowych podatek dochodowy w wysokości 917 mln PLN (w 2024 r. 1 027 mln PLN).

W niniejszym skonsolidowanym 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 Grupy do zapłaty podatku z tego tytułu.

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

Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Zysk przed opodatkowaniem (brutto)	**5 409**	**4 608**
Podatek wyliczony wg stawki Jednostki Dominującej (2025; 2024: 19%)	1 028	876
Skutek stosowania innych stawek podatkowych za granicą	192	41
Efekty podatkowe przychodów księgowych, które nie podlegają opodatkowaniu	(17)	(65)
Efekty podatkowe kosztów księgowych, które nie stanowią kosztów uzyskania przychodów, w tym:	946	798
od podatku od wydobycia niektórych kopalin*	892	734
Efekty podatkowe od przychodów z tytułu wyceny udziałów we wspólnym przedsięwzięciu metodą praw własności oraz od przychodów z tytułu odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości udziałów we wspólnym przedsięwzięciu	(502)	-
Nierozpoznane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od ujemnych różnic przejściowych	105**	234
Wykorzystanie w okresie uprzednio nierozpoznanych strat podatkowych	(135)	(44)
Korekty podatku bieżącego za poprzednie okresy	(20)	(5)
Straty i ulgi w okresie, od których nie rozpoznano aktywów z tytułu podatku odroczonego	38	23
Podatek odroczony od wyeliminowanych odsetek od pożyczek wewnątrz Grupy Kapitałowej	(63)	(80)
Pozostałe	149	(40)
Podatek dochodowy w wyniku finansowym	**1 721**	**1 738**

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

** szczegóły w zakresie ujęcia podatku od wydobycia niektórych kopalin zostały opisane w Nocie 5.2.*
***kwota 28 mln USD przeliczona po kursie średnim roku 2025.*

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.

Kompensaty aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego dokonuje się, gdy spółka posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł do przeprowadzenia kompensaty należności i zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego oraz, gdy aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową.

Zgodnie z wymogami MSR 12 par. 88A Grupa 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

Ocena prawdopodobieństwa realizacji aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z przyszłymi zyskami podatkowymi opiera się na budżetach spółek Grupy Kapitałowej. Spółki Grupy Kapitałowej ujęły w księgach rachunkowych aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągną zysk do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Odroczony podatek dochodowy netto na początek okresu, z tego:	**(1 082)**	**(509)**
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	302	137
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(1 384)	(646)
Odroczony podatek dochodowy z tyt. objęcia kontrolą jednostek zależnych:	**-**	**1**
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	1
Odroczony podatek dochodowy w okresie, z tego:	**(36)**	**(551)**
Ujęty w wyniku finansowym	(403)	(590)
Ujęty w pozostałych całkowitych dochodach	367	39
Różnice kursowe z przeliczenia sald odroczonego podatku dochodowego sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	**89**	**(23)**
Odroczony podatek dochodowy z tyt. utraty kontroli nad jednostkami zależnymi:	**(9)**	**-**
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(9)	-
Odroczony podatek dochodowy netto na koniec okresu, z tego:	**(1 038)**	**(1 082)**
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	189	302
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(1 227)	(1 384)

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

	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	
	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
O okresie realizacji dłuższym niż 12 miesięcy od zakończenia okresu sprawozdawczego	106	198	(1 652)	(1 529)
O okresie realizacji do 12 miesięcy od zakończenia okresu sprawozdawczego	83	104	425	145
Razem	**189**	**302**	**(1 227)**	**(1 384)**

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

	Stan na 31.12.2025				Stan na 31.12.2024			
	Niewykorzystane straty podatkowe	Data wygaśnięcia	Niewykorzystane ulgi podatkowe	Data wygaśnięcia	Niewykorzystane straty podatkowe	Data wygaśnięcia	Niewykorzystane ulgi podatkowe	Data wygaśnięcia
Luksemburg	-	2037	-	-	339	2037	-	-
Chile	90	nieokreślony	-	-	103	nieokreślony	-	-
Kanada	1 594	2045	48	2039	1 814	2044	55	2039
Pozostałe	90	2026-2030	-	-	74	2025-2029	-	-
Razem	**1 774**		**48**		**2 330**		**55**	

Na dzień 31 grudnia 2025 r. kwota ujemnych różnic przejściowych, od których Grupa nie ujęła aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynosi 2 168 mln PLN (602 mln USD), na dzień 31 grudnia 2024 r. 1 842 mln PLN (450 mln USD), ponieważ jest mało prawdopodobne, że odwrócą się one w dającej się przewidzieć przyszłości oraz że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który umożliwi potrącenie ujemnych różnic przejściowych. Ujemne różnice przejściowe, od których nie ujęto aktywów z tytułu podatku odroczonego dotyczą przede wszystkim rezerw na likwidację kopalń i innych obiektów technologicznych w kopalni Robinson oraz Carlota w Grupie Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD., a także różnicy pomiędzy wartością księgową a wartością podatkową odsetek od pożyczek udzielonych przez Jednostkę Dominującą i spółkę zależną Future 1 spółkom Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. na poziomie skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie ujęto zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego od dodatnich różnic przejściowych w kwocie 3 088 mln PLN (1 990 mln PLN na dzień 31 grudnia 2024 r.) związanych z inwestycjami w jednostki zależne i udziałami we wspólnych przedsięwzięciach, ponieważ spełnione zostały warunki określone w MSR 12.39., tj. Jednostka Dominująca jest w stanie kontrolować terminy odwracania się tych różnic oraz jest prawdopodobne, że nie odwrócą się one w dającej się przewidzieć przyszłości.

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

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

		Uznanie/(Obciążenie)					Uznanie/(Obciążenie)			
	Stan na 31.12.2023	zmiany z tytułu objęcia kontrolą jednostek zależnych	wynik finansowy	pozostałe całkowite dochody	różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	Stan na 31.12.2024	wynik finansowy	pozostałe całkowite dochody	różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	Stan na 31.12.2025
Rezerwa na likwidację kopalń i innych obiektów technologicznych	**209**	**-**	(3)	-	1	**207**	-	-	(2)	**205**
Wycena transakcji terminowych innych niż instrumenty zabezpieczające	**45**	**-**	(40)	-	-	**5**	31	-	-	**36**
Różnica pomiędzy księgową i podatkową wartością rzeczowych aktywów trwałych	**236**	**-**	9	-	-	**245**	19	-	(1)	**263**
Zobowiązania na przyszłe świadczenia pracownicze	**637**	**-**	11	(63)	-	**585**	23	(4)	-	**604**
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej	**68**	**-**	-	(1)	-	**67**	-	(66)	-	**1**
Zobowiązania z tytułu leasingu	**100**	**-**	(19)	-	-	**81**	4	-	-	**85**
Odsetki naliczone niezapłacone od kredytów i pożyczek	**309**	**-**	1	-	13	**323**	(3)	-	(37)	**283**
Odpisy /odwrócenia odpisów aktualizujące wartość aktywów	**207**	**-**	(37)	-	-	**170**	(40)	-	-	**130**
Krótkookresowe rezerwy z tytułu wynagrodzeń	**95**	**-**	31	-	-	**126**	19	-	-	**145**
Aktualizacja wyceny instrumentów zabezpieczających	**10**	**-**	-	(3)	-	**7**	-	520	-	**527**
Zobowiązanie z tyt. opłaty stałej z ust. użytkowania górniczego	**38**	**-**	(1)	-	-	**37**	-	-	-	**37**
Świadczenia na rzecz pracowników (urlopy)	**18**	**-**	3	-	-	**21**	2	-	-	**23**
Niewypłacone wynagrodzenia z narzutami	**2**	**-**	-	-	-	**2**	-	-	-	**2**
Straty podatkowe poprzednich okresów	**51**	**-**	93	-	4	**148**	(109)	-	(13)	**26**
Pozostałe tytuły	**154**	3	41	-	-	**198**	(63)	-	-	**135**
Razem	**2 179**	**3**	**89**	**(67)**	**18**	**2 222**	**(117)**	**450**	**(53)**	**2 502**
Kompensata z zobowiązaniem z tytułu podatku odroczonego*	**(2 042)**	-	-	-	-	**(1 920)**	-	-	-	**(2 313)**
Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	**137**	-	-	-	-	**302**	-	-	-	**189**

**Kompensata zawiera kompensatę w ramach Podatkowej Grupy Kapitałowej.*

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

		(Uznanie) / Obciążenie					(Uznanie) / Obciążenie				
	Stan na 31.12.2023	zmiany z tytułu objęcia kontrolą jednostek zależnych	wynik finansowy	pozostałe całkowite dochody	różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	Stan na 31.12.2024	wynik finansowy	pozostałe całkowite dochody	różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	zmiany z tytułu utraty kontroli nad jednostkami zależnymi	Stan na 31.12.2025
Wycena transakcji terminowych innych niż instrumenty zabezpieczające	**47**	**-**	(28)	-	-	**19**	(7)	-	-	-	**12**
Różnica pomiędzy księgową i podatkową wartością rzeczowych aktywów trwałych, w tym:	**1 386**	**-**	400	-	19	**1 805**	50	-	(65)	9	**1 799**
dotycząca amortyzacji prawa do użytkowania	**76**	**-**	(12)	-	-	**64**	(9)	-	-	-	**55**
Odsetki naliczone niezapłacone od pożyczek	**759**	**-**	145	-	19	**923**	118	-	(66)	-	**975**
Aktualizacja wyceny instrumentów zabezpieczających	**128**	**-**	-	(108)	-	**20**	-	(20)	-	-	**-**
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej	**113**		(4)	-	-	**109**	(13)	103	-	-	**199**
Pozostałe tytuły	**255**	2	166	2	3	**428**	138	-	(11)	-	**555**
Razem	**2 688**	**2**	**679**	**(106)**	**41**	**3 304**	**286**	**83**	**(142)**	**9**	**3 540**
Kompensata z aktywem z tytułu podatku odroczonego*	**(2 042)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(1 920)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(2 313)**
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	**646**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1 384**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1 227**

**Kompensata zawiera kompensatę w ramach Podatkowej Grupy Kapitałowej.*

Nota 5.2 Pozostałe podatki i opłaty

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 koncentracie 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Pozostałe podatki i opłaty według lokalizacji prezentowały się następująco:

	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Polska	**892**	**836**
Podatek od nieruchomości	340	320
Podstawowa opłata za wydobycie kopalin	151	143
Podatek akcyzowy	9	8
Opłaty z tytułu ochrony środowiska	123	67
Koszty umorzenia uprawnień do emisji CO_2	170	199
Opłaty PFRON	40	38
Inne podatki i opłaty	59	61
Pozostałe kraje	**157**	**153**
Razem	**1 049**	**989**

Nota 5.3 Należności i zobowiązania z tytułu podatków

Zasady rachunkowości

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

	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych	24	20
Należności z tytułu pozostałych podatków	635	433
Należności z tytułu podatków	**659**	**453**

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

	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych	625	325
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków	1 121	724
Zobowiązania podatkowe	**1 746**	**1 049**

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

CZĘŚĆ 6 – Zaangażowanie we wspólne przedsięwzięcia

Zasady rachunkowości

Pozycja zaangażowanie we wspólne przedsięwzięcia obejmuje: inwestycje we wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności oraz pożyczki udzielone wspólnym przedsięwzięciom.
Grupa kwalifikuje do inwestycji wycenianych metodą praw własności udziały we wspólnych przedsięwzięciach będących wspólnymi ustaleniami umownymi, w których strony sprawujące współkontrolę mają prawa do aktywów netto tej jednostki. Współkontrola występuje wówczas, gdy decyzje dotyczące istotnej działalności wspólnych przedsięwzięć wymagają jednomyślnej zgody stron współkontrolujących.
Inwestycje te początkowo ujmuje się według ceny nabycia. Udział Grupy w zysku lub stracie jednostek wycenianych metodą praw własności (ustalony z uwzględnieniem wpływu wycen do wartości godziwej z dnia nabycia inwestycji) od dnia nabycia ujmuje się w wyniku finansowym, zaś jej udział w zmianach stanu zakumulowanych pozostałych całkowitych dochodów od dnia nabycia w odpowiedniej pozycji zakumulowanych całkowitych dochodów.
Niezrealizowane zyski i straty z tytułu transakcji pomiędzy inwestorem a wspólnym przedsięwzięciem są eliminowane w kwocie odpowiadającej udziałowi inwestora w tych zyskach/(stratach) w korespondencji z wartością bilansową udziału Grupy w tej jednostce. W sytuacji, gdy na dzień kończący okres sprawozdawczy udział Grupy w niezrealizowanym zysku na transakcjach pomiędzy Grupą a wspólnym przedsięwzięciem przekracza wartość bilansową inwestycji w tę jednostkę, udział Grupy w tych zyskach podlega eliminacji do poziomu bilansowego udziału Grupy w tej jednostce. Eliminacji niezrealizowanych zysków w proporcji do udziałów Grupy nierozliczonych w okresie, w którym nastąpiła transakcja, dokonuje się w kolejnych okresach sprawozdawczych w momencie, gdy wartość bilansowa udziału Grupy w tej jednostce osiągnie wartość powyżej zera.
Inwestycja testowana jest na utratę wartości w przypadku wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość wystąpienia utraty wartości poprzez wyliczenie wartości odzyskiwalnej.

Ważne oszacowania, założenia i osądy

Istnienie współkontroli
Grupa Kapitałowa kwalifikuje jako wspólne przedsięwzięcie zgodnie z MSSF 11 spółkę Sierra Gorda S.C.M. z siedzibą w Chile, w której udział kapitałowy KGHM INTERNATIONAL LTD. wynosi 55%. Kwalifikacji Sierra Gorda S.C.M. do kategorii wspólnych przedsięwzięć, mimo 55% udziału Grupy Kapitałowej, dokonano na podstawie analizy warunków porozumień pomiędzy stronami oraz ustaleń umownych, które wskazały na sprawowanie współkontroli. Zgodnie z warunkami porozumień wszystkie istotne działania Sierra Gorda S.C.M. wymagają jednomyślnej zgody obu właścicieli. W powoływanej Radzie Właścicieli Grupa oraz pozostali właściciele mają po trzech członków. Rada Właścicieli podejmuje decyzje strategiczne i sprawuje nadzór nad ich wykonaniem. Zatwierdza również skład najwyższej kadry menadżerskiej. W okresie sprawozdawczym nie uległy zmianie postanowienia, które były podstawą kwalifikacji inwestycji do kategorii wspólnych przedsięwzięć.
Korekty dokonane na moment początkowego ujęcia w ramach rozliczenia ceny nabycia
W momencie początkowego ujęcia, Grupa Kapitałowa ujęła inwestycję we wspólnym przedsięwzięciu według ceny nabycia stanowiącej wartość godziwą tej inwestycji, tj. 1 251 mln USD, w tym udział Grupy w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów i zobowiązań wspólnego przedsięwzięcia wynosił 1 135 mln USD. Różnica między ceną nabycia inwestycji a udziałem w wartości godziwej aktywów netto wyniosła 116 mln USD i stanowiła wartość firmy ujmowaną w wartości bilansowej inwestycji.
Ustalając udział w wartości godziwej aktywów netto, Grupa zidentyfikowała zasoby mineralne, które nie były wcześniej ujmowane w sprawozdaniu finansowym Sierra Gorda S.C.M. i ustaliła swój udział w ich wartości godziwej w wysokości 619 mln USD, z uwzględnieniem rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w odniesieniu do powstałych dodatnich różnic przejściowych związanych ze zidentyfikowanymi zasobami mineralnymi.
Na dzień 31 grudnia 2015 r. rozpoznana nadwyżka z tytułu rozliczenia ceny nabycia została w całości objęta odpisem aktualizującym.
Udział Grupy w nierozliczonych stratach Sierra Gorda
Grupa zaprzestała ujmowania swojego udziału w stratach Sierra Gorda S.C.M. w momencie, gdy wartość tego udziału przekroczyła wartość bilansową udziału w inwestycji w Sierra Gorda S.C.M. i tym samym wartość bilansowa udziałów w Sierra Gorda S.C.M. wyniosła 0 PLN.
Po zredukowaniu udziału do wartości zerowej Grupa przeprowadziła analizę w zakresie istnienia prawnego lub zwyczajowo oczekiwanego obowiązku dokonania płatności w imieniu Sierra Gorda S.C.M., co rodziłoby obowiązek ujmowania przez Grupę zobowiązania z tego tytułu. Na podstawie przeprowadzonych analiz Grupa nie zidentyfikowała istnienia prawnego lub oczekiwanego obowiązku dokonania płatności w imieniu Sierra Gorda S.C.M., o którym mowa w MSR 28.39.
Począwszy od 2021 r. Sierra Gorda S.C.M. zaczęła osiągać dodatnie wyniki finansowe, co pozwoliło na sukcesywne rozliczanie udziału Grupy w nierozliczonych stratach z lat ubiegłych. W 2025 r. udział Grupy w zyskach Sierra Gorda S.C.M. przewyższył wartość skumulowanych nierozliczonych strat i po uwzględnieniu korekty z tytułu zysków niezrealizowanych Grupa na dzień 31 grudnia 2025 r. rozpoznała dodatnią wartość bilansową udziałów we wspólnym przedsięwzięciu w kwocie 434 mln USD (1 562 mln PLN).
Grupa przeprowadziła również analizę warunków udzielonej Sierra Gorda S.C.M. gwarancji ustanowionej jako

zabezpieczenie spłaty transzy kredytu, która spełnia definicję gwarancji finansowej zgodnie z MSSF 9. Szczegóły dotyczące udzielonych Sierra Gorda S.C.M. gwarancji opisane zostały w Nocie 8.6.

Przeprowadzenie testu na utratę wartości

Na dzień 31 grudnia 2025 r. Sierra Gorda S.C.M. w związku z identyfikacją przesłanek wskazujących na wzrost wartości odzyskiwalnej aktywów, tj. poprawa prognozowanych przepływów pieniężnych, w wyniku przeprowadzonego testu oszacowała wartość odzyskiwalną aktywów wyższą niż ich wartość bilansowa, co dało podstawę do odwrócenia części odpisów z tytułu utraty wartości dokonanych w latach ubiegłych.

Wynik przeprowadzonych testów został skorygowany o założenia przyjęte przez Grupę Kapitałową KGHM Polska Miedź S.A. do wyceny wartości odzyskiwalnej aktywów trwałych Sierra Gorda S.C.M. i ujęty w wycenie metodą praw własności w pozycji „udział Grupy w zysku netto wspólnego przedsięwzięcia za okres obrotowy".

Przeprowadzenie testu na utratę wartości na poziomie aktywów Sierra Gorda S.C.M. stanowiło przesłankę do przeprowadzenia przez Grupę Kapitałową KGHM Polska Miedź S.A. testu na utratę wartości udziałów w Sierra Gorda S.C.M. na dzień 31 grudnia 2025 r.

W ramach przeprowadzonego testu na utratę wartości udziałów we wspólnym przedsięwzięciu Sierra Gorda S.C.M. Grupa ustaliła wartość odzyskiwalną udziału jako wartość godziwą pomniejszoną o koszty zbycia. Wartość godziwa została określona na podstawie zdyskontowanych przepływów pieniężnych (metoda DCF) generowanych przez przedsięwzięcie, skorygowanych o wartość pozostałych aktywów i zobowiązań ujętych w bilansie Sierra Gorda S.C.M. Korekta obejmowała dostosowanie pozycji bilansowych do wartości godziwej w sytuacjach, w których występowały różnice pomiędzy wartością godziwą a wartością bilansową. W wyniku przeprowadzonego testu ustalono wartość odzyskiwalną udziałów w Sierra Gorda S.C.M. na poziomie wyższym od ich wartości bilansowej ustalonej metodą praw własności, co dało podstawy do odwrócenia częśći odpisu aktualizującego wartość udziałów dokonanego w latach ubiegłych w kwocie 70 mln USD (252 mln PLN).

Szczegółowe informacje dot. przeprowadzonego na dzień 31 grudnia 2025 r. testu przedstawiono w Części 3.

Nota 6.1 Wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności

Wartość inwestycji w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	2025	2024
Stan na 1 stycznia	**-**	**-**
Udział w zysku netto za okres obrotowy	1 759	218
Odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości udziałów we wspólnym przedsięwzięciu	252	-
Korekta z tyt. zysków niezrealizowanych z transakcji między Grupą a wspólnym przedsięwzięciem	345	-
Rozliczenie udziału Grupy w nierozliczonych stratach z lat ubiegłych (skumulowanych ujemnych całkowitych dochodach)	(496)	(221)
Udział w innych całkowitych dochodach za okres obrotowy	(8)	-
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	(38)	3
Stan na 31 grudnia	**1 814**	**-**

Nieujęty udział Grupy w stratach Sierra Gorda S.C.M.	2025	2024
Stan na 1 stycznia	**(576)**	**(765)**
Rozliczenie udziału Grupy w nierozliczonych stratach z lat ubiegłych (skumulowanych ujemnych całkowitych dochodach)	496	221
Różnice kursowe wynikające z przeliczenia sald nierozliczonych strat na różne dni bilansowe	80	(32)
Stan na 31 grudnia	**-**	**(576)**

Skrócone dane finansowe dotyczące Sierra Gorda S.C.M.

Dane pochodzą ze sprawozdań finansowych Sierra Gorda S.C.M. sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i objętych badaniem przez audytora, z wyjątkiem pozycji oznaczonych gwiazdką (*), które uwzględniają skutek wyceny do wartości godziwej z dnia objęcia współkontroli oraz skutek zmiany założeń przyjętych przez Grupę Kapitałową KGHM Polska Miedź S.A. do wyceny wartości odzyskiwalnej aktywów trwałych Sierra Gorda S.C.M.

	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Aktywa trwałe, w tym:*	**21 079**	**22 559**
nadwyżka z tytułu wyceny do wartości godziwej na dzień nabycia	2 229	2 539
odpis aktualizujący nadwyżkę z tytułu wyceny do wartości godziwej na dzień nabycia	(2 229)	(2 539)
Aktywa obrotowe, w tym:	**2 491**	**2 244**
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	365	477
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	**19 202**	**23 276**
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek bankowych i leasingu	1 823	2 091
Zobowiązania z tytułu pożyczek od podmiotów współkontrolujących	16 827	20 595
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	**1 404**	**1 710**
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek bankowych i leasingu	99	105

	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Przychody z umów z klientami	8 399	6 466
Amortyzacja	(1 640)	(1 546)
Odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych, z tego:*	2 045	-
ze sprawozdań finansowych Sierra Gorda S.C.M.	801	-
korekty aktywów netto uwzględniające skutek zmiany założeń przyjętych przez Grupę do wyceny wartości odzyskiwalnej aktywów trwałych Sierra Gorda S.C.M.	1 244	-
Koszty z tytułu odsetek	(1 154)	(1 318)
Inne przychody/(koszty)	(2 762)	(3 077)
Zysk brutto*	**4 888**	**525**
Podatek dochodowy, z tego:*	(1 690)	(129)
ze sprawozdań finansowych Sierra Gorda S.C.M.	(1 418)	(129)
korekty aktywów netto uwzględniające skutek zmiany założeń przyjętych przez Grupę do wyceny wartości odzyskiwalnej aktywów trwałych Sierra Gorda S.C.M.	(272)	-
Zysk netto, z tego:*	**3 198**	**396**
ze sprawozdań finansowych Sierra Gorda S.C.M.	2 226	396
korekty aktywów netto uwzględniające skutek zmiany założeń przyjętych przez Grupę do wyceny wartości odzyskiwalnej aktywów trwałych Sierra Gorda S.C.M.	972	-
Różnice kursowe z przeliczenia aktywów netto Sierra Gorda S.C.M. na walutę prezentacji w PLN*	**(47)**	**(18)**
Łączne całkowite dochody*	**3 151**	**378**

	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Wartość bilansowa aktywów netto pochodząca ze sprawozdań finansowych Sierra Gorda S.C.M.	2 954	914
Korekty aktywów netto uwzględniające skutek zmiany założeń przyjętych przez Grupę do wyceny wartości odzyskiwalnej aktywów trwałych Sierra Gorda S.C.M. z poziomu Grupy	10	(1 097)
Wartość bilansowa aktywów netto	**2 964**	**(183)**
Udział Grupy Kapitałowej w wartości aktywów netto (55%)	1 630	(100)
Łączne skumulowane nieujęte udziały w stracie Sierra Gorda S.C.M. (ujemne skumulowane całkowite dochody)	-	576
Odwrócenie odpisu z tytuły utraty wartości udziałów w Sierra Gorda S.C.M.	252	-
Korekty z tytułu zysków niezrealizowanych na transakcjach pomiędzy Grupą a wspólnym przedsięwzięciem	(68)	(476)
Wartość inwestycji w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	**1 814**	**-**

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

		Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
	Udział Grupy w umownych zobowiązaniach inwestycyjnych i operacyjnych	9 476	7 629
	Udział Grupy w łącznej kwocie przyszłych opłat leasingowych brutto z tytułu umów leasingu sprzętu górniczego	361	442
Nota 8.6	Gwarancje udzielone przez Grupę	793	904

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

Zasady rachunkowości

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

Ważne oszacowania, założenia i osądy

Warunki spłaty pożyczek udzielonych na finansowanie operacji zagranicznych, w tym przewidywane terminy spłaty, zostały określone w poszczególnych umowach. Dzięki podpisanej umowie z South32 i aneksowaniu umów pożyczek udzielonych do Sierra Gorda S.C.M. przez Właścicieli, zgodnie z obecnymi warunkami umowy, kwota główna i odsetki płatne są na żądanie według kolejności umownej, tj. najpierw odsetki, następnie kapitał, chyba że Pożyczkodawcy postanowią inaczej, nie później jednak niż do 31 grudnia 2032 r. Ze względu na brak oczekiwanej spłaty pożyczki w ciągu 12 miesięcy od dnia zakończenia okresu sprawozdawczego, a także z uwagi na fakt, że każda spłata wymaga zgody obu partnerów wspólnego przedsięwzięcia, a takich zgód nie było na dzień bilansowy oraz na dzień podpisania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Grupa prezentuje saldo pożyczki jako należność długoterminową.

Ze względu na implementację MSSF 9, na dzień 1 stycznia 2018 r. oszacowano oczekiwaną niezdyskontowaną stratę kredytową na moment początkowego ujęcia w kwocie 6 105 mln PLN (1 754 mln USD przeliczone kursem NBP USD/PLN 3,4813 z dnia 29 grudnia 2017 r.). Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje szacunku przewidywanych przepływów z tytułu spłaty należności z tytułu udzielonej pożyczki. Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. oczekiwana strata kredytowa oszacowana na dzień początkowego ujęcia uległa zmniejszeniu i zyski z tyt. odwrócenia tej straty zwiększyły saldo pożyczki.

Spłaty zadłużenia przez Sierra Gorda S.C.M. uzależnione są od sytuacji finansowej tej spółki. W 2024 r. miały miejsce spłaty w łącznej kwocie 116 mln USD (464 mln PLN). W roku 2025 nastąpiły kolejne płatności w łącznej kwocie 330 mln USD (1 206 mln PLN). Z uwagi na to, że rozliczenie pożyczki jest planowane i prawdopodobne w dającej się przewidzieć przyszłości, pożyczka ta nie stanowi inwestycji netto w rozumieniu MSR 21.15.

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

Pozostałe istotne założenia wykorzystane przy wycenie pożyczki dotyczą: prawdopodobieństwa realizacji poszczególnych scenariuszy wyceny, poziomu produkcji, poziomu kosztów, poziomu nakładów inwestycyjnych, finansowania zewnętrznego Sierra Gorda S.C.M., formy i poziomu finansowania właścicielskiego Sierra Gorda S.C.M., opodatkowania na poziomie Sierra Gorda S.C.M., dystrybucji środków pieniężnych.

Przyszła realizacja założeń zależeć będzie od wielu czynników makroekonomicznych, operacyjnych, finansowych oraz uzgodnień pomiędzy partnerami JV (analiza wrażliwości wartości bilansowej pożyczki znajduje się w Nocie 7.5.2.4).

		2025	2024
	Stan na 1 stycznia	**9 800**	**9 096**
	Spłata pożyczki (kapitał i odsetki)	(1 206)	(464)
	Naliczone odsetki	557	552
Nota 4.4	Zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości pożyczki udzielonej Sierra Gorda S.C.M.	484	226
	Różnice kursowe	(1 199)	390
	Stan na 31 grudnia	**8 436**	**9 800**

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r. Grupa oszacowała przewidywane przepływy z tytułu spłaty należności z tytułu udzielonej pożyczki do Sierra Gorda S.C.M., w wyniku czego zgodnie z MSSF 9.5.5.14 rozpoznano zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości w kwocie 484 mln PLN (134 mln USD), wynikający w szczególności z uwzględnienia lepszych prognozowanych wyników operacyjnych wspólnego przedsięwzięcia. W okresie porównywalnym rozpoznano zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości w kwocie 226 mln PLN (55 mln USD).

Do szacunku przepływów pieniężnych Sierra Gorda S.C.M. na dzień 31 grudnia 2025 r. Grupa przyjęła ścieżki cenowe na podstawie wewnętrznych założeń makroekonomicznych opracowanych na bazie dostępnych, wieloletnich prognoz instytucji finansowych i analitycznych. Szczegółowa prognoza przygotowana została dla okresu 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;
- 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 złota – od 2 800 USD/oz do 3 800 USD/oz.

Do szacunku przepływów pieniężnych Sierra Gorda S.C.M. na dzień 31 grudnia 2024 r. Grupa przyjęła ścieżki cenowe na podstawie wewnętrznych założeń makroekonomicznych opracowanych na bazie dostępnych, wieloletnich prognoz instytucji finansowych i analitycznych. Szczegółowa prognoza przygotowana została dla okresu 2025 – 2029, natomiast dla okresu 2030 – 2034 zastosowano techniczne dostosowanie cen pomiędzy ostatnim rokiem szczegółowej prognozy, a rokiem 2035, dla którego przyjęta została długoterminowa prognoza cen metali na poziomie:
- dla miedzi – 8 800 USD/t;
- dla złota – 1 900 USD/oz.

W okresie szczegółowej prognozy dla okresu 2025-2029 zostały przyjęte następujące poziomy cen metali:
- dla miedzi – od 9 500 USD/t do 10 000 USD/t;
- dla złota – od 1 800 USD/oz do 2 600 USD/oz.

Pozostałe kluczowe założenia przyjęte dla szacunku przepływów pieniężnych Sierra Gorda S.C.M.

	31.12.2025	31.12.2024
Okres życia kopalni / okres prognozy (lata)	23	23
Poziom produkcji miedzi w okresie życia kopalni (tys. t)	3 513	3 488
Poziom produkcji molibdenu w okresie życia kopalni (mln funtów)	204	214
Poziom produkcji złota w okresie życia kopalni (tys. oz)	1 015	966
Średnia marża operacyjna w okresie życia kopalni	46,6%	47,6%
Zastosowana stopa dyskonta po opodatkowaniu	8,38%	8,31%
Poziom nakładów inwestycyjnych do poniesienia w okresie życia kopalni (mln USD)	6 342	6 225
w tym skapitalizowane koszty usuwania nadkładu (mln USD)	*4 012*	*4 204*

CZĘŚĆ 7 – Instrumenty finansowe i zarządzanie ryzykiem finansowym

Nota 7.1 Instrumenty finansowe

Aktywa finansowe	Stan na 31.12.2025					Stan na 31.12.2024				
	W wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	W wartości godziwej przez wynik finansowy	Według zamortyzowanego kosztu	Instrumenty zabezpieczające	Razem	W wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	W wartości godziwej przez wynik finansowy	Według zamortyzowanego kosztu	Instrumenty zabezpieczające	Razem
Długoterminowe	1 744	49	9 002	167	**10 962**	837	46	10 357	286	**11 526**
Udzielone pożyczki na rzecz Sierra Gorda S.C.M.	-	-	8 436	-	**8 436**	-	-	9 800	-	**9 800**
Pochodne instrumenty finansowe	-	1	-	167	**168**	-	-	-	286	**286**
Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej	1 744	48	-	-	**1 792**	837	46	-	-	**883**
Inne instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	-	566	-	**566**	-	-	557	-	**557**
Krótkoterminowe	-	1 388	1 182	123	**2 693**	-	808	1 595	193	**2 596**
Należności od odbiorców	-	1 342	543	-	**1 885**	-	707	638	-	**1 345**
Pochodne instrumenty finansowe	-	5	-	123	**128**	-	26	-	193	**219**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	443	-	**443**	-	-	715	-	**715**
Pozostałe aktywa finansowe	-	41	196	-	**237**	-	75	242	-	**317**
Razem	**1 744**	**1 437**	**10 184**	**290**	**13 655**	**837**	**854**	**11 952**	**479**	**14 122**

Zobowiązania finansowe	Stan na 31.12.2025				Stan na 31.12.2024			
	W wartości godziwej przez wynik finansowy	Według zamortyzowanego kosztu	Instrumenty zabezpieczające	Razem	W wartości godziwej przez wynik finansowy	Według zamortyzowanego kosztu	Instrumenty zabezpieczające	Razem
Długoterminowe	21	5 248	1 605	**6 874**	12	5 130	257	**5 399**
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu oraz dłużnych papierów wartościowych	-	5 034	-	**5 034**	-	4 910	-	**4 910**
Pochodne instrumenty finansowe	21	-	1 605	**1 626**	12	-	257	**269**
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	214	-	**214**	-	220	-	**220**
Krótkoterminowe	215	5 542	1 283	**7 040**	14	6 517	33	**6 564**
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu oraz dłużnych papierów wartościowych	-	815	-	**815**	-	1 261	-	**1 261**
Pochodne instrumenty finansowe	157	-	1 283	**1 440**	11	-	33	**44**
Zobowiązania wobec dostawców	-	3 213	-	**3 213**	-	3 132	-	**3 132**
Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego	-	1 297	-	**1 297**	-	2 000	-	**2 000**
Pozostałe zobowiązania finansowe	58	217	-	**275**	3	124	-	**127**
Razem	**236**	**10 790**	**2 888**	**13 914**	**26**	**11 647**	**290**	**11 963**

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

	od 01.01.2025 do 31.12.2025	Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Instrumenty zabezpieczające	Ogółem
Nota 4.2 Nota 6.2	Przychody z tytułu odsetek	-	609	-	-	**609**
Nota 6.2	Zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości pożyczek udzielonych Sierra Gorda S.C.M.	-	484	-	-	**484**
Nota 4.3	Przychody / (Koszty) z tytułu odsetek	-	-	(98)	71	**(27)**
Nota 4.2	Zyski / (Straty) z tytułu różnic kursowych od instrumentów innych niż zadłużenie	-	(1 575)	77	-	**(1 498)**
Nota 4.3	Zyski z tytułu różnic kursowych od zadłużenia	-	-	317	-	**317**
Nota 7.2	Przychody z umów z klientami	-	-	-	107	**107**
Nota 4.2 Nota 4.3	Przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	226	-	-	-	**226**
Nota 4.2 Nota 4.3	Koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	(411)	-	-	(76)	**(487)**
Nota 4.3	Opłaty i prowizje bankowe od zaciągniętych kredytów	-	-	(11)	-	**(11)**
Nota 4.2	(Straty)/zyski z wyceny do wartości godziwej aktywów finansowych	(18)	-	-	-	**(18)**
	Pozostałe zyski/(straty)	-	7	(1)	-	**6**
	Ogółem zysk/(strata) netto	**(203)**	**(475)**	**284**	**102**	**(292)**

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

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

	Stan na 31.12.2025				Stan na 31.12.2024			
Klasy instrumentów finansowych	poziom 1	poziom 2	poziom 3	wartość bilansowa	poziom 1	poziom 2	poziom 3	wartość bilansowa
Udzielone pożyczki	-	22	-	22	-	21	-	21
Akcje notowane	1 612	-	-	1 612	705	-	-	705
Akcje/udziały nienotowane	-	132	-	132	-	132	-	132
Należności od odbiorców	-	1 342	-	1 342	-	707	-	707
Aktywa z tytułu instrumentów pochodnych	-	296	-	296	-	505	-	505
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	-	(3 066)	-	(3 066)	-	(313)	-	(313)
Pozostałe aktywa finansowe	-	23	44	67	-	34	66	100
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	(58)	-	(58)	-	(3)	-	(3)

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

	Stan na 31.12.2025				Stan na 31.12.2024			
	wartość godziwa			wartość bilansowa	wartość godziwa			wartość bilansowa
Klasy instrumentów finansowych	poziom 1	poziom 2	poziom 3		poziom 1	poziom 2	poziom 3	
Udzielone pożyczki	-	-	7 729	8 436	-	-	8 780	9 800
Otrzymane długoterminowe kredyty i pożyczki	-	(1 814)	-	(1 814)	-	(1 686)	-	(1 686)
Długoterminowe dłużne papiery wartościowe	(2 620)	-	-	(2 600)	(2 657)	-	-	(2 600)

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

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

Hierarchia wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych wycenianych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości godziwej

Oprócz instrumentów finansowych Grupa wycenia w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości godziwej również nieruchomości inwestycyjne.

	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	
Nieruchomości inwestycyjne	-	60	129	189	-	65	112	177

poziom 2 Wartość godziwa nieruchomości została oszacowana metodą porównywania parami.
poziom 3 Wartość godziwa nieruchomości została oszacowana metodą dyskontowania strumieni dochodów oraz metodą wskaźników szacunkowych.

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

Poziom 1

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

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

Poziom 2

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

Należności od odbiorców
Należności z tytułu realizacji transakcji sprzedaży dla kontraktów rozliczających się ostatecznie wg cen z przyszłości, wyceniono do cen terminowych w zależności od okresu/miesiąca kwotowania umownego. Ceny terminowe uzyskuje się z systemu Reuters.
Dla należności objętych faktoringiem pełnym wartość godziwą ustala się na poziomie wartości należności przekazanej do faktora (wartość nominalna z faktury) pomniejszonej o odsetki stanowiące wynagrodzenie faktora. Ze względu na krótki okres pomiędzy przekazaniem należności do faktora a jej spłatą, wartości godziwej nie koryguje się o ryzyko kredytowe faktora i wpływ upływu czasu.

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

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

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

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

Otrzymane długoterminowe kredyty i pożyczki
Wartość godziwa kredytów i pożyczek szacowana jest poprzez zdyskontowanie związanych z tymi zobowiązaniami przepływów finansowych w terminach i na warunkach wynikających z umów przy zastosowaniu bieżących stóp, z uwzględnieniem ryzyka kredytowego spółek Grupy.

Poziom 3

Udzielone pożyczki
Do kategorii tej zaliczamy udzielone pożyczki wyceniane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w zamortyzowanym koszcie, ze względu na wykorzystanie w wycenie do wartości godziwej założeń nieobserwowalnych. W oszacowaniu wartości godziwej tych pożyczek istotnym elementem szacunku są prognozowane przepływy pieniężne Sierra Gorda S.C.M., które stanowią nieobserwowalne dane wejściowe i zgodnie z MSSF 13 wartość godziwa tych aktywów klasyfikowana jest do poziomu 3 hierarchii.

Szczegółowe ujawnienia w zakresie założeń przyjętych do wyceny pożyczek zaprezentowano w Nocie 6.2, natomiast informacja o wrażliwości wartości godziwej zakwalifikowanej do poziomu 3 dla udzielonych pożyczek znajduje się w Nocie 7.5.2.4. Na dzień 31 grudnia 2025 r. założenia przyjęte do prognozowanych przepływów pieniężnych zastosowane do

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

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

Nota 7.2 Pochodne instrumenty finansowe

Zasady rachunkowości

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

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

Instrumenty pochodne nie wyznaczone jako zabezpieczające, określane jako instrumenty pochodne handlowe, ujmuje się początkowo w wartości godziwej i wycenia na dzień kończący okres sprawozdawczy w wartości godziwej z ujęciem zysków/strat z wyceny w wyniku finansowym.

W Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. Jednostka Dominująca stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych, zgodnie z wymogami MSSF 9. Celem stosowania rachunkowości zabezpieczeń jest ograniczenie zmienności wyniku netto Jednostki Dominującej, wynikającej z okresowych zmian wyceny transakcji zabezpieczających poszczególne ryzyka rynkowe, na które narażona jest Jednostka Dominująca. Instrumentami zabezpieczającymi mogą być instrumenty pochodne oraz kredyty i pożyczki w walucie obcej.

Wyznaczane zabezpieczenia dotyczą przyszłych prognozowanych transakcji sprzedaży przyjętych w Planie Sprzedaży na dany rok. Plany te sporządzane są w oparciu o możliwości produkcyjne na dany okres. Jednostka Dominująca ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia transakcji ujętych w planie produkcji jako bardzo wysokie, ponieważ z historycznego punktu widzenia sprzedaż zawsze realizowana była na poziomach założonych w poszczególnych Planach Sprzedaży. Pozycję zabezpieczaną stanowią również przyszłe przepływy z tytułu kosztów odsetkowych od wyemitowanych obligacji w PLN.

Jednostka Dominująca może korzystać z naturalnych zabezpieczeń ryzyka walutowego poprzez zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń w stosunku do kredytów i pożyczek denominowanych w USD, wyznaczając je jako pozycje zabezpieczające przed ryzykiem kursu walutowego związanego z przyszłymi przychodami Jednostki Dominującej ze sprzedaży miedzi, srebra i innych metali, denominowanych w USD.

Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego przepływy pieniężne ujmowane są w pozostałych całkowitych dochodach, w takiej części, w jakiej dany instrument stanowi skuteczne zabezpieczenie związanej z nim pozycji zabezpieczanej. Grupa ujmuje w kapitałach z wyceny część zmiany instrumentu zabezpieczającego wynikającej ze zmiany wartości czasowej opcji, elementu terminowego oraz marży walutowej i przeklasyfikowuje ten koszt zabezpieczenia do wyniku finansowego w momencie, w którym zabezpieczana pozycja wpływa na wynik. Jednostka Dominująca 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.

Jednostka Dominująca może podjąć decyzję o ustanowieniu dla danego instrumentu pochodnego nowego powiązania zabezpieczającego, dokonać zmiany przeznaczenia instrumentu pochodnego bądź wyznaczyć go do zabezpieczenia innego rodzaju ryzyka. Wówczas, dla zabezpieczeń przepływów środków pieniężnych, zyski lub straty powstałe w okresach, w których zabezpieczenie było efektywne pozostają w skumulowanych pozostałych całkowitych dochodach aż do momentu, w którym zabezpieczana pozycja wpłynie na wynik.

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. Jednostka Dominująca

wydziela wbudowane instrumenty pochodne w transakcjach zakupu surowców z terminem rozliczenia w przyszłości po dacie ujęcia faktury zakupu w księgach rachunkowych do dnia ostatecznego rozliczenia transakcji.

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

Ważne oszacowania, założenia i osądy

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

Instrumenty pochodne – pozycje otwarte na dzień kończący okres sprawozdawczy

W procesie zarządzania ryzykiem rynkowym Jednostka Dominująca 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			Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe		
	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Razem	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Razem
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 – *mewa** (Cu)	87	15	(323)	(308)	**(529)**	55	132	(12)	(7)	**168**
Strategie opcyjne – *mewa** (Ag)	66	-	(873)	(79)	**(886)**	-	-	-	-	**-**
Strategie opcyjne – *korytarz* (Ag)	14	3	(409)	(896)	**(1 288)**	19	25	(6)	(4)	**34**
Instrumenty pochodne – Walutowe (kurs USDPLN)										
Strategie opcyjne – *korytarz*	-	105	-	-	**105**	34	29	(23)	(13)	**27**
Strategie opcyjne – *mewa**	-	-	-	-	**-**	1	5	(1)	(5)	**-**
Strategie opcyjne – *korytarz + kupno opcji call**	-	-	-	-	**-**	-	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 *mewa*)	-	-	(14)	(1)	**(15)**	-	-	(12)	(9)	**(21)**
Sprzedane opcje sprzedaży (Ag *mewa*)	-	-	(5)	-	**(5)**	-	-	-	-	**-**
Transakcje dostosowawcze – *swap* (Cu)	-	-	-	(21)	**(21)**	-	9	-	-	**9**
Transakcje dostosowawcze – *swap* (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 - *mewa* (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 opcje 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 Jednostkę Dominującą 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] srebro [mln uncji] waluty [mln USD]	[USD/t] [USD/uncję] [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 opcje 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] srebro [mln uncji] waluty [mln USD] CIRS [mln PLN]	[USD/t] [USD/uncję] [USD/PLN] [USD/PLN, stała st.% dla USD]	od	do	od	do
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 opcje 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.*

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

Sprawozdanie z wyniku	od 01.01.2025 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	(12)
z tytułu realizacji instrumentów pochodnych	(1)	(12)
odsetki od zadłużenia	81	-
Wpływ instrumentów pochodnych i zabezpieczających na wynik finansowy okresu (bez uwzględnienia efektu podatkowego)	**(73)**	**647**

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

W pozostałych przychodach / (kosztach) 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.

W przychody / (koszty) finansowe Jednostka Dominująca 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)	-
Reklasyfikacja do aktywów trwałych w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej*	(47)	(70)
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)**	**97**

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

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

Nota 7.3 Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej

Zasady rachunkowości

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

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

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

Ważne oszacowania, założenia i osądy

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

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

	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	**1 744**	**837**
Akcje w spółkach notowanych na giełdzie (GPW w Warszawie oraz na TSX Venture Exchange w Toronto), z tego:	1 612	705
TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	1 574	685
GRUPA AZOTY S.A.	15	15
Pozostałe akcje notowane	23	5
Udziały/akcje w spółkach nienotowanych na giełdzie	132	132
Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	**48**	**46**
Udzielone pożyczki	22	21
Należność z tytułu płatności warunkowych związanych z umową zbycia spółki zależnej S.C.M. Franke	26	25
Razem inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej	**1 792**	**883**

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

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

Podobnie w tych latach nie wystąpiły również przeniesienia skumulowanego zysku ani straty w obrębie kapitału własnego dotyczącego spółek, w których Grupa posiada akcje zaklasyfikowane jako inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody.

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

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

	Stan na 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	**1 612**	242	(242)	**705**	106	(106)

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

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

Nota 7.4 Inne instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Zasady rachunkowości

W pozycji inne instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie wykazuje się aktywa finansowe (głównie środki pieniężne i ich ekwiwalenty, które zostały zaliczone do aktywów trwałych ze względu na ograniczenia dotyczące ich wykorzystania w przeciągu co najmniej 12 miesięcy 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" ujmuje się początkowo w wartości godziwej skorygowanej o koszty transakcyjne, które można bezpośrednio przypisać do nabycia tych aktywów oraz wycenia na dzień kończący okres sprawozdawczy według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem utraty wartości.

Ważne oszacowania założenia i osądy

Analiza wrażliwości na ryzyko zmian stóp procentowych środków pieniężnych zgromadzonych na rachunku bankowym Funduszu Likwidacji Zakładu Górniczego oraz inwestycji w dłużne papiery wartościowe zaprezentowana została w Nocie 7.5.1.4.

		Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
	Środki pieniężne Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych	525	489
	Pozostałe długoterminowe należności finansowe	41	68
Nota 7.1	**Razem**	**566**	**557**

Środki pieniężne przeznaczone na likwidację kopalń narażone są na ryzyko kredytowe opisane w Nocie 7.5.2.5.

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

Nota 7.5 Zarządzanie ryzykiem finansowym

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

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

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

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

Nota 7.5.1 Ryzyko rynkowe

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

Nota 7.5.1.1 Zasady i techniki zarządzania ryzykiem rynkowym

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

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

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

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

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

Cele zarządzania ryzykiem rynkowym na poziomie Grupy Kapitałowej są osiągane w wyniku ich realizacji w poszczególnych spółkach produkcyjnych Grupy, przy koordynacji tych działań z poziomu Jednostki Dominującej, w której scentralizowane zostały kluczowe zadania związane z procesem zarządzania ryzykiem rynkowym w Grupie (m.in. koordynacja identyfikacji źródeł ekspozycji na ryzyko rynkowe, proponowanie strategii zabezpieczających, kontaktowanie się z instytucjami finansowymi w celu zawierania, potwierdzania i rozliczania transakcji pochodnych, kalkulowanie wyceny do wartości godziwej).
Jedną z technik zarządzania ryzykiem rynkowym w Jednostce Dominującej są strategie zabezpieczające wykorzystujące instrumenty pochodne. Stosuje się także hedging naturalny. Jednostka Dominująca stosuje transakcje zabezpieczające w rozumieniu rachunkowości zabezpieczeń.

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

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

W zarządzaniu ryzykiem rynkowym stosuje się odrębne podejścia dla poszczególnych, zidentyfikowanych grup ekspozycji.

Przy wyborze wdrażanych strategii zabezpieczających lub restrukturyzacji pozycji zabezpieczającej Jednostka Dominująca uwzględnia następujące czynniki: aktualne i prognozowane warunki rynkowe, sytuację wewnętrzną Jednostki Dominującej, efektywny poziom i koszt zabezpieczenia oraz wpływ podatku od wydobycia niektórych kopalin.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nota 7.5.1.2 Ryzyko zmian cen metali

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

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

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

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

W tabeli poniżej zaprezentowano ekspozycję strategiczną Grupy Kapitałowej na ryzyko zmian cen miedzi i srebra w latach 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]	432 704	624 811	192 107	445 440	649 886	204 446
Srebro [t]	1 330	1 339	9	1 337	1 349	12

Nominał strategii zabezpieczających cenę miedzi rozliczonych w 2025 r. stanowił około 9% (w 2024 r. 2%) zrealizowanej przez Jednostkę Dominującą całkowitej sprzedaży tego metalu (stanowiło to około 14% sprzedaży netto[1] 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 Jednostki Dominującej 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 netto[2] 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. Jednostka Dominująca 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).

[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.*

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

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

W 2025 r. oraz w 2024 r. Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD. ani żadna ze spółek produkcyjnych nie wdrożyły transakcji terminowych na rynku metali.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. i 2024 r. ryzyko zmian cen metali dotyczyło także instrumentów pochodnych wbudowanych w kontraktach zakupu wsadów obcych, zawartych przez Jednostkę Dominującą.

Poniższe tabele prezentują skrócone zestawienie otwartych transakcji w instrumentach pochodnych posiadanych przez Spółkę na rynku miedzi i srebra na 31 grudnia 2025 r. oraz 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 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	9 000	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
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		
		[mln uncji]	[USD/uncję]	[USD/uncję]	[USD/uncję]	[USD/uncję]	[USD/uncję]
I pół.	korytarz	1,05	-	26,43	40,29	-	26,43
	korytarz	1,05	-	30,64	45,64	(0,50)	30,14
II pół.	korytarz	1,05	-	26,43	40,29	-	26,43
	korytarz	1,05	-	30,64	45,64	(0,50)	30,14
Razem I-XII 2025		**4,20**					
I pół.	korytarz	1,05	-	30,64	45,64	(0,50)	30,14
Razem I-VI 2026		**1,05**					

Analiza wrażliwości Jednostki Dominującej 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 Schwartza (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 w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. identyfikowane są następujące rodzaje ekspozycji:

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

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

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

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

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

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

- należności i zobowiązań handlowych z tytułu sprzedaży i zakupów denominowanych w walutach obcych,
- należności finansowych z tytułu pożyczek udzielonych w walutach obcych,
- zobowiązań finansowych z tytułu zadłużenia w walutach obcych,

- środków pieniężnych w walutach obcych,
- instrumentów pochodnych na rynku metali.

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

W 2025 r. Jednostka Dominująca 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 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 Jednostka Dominująca 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. Jednostka Dominująca posiadała otwartą pozycję na rynku walutowym dla nominału 240 mln USD (na 31 grudnia 2024 r. 960 mln USD).

Poniższe tabele prezentują skrócone zestawienie otwartych transakcji w instrumentach pochodnych Jednostki Dominującej na rynku walutowym na 31 grudnia 2025 r. oraz na 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 + zakup opcji call	120	-	3,92	4,32	4,62	(0,04)	3,88
	korytarz	240	-	4,04	4,54	-	(0,05)	3,99
II 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 Jednostka Dominująca stosuje hedging naturalny polegający na zaciąganiu kredytów w walutach, w których 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).

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

Instrumenty finansowe	Wartość narażona na ryzyko na 31.12.2025			
	razem mln PLN	mln USD	mln EUR	mln CAD
Udziały i akcje	**23**	-	-	9
Należności od odbiorców	**1 348**	303	57	6
Środki pieniężne i ekwiwalenty	**183**	28	2	28
Długoterminowe pożyczki udzielone na rzecz wspólnego przedsięwzięcia	**8 436**	2 342	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	**155**	26	2	20
Pochodne instrumenty finansowe*	**(2 770)**	(798)	-	-
Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe	**(2 049)**	(218)	(286)	(21)
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	**(2 307)**	(614)	(15)	(13)
Pozostałe zobowiązania finansowe	**(69)**	(17)	(2)	-

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

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

Analiza wrażliwości Grupy Kapitałowej na ryzyko zmian kursów walutowych w 2025 r. i 2024 r.

Aktywa i zobowiązania finansowe narażone na ryzyko walutowe na dzień 31.12.2025	Wartość narażona na ryzyko	Wartość bilansowa 31.12.2025	Zmiana kursu USD/PLN 3,91 (+9%)		Zmiana kursu USD/PLN 3,28 (-9%)		Zmiana kursu EUR/PLN 4,46 (+4%)	Zmiana kursu EUR/PLN 4,05 (-5%)	Zmiana kursu CAD/PLN 2,85 (+8%)	Zmiana kursu CAD/PLN 2,40 (-9%)
			wynik finansowy	pozostałe całkowite dochody	wynik finansowy	pozostałe całkowite dochody	wynik finansowy	wynik finansowy	wynik finansowy	wynik finansowy
Udziały i akcje	**23**	**1 744**	-	-	-	-	-	-	2	(2)
Należności od odbiorców	**1 348**	**1 885**	94	-	(96)	-	13	(10)	1	(1)
Środki pieniężne i ekwiwalenty	**183**	**443**	9	-	(9)	-	-	-	6	(6)
Długoterminowe pożyczki udzielone na rzecz wspólnego przedsięwzięcia	**8 436**	**8 436**	729	-	(746)	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	**155**	**851**	8	-	(8)	-	-	-	4	(2)
Pochodne instrumenty finansowe	**(2 770)**	**(2 770)**	(14)	(302)	15	316	-	-	-	-
Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe	**(2 049)**	**(4 705)**	(68)	-	69	-	(67)	51	(5)	5
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	**(2 307)**	**(5 849)**	(191)	-	195	-	(3)	3	(3)	3
Pozostałe zobowiązania finansowe	**(69)**	**(294)**	(5)	-	6	-	-	-	-	-
		Wpływ na wynik finansowy	**562**	**-**	**(574)**	**-**	**(57)**	**44**	**5**	**(3)**
		Wpływ na pozostałe całkowite dochody		**(302)**		**316**	**-**	**-**	**-**	**-**

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

Nota 7.5.1.4 Ryzyko zmian stóp procentowych

Na ryzyko stóp procentowych Grupa w 2025 r. narażona była w związku z udzielonymi pożyczkami na rzecz wspólnego przedsięwzięcia, lokowaniem środków pieniężnych, programem faktoringu odwrotnego oraz korzystaniem z zewnętrznych źródeł finansowania.

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

W 2025 r. Jednostka Dominująca 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	443	-	**443**	715	-	**715**
	Pożyczki udzielone	-	22	**22**	-	21	**21**
Nota 7.1	Zobowiązania z tytułu zadłużenia	(4 151)	(1 698)	**(5 849)**	(3 960)	(2 211)	**(6 171)**
	Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego	(1 297)	-	**(1 297)**	(2 000)	-	**(2 000)**

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

	31.12.2025 zmiana stóp procentowych (PLN, USD, EUR)		31.12.2024 zmiana stóp procentowych (PLN, USD, EUR)			
	+100 pb	-100 pb	+50 pb		-150 pb	
	wynik finansowy	wynik finansowy	wynik finansowy	pozostałe całkowite dochody	wynik finansowy	pozostałe całkowite dochody
Środki pieniężne	4	(4)	7	-	(7)	-
Zobowiązanie z tytułu zadłużenia	(42)	42	(40)	-	40	-
Pochodne instrumenty finansowe – stopa procentowa	-	-	-	56	-	(63)
Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego	(13)	13	(20)	-	20	-
Wpływ na wynik finansowy	**(51)**	**51**	**(53)**	**-**	**53**	
Wpływ na pozostałe całkowite dochody	-	**-**	-	**56**		**(63)**

Wpływ reformy stawek referencyjnych

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

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

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 artykule 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. Grupa oszacowała, że wpływ reformy IBOR na sprawozdanie finansowe będzie nieistotny.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. Grupa posiadała instrumenty finansowe oparte na zmiennych stopach procentowych, które nie zostały jeszcze zastąpione wskaźnikami alternatywnymi. Wartość instrumentów finansowych, które oparte są o wskaźnik będący przedmiotem planowanej reformy, prezentuje poniższa tabela.

Typ instrumentu finansowego		Wartość bilansowa na 31.12.2025	Wartość bilansowa na 31.12.2024
Kredyty	WIBOR 1M, 3M	(145)	(201)
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		**(3 156)**	**(3 811)**

Nota 7.5.1.5 Ryzyko zmian cen energii i nośników energii

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

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

- energii elektrycznej i paliwa gazowego, które są niezbędne dla prowadzenia działalności operacyjnej wydobywczej i przetwórczej, w tym paliwo gazowe wykorzystywane do produkcji energii elektrycznej na potrzeby Jednostki Dominującej we własnych źródłach wytwórczych,
- uprawnień do emisji CO_2, które są konieczne w celu umorzenia w związku z wyższą emisją gazów cieplarnianych przez instalacje eksploatowane przez Jednostkę Dominującą, niż emisja gazów cieplarnianych, dla której Jednostka Dominująca otrzymała nieodpłatne uprawnienia do emisji CO_2,
- praw majątkowych do energii wynikających ze świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych (OZE) i świadectw efektywności energetycznej (dalej: prawa majątkowe), podlegających umorzeniu (konieczne dla celów umorzenia w związku ze sprzedażą przez Jednostkę Dominującą energii elektrycznej do odbiorcy końcowego oraz ze zużyciem zakupionej energii elektrycznej na potrzeby własne).

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

Dla ryzyka zmian cen energii elektrycznej źródło ekspozycji stanowią ceny sprzedaży w kontraktach dwustronnych oraz ceny transakcji sprzedaży energii na Towarowej Giełdzie Energii, gdzie Jednostka Dominująca nabywa energię elektryczną w produktach terminowych (RTEE) jak i na rynku dnia bieżącego i następnego (RDB i RDN). Ponadto Jednostka Dominująca 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, Jednostka Dominująca 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]
I kw	mewa	26,9	31,5	42,0	55,0	-	42,0
II kw.	mewa	26,2	26,4	35,5	50,0	-	35,5
	mewa	26,2	22,8	32,0	50,0	-	32,0
III kw.	mewa	33,1	26,4	35,5	50,0	-	35,5
	mewa	33,1	22,8	32,0	50,0	-	32,0
IV kw.	mewa	39,8	26,4	35,5	50,0	-	35,5
	mewa	39,8	22,8	32,0	50,0	-	32,0
Razem I-XII 2026		**225,1**					
I kw.	mewa	38,9	26,4	35,5	50,0	-	35,5
	mewa	38,9	22,8	32,0	50,0	-	32,0
II kw	mewa	26,2	22,8	32,0	50,0	-	32,0
III kw	mewa	33,1	22,8	32,0	50,0	-	32,0
IV 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 CO_2 wiąże się z ekspozycją na zmiany cen uprawnień do emisji notowanych w EUR na rynku giełdowym (np. giełda EEX) i kursu walutowego EUR/PLN oraz różne od planowanego wykorzystanie przez Jednostkę Dominującą źródeł emisji CO_2. W zakresie zmian cen uprawnień do emisji CO_2 Jednostka Dominująca ma pozycję krótką netto, wynikającą z obowiązku umorzenia uprawnień w związku z emisją systemową CO_2, 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, Jednostka Dominująca ma pozycję krótką netto wynikającą z obowiązku umorzenia praw majątkowych z tytułu sprzedaży energii elektrycznej do odbiorcy końcowego oraz zużycia zakupionej energii elektrycznej na potrzeby własne, a źródłem ekspozycji są przede wszystkim ceny praw majątkowych na rynku hurtowym (tj. na Towarowej Giełdzie Energii). KGHM Polska Miedź S.A. dokonuje sprzedaży energii elektrycznej przede wszystkim na rzecz kontrahentów świadczących usługi na rzecz Jednostki Dominującej na terenie należącym do KGHM Polska Miedź S.A.

Ekspozycja Jednostki Dominującej na omawiane ryzyko - wolumen zapotrzebowania 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 CO_2 (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 uwzględnienia efektu podatkowego).

W powiązaniach zabezpieczających jako instrument zabezpieczający jest wyznaczona wyłącznie wartość wewnętrzna opcji. Wartość czasowa zbiega do zera w horyzoncie powiązania zabezpieczającego. Nieefektywność zabezpieczenia ujęta w wyniku finansowym w okresach sprawozdawczych 2024 – 2025 była nieistotna.

	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				Saldo pozostałych całkowitych dochodów z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych dla powiązań			
typ powiązania *typ ryzyka* *typ instrumentu – pozycji zabezpieczanej*	pozostających w rachunkowości zabezpieczeń	dla których zaprzestano stosowania rachunkowości zabezpieczeń	**Zmiana wartości pozycji zabezpieczanej**	**Zmiana wartości instrumentu zabezpieczającego**	pozostających w rachunkowości zabezpieczeń	dla których zaprzestano stosowania rachunkowości zabezpieczeń	**Zmiana wartości pozycji zabezpieczanej**	**Zmiana wartości instrumentu zabezpieczającego**
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

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

typ powiązania *typ ryzyka* *typ instrumentu*	od 01.01.2025 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	-	(37)	70
Razem	**(2 683)**	**111**	**47**	**148**	**628**	**70**

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

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

** *Przychody z umów z klientami*

*** *Przychody z umów z klientami, pozostałe przychody, (koszty) finansowe 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 Grupy Kapitałowej ze zobowiązań i jest związane z trzema głównymi obszarami:

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

W ujęciu szczegółowym źródła ekspozycji na ryzyko kredytowe stanowią:

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

Zasady rachunkowości

Grupa ujmuje odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych na składnikach aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie. Oczekiwane straty kredytowe są to straty kredytowe ważone prawdopodobieństwem wystąpienia niewykonania zobowiązania. Grupa stosuje następujące modele wyznaczania odpisów z tytułu utraty wartości:
- model uproszczony – dla należności od odbiorców,
- model ogólny (podstawowy) – dla pozostałych aktywów finansowych.

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

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

Nota 7.5.2.1 Ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi

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

Według stanu na 31 grudnia 2025 r. łączna kwota środków pieniężnych w ramach wolnych środków oraz środków o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 438 mln PLN utrzymywana była na rachunkach bankowych oraz lokatach krótkoterminowych (na 31 grudnia 2024 r. łącznie 711 mln PLN).

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

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

Poziom ratingu		Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Najwyższy	AAA do AA- wg S&P i Fitch oraz od Aaa do Aa3 wg Moody's	26%	21%
Średniowysoki	od A+ do A- wg S&P i Fitch oraz od A1 do A3 wg Moody's	40%	48%
Średni	od BBB+ do BBB- wg S&P i Fitch oraz od Baa1 do Baa3 wg Moody's	34%	31%

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

Według stanu na 31 grudnia 2025 r. maksymalny udział jednego podmiotu w kwocie narażonej na ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi wyniósł 27%, tj. 117 mln PLN (według stanu na 31 grudnia 2024 r. 29%, tj. 207 mln PLN).

	Stan na 31.12.2025			Stan na 31.12.2024	
	Kwota	Rating		Kwota	Rating
Kontrahent 1	117	BBB+/Fitch	Kontrahent 1	207	A2/Moody's
Kontrahent 2	85	AA-/S&P	Kontrahent 2	174	BBB/Fitch
Kontrahent 3	69	A2/Moody's	Kontrahent 3	92	AA-/S&P
Kontrahent 4	30	BBB-/Fitch	Kontrahent 4	54	A-/S&P
Kontrahent 5	30	A-/Fitch	Kontrahent 5	39	A+/Fitch
Pozostali	107	-	Pozostali	145	-
Razem	**438**		**Razem**	**711**	

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. Grupa skorzystała z uproszczenia dozwolonego przez standard i odpis z tytułu utraty wartości ustalono na podstawie 12-miesięcznych strat kredytowych. Kalkulacja odpisu wykazała nieistotną kwotę odpisu z tytułu utraty wartości. Aktywa te zaliczone są do Stopnia 1 modelu utraty wartości.

Nota 7.5.2.2 Ryzyko kredytowe związane z transakcjami w instrumentach pochodnych

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

Ekspozycję kredytową Grupy związaną z instrumentami pochodnymi z podziałem na głównych kontrahentów prezentuje poniższa tabela.[3]

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 Jednostkę Dominującą (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 dzień 31 grudnia 2024 r. 29%, tj. 151 mln PLN).

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

[3] *Nie dotyczy wbudowanych instrumentów pochodnych.*

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

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

	Stan na 31.12.2025					
			Podlegające kompensowaniu			
	Należności finansowe brutto	*Zobowiązania finansowe brutto*	*Należności finansowe*	*Zobowiązania finansowe*	*Należności finansowe netto*	*Zobowiązania finansowe netto*
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 na dzień 31 grudnia 2024 r. z podziałem na głównych kontrahentów

	Stan na 31.12.2024					
			Podlegające kompensowaniu			
	Należności finansowe brutto	*Zobowiązania finansowe brutto*	*Należności finansowe*	*Zobowiązania finansowe*	*Należności finansowe netto*	*Zobowiązania finansowe netto*
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)**

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

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

Poziom ratingu		**Stan na 31.12.2025**	**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

Znaczące salda należności od odbiorców w Grupie Kapitałowej na 31 grudnia 2025 r. występowały w spółkach:

	Stan na 31.12.2025	**Stan na 31.12.2024**
KGHM Polska Miedź S.A.	1 137	759
Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD.	433	282
WPEC w Legnicy S.A.	66	63
„MCZ" S.A.	56	35
CENTROZŁOM WROCŁAW S.A.	44	69
NITROERG S.A.	40	38
KGHM ZANAM S.A.	15	13
MERCUS Logistyka sp. z o.o.	14	6
KGHM Metraco S.A.	13	13
WMN "Łabędy" S.A.	12	16
Uzdrowiska Kłodzkie S.A. - Grupa PGU	11	8

Całkowita wartość netto należności od odbiorców Grupy Kapitałowej na 31 grudnia 2025 r. bez uwzględnienia wartości godziwej przyjętych zabezpieczeń, do wysokości których Grupa Kapitałowa może być narażona na ryzyko kredytowe, wynosi 1 885 mln PLN (według stanu na 31 grudnia 2024 r. 1 345 mln PLN).

Jednostka Dominująca ogranicza ekspozycję na ryzyko kredytowe związane z należnościami od odbiorców poprzez ocenę i monitoring kondycji finansowej kontrahentów, ustalanie limitów kredytowych, stosowanie zabezpieczeń 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 (według stanu na 31 grudnia 2024 r. 13 mln PLN). Informacja o wartości przychodów ze sprzedaży objętych faktoringiem w okresie obrotowym prezentowana jest w Nocie 2.4.

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

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

Jednostka Dominująca posiada następujące formy zabezpieczenia należności:

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

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

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

Ocena koncentracji ryzyka kredytowego w Grupie:

Koncentracja branżowa	Pomimo, że KGHM Polska Miedź S.A. oraz KGHM INTERNATIONAL LTD. funkcjonują w tej samej branży, spółki różnią się zarówno portfelem oferowanych produktów, jak i geograficzną oraz podmiotową strukturą portfela klientów, w związku z czym branżowa koncentracja ryzyka kredytowego oceniana jest jako akceptowalna. Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej działają w różnych sektorach gospodarki, m.in. transport, budownictwo, handel, produkcja przemysłowa, energetyka. W związku z tym w przypadku większości spółek Grupy Kapitałowej, pod względem branżowym, nie dochodzi do koncentracji ryzyka kredytowego.
Koncentracja odbiorców	Na 31 grudnia 2025 r. saldo należności od 7 największych odbiorców stanowi 68% salda należności od odbiorców (na 31 grudnia 2024 r.: 51%). Pomimo koncentracji ryzyka z tego tytułu ocenia się, że ze względu na dostępne dane historyczne oraz wieloletnie doświadczenie we współpracy z klientami, jak również stosowane zabezpieczenia, występuje niski stopień ryzyka kredytowego.
Koncentracja geograficzna	Spółki Grupy Kapitałowej od wielu lat współpracują z dużą liczbą klientów, co wpływa na geograficzną dywersyfikację należności od odbiorców. Stopień geograficznej koncentracji ryzyka kredytowego dla należności od odbiorców przedstawia poniższa tabela.

Należności od odbiorców (netto)	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Polska	31%	27%
Kanada	9%	8%
Unia Europejska (z wył. Polski)	2%	8%
Azja	13%	34%
Inne kraje	45%	23%

Zasady rachunkowości

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

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

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

Ważne oszacowania i założenia

	31.12.2025			31.12.2024		
Przedziały czasowe w dniach	**Procent odpisu***	**Wartość brutto należności**	**Kwota odpisu dla poszczególnych przedziałów czasowych****	**Procent odpisu***	**Wartość brutto należności**	**Kwota odpisu dla poszczególnych przedziałów czasowych****
Nieprzeterminowane	0,01-9,53	486	(4)	0,04-7,2	604	(4)
<1,30)	0,07-19,49	58	(1)	0,3-50	34	(1)
<30,60)	0,05-77,72	4	(1)	0,4-77,7	4	-
<60,90)	0,28-88,85	2	(1)	6-88,8	1	-
Default	100	28	(28)	100	35	(35)
Razem		**578**	**(35)**		**678**	**(40)**

** Prawdopodobieństwa niewykonania zobowiązania reprezentują zakresy kalkulowane indywidualnie przez spółki Grupy Kapitałowej w oparciu o ich rzeczywiste dane historyczne w zakresie liczby dni opóźnień zgodnie z przyjętym w Grupie modelem do kalkulacji oczekiwanej straty kredytowej dla należności od odbiorców.*
*** Kwota odpisu uwzględnia odzysk wynikający z zabezpieczeń należności.*

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

		2025	2024
	Wartość brutto na 1 stycznia	**678**	**557**
	Zmiana stanu należności	(98)	121
	Wykorzystanie odpisu w okresie	(2)	-
Nota 10.2	**Wartość brutto na 31 grudnia**	**578**	**678**

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	**40**	**39**
	Zmiana odpisu w okresie ujęta w wyniku finansowym	(3)	1
	Wykorzystanie odpisu w okresie	(2)	-
Nota 10.2	**Odpis z tytułu oczekiwanej straty kredytowej na 31 grudnia**	**35**	**40**

Na dzień 31 grudnia 2025 r. kwota wierzytelności spornych wynosi 17 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 r. 27 mln PLN). Grupa Kapitałowa prowadzi działania zmierzające do odzyskania tych wierzytelności lub wyjaśnienia zasadności dochodzenia roszczeń.

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r. Grupa Kapitałowa zaklasyfikowała wycenę do wartości godziwej udzielonych pożyczek do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej, ze względu na wykorzystanie w wycenie istotnego parametru nieobserwowalnego, jakim są prognozowane przepływy Sierra Gorda S.C.M. Przepływy te są w największym stopniu wrażliwe na zmianę ceny miedzi, która implikuje pozostałe założenia takie jak prognozowana produkcja i marża operacyjna. Dlatego też Grupa, zgodnie z MSSF 13 p.93.f, przeprowadziła analizę wrażliwości wartości godziwej (poziom 3) pożyczek na zmianę ceny miedzi.

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

		Analiza wrażliwości wartości godziwej na zmianę ceny Cu	
Klasy instrumentów finansowych	**Wartość godziwa 31.12.2025**	Bazowy plus 0,1 USD/funt (220 USD/t) w całym okresie życia kopalni	Bazowy minus 0,1 USD/funt (220 USD/t) w całym okresie życia kopalni
Pożyczki udzielone wyceniane według zamortyzowanego kosztu	**7 729**	7 818	7 626
Pożyczki udzielone wyceniane według zamortyzowanego kosztu (mln USD)	**2 146**	2 171	2 117

		Analiza wrażliwości wartości bilansowej na zmianę ceny Cu	
Klasy instrumentów finansowych	**Wartość bilansowa 31.12.2025**	Bazowy plus 0,1 USD/funt (220 USD/t) w całym okresie życia kopalni	Bazowy minus 0,1 USD/funt (220 USD/t) w całym okresie życia kopalni
Pożyczki udzielone wyceniane według zamortyzowanego kosztu	**8 436**	8 485	8 373
Pożyczki udzielone wyceniane według zamortyzowanego kosztu (mln USD)	**2 342**	2 356	2 325

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

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

Nota 7.5.2.5 Ryzyko kredytowe związane z pozostałymi aktywami finansowymi

Na dzień 31 grudnia 2025 r. najistotniejszą pozycję w pozostałych aktywach finansowych stanowiły środki pieniężne zgromadzone na wyodrębnionych celowych rachunkach bankowych Funduszu Likwidacji Zakładu Górniczego w kwocie 532 mln PLN (na 31 grudnia 2024 r. 491 mln PLN).

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

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

Poziom ratingu		Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Najwyższy	AAA do AA- wg S&P i Fitch oraz od Aaa do Aa3 wg Moody's	8%	10%
Średniowysoki	od A+ do A- wg S&P i Fitch oraz od A1 do A3 wg Moody's	92%	90%

	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Kontrahent 1	488	443
Kontrahent 2	44	48
Razem	**532**	**491**

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

CZĘŚĆ 8 - Zadłużenie, zarządzanie płynnością i kapitałem

Nota 8.1 Polityka zarządzania kapitałem

Zarządzanie kapitałem w Grupie ma na celu zabezpieczenie środków na rozwój oraz zapewnienie odpowiedniego poziomu płynności.
Zgodnie z przyjętą praktyką rynkową, Grupa monitoruje poziom bezpieczeństwa finansowego między innymi na podstawie wskaźnika Dług Netto/Skorygowana EBITDA zaprezentowanego w tabeli poniżej:

Wskaźniki	Obliczanie	31.12.2025	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, suma skorygowanej EBITDA segmentów sprawozdawczych bez uwzględnienia skorygowanej EBITDA segmentu sprawozdawczego 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.

Grupa prognozuje stopień pokrycia potrzeb finansowych przez dostępne źródła finansowania, aby odpowiednio wcześnie 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, Grupa analizuje istotne dla zarządzania płynnością czynniki, wśród których podstawowym parametrem jest wysokość stóp procentowych i prognoza ich kształtowania się w przyszłości.

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

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

Drugim wskaźnikiem monitorowanym przez Grupę w procesie zarządzania płynnością i kapitałem, w szczególności celem wywiązania się ze zobowiązań wynikających z zawartych przez Jednostkę Dominującą umów finansowania zewnętrznego, jest wartość skorygowanego zysku z działalności operacyjnej, 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 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. Informację o zobowiązaniach, których dotyczą kowenanty przedstawiono w Nocie 8.4.
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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wartość kowenantu finansowego objętego obowiązkiem raportowania na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz 31 grudnia 2025 r. spełniała zapisy zawarte w umowach kredytowych. Nie ma przesłanek wskazujących na to, że Grupa będzie miała trudności z wypełnianiem zobowiązań dotyczących spełnienia kowenantów, gdy zostaną one ponownie sprawdzone 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 do wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody (Nota 7.3 Zasady rachunkowości) po pomniejszeniu o efekt podatku odroczonego.
Na zakumulowane pozostałe całkowite dochody składają się różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN (Nota 1.5 Zasady rachunkowości) oraz zyski i straty aktuarialne z wyceny programów określonych świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia po pomniejszeniu o efekt podatku odroczonego (Część 11 Zasady rachunkowości).

Nota 8.2.1 Kapitał akcyjny

Na dzień 31 grudnia 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 r. i 31 grudnia 2024 r. nie miały miejsca zmiany wysokości kapitału zakładowego zarejestrowanego i liczby akcji. W 2025 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 r.
[2)] na podstawie otrzymanego przez Spółkę zawiadomienia z dnia 15 maja 2023 r.
[3)] na podstawie otrzymanego przez Spółkę zawiadomienia z dnia 18 sierpnia 2016 r.

Nota 8.2.2 Zmiany pozostałych kapitałów

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

		Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych							
		Inwestycje w instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne	Razem kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	Zyski / (straty) aktuarialne z tytułu wyceny programów określonych świadczeń po okresie zatrudnienia	Nadwyżka z aktualizacji wyceny do wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych na dzień przeklasyfikowania ze środków trwałych	Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	Udział w pozostałych całkowitych dochodach wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności	Zyski zatrzymane
	Stan na dzień 1 stycznia 2025 r.	**(227)**	**65**	**(162)**	**(722)**	**9**	**2 491**	**-**	**27 374**
	Inne zmiany	-	-	-	-	-	-	-	1
	Zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	3 687
	Zyski z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	903	-	903	-	-	-	-	-
Nota 7.2	Wpływ transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne w części skutecznej i koszt zabezpieczenia	-	(2 683)	(2 683)	-	-	-	-	-
Nota 7.2	Kwota przeniesiona do wyniku finansowego i aktywów trwałych z tytułu rozliczenia instrumentów zabezpieczających	-	(158)	(158)	-	-	-	-	-
Nota 11.2	Zyski aktuarialne z tytułu wyceny świadczeń po okresie zatrudnienia	-	-	-	19	-	-	-	-
	Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	-	-	-	-	-	(289)	-	-
Nota 5.1.1	Podatek odroczony	(169)	540	371	(4)	-	-	-	-
	Pozostałe	-	-	-	-	(1)	-	(8)	-
	Pozostałe całkowite dochody	734	(2 301)	(1 567)	15	(1)	(289)	(8)	-
	Łączne całkowite dochody	734	(2 301)	(1 567)	15	(1)	(289)	(8)	3 687
	Stan na dzień 31 grudnia 2025 r.	**507**	**(2 236)**	**(1 729)**	**(707)**	**8**	**2 202**	**(8)**	**31 062**

Na podstawie Ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych Jednostka Dominująca jest zobowiązana do tworzenia obowiązkowych odpisów z zysku na kapitał zapasowy w celu pokrycia ewentualnych (przyszłych) lub istniejących strat w wysokości co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, aż do czasu, gdy wartość kapitału zapasowego osiągnie poziom co najmniej 1/3 kapitału zakładowego zarejestrowanego. Tak utworzony kapitał zapasowy nie podlega podziałowi, może być wykorzystany wyłącznie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.
Na dzień 31 grudnia 2025 r. kapitał zapasowy z tytułu obowiązkowego odpisu dokonanego przez jednostki Grupy Kapitałowej wynosił 762 mln PLN, z tego 667 mln PLN dotyczy Jednostki Dominującej i ujęty jest w zyskach zatrzymanych.

Nota 8.3 Polityka zarządzania płynnością

Zarządzanie płynnością w Grupie to proces polegający na zapewnieniu odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz dostępu do szerokiego portfela elastycznych źródeł finansowania w celu zapewnienia zdolności do terminowego wywiązywania się zarówno z bieżących jak i przyszłych zobowiązań finansowych, z uwzględnieniem kosztów pozyskania płynności.
Grupa regularnie prognozuje i monitoruje płynność na podstawie przewidywanych przepływów pieniężnych. W celu minimalizacji ryzyka wystąpienia luki płynności, Grupa podejmuje działania zapewniające bezpieczeństwo i stabilność finansową poprzez dywersyfikację źródeł finansowania oraz zapewnienie ich długoterminowego okresu zapadalności.

Za zarządzanie płynnością finansową w Grupie, realizowane w oparciu o przyjętą w tym zakresie Politykę, odpowiada Zarząd Jednostki Dominującej wspierany przez Komitet Płynności Finansowej.
Podstawowymi zasadami wynikającymi z Polityki Zarządzania Płynnością Finansową w Grupie są:

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

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

Poziom wykorzystania limitów faktoringowych poszczególnych faktorów jest monitorowany na bieżąco. Ponieważ Grupa identyfikuje możliwość wystąpienia koncentracji ryzyka płynności w związku ze stosowaniem faktoringu odwrotnego, to w celu jego ograniczenia, umowy faktoringu odwrotnego zawierane są z różnymi faktorami na czas nieokreślony. Wszystkie podmioty, z którymi Grupa ma zawarte umowy faktoringu odwrotnego są renomowanymi instytucjami finansowymi.

Realizując proces zarządzania płynnością, Grupa 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.

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 ramach realizacji powyższego założenia, w dniu 2 grudnia 2025 r. Jednostka Dominująca zawarła umowę niezabezpieczonego kredytu odnawialnego na kwotę 1 500 mln USD z międzynarodowym konsorcjum banków na okres 5 lat z opcją przedłużenia na kolejne 2 lata (5+1+1). Umowa zawiera również niewiążącą opcję podwyższenia kwoty kredytu o łączną kwotę nieprzekraczającą 500 mln USD na warunkach identycznych z warunkami kwoty podstawowej. Kredyt zastąpił odnawialny kredyt konsorcjalny w kwocie 1 500 mln USD z dnia 20 grudnia 2019 r.

W dniu 17 grudnia 2025 r., w ramach zawartej w 2024 r. umowy Programu Emisji Obligacji, Jednostka Dominująca 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 Jednostkę Dominującą z prawa przedterminowego wykupu obligacji serii B wiązało się z koniecznością zapłaty obligatariuszom premii.

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	Okresy wymagalności				Razem (bez dyskonta)	Wartość bilansowa
	do 3 mies.	powyżej 3 do 12 mies.	powyżej 1 roku do 3 lat	powyżej 3 lat		
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	369	405	1 335	591	**2 700**	**2 515**
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	-	130	261	3 044	**3 435**	**2 604**
Zobowiązania z tytułu leasingu	35	86	183	1 259	**1 563**	**730**
Zobowiązania wobec dostawców	3 137	16	32	324	**3 509**	**3 391**
Zobowiązania pozostałe - faktoring odwrotny	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	264	6	16	5	**291**	**294**
Razem	**4 995**	**2 066**	**2 956**	**5 232**	**15 249**	**13 897**

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

Zobowiązania przeterminowane	Okresy przeterminowania				Razem/ Wartość bilansowa
	do 1 m-ca	powyżej 1 m-ca do 12 m-cy	powyżej 1 roku do 3 lat	powyżej 3 lat	
Zobowiązania wobec dostawców	9	8	-	-	**17**

Powyższe tabele nie obejmują gwarancji finansowych na kwotę 2 421 mln PLN, które są wymagalne w przypadku złamania warunków umownych przez Strony, którym udzielono gwarancji, a co do których Grupa nie ma możliwości odroczenia płatności, tzn. musi je spłacić na żądanie w okresie do 3 miesięcy. Szczegóły dotyczące gwarancji finansowych i terminów ich wymagalności zostały opisane w Nocie 8.6.

Zobowiązania finansowe - stan na 31 grudnia 2024 r.

Umowne terminy wymagalności od końca okresu sprawozdawczego	Okresy wymagalności				Razem (bez dyskonta)	Wartość bilansowa
	do 3 mies.	powyżej 3 do 12 mies.	powyżej 1 roku do 3 lat	powyżej 3 lat		
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	174	1 053	941	948	**3 116**	**2 836**
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	-	189	377	3 022	**3 588**	**2 602**
Zobowiązania z tytułu leasingu	32	86	231	1 186	**1 535**	**733**
Zobowiązania wobec dostawców	3 063	24	29	338	**3 454**	**3 311**
Zobowiązania pozostałe - faktoring odwrotny	1 378	622	-	-	**2 000**	**2 000**
Pochodne instrumenty finansowe - waluty*	-	-	-	-	**-**	**47**
Pochodne instrumenty finansowe - metale*	-	1	-	-	**1**	**51**
Pochodne instrumenty finansowe - stopy procentowe*	-	-	-	134	**134**	**215**
Pozostałe zobowiązania finansowe	96	31	19	5	**151**	**165**
Razem	**4 743**	**2 006**	**1 597**	**5 633**	**13 979**	**11 960**

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

Zobowiązania przeterminowane	Okresy przeterminowania				Razem/ Wartość bilansowa
	do 1 m-ca	powyżej 1 m-ca do 12 m-cy	powyżej 1 roku do 3 lat	powyżej 3 lat	
Zobowiązania wobec dostawców	9	4	1	2	**16**

Powyższe tabele nie obejmują gwarancji finansowych na kwotę 915 mln PLN, które są wymagalne w przypadku złamania warunków umownych przez Strony, którym udzielono gwarancji, a co do których Grupa nie ma możliwości odroczenia płatności, tzn. musi je spłacić na żądanie w okresie do 3 miesięcy.

Nota 8.4 Zadłużenie

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

Nota 8.4.1 Dług netto

			Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
		Kredyty	795	130
		Pożyczki	1 018	1 556
		Dłużne papiery wartościowe	2 600	2 600
		Leasing	621	624
Nota 7.1		**Zobowiązania z tytułu zadłużenia długoterminowego**	**5 034**	**4 910**
		Kredyty	314	726
		Pożyczki	388	424
		Dłużne papiery wartościowe	4	2
		Leasing	109	109
Nota 7.1		**Zobowiązania z tytułu zadłużenia krótkoterminowego**	**815**	**1 261**
		Razem zadłużenie	**5 849**	**6 171**
Nota 8.5	[-]	Wolne środki pieniężne i ich ekwiwalenty	425	691
	[-]	Instrumenty pochodne związane ze źródłami finansowania zewnętrznego	-	177
	[=]	**Dług netto**	**5 424**	**5 303**

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
PLN/WIBOR	2 848	2 769
EUR/EURIBOR	41	-
EUR/stałe	21	31
USD/SOFR	1271	1 033
PLN/stałe	688	834
USD/stałe	940	1 443
CAD/stałe	35	49
pozostałe	5	12
Razem	**5 849**	**6 171**

Na dzień 31 grudnia 2025 r. zadłużenie Grupy z tytułu zaciągniętych kredytów, pożyczek, wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu w przeliczeniu na PLN wyniosło 5 849 mln, w podziale na waluty tj. 614 mln USD, 3 536 mln PLN, 15 mln EUR, 13 mln CAD oraz w pozostałych walutach w wysokości 5 mln PLN (na 31 grudnia 2024 r. zadłużenie w przeliczeniu na PLN wyniosło 6 171 mln, w podziale na waluty tj. 604 mln USD, 3 603 mln PLN, 7 mln EUR, 17 mln CAD oraz w pozostałych walutach w wysokości 12 mln PLN).

Na dzień 31 grudnia 2025 r. saldo zobowiązań handlowych przekazanych przez Grupę do faktoringu odwrotnego wyniosło 1 297 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 r. 2 000 mln PLN).
Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego są prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako „Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe" i mieszczą się w kategorii „pozostałe", gdyż z uwagi na znaczący osąd Grupy Kapitałowej przedstawiony w Nocie 10.3, taka prezentacja najlepiej odzwierciedla charakter tych transakcji.

Struktura zadłużenia potwierdza skuteczną realizację strategii Grupy ukierunkowanej na zapewnienie długookresowej stabilności finansowej poprzez oparcie struktury finansowania na zdywersyfikowanych i długoterminowych źródłach finansowania.

Nota 8.4.2 Zmiana długu netto

		Stan na 01.01.2025	Przepływy środków pieniężnych	Odsetki naliczone	Różnice kursowe	Inne zmiany	Stan na 31.12.2025
[+]	Kredyty	856	295	76	(118)	-	1 109
[+]	Pożyczki	1 980	(417)	61	(212)	(6)	1 406
[+]	Dłużne papiery wartościowe	2 602	(198)	200	-	-	2 604
[+]	Leasing	733	(135)	41	(4)	95*	730
[=]	**Razem zadłużenie**	**6 171**	**(455)**	**378**	**(334)**	**89**	**5 849**
[-]	Wolne środki pieniężne i ich ekwiwalenty	691	(266)	-	-	-	425
[-]	Instrumenty pochodne związane ze źródłami finansowania zewnętrznego	177	128	-	-	(305)	-
[=]	**Dług netto, w tym:**	**5 303**	**(317)**	**378**	**(334)**	**394**	**5 424**
*Dług netto bez uwzględnienia instrumentów pochodnych***		5 480	(189)	378	(334)	89	5 424

**Zawarcie i modyfikacja umów leasingowych.*
***Dług netto bez uwzględnienia instrumentów pochodnych - obliczony zgodnie z definicją długu netto na potrzeby kalkulacji kowenantów w umowach kredytowych.*

		Stan na 01.01.2024	Przepływy środków pieniężnych	Odsetki naliczone	Różnice kursowe	Inne zmiany	Stan na 31.12.2024
[+]	Kredyty	667	82	82	19	6	856
[+]	Pożyczki	2 272	(454)	82	77	3	1 980
[+]	Dłużne papiery wartościowe	2 002	429	171	-	-	2 602
[+]	Leasing	784	(137)	42	-	44*	733
[=]	**Razem zadłużenie**	**5 725**	**(80)**	**377**	**96**	**53**	**6 171**
[-]	Wolne środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 702	(1 011)	-	-	-	691
[-]	Instrumenty pochodne związane ze źródłami finansowania zewnętrznego	175	59	-	-	(57)	177
[=]	**Dług netto, w tym:**	**3 848**	**872**	**377**	**96**	**110**	**5 303**
*Dług netto bez uwzględnienia instrumentów pochodnych***		4 023	931	377	96	53	5 480

**Zawarcie i modyfikacja umów leasingowych.*
***Dług netto bez uwzględnienia instrumentów pochodnych - obliczony zgodnie z definicją długu netto na potrzeby kalkulacji kowenantów w umowach kredytowych.*

Uzgodnienie przepływu środków pieniężnych związanych z zadłużeniem zewnętrznym po uwzględnieniu wpływu instrumentów pochodnych do skonsolidowanego 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 emisji dłużnych instrumentów finansowych	1 599	1 000
[+]	Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	957	1 940
[-]	Wpływy z tytułu instrumentów pochodnych związanych ze źródłami finansowania zewnętrznego	39	64
[+]	Wykup dłużnych instrumentów finansowych	(1 599)	(400)
[-]	Wpływy z tytułu zabezpieczenia obligacji	81	-
[+]	Spłata kredytów i pożyczek	(935)	(2 154)
[+]	Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	(95)	(97)
[-]	Wydatki z tytułu instrumentów pochodnych związanych ze źródłami finansowania zewnętrznego	(30)	(75)
[+]	Spłata odsetek z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych	(15)	(28)
[+]	Spłata odsetek z tytułu leasingu	(4)	(10)
Działalność inwestycyjna			
[+]	Zapłacone aktywowane odsetki od zadłużenia	(354)	(331)
[-]	Wpływy z rozliczenia instrumentu zabezpieczającego stopę procentową obligacji	47	70
[-]	**Zmiana stanu wolnych środków pieniężnych**	(266)	(1 011)
[=]	**RAZEM**	**(317)**	**872**

Struktura źródeł finansowania zewnętrznego

Poniższe zestawienie prezentuje strukturę źródeł finansowania

Niezabezpieczony odnawialny kredyt konsorcjalny	**2025**	**2024**
Kwota udzielonego finansowania	5 402 (1 500 mln USD)	5 898 (1 438 mln USD)
Saldo zobowiązania	-	-
Cel: ogólne cele korporacyjne		
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 umową stanowi przypadek naruszenia i może skutkować jej wypowiedzeniem przez konsorcjum. Kierownictwo Jednostki Dominującej 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 skonsolidowanego 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	2025	2024
Kwota udzielonego finansowania	3 479	3 521
Saldo zobowiązania	1 406	1 980

Cel: finansowanie projektów inwestycyjnych

Kowenanty: zawarte przez Jednostkę Dominującą umowy pożyczek z Europejskiego Banku Inwestycyjnego zobowiązują Grupę do 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 Jednostki Dominującej 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wartość kowenantu finansowego objętego obowiązkiem raportowania na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz 31 grudnia 2025 r., spełniała zapisy zawarte w umowie.

Oprocentowanie: transze pożyczek zaciągniętych przez Jednostkę Dominującą 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., 06.03.2035 r.

Pozostałe kredyty bankowe	2025	2024
Kwota udzielonego finansowania	4 333	4 294
Saldo zobowiązania	1 109	856

Cel: ogólne cele korporacyjne oraz finansowanie projektów inwestycyjnych

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

Termin zapadalności: do 5 lat

Dłużne papiery wartościowe	2025	2024
Wartość nominalna emisji	2 600	2 600
Saldo zobowiązania	2 604	2 602

Cel: ogólne cele korporacyjne

Spółka wyemitowała obligacje 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.

Oprocentowanie: w oparciu o WIBOR 6-miesięczny

W związku z wynikającym z art. 35 ust. 1 pkt 2 ustawy o obligacjach wymogiem udostępniania informacji dotyczących prognozy kształtowania się zobowiązań finansowych z tytułu kredytów i pożyczek, emisji dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu, na ostatni dzień roku obrotowego, Jednostka Dominująca przedstawiła na swojej stronie internetowej prognozowaną wysokość zobowiązań Grupy, tj. 10 121 mln PLN (kwota niebadana). Rzeczywista wysokość zobowiązań finansowych na podstawie skonsolidowanego sprawozdania na dzień 31 grudnia 2025 r. wyniosła 5 850 mln PLN. Odchylenie rzeczywistej wartości zobowiązań finansowych Grupy na koniec 2025 r. od opublikowanych wartości szacunkowych wynika z wykonania EBITDA na poziomie wyższym od prognozowanego.

Razem kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	2025	2024
Kwota udzielonego finansowania/ Wartość nominalna emisji	15 814	16 313
Saldo zobowiązania	5 119	5 438

Powyższe źródła zapewniają dostępność finansowania zewnętrznego w kwocie 15 814 mln PLN. Pozostałe do wykorzystania środki w pełni zabezpieczają potrzeby płynnościowe Grupy Kapitałowej.
Kredyt konsorcjalny na kwotę 1 500 mln USD (5 402 mln PLN), pożyczki inwestycyjne na kwotę 3 340 mln PLN, jak i kredyty bilateralne udzielone Jednostce Dominującej w kwocie 4 268 mln PLN są niezabezpieczone.
Spłaty części zobowiązań pozostałych spółek Grupy z tytułu kredytów bilateralnych oraz pożyczek objęte są zabezpieczeniami w postaci oświadczeń o poddaniu się egzekucji, hipotek umownych, zastawów rejestrowych lub cesji wierzytelności. Wartość bilansowa ustanowionych zabezpieczeń na dzień 31 grudnia 2025 r. wyniosła 271 mln PLN, w tym wartość zabezpieczeń ustanowionych na rzeczowych aktywach trwałych wyniosła 155 mln PLN (na 31 grudnia 2024 r. 238 mln PLN, w tym wartość zabezpieczeń ustanowionych na rzeczowych aktywach trwałych wyniosła 122 mln PLN).

Nota 8.5 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zasady rachunkowości

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują głównie środki pieniężne na rachunkach bankowych oraz depozyty bankowe o terminie wymagalności do trzech miesięcy od dnia ich założenia (również dla celów sprawozdania z przepływów pieniężnych). Środki pieniężne wycenia się w kwocie nominalnej powiększonej o odsetki, z uwzględnieniem odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych (Nota 7.5.2.1).

		Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
	Środki pieniężne na rachunkach bankowych	340	534
	Inne aktywa finansowe o terminie płatności do 3 miesięcy od dnia nabycia - depozyty	98	160
	Pozostałe środki pieniężne	5	21
	Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty, z tego:	**443**	**715**
	Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	18	24
Nota 8.4.1	**Wolne środki pieniężne i ich ekwiwalenty**	**425**	**691**

W ramach środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień 31 grudnia 2025 r. Grupa posiadała środki pieniężne w kwocie 63 mln PLN (na 31 grudnia 2024 r. 61 mln PLN), które stanowią środki na wyodrębnionych rachunkach VAT, służące do obsługi spłaty zobowiązań w ramach mechanizmu podzielonej płatności. Środki te są sukcesywnie przeznaczane na regulowanie płatności zobowiązań z tytułu podatku VAT wobec dostawców oraz innych zobowiązań przewidzianych ustawowo.

Nota 8.6 Zobowiązania z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń

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

Zasady rachunkowości

Grupa udzieliła gwarancji i poręczeń, które spełniają definicję zobowiązania warunkowego zgodnie z MSR 37, które ujmuje w zobowiązaniach warunkowych oraz gwarancji, które spełniają definicję gwarancji finansowych zgodnie z MSSF 9, które wycenia się i rozpoznaje jako instrumenty finansowe zgodnie z tym standardem.
Na moment początkowego ujęcia Grupa ujmuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wartość gwarancji finansowej w wysokości jej wartości godziwej, w pozycji:
• aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie (pozostałe aktywa finansowe),
• pozostałe zobowiązania (rozliczenia międzyokresowe przychodów).

Zobowiązanie z tytułu udzielonej gwarancji finansowej na dzień kończący okres sprawozdawczy ujmuje się w wartości wyższej z dwóch kwot: wartości początkowej wystawionej gwarancji pomniejszonej o kwotę dochodów ujętą w wyniku finansowym z tytułu gwarancji lub kwoty odpisu na oczekiwane straty kredytowe – ustalonej zgodnie z zasadami modelu ogólnego opisanego w zasadach rachunkowości w Nocie 7.5.2.

Ważne oszacowania, założenia i osądy

Dla kalkulacji oczekiwanej straty kredytowej – ECL - Grupa przyjmuje szacunki dla ratingu, parametrów PD oraz LGD. Obliczenie oczekiwanej straty kredytowej następuje w horyzoncie pozostałym do końca życia gwarancji, przy czym jako rating podmiotu stosowany na potrzeby obliczenia parametru PD przyjmuje się rating beneficjenta gwarancji.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. saldo zobowiązań warunkowych Grupy z tytułu udzielonych gwarancji i akredytyw wynosiło łącznie 2 740 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 r. 1 150 mln PLN) natomiast z tytułu zobowiązań wekslowych wynosiło 211 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 r. 223 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 Jednostkę Dominującą 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 Jednostkę Dominującą na rynkach prowadzonych przez Towarową Giełdę Energii S.A Okres ważności do 1 roku.	85	70
Zabezpieczenie roszczeń pokrycia przez Grupę kosztów związanych ze zbieraniem i przetwarzaniem odpadów Okres ważności do 2 lat.	21	17
Zabezpieczenie zobowiązań związanych z należytym wykonaniem zawartych przez Grupę 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)

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 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 pozabilansowych

Gwarancje - zobowiązania pozabilansowe	Wartość gwarancji	
	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Gwarancja zabezpieczająca potencjalne roszczenia wobec Jednostki Dominującej w związku z obowiązkiem tworzenia funduszu rekultywacyjnego przez zarządzającego składowiskiem odpadów. Fundusz może mieć formę odrębnego rachunku bankowego, rezerwy lub gwarancji bankowej. Okres ważności do 1 roku.	141	128
Gwarancje bankowe zabezpieczające środki pieniężne na realizację obowiązków związanych z zamknięciem, rekultywacją oraz nadzorem, w tym monitoringiem składowisk zgodnie z wymogami regulacyjnymi krajów, w których KGHM INTERNATIONAL LTD. posiada kopalnie i projekty. Okres ważności do 1 roku.	802	750

CZĘŚĆ 9 – Aktywa trwałe i związane z nimi zobowiązania

Nota 9.1 Rzeczowe i niematerialne aktywa górnicze i hutnicze

Zasady rachunkowości - aktywa rzeczowe

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

Rzeczowe aktywa trwałe z wyłączeniem prawa do użytkowania aktywów, wycenia się w cenie nabycia/koszcie wytworzenia pomniejszonych o skumulowane umorzenie oraz skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości .

W wartości początkowej środków trwałych Grupa ujmuje zdyskontowane koszty likwidacji środków trwałych, które będą ponoszone po zakończeniu działalności górniczej podziemnej i odkrywkowej oraz innych obiektów, które zgodnie z obowiązującym prawem podlegają likwidacji po zakończeniu działalności. Zasady ujmowania i wyceny kosztów likwidacji przedstawione są w Nocie 9.4.

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

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

Składniki aktywów z tytułu prawa do użytkowania wycenia się początkowo według kosztu, który obejmuje kwotę początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu, wszelkie opłaty leasingowe zapłacone w dacie rozpoczęcia leasingu i przed tą datą, pomniejszone o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe, wszelkie początkowe koszty bezpośrednie poniesione przez leasingobiorcę oraz szacunek kosztów, które mają zostać poniesione przez leasingobiorcę w związku z demontażem i usunięciem bazowego składnika aktywów lub przeprowadzeniem rekultywacji miejsca, w którym się znajdował.
Prawo wieczystego użytkowania gruntów wyceniane jest w wartości zobowiązania z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntów wycenionego metodą renty wieczystej oraz wszelkich opłat leasingowych zapłaconych w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą (w tym płatności za nabycie prawa wieczystego użytkowania gruntów na rynku).
Po początkowym ujęciu składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania, z wyłączeniem prawa wieczystego użytkowania gruntów wycenionego metodą renty wieczystej, wycenia się według kosztu pomniejszonego o skumulowane odpisy umorzeniowe i skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości, skorygowanego o wartość aktualizacji wyceny zobowiązania z tytułu leasingu.

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

- metodą amortyzacji liniowej, dla składników, które są wykorzystywane w procesie produkcji w równomiernym stopniu w całym okresie ich użytkowania, oraz
- metodą amortyzacji naturalnej (metodą jednostek produkcji), dla składników w odniesieniu do których konsumpcja korzyści ekonomicznych jest bezpośrednio powiązana z ilością wydobytej kopaliny ze złoża lub z ilością wytworzonych jednostek produkcji i wydobycie to lub produkcja nie są równomierne w całym okresie ich użytkowania. W szczególności dotyczy to budynków i budowli kopalń, jak również maszyn i urządzeń górniczych z wyjątkiem składników aktywów eksploatowanych w hutach, gdzie okres użytkowania wynika z okresów ekonomicznej użyteczności poszczególnych składników aktywów.

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 Grupę przed końcem okresu leasingu, wtedy stawki amortyzacji dostosowane są do końca okresu szacowanego ekonomicznego użytkowania danego aktywa.

Dla poszczególnych grup środków trwałych przyjęto okresy użytkowania oszacowane na podstawie oczekiwanego życia

kopalń i hut z uwzględnieniem zawartości złoża, w następujących przedziałach:

Dla środków trwałych własnych:

Grupa	Rodzaj środka trwałego	Całkowity okres użytkowania
Budynki, budowle i grunty		
	Grunty	Nie podlegają amortyzacji
	Budynki w hutach i kopalniach	40-100 lat
	Wiaty, zbiorniki, kontenerowe rozdzielnie	20-30 lat
	Kapitalne wyrobiska górnicze	22-90 lat
	Rurociągi podsadzkowe do przesyłu piasku z wodą	6-9 lat
	Rurociągi technologiczne , odwadniające, gazowe, przeciwpożarowe	22-90 lat
	Linie kablowe elektroenergetyczne, sygnalizacyjne i światłowodowe	10-70 lat
Urządzenia techniczne, maszyny, środki transportu i inne środki trwałe		
	Samojezdne maszyny górnicze, obudowy kopalniane	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, szynowe, cysterny, platformy do transportu	7-35 lat
	Wózki jezdne, widłowe, akumulatorowe	7-22 lat
	Samochody osobowe, ciężarowe, specjalne	5-22 lat
	Inne środki trwałe, w tym narzędzia i przyrządy	5-25 lat
Koszty zdejmowania nadkładu	Całkowity okres użytkowania uzależniony jest od oczekiwanej długości życia kopalni, której dotyczy nadkład:	
	- Robinson	14 lat
	- Carlota	2 lata

Poszczególne istotne części składowe środka trwałego (istotne komponenty), których okres użytkowania różni się od okresu użytkowania całego środka trwałego, umarzane są odrębnie, przy zastosowaniu stawek amortyzacyjnych odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania.

Dla rzeczowych aktywów trwałych z tytułu prawa do użytkowania aktywów:

Grupa	Rodzaj prawa do użytkowania	Całkowity okres użytkowania
Budynki, budowle i grunty		
	Prawo wieczystego użytkowania gruntów wyceniane metodą renty wieczystej	Nie podlega amortyzacji
	Służebność przesyłu	6-54 lat (okres amortyzacji jest zależny od okresu amortyzacji składnika aktywów w związku z którym służebność została ustanowiona)
	Nieruchomości gruntowe	5-30 lat

	Budynki i budowle	3-5 lat
Urządzenia techniczne, maszyny, środki transportu i inne środki trwałe		
	Maszyny i urządzenia techniczne	3-4 lat
	Środki transportu	3 lata
	Zespoły komputerowe	3 lata
	Wyposażenie i pozostałe	5 lat

Grupa 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 Grupy 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 Grupa nie stwierdziła wystąpienia istotnego ryzyka regulacyjnego w tym zakresie w dającym się przewidzieć horyzoncie czasowym.

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 oraz prawa do wody w Chile.

Aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych

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

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

Testy na utratę wartości na pojedynczej jednostce (projekcie) Grupa przeprowadza obowiązkowo z chwilą:
- wykazania technicznej wykonalności i komercyjnej zasadności wydobywania zasobów mineralnych, oraz
- gdy fakty i okoliczności wskazują, że wartość bilansowa aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych może przewyższać ich wartość odzyskiwalną.

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

Ważne oszacowania, założenia i osądy

Ważne oszacowania i założenia dotyczące utraty wartości rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych górniczych i hutniczych zostały zaprezentowane w Nocie 3.

Wartość netto rzeczowych aktywów górniczych i hutniczych podlegających amortyzacji metodą naturalną wyniosła na dzień 31 grudnia 2025 r. 1 287 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 r. 1 454 mln PLN).

Rzeczowe i niematerialne aktywa górnicze i hutnicze

		Rzeczowe aktywa trwałe			Wartości niematerialne			
		Budynki, budowle i grunty	Urządzenia techniczne, maszyny, środki transportu i inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Prawa do wody	Aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych	Pozostałe	Razem
	Stan na 01.01.2024							
	Wartość brutto	23 887	18 503	6 265	245	3 541	1 493	**53 934**
	Umorzenie	(11 688)	(9 890)	-	-	-	(354)	**(21 932)**
	Odpisy z tytułu utraty wartości	(3 965)	(1 348)	(966)	(157)	(2 003)	(68)	**(8 507)**
	Wartość księgowa netto, z tego:	**8 234**	**7 265**	**5 299**	**88**	**1 538**	**1 071**	**23 495**
	środki trwałe własne i wartości niematerialne	**7 794**	**7 202**	**5 299**	**88**	**1 538**	**1 071**	**22 992**
	środki trwałe w leasingu (prawo do użytkowania)	**440**	**63**	**-**	**-**	**-**	**-**	**503**
	Zmiany w roku 2024 netto							
	Rozliczenie środków trwałych w budowie	1 267	2 502	(3 769)	(4)	-	4	**-**
	Zakup	-	-	2 872	4	116	59	**3 051**
	Leasing - nowe umowy, modyfikacje umów	(30)	29	-	-	-	-	**(1)**
	Koszty usuwania nadkładu w kopalniach odkrywkowych	711	-	-	-	-	-	**711**
	Wytworzenie we własnym zakresie	-	-	1 369	-	54	1	**1 424**
	Kwota aktywowanych kosztów finansowania zewnętrznego	-	-	212	-	68	-	**280**
Nota 9.4	Zmiana stanu rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	135	-	-	-	-	-	**135**
Nota 4.1	Amortyzacja, z tego:	(781)	(1 394)	-	-	-	(20)	**(2 195)**
	dot. środków trwałych własnych i wartości niematerialnych	(747)	(1 372)	-	-	-	(20)	**(2 139)**
	dot. środków trwałych w leasingu (prawa do użytkowania)	(34)	(22)	-	-	-	-	**(56)**
Nota 4.4	(Utworzenie)/ odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości, z tego:	21	6	(2)	-	(9)	(4)	**12**
	dot. środków trwałych własnych i wartości niematerialnych	21	6	(2)	-	(9)	(4)	**12**
	dot. środków trwałych w leasingu (prawa do użytkowania)	-	-	-	-	-	-	**-**
	Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	48	50	21	4	57	1	**181**
	Przekwalifikowanie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży, z tego:	(57)	(27)	(4)	-	(17)	-	**(105)**
	wartość brutto	(3 668)	(571)	(4)	-	(125)	-	**(4 368)**
	umorzenie	1 887	455	-	-	-	-	**2 342**
	odpisy z tytułu utraty wartości	1 724	89	-	-	108	-	**1 921**
	Wykorzystanie odpisów z tytułu utraty wartości	3	8	2	1	-	-	**14**
	Likwidacja, sprzedaż, darowizny i nieodpłatne przekazanie	(8)	(38)	(2)	-	-	(4)	**(52)**
	Rozliczenie ze środków trwałych w budowie na wartości niematerialne	-	-	(67)	-	67	-	**-**
	Otrzymanie/(umorzenie) uprawnień do emisji CO_2	-	-	-	-	-	(248)	**(248)**
	Przesunięcia między grupami	209	-	-	-	-	-	**209**
	Przesunięcie z rzeczowych aktywów górniczych i hutniczych na pozostałe aktywa rzeczowe	(145)	(125)	270	-	-	-	**-**
	Inne zmiany	(10)	(2)	(22)	(1)	2	2	**(31)**
	Stan na 31.12.2024							
	Wartość brutto	22 785	19 664	6 873	255	3 797	1 302	**54 676**
	Umorzenie	(10 732)	(9 990)	-	-	-	(371)	**(21 093)**
	Odpisy z tytułu utraty wartości	(2 456)	(1 400)	(694)	(163)	(1 921)	(69)	**(6 703)**
	Wartość księgowa netto, z tego:	**9 597**	**8 274**	**6 179**	**92**	**1 876**	**862**	**26 880**
	środki trwałe własne i wartości niematerialne	**9 221**	**8 204**	**6 179**	**92**	**1 876**	**862**	**26 434**
	środki trwałe w leasingu (prawo do użytkowania)	**376**	**70**	**-**	**-**	**-**	**-**	**446**

Rzeczowe i niematerialne aktywa górnicze i hutnicze

		Rzeczowe aktywa trwałe			Wartości niematerialne			
		Budynki, budowle i grunty	Urządzenia techniczne, maszyny, środki transportu i inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Prawa do wody	Aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych	Pozostałe	Razem
	Stan na 01.01.2025							
	Wartość brutto	22 785	19 664	6 873	255	3 797	1 302	**54 676**
	Umorzenie	(10 732)	(9 990)	-	-	-	(371)	**(21 093)**
	Odpisy z tytułu utraty wartości	(2 456)	(1 400)	(694)	(163)	(1 921)	(69)	**(6 703)**
	Wartość księgowa netto, z tego:	**9 597**	**8 274**	**6 179**	**92**	**1 876**	**862**	**26 880**
	środki trwałe własne i wartości niematerialne	**9 221**	**8 204**	**6 179**	**92**	**1 876**	**862**	**26 434**
	środki trwałe w leasingu (prawo do użytkowania)	**376**	**70**	**-**	**-**	**-**	**-**	**446**
	Zmiany w roku 2025 netto							
	Rozliczenie środków trwałych w budowie	900	2 031	(2 931)	(4)	2	2	**-**
	Zakup	-	-	2 362	4	119	9	**2 494**
	Leasing - nowe umowy, modyfikacje umów, inne zmiany	52	4	-	-	-	-	**56**
	Koszty usuwania nadkładu w kopalniach odkrywkowych	400	-	-	-	-	-	**400**
	Wytworzenie we własnym zakresie	-	-	1 548	-	49	-	**1 597**
	Kwota aktywowanych kosztów finansowania zewnętrznego	-	-	266	-	40	-	**306**
Nota 9.4	Zmiana stanu rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	58	-	-	-	-	-	**58**
Nota 4.1	Amortyzacja, z tego:	(898)	(1 521)	-	-	-	(18)	**(2 437)**
	dot. środków trwałych własnych i wartości niematerialnych	(868)	(1 500)	-	-	-	(18)	**(2 386)**
	dot. środków trwałych w leasingu (prawa do użytkowania)	(30)	(21)	-	-	-	-	**(51)**
Nota 4.4	(Utworzenie) / odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości, z tego:	(27)	(53)	(44)	-	(7)	(9)	**(140)**
	dot. środków trwałych własnych i wartości niematerialnych	(27)	(53)	(44)	-	(7)	(9)	**(140)**
	dot. środków trwałych w leasingu (prawa do użytkowania)	-	-	-	-	-	-	**-**
	Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	(159)	(149)	(78)	(11)	(184)	(2)	**(583)**
	Wykorzystanie odpisów z tytułu utraty wartości	3	21	51	-	3	12	**90**
	Przyjęte z rozliczenia wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania	-	16	-	-	-	-	**16**
	Likwidacja, sprzedaż, darowizny i nieodpłatne przekazanie	(14)	(43)	(52)	-	(3)	(12)	**(124)**
	Rozliczenie ze środków trwałych w budowie na wartości niematerialne	-	-	(56)	-	56	-	**-**
	Otrzymanie/(umorzenie) uprawnień do emisji CO_2	-	-	-	-	-	(68)	**(68)**
	Przesunięcia między grupami	-	-	(21)	-	-	-	**(21)**
	Przekwalifikowania odpisu z tytułu utraty wartości w związku z rozliczeniem nakładów na rzeczowe aktywa trwałe	(62)	(50)	110	-	-	-	**(2)**
	Inne zmiany	(10)	8	(1)	-	1	(10)	**(12)**
	Stan na 31.12.2025							
	Wartość brutto	23 202	20 490	7 903	224	3 700	1 184	**56 703**
	Umorzenie	(11 050)	(10 545)	-	-	-	(357)	**(21 952)**
	Odpisy z tytułu utraty wartości	(2 312)	(1 407)	(570)	(143)	(1 748)	(61)	**(6 241)**
	Wartość księgowa netto, z tego:	**9 840**	**8 538**	**7 333**	**81**	**1 952**	**766**	**28 510**
	środki trwałe własne i wartości niematerialne	**9 442**	**8 485**	**7 333**	**81**	**1 952**	**766**	**28 059**
	środki trwałe w leasingu (prawo do użytkowania)	**398**	**53**	**-**	**-**	**-**	**-**	**451**

Nota 9.1.1 Rzeczowe aktywa trwałe górnicze i hutnicze – istotne 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
Projekt budowy podziemnej kopalni miedzi i niklu w Kanadzie - projekt Victoria	655	519
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 przeciwfiltracyjna	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 Aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych

Istotne nakłady na poszukiwanie i ocenę zasobów mineralnych przedstawiono w poniższej tabeli.

Segment operacyjny	Opis	Stan na 31.12.2025		Stan na 31.12.2024	
		Wartość brutto	Odpisy z tytułu utraty wartości	Wartość brutto	Odpisy z tytułu utraty wartości
KGHM Polska Miedź S.A.	Poszukiwanie i rozpoznawanie złoża soli potasowo-magnezowych w okolicach Pucka. „PUCK”	209	-	205	-
KGHM Polska Miedź S.A.	Poszukiwanie i rozpoznanie ekonomicznej mineralizacji miedziowej na obszarze Retków Ścinawa	183	-	168	-
KGHM Polska Miedź S.A.	Poszukiwanie i rozpoznanie ekonomicznej mineralizacji miedziowej na obszarze Synkliny Grodzieckiej SYNKLINA	118	118	118	118
KGHM Polska Miedź S.A.	Poszukiwanie i rozpoznanie ekonomicznej mineralizacji miedziowej na obszarze Głogów - Głogów	63	-	63	-
KGHM INTERNATIONAL LTD.	Nakłady związane z pracami eksploracyjnymi, głównie w ramach projektu Victoria położonego w Kanadzie	2 248	1 023	2 404	1 148
KGHM INTERNATIONAL LTD.	Nakłady związane z pracami eksploracyjnymi w ramach projektu Ajax	542	542	588	588

Nota 9.1.3 Wydatki związane z aktywami górniczymi i hutniczymi

	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Zakup	(2 494)	(3 051)
Majątek trwały wytworzony we własnym zakresie	(1 597)	(1 424)
Koszty usuwania nadkładu w kopalniach odkrywkowych	(400)	(711)
Koszty finansowania zewnętrznego	(306)	(280)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia	(221)	107
Pozostałe	131	183
Razem*	**(4 887)**	**(5 176)**

**W tym wydatki związane z aktywami służącymi poszukiwaniu i ocenie zasobów mineralnych w kwocie 206 mln PLN (w 2024 r. 199 mln PLN).*

Nota 9.2 Pozostałe aktywa rzeczowe i niematerialne

Zasady rachunkowości

Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe wycenia się w cenie nabycia/koszcie wytworzenia pomniejszonej o skumulowaną amortyzację (umorzenie) oraz skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się metodą liniową.
Dla poszczególnych grup środków trwałych przyjęto okresy użytkowania w następujących przedziałach:

Grupa	Całkowity okres użytkowania
Budynki i budowle	25-60 lat
Urządzenia techniczne i maszyny	4-15 lat
Środki transportu	3-14 lat
Inne środki trwałe	5-10 lat

Wartości niematerialne wykazane jako „pozostałe wartości niematerialne" obejmują w szczególności: nabyte prawa majątkowe niezwiązane z działalnością górniczą i oprogramowanie komputerowe oraz prawa do emisji CO_2 (polityka rachunkowości w tym zakresie przedstawiona została w Nocie 9.8). Aktywa te wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonej o skumulowane odpisy amortyzacyjne i skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości.

Odpisów amortyzacyjnych od wartości niematerialnych dokonuje się metodą liniową, przez okres ich przewidywanego użytkowania. Dla głównych grup wartości niematerialnych okres użytkowania wynosi:

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

Pozostałe aktywa rzeczowe i niematerialne

		Rzeczowe aktywa trwałe				
		Budynki, budowle i grunty	Urządzenia techniczne, maszyny, środki transportu i inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Wartości niematerialne	Razem
	Stan na 01.01.2024					
	Wartość brutto	2 925	3 432	231	747	**7 335**
	Umorzenie	(1 082)	(1 856)	-	(282)	**(3 220)**
	Odpisy z tytułu utraty wartości	(448)	(255)	(6)	(152)	**(861)**
	Wartość księgowa netto, z tego:	**1 395**	**1 321**	**225**	**313**	**3 254**
	środki trwałe własne i wartości niematerialne	**1 263**	**1 252**	**225**	**313**	**3 053**
	środki trwałe w leasingu (prawo do użytkowania)	**132**	**69**	**-**	**-**	**201**
	Zmiany w roku 2024 netto					
	Rozliczenie środków trwałych w budowie	161	307	(468)	-	**-**
	Zakup	-	-	486	48	**534**
	Wytworzenie we własnym zakresie	-	-	165	-	**165**
	Leasing - nowe umowy, modyfikacje umów	1	28	-	-	**29**
Nota 4.1	Amortyzacja, z tego:	(29)	(265)	-	(23)	**(317)**
	dot. środków trwałych własnych i wartości niematerialnych	(27)	(240)	-	(23)	**(290)**
	dot. środków trwałych w leasingu (prawa do użytkowania)	(2)	(26)	-	-	**(28)**
Nota 4.4	(Utworzenie)/odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości, z tego:	(17)	(231)	-	(2)	**(250)**
	dot. środków trwałych własnych i wartości niematerialnych	(11)	(231)	-	(2)	**(244)**
	dot. prawa do użytkowania (środków trwałych w leasingu)	(6)	-	-	-	**(6)**
	Likwidacja, sprzedaż, darowizny i nieodpłatne przekazanie	-	(10)	(1)	(34)	**(45)**
	Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	16	-	-	-	**16**
	Stan na dzień objęcia kontrolą nad jednostką zależną, z tego:	42	159	1	-	**202**
	dot. środków trwałych własnych i wartości niematerialnych	18	159	1	-	**178**
	dot. prawa do użytkowania (środków trwałych w leasingu)	24	-	-	-	**24**
	Przesunięcia między grupami	(209)	-	-	-	**(209)**
	Otrzymanie/(umorzenie) otrzymanych nieodpłatnie uprawnień do emisji CO_2	-	-	-	(96)	**(96)**
	Inne zmiany	(19)	-	30	7	**18**
	Stan na 31.12.2024					
	Wartość brutto	2 922	3 736	444	664	**7 766**
	Umorzenie	(1 116)	(1 941)	-	(299)	**(3 356)**
	Odpisy z tytułu utraty wartości	(465)	(487)	(6)	(152)	**(1 110)**
	Wartość księgowa netto, z tego:	**1 341**	**1 308**	**438**	**213**	**3 300**
	środki trwałe własne i wartości niematerialne	**1 192**	**1 237**	**438**	**213**	**3 080**
	środki trwałe w leasingu (prawo do użytkowania)	**149**	**71**	**-**	**-**	**220**

Pozostałe aktywa rzeczowe i niematerialne

		Rzeczowe aktywa trwałe				
		Budynki, budowle i grunty	Urządzenia techniczne, maszyny, środki transportu i inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Wartości niematerialne	Razem
	Stan na 01.01.2025					
	Wartość brutto	2 922	3 736	444	664	**7 766**
	Umorzenie	(1 116)	(1 941)	-	(299)	**(3 356)**
	Odpisy z tytułu utraty wartości	(465)	(487)	(6)	(152)	**(1 110)**
	Wartość księgowa netto, z tego:	**1 341**	**1 308**	**438**	**213**	**3 300**
	środki trwałe własne i wartości niematerialne	**1 192**	**1 237**	**438**	**213**	**3 080**
	środki trwałe w leasingu (prawo do użytkowania)	**149**	**71**	**-**	**-**	**220**
	Zmiany w roku 2025 netto					
	Rozliczenie środków trwałych w budowie	326	318	(644)	-	**-**
	Zakup	-	-	485	77	**562**
	Wytworzenie we własnym zakresie	-	-	105	-	**105**
	Leasing - nowe umowy, modyfikacje umów, inne zmiany	2	30	-	-	**32**
Nota 4.1	Amortyzacja, z tego:	(96)	(265)	-	(20)	**(381)**
	dot. środków trwałych własnych i wartości niematerialnych	(95)	(236)	-	(20)	**(351)**
	dot. środków trwałych w leasingu (prawa do użytkowania)	(1)	(29)	-	-	**(30)**
Nota 4.4	(Utworzenie)/odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości, z tego:	(201)	(35)	(4)	(2)	**(242)**
	dot. środków trwałych własnych i wartości niematerialnych	(180)	(35)	(4)	(2)	**(221)**
	dot. prawa do użytkowania (środków trwałych w leasingu)	(21)	-	-	-	**(21)**
	Likwidacja, sprzedaż, darowizny i nieodpłatne przekazanie	(2)	(35)	(2)	(24)	**(63)**
	Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	(35)	-	-	-	**(35)**
	Przesunięcia między grupami	-	-	21	-	**21**
	Otrzymanie/(umorzenie) otrzymanych nieodpłatnie uprawnień do emisji CO_2	-	-	-	(69)	**(69)**
	Wykorzystanie odpisów z tytułu utraty wartości	4	16	-	-	**20**
	Inne zmiany	10	-	4	6	**20**
	Stan na 31.12.2025					
	Wartość brutto	3 158	3 886	412	641	**8 097**
	Umorzenie	(1 165)	(2 043)	-	(306)	**(3 514)**
	Odpisy z tytułu utraty wartości	(644)	(506)	(9)	(154)	**(1 313)**
	Wartość księgowa netto, z tego:	**1 349**	**1 337**	**403**	**181**	**3 270**
	środki trwałe własne i wartości niematerialne	**1 220**	**1 265**	**403**	**181**	**3 069**
	środki trwałe w leasingu (prawo do użytkowania)	**129**	**72**	**-**	**-**	**201**

Nota 9.3 Amortyzacja

		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
Nota 4.1	**Amortyzacja razem**	**2 780**	**2 470**	**38**	**43**
	rozliczona w wynik finansowy, z tego w:	2 333	1 968	33	38
	koszty wytworzenia produktów	2 289	1 925	31	36
	koszty ogólnego zarządu	34	34	2	2
	koszty sprzedaży	10	9	-	-
	stanowiąca część kosztu wytworzenia aktywów	447	502	5	5

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 szacunków przewidywanych kosztów likwidacji obiektów i przywrócenia do stanu pierwotnego terenu po zakończeniu ich eksploatacji, wykonanych w oparciu o prognozy eksploatacji złoża (dla obiektów górniczych) oraz ekspertyzy technologiczno-ekonomiczne sporządzone przez specjalistyczne firmy bądź wykonane w Jednostce Dominującej.

W przypadku kopalni odkrywkowych niektóre działania oraz koszty mogące wpływać na zakres prac rekultywacyjnych, jak np. koszty odstawy skały płonnej, ponoszone w trakcie życia kopalni i w związku z jej działalnością operacyjną, ujmuje się jako koszty operacyjne stanowiące integralną część procesu produkcji i wyłącza się je tym samym z kosztów stanowiących podstawę do kalkulacji rezerwy na koszty likwidacji kopalń.

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

1) przeliczenie 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 (iloraz stopy nominalnej i wskaźnika inflacji), przy czym:

- nominalna stopa procentowa w Jednostce Dominującej opiera się na rentowności obligacji skarbowych na koniec okresu sprawozdawczego, o terminach zapadalności najbardziej zbliżonych do terminów planowanych wypływów środków finansowych oraz w przypadku braku obligacji skarbowych o terminach zapadalności zbliżonych do terminów planowanych wypływów środków pieniężnych, nominalna stopa procentowa jest ustalana na podstawie profesjonalnego osądu Kierownictwa Jednostki Dominującej opartego na spójności przyjmowanych założeń. W Grupie Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. to stopa zwrotu z inwestycji w dziesięcio- i dwudziestoletnie bony skarbowe Federalnej Rezerwy Stanów Zjednoczonych Ameryki oraz stopa zwrotu z inwestycji w pięcioletnie obligacje rządowe emitowane przez rządy Kanady i Chile.
- 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 ujmowany jest w kosztach finansowych.

W ramach rezerwy na koszty likwidacji zakładów górniczych i innych obiektów technologicznych prezentowane są salda Funduszu Likwidacji Zakładu Górniczego (FLZG) oraz Funduszu Rekultywacji Składowisk Odpadów (FRSO), które Jednostka Dominująca tworzy na mocy odrębnych przepisów tj. Ustawy z dnia 9 czerwca 2011 r. Prawo geologiczne i górnicze oraz Ustawy z dnia 14 grudnia 2012 r. o odpadach, odpowiednio. Rolą Funduszy jest zabezpieczenie środków pieniężnych na potrzeby przyszłej realizacji przez Jednostkę Dominującą obowiązków związanych z zamknięciem, likwidacją i rekultywacją zakładów górniczych i składowisk odpadów, poprzez ich gromadzenie w sposób przewidziany przepisami ustaw.

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

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

Ważne oszacowania, założenia i osądy

Do wyceny rezerwy Spółka przyjęła dla roku 2026 stopę inflacji na poziomie 2,9%, natomiast dla następnych okresów 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%, zgodnym 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 umaszynowienia ze spalinowego na niskoemisyjne (np. z zasilaniem akumulatorowym), wykorzystywanego do likwidacji obiektów objętych rezerwą na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych.

W Grupie Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. dla oszacowania rezerwy na koszty likwidacji kopalń i obiektów technologicznych położonych w Stanach Zjednoczonych Ameryki oraz w Kanadzie w okresie bieżącym przyjęto realną stopę dyskonta na poziomie od 1,87% do 2,62% w zależności od kopalni (w okresie porównawczym od 1,07% do 2,48%).

W zakresie kosztów niektórych prac realizowanych w trakcie eksploatacji kopalni odkrywkowych, które jednocześnie służą rekultywacji wyrobisk, Grupa dokonała osądu, uznając że koszty te mają przede wszystkim charakter bieżących kosztów produkcyjnych, gdyż działania te w pierwszej kolejności warunkują bieżącą eksploatację kopalni i generowanie przychodów, a ich skutkiem drugorzędnym jest wykonywana rekultywacja. W związku z tym koszty takich działań nie są uwzględniane w wycenie rezerwy rekultywacyjnej.

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

	2026-2035	2036-2045	2046-2055	2056-2065	2066-2075	Ogółem wartość nominalna
Kopalnie	345	665	565	1 207	87	**2 869**
Huty	224	79	3	2	-	**308**
Ogółem	**569**	**744**	**568**	**1 209**	**87**	**3 177**

		od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
	Stan rezerw na początek okresu sprawozdawczego	**2 128**	**1 974**
Nota 9.1	Zmiany szacunków odniesione w środki trwałe	58	135
	Wykorzystanie	(2)	(2)
	Pozostałe	(52)	21
	Stan rezerw na koniec okresu sprawozdawczego, z tego:	**2 132**	**2 128**
	rezerwy długoterminowe, w tym:	2 123	2 084
	stan Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych i Funduszu Rekultywacji Składowisk Odpadów	599	482
	rezerwy krótkoterminowe	9	44

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.	(391)	(408)
obniżenie stopy dyskonta o 1 p. p.	525	522

Nota 9.5 Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. Grupa ujęła w rzeczowych aktywach trwałych i wartościach niematerialnych 313 mln PLN kosztów finansowania zewnętrznego, w okresie od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r. 288 mln PLN.
Stopa kapitalizacji zastosowana przez Grupę do ustalenia kosztów finansowania zewnętrznego za 2025 r. wyniosła 5,33%, za 2024 r. 4,77%.

Nota 9.6 Wartość bilansowa aktywów spółek Grupy Kapitałowej stanowiąca zabezpieczenie spłaty zobowiązań

	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Budynki i budowle	170	142
Urządzenia techniczne i maszyny	5	31
Grunty	1	8
Razem	**176**	**181**

Wartość bilansowa aktywów stanowiących zabezpieczenie spłaty zobowiązań finansowych na dzień 31 grudnia 2025 r. wynosi 176 mln PLN, w tym wartość bilansowa aktywów ustanowionych jako zabezpieczenie spłaty finansowania zewnętrznego spółek Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 31 grudnia 2025 r. wynosi 154 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 r. odpowiednio 181 mln PLN i 120 mln PLN).

Nota 9.7 Ujawnienia dotyczące leasingu – Grupa jako leasingobiorca

Zasady rachunkowości

Grupa jako leasingobiorca, identyfikuje leasing w umowach dotyczących użytkowania m.in. nieruchomości gruntowych, prawa wieczystego użytkowania gruntów, służebności przesyłu, urządzeń technicznych i maszyn oraz środków transportu.
Grupa stosuje jednolity model ujęcia księgowego leasingu, który zakłada rozpoznanie przez leasingobiorcę aktywów z tytułu prawa do użytkowania i zobowiązań z tytułu leasingu związanych ze wszystkimi umowami leasingowymi, z uwzględnieniem zwolnień. Grupa nie ujmuje aktywów i zobowiązań z tytułu leasingu w odniesieniu do:

- leasingów krótkoterminowych - dotyczy umów bez możliwości zakupu składnika aktywów, zawartych na okres krótszy niż 12 miesięcy od momentu rozpoczęcia umowy, w tym umów zawartych na czas nieokreślony z krótkim okresem wypowiedzenia, w przypadku których nie występuje rozsądna pewność, iż Grupa nie skorzysta z wypowiedzenia.
- leasingów, w których bazowy składnik aktywów ma niską wartość.

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

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

Zobowiązanie z tytułu leasingu Grupa wycenia początkowo w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w dacie początkowego ujęcia, które obejmują: stałe opłaty leasingowe, zmienne opłaty leasingowe, które zależą od indeksu lub stawki, kwoty, których zapłaty przez leasingobiorcę oczekuje się w ramach gwarantowanej wartości końcowej, cenę wykonania opcji kupna jeżeli jest rozsądnie pewne że leasingobiorca wykona opcję oraz kary pieniężne za wypowiedzenie leasingu jeżeli ustalony okres leasingu ustalono zakładając, że leasingobiorca wypowie umowę. Do stałych opłat leasingowych Grupa zalicza również opłaty z tytułu wyłączenia gruntów z produkcji leśnej i rolnej, jeżeli dotyczą nieruchomości gruntowych użytkowanych na podstawie umów stanowiących leasing.
Z opłat leasingowych wyłączone są zmienne opłaty ponoszone przez leasingobiorcę na rzecz leasingodawcy za prawo do użytkowania bazowego składnika aktywów w okresie leasingu, które uzależnione są od czynników zewnętrznych, inne niż opłaty zależne od stawki lub indeksu.

Po dacie rozpoczęcia leasingu Grupa wycenia wartość bilansową zobowiązania z tytułu leasingu poprzez:
- zwiększenie z tytułu odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu,
- zmniejszenie z tytułu zapłaconych opłat leasingowych,
- aktualizację z tytułu ponownej oceny lub modyfikacji umowy leasingu.

Zobowiązania z tytułu leasingu zostały zaprezentowane w Nocie 8.4.

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

Ważne oszacowania, założenia i osądy

Identyfikacja komponentów nieleasingowych
W umowach dotyczących najmu maszyn górniczych, oprócz elementu leasingowego Grupa zidentyfikowała komponenty nieleasingowe, związane ze świadczeniem usług innych niż wynajem składników aktywów. Do wydzielenia komponentu leasingowego i nieleasingowego Grupa zastosowała osąd, alokując odpowiednio wynagrodzenie z danej umowy na obydwa komponenty na podstawie względnej jednostkowej ceny elementu leasingowego oraz całkowitej jednostkowej ceny elementów nieleasingowych.

Szacunek krańcowej stopy procentowej leasingu
W celu obliczenia stóp dyskonta na potrzeby MSSF 16 Grupa przyjmuje, że stopa dyskonta powinna odzwierciedlać koszt finansowania, jakie byłoby zaciągnięte na zakup przedmiotu podlegającego leasingowi. Grupa kalkuluje krańcowe stopy procentowe dla poszczególnych zakresów czasowych umów leasingowych w okresach kwartalnych i stopa ta jest wykorzystywana do wyceny zobowiązań leasingowych powstających z umów leasingowych zawartych lub zmodyfikowanych w trakcie danego kwartału.

Poziom istotności dla identyfikacji leasingów aktywów o niskiej wartości składnika bazowego wynosi 20 000 PLN.

Ujawnienia dotyczące leasingu - Grupa jako leasingobiorca

		od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Nota 9.1 Nota 9.2	Koszt amortyzacji	81	84
Nota 4.3	Koszt odsetek	4	10
	Koszt związany z leasingiem krótkoterminowym	8	6
	Koszt związany z umowami leasingowymi aktywów o niskiej wartości, które nie są umowami krótkoterminowymi	2	5
	Koszt związany ze zmiennymi opłatami leasingowymi nieujętymi w wycenie zobowiązań z tytułu leasingu	9	8
Nota 8.4.2	Całkowity wypływ środków pieniężnych z tytułu leasingu	135	137
Nota 9.1 Nota 9.2	Zwiększenia aktywów z tytułu prawa do użytkowania	88	28
		Stan na 31.12.2025	**Stan na 31.12.2024**
Nota 9.1 Nota 9.2	Wartość bilansowa aktywów z tytułu prawa do użytkowania (podział na klasy bazowego składnika aktywów w notach zgodnie z referencją)	652	666
Nota 8.4.2	Wartość bilansowa zobowiązań z tytułu prawa do użytkowania	730	733

W roku 2025 oraz w okresie porównawczym Grupa nie dokonała transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego.

Grupa na dzień 31 grudnia 2025 r. posiada umowy leasingowe, które zawierają opcje przedłużenia oraz opcje wypowiedzenia, a wartość szacunkowa przyszłych wypływów pieniężnych, na które Grupa jest potencjalnie narażona i które nie są uwzględnione w wycenie zobowiązań z tytułu leasingu wynosi odpowiednio 16 mln PLN i 29 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 r. 26 mln PLN i 42 mln PLN). Grupa posiada umowy leasingowe zawierające gwarantowane wartości końcowe, zostały one jednak uwzględnione w wycenie zobowiązań z tytułu leasingu. Ponadto w okresie porównawczym Grupa posiadała nierozpoczęte jeszcze umowy z tyt. leasingu, do których zobligowana jest jako leasingobiorca, a wartość przyszłych wypływów pieniężnych z tego tytułu wynosiła 13 mln PLN.

Nota 9.8 Prawa do emisji gazów cieplarnianych

Zasady rachunkowości

Uprawnienia do emisji CO_2 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 CO_2 oraz związane z nimi niepieniężne dotacje rządowe (ujęte jako rozliczenia międzyokresowe przychodów) wycenia się w wartości godziwej odpowiadającej wartości rynkowej tych praw z dnia ich początkowego ujęcia.
• nabyte uprawnienia do emisji CO_2 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 CO_2 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 CO_2 ujęte jako wartości niematerialne podlegają rozliczeniu i wyłączeniu z ewidencji każdorazowo po ich umorzeniu* przez Grupę. Rozliczenia uprawnień do emisji CO_2 dokonuje się w ciężar rezerwy tworzonej w związku z obowiązkiem umorzenia uprawnień.
Rezerwę tę rozpoznaje się w momencie powstania obowiązku dostarczenia uprawnień do umorzenia, odpowiednio do wielkości wyemitowanego zanieczyszczenia. Rezerwę wycenia się w odniesieniu do wartości posiadanych uprawnień do emisji w wartości bilansowej tych praw, a w zakresie ich niedoboru, w wysokości wartości rynkowej uprawnień do emisji na dzień utworzenia rezerwy.
Rezerwę tworzy się w ciężar kosztu wytworzenia produktów.
W sprawozdaniu z wyniku Grupa rozlicza systematycznie dotację ujętą na rozliczeniach międzyokresowych przychodów w okresie, na który została przyznana. Dotacja rozliczona do wysokości kosztu utworzonej rezerwy (odpowiednio do ilości ton emisji CO_2 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, poprzez osoby upoważnione do obsługi rachunków w Europejskim Rejestrze Uprawnień, dla każdej Instalacji odrębnie, w liczbie pokrywającej rzeczywistą emisję zanieczyszczeń za ubiegły rok.*

Pozycja sprawozdania z sytuacji finansowej	Stan na 31.12.2025		Stan na 31.12.2024	
	ilość (t)	wartość	ilość (t)	wartość
Wartości niematerialne, z tego:	1 616 575	472	1 949 883	589
nabyte uprawnienia do emisji CO_2	185 786	52	646 298	187
otrzymane nieodpłatnie uprawnienia do emisji CO_2	1 430 789	420	1 303 585	402
Rozliczenia międzyokresowe bierne	1 646 001	501	1 615 578	496

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:	**170**	**204**
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	170	199
Pozostałe przychody operacyjne	-	5

Nota 9.9 Aktywa przeznaczone do sprzedaży (grupa zbycia) i związane z nimi zobowiązania

Zasady rachunkowości

Aktywa trwałe (lub grupy do zbycia) Grupa klasyfikuje jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa będzie odzyskana raczej w drodze transakcji sprzedaży niż poprzez kontynuowanie użytkowania, pod warunkiem, iż są dostępne do natychmiastowej sprzedaży w obecnym stanie, z zachowaniem warunków, które są zwyczajowo stosowane przy sprzedaży tych aktywów (lub grup do zbycia) oraz ich sprzedaż jest wysoce uprawdopodobniona. Sprzedaż uznaje się za wysoce uprawdopodobnioną, gdy Grupa jest zdecydowana wypełnić plan sprzedaży składnika aktywów lub grupy do zbycia, podjęte zostały działania mające na celu aktywne poszukiwanie nabywcy, składnik aktywów oferowany jest na sprzedaż po cenie, która jest racjonalna w odniesieniu do jego bieżącej wartości godziwej, Grupa ma zamiar sprzedać składnik aktywów w ciągu roku od dnia kwalifikacji. Wydłużenie okresu wymaganego do zakończenia sprzedaży powyżej 1 roku możliwe jest tylko wtedy, kiedy opóźnienie zostało spowodowane przez zdarzenia i okoliczności znajdujące się poza kontrolą Grupy, a sama Grupa może udowodnić, że jest zdecydowana wypełnić plan sprzedaży składnika aktywów.

Na moment przekwalifikowania aktywa te wycenia się według niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Różnica z wyceny do wartości godziwej ujmowana jest w pozostałych kosztach operacyjnych. W momencie późniejszej wyceny, ewentualne odwrócenie wartości godziwej ujmuje się w pozostałych przychodach operacyjnych.

W okresie bieżącym nastąpiło zbycie części aktywów Zagłębia Sudbury i związanych z nimi zobowiązań, które w okresie porównawczym zostały przeklasyfikowane do przeznaczonych do sprzedaży (grupy zbycia). Szczegóły przedstawione zostały w informacji poniżej.

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

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

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

Zysk ze zbycia w wysokości 70 mln PLN został ujęty w pozycji „Pozostałe przychody operacyjne".

Rozliczenie transakcji sprzedaży aktywów i zobowiązań Zagłębia Sudbury

	mln PLN
Początkowa cena nabycia - otrzymana gotówka	15
Płatność odroczona (wartość bieżąca)	5
Wartość otrzymanych akcji Magna Mining Inc.	6
Początkowa cena nabycia	**26**
Wartość bilansowa aktywów i zobowiązań będących przedmiotem transakcji sprzedaży	(29)
Gotówka wniesiona do Project Nikolas Company Inc. przed zbyciem	1
Wycena płatności warunkowych	15
Wynik na sprzedaży	**69**
Różnice kursowe przekwalifikowane z pozostałych całkowitych dochodów do zysku ze zbycia	1
Zysk ze zbycia w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku	**70**

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

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

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

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

CZĘŚĆ 10 – Kapitał obrotowy

Nota 10.1 Zapasy

Zasady rachunkowości

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

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

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

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

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

Ważne oszacowania, założenia i osądy

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ilość zapasów Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. powstających w procesie ługowania, jest określana w oparciu o szacowany odzysk metalu z rudy. Natura procesu wypłukiwania miedzi z rudy ogranicza precyzyjne monitorowanie poziomu zapasów powstających w wyniku tego procesu. W kolejnych okresach sprawozdawczych, dokonuje się korekty szacowanego w danym okresie sprawozdawczym odzysku miedzi z ługowanej rudy do poziomu produkcji osiągniętego w kolejnym okresie.
Na dzień 31 grudnia 2025 r. wartość zapasów ustalona prowizorycznie wyniosła 9 mln PLN (na 31 grudnia 2024 r. 21 mln PLN).

Grupa dokonuje wyceny zapasów na poziomie kosztu wytworzenia, nie wyższym jednak od ceny sprzedaży netto możliwej do uzyskania. Cenę sprzedaży netto dla miedzi na dzień kończący okres sprawozdawczy Grupa ustala na podstawie notowań cen metalu wg krzywej terminowej z LME (Londyńskiej Giełdy Metali) ustalonej dla miesięcy, w których będzie następowała sprzedaż zapasów miedzi.

		Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
	Materiały	1 648	1 736
	Półprodukty i produkty w toku	6 460	4 566
	Produkty gotowe	1 409	1 664
	Towary	91	97
Nota 10.4	**Razem wartość zapasów**	**9 608**	**8 063**

Nota 4.4	**Odpisy aktualizujące wartość zapasów w roku obrotowym**	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
	Utworzony odpis w koszt własny sprzedaży	(30)	(87)*
	Odwrócony odpis w koszt własny sprzedaży	21	16

Terminy realizacji zapasów	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Powyżej 12 miesięcy od dnia kończącego okres sprawozdawczy	725	510
Do 12 miesięcy od dnia zakończenia okresu sprawozdawczego	8 883	7 553

**W tym: 55 mln PLN dotyczy utworzenia odpisu w KGHM INTERNATIONAL LTD. z uwagi na koszt wytworzenia wyższy niż wartość netto możliwa do uzyskania ze sprzedaży.*

Na dzień 31 grudnia 2025 r. i w okresie porównywalnym, na wartość zapasów z terminem realizacji powyżej 12 miesięcy składały się głównie zapasy materiałów i awaryjnych części zamiennych utrzymywanych w celu zapewnienia ciągłości produkcji oraz pakiety części zamiennych zdeponowanych w ramach zobowiązań kontraktowych. Ponadto w Grupie Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. występuje zapas rudy, który zostanie zużyty w terminie powyżej 12 miesięcy.

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

Zasady rachunkowości

Prawa majątkowe do energii są to świadectwa pochodzenia energii elektrycznej, potwierdzające wytworzenie energii elektrycznej w odnawialnych źródłach energii (OZE).
Świadectwa efektywności energetycznej, tzw. białe certyfikaty, są to certyfikaty potwierdzające roszczenia uczestników rynku w związku z deklaracjami uzyskania oszczędności energetycznej w efekcie zastosowania przez nich środków lub wdrożenia przedsięwzięć służących poprawie efektywności energetycznej.
Nabyte prawa majątkowe do energii i świadectwa poświadczające efektywność energetyczną ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako towary i na dzień nabycia wycenia się wg ceny nabycia.
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, przyznane przez Prezesa URE, świadectwa pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych oraz świadectwa wynikające z ustawy o efektywności energetycznej ujmuje się jako towary, natomiast nieodpłatne otrzymanie traktuje się jako dotacje niepieniężne i wycenia na moment początkowego ujęcia w wartości godziwej na podstawie aktualnej ceny rynkowej.
Dotację wynikającą z otrzymanych nieodpłatnie praw majątkowych do energii kolorowej ujmuje się w sprawozdaniu z wyniku, na zmniejszenie kosztów wytworzenia energii ze źródeł odnawialnych w momencie początkowego ujęcia.
Dotację wynikającą z otrzymanych nieodpłatnie świadectw poświadczających efektywność energetyczną ujmuje się, jako dotację do aktywów, na rozliczeniach międzyokresowych przychodów, a następnie rozlicza systematycznie do wyniku finansowego w pozostałe przychody operacyjne, w ślad za amortyzacją środków trwałych, których nabycie/wytworzenie spowodowało powstanie efektywności energetycznej, za którą Grupa otrzymała świadectwa.
Na koniec okresu sprawozdawczego ujęte nieodpłatne prawa majątkowe do energii i świadectwa poświadczające efektywność energetyczną podlegają wycenie wg wartości początkowej pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości, jednak w wysokości nie wyższej niż cena sprzedaży netto.
Wyceny rozchodu praw majątkowych do energii i świadectw efektywności energetycznej dokonuje się metodą FIFO.
Niedobór praw majątkowych do energii i świadectw poświadczających efektywność energetyczną uzupełnia się poprzez ich zakup bądź poprzez uiszczenie opłaty zastępczej.

<u>Rezerwa na koszty wypełnienia obowiązku przedłożenia do umorzenia praw majątkowych do energii i świadectw efektywności energetycznej</u>
W związku z obowiązkiem przedłożenia praw majątkowych do energii i świadectw efektywności energetycznej do umorzenia, jednostki Grupy tworzą rezerwę w ramach rozliczeń międzyokresowych biernych kosztów.
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 następują na dzień umorzenia tych praw przez Prezesa URE.

Ujęcie praw majątkowych do energii kolorowej i białych certyfikatów

Pozycja sprawozdania z sytuacji finansowej	Stan na 31.12.2025		Stan na 31.12.2024	
	ilość	wartość	ilość	wartość
Zapasy - towary, z tego:		**13**		**11**
zielone prawa majątkowe (MWh)	87 829	1	158 009	6
niebieskie prawa majątkowe (MWh)	3 459	1	11 128	3
białe certyfikaty (TOE)	766 214	11	640	2
Rozliczenia międzyokresowe bierne, z tego:		**12**		**17**
rezerwa na umorzenie zielonych praw majątkowych (MWh)	46 143	1	107 229	5
rezerwa na umorzenie niebieskich praw majątkowych (MWh)	2 683	1	10 723	3
rezerwa na umorzenie białych certyfikatów (TOE)	4 413	10	3 640	9

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 ujmuje się początkowo w cenie transakcyjnej (chyba, że należność zawiera istotny komponent finansowy podlegający wydzieleniu, na skutek czego należność jest początkowo ujmowana w wartości godziwej).

Po początkowym ujęciu należności od odbiorców wycenia się w następujący sposób:

- należności nieprzekazywane do faktoringu pełnego i nieoparte o formułę cenową M+*: w wysokości zamortyzowanego kosztu z uwzględnieniem odpisów z tytułu oczekiwanej straty kredytowej (ECL). Należności od odbiorców z datą zapadalności poniżej 12 miesięcy od dnia powstania nie podlegają dyskontowaniu.
- należności przekazywane do faktoringu pełnego: w wartości godziwej przez wynik finansowy, gdzie wartość godziwa ustalana jest w wysokości ich wartości bilansowej pomniejszonej o koszty wynagrodzenia faktora, na które składają się m.in. koszty odsetkowe i koszt przejęcia ryzyka. Ze względu na krótki termin pomiędzy przekazaniem do faktora a jej zapłatą oraz ze względu na niskie ryzyko kredytowe kontrahenta (faktora) wartość godziwa tych należności nie uwzględnia wpływu tych czynników. Należności przekazywane do faktoringu pełnego są 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+: w wartości godziwej przez wynik finansowy, gdzie wartość godziwa jest ustalana jako wartość nominalna (tj. po cenie z faktury sprzedaży) skorygowana o wpływ ryzyka rynkowego i kredytowego. Korekta z tytułu ryzyka rynkowego jest obliczana jako różnica pomiędzy aktualną ceną rynkową dla danego okresu kwotowania z przyszłości (dla okresu, w którym nastąpi ostateczne ustalenie ceny rozliczenia) a ceną, po jakiej należność została ujęta w księgach rachunkowych (przemnożona przez wolumen sprzedaży). Korekta z tytułu ryzyka kredytowego jest obliczana w sposób analogiczny do kalkulacji oczekiwanej straty kredytowej dla należności handlowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu. Należności oparte o formułę cenową M+ są wyznaczane do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy obowiązkowo, ponieważ należności te nie zdają testu SPPI (tj. testu umownych przepływów pieniężnych) ze względu występujący w nich element zmiany ceny po dniu początkowego ujęcia należności.

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

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

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

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

		Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
	Należności wyceniane w zamortyzowanym koszcie - wartość brutto	578	678
	Odpis z tytułu oczekiwanej straty kredytowej	(35)	(40)
	Należności wyceniane w zamortyzowanym koszcie - wartość netto	543	638
	Należności wyceniane w wartości godziwej	1 342	707
Nota 10.4	**Razem należności od odbiorców**	**1 885**	**1 345**

Nota 10.3 Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe

Zasady rachunkowości

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

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

Ważne oszacowania, założenia i osądy

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

Ponadto pozycja ta obejmuje także zobowiązania handlowe wewnątrzgrupowe przekazane przez dłużnika do faktora, w odniesieniu do których wierzyciel otrzymał płatność od faktora. W momencie przekazania zobowiązania do faktoringu odwrotnego Jednostka Dominująca ujmuje zobowiązanie wobec faktora*, który w związku z dokonaniem subrogacji ustawowej 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 niejednoznacznym charakterem takich transakcji niezbędne było dokonanie przez Jednostkę Dominującą istotnego osądu w zakresie prezentacji sald zobowiązań oddanych do faktoringu w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz prezentacji transakcji w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.

W ocenie Jednostki Dominującej, na ustalenie ww. prezentacji salda zobowiązań handlowych przekazanych do faktoringu odwrotnego jako „Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe" razem z pozostałymi zobowiązaniami handlowymi, a nie jako zobowiązania z tytułu zadłużenia, kluczowy wpływ miały poniższe aspekty:

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

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

- faktorem jest bank i w momencie dokonania subrogacji przez faktora zmienia się strona, która jest wierzycielem,
- w celu pozyskania korzystniejszych warunków umowa faktoringowa była negocjowana z faktorem przez Jednostkę Dominującą, a nie bezpośrednio przez dostawców,
- termin faktycznej spłaty zobowiązań wobec dostawców objętych faktoringiem odwrotnym wynosi do 180 dni i jest dłuższy od terminu spłaty zobowiązań wobec pozostałych dostawców, których zobowiązania nie są oddawane do faktoringu, dla których standardowo termin ten wynosi 60 dni,
- główne koszty zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego są ponoszone przez Jednostkę Dominującą, a obciążenie dostawców występuje wyłącznie w przypadku otrzymania płatności przez dostawcę w terminie skróconym w stosunku do terminu płatności wynikającego z umowy handlowej, który standardowo wynosi 60 dni od dnia otrzymania faktury przez Spółkę (upust za 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, Jednostka Dominująca przeanalizowała również opublikowane w grudniu 2020 r. przez Komitet ds. Interpretacji Standardów (Komitet) stanowisko w sprawie prezentacji transakcji objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz sprawozdaniu z przepływów pieniężnych. Aspekty wskazane przez Komitet w stanowisku jak i podsumowanie kluczowych wymogów związanych z analizowanym zagadnieniem, zdaniem Jednostki Dominującej nie wpłynęły na wnioski z oceny przeprowadzonej przez Jednostkę Dominującą. Komitet, rekomendując właściwą prezentację zobowiązań podlegających faktoringowi odwrotnemu wskazał na te same kwestie, które zostały przeanalizowane i ujawnione przez Jednostkę Dominującą powyżej, w ramach ważnych osądów. W szczególności, w kontekście obszarów analizy wskazanych przez Komitet, Jednostka Dominująca potwierdza, że:

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

Jednostka Dominująca wskazuje, że termin faktycznej spłaty zobowiązań wobec dostawców objętych umowami faktoringu odwrotnego jest dłuższy (do 180 dni) od terminu spłaty zobowiązań wobec pozostałych dostawców, których zobowiązania nie są oddawane do faktoringu, który standardowo wynosi 60 dni, co może świadczyć na rzecz zmiany charakteru tych zobowiązań z handlowego na dłużny. Jednakże cecha ta została oceniona przez Jednostkę Dominującą za niewystarczającą, aby uznać, że w momencie objęcia zobowiązania handlowego mechanizmami faktoringu odwrotnego nastąpiła całkowita zmiana charakteru zobowiązania. Poza powyższym kryterium, żadne inne warunki zobowiązań objętych faktoringiem odwrotnym nie różnią się od warunków pozostałych zobowiązań handlowych.

Tym samym, ocena Jednostki Dominującej co do charakteru zobowiązań handlowych przekazanych do faktoringu odwrotnego i ich prezentacji, oznacza, że zobowiązania handlowe przekazane do faktoringu odwrotnego Grupa prezentuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe".

Począwszy od sprawozdań rocznych publikowanych za rok rozpoczynających się 1 stycznia 2024 r. Grupę obowiązują zmiany do MSR 7 oraz MSSF 7 dotyczące ujawniania informacji na temat mechanizmów finansowania dostawców. Zmiany do MSR 7 i MSSF 7 nie wpływają na sposób dokonywania osądu, w tym na analizowane powyżej kryteria odnośnie prezentacji zobowiązań handlowych objętych programami finansowania dostawców, ponieważ dotyczą wyłącznie ujawniania informacji na temat takich programów. Jednakże w dostosowaniu do przytoczonych najczęściej stosowanych nazw programów finansowania dostawców w zmienionym MSR 7 par. 44G, Grupa postawiła zastąpić nazwę „faktoring dłużny" nazwą „faktoring odwrotny", jako spójną z nomenklaturą, którą operują standardy rachunkowości MSSF i jednocześnie adekwatną do zasad realizowanego programu. Zmiana ta ma celu zwiększenie wartości informacyjnej dla użytkowników sprawozdania finansowego.

**Spółka posiada umowy na świadczenie usług faktoringu odwrotnego z instytucjami finansowymi będącymi firmami faktoringowymi lub bankami.*

		Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
	Zobowiązania wobec dostawców długoterminowe	195	195
Nota 10.4	Zobowiązania wobec dostawców krótkoterminowe	3 213	3 132
Nota 10.4	Zobowiązania pozostałe - zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego	1 297	2 000
	Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe	**4 705**	**5 327**

W 2025 r. łączny ustalony limit zaangażowania faktorów w Jednostce Dominującej wynosił 5 150 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 r. wynosił 4 500 mln PLN). Spółki Grupy nie posiadają umów na świadczenia usług faktoringu odwrotnego. Jednostka Dominująca obecnie ma zawarte, na czas nieokreślony, umowy na świadczenia usług faktoringu odwrotnego z kilkoma faktorami. Koszt faktoringu odwrotnego, w zależności od warunków wynikających z zawartych umów kształtuje się na 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 Jednostki Dominującej szybszego otrzymywania spłaty wierzytelności w ramach standardowego procesu zakupowego realizowanego przez Jednostkę Dominującą, przy jednoczesnym wydłużeniu terminu spłaty zobowiązań przez Jednostkę Dominującą. W 2025 r. Jednostka

Dominująca przekazała do faktorów zobowiązania w kwocie 5 975 mln PLN, a stan zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego (tj. zobowiązania opłacone przez faktora) na dzień 31 grudnia 2025 r. wyniósł 1 297 mln PLN (w roku zakończonym 31 grudnia 2024 w Jednostce Dominującej przekazano zobowiązania w kwocie 7 087 mln PLN, a stan zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego (tj. zobowiązania opłacone przez faktora) wyniósł 2 000 mln PLN).

W bieżącym roku dokonane zostały płatności na rzecz faktorów w Jednostce Dominującej w kwocie 6 670 mln PLN (w roku zakończonym 31 grudnia 2024 r. - 8 131 mln PLN). Koszty odsetkowe poniesione na rzecz faktorów w Grupie Kapitałowej w 2025 r. wyniosły 101 mln PLN (w roku zakończonym 31 grudnia 2024 r. poniesione koszty odsetkowe wyniosły 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.

Porównanie terminów płatności wierzytelności objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego wobec faktora z porównywalnymi wierzytelnościami wobec dostawców, których wierzytelności nie przekazano do faktoringu odwrotnego

Segment	Typ dostawcy	Zobowiązania	Termin płatności
KGHM Polska Miedź S.A.	Dostawcy materiałów produkcyjnych, robót i usług	*Objęte faktoringiem odwrotnym*	Wydłużony do 180 dni
		Porównywalne zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które nie są objęte mechanizmem finansowania dostawców	30 - 60 dni

W pozycji „zobowiązania wobec dostawców i pozostałe" zawarte zostały zobowiązania z tytułu zakupu lub budowy środków trwałych i wartości niematerialnych wynoszące na 31 grudnia 2025 r. w części długoterminowej 193 mln PLN, a w części krótkoterminowej 720 mln PLN (na 31 grudnia 2024 r. odpowiednio 195 mln PLN i 847 mln PLN).

Grupa Kapitałowa narażona jest na ryzyko walutowe wynikające ze zobowiązań wobec dostawców i pozostałych zobowiązań oraz ryzyko płynności. Informacje na temat ryzyka walutowego przedstawiono w Nocie 7.5.1.3 oraz ryzyka płynności w Nocie 8.3.1.
Wartość godziwa zobowiązań wobec dostawców i pozostałych zobowiązań zbliżona jest do ich wartości bilansowej.

Nota 10.4 Zmiana stanu kapitału obrotowego

Zasady rachunkowości

Przepływy pieniężne z tytułu odsetek od transakcji faktoringu odwrotnego prezentowane są w ramach przepływów z działalności finansowej. Kwoty faktycznych spłat wierzytelności podstawowej oddanej do faktoringu odwrotnego wobec faktora prezentowane są w ramach przepływów z działalności operacyjnej i częściowo, również inwestycyjnej. Dodatkowo Jednostka Dominująca w ramach zmiany stanu kapitału obrotowego w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych wykazuje w odrębnej linii „Zmianę stanu zobowiązań handlowych oddanych do faktoringu odwrotnego", dla celów jasnej i przejrzystej prezentacji.

Ważne oszacowania, założenia i osądy

Jednostka Dominująca w trakcie okresu zakończonego 31 grudnia 2019 r. wdrożyła faktoring odwrotny (szczegółowe informacje przedstawiono w Nocie 10.3).
Ponieważ praktyka rynkowa w zakresie prezentacji transakcji faktoringu odwrotnego w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych nie jest jednolita, konieczne było dokonanie przez Zarząd osądu w tym obszarze. W przypadku tych transakcji Jednostka Dominująca musiała dokonać oceny, czy wydatki związane z płatnościami 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 Jednostki Dominującej:

- prezentacja spłaty kwoty wierzytelności podstawowej w ramach zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego w przepływach z działalności operacyjnej jest zgodna z celem poszczególnych elementów transakcji i spójna z prezentacją tych transakcji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. W przypadku dokonania subrogacji ustawowej wierzytelności przez faktora z prawnego punktu widzenia przejmuje on prawa i obowiązki charakterystyczne dla wierzytelności handlowych. Jedynie przepływy wynikające ze spłaty kwot wierzytelności podstawowych, pochodzących z zobowiązań z tytułu zakupu, budowy środków trwałych i wartości niematerialnych prezentowane są w ramach działalności inwestycyjnej (dalsze informacje przedstawiono w Nocie 10.3),
- aspekt finansowy związany z transakcją faktoringu jest wskazany w prezentacji odsetek w ramach działalności finansowej. Jest to spójne z ujmowaniem tych odsetek w kosztach finansowych w sprawozdaniu z wyniku zgodnie z przyjętą przez Jednostkę Dominującą polityką rachunkowości prezentacji kosztów odsetek od faktoringu odwrotnego w działalności finansowej.

Ponadto w zakresie osądu dotyczącego prezentacji przepływów pieniężnych wynikających z transakcji faktoringu odwrotnego w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej Spółka opiera się również na stanowisku Komitetu ds. Interpretacji Standardów (Komitet) w sprawie prezentacji transakcji faktoringu odwrotnego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz sprawozdaniu z przepływów pieniężnych. Komitet w swoim stanowisku podkreślił, że głównym problemem decyzyjnym w przypadku prezentacji transakcji faktoringu odwrotnego w rachunku przepływów pieniężnych zgodnie z MSR 7 jest ustalenie, czy przepływy pieniężne powinny być prezentowane w ramach działalności operacyjnej czy finansowej. Zdaniem Komitetu, decyzja co do kwalifikacji przepływów pieniężnych wynikających z transakcji faktoringu odwrotnego może wynikać z uprzednio ustalonej kwalifikacji odnośnych zobowiązań w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Jeśli jednostka uzna, że zobowiązanie handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego stanowi zobowiązanie wobec dostawców i pozostałe, czyli w ten sposób zadeklaruje je jako część kapitału obrotowego wykorzystywanego w podstawowej działalności jednostki generującej przychody, to jednostka powinna zaprezentować wypływy z tytułu zapłaty za te zobowiązania jako powstające z działalności operacyjnej w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych. W przeciwnym razie, przepływy te należałoby ujmować w ramach działalności finansowej.

Mając na uwadze powyższe, Spółka ocenia charakter zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego i prezentuje je w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako "zobowiązania wobec dostawców i pozostałe" (informacje przedstawiono w Nocie 10.3), co potwierdza osąd Spółki co do sposobu prezentacji tych transakcji w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych jak przedstawiony w zasadach rachunkowości w Nocie 10.4.

	Zapasy	Należności od odbiorców	Zobowiązania wobec dostawców	Pozostałe zobowiązania*	Kapitał obrotowy
Stan na 01.01.2025 r.	(8 063)	(1 345)	3 132	2 000	**(4 276)**
Stan na 31.12.2025 r.	(9 608)	(1 885)	3 213	1 297	**(6 983)**
Wpływ zmian stanu ze sprawozdania z sytuacji finansowej	**(1 545)**	**(540)**	**81**	**(703)**	**(2 707)**
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	(71)	(42)	25	-	**(88)**
Amortyzacja ujęta w wycenie zapasów	352	-	-	-	**352**
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	-	-	7	103	**110**
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu odsetek	-	-	-	7	**7**
Przekwalifikowanie do rzeczowych aktywów trwałych	(9)	-	-	-	**(9)**
Korekty	**272**	**(42)**	**32**	**110**	**372**
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	**(1 273)**	**(582)**	**113**	**(593)**	**(2 335)**

**Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego*

	Zapasy	Należności od odbiorców	Zobowiązania wobec dostawców	Pozostałe zobowiązania*	Kapitał obrotowy
Stan na 01.01.2024 r.	(8 425)	(932)	3 167	3 021	**(3 169)**
Stan na dzień objęcia kontrolą nad jednostką zależną	-	(2)	1	-	**(1)**
Stan na 31.12.2024 r.	(8 063)	(1 345)	3 132	2 000	**(4 276)**
Wpływ zmian stanu ze sprawozdania z sytuacji finansowej	**362**	**(411)**	**(36)**	**(1 021)**	**(1 106)**
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	18	12	(8)	-	**22**
Amortyzacja ujęta w wycenie zapasów	349	-	-	-	**349**
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	-	-	(127)	-	**(127)**
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu odsetek	-	-	-	14	**14**
Przekwalifikowanie do rzeczowych aktywów trwałych	(27)	-	-	-	**(27)**
Korekty	**340**	**12**	**(135)**	**14**	**231**
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	**702**	**(399)**	**(171)**	**(1 007)**	**(875)**

**Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego*

CZĘŚĆ 11 – Świadczenia pracownicze

Zasady rachunkowości

Grupa zobowiązana jest do wypłaty określonych świadczeń po okresie zatrudnienia (świadczeń emerytalnych z tytułu jednorazowych odpraw emerytalno-rentowych, odpraw pośmiertnych, ekwiwalentu węglowego) oraz innych długoterminowych świadczeń (w postaci nagród jubileuszowych), zgodnie z Zakładowym Układem Zbiorowym Pracy.

Wysokość zobowiązań z tytułu obu rodzajów świadczeń szacowana jest na dzień kończący okres sprawozdawczy przez niezależnego aktuariusza metodą prognozowanych świadczeń jednostkowych.

Wartość bieżącą zobowiązania z tytułu określonych świadczeń ustala się poprzez zdyskontowanie szacowanych przyszłych wypływów pieniężnych przy zastosowaniu stóp procentowych obligacji skarbowych wyrażonych w walucie przyszłej wypłaty świadczeń, o terminach zapadalności zbliżonych do terminów regulowania odnośnych zobowiązań. Zyski i straty aktuarialne z wyceny określonych świadczeń po okresie zatrudnienia ujmuje się w pozostałych całkowitych dochodach w okresie w którym powstały. Zyski i straty aktuarialne z wyceny pozostałych świadczeń (świadczenia z tytułu nagród jubileuszowych) ujmowane są w wyniku finansowym.

Ważne oszacowania i założenia

Zobowiązanie bilansowe z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych równe jest wartości bieżącej zobowiązania z tytułu określonych świadczeń. Wysokość zobowiązania zależy od wielu czynników, które są wykorzystywane jako założenia w metodzie aktuarialnej. Wszelkie zmiany założeń mają wpływ na wartość bilansową zobowiązania. Jednym z podstawowych założeń dla ustalenia wysokości zobowiązania jest stopa procentowa. Na dzień kończący okres sprawozdawczy w oparciu o opinię niezależnego aktuariusza przyjmuje się odpowiednią stopę dyskonta dla podmiotów Grupy Kapitałowej, przy użyciu której ustala się wartość bieżącą szacowanych przyszłych wypływów pieniężnych z tytułu tych świadczeń. Przy ustalaniu stopy dyskontowej dla okresu sprawozdawczego aktuariusz ekstrapoluje wzdłuż krzywej rentowności bieżące stopy procentowe obligacji skarbowych wyrażonych w walucie przyszłej wypłaty świadczeń, aby uzyskać stopę dyskontową umożliwiającą dyskontowanie płatności o terminie realizacji dłuższym niż termin wykupu obligacji.

Pozostałe założenia makroekonomiczne wykorzystywane dla wyceny zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych, takie jak stopa inflacji czy najniższe wynagrodzenie, oparte są na obecnych warunkach rynkowych.

Założenia aktuarialne przyjęte dla celów wyceny świadczeń pracowniczych w Grupie odzwierciedlają relacje ekonomiczne pomiędzy takimi czynnikami jak inflacja, stopa wzrostu wynagrodzeń, stopa dyskonta oraz stopa wzrostu cen węgla.

Założenia przyjęte do wyceny na 31 grudnia 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 niniejszym sprawozdaniu finansowym, czyli na 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 (Jednostki Dominującej) 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 (Jednostki Dominującej) 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

Składniki pozycji zobowiązań z tyt. świadczeń pracowniczych

		Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
	Długoterminowe	2 892	2 784
	Krótkoterminowe	290	297
Nota 11.2	**Zobowiązania z tytułu programów przyszłych świadczeń pracowniczych**	**3 182**	**3 081**
	Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	503	469
	Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	457	392
	Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne (niewykorzystane urlopy, premie, inne)	966	861
	Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania pracownicze	**1 926**	**1 722**
	Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	**5 108**	**4 803**

Koszty świadczeń pracowniczych

		od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
	Koszty wynagrodzeń	6 806	6 454
	Koszty ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń	2 356	2 232
	Koszty przyszłych świadczeń	355	279
Nota 4.1	**Koszty świadczeń pracowniczych**	**9 517**	**8 965**

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 dzień 01.01.2024	**3 384**	**680**	**560**	**2 027**	**117**
Nota 11.1	Łączna kwota kosztów ujęta w wyniku finansowym, z tego:	**279**	72	61	134	12
	koszty odsetek	**173**	35	28	104	6
	koszty bieżącego zatrudnienia	**113**	44	33	30	6
	zyski aktuarialne ujmowane w wyniku finansowym	**(7)**	(7)	-	-	-
Nota 8.2.2	(Zyski)/straty aktuarialne ujmowane w pozostałych całkowitych dochodach	**(335)**	-	(10)	(331)	6
	Wypłacone świadczenia	**(247)**	(82)	(43)	(116)	(6)
	Stan na dzień 31.12.2024	**3 081**	**670**	**568**	**1 714**	**129**
Nota 11.1	Łączna kwota kosztów ujęta w wyniku finansowym, z tego:	**355**	151	65	125	14
	koszty odsetek	**179**	39	33	100	7
	koszty bieżącego zatrudnienia	**116**	52	32	25	7
	straty aktuarialne ujmowane w wyniku finansowym	**60**	60	**-**	-	-
Nota 8.2.2	(Zyski)/straty aktuarialne ujmowane w pozostałych całkowitych dochodach	**(19)**	-	41	(22)	(38)
	Wypłacone świadczenia	**(235)**	(92)	(45)	(92)	(6)
	Stan na dzień 31.12.2025	**3 182**	**729**	**629**	**1 725**	**99**

Stan na dzień 31 grudnia	2025	2024	2023	2022	2021
Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	**3 182**	3 081	3 384	2 893	2 468

Główne założenia aktuarialne (Jednostki Dominującej) 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 (Jednostki Dominującej) przyjęte dla celów wyceny na 31 grudnia 2024 r.:

	2025	2026	2027	2028	2029 i następne
- stopa dyskonta	5,80%	5,80%	5,80%	5,80%	5,80%
- stopa wzrostu cen węgla	-20,48%	0,00%	2,50%	2,50%	2,50%
- stopa wzrostu najniższego wynagrodzenia	8,51%	4,20%	4,00%	4,00%	4,00%
- przewidywana inflacja	5,60%	2,70%	2,50%	2,50%	2,50%
- przewidywany przyszły wzrost wynagrodzeń	8,50%	4,20%	4,00%	4,00%	4,00%

Do aktualizacji zobowiązań na koniec okresu przyjęto parametry na podstawie dostępnych prognoz inflacji, analizy wskaźników cen węgla i najniższego wynagrodzenia oraz przewidywanej rentowności długoterminowych obligacji skarbowych.

Podział (zysków)/strat aktuarialnych na dzień 31 grudnia 2025 r. w stosunku do założeń przyjętych na 31 grudnia 2024 r.

Zmiana założeń finansowych	15
Zmiana założeń demograficznych	15
Pozostałe zmiany	11
Razem straty aktuarialne	**41**

Podział (zysków)/strat aktuarialnych na dzień 31 grudnia 2024 r. w stosunku do założeń przyjętych na 31 grudnia 2023 r.

Zmiana założeń finansowych	(377)
Zmiana założeń demograficznych	60
Pozostałe zmiany	(25)
Razem zyski aktuarialne	**(342)**

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

Profil zapadalności zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych

Rok zapadalności:	**Ogółem zobowiązania**	Nagrody jubileuszowe	Odprawy emerytalno - rentowe	Ekwiwalent węglowy	Inne świadczenia
2026	**289**	88	88	100	13
2027	**259**	73	84	96	6
2028	**190**	62	32	90	6
2029	**177**	53	33	86	5
2030	**180**	58	36	81	5
Pozostałe lata	**2 087**	395	356	1 272	64
Wartość zobowiązań w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2025	**3 182**	**729**	**629**	**1 725**	**99**

Profil zapadalności zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych

Rok zapadalności:	Ogółem zobowiązania	Nagrody jubileuszowe	Odprawy emerytalno - rentowe	Ekwiwalent węglowy	Inne świadczenia
2025	**297**	84	71	129	13
2026	**260**	66	85	103	6
2027	**185**	58	28	94	5
2028	**176**	53	29	89	5
2029	**170**	49	33	83	5
Pozostałe lata	**1 993**	360	322	1 216	95
Wartość zobowiązań w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2024	**3 081**	**670**	**568**	**1 714**	**129**

CZĘŚĆ 12 – Inne noty

Nota 12.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Zasady rachunkowości oraz ważne oszacowania i założenia zaprezentowane w Części 2 i 10 mają zastosowanie do transakcji przeprowadzanych z podmiotami powiązanymi.

Transakcje Grupy z jednostkami powiązanymi obejmują transakcje z/ze:

- wspólnym przedsięwzięciem Sierra Gorda S.C.M.,
- jednostkami, nad którymi Skarb Państwa sprawuje kontrolę, współkontrolę lub wywiera na nie znaczący wpływ,
- zarządem oraz organem nadzorującym (wynagrodzenia) – Nota 12.10.

Przychody operacyjne od jednostek powiązanych

	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów do wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M.	18	16
Przychody odsetkowe od pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu Sierra Gorda S.C.M.	557	552
Przychody z innych transakcji od wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M.	6	18
Przychody z innych transakcji od pozostałych podmiotów powiązanych	33	14
Razem	**614**	**600**

Zakup od jednostek powiązanych

	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Zakup usług, towarów i materiałów	39	37
Inne transakcje zakupu	5	7
Razem	**44**	**44**

Należności od odbiorców oraz pozostałe należności od podmiotów powiązanych

	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Od wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M. - udzielone pożyczki	8 436	9 800
Od wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M. - pozostałe należności	16	50
Od pozostałych podmiotów powiązanych	6	5
Razem	**8 458**	**9 855**

Zobowiązania wobec dostawców oraz pozostałe zobowiązania wobec podmiotów powiązanych

	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Wobec wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M.	11	47
Wobec pozostałych podmiotów powiązanych	6	5
Razem	**17**	**52**

Skarb Państwa jest podmiotem kontrolującym KGHM Polska Miedź S.A. na najwyższym szczeblu. Grupa korzysta ze zwolnienia z ujawniania szczegółowego zakresu informacji na temat transakcji z rządem oraz jednostkami, nad którymi ten rząd sprawuje kontrolę lub współkontrolę lub ma na nie znaczący wpływ (MSR 24.25).

W 2025 r. Jednostka Dominująca oraz spółki zależne nie zawierały z podmiotami powiązanymi istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

Zgodnie z zakresem wskazanym w MSR 24.26 Grupa 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 lub wywiera na nie znaczący wpływ wyróżniające się ze względu na charakter i kwotę:

- z tytułu umowy o ustanowienie użytkowania górniczego w celu wydobycia kopalin oraz poszukiwania i rozpoznania kopalin – saldo zobowiązania w wysokości 242 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 r. 241 mln PLN), w tym opłaty z tytułu użytkowania górniczego w celu wydobycia kopalin 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 - 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),
- pozostałe transakcje i operacje gospodarcze dotyczące wymiany walut spot, lokowania środków pieniężnych, udzielania kredytów, gwarancji oraz akredytyw (w tym akredytyw dokumentowych), prowadzenia rachunków bankowych, obsługi służbowych kart kredytowych, obsługi inkasa dokumentowego, obsługi funduszy celowych, doradztwa w zakresie zawarcia umowy konsorcjalnego kredytu rewolwingowego, doradztwa w zakresie emisji obligacji korporacyjnych oraz zawierania transakcji na walutowym rynku terminowym w ramach współpracy z bankami powiązanymi ze Skarbem Państwa.

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

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

- zakupu produktów (energii, paliw, usług), towarów i materiałów, środków trwałych na potrzeby bieżącej działalności operacyjnej. Obroty z tytułu tych transakcji w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. wyniosły 2 946 mln PLN (od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. 2 935 mln PLN), nierozliczone salda zobowiązań z tytułu tych transakcji na dzień 31 grudnia 2025 r. wyniosły 202 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 r. 271 mln PLN),
- sprzedaży do spółek Skarbu Państwa. Obroty z tytułu tej sprzedaży w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. wyniosły 739 mln PLN (od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. 806 mln PLN), nierozliczone salda należności z tytułu tych transakcji na dzień 31 grudnia 2025 r. wyniosły 234 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 r. 189 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 KGHM Polska Miedź S.A. za rok 2024, postanowiono o przekazaniu zysku w kwocie 2 788 mln PLN w całości na kapitał zapasowy Spółki.

Zgodnie z Uchwałą Nr 7/2024 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. z dnia 7 czerwca 2024 r. w sprawie wypłaty dywidendy z zysków z lat ubiegłych postanowiono o wypłacie dywidendy dla akcjonariuszy w kwocie 300 mln PLN (1,50 PLN/akcję). Dywidenda za rok 2023 została wypłacona z zysków KGHM Polska Miedź S.A. z lat ubiegłych. Zwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. ustaliło dzień dywidendy za rok 2023 na dzień 28 czerwca 2024 r. oraz termin wypłaty dywidendy za rok 2023 na dzień 16 lipca 2024 r.

Wszystkie akcje Jednostki Dominującej są akcjami zwykłymi.

Na dzień publikacji nie została podjęta decyzja o 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.

Nieruchomości inwestycyjne (inne niż używane na podstawie umowy leasingu) wyceniane są na moment początkowego ujęcia w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Przy początkowej wycenie uwzględnia się koszty przeprowadzenia transakcji. Nieruchomość inwestycyjną posiadaną przez leasingobiorcę w formie składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania, wycenia się według kosztu zgodnie z MSSF 16 Leasing. Na koniec okresu sprawozdawczego nieruchomości inwestycyjne, zarówno posiadane na własność jak i w formie składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania wyceniane są w wartości godziwej. Zysk lub strata wynikająca ze zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej wpływa na wynik finansowy w okresie, w którym zmiana nastąpiła i ujmowana jest odpowiednio w pozostałych przychodach lub pozostałych kosztach operacyjnych. W przypadku przeklasyfikowania składnika rzeczowych aktywów trwałych do nieruchomości inwestycyjnych, nadwyżkę wartości godziwej nieruchomości nad wartością bilansową przeklasyfikowanego składnika rzeczowych aktywów trwałych ustaloną na dzień przeklasyfikowania, ujmuje się w pozostałych całkowitych dochodach w ramach kapitału z aktualizacji wyceny. Nadwyżka ta nie podlega przeklasyfikowaniu do wyniku finansowego w późniejszych okresach. Na moment zbycia nieruchomości inwestycyjnej kwota ta zostanie przeniesiona do zysków zatrzymanych z pominięciem wyniku finansowego, zgodnie z MSR 40.62.

		Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
	Pozostałe aktywa niefinansowe długoterminowe	**270**	**277**
Nota 7.1	Nieruchomości inwestycyjne	189	177
	Rozliczenia międzyokresowe czynne	6	10
	Zaliczki niefinansowe	12	22
	Należności z tytułu nadpłaty podatku od nieruchomości	63	68
	Pozostałe aktywa krótkoterminowe	**502**	**683**
Nota 7.1	**Finansowe**	**237**	**317**
	Kwoty zatrzymane (kaucje) z tytułu umów długoterminowych	1	5
	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
	Należność z tytułu płatności warunkowych związanych z umową zbycia spółki zależnej S.C.M. Franke	18	41
	Należności z tytułu rozliczenia kontraktu na dostawę metali do Franco Nevada	20	28
	Pozostałe	55	45
	Niefinansowe	**265**	**366**
	Zaliczki niefinansowe	76	162
	Należności z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych	105	127
	Należności z tytułu ubezpieczeń majątkowych i osobowych	40	35
	Pozostałe	44	42
	Razem długoterminowe i krótkoterminowe	**772**	**960**

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
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	123	143
Zobowiązania wobec dostawców	195	195
Inne zobowiązania finansowe	19	25
Inne zobowiązania niefinansowe	34	34
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	**371**	**397**
Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	42	47
zobowiązania z tytułu umów z klientami	21	14
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów, w tym:	818	818
rezerwa na zakup praw majątkowych dotyczących energii elektrycznej	11	16
opłaty za wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza	372	374
inne zarachowane koszty na podstawie zawartych umów	182	189
Zobowiązania z tytułu rozliczonych instrumentów pochodnych	58	3
Inne zobowiązania finansowe	217	124
Inne zobowiązania niefinansowe	70	69
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	**1 205**	**1 061**
Razem zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe	**1 576**	**1 458**

Nota 12.5 Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia

Rezerwy	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	9	44
Na koszty likwidacji środków trwałych i środków trwałych w budowie	20	20
Na sprawy w toku i postępowaniu sądowym	83	81
Pozostałe rezerwy na przewidywane straty, wydatki i zobowiązania	25	135
Razem	**137**	**280**

Nota 12.6 Aktywa, zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

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

		Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
	Aktywa warunkowe	**490**	**428**
	Otrzymane gwarancje	256	297
	Należności wekslowe	216	107
	Pozostałe tytuły	18	24
	Zobowiązania warunkowe	**774**	**784**
Nota 8.6	Zlecenia udzielenia gwarancji i akredytyw	319	235
Nota 8.6	Zobowiązanie wekslowe	211	223
	Podatek od nieruchomości od wyrobisk górniczych	-	8
	Zobowiązanie z tytułu roszczenia dotyczącego zrealizowanej umowy	29	31
	Wsparcie finansowe dla gmin w formie darowizny*	120	131
	Audyt podatkowy w spółce zależnej Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD.**	25	83
	Pozostałe tytuły	70	73

**Zobowiązanie Jednostki Dominującej 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 Jednostkę Dominującą.*

***W 2023 r. chilijskie organy podatkowe ("SII") w ramach Programu Audytu "Operacje finansowe z powiązanymi spółkami zagranicznymi" rozpoczęły procedurę kontrolną wobec Quadra FNX Holding Chile Limitada, spółki wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. (dalej "Quadra Chile" lub "Spółka"), dotyczącą roku obrotowego 2020. W dniu 30 sierpnia 2024 r. SII wystosowała decyzję o nałożeniu kary w wysokości 17 mln PLN (4,6 mln USD), uznając, że kwota naliczonych kosztów odniesiona w wynik 2020 r. była w ich ocenie nieprawidłowa. Zgodnie z chilijskim ustawodawstwem nałożona kara nie podlega zapłacie, dopóki nie zostanie wyczerpany i zakończony pełny proces odwoławczy.*

Ponieważ Quadra Chile nie zgodziła się z decyzją SII, w dniu 15 października 2024 r. złożono odwołanie administracyjne. Formalną odpowiedź od SII odrzucającą odwołanie otrzymano w dniu 24 lutego 2025 r. W dniu 3 marca 2025 r. Quadra Chile wniosła tzw. odwołanie hierarchiczne, które zostało rozpatrzone negatywnie przez Dyrektora Departamentu Prawnego SII w maju 2025 r. Wyczerpawszy możliwości administracyjne, dnia 2 lipca 2025 r. spółka złożyła skargę do sądu, postępowanie sądowe pozostaje w toku.

W dniu 17 grudnia 2025 r. chilijskie organy podatkowe rozpoczęły kontrolę roku obrotowego 2022. Szacuje się, że kara wraz z odsetkami związanymi z audytowanymi latami 2020 i 2022 wyniesie 31,6 mln PLN (8,8 mln USD), na co w bieżącym okresie sprawozdawczym została zawiązana rezerwa w kwocie 15,8 mln PLN (4,4 mln USD). Zobowiązanie zostało przeklasyfikowane z zobowiązania warunkowego na rezerwę ze względu na postępujący poziom zaawansowania postępowania administracyjno-sądowego oraz rosnące prawdopodobieństwo nałożenia kary.

Rok podatkowy 2021 nie podlega już kontroli z uwagi na upływ terminu przedawnienia. Spółka spodziewa się, że SII może rozpocząć również kontrolę kolejnych nieprzedawnionych okresów (tj. 2023 i 2024) i nałożyć kary o podobnym charakterze, ponieważ metoda naliczania kosztów była w tym czasie taka sama. Łączny szacowany potencjalny wpływ kar wraz z odsetkami za lata kolejno 2023 (3,8 mln USD), 2024 (3,1 mln USD) wynosi łącznie 25 mln PLN (6,9 mln USD). Zobowiązania w powyższych latach zostały ujęte jako zobowiązania warunkowe ze względu na brak wszczęcia postępowań za lata 2023-2024.

Nota 12.7 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 12.8 Umowne zobowiązania inwestycyjne związane z aktywami rzeczowymi i niematerialnymi

Umowne zobowiązania inwestycyjne zaciągnięte w okresie sprawozdawczym, ale nieujęte jeszcze w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej, miały następującą wartość:

	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Umowne zobowiązania z tytułu nabycia:		
rzeczowych aktywów trwałych	2 015	1 303
wartości niematerialnych	15	11
Umowne zobowiązania inwestycyjne razem	**2 030**	**1 314**

Udział Grupy Kapitałowej w umownych zobowiązaniach inwestycyjnych wspólnego przedsięwzięcia (Sierra Gorda S.C.M.) został przedstawiony w Nocie 6.1.

Nota 12.9 Struktura zatrudnienia

	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	11 518	11 430
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	22 903	23 062
Razem (w przeliczeniu na pełne etaty)	**34 421**	**34 492**

Nota 12.10 Wynagrodzenie członków kluczowego personelu kierowniczego

	od 01.01.2025 do 31.12.2025				
Wynagrodzenie członków Zarządu (w tys. PLN)	**Okres pełnienia funkcji**	**Wynagrodzenia w okresie pełnienia funkcji członka Zarządu**	**Wynagrodzenia po okresie pełnienia funkcji członka Zarządu**	**Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy**	**Łączne dochody**
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)	Okres pełnienia funkcji	od 01.01.2024 do 31.12.2024 Wynagrodzenia w okresie pełnienia funkcji członka Zarządu	Wynagrodzenia po okresie pełnienia funkcji członka Zarządu	Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	Łączne dochody
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)	Okres pełnienia funkcji	od 01.01.2025 do 31.12.2025 Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	Krótkoterminowe świadczenia z tytułu pełnienia funkcji	Łączne dochody
Członkowie Rady Nadzorczej pełniący funkcję na 31 grudnia 2025 r.				
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	156	173	**329**
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		**507**	**1 760**	**2 267**

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej (w tys. PLN)	Okres pełnienia funkcji	od 01.01.2024 do 31.12.2024 Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	Krótkoterminowe świadczenia z tytułu pełnienia funkcji	Łączne dochody
Członkowie Rady Nadzorczej pełniący funkcję na 31 grudnia 2024 r.				
Aleksander Cieśliński	13.02-31.12	-	166	**166**
Zbysław Dobrowolski	13.02-31.12	-	165	**165**
Józef Czyczerski	01.01-31.12	26	186	**212**
Przemysław Darowski	01.01-31.12	151	187	**338**
Dominik Januszewski	13.02-31.12	-	165	**165**
Bogusław Szarek	01.01-31.12	336	186	**522**
Tadeusz Kocowski	13.02-31.12	-	182	**182**
Marian Noga	13.02-31.12	-	164	**164**
Piotr Prugar	13.02-31.12	-	165	**165**
Członkowie Rady Nadzorczej niepełniący funkcji na 31 grudnia 2024 r.				
Zbigniew Bryja	13.02-06.03	-	91	**91**
Agnieszka Winnik -Kalemba	01.01-13.02	-	25	**25**
Katarzyna Krupa	01.01-13.02	-	22	**22**
Wojciech Zarzycki	01.01-13.02	-	23	**23**
Andrzej Kisielewicz	01.01-13.02	-	23	**23**
Marek Wojtków	01.01-13.02	-	23	**23**
Radosław Zimroz	01.01-13.02	-	23	**23**
Piotr Ziubroniewicz	01.01-13.02	-	23	**23**
RAZEM		**513**	**1 819**	**2 332**

	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze członków pozostałego kluczowego personelu kierowniczego (w tys. PLN)*	6 446	4 917

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

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

Nota 12.11 Wynagrodzenie podmiotu badającego sprawozdanie finansowe i podmiotów z nim powiązanych w tys. PLN

	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Razem Spółki grupy PricewaterhouseCoopers	**6 928**	**7 087**
Z tytułu umów o przeprowadzenie przeglądu i badania sprawozdań finansowych oraz umów na usługi atestacyjne, z tego:	**6 820**	**6 961**
badanie rocznych sprawozdań finansowych	4 598	4 598
usługi atestacyjne, z tego:	2 222	2 363
przegląd sprawozdań finansowych	914	854
obowiązkowa atestacja sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju	1 025	850
inne usługi atestacyjne	283	659
Z realizacji innych umów	**108**	**126**

Nota 12.12 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy

Zmiana w składzie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

W dniu 20 stycznia 2026 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. odwołało następujące osoby ze składu Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej:

- 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.

Zmiana w składzie Zarządu Jednostki Dominującej

Dnia 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 Jednostce Dominującej 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.

Zmiana w składzie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

W dniu 24 lutego 2026 r. Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. otrzymał 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 Jednostki Dominującej

Dnia 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 Grupy Kapitałowej

SKONSOLIDOWANE 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
Nota 2.3	Przychody z umów z klientami	10 495	9 181	36 366	35 320
Nota 4.1	Koszt własny sprzedaży	(8 797)	(7 751)	(30 126)	(29 348)
	Zysk brutto ze sprzedaży	**1 698**	**1 430**	**6 240**	**5 972**
Nota 4.1	Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	(699)	(649)	(2 281)	(2 205)
	Zysk netto ze sprzedaży	**999**	**781**	**3 959**	**3 767**
Nota 6.1	Udział w zyskach wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności	1 608	-	1 608	-
Nota 6.1	Odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości udziałów we wspólnym przedsięwzięciu	252	-	252	-
Nota 6.2	Strata z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	-	253	-	-
Nota 6.2	Zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	326	226	484	226
Nota 6.2	Przychody odsetkowe od pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	133	122	557	552
	Wynik z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcie	2 319	601	2 901	778
Nota 4.2	Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	210	1 225	661	1 562
	pozostałe odsetki obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	12	38	52	63
	odwrócenie strat z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	2	(1)	3	-
Nota 4.2	Pozostałe koszty operacyjne, w tym:	(407)	(149)	(2 284)	(1 118)
	straty z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	1	2	-	(1)
Nota 4.3	Przychody finansowe	88	61	418	135
Nota 4.3	Koszty finansowe	(39)	(299)	(246)	(516)
	Zysk przed opodatkowaniem	**3 170**	**2 220**	**5 409**	**4 608**
Nota 5.1	Podatek dochodowy	(495)	(664)	(1 721)	(1 738)
	ZYSK NETTO	**2 675**	**1 556**	**3 688**	**2 870**
	Zysk netto przypadający:				
	akcjonariuszom Jednostki Dominującej	2 675	1 555	3 687	2 868
	na udziały niekontrolujące	-	1	1	2
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (mln szt.)	**200**	**200**	**200**	**200**
	Zysk na akcję podstawowy i rozwodniony (w PLN)	**13,38**	**7,78**	**18,44**	**14,34**

.

Noty objaśniające do skonsolidowanego 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	700	646	2 818	2 513
Koszty świadczeń pracowniczych	2 710	2 477	9 517	8 965
Zużycie materiałów i energii, w tym:	3 979	3 161	14 242	13 328
wsady obce	2 521	1 749	8 335	7 439
energia i czynniki energetyczne	401	305	1 825	1 677
Usługi obce	821	868	3 060	3 091
Podatek od wydobycia niektórych kopalin	1 541	996	4 693	3 865
Pozostałe podatki i opłaty	270	255	992	939
Koszty reklamy i wydatki reprezentacyjne	45	23	74	75
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	21	25	94	92
Utworzenie odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	314	264	316	290
Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości zapasów	(5)	(2)	(19)	(14)
Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-	(1)	-	(69)
Utworzenie odpisów z tytułu utraty wartości zapasów	11	12	30	84
Pozostałe koszty	27	26	92	83
Razem koszty rodzajowe	**10 434**	**8 750**	**35 909**	**33 242**
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+)	88	125	412	547
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	(313)	220	(1 720)	180
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby Grupy Kapitałowej (-)	(713)	(695)	(2 194)	(2 416)
Łącznie koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży i ogólnego zarządu, w tym:	**9 496**	**8 400**	**32 407**	**31 553**
Koszt własny sprzedaży	8 797	7 751	30 126	29 348
Koszty sprzedaży	122	133	482	529
Koszty ogólnego zarządu	577	516	1 799	1 676

Nota 13.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne

	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 instrumentów pochodnych, z tego dotyczące:	75	41	197	617
wyceny	(2)	(14)	74	68
realizacji	77	55	123	549
Przychody z tytułu odsetek obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	12	38	52	63
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych innych niż zadłużenie	-	932	-	555
Odwrócenie strat z tytułu utraty wartości środków trwałych w budowie i wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania	-	1	-	5
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych aktywów finansowych	18	9	65	9
Odwrócenie strat z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności finansowych	2	(1)	3	-
Rozwiązanie rezerw	73	126	104	133
Zysk ze zbycia wartości niematerialnych	-	-	7	4
Zysk ze zbycia jednostek zależnych	(19)	-	70	-
Otrzymane dotacje państwowe	8	6	24	16
Przychody z obsługi akredytyw, gwarancji	-	-	6	18
Otrzymane odszkodowania, kary, grzywny	17	4	29	35
Pozostałe	24	69	104	107
Pozostałe przychody operacyjne razem	**210**	**1 225**	**661**	**1 562**
Koszty z instrumentów pochodnych, z tego dotyczące:	(195)	46	(457)	(566)
wyceny	(55)	90	(185)	(14)
realizacji	(140)	(44)	(272)	(552)
Straty z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności finansowych	1	2	-	(1)
Straty z tytułu zmian wartości godziwej należności z tytułu dostaw i usług	(19)	(45)	(83)	(136)
Straty z tytułu utraty wartości środków trwałych w budowie oraz wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania	(25)	31	(66)	(22)
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych innych niż zadłużenie	(105)	-	(1 498)	-
Utworzenie rezerw	(16)	(125)	(42)	(220)
Straty ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	(21)	10	(26)	(29)
Darowizny przekazane	(5)	(24)	(49)	(68)
Pozostałe	(22)	(44)	(63)	(76)
Pozostałe koszty operacyjne razem	**(407)**	**(149)**	**(2 284)**	**(1 118)**
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	**(197)**	**1 076**	**(1 623)**	**444**

Nota 13.3 Przychody i (koszty) finansowe

	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
Różnice kursowe z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia	16	-	317	-
Przychody z instrumentów pochodnych - realizacja	-	60	29	134
Skutek rozliczenia transakcji zabezpieczającej ryzyko procentowe w związku z emisją obligacji ze zmiennym oprocentowaniem	71	-	71	-
Pozostałe	1	1	1	1
Przychody finansowe razem	**88**	**61**	**418**	**135**
Odsetki od zadłużenia z tytułu leasingu	-	(3)	(4)	(10)
Odsetki od zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	(18)	(44)	(94)	(150)
Skutek odwracania dyskonta, z tego:	(23)	(21)	(100)	(92)
z tytułu rezerw z tytułu likwidacji kopalń	(21)	(22)	(89)	(82)
z tytułu zobowiązań finansowych	(2)	1	(11)	(10)
Opłaty i prowizje bankowe od zaciągniętych kredytów i pożyczek	6	(5)	(11)	(23)
Koszty z instrumentów pochodnych - realizacja	-	(66)	(30)	(146)
Różnice kursowe z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia	-	(157)	-	(84)
Pozostałe	(4)	(3)	(7)	(11)
Koszty finansowe razem	**(39)**	**(299)**	**(246)**	**(516)**
Przychody i (koszty) finansowe	**49**	**(238)**	**172**	**(381)**

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie zostało zatwierdzone 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