

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport kwartalny QSr 3 / 2025

(zgodnie z § 61 ust. 2 oraz § 63 ust. 3 Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych)

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

Za 3 kwartał roku obrotowego **2025** obejmujący okres od **2025-07-01** do **2025-09-30** zawierający skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MSR 34 w walucie zł oraz skrócone sprawozdanie finansowe według MSR 34 w walucie zł.

data przekazania: 2025-11-13

KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna
(pełna nazwa emitenta)

KGHM Polska Miedź S.A.

(skrótowa nazwa emitenta)

59 – 301

(kod pocztowy)

M. Skłodowskiej – Curie

(ulica)

(48 76) 74 78 200

(telefon)

ir@kghm.com

(e-mail)

692-000-00-13

(NIP)

Górnictwo

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

LUBIN

(miejscowość)

48

(numer)

(48 76) 74 78 500

(fax)

www.kghm.com

(www)

390021764

(REGON)

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

	w mln PLN		w mln EUR	
	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2024 do 30.09.2024	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2024 do 30.09.2024
I. Przychody z umów z klientami	25 871	26 139	6 100	6 076
II. Zysk netto ze sprzedaży	2 960	2 986	698	694
III. Zysk przed opodatkowaniem	2 239	2 388	528	555
IV. Zysk netto	1 013	1 314	239	305
V. Zysk netto przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	1 012	1 313	239	305
VI. Zysk netto przypadający na udziały niekontrolujące	1	1	-	-
VII. Pozostałe całkowite dochody	307	(251)	72	(58)
VIII. Łączne całkowite dochody	1 320	1 063	311	247
IX. Łączne całkowite dochody przypadające akcjonariuszom Jednostki Dominującej	1 321	1 063	311	247
X. Łączne całkowite dochody przypadające na udziały niekontrolujące	(1)	-	-	-
XI. Ilość akcji (w mln szt.)	200	200	200	200
XII. Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR) przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	5,06	6,57	1,20	1,53
XIII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 682	3 433	632	798
XIV. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 031)	(4 048)	(715)	(941)
XV. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(53)	(26)	(12)	(6)
XVI. Przepływy pieniężne netto razem	(402)	(641)	(95)	(149)
	Stan na 30.09.2025	Stan na 31.12.2024	Stan na 30.09.2025	Stan na 31.12.2024
XVII. Aktywa trwałe	42 554	42 285	9 968	9 896
XVIII. Aktywa obrotowe	12 555	11 607	2 941	2 716
XIX. Aktywa razem	55 109	53 892	12 909	12 612
XX. Zobowiązania długoterminowe	12 775	11 828	2 992	2 768
XXI. Zobowiązania krótkoterminowe	9 954	11 006	2 332	2 576
XXII. Kapitał własny	32 380	31 058	7 585	7 268
XXIII. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	32 311	30 990	7 569	7 252
XXIV. Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	69	68	16	16

dane dotyczące kwartalnej informacji finansowej KGHM Polska Miedź S.A.

	w mln PLN		w mln EUR	
	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2024 do 30.09.2024	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2024 do 30.09.2024
I. Przychody z umów z klientami	21 986	22 261	5 184	5 174
II. Zysk netto ze sprzedaży	2 224	2 204	524	512
III. Zysk przed opodatkowaniem	1 341	1 997	316	464
IV. Zysk netto	459	1 204	109	280
V. Pozostałe całkowite dochody netto	574	(260)	135	(61)
VI. Łączne całkowite dochody	1 033	944	244	219
VII. Ilość akcji (w mln szt.)	200	200	200	200
VIII. Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	2,30	6,02	0,55	1,40
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 947	2 112	459	491
X. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 033)	(2 751)	(479)	(639)
XI. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	14	69	3	16
XII. Przepływy pieniężne netto razem	(72)	(570)	(17)	(132)
	Stan na 30.09.2025	Stan na 31.12.2024	Stan na 30.09.2025	Stan na 31.12.2024
XIII. Aktywa trwałe	40 551	40 107	9 499	9 386
XIV. Aktywa obrotowe	11 082	10 298	2 596	2 410
XV. Aktywa razem	51 633	50 405	12 095	11 796
XVI. Zobowiązania długoterminowe	10 175	9 409	2 383	2 202
XVII. Zobowiązania krótkoterminowe	9 271	9 842	2 172	2 304
XVIII. Kapitał własny	32 187	31 154	7 540	7 291

Spis treści

Część 1 – Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	8
1 – Informacje ogólne	9
Nota 1.1 Opis działalności gospodarczej	9
Nota 1.2 Skład Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.	10
Nota 1.3 Zastosowane kursy walutowe	12
Nota 1.4 Zasady rachunkowości oraz wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji	12
Nota 1.5 Ocena utraty wartości aktywów produkcyjnych i w fazie przedoperacyjnej Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w kontekście kapitalizacji giełdowej KGHM Polska Miedź S.A.	13
2 – Realizacja strategii	15
Realizacja Strategii – kluczowe osiągnięcia	15
3 – Segmenty działalności i informacje na temat przychodów	17
Nota 3.1 Informacje dotyczące segmentów działalności	17
Nota 3.2 Wyniki finansowe segmentów sprawozdawczych	20
Nota 3.3 Przychody z umów z klientami Grupy Kapitałowej – podział według asortymentu	23
Nota 3.4 Przychody z umów z klientami Grupy Kapitałowej – podział według rodzajów umów	25
Nota 3.5 Przychody z umów z klientami Grupy Kapitałowej – podział geograficzny według lokalizacji finalnych odbiorców	27
Nota 3.6 Główni klienci	28
Nota 3.7 Aktywa trwałe – podział geograficzny	28
Nota 3.8 Omówienie wyników segmentów	29
4 – Wybrane dodatkowe noty objaśniające	39
Nota 4.1 Koszty według rodzaju	39
Nota 4.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	40
Nota 4.3 Przychody i (koszty) finansowe	41
Nota 4.4 Informacje o rzeczowych i niematerialnych aktywach trwałych	41
Nota 4.5 Zaangażowanie we wspólne przedsięwzięcie	42
Nota 4.6 Instrumenty finansowe	44
Nota 4.7 Zarządzanie ryzykiem zmian cen metali, kursów walutowych, stóp procentowych oraz cen czynników energetycznych w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.	49
Nota 4.8 Zarządzanie ryzykiem płynności i kapitałem w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.	56
Nota 4.9 Transakcje z podmiotami powiązanymi	59
Nota 4.10 Aktywa, zobowiązania nieuwzględnione w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	61
Nota 4.11 Zmiana stanu kapitału obrotowego	62
Nota 4.12 Zbycie aktywa i związane z nimi zobowiązania	63
5 – Informacje dodatkowe do skonsolidowanego raportu kwartalnego	65
Nota 5.1 Skutek zmian w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.	65
Nota 5.2 Cykliczność, sezonowość działalności	65
Nota 5.3 Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	65
Nota 5.4 Informacje dotyczące wypłaconej (zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję	65
Nota 5.5 Pozostałe informacje do skonsolidowanego raportu kwartalnego	66
Nota 5.6 Obszary monitorowane – istotne kwestie mogące mieć wpływ na sytuację Grupy Kapitałowej	68
Nota 5.7 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy	70
Część 2 – Kwartalna informacja finansowa KGHM Polska Miedź S.A.	71
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU	71
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	71
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	72
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	74
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	75
Noty objaśniające	76
Nota 1 Przychody z umów z klientami – podział geograficzny według lokalizacji finalnych odbiorców	76
Nota 2 Koszty według rodzaju	77
Nota 3 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	78
Nota 4 Przychody i (koszty) finansowe	79
Nota 5 Zmiana stanu kapitału obrotowego	80

Część 1 –Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

		od 01.07.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.07.2024 do 30.09.2024	od 01.01.2024 do 30.09.2024
Nota 3.3	Przychody z umów z klientami	8 315	25 871	8 659	26 139
Nota 4.1	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(6 904)	(21 329)	(7 206)	(21 597)
	Zysk brutto ze sprzedaży	1 411	4 542	1 453	4 542
Nota 4.1	Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	(552)	(1 582)	(577)	(1 556)
	Zysk netto ze sprzedaży	859	2 960	876	2 986
Nota 4.5	Zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	7	158	-	-
Nota 4.5	Strata z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	-	-	154	(253)
Nota 4.5	Przychody odsetkowe od pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	137	424	139	430
	Wynik z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcie	144	582	293	177
Nota 4.2	Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	136	451	65	714
	pozostałe odsetki obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	13	40	7	25
	odwrócenie strat z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	(2)	1	-	1
Nota 4.2	Pozostałe koszty operacyjne, w tym:	(159)	(1 877)	(865)	(1 346)
	straty z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	(1)	(1)	(1)	(3)
Nota 4.3	Przychody finansowe	1	330	132	147
Nota 4.3	Koszty finansowe	(57)	(207)	(62)	(290)
	Zysk przed opodatkowaniem	924	2 239	439	2 388
	Podatek dochodowy	(491)	(1 226)	(199)	(1 074)
	ZYSK NETTO	433	1 013	240	1 314
	Zysk netto przypadający:				
	akcjonariuszom Jednostki Dominującej	433	1 012	240	1 313
	na udziały niekontrolujące	-	1	-	1
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (mln szt.)	200	200	200	200
	Zysk na akcję podstawowy i rozwodniony (w PLN)	2,17	5,06	1,20	6,57

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	od 01.07.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.07.2024 do 30.09.2024	od 01.01.2024 do 30.09.2024
Zysk netto	433	1 013	240	1 314
Wycena i rozliczenie instrumentów zabezpieczających, po uwzględnieniu efektu podatkowego	(376)	(223)	(74)	(338)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	11	(272)	(31)	(22)
Pozostałe całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku	(365)	(495)	(105)	(360)
Wycena kapitałowych instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, po uwzględnieniu efektu podatkowego	103	796	(89)	(59)
Zyski/(straty) aktuarialne, po uwzględnieniu efektu podatkowego	92	6	(35)	138
Nadwyżka z aktualizacji wyceny do wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych na dzień przeklasyfikowania ze środków trwałych, po uwzględnieniu efektu podatkowego	-	-	-	30
Pozostałe całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane do wyniku	195	802	(124)	109
Razem pozostałe całkowite dochody netto	(170)	307	(229)	(251)
ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY	263	1 320	11	1 063
Łączne całkowite dochody przypadające:				
akcjonariuszom Jednostki Dominującej	264	1 321	12	1 063
na udziały niekontrolujące	(1)	(1)	(1)	-

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

		od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2024 do 30.09.2024
	Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
	Zysk przed opodatkowaniem	2 239	2 388
	Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	1 698	1 413
	Odsetki od pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	(424)	(430)
	Pozostałe odsetki	97	130
	Straty z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	43	78
	Zyski z tytułu odwrócenia utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-	(71)
	Strata z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	-	253
	Zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	(158)	-
	(Zyski)/ Straty ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(2)	35
Nota 4.12	Zysk ze zbycia jednostek zależnych	(89)	-
	Różnice kursowe, z tego:	921	281
	z działalności inwestycyjnej i wyceny środków pieniężnych	1 222	354
	z działalności finansowej	(301)	(73)
	Zmiana stanu rezerw na likwidację kopalń, zobowiązań z tytułu programu przyszłych świadczeń pracowniczych oraz pozostałych rezerw	310	367
	Zmiana stanu pozostałych należności i zobowiązań innych niż kapitał obrotowy	109	(127)
	Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych	129	229
	Przekwalifikowanie pozostałych całkowitych dochodów do wyniku w związku z realizacją instrumentów pochodnych zabezpieczających	(63)	(470)
	Pozostałe korekty	5	20
	Razem wyłączenia przychodów i kosztów	2 576	1 708
	Podatek dochodowy, z tego:	(749)	(150)
	wydatki z tytułu zapłaty podatku dochodowego	(751)	(778)
	wpływy z tytułu zwrotu podatku dochodowego	2	628
Nota 4.11	Zmiana stanu kapitału obrotowego, w tym:	(1 384)	(513)
	zmiana stanu zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	135	(197)
	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 682	3 433
	Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Nota 4.8	Wydatki związane z aktywami górniczymi i hutniczymi, w tym:	(3 335)	(3 669)
	zapłacone aktywowane odsetki od zadłużenia	(213)	(204)
Nota 4.8	wpływy z rozliczenia instrumentu zabezpieczającego stopę procentową obligacji	30	39
	Wydatki na pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(460)	(461)
	Wydatki na aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń i innych obiektów technologicznych	(41)	(39)
	Wydatki na nabycie jednostek zależnych	-	(63)
	Udzielone zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(13)	(19)
	Wpływy z tytułu spłaty pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu (kapitał)	734	99
	Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	44	19
	Wpływy ze zbycia jednostek zależnych	13	-
	Odsetki otrzymane z tytułu pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	38	94
	Pozostałe	(11)	(9)
	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 031)	(4 048)

	Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
	Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	1 000
Nota 4.8	Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	760	1 934
Nota 4.8	Wpływy z tytułu instrumentów pochodnych związanych ze źródłami finansowania zewnętrznego	126	35
	Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	(400)
Nota 4.8	Splata kredytów i pożyczek	(734)	(2 022)
Nota 4.8	Splata zobowiązań z tytułu leasingu	(80)	(82)
Nota 4.8	Wydatki z tytułu instrumentów pochodnych związanych ze źródłami finansowania zewnętrznego	(30)	(41)
	Splata odsetek, z tego:	(111)	(154)
	od zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	(82)	(120)
Nota 4.8	z tytułu zadłużenia	(29)	(34)
	Wydatki z tytułu wypłaconych dywidend akcjonariuszom Jednostki Dominującej	-	(300)
	Pozostałe	16	4
	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(53)	(26)
	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO	(402)	(641)
	Różnice kursowe	98	24
	Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	715	1 729
	Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu, w tym:	411	1 112
	środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	17	16

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

		Stan na 30.09.2025	Stan na 31.12.2024
	AKTYWA		
	Rzeczowe aktywa trwałe górnicze i hutnicze	24 770	24 050
	Aktywa niematerialne górnicze i hutnicze	2 748	2 830
	Rzeczowe i niematerialne aktywa górnicze i hutnicze	27 518	26 880
	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	3 202	3 087
	Pozostałe aktywa niematerialne	163	213
	Pozostałe aktywa rzeczowe i niematerialne	3 365	3 300
Nota 4.5	Zaangażowanie we wspólne przedsięwzięcie - udzielone pożyczki	8 482	9 800
	Pochodne instrumenty finansowe	180	286
	Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej	1 860	883
	Inne instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	571	557
Nota 4.6	Instrumenty finansowe razem	2 611	1 726
	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	310	302
	Pozostałe aktywa niefinansowe	268	277
	Aktywa trwałe	42 554	42 285
	Zapasy	9 338	8 063
Nota 4.6	Należności od odbiorców, w tym:	1 458	1 345
	należności od odbiorców wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	939	707
	Należności z tytułu podatków	475	453
Nota 4.6	Pochodne instrumenty finansowe	243	219
Nota 4.6	Pozostałe aktywa finansowe	182	317
	Pozostałe aktywa niefinansowe	448	366
Nota 4.6	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	411	715
Nota 4.12	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży (grupa do zbycia)	-	129
	Aktywa obrotowe	12 555	11 607
	RAZEM AKTYWA	55 109	53 892
	ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY		
	Kapitał akcyjny	2 000	2 000
	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	411	(162)
	Zakumulowane pozostałe całkowite dochody inne niż z tytułu wyceny instrumentów finansowych	1 514	1 778
	Zyski zatrzymane	28 386	27 374
	Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	32 311	30 990
	Kapitał własny udziałowców niekontrolujących	69	68
	Kapitał własny	32 380	31 058
Nota 4.6	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu	2 659	2 310
Nota 4.6	Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	2 600	2 600
Nota 4.6	Pochodne instrumenty finansowe	390	269
	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 857	2 784
	Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	2 058	2 084
	Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 838	1 384
	Pozostałe zobowiązania	373	397
	Zobowiązania długoterminowe	12 775	11 828
Nota 4.6	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu	619	1 259
Nota 4.6	Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	45	2
Nota 4.6	Pochodne instrumenty finansowe	280	44
Nota 4.6	Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe	4 643	5 132
	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 905	2 019
	Zobowiązania z tytułu podatków	1 156	1 049
	Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia	194	280
	Pozostałe zobowiązania	1 112	1 061
Nota 4.12	Zobowiązania związane z grupą do zbycia	-	160
	Zobowiązania krótkoterminowe	9 954	11 006
	Zobowiązanie długo i krótkoterminowe	22 729	22 834
	RAZEM ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY	55 109	53 892

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej					Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
	Kapitał akcyjny	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	Zakumulowane pozostałe całkowite dochody	Zyski zatrzymane	Ogółem		
Stan na 01.01.2024 r.	2 000	277	1 482	24 806	28 565	65	28 630
Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi	-	-	-	-	-	1	1
Transakcje z właścicielami - dywidenda uchwalona wypłacona	-	-	-	(300)	(300)	-	(300)
Zysk netto	-	-	-	1 313	1 313	1	1 314
Pozostałe całkowite dochody	-	(397)	147	-	(250)	(1)	(251)
Łączne całkowite dochody	-	(397)	147	1 313	1 063	-	1 063
Stan na 30.09.2024 r.	2 000	(120)	1 629	25 819	29 328	66	29 394
Stan na 01.01.2025 r.	2 000	(162)	1 778	27 374	30 990	68	31 058
Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi	-	-	-	-	-	2	2
Zysk netto	-	-	-	1 012	1 012	1	1 013
Pozostałe całkowite dochody	-	573	(264)	-	309	(2)	307
Łączne całkowite dochody	-	573	(264)	1 012	1 321	(1)	1 320
Stan na 30.09.2025 r.	2 000	411	1 514	28 386	32 311	69	32 380

1 – Informacje ogólne

Nota 1.1 Opis działalności gospodarczej

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

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

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

Podstawowy przedmiot działalności Jednostki Dominującej stanowi:

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

W zakres działalności Grupy Kapitałowej wchodzi:

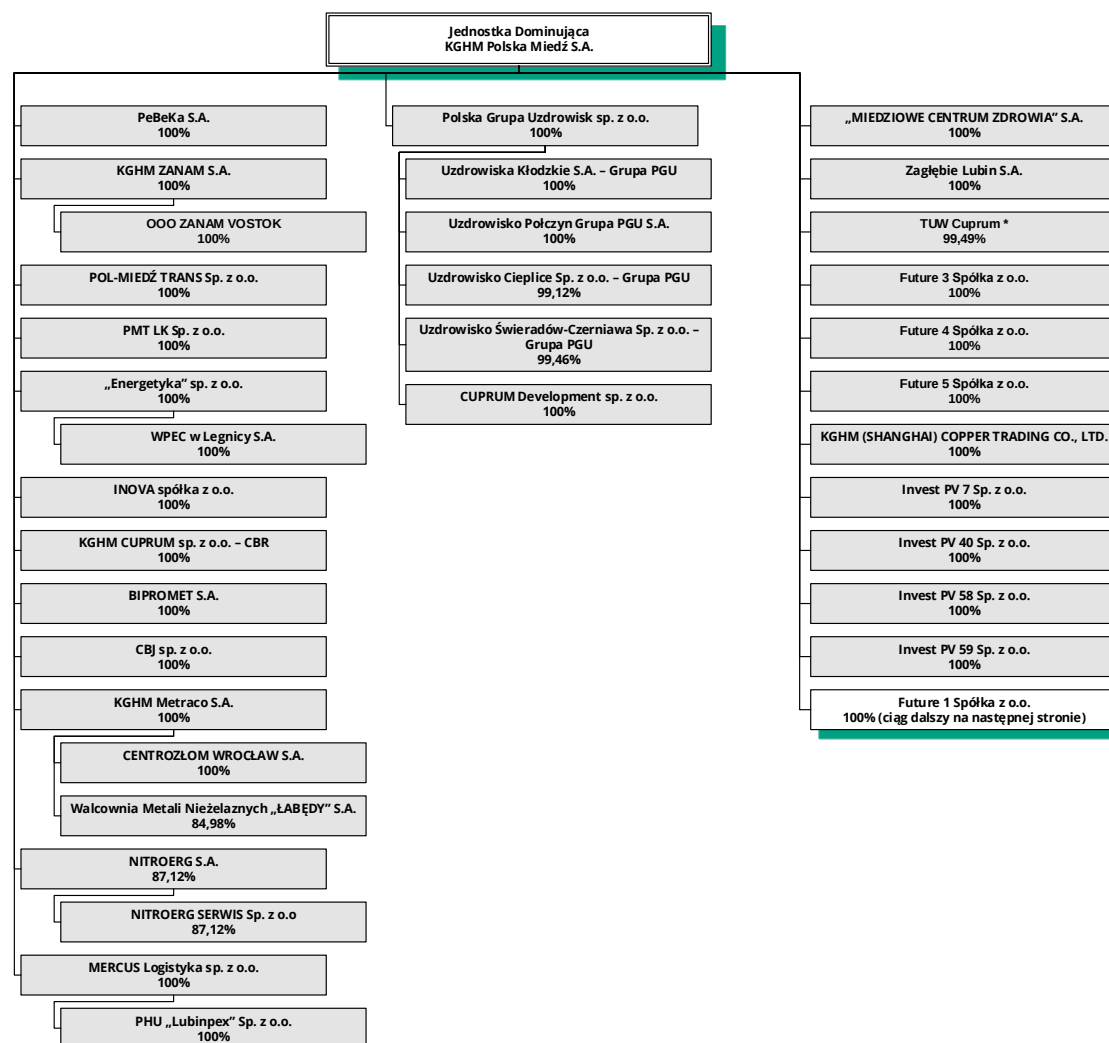
- kopalnictwo rud miedzi i metali nieżelaznych,
- produkcja górnicza metali, m.in. miedzi, niklu*, srebra, złota, platyny*, palladu*,
- produkcja wyrobów z miedzi i metali szlachetnych,
- usługi budownictwa podziemnego,
- produkcja maszyn i urządzeń górniczych,
- usługi transportowe,
- usługi z zakresu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

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

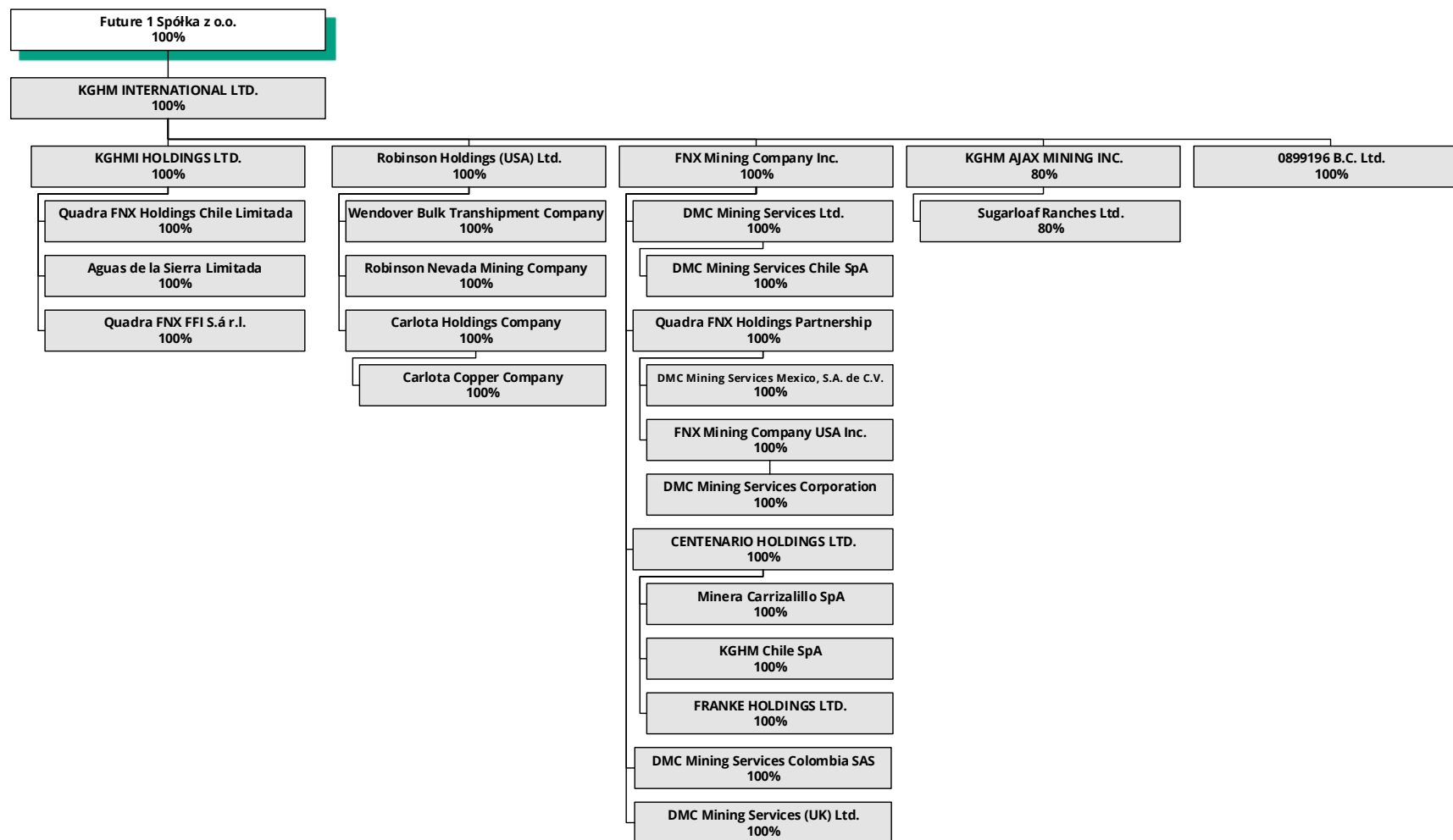
Działalność Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. (Grupa Kapitałowa, Grupa, GK) w zakresie eksploracji i eksploatacji złóż rud miedzi, niklu oraz metali szlachetnych opiera się na posiadanych przez KGHM Polska Miedź S.A. koncesjach na eksploatację złóż w Polsce oraz posiadanych przez spółki Grupy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

Nota 1.2 Skład Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30 września 2025 r. objęła skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym 61 jednostek zależnych oraz wyceniła metodą praw własności udziały we wspólnym przedsięwzięciu Sierra Gorda S.C.M.



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



Nota 1.3 Zastosowane kursy walutowe

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

- przeliczenie obrotów, wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych za okres bieżący, według kursu **4,2408 EURPLN***,
- przeliczenie obrotów, wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych za okres porównywalny, według kursu **4,3022 EURPLN****,
- przeliczenie aktywów, kapitału i zobowiązań na 30 września 2025 r. według bieżącego kursu średniego ogłoszonego przez NBP na dzień 30 września 2025 r. **4,2692 EURPLN**,
- przeliczenie aktywów, kapitału i zobowiązań na 31 grudnia 2024 r. według bieżącego kursu średniego ogłoszonego przez NBP na dzień 31 grudnia 2024 r. **4,2730 EURPLN**.

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

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

Nota 1.4 Zasady rachunkowości oraz wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji

Prezentowany raport kwartalny zawiera:

1. skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. za okres bieżący od 1 stycznia do 30 września 2025 r., okres porównywalny od 1 stycznia do 30 września 2024 r. wraz z wybranymi informacjami objaśniającymi (**Część 1**),
2. kwartalną informację finansową KGHM Polska Miedź S.A. za okres bieżący od 1 stycznia do 30 września 2025 r., okres porównywalny od 1 stycznia do 30 września 2024 r. (**Część 2**).

Zarówno skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r. i na dzień 30 września 2025 r., jak i kwartalna informacja finansowa KGHM Polska Miedź S.A. za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r. i na dzień 30 września 2025 r. nie podlegały obowiązkowi badania przez biegłego rewidenta.

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

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

Nota 1.4.1 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji

Od dnia 1 stycznia 2025 r. w życie weszły **zmiany do MSR 21** dotyczące podejścia do oceny, czy dana waluta jest 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.

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

Wpływ reformy międzynarodowego systemu podatkowego

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

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

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

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

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

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

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

Nota 1.5 Ocena utraty wartości aktywów produkcyjnych i w fazie przedoperacyjnej Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w kontekście kapitalizacji giełdowej KGHM Polska Miedź S.A.

W okresie 9 miesięcy 2025 r. kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. znajdował się pod presją utrzymującej się w dalszym ciągu niepewności co do rozwoju globalnej sytuacji makroekonomicznej. Średni kurs akcji Spółki w okresie 9 miesięcy 2025 r. wzrósł o 39,0% w stosunku do ceny akcji z końca roku 2024 i na dzień 30 września 2025 r. wyniósł 160,00 PLN (średnia cena akcji w okresie 9 miesięcy 2025 roku wyniosła 129,30 PLN). W tym samym okresie indeks WIG20 wzrósł o 29,0%, a WIG wzrósł o 33,7%. W efekcie kapitalizacja giełdowa Spółki wzrosła z 23 000 mln PLN do 32 000 mln PLN, co oznacza, że na dzień 30 września 2025 r. utrzymywała się na poziomie zbliżonym do wartości księgowej aktywów netto Spółki. Należy również wskazać, iż średnia relacja kapitalizacji giełdowej do wartości księgowej aktywów netto w okresie 9 miesięcy 2025 r. wyniosła 82%.

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

Z punktu widzenia działalności Spółki, kluczowym czynnikiem wpływającym na poziom kapitalizacji giełdowej jest cena miedzi. W okresie 9 miesięcy 2025 r. cena miedzi pozostawała w trendzie wzrostowym, osiągając szczyt notowań we wrześniu 2025 r. Średnia cena miedzi w okresie 9 miesięcy 2025 r. wyniosła 9 556 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 okresie 9 miesięcy 2025 r. wyniósł 3,80 PLN, co jest poziomem niższym od kursu obserwowanego w 2024 r. (średnia 3,98 PLN).

Ostatecznie średnia cena miedzi w okresie 9 miesięcy 2025 r. w PLN wyniosła 36 257 PLN/t, co oznaczało, że była niższa o 0,4% względem cen obserwowanych w 2024 r. (średnia 36 403 PLN/t).

Korzystne dane makroekonomiczne w okresie 9 miesięcy 2025 r. przyczyniły się do spadku poziomu rynkowych stóp procentowych, do wartości 4,81 dla WIBOR 1M, 4,72 dla WIBOR 3M i 4,58 dla WIBOR 6M na dzień 30 września 2025 r.

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

W kontekście ryzyka i zagrożeń związanych z klimatem nie zidentyfikowano w bieżącym okresie istotnego wpływu na działalność KGHM Polska Miedź S.A.

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

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

W aktywach zagranicznych dobre wyniki produkcyjne w połączeniu z wyższymi cenami metali pozwoliły w bieżącym okresie sprawozdawczym na istotną poprawę wyniku finansowego w segmentach KGHM INTERNATIONAL LTD. i Sierra Gorda S.C.M. W segmencie KGHM INTERNATIONAL LTD. sytuacja pozostaje stabilna, gdzie wyniki produkcyjne kopalni Robinson pomimo, że niższe w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, to zgodne z założeniami budżetowymi na 2025 r. Realizacja projektu Victoria postępuje zgodnie z harmonogramem, nie wystąpiły zmiany w założeniach projektu. W segmencie Sierra Gorda S.C.M. produkcja uległa wyraźnej poprawie względem 9 miesięcy 2024 r.

W wyniku przeprowadzonej oceny stwierdzono brak związku zmian notowań cen akcji KGHM Polska Miedź S.A. z krajową i zagraniczną działalnością Grupy Kapitałowej. W konsekwencji nie stwierdzono wystąpienia przesłanek wskazujących na ryzyko utraty wartości krajowych i zagranicznych aktywów produkcyjnych oraz projektu Victoria, jak i przesłanek wskazujących na możliwość odwrócenia już dokonanych odpisów, w związku z czym nie przeprowadzono testów na utratę wartości dla tych aktywów na dzień 30 września 2025 r.

2 – Realizacja strategii

W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka kontynuowała realizację przyjętej w dniu 14 stycznia 2022 r. przez Radę Nadzorczą Spółki „Strategii Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. do 2030 roku z horyzontem roku 2040”, w oparciu o kierunki rozwoju: Elastyczność, Efektywność, Ekologia, E-przemysł oraz Energia.

Równocześnie, Zarząd Spółki prowadził prace związane z przeglądem i aktualizacją Strategii, dostosowując ją do zmieniających się warunków branżowych, bieżących wyzwań oraz sytuacji operacyjnej Grupy Kapitałowej.

Realizacja Strategii – kluczowe osiągnięcia

Efektywność

- Kontynuowano Program Udostępniania Złożeń – wykonano 32,45 km wyrobisk górniczych w kopalni Rudna oraz Polkowice-Sieroszowice. Realizowano prace związane z budową infrastruktury w zakresie m.in. zasilania, zabudowy rurociągów oraz pompowni lokalnych, odstawy taśmowej i klimatyzacji.
- Rozpoczęto prace przygotowawcze w zakresie głębienia trzech nowych szybów górniczych (Retków, GG-2 „Odra”, Gaworzyce). Wyznaczono szczegółową lokalizację szybu Retków oraz rozpoczęto realizację otworów podszybowych.
- Kontynuowano rozbudowę Obiektu Unieszkodliwiania Odpadów Wydobywczych (OUOW) „Żelazny Most”. Realizowano prace w zakresie budowy dociążenia wschodniego, budowy nasypów dociążenia północno-wschodniego, budowy korpusu statycznego Kwatery Południowej oraz infrastruktury.
- Realizowano prace ograniczające poziom zagrożenia wodnego w oddziałach górniczych.
- Realizowano działalność badawczo-rozwojową, ukierunkowaną na poszukiwanie innowacyjnych rozwiązań dla Głównego Ciągu Technologicznego Spółki. Prowadzono działania w celu pozyskania finansowania projektów badawczo-rozwojowych oraz inwestycyjnych z zewnętrznych źródeł finansowania.
- Trwają prace mające na celu przygotowanie koncepcji wdrożenia Programu Optymalizacji Kosztowej obejmującego działania, które w sposób trwały i strategiczny pozwolą na podniesienie efektywności ekonomicznej działalności Grupy Kapitałowej KGHM.
- Produkcja miedzi elektrolitycznej w aktywach krajowych wyniosła 421 tys. t, co stanowi przekroczenie poziomu zaplanowanego w budżecie za III kwartały 2025 r. o 0,6%.
- Produkcja miedzi płatnej w aktywach zagranicznych była nieznacznie wyższa w stosunku do przyjętych założeń budżetowych i wyniosła 105,5 tys. t, w tym: Sierra Gorda 64,9 tys. t (dla 55% udziałów KGHM Polska Miedź S.A.); Robinson 38,4 tys. t; Carlota 2,0 tys. t; Zagłębie Sudbury 0,3 tys. t¹.
- Produkcja srebra za 9 m-cy 2025 w Grupie Kapitałowej wynosiła 993 t Ag co stanowi 107,8 % planowanego budżetu na ten okres.

Elastyczność

- Kontynuowano realizację projektów eksploracyjnych w Polsce w zakresie poszukiwania i rozpoznawania złóż rud miedzi zlokalizowanych w obszarze LGOM (Retków-Ścinawa, Głogów, Synklina Grodziecka, Radwanice, Kulów-Luboszyce). Kontynuowano działania przygotowawcze do wznowienia prac i robót geologicznych na koncesji Bytom Odrzański.
- Spółka kontynuowała opracowanie studium wykonalności dla zagospodarowania złoża soli potasowo-magnezowych Mieroszyno w okolicach Pucka.
- W obszarze hutnictwa trwały prace nad opracowaniem uzasadnienia biznesowego dla analizowanych kierunków rozwoju, w tym w zakresie projektów z obszaru przetwórstwa.
- Spółka rozszerzyła swoje portfolio produktowe o inwestycyjne sztabki złota i srebra skierowane do klientów indywidualnych. Produkty charakteryzują się czystością 99,99% Au i 99,99% Ag. W ofercie znalazły się sztabki o gramaturach 1 oz, 50 g, 100 g, 250 g, 500 g i 1 kg.
- Kontynuując ocenę potencjału technicznego, technologicznego i rynkowego dla produkcji stopów ołowiu, zakończono produkcję partii próbnej stopu ołowiowo-wapniowego w O/HM „Legnica”.
- Spółka systematycznie zwiększa ilość przerabianych złomów miedzi w zakładach hutniczych. W okresie raportowym przerobiono 123 tys. ton złomów miedzi (wg wagi suchej), co przekłada się na 116 tys. ton Cu.
- Kontynuowano projekty rozwojowe w aktywach zagranicznych. Realizowano głębienie szybu eksploracyjnego w ramach fazy Advanced Exploration projektu Victoria w Kanadzie. W kopalni Sierra Gorda prowadzono prace związane z przygotowaniem dokumentacji projektowej dla budowy czwartej linii mielenia.

¹ Wykonanie za okres trzech kwartałów 2025 r. obejmuje okres styczeń-luty, ponieważ aktywa Zagłębia Sudbury zostały zbyte w dniu 28.02.2025 r.
Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A.
Skonsolidowany raport za III kwartał 2025

Ekologia, Bezpieczeństwo i Zrównoważony Rozwój	– Wykonano bilans emisji gazów cieplarnianych w zakresach: 1, 2 i 3 za rok 2024 dla Grupy Kapitałowej KGHM. – Zweryfikowano przez uprawniony podmiot zewnętrzny roczne raporty z emisji CO₂ za rok 2024 na potrzeby systemu handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych. – Przygotowano i opublikowano deklaracje środowiskowe III typu (<i>Environmental Product Declaration – EPD</i>) zgodnie z normami dla walcówki i drutu beztlennowego. – Kontynuowano prace nad Planem Transformacji dla KGHM Polska Miedź S.A. na potrzeby łagodzenia zmian klimatu. – Kontynuowano działania związane z gospodarką wodną i zmniejszeniem zasolenia wód zrzucanych do rzeki Odry. Zakończono pozytywnie testy odsalania wód kopalnianych w pilotażowej instalacji odwróconej osmozy zabudowanej w O/ZWR Rejon Lubin. – Przeprowadzono II Audyt Nadzoru Systemu Zarządzania Energią (SZE) oraz II Grupowy Audyt Nadzoru Systemu Zarządzania BHP (SZBHP) i Systemu Zarządzania Środowiskowego (SZŚ), przez niezależne Jednostki Certyfikujące, zakończone pozytywnym wynikiem. Kontynuowano realizację Programu Poprawy Bezpieczeństwa i Higieny Pracy.
E-przemysł	– Kontynuowano realizację projektów służących automatyzacji ciągów produkcyjnych Oddziałów Górniczych Spółki. Realizowano inicjatywy związane z testowaniem maszyn górniczych do transportu ludzi i materiałów, o napędzie elektrycznym baterijnym. – Rozpoczęto działania w zakresie wykorzystania automatycznej diagnostyki światłowodowej przenośników taśmowych w czasie rzeczywistym. – Trwają prace nad opracowaniem standardów dla Systemu Ewidencji Osób w podziemnych wyrobiskach górniczych. – Pozytywnie zakończono funkcjonalne testy specjalistycznego robota, mogącego pracować w wysokich temperaturach w HM „Głogów II”. – Rozpoczęto prace w zakresie zaprojektowania zautomatyzowanego systemu czyszczenia przejścia gazów pomiędzy piecem zawieszinowym a kotłem odzysknicowym w rejonie HM „Głogów I”. – Kontynuowano realizację projektów związanych z transformacją cyfrową, skoncentrowanych na wdrażaniu narzędzi opartych na nowych technologiach, rozwiązaniach informatycznych oraz w zakresie cyberbezpieczeństwa.
Energia	– Kontynuowano intensywne działania w obszarze energetyki, dążąc do zwiększenia bezpieczeństwa i niezależności energetycznej Spółki. Prowadzono prace mające na celu poprawę efektywności energetycznej Spółki, w tym służące uzyskaniu dodatkowego wsparcia finansowego ze środków krajowych i europejskich. – Przystąpiono do programu DSR (Demand Side Response - z ang. odpowiedź strony popytowej), który zobowiązuje odbiorcę energii elektrycznej do dobrowolnego krótkotrwałego ograniczenia poboru mocy z Krajowego Systemu Elektroenergetycznego, w sytuacjach kiedy tej energii zaczyna brakować. – Rozwijano pakiet projektów służący zwiększeniu produkcji energii elektrycznej ze źródeł własnych, w tym z OZE m.in. farmy fotowoltaiczne i park wiatrowy o łącznej mocy ok. 180 MW. – Kontynuowano analizy dotyczące wykorzystania magazynów energii elektrycznej, docelowo współpracujących z planowanymi do budowy farmami fotowoltaicznymi oraz farmami wiatrowymi. – Kontynuowano analizę rynku w zakresie możliwości realizacji procesów akwizycyjnych, zlokalizowanych w rejonie KGHM Polska Miedź S.A., w szczególności w obszarze energetyki wiatrowej. – Prowadzono prace analityczne w zakresie wychwytu oraz transportu i geologicznego składowania dwutlenku węgla w ramach prac koncepcyjnych nad zabudową instalacji wychwytywania dwutlenku węgla w technologii CCS (Carbon Capture and Storage) dla hutniczego ciągu produkcyjnego w O/HM „Głogów”. – Własne źródła energii, w tym z OZE w GK, pozwoliły w III kwartałach 2025 r. pokryć 39% ogólnego zapotrzebowania na moc zamówioną w KGHM Polska Miedź S.A. – Kopalnia Sierra Gorda prowadzi działalność wyłącznie na bazie energii elektrycznej pochodzącej z OZE.

3 – Segmenty działalności i informacje na temat przychodów

Nota 3.1 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 brak spełnienia kryteriów wymagających wydzielenia z tej grupy odrębnego dodatkowego segmentu sprawozdawczego.

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

Do żadnego z wyżej wymienionych segmentów nie zostały zaklasyfikowane spółki:

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

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

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

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

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

POZOSTAŁE SEGMENTY	
Rodzaj działalności	Nazwa Spółki
Wsparcie głównego ciągu technologicznego	BIPROMET S.A., CBJ sp. z o.o., „Energetyka” sp. z o.o., INOVA spółka z o.o., KGHM CUPRUM sp. z o.o. – CBR, KGHM ZANAM S.A., KGHM Metraco S.A., PeBeKa S.A., POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o., 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	CENTROŻŁOM 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 4.12).

**Podmiot zlikwidowany w dniu 27 sierpnia 2025 r.

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

Zarząd Jednostki Dominującej monitoruje wyniki operacyjne oddzielnie dla poszczególnych segmentów w celu podejmowania decyzji o alokowaniu zasobów Grupy Kapitałowej oraz oceny 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 stosowanych przez inne podmioty na rynku.

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

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

* 55% udziału Grupy Kapitałowej w danych finansowych i produkcyjnych Sierra Gorda S.C.M.
 ** Jednostkowy gotówkowy koszt produkcji miedzi płatnej uwzględniający koszty wydobycia i przerobu urobku, koszty transportu, podatek od wydobycia niektórych 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 kopali segmentu KGHM INTERNATIONAL LTD. i segmentu Sierra Gorda S.C.M. Koszt C1 w PLN/junt został obliczony wg kursu średniego NBP (średnia arytmetyczna z dziennej 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. [7 203 / (25 871 + 3 086) * 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 30.09.2024						
		KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.*	Pozostałe segmenty	Pozycje uzgadniające do danych skonsolidowanych		Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
						Eliminacja danych segmentu Sierra Gorda S.C.M	Korekty konsolidacyjne****	
Nota 3.3	Przychody z umów z klientami, z tego:	22 261	2 346	2 528	9 560	(2 528)	(8 028)	26 139
	- od innych segmentów	501	11	-	7 527	-	(8 028)	11
	- od klientów zewnętrznych	21 760	2 335	2 528	2 033	(2 528)	-	26 128
	Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(20 057)	(1 697)	(1 784)	(9 460)	1 784	8 061	(23 153)
	Wynik segmentu - zysk/(strata) netto	1 204	(270)	103	68	(103)	312	1 314
	Informacje dodatkowe dotyczące istotnych pozycji przychodów/kosztów segmentu							
	Amortyzacja ujęta w kosztach rodzajowych	(1 198)	(515)	(578)	(240)	578	86	(1 867)
	(Straty)/odwrócenie strat z tytułu utraty wartości aktywów trwałych, w tym:	(7)	(215)	-	7	-	(45)	(260)
	(straty)/odwrócenie strat z tytułu utraty wartości udzielonych pożyczek	(3)	(253)	-	-	-	3	(253)
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								
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne - przepływy pieniężne		2 546	1 212	822	308	(822)	64	4 130
Dane produkcyjne i kosztowe								
od 01.01.2024 do 30.09.2024								
Miedź płatna (tys. t)		441,2	45,5	57,1				
Molibden (mln funtów)		-	0,1	2,0				
Srebro (t)		962,6	0,8	17,6				
TPM (tys. troz)		64,3	39,4	23,1				
Koszt gotówkowy produkcji miedzi w koncentracji C1 (USD/funt)**		3,08	1,69	1,81				
Wynik segmentu - skorygowana EBITDA		3 402	1 129	1 322	333	-	-	6 186
Marża EBITDA***		15%	48%	52%	3%	-	-	22%

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

** Jednostkowy gotówkowy koszt produkcji miedzi płatnej uwzględniający koszty wydobycia i przerobu urobku, koszty transportu, podatek od wydobycia niektórych 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 koncentracji 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. Koszt C1 w PLN/funt został obliczony wg kursu średniego NBP (średnia arytmetyczna z dziennych notowań wg tabel NBP).

*** Stosunek skorygowanej EBITDA do przychodów z umów z klientami. Na potrzeby kalkulacji marży EBITDA Grupy Kapitałowej (22%) skonsolidowane przychody z umów z klientami powiększone zostały o przychody z umów z klientami segmentu Sierra Gorda S.C.M. [6 186 / (26 139 + 2 528) * 100]

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

Uzgodnienie EBITDA skorygowana

od 01.01.2025 do 30.09.2025

	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 netto	459	539	72	(57)	1 013	608	
[-] Wynik z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcia	-	582	-	-	582	-	
[-] Podatek dochodowy bieżący i odroczony, podatek górniczy***	(882)	(277)	(29)	(38)	(1 226)	(283)	
[-] Amortyzacja ujęta w kosztach rodzajowych	(1 334)	(576)	(231)	23	(2 118)	(638)	
[-] Przychody i (koszty) finansowe	110	(713)	(40)	766	123	(485)	
[-] Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	(993)	226	51	(710)	(1 426)	(11)	
[-] (Straty)/ odwrócenie strat z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej	-	(2)	-	-	(2)	-	
Wynik segmentu - skorygowana EBITDA	3 558	1 299	321	(98)	5 080	2 025	7 203

* 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 30.09.2024

	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne*	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe	Sierra Gorda S.C.M. **	Skorygowana EBITDA (suma segmentów)
	1	2	3	4	5 (1+2+3+4)	6	7 (5+6-4)
Zysk / (Strata) netto	1 204	(270)	68	312	1 314	103	
[-] Wynik z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcia	-	177	-	-	177	-	
[-] Podatek dochodowy bieżący i odroczony, podatek górniczy***	(793)	(193)	(31)	(57)	(1 074)	(75)	
[-] Amortyzacja ujęta w kosztach rodzajowych	(1 198)	(515)	(240)	86	(1 867)	(578)	
[-] Przychody i (koszty) finansowe	(174)	(877)	(42)	950	(143)	(569)	
[-] Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	(33)	(26)	41	(614)	(632)	3	
[-] (Straty)/ odwrócenie strat z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej	-	35	7	-	42	-	
Wynik segmentu - skorygowana EBITDA	3 402	1 129	333	(53)	4 811	1 322	6 186

* 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.

Nota 3.3 Przychody z umów z klientami Grupy Kapitałowej – podział według asortymentu

od 01.01.2025 do 30.09.2025							
Produkty	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.*	Pozostałe segmenty	Pozycje uzgadniające do danych skonsolidowanych		Dane skonsolidowane
					Eliminacja danych segmentu Sierra Gorda S.C.M.	Korekty konsolidacyjne	
Miedź	16 136	1 441	2 450	7	(2 450)	(29)	17 555
Srebro	4 118	17	72	-	(72)	-	4 135
Złoto	772	429	284	-	(284)	-	1 201
Usługi	175	559	-	2 119	-	(1 595)	1 258
Energia	88	-	-	312	-	(237)	163
Sól	19	-	-	-	-	6**	25
Środki strzałowe i materiały wybuchowe	-	-	-	251	-	(114)	137
Maszyny górnicze, środki transportu i inne typy maszyn i urządzeń	-	-	-	279	-	(244)	35
Dodatki do paliw	-	-	-	80	-	-	80
Ołów	196	-	-	-	-	-	196
Wyroby z innych metali nieżelaznych	-	-	-	90	-	-	90
Pozostałe produkty	215	17	280	677	(280)	(463)	446
Towary i materiały							
Stal	-	-	-	234	-	(43)	191
Ropa naftowa i jej pochodne	-	-	-	296	-	(254)	42
Sól	-	-	-	25	-	(25)**	-
Pozostałe towary i materiały	267	-	-	5 370	-	(5 320)	317
RAZEM	21 986	2 463	3 086	9 740	(3 086)	(8 318)	25 871

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

** W tym: 25 mln PLN - reklasyfikacja z przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów do przychodów ze sprzedaży produktów.

od 01.01.2024 do 30.09.2024							
	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.*	Pozostałe segmenty	Pozycje uzgadniające do danych skonsolidowanych		Dane skonsolidowane
					Eliminacja danych segmentu Sierra Gorda S.C.M.	Korekty konsolidacyjne	
Produkty							
Miedź	17 159	1 439	2 067	7	(2 067)	(29)	18 576
Srebro	3 485	10	63	-	(63)	-	3 495
Złoto	640	272	220	-	(220)	-	912
Usługi	166	562	-	2 009	-	(1 483)	1 254
Energia	105	-	-	325	-	(247)	183
Sól	45	-	-	-	-	(2)**	43
Środki strzałowe i materiały wybuchowe	-	-	-	226	-	(107)	119
Maszyny górnicze, środki transportu i inne typy maszyn i urządzeń	-	-	-	258	-	(219)	39
Dodatki do paliw	-	-	-	82	-	-	82
Ołów	213	-	-	-	-	-	213
Wyroby z innych metali nieżelaznych	-	-	-	85	-	-	85
Pozostałe produkty	151	63	178	666	(178)	(432)	448
Towary i materiały							
Stal	-	-	-	346	-	(42)	304
Ropa naftowa i jej pochodne	-	-	-	302	-	(264)	38
Sól	-	-	-	43	-	(43)**	-
Pozostałe towary i materiały	297	-	-	5 211	-	(5 160)	348
RAZEM	22 261	2 346	2 528	9 560	(2 528)	(8 028)	26 139

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

** W tym: 43 mln PLN - rekasyfikacja z przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów do przychodów ze sprzedaży produktów.

Nota 3.4 Przychody z umów z klientami Grupy Kapitałowej – podział według rodzajów umów

od 01.01.2025 do 30.09.2025							
	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.*	Pozostałe segmenty	Pozycje uzgadniające do danych skonsolidowanych		Dane skonsolidowane
					Eliminacja danych segmentu Sierra Gorda S.C.M.	Korekty konsolidacyjne	
Przychody z umów z klientami ogółem	21 986	2 463	3 086	9 740	(3 086)	(8 318)	25 871
Przychody z umów sprzedaży, dla których cena jest ustalana po dniu ujęcia sprzedaży w księgach (zasada M+), z tego:	14 086	1 905	3 055	705	(3 055)	(790)	15 906
rozliczone	13 414	761	1 204	687	(1 204)	(771)	14 091
nierozliczone	672	1 144	1 851	18	(1 851)	(19)	1 815
Przychody z tytułu realizacji kontraktów długoterminowych dotyczących budowy kopalń	-	547	-	164	-	(157)	554
Przychody z pozostałych umów transakcji sprzedaży	7 900	11	31	8 871	(31)	(7 371)	9 411
Przychody z umów z klientami ogółem, z tego:	21 986	2 463	3 086	9 740	(3 086)	(8 318)	25 871
objęte faktoringiem wierzytelnościowym	5 996	67	-	147	-	(147)	6 063
nieobjęte faktoringiem wierzytelnościowym	15 990	2 396	3 086	9 593	(3 086)	(8 171)	19 808
	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2024 do 30.09.2024					
Przychody z umów z klientami ogółem, z tego:	25 871	26 139					
przekazywane w określonym momencie	24 346	24 577					
przekazywane w miarę upływu czasu	1 525	1 562					

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

od 01.01.2024 do 30.09.2024							
	Pozycje uzgadniające do danych skonsolidowanych						
	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.*	Pozostałe segmenty	Sierra Gorda S.C.M.	Korekty konsolidacyjne	Dane skonsolidowane
Przychody z umów z klientami ogółem	22 261	2 346	2 528	9 560	(2 528)	(8 028)	26 139
Przychody z umów sprzedaży, dla których cena jest ustalana po dniu ujęcia sprzedaży w księgach (zasada M+), z tego:	14 424	1 784	2 426	146	(2 426)	(216)	16 138
rozliczone	13 946	368	1 045	-	(1 045)	(87)	14 227
nierozliczone	478	1 416	1 381	146	(1 381)	(129)	1 911
Przychody z tytułu realizacji kontraktów długoterminowych dotyczących budowy kopalń	-	352	-	183	-	(165)	370
Przychody z pozostałych umów transakcji sprzedaży	7 837	210	102	9 231	(102)	(7 647)	9 631
Przychody z umów z klientami ogółem, z tego:	22 261	2 346	2 528	9 560	(2 528)	(8 028)	26 139
objęte faktoringiem wierzytelnościowym	6 924	-	-	172	-	(172)	6 924
nieobjęte faktoringiem wierzytelnościowym	15 337	2 346	2 528	9 388	(2 528)	(7 856)	19 215

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

Nota 3.5 Przychody z umów z klientami Grupy Kapitałowej – podział geograficzny według lokalizacji finalnych odbiorców

	od 01.01.2025 do 30.09.2025							od 01.01.2024 do 30.09.2024	
	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.*	Pozostałe segmenty	Pozycje uzgadniające do danych skonsolidowanych		Dane skonsolidowane	Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A.	
					Eliminacja danych segmentu Sierra Gorda S.C.M.	Korekty konsolidacyjne			
Polska	5 564	-	10	9 478	(10)	(8 278)	6 764	6 907	
Austria	250	-	-	15	-	-	265	259	
Belgia	113	-	-	6	-	-	119	49	
Bułgaria	71	-	-	13	-	-	84	128	
Czechy	1 645	-	-	12	-	-	1 657	1 772	
Dania	37	-	-	-	-	-	37	-	
Estonia	22	-	-	2	-	-	24	29	
Finlandia	52	-	-	4	-	-	56	28	
Francja	575	-	-	5	-	-	580	560	
Grecja	-	-	-	9	-	-	9	110	
Hiszpania	11	-	-	4	-	-	15	206	
Holandia	18	-	38	-	(38)	-	18	5	
Niemcy	3 552	-	-	76	-	-	3 628	3 563	
Rumunia	86	-	-	2	-	-	88	90	
Słowacja	129	-	-	10	-	-	139	146	
Słowenia	63	-	-	2	-	-	65	77	
Szwecja	522	-	-	23	-	-	545	518	
Węgry	1 107	-	-	3	-	-	1 110	1 132	
Wielka Brytania	1 822	-	-	3	-	-	1 825	1 323	
Włochy	1 468	-	-	10	-	-	1 478	1 697	
Australia	86	-	-	-	-	-	86	282	
Bośnia i Hercegowina	22	-	-	1	-	-	23	21	
Chile	4	233	477	1	(477)	(1)	237	255	
Chiny	1 445	392	1 968	-	(1 968)	-	1 837	2 965	
Indie	304	-	40	-	(40)	-	304	70	
Japonia	1	334	423	-	(423)	-	335	2	
Kanada	199	633	-	-	-	(38)	794	783	
Korea Południowa	33	213	92	-	(92)	-	246	99	
Norwegia	-	-	-	23	-	-	23	-	
Stany Zjednoczone Ameryki	1 184	658	-	9	-	(1)	1 850	1 258	
Szwajcaria	801	-	-	3	-	-	804	846	
Turcja	414	-	-	2	-	-	416	417	
Egipt	-	-	-	-	-	-	-	59	
Algieria	127	-	-	-	-	-	127	37	
Brazylia	-	-	38	-	(38)	-	-	6	
Tajlandia	200	-	-	-	-	-	200	174	
Malezja	-	-	-	-	-	-	-	21	
Singapur	-	-	-	-	-	-	-	29	
Arabia Saudyjska	38	-	-	-	-	-	38	166	
Maroko	12	-	-	-	-	-	12	12	
Pozostałe kraje	9	-	-	24	-	-	33	38	
RAZEM	21 986	2 463	3 086	9 740	(3 086)	(8 318)	25 871	26 139	

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

Nota 3.6 Główni klienci

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 30 września 2025 r. przychody z umów z klientami z żadnym odbiorcą nie przekroczyły 10% przychodów z umów z klientami Grupy Kapitałowej Polska Miedź S.A.

W okresie porównywalnym z żadnym odbiorcą nie zrealizowano przychodów przekraczających 10% przychodów z umów z klientami Grupy Kapitałowej.

Nota 3.7 Aktywa trwałe – podział geograficzny

	Stan na 30.09.2025	Stan na 31.12.2024
Polska	26 497	25 542
Kanada	2 244	2 207
Stany Zjednoczone Ameryki	2 080	2 385
Chile	308	291
RAZEM*	31 129	30 425

*Aktywa trwałe z wyłączeniem: pochodnych instrumentów finansowych, innych instrumentów finansowych, innych aktywów niefinansowych oraz aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego (MSSF 8.33b), w łącznej kwocie 11 425 mln PLN na dzień 30 września 2025 r. (11 860 mln PLN na dzień 31 grudnia 2024 r.).

Nota 3.8 Omówienie wyników segmentów

3.8.1 Segment KGHM Polska Miedź S.A.

Wyniki produkcyjne

	J.m.	9 miesięcy 2025	9 miesięcy 2024	Zmiana (%)	III kwartał 2025	II kwartał 2025	I kwartał 2025
Wydobycie urobku (waga sucha dalej w.s.)	mln t	23,1	23,3	(0,9)	7,8	7,6	7,7
Zawartość miedzi w urobku	%	1,49	1,48	+0,7	1,50	1,48	1,48
Produkcja miedzi w koncentracji	tys. t	304,7	304,1	+0,2	103,8	101,5	99,4
Produkcja srebra w koncentracji	t	996,1	1 002,5	(0,6)	336,4	331,1	328,6
Produkcja miedzi elektrolitycznej	tys. t	421,0	441,2	(4,6)	148,6	138,4	134,0
- w tym ze wsadów własnych	tys. t	280,1	284,2	(1,4)	97,6	92,2	90,3
Produkcja srebra metalicznego	t	976,1	962,6	+1,4	329,8	330,7	315,6
Produkcja złota	tys. troz	62,4	64,3	(3,0)	18,6	22,3	21,5

W okresie 9 miesięcy 2025 r. odnotowano spadek wydobycia rudy w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 200 tys. ton w.s., co było związane z mniejszą liczbą dni produkcyjnych w I półroczu 2025 r. Zawartość Cu w urobku zwiększyła się do poziomu 1,49%.

Produkcja miedzi w koncentracji wyniosła 304,7 tys. t i była wyższa o 0,6 tys. ton (+0,2%) w porównaniu do 9 m-cy 2024 r. Wzrost produkcji wynika z przerobu urobku o lepszej jakości.

W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego nastąpił spadek produkcji miedzi elektrolitycznej o 20,2 tys. t. Spadek produkcji katod wynika z realizacji planowanego remontu szyn i rozłączników prądowych w HM Głogów II.

Produkcja srebra metalicznego wyniosła 976,1 t i była większa o 13,5 t (+1,4%) w porównaniu do 9 m-cy 2024 r. Wyższa produkcja srebra metalicznego wynika z większej dostępności materiałów wsadowych w Wydziale Metali Szlachetnych.

Produkcja złota metalicznego wyniosła 62,4 tys. troz i była niższa o 1,9 tys. troz (-3,0%) w porównaniu do 9 m-cy 2024 r. Spadek produkcji złota metalicznego wynika z mniejszego przerobu materiałów złotonośnych.

Sprzedaż

	J.m.	9 miesięcy 2025	9 miesięcy 2024	Zmiana (%)	III kwartał 2025	II kwartał 2025	I kwartał 2025
Przychody z umów z klientami, w tym:	mln PLN	21 986	22 261	(1,2)	7 126	7 323	7 537
- miedź ¹	mln PLN	16 136	17 159	(6,0)	5 225	5 344	5 567
- srebro ¹	mln PLN	4 118	3 486	+18,1	1 371	1 407	1 340
Wolumen sprzedaży:							
- miedź	tys. t	425,1	446,6	(4,8)	139,3	142,5	143,3
- srebro	t	988,2	1 000,0	(1,2)	304,4	351,0	332,8

¹⁾ Z uwzględnieniem korekty przychodów z tytułu transakcji zabezpieczających

Na spadek przychodów z umów z klientami o 275 mln PLN w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego wpłynęły przede wszystkim:

- wzrost o 1 818 mln PLN przychodów z tytułu: wyższych notowań srebra (+7,83 USD/troz, +29%), miedzi (+425 USD/t, +5%) i złota (+905 USD/troz, +39%),
- spadek o 903 mln PLN przychodów z tytułu zmniejszenia wolumenu sprzedaży podstawowych produktów: miedzi (21,5 tys.t, -5%), srebra (-12 t, -1%) i złota (-6,2 tys. troz, -9%),
- spadek przychodów z tytułu mniej korzystnego kursu walutowego USD/PLN o 831 mln PLN (zmiana z 3,96 USD/PLN do 3,80 USD/PLN),
- niższa o 343 mln PLN korekta przychodów z tytułu transakcji zabezpieczających - z +461 mln PLN po 9 miesiącach 2024 r. do +118 mln PLN po 9 miesiącach 2025 r.

Koszty

	J.m.	9 miesięcy 2025	9 miesięcy 2024	Zmiana (%)	III kwartał 2025	II kwartał 2025	I kwartał 2025
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	mln PLN	19 762	20 057	(1,5)	6 443	6 590	6 729
Koszty rodzajowe	mln PLN	20 654	19 799	+4,3	6 844	6 790	7 020
Sprężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych ¹	PLN/t	45 898	44 078	+4,1	46 640	46 026	44 965
Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych	PLN/t	30 366	31 427	(3,4)	30 077	31 505	29 514
Koszt jednostkowy C1²	USD/funt	3,14	3,08	+1,9	3,12	3,16	3,15

¹⁾ Koszt jednostkowy przed pomniejszeniem o wartość szlamów anodowych zawierających m.in. srebro i złoto

²⁾ Gotówkowy koszt produkcji koncentratu z uwzględnieniem podatku od wydobycia niektórych kopalin, powiększony o koszty administracyjne oraz premię hutniczo-rafinacyjną (TC/RC), pomniejszony o koszt amortyzacji i wartość premii za produkty uboczne, w przeliczeniu na sprzedaną miedź płatną w koncentracji

Koszty podstawowej działalności operacyjnej Jednostki Dominującej (łącznie koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży i ogólnego zarządu) za 9 miesięcy 2025 r. wyniosły 19 762 mln PLN i były niższe o 1,5% w relacji do analogicznego okresu 2024 r. głównie z uwagi na wzrost wartości zapasów półfabrykatów (budowa zapasu anod pod postój remontowy w HMG w kolejnym roku) przy wyższych kosztach rodzajowych.

W okresie 9 miesięcy 2025 r. koszty według rodzaju ogółem w relacji do analogicznego okresu 2024 r. były wyższe o 855 mln PLN, przy wyższym o 282 mln PLN podatku od wydobycia niektórych kopalin oraz przy wyższych kosztach zużycia wsadów obcych o 124 mln PLN z uwagi na wyższą o 5% cenę zakupu przy niższym wolumenie o 3,9 tys. t Cu (-3%).

Wzrost kosztów rodzajowych po wyłączeniu kosztów zużycia wsadów obcych oraz podatku od wydobycia niektórych kopalin wyniósł 449 mln PLN (+4%) i wynikał głównie z wyższych kosztów:

- pracy o 208 mln PLN z uwagi na wzrost stawek wynagrodzeń dla pracowników oraz wyższej wyceny zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych w kwocie 39 mln PLN,
- amortyzacji o 136 mln PLN ze względu na zrealizowane w Spółce nowe inwestycje,
- usług obcych o 88 mln PLN głównie z tytułu wzrostu stawek świadczonych usług w zakresie gospodarki remontowej i górniczych robót przygotowawczych,
- czynników energetycznych o 30 mln PLN z uwagi na wzrost wolumenu zużycia energii zakupionej z zewnątrz przy niższej produkcji energii własnej z bloków gazowo-parowych,
- pozostałych podatków i opłat o 23 mln PLN głównie z tytułu wzrostu opłat za zrzut wody.

Koszt C1 za 9 m-cy 2025 r. wyniósł 3,14 USD/funt i był wyższy od kosztu C1 w analogicznym okresie roku ubiegłego o 2%. Wzrost kosztu wynika głównie z wyższego obciążenia podatkiem od wydobycia niektórych kopalin przy równocześnie większym odciążeniu przez produkty uboczne z uwagi na wzrost notowań srebra i złota.

Sprężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych (koszt jednostkowy przed pomniejszeniem o wartość szlamów anodowych zawierających m.in. srebro i złoto) wyniósł 45 898 PLN/t (w analogicznym okresie roku poprzedniego 44 078 PLN/t) i był wyższy o 4% głównie z uwagi na wyższy podatek od wydobycia niektórych kopalin i spadek produkcji ze wsadów własnych o 1,4%.

Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych wyniósł 30 366 PLN/t i był niższy niż w analogicznym okresie 2024 r. o 3% przy wyższej wartości szlamów anodowych z uwagi na wzrost notowań srebra i złota.

Wyniki finansowe

Po 9 miesiącach 2025 r. Spółka zanotowała zysk netto w wysokości 459 mln PLN, tj. o 745 mln PLN niższy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

mln PLN	9 miesięcy 2025	9 miesięcy 2024	Zmiana (%)	III kwartał 2025	II kwartał 2025	I kwartał 2025
Przychody z umów z klientami, w tym:	21 986	22 261	(1,2)	7 126	7 323	7 537
- korekta przychodów z tytułu transakcji zabezpieczających	118	461	(74,4)	58	44	16
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(19 762)	(20 057)	(1,5)	(6 443)	(6 590)	(6 729)
Wynik netto ze sprzedaży	2 224	2 204	+0,9	683	733	808
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	(993)	(33)	×30,1	83	(581)	(495)
Przychody i (koszty) finansowe	110	(174)	×	(59)	89	80
Wynik przed opodatkowaniem	1 341	1 997	(32,8)	707	241	393
Podatek dochodowy	(882)	(793)	+11,2	(361)	(255)	(266)
Wynik netto	459	1 204	(61,9)	346	(14)	127
Skorygowana EBITDA¹⁾	3 558	3 402	+4,6	1 127	1 178	1 253

¹⁾ Skorygowana EBITDA = wynik netto ze sprzedaży + amortyzacja (ujęta w kosztach rodzajowych) + odpis (-odwrócenie odpisów) z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej

Główne czynniki wpływające na zmianę wyniku finansowego

Wyszczególnienie	Kwota (mln PLN)	Charakterystyka
Skorygowana EBITDA	+156	Na wzrost złożyły się niższe koszty działalności operacyjnej (z wyłączeniem amortyzacji) o 431 mln PLN, opisane w podrozdziale Koszty przy niższych przychodach z umów z klientami o 275 mln PLN, opisanych w podrozdziale Sprzedaż.
Różnice kursowe	(362)	Na zmniejszenie wyniku z różnic kursowych wpłynęły: - niższy o 591 mln PLN wynik z różnic kursowych ujęty w pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych (głównie z tytułu pożyczek), - wyższy o 229 mln PLN wynik z różnic kursowych z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia ujęty w przychodach i kosztach finansowych.
Zyski/straty z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	(314)	Dotyczy głównie zmiany wyceny pożyczek wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.
Wzrost amortyzacji	(136)	Wzrost amortyzacji z 1 198 mln PLN do 1 334 mln PLN.
Wpływ instrumentów pochodnych i transakcji zabezpieczających	(99)	Głównie z tytułu zmniejszenia wyniku z wyceny i realizacji instrumentów pochodnych w pozostałej działalności operacyjnej.
Utworzenie i rozwiązanie rezerw	+92	Zmiana wyniku z tytułu utworzonych i rozwiązanych rezerw z -75 mln PLN do 17 mln PLN.
Podatek dochodowy	(89)	Wyższy podatek dochodowy, w tym o 128 mln PLN w zakresie podatku bieżącego z rozliczenia Podatkowej Grupy Kapitałowej przy zmniejszeniu podatku bieżącego o 60 mln PLN.

Nakłady inwestycyjne

Po 9 miesiącach 2025 r. nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne wyniosły 2 492 mln PLN.

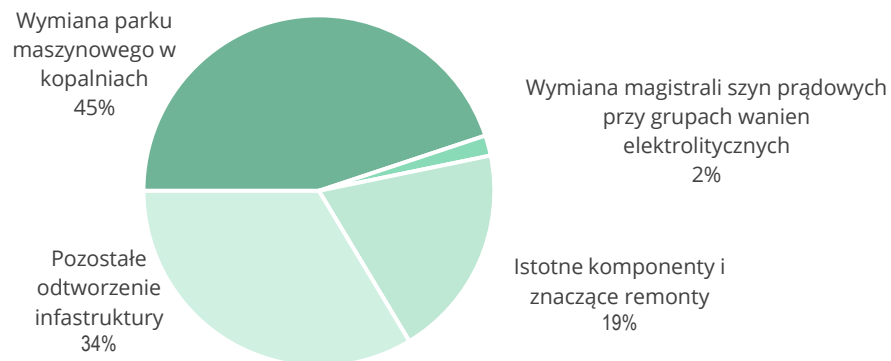
Struktura nakładów na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne (mln PLN)

	9 miesięcy 2025	9 miesięcy 2024	Zmiana (%)	III kwartał 2025	II kwartał 2025	I kwartał 2025
Górnictwo	2 019	2 012	+0,3	779	664	576
Hutnictwo	358	396	(9,6)	168	103	87
Pozostała działalność	28	22	+27,3	19	6	3
Prace rozwojowe – niezakończone	1	2	(50,0)	1	-	-
Leasing wg MSSF 16	86	88	(2,3)	13	47	26
Uprawnienia do emisji CO ₂	-	26	(100,0)	-	-	-
Ogółem	2 492	2 546	(2,1)	980	820	692

Działalność inwestycyjna obejmowała realizację projektów odtworzeniowych, utrzymaniowych oraz rozwojowych w obszarach górnictwo, hutnictwo oraz pozostałej działalności.

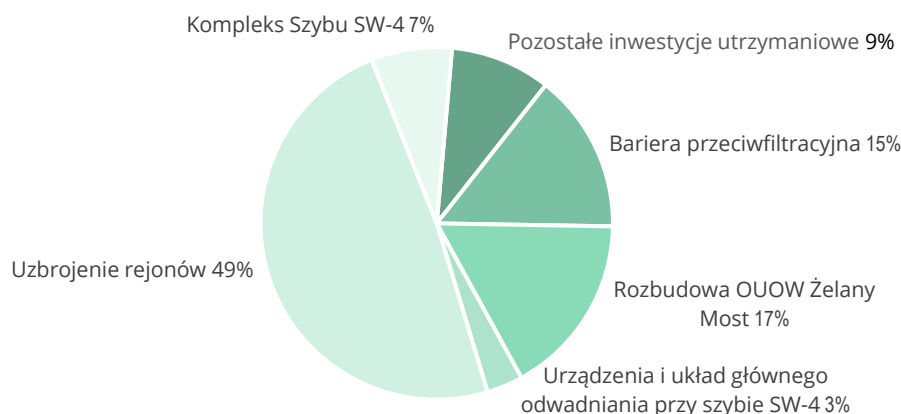
Projekty odtworzeniowe mające na celu utrzymanie majątku produkcyjnego w stanie niepogorszonym, stanowią 33% poniesionych nakładów.

Struktura nakładów odtworzeniowych



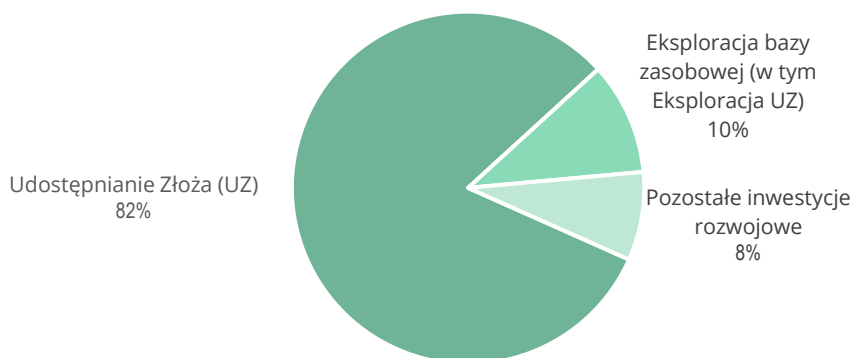
Projekty utrzymaniowe mające na celu utrzymanie produkcji górniczej na poziomie ustalonym w zatwierdzonym Planie Produkcji (rozbudowa infrastruktury zgodnie z postępowaniem robót górniczych), stanowią 31% poniesionych ogółem nakładów.

Struktura nakładów utrzymaniowych



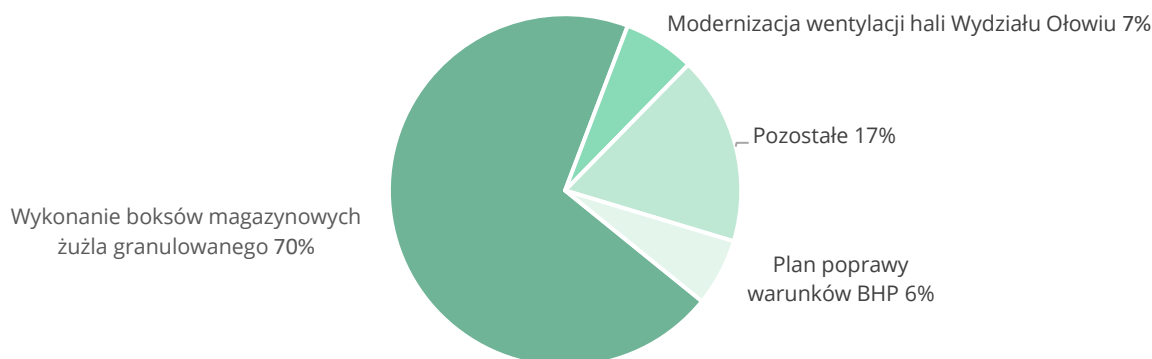
Projekty rozwojowe mające na celu zwiększenie lub zachowanie na dotychczasowym poziomie przychodów ze sprzedaży, wdrożenie działań techniczno-technologicznych optymalizujących wykorzystanie istniejącej infrastruktury, zmniejszenie kosztów działalności, stanowią 35% poniesionych nakładów.

Struktura nakładów rozwojowych



Projekty dostosowawcze mające na celu dostosowanie działalności firmy do wymogów wynikających z przepisów prawa, obowiązujących norm lub innych regulacji, szczególnie w zakresie bezpieczeństwa i higieny pracy, zabezpieczenia mienia, cyberbezpieczeństwa, standardów etycznych i antykorupcyjnych, wpływu na środowisko, standardów jakości i systemów zarządzania, stanowią 1% poniesionych nakładów.

Struktura nakładów dostosowawczych



Szczegółowe informacje na temat realizacji głównych projektów znajdują się w Części 1 Nocie 2 niniejszego raportu dotyczącej realizacji Strategii w 2025 r.

3.8.2 Segment KGHM INTERNATIONAL LTD.

Wyniki produkcyjne

	J.m.	9 miesięcy 2025	9 miesięcy 2024	Zmiana (%)	III kwartał 2025	II kwartał 2025	I kwartał 2025
Miedź płytana, w tym:	tys. t	40,6	45,5	(10,8)	11,4	14,8	14,4
- kopalnia Robinson (USA)	tys. t	38,4	41,7	(7,9)	10,6	14,2	13,6
Nikiel płytany	tys. t	0,1	0,4	(75,0)	0,0	0,0	0,1
Metale szlachetne (TPM), w tym:	tys. troz	34,3	39,4	(12,9)	9,0	12,1	13,2
- kopalnia Robinson (USA)	tys. troz	31,6	30,6	+3,3	9,1	11,7	10,8
- Sudbury (Kanada)	tys. troz	2,8	8,8	(68,2)	0,0	0,5	2,3

Produkcja miedzi płatnej w porównaniu do 9 miesięcy 2024 r. jest niższa o 4,9 tys. t (-11%), przede wszystkim ze względu na spadek zawartości i uzysku Cu oraz mniejszą ilość przerobionej rudy w kopalni Robinson. Spadek produkcji jest również rezultatem sprzedaży części aktywów Sudbury (luty 2025 r.)

W odniesieniu do metali szlachetnych zanotowano wzrost produkcji złota w kopalni Robinson oraz spadek produkcji TPM w Sudbury ze względu na zbycie aktywów.

Sprzedaż

	J.m.	9 miesięcy 2025	9 miesięcy 2024	Zmiana (%)	III kwartał 2025	II kwartał 2025	I kwartał 2025
Przychody z umów z klientami¹⁾, w tym:	mln USD	649	592	+9,6	207	217	225
- miedź	mln USD	380	363	+4,7	115	128	137
- nikiel	mln USD	1	6	(83,3)	0	(0)	1
- TPM – metale szlachetne	mln USD	114	75	+52,0	39	35	40
Wolumen sprzedaży							
- miedź	tys. t	39,4	41,3	(4,6)	11,6	13,6	14,2
- nikiel	tys. t	0,1	0,4	(75,0)	0,0	0,0	0,1
- TPM	tys. troz	34,9	35,6	(2,0)	9,9	10,8	14,2
Przychody z umów z klientami	mln PLN	2 463	2 346	+5,0	751	817	895

¹⁾ Z uwzględnieniem premii przerobowych

Sprzedaż miedzi i metali szlachetnych kształtowała się poniżej wielkości odnotowanej w okresie 9 miesięcy 2024 r. (odpowiednio: -5% i -2%), co jest pochodną spadku produkcji. Natomiast przychody ze sprzedaży tych metali wzrosły z uwagi na zrealizowane wyższe efektywne ceny sprzedaży. Wpływ poszczególnych czynników na wzrost przychodów został omówiony w dalszej części niniejszego sprawozdania.

Koszty

Koszty podstawowej działalności operacyjnej za 9 miesięcy 2025 r. wyniosły 459 mln USD (1 742 mln PLN), tj. 7% powyżej wielkości zanotowanej w tym samym okresie 2024 r.

	J.m.	9 miesięcy 2025	9 miesięcy 2024	Zmiana (%)	III kwartał 2025	II kwartał 2025	I kwartał 2025
Koszty rodzajowe	mln USD	618	596	+3,7	209	202	207
Zmiana stanu zapasów i produkcji w toku	mln USD	(81)	(37)	x 2,2	(22)	(37)	(22)
Kapitalizowane koszty usuwania nadkładu i inne	mln USD	(78)	(131)	(40,5)	(32)	(16)	(30)
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	mln USD	459	428	+7,2	155	149	155
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	mln PLN	1 742	1 697	+2,7	563	562	617
Koszt produkcji miedzi płatnej C1¹⁾	USD/funt	1,04	1,69	(38,5)	1,18	0,93	1,03

¹⁾ Jednostkowy koszt produkcji miedzi C1 – gotówkowy koszt produkcji miedzi płatnej, uwzględniający koszty wydobycia i przerobu urobku, podatek od kopalni, koszty transportu, koszty administracyjne fazy górniczej oraz premię przerobową hutniczo-rafinacyjną koncentratu (TC/RC), pomniejszony o wartość produktów ubocznych

Koszty, które podlegały aktywowaniu w inwestycjach wyniosły 78 mln USD wobec 131 mln USD w okresie 9 miesięcy 2024 r., co miało największy wpływ na wzrost kosztów podstawowej działalności operacyjnej. W kosztach rodzajowych zanotowano wzrost amortyzacji (o 22 mln USD) oraz kosztów materiałów i energii (o 13 mln USD), przy spadku między innymi kosztów usług obcych (o 17 mln USD).

Należy podkreślić, że w okresie 9 miesięcy 2025 r. wartość odpisu z tytułu utraty wartości aktywów trwałych wyniosła poniżej 1 mln USD, podczas gdy w analogicznym okresie 2024 r. zanotowano odwrócenie odpisu z tego tytułu w kwocie 9 mln USD oraz odpis wynikający z utraty wartości zapasów w kwocie 14 mln USD.

Pomimo wzrostu kosztów podstawowej działalności operacyjnej, koszt gotówkowy w przeliczeniu na jednostkę sprzedaży Cu (C1) był znacznie niższy od zanotowanego w analogicznym okresie 2024 r. (-39%), przede wszystkim ze względu na wysokie ceny metali szlachetnych oraz korzystniejsze premie przerobowe TC/RC.

Wyniki finansowe

<i>mln USD</i>	<i>9 miesięcy 2025</i>	<i>9 miesięcy 2024</i>	<i>Zmiana (%)</i>	<i>III kwartał 2025</i>	<i>II kwartał 2025</i>	<i>I kwartał 2025</i>
Przychody z umów z klientami	649	592	+9,6	207	217	225
Koszty podstawowej działalności operacyjnej¹, w tym:	(459)	(428)	+7,2	(155)	(149)	(155)
- odwrócenie odpisów/(odpisy) z tyt. utraty wartości aktywów trwałych	(1)	9	x	(0)	(0)	-
Wynik netto ze sprzedaży	190	164	+15,9	52	68	70
Wynik netto	142	(68)	x	1	106	35
Amortyzacja	(152)	(130)	+16,9	(55)	(51)	(46)
Skorygowana EBITDA	342	285	+20,0	107	119	116

¹⁾ Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu

<i>mln PLN</i>	<i>9 miesięcy 2025</i>	<i>9 miesięcy 2024</i>	<i>Zmiana (%)</i>	<i>III kwartał 2025</i>	<i>II kwartał 2025</i>	<i>I kwartał 2025</i>
Przychody z umów z klientami	2 463	2 346	+5,0	751	817	895
Koszty podstawowej działalności operacyjnej¹, w tym:	(1 742)	(1 697)	+2,7	(563)	(562)	(617)
- odwrócenie odpisów/(odpisy) z tyt. utraty wartości aktywów trwałych	(2)	35	x	(1)	(1)	-
Wynik netto ze sprzedaży	721	649	+11,1	188	255	278
Wynik netto	539	(270)	x	(7)	408	138
Amortyzacja	(576)	(515)	+11,9	(200)	(192)	(184)
Skorygowana EBITDA	1 299	1 129	+15,1	389	448	462

¹⁾ Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu

Główne czynniki wzrostu wyniku netto (mln USD):

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>Kwota (mln USD)</i>	<i>Charakterystyka</i>
Wzrost skorygowanej EBITDA	+57	Głównie wzrost przychodów z umów z klientami o 57 mln USD , z tego: +53 mln USD na skutek wzrostu cen sprzedaży metali, +7 mln USD z tytułu korzystniejszych premii TC/RC, -3 mln USD wpływ pozostałych czynników, w tym wpływ niższego wolumenu sprzedaży (-7 mln USD).
Odwrócenia/odpisy z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych (podstawowa działalność operacyjna)	(10)	Odpis za 9 miesięcy 2025 r. w wysokości -1 mln USD wobec odwrócenia (+9 mln USD) w analogicznym okresie 2024 r.
Wzrost kosztów amortyzacji	(22)	Wzrost dotyczył przede wszystkim kopalni Robinson, w tym głównie w zakresie amortyzacji aktywów podlegających rekultywacji (-6 mln USD), urządzeń mobilnych (-6 mln USD) oraz amortyzacji związanej z usuwaniem nadkładu (-5 mln USD).
Wpływ pozostałej działalności operacyjnej oraz działalności finansowej	+209	+110 mln USD – zyski z tytułu odwrócenia utraty wartości pożyczek POCI w kwocie 44 mln USD wobec odpisu z tytułu utraty wartości pożyczek (-66 mln USD) w okresie 9 miesięcy 2024 r. +38 mln USD – zyski z modyfikacji warunków umowy (wydłużenie terminów wymagalności pożyczek udzielonych w latach ubiegłych w związku z finansowaniem Sierra Gorda S.C.M.) W analogicznym okresie 2024 r. zyski z tego tytułu nie wystąpiły. +38 mln USD – niższe koszty odsetek +17 mln USD – zysk ze zbycia aktywów Sudbury w lutym 2025 r. +6 mln USD – pozostałe
Podatek dochodowy	(24)	Wzrost podatku dochodowego związany z poprawą wyników operacyjnych.

Wydatki inwestycyjne

Wydatki inwestycyjne segmentu KGHM INTERNATIONAL LTD. wyniosły 176 mln USD (670 mln PLN). Spadek w relacji do 9 miesięcy 2024 r. dotyczył skapitalizowanych kosztów związanych z usuwaniem nadkładu.

<i>mln USD</i>	<i>9 miesięcy 2025</i>	<i>9 miesięcy 2024</i>	<i>Zmiana (%)</i>	<i>III kwartał 2025</i>	<i>II kwartał 2025</i>	<i>I kwartał 2025</i>
Projekt Victoria	50	63	(20,6)	17	13	20
Usuwanie nadkładu i pozostałe	126	243	(48,1)	55	34	37
Razem	176	306	(42,5)	72	47	57

<i>mln PLN</i>	<i>9 miesięcy 2025</i>	<i>9 miesięcy 2024</i>	<i>Zmiana (%)</i>	<i>III kwartał 2025</i>	<i>II kwartał 2025</i>	<i>I kwartał 2025</i>
Projekt Victoria	191	249	(23,4)	63	49	79
Usuwanie nadkładu i pozostałe	479	963	(50,3)	202	130	147
Razem	670	1 212	(44,7)	265	178	227

3.8.3 Segment Sierra Gorda S.C.M.

Segment Sierra Gorda S.C.M. stanowi wspólne przedsięwzięcie, którego właścicielami są Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. (55%) oraz australijska grupa górnicza South32 (45%).

Zamieszczone poniżej dane produkcyjne i finansowe zaprezentowano w oparciu o pełny udział własnościowy we wspólnym przedsięwzięciu (100%) oraz proporcjonalnie do udziałów w spółce Sierra Gorda S.C.M. (55%), zgodnie z zasadą prezentacji danych w nocie skonsolidowanego sprawozdania finansowego dotyczącej segmentów działalności.

Wyniki produkcyjne

	J.m.	9 miesięcy 2025	9 miesięcy 2024	Zmiana (%)	III kwartał 2025	II kwartał 2025	I kwartał 2025
Produkcja miedzi	tys. t	117,9	103,9	+13,5	40,8	39,4	37,7
Produkcja miedzi – segment (55%)	tys. t	64,9	57,1		22,5	21,6	20,8
Produkcja molibdenu	mln funtów	7,2	3,7	+94,6	4,1	2,2	0,9
Produkcja molibdenu – segment (55%)	mln funtów	4,0	2,0		2,3	1,2	0,5
Produkcja TPM – złoto	tys. troz	40,8	42,1	(3,1)	14,0	14,1	12,7
Produkcja TPM – złoto -segment (55%)	tys. troz	22,4	23,1		7,7	7,7	7,0

W okresie 9 miesięcy 2025 r. produkcja miedzi przekroczyła poziom zrealizowany w analogicznym okresie 2024 r. o 14%, głównie w wyniku eksploatacji obszarów o wyższej zawartości miedzi niż miało to miejsce w 2024 r. Zanotowano również wyższe uzyski Cu. Podobne czynniki (wzrost zawartości oraz uzysku) przyczyniły się do zwiększenia produkcji molibdenu.

Sprzedaż

Przychody ze sprzedaży w okresie 9 miesięcy 2025 r. wyniosły 1 478 mln USD (dla 100% udziału), czyli 3 086 mln PLN odpowiednio do udziału własnościowego KGHM Polska Miedź S.A. w wysokości 55%.

	J.m.	9 miesięcy 2025	9 miesięcy 2024	Zmiana (%)	III kwartał 2025	II kwartał 2025	I kwartał 2025
Przychody z umów z klientami¹⁾, w tym ze sprzedaży:	mln USD	1 478	1 161	+27,3	527	476	475
- miedzi	mln USD	1 173	949	+23,6	391	389	393
- molibdenu	mln USD	134	82	+63,4	76	25	33
- TPM (złoto)	mln USD	136	101	+34,6	47	49	40
Wolumen sprzedaży							
- miedź	tys. t	116,1	103,1	+12,6	38,3	40,2	37,6
- molibden	mln funtów	5,8	4,0	+45,0	3,0	1,2	1,6
- TPM (złoto)	tys. troz	40,4	41,9	(3,6)	13,2	13,9	13,3
Przychody z umów z klientami¹⁾ - segment (udział 55%)	mln PLN	3 086	2 528	+22,1	1 059	988	1 039

¹⁾ Z uwzględnieniem premii przerobowych hutniczo-rafinacyjnych i innych

Wzrost przychodów o 27% (w USD) jest przede wszystkim konsekwencją zwiększenia produkcji miedzi i molibdenu. Dodatkowym pozytywnym czynnikiem były notowania złota, które w III kwartale 2025 r. kształtowały się na historycznie wysokich poziomach, co pozwoliło na realizację wyższych przychodów przy spadku wolumenu sprzedaży Au.

Koszty

Koszty podstawowej działalności operacyjnej wyniosły 814 mln USD, natomiast proporcjonalnie do udziału własnościowego (55%) koszty segmentu wyniosły 1 699 mln PLN.

	J.m.	9 miesięcy 2025	9 miesięcy 2024	Zmiana (%)	III kwartał 2025	II kwartał 2025	I kwartał 2025
Koszty rodzajowe	mln USD	1 103	1 038	+6,3	385	365	353
Zmiana stanu zapasów i produkcji w toku	mln USD	(13)	19	x	(17)	3	1
Kapitalizowane koszty usuwania nadkładu	mln USD	(276)	(238)	+16,0	(92)	(94)	(90)
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	mln USD	814	819	(0,6)	276	274	264
Koszty podstawowej działalności operacyjnej – segment 55%	mln PLN	1 699	1 784	(4,8)	552	570	577
Koszt jednostkowy C1¹⁾	USD/funt	0,98	1,81	(45,9)	0,68	1,07	1,18

¹⁾ Jednostkowy koszt produkcji miedzi C1 - gotówkowy koszt produkcji miedzi płatnej, uwzględniający koszty wydobywania i przerobu urobku, podatek od kopaliny, koszty transportu, koszty administracyjne fazy górniczej oraz premię przerobową hutniczo-rafinacyjną koncentratu (TC/RC), pomniejszony o wartość produktów ubocznych

Koszty podstawowej działalności operacyjnej kształtowały się na poziomie porównywalnym do zrealizowanego w okresie 9 miesięcy 2024 r., przy czym należy podkreślić, że koszty górnicze podlegające aktywowaniu w inwestycje były wyższe o 38 mln USD. W ramach kosztów rodzajowych największy wzrost dotyczył amortyzacji (+41 mln USD, głównie w odniesieniu do inwestycji związanych z usuwaniem nadkładu) oraz usług obcych (+23 mln USD ze względu na większy zakres remontów kapitałowych i wzrost stawek kontrahentów zewnętrznych). Z uwagi na spadek cen, koszty paliwa uległy obniżeniu o 6 mln USD. Podobna kwota zmniejszenia dotyczyła kosztów energii.

W tym samym okresie gotówkowy koszt jednostkowy produkcji miedzi C1 uległ obniżeniu o 46%. Oprócz czynników opisanych wyżej, na spadek C1 wpływ miało:

- wzrost ilości sprzedanej miedzi,
- wyższe przychody ze sprzedaży złota i molibdenu (odliczenia z tytułu metali towarzyszących),
- niższe koszty premii przerobowych TC/RC.

Wyniki finansowe

W okresie 9 miesięcy 2025 r. skorygowana EBITDA wyniosła 970 mln USD, tj. o 60% więcej niż w analogicznym okresie 2024 r.

<i>mln USD (udział własnościowy 100%)</i>	<i>9 miesięcy 2025</i>	<i>9 miesięcy 2024</i>	<i>Zmiana (%)</i>	<i>III kwartał 2025</i>	<i>II kwartał 2025</i>	<i>I kwartał 2025</i>
Przychody z umów z klientami	1 478	1 161	+27,3	527	476	475
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(814)	(819)	(0,6)	(276)	(274)	(264)
Wynik netto ze sprzedaży	664	342	+94,2	251	202	211
Wynik netto	291	47	x 6,2	120	77	94
Amortyzacja	(306)	(265)	+15,3	(109)	(101)	(96)
Skorygowana EBITDA	970	607	+59,8	360	303	307
<i>mln PLN (udział własnościowy 55%)</i>	<i>9 miesięcy 2025</i>	<i>9 miesięcy 2024</i>	<i>Zmiana (%)</i>	<i>III kwartał 2025</i>	<i>II kwartał 2025</i>	<i>I kwartał 2025</i>
Przychody z umów z klientami	3 086	2 528	+22,1	1 059	988	1 039
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(1 699)	(1 784)	(4,8)	(552)	(570)	(577)
Wynik netto ze sprzedaży	1 387	744	+86,4	507	418	462
Wynik netto	608	103	x 5,9	244	159	205
Amortyzacja	(638)	(578)	+10,4	(216)	(212)	(210)
Skorygowana EBITDA	2 025	1 322	+53,2	723	630	672

Podsumowanie najważniejszych czynników wpływających na poziom przychodów i kosztów, a tym samym skorygowanej EBITDA, zaprezentowano w poniższym zestawieniu głównych czynników wpływających na poprawę wyniku netto Sierra Gorda S.C.M. o 244 mln USD.

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>Kwota (mln USD)</i>	<i>Charakterystyka</i>
Wzrost skorygowanej EBITDA	+363	Wyższe przychody +317 mln USD, w tym: – sprzedaż Cu (+183 mln USD) ze względu na wzrost wolumenu sprzedaży o 13 tys. t (+112 mln USD) oraz wyższe ceny (+71 mln USD łącznie z wyceną MtM), – sprzedaż Ag i Au (+41 mln USD) ze względu na wyższe ceny przy spadku wolumenu sprzedaży, – sprzedaż Mo (+52 mln USD) ze względu na większy wolumen sprzedaży, – premie przerobowe i rafinacyjne (+41 mln USD) z uwagi na korzystniejsze warunki rynkowe. Niższe koszty (przed amortyzacją) +46 mln USD.
Wpływ pozostałej działalności operacyjnej oraz finansowej	+23	Przedewszystkim niższe koszty odsetkowe od pożyczki właścicielskiej na budowę kopalni z uwagi na zrealizowane spłaty kapitału.
Wzrost kosztów amortyzacji	(41)	Wzrost o 15% z 265 mln USD do 306 mln USD, głównie w zakresie aktywowanych kosztów usuwania nadkładu.
Podatki	(101)	Wzrost obciążeń z uwagi na zrealizowany wyższy wynik brutto.

Wydatki inwestycyjne

Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, uwzględnione w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych Sierra Gorda S.C.M. wyniosły 389 mln USD, z czego większość tj. 243 mln USD (62%) stanowiły wydatki związane z usuwaniem nadkładu w celu udostępniania do eksploatacji kolejnych partii złoża, a pozostała część dotyczyła rozwoju i odtworzenia rzeczowych aktywów trwałych.

	<i>J.m.</i>	<i>9 miesięcy 2025</i>	<i>9 miesięcy 2024</i>	<i>Zmiana (%)</i>	<i>III kwartał 2025</i>	<i>II kwartał 2025</i>	<i>I kwartał 2025</i>
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe	mln USD	389	378	+3,0	129	119	141
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe – segment (udział 55%)	mln PLN	813	822	(1,1)	260	246	307

Wpływy operacyjne Sierra Gorda S.C.M. zrealizowane w okresie 9 miesięcy 2025 r. przewyższyły wydatki inwestycyjne, co przy uwzględnieniu zmiany stanu gotówki, umożliwiło zrealizowanie płatności w kwocie 380 mln USD (209 mln USD proporcjonalnie do 55% udziału Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.) z tytułu kapitału i odsetek od pożyczki udzielonej przez Właścicieli na budowę kopalni. W analogicznym okresie 2024 r. spłata była znacząco niższa i wyniosła 90 mln USD (50 mln USD proporcjonalnie do udziału 55%).

4 – Wybrane dodatkowe noty objaśniające

Nota 4.1 Koszty według rodzaju

	od 01.07.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.07.2024 do 30.09.2024	od 01.01.2024 do 30.09.2024
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	715	2 118	627	1 867
Koszty świadczeń pracowniczych	2 272	6 807	2 236	6 488
Zużycie materiałów i energii, w tym:	3 321	10 263	3 321	10 167
wsady obce	1 862	5 814	1 829	5 690
energia i czynniki energetyczne	565	1 635	498	1 582
Usługi obce	796	2 239	799	2 223
Podatek od wydobycia niektórych kopalin	1 070	3 152	914	2 869
Pozostałe podatki i opłaty	227	722	201	684
Aktualizacja wartości zapasów	2	5	9	60
Odpisy/(odwrócenie odpisów) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	1	2	(57)	(42)
Pozostałe koszty	52	167	48	176
Razem koszty rodzajowe	8 456	25 475	8 098	24 492
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+)	97	324	118	422
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	(539)	(1 407)	208	(40)
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby Grupy Kapitałowej (-)	(558)	(1 481)	(641)	(1 721)
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży i ogólnego zarządu, z tego:	7 456	22 911	7 783	23 153
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	6 904	21 329	7 206	21 597
Koszty sprzedaży	115	360	129	396
Koszty ogólnego zarządu	437	1 222	448	1 160

Nota 4.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne

	od 01.07.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.07.2024 do 30.09.2024	od 01.01.2024 do 30.09.2024
Przychody z tytułu instrumentów pochodnych, z tego:	49	122	39	576
wycena	43	76	12	82
realizacja	6	46	27	494
Przychody z tytułu odsetek obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	13	40	7	25
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych innych niż zadłużenie	21	-	-	-
Odwrocenie strat z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	(2)	1	-	1
Rozwiązanie rezerw	1	31	(20)	7
Zysk ze zbycia wartości niematerialnych	6	7	1	4
Zysk ze zbycia jednostek zależnych	-	89	-	-
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej należności z tytułu dostaw i usług	23	47	-	-
Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych w budowie i wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania	-	-	4	4
Otrzymane dotacje państwowe	4	16	4	10
Przychody z obsługi akredytyw, gwarancji	3	6	8	18
Otrzymane odszkodowania, kary, grzywny	3	12	11	31
Pozostałe	15	80	11	38
Pozostałe przychody operacyjne razem	136	451	65	714
Koszty z tytułu instrumentów pochodnych, z tego:	(85)	(262)	(48)	(612)
wycena	(60)	(130)	(39)	(104)
realizacja	(25)	(132)	(9)	(508)
Straty z tytułu zmian wartości godziwej należności z tytułu dostaw i usług	(20)	(64)	(17)	(91)
Straty z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	(1)	(1)	(1)	(3)
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych w budowie oraz wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania	(16)	(41)	(21)	(53)
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych innych niż zadłużenie	-	(1 393)	(680)	(377)
Utworzenie rezerw	(7)	(26)	(30)	(95)
Straty ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	2	(5)	(35)	(39)
Darowizny przekazane	(18)	(44)	(22)	(44)
Pozostałe	(14)	(41)	(11)	(32)
Pozostałe koszty operacyjne razem	(159)	(1 877)	(865)	(1 346)
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	(23)	(1 426)	(800)	(632)

Nota 4.3 Przychody i (koszty) finansowe

	od 01.07.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.07.2024 do 30.09.2024	od 01.01.2024 do 30.09.2024
Różnice kursowe z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia	-	301	132	73
Przychody z tytułu instrumentów pochodnych - realizacja	1	29	-	74
Przychody finansowe razem	1	330	132	147
Odsetki od zadłużenia, w tym:	(1)	(4)	(2)	(7)
z tytułu leasingu	(1)	(4)	(2)	(7)
Odsetki od zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	(21)	(76)	(26)	(106)
Skutek odwracania dyskonta	(26)	(77)	(24)	(71)
Różnice kursowe z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia	(2)	-	-	-
Koszty z tytułu instrumentów pochodnych - realizacja	-	(30)	-	(80)
Opłaty i prowizje bankowe od zaciągniętych kredytów i pożyczek	(6)	(17)	(8)	(18)
Pozostałe	(1)	(3)	(2)	(8)
Koszty finansowe razem	(57)	(207)	(62)	(290)
Przychody i (koszty) finansowe	(56)	123	70	(143)

Nota 4.4 Informacje o rzeczowych i niematerialnych aktywach trwałych**Nabycie rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych**

	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2024 do 30.09.2024
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, w tym:	3 420	4 028
przyjęcie aktywów w leasing	89	40
Nabycie wartości niematerialnych	211	233

Zobowiązania z tytułu transakcji zakupu rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych

	Stan na 30.09.2025	Stan na 31.12.2024
Zobowiązania z tytułu transakcji zakupu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	542	1 040

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

	Stan na 30.09.2025	Stan na 31.12.2024
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	1 693	1 303
Nabycie wartości niematerialnych	26	11
Umowne zobowiązania inwestycyjne razem	1 719	1 314

Nota 4.5 Zaangażowanie we wspólne przedsięwzięcie

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

	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2024 do 30.09.2024
Stan na początek okresu obrotowego	-	-
Udział w zysku netto za okres obrotowy	608	103
Rozliczenie udziału Grupy w nierozliczonych stratach z lat ubiegłych (skumulowanych ujemnych całkowitych dochodach)	(593)	(103)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	(15)	-
Stan na koniec okresu obrotowego	-	-
	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2024 do 30.09.2024
Udział Grupy (55%) w zysku netto Sierra Gorda S.C.M. za okres obrotowy, z tego:	608	103
ujęty w wycenie wspólnego przedsięwzięcia	608	103

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

	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Stan na początek okresu obrotowego	(845)	(1 054)
Rozliczenie udziału Grupy w nierozliczonych stratach z lat ubiegłych (skumulowanych ujemnych całkowitych dochodach)	593	209
Stan na koniec okresu obrotowego	(252)	(845)

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

	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Stan na początek okresu obrotowego	9 800	9 096
Splata pożyczek (kapitał i odsetki)	(772)	(464)
Naliczone odsetki	424	552
Zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	158	226
Różnice kursowe	(1 128)	390
Stan na koniec okresu obrotowego	8 482	9 800

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

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

Na dzień 30 września 2025 r. Grupa oszacowała przewidywane przepływy z tytułu spłaty udzielonych Sierra Gorda S.C.M. pożyczek (wyższe w związku z lepszymi od zakładanych wynikami operacyjnymi wspólnego przedsięwzięcia), w wyniku czego zgodnie z MSSF 9.5.5.14 rozpoznano zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości w kwocie 158 mln PLN (44 mln USD).

Do szacunku przepływów pieniężnych Sierra Gorda S.C.M. na dzień 30 września 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 IV kwartał 2025 – 2029, natomiast dla okresu 2030 – 2034 zastosowano techniczne dostosowanie cen pomiędzy ostatnim rokiem szczegółowej prognozy, a rokiem 2035, dla którego przyjęta została długoterminowa prognoza cen metali na poziomie:

- dla miedzi – 8 818 USD/t;
- dla złota – 1 900 USD/oz.

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

- dla miedzi – od 9 500 USD/t do 10 000 USD/t;
- dla złota – od 1 800 USD/oz do 3 336 USD/oz.

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

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

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

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

Pozostałe kluczowe założenia dla szacunku przepływów pieniężnych

	30.09.2025	31.12.2024
Okres życia kopalni / okres prognozy (lata)	23	23
Poziom produkcji miedzi w okresie życia kopalni (tys. t)	3 397	3 488
Poziom produkcji molibdenu w okresie życia kopalni (mln funtów)	210	214
Poziom produkcji złota w okresie życia kopalni (tys. oz)	936	966
Średnia marża operacyjna w okresie życia kopalni	47,2%	47,6%
Zastosowana stopa dyskonta po opodatkowaniu (wykorzystana do wyliczenia wartości godziwej dla celów ujawnienia w Nocie 4.6)	8,76%	8,31%
Poziom nakładów inwestycyjnych do poniesienia w okresie życia kopalni (mln USD)	1 885	2 021
Poziom kapitalizowanych kosztów usuwania nadkładu w okresie życia kopalni (mln USD)	4 153	4 204

Nota 4.6 Instrumenty finansowe

Aktywa finansowe	Stan na 30.09.2025					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	1 821	39	9 053	180	11 093	837	46	10 357	286	11 526
Udzielone pożyczki na rzecz wspólnego przedsięwzięcia	-	-	8 482	-	8 482	-	-	9 800	-	9 800
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	180	180	-	-	-	286	286
Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej	1 821*	39	-	-	1 860	837	46	-	-	883
Inne instrumenty finansowe wyceniane w amortyzowanym koszcie	-	-	571	-	571	-	-	557	-	557
Krótkoterminowe	-	1 012	1 063	219	2 294	-	808	1 595	193	2 596
Należności od odbiorców	-	939	519	-	1 458	-	707	638	-	1 345
Pochodne instrumenty finansowe	-	24	-	219	243	-	26	-	193	219
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	411	-	411	-	-	715	-	715
Pozostałe aktywa finansowe	-	49	133	-	182	-	75	242	-	317
Razem	1 821	1 051	10 116	399	13 387	837	854	11 952	479	14 122

*W tym 972 mln PLN - wzrost wartości godziwej akcji spółki Tauron Polska Energia S.A. w związku ze wzrostem kursu akcji na GPW.

Zobowiązania finansowe	Stan na 30.09.2025				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	23	5 471	367	5 861	12	5 130	257	5 399
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu oraz dłużnych papierów wartościowych	-	5 259	-	5 259	-	4 910	-	4 910
Pochodne instrumenty finansowe	23	-	367	390	12	-	257	269
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	212	-	212	-	220	-	220
Krótkoterminowe	118	5 508	166	5 792	14	6 517	33	6 564
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu oraz dłużnych papierów wartościowych	-	664	-	664	-	1 261	-	1 261
Pochodne instrumenty finansowe	114	-	166	280	11	-	33	44
Zobowiązania wobec dostawców	-	2 578	-	2 578	-	3 132	-	3 132
Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego	-	2 065	-	2 065	-	2 000	-	2 000
Pozostałe zobowiązania finansowe	4	201	-	205	3	124	-	127
Razem	141	10 979	533	11 653	26	11 647	290	11 963

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

Klasy instrumentów finansowych	Stan na 30.09.2025				Stan na 31.12.2024			
	poziom 1	poziom 2	poziom 3	wartość bilansowa	poziom 1	poziom 2	poziom 3	wartość bilansowa
Udzielone pożyczki	-	22	-	22	-	21	-	21
Akcje notowane	1 690	-	-	1 690	705	-	-	705
Akcje/udziały nienotowane	-	131	-	131	-	132	-	132
Należności od odbiorców	-	939	-	939	-	707	-	707
Aktywa z tytułu instrumentów pochodnych	-	423	-	423	-	505	-	505
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	-	(670)	-	(670)	-	(313)	-	(313)
Pozostałe aktywa finansowe	-	22	44	66	-	34	66	100
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	(4)	-	(4)	-	(3)	-	(3)

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

Klasy instrumentów finansowych	Stan na 30.09.2025				Stan na 31.12.2024			
	wartość godziwa			wartość bilansowa	wartość godziwa			wartość bilansowa
	poziom 1	poziom 2	poziom 3		poziom 1	poziom 2	poziom 3	
Udzielone pożyczki	-	-	7 467	8 482	-	-	8 780	9 800
Otrzymane długoterminowe kredyty i pożyczki	-	(2 033)	-	(2 033)	-	(1 686)	-	(1 686)
Długoterminowe dłużne papiery wartościowe	(2 653)	-	-	(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.

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

Poziom 1

Akcje notowane

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

Długoterminowe dłużne papiery wartościowe

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

Poziom 2

Akcje/udziały nienotowane

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

Należności od odbiorców

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

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

Udzielone pożyczki

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

Pozostałe aktywa/zobowiązania finansowe

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

Pochodne instrumenty finansowe – walutowe oraz walutowo-odsetkowe

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

Pochodne instrumenty finansowe – metale

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

Otrzymane długoterminowe kredyty i pożyczki

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

Poziom 3**Udzielone pożyczki**

Do kategorii tej zaliczamy udzielone pożyczki wyceniane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w zamortyzowanym koszcie, ze względu na wykorzystanie w wycenie do wartości godziwej założeń nieobserwowalnych. W oszacowaniu wartości godziwej tych pożyczek istotnym elementem szacunku są prognozowane przepływy pieniężne Sierra Gorda S.C.M., które stanowią nieobserwowalne dane wejściowe i zgodnie z MSSF 13 wartość godziwa tych aktywów klasyfikowana jest do poziomu 3 hierarchii. Stopa dyskonta przyjęta do wyliczenia wartości godziwej pożyczek wycenianych w zamortyzowanym koszcie wynosi 8,76% (na dzień 31 grudnia 2024 r. 8,31%).

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

Ścieżki cenowe przyjęte do szacunku przepływów pieniężnych Sierra Gorda S.C.M. zaprezentowano w Nocie 4.5.

Analiza wrażliwości wartości godziwej na zmianę ceny miedzi na dzień 30.09.2025 r.

Klasa instrumentu finansowego	Wartość godziwa		
	Bazowy	Bazowy plus 0,1 USD/funt w całym okresie życia kopalni	Bazowy minus 0,1 USD/funt w całym okresie życia kopalni
Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu	7 467	7 594	7 220
Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu (w mln USD)	2 056	2 091	1 988

Analiza wrażliwości wartości bilansowej na zmianę ceny miedzi na dzień 30.09.2025 r.

Klasa instrumentu finansowego	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	
		Bazowy plus 0,1 USD/funt w całym okresie życia kopalni	Bazowy minus 0,1 USD/funt w całym okresie życia kopalni
Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu	8 482	8 548	8 272
Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu (w mln USD)	2 336	2 354	2 278

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

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

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

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

Pozostałe aktywa finansowe

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

Nota 4.7 Zarządzanie ryzykiem zmian cen metali, kursów walutowych, stóp procentowych oraz cen czynników energetycznych w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Zarządzanie ryzykiem zmian cen metali, kursów walutowych oraz stóp procentowych

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

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

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

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

Sprawozdanie z wyniku	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2024 do 30.09.2024
Przychody z umów z klientami (korekta z tytułu reklasyfikacji)	118	461
Pozostałe przychody / (koszty) operacyjne:	(140)	(36)
z tytułu realizacji instrumentów pochodnych	(86)	(14)
z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	(54)	(22)
Przychody / (koszty) finansowe:	(1)	(6)
z tytułu realizacji instrumentów pochodnych	(1)	(6)
Wpływ instrumentów pochodnych i zabezpieczających na wynik finansowy okresu (bez uwzględnienia efektu podatkowego)	(23)	419

Sprawozdanie z pozostałych całkowitych dochodów	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2024 do 30.09.2024
Wpływ wyceny transakcji zabezpieczających (część skuteczna)	(182)	91
Reklasyfikacja do sprawozdania z wyniku w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej	(63)	(470)
Reklasyfikacja do aktywów trwałych w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej*	(30)	(39)
Wpływ transakcji zabezpieczających (bez uwzględnienia efektu podatkowego)	(275)	(418)
ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY	(298)	1

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

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

Pozostałe całkowite dochody z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych (bez uwzględniania efektu podatkowego)	2025	2024
Stan na dzień 1 stycznia	78	628
Wpływ wyceny transakcji zabezpieczających (część skuteczna)	(182)	91
Reklasyfikacja do przychodów z umów z klientami w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej	(118)	(461)
Reklasyfikacja do pozostałych kosztów/(przychodów) operacyjnych w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej (rozliczenie kosztu zabezpieczenia)	55	(9)
Reklasyfikacja do aktywów trwałych w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej*	(30)	(39)
Stan na dzień 30 września	(197)	210

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

Nieefektywność zabezpieczenia ujęta w wyniku finansowym w III kwartałach 2025 r. oraz III kwartałach 2024 r. była nieistotna.

Ze względu na pełne dopasowanie stosowanych instrumentów do pozycji zabezpieczanej na rynku metali i walutowym, Spółka nie identyfikuje potencjalnych źródeł nieefektywności.

Zarządzanie ryzykiem rynkowym w Jednostce Dominującej, a w szczególności ryzykiem zmian cen metali, kursów walut oraz stóp procentowych, należy rozpatrywać poprzez analizę pozycji zabezpieczającej łącznie z pozycją zabezpieczaną. Jako pozycję zabezpieczającą rozumie się pozycję Jednostki Dominującej w instrumentach pochodnych. Pozycję

zabezpieczaną stanowią wysoce prawdopodobne, przyszłe przepływy pieniężne (przychody ze sprzedaży fizycznej produktów).

W III kwartałach 2025 r. sprzedaż miedzi Jednostki Dominującej wyniosła 425,1 tys. ton (sprzedaż netto 278,1 tys. ton²), natomiast nominal strategii zabezpieczających cenę miedzi rozliczonych w tym okresie wyniósł 38,73 tys. ton, co stanowiło około 9% zrealizowanej przez Jednostkę Dominującą całkowitej sprzedaży tego metalu i około 14% sprzedaży netto w tym okresie (w III kwartałach 2024 r. odpowiednio 1% i 2%). Nominał rozliczonych transakcji zabezpieczających ryzyko zmian cen srebra w III kwartałach 2025 r. stanowił około 11% sprzedaży tego metalu przez Jednostkę Dominującą w tym okresie (w III kwartałach 2024 r. 2%). W przypadku transakcji walutowych w III kwartałach 2025 r. zabezpieczone było około 10% przychodów ze sprzedaży miedzi i srebra zrealizowanych przez Jednostkę Dominującą w tym okresie (19% w III kwartałach 2024 r.).

Zgodnie z Polityką Zarządzania Ryzykiem Rynkowym w III kwartałach 2025 r. Jednostka Dominująca na bieżąco monitorowała i analizowała otoczenie makroekonomiczne oraz sytuację na rynkach finansowych, a także identyfikowała i dokonywała pomiarów ryzyka rynkowego związanego ze zmianami cen metali, kursów walutowych oraz stóp procentowych.

W ramach realizacji strategicznego planu zabezpieczeń Jednostki Dominującej przed ryzykiem rynkowym w III kwartale 2025 r. wdrożono transakcje zabezpieczające planowane przychody ze sprzedaży metali. Na rynku miedzi zawarte zostały struktury opcyjne *mewa* (opcje azjatyckie) na okres od stycznia 2026 r. do czerwca 2027 r. dla łącznego tonażu 40,8 tys. ton. Na rynku srebra zawarto struktury opcyjne *korytarz* (opcje azjatyckie) na okres od stycznia 2026 r. do grudnia 2026 r. dla łącznego tonażu 4,2 mln uncji trojańskich oraz struktury opcyjne *mewa* (opcje azjatyckie) na okres od stycznia 2027 r. do czerwca 2028 r. dla łącznego tonażu 6,3 mln uncji trojańskich. W III kwartale 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 ramach zarządzania pozycją handlową netto³ w III kwartale 2025 r. zawarto tzw. dostosowawcze transakcje pochodne typu *swap* na rynku miedzi oraz złota z terminami zapadalności do czerwca 2026 r.

Według stanu na dzień 30 września 2025 r. Jednostka Dominująca posiadała otwartą pozycję w instrumentach pochodnych na rynkach metali i walutowym dla:

- 125,6 tys. ton miedzi (w tym: 118,2 tys. ton wynikało ze strategicznego zarządzania ryzykiem rynkowym, natomiast 7,4 tys. ton zawarto w ramach zarządzania pozycją handlową netto),
- 21,915 mln uncji trojańskich srebra,
- 26,3 tys. uncji złota,
- 420 mln USD planowanych przychodów ze sprzedaży metali.

Ponadto na dzień 30 września 2025 r. Jednostka Dominująca posiadała pożyczki oprocentowane według stałej stopy procentowej. Ryzyko zmian cen metali dotyczyło także instrumentów pochodnych wbudowanych w kontrakty zakupu wsadów obcych.

W ramach zarządzania ryzykiem walutowym Jednostka Dominująca stosuje hedging naturalny polegający na zaciąganiu zobowiązań w walutach, w których osiąga przychody. Wartość kredytów i pożyczek inwestycyjnych na dzień 30 września 2025 r. zaciągniętych w walucie USD, po przeliczeniu na PLN wyniosła 2 178 mln PLN (na 31 grudnia 2024 r. 2 420 mln PLN).

W III kwartale 2025 r. żadna z zależnych spółek Grupy nie wdrożyła transakcji pochodnych na rynku metali, walutowym i stopy procentowej i nie posiadała otwartych pozycji na tych rynkach na dzień 30 września 2025 r.

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

² Sprzedaż miedzi pomniejszona o zakupy miedzi we wsadach obcych.

³ Stosowane w celu reagowania na zmiany ustaleń kontraktowych klientów, występujące niestandardowe warunki cenowe przy sprzedaży metali oraz zakupy materiałów miedzianych.

Zabezpieczenie ryzyka zmian cen miedzi – instrumenty pochodne otwarte na dzień 30 września 2025 r.

Instrument/ struktura opcyjna		Nominał [tony]	Średnioważona cena wykonania opcji			Średnioważony poziom premii [USD/t]	Efektywny poziom zabezpieczenia [USD/t]
			sprzedaż	zakup	sprzedaż		
			opcji sprzedaży	opcji sprzedaży	opcji kupna		
			ograniczenie zabezpieczenia	zabezpieczenie ceny miedzi	ograniczenie partycypacji		
			[USD/t]	[USD/t]	[USD/t]		
IV kw.	mewa	4 875	7 489	9 549	11 049	-	9 549
	mewa	4 500	7 500	9 600	11 500	(100)	9 500
	mewa	4 725	7 500	9 300	11 300	(143)	9 157
SUMA X-XII 2025		14 100					
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
SUMA 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
SUMA I-VI 2027		28 500					

Zabezpieczenie ryzyka zmian cen srebra – instrumenty pochodne otwarte na dzień 30 września 2025 r.

Instrument/ struktura opcyjna		Nominał [mln uncji]	Średnioważona cena wykonania opcji			Średnioważony poziom premii [USD/uncję]	Efektywny poziom zabezpieczenia [USD/uncję]
			sprzedaż	zakup	sprzedaż		
			opcji sprzedaży	opcji sprzedaży	opcji kupna		
			ograniczenie zabezpieczenia	zabezpieczenie ceny srebra	ograniczenie partycypacji		
			[USD/uncję]	[USD/uncję]	[USD/uncję]		
IV kw.	korytarz	0,525	-	26,43	40,29	-	26,43
	korytarz	0,525	-	30,64	45,64	(0,50)	30,14
	korytarz	0,495	-	31,00	45,00	(0,59)	30,41
SUMA X-XII 2025		1,545					
I pół.	korytarz	1,050	-	30,64	45,64	(0,50)	30,14
	korytarz	0,990	-	31,00	45,00	(0,59)	30,41
	korytarz	1,950	-	34,54	47,54	(0,45)	34,09
	korytarz	2,100	-	37,50	50,50	(0,40)	37,10
II pół.	mewa	0,990	22,00	33,48	45,48	(0,38)	33,10
	korytarz	1,950	-	34,54	47,54	(0,45)	34,09
	korytarz	2,100	-	37,50	50,50	(0,40)	37,10
SUMA I-XII 2026		11,130					
I pół.	mewa	0,990	22,00	33,48	45,48	(0,38)	33,10
	korytarz	1,950	-	34,54	47,54	(0,45)	34,09
	mewa	2,100	22,71	39,64	55,64	-	39,64
II pół.	mewa	2,100	22,71	39,64	55,64	-	39,64
SUMA I-XII 2027		7,140					
I pół.	mewa	2,100	22,71	39,64	55,64	-	39,64
SUMA I-VI 2028		2,100					

Zabezpieczenie ryzyka zmian kursu walutowego USD/PLN – instrumenty pochodne otwarte na dzień 30 września 2025 r.

Instrument/ struktura opcyjna			Średnioważony kurs wykonania opcji			Średnioważony poziom premii	Efektywny poziom zabezpieczenia
			sprzedaż	zakup	sprzedaż		
			opcji sprzedaży	opcji sprzedaży	opcji kupna		
			ograniczenie	zabezpieczenie	ograniczenie		
			zabezpieczenia	kursu walutowego	partycypacji		
Nominał			[USD/PLN]	[USD/PLN]	[USD/PLN]	[PLN za 1 USD]	[USD/PLN]
[mln USD]							
IV kw.	mewa	60	3,60	3,92	4,52	(0,04)	3,88
	korytarz	120	-	4,04	4,54	(0,05)	3,99
SUMA X-XII 2025		180					
I pół.	korytarz	240	-	4,04	4,54	(0,05)	3,99
	SUMA I-VI 2026		240				

W tabeli poniżej zaprezentowano szczegółowo dane dotyczące transakcji pochodnych wyznaczonych jako zabezpieczające, posiadanych przez Jednostkę Dominującą na dzień 30 września 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
Struktury opcyjne towarowe				
Miedź – mewa*	118 200	9 471 – 11 540	paź'25	- cze'27
Srebro – mewa*	8,280	38,17 – 53,21	lip'26	- cze'28
Srebro – korytarz	13,635	34,30 – 47,68	paź'25	- cze'27
Struktury opcyjne walutowe				
USD/PLN – mewa*	60	3,92-4,52	paź'25	- gru'25
USD/PLN – korytarz	360	4,04-4,54	paź'25	- cze'26

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

** 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.

Zarządzanie ryzykiem zmian cen czynników energetycznych

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

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

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

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

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

W przypadku ryzyka zmian cen paliwa gazowego źródło ekspozycji stanowi kontrakt zawarty z ORLEN S.A., zgodnie z którym cena nabywanego gazu w dużym stopniu uzależniona jest od notowań Towarowej Giełdy Energii dla gazu typu E (dotyczy zarówno kontraktów terminowych jak i kontraktów typu SPOT). W ramach zarządzania ryzykiem zmian cen czynników energetycznych, w III kwartale 2025 r. Jednostka Dominująca zawarła transakcje opcyjne na rynku gazu TTF. Wdrożone zostały struktury opcyjne *mewa* na kontrakt *Endex ICE TTF Natural Gas Month Ahead* na okres od października 2025 r. do lutego 2026 r., dla łącznego wolumenu 60 GWh.

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

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

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

Towary	Jednostka	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2024 do 30.09.2024
Uprawnienia do emisji CO ₂ (rzeczywista emisja CO ₂)	EUA	974 220	896 588
Prawa majątkowe, tzw. zielone certyfikaty*	GWh	25	77
Prawa majątkowe, tzw. niebieskie certyfikaty**	GWh	1,5	7,7
Prawa majątkowe, tzw. białe certyfikaty***	TOE	2 204	1 932
Paliwo gazowe (zużycie na potrzeby własne)	GWh	1 613	1 768
Energia elektryczna (zużycie na potrzeby własne)	GWh	1 994	1 920

* 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).

Ryzyko kredytowe związane z transakcjami w instrumentach pochodnych

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

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

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

Poziom ratingu	Stan na 30.09.2025	Stan na 31.12.2024
Średniowysoki od A+ do A- wg S&P i Fitch oraz od A1 do A3 wg Moody's	82%	92%
Średni od BBB+ do BBB- wg S&P i Fitch oraz od Baa1 do Baa3 wg Moody's	18%	8%

Biorąc pod uwagę należności z tytułu otwartych transakcji w instrumentach pochodnych posiadanych przez Grupę (z wyłączeniem wbudowanych instrumentów pochodnych) na dzień 30 września 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 20%, tj. 87 mln PLN (według stanu na dzień 31 grudnia 2024 r. 29%, tj. 151 mln PLN).

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

Ekspozycja na ryzyko kredytowe z podziałem na głównych kontrahentów

	Stan na 30.09.2025			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	87	-	87	148	3	151
Kontrahent 2	66	-	66	63	2	65
Kontrahent 3	45	7	52	63	2	65
Pozostali	225	15	240	216	27	243
Razem	423	22	445	490	34	524

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

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

	Stan na 30.09.2025	
	Należności finansowe brutto/netto*	Zobowiązania finansowe brutto/netto*
Kontrahent 1	-	-
Kontrahent 2	-	-
Kontrahent 3	7	-
Pozostali	15	(4)
Razem	22	(4)

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

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

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

W tabeli poniżej zaprezentowano szczegółowo wartość godziwą otwartych instrumentów pochodnych Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. na dzień kończący okres sprawozdawczy w rozbiu na transakcje zabezpieczające⁵, handlowe (w tym: instrumenty pochodne wbudowane oraz dostosowawcze).

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

⁵ W Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. Jednostka Dominująca stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych (CFH).

Typ instrumentu pochodnego	Stan na 30.09.2025				
	Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe		Razem
	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	
Instrumenty zabezpieczające (CFH), z tego:	180	219	(367)	(166)	(134)
Instrumenty pochodne – Metale (cena Cu, Ag)					
Strategie opcyjne – <i>mewa</i> * (Cu)	100	50	(91)	(44)	15
Strategie opcyjne – <i>mewa</i> * (Ag)	67	-	(176)	(7)	(116)
Strategie opcyjne – <i>korytarz</i> (Ag)	13	6	(100)	(115)	(196)
Instrumenty pochodne – Walutowe (kurs USDPLN)					
Strategie opcyjne – <i>mewa</i> *	-	17	-	-	17
Strategie opcyjne – <i>korytarz</i>	-	146	-	-	146
Instrumenty handlowe, z tego:	-	24	(23)	(114)	(113)
Instrumenty pochodne – Metale (cena Cu, Ag, Au)					
Sprzedane opcje sprzedaży (Cu)	-	-	(21)	(3)	(24)
Sprzedane opcje sprzedaży (Ag)	-	-	(2)	-	(2)
Transakcje dostosowawcze – <i>swap</i> (Cu)	-	-	-	(8)	(8)
Transakcje dostosowawcze – <i>swap</i> (Au)	-	24	-	(51)	(27)
Instrumenty pochodne – Walutowe					
Sprzedane opcje sprzedaży (USDPLN)	-	-	-	(2)	(2)
Instrumenty pochodne – Czynniki energetyczne					
Strategie opcyjne – <i>mewa</i> (gaz Endex ICE TTF)	-	-	-	-	-
Wbudowane instrumenty pochodne (cena Cu, Au)					
Kontrakty zakupu wsadów obcych	-	-	-	(50)	(50)
RAZEM OTWARTE INSTRUMENTY POCHODNE	180	243	(390)	(280)	(247)

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

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

- rozliczenia transakcji w instrumentach pochodnych przypadających na okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r., które były otwarte na koniec 2024 r.,
- zawarcia nowych transakcji na terminowym rynku metali oraz gazu ICE TTF,
- zamknięcia transakcji CIRS (*Cross Currency Interest Rate Swap* - swap walutowo-odsetkowy),
- zmiany warunków makroekonomicznych (m.in. cen terminowych miedzi, srebra, złota, kursów terminowych USD/PLN, stóp procentowych oraz zmienności implikowanej z dnia wyceny).

Nota 4.8 Zarządzanie ryzykiem płynności i kapitałem w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Polityka zarządzania płynnością i kapitałem

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

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

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

W związku z centralizacją na poziomie Jednostki Dominującej procesu pozyskiwania finansowania zewnętrznego na potrzeby całej Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., realizacja wewnątrzgrupowych transferów płynności odbywa się z wykorzystaniem instrumentów dłużnych i kapitałowych. Podstawowym instrumentem dłużnym wykorzystywanym do wewnątrzgrupowych transferów płynności są pożyczki właścicielskie, które wspierają proces prowadzonej działalności inwestycyjnej.

Realizując proces zarządzania płynnością w zakresie obsługi bieżącej działalności, Grupa korzysta z narzędzia wspierającego jego efektywność, jakim jest 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 III kwartale 2025 r. Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. wykazywała pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. Posiadane przez Grupę środki pieniężne oraz pozyskane finansowanie zewnętrzne gwarantują utrzymanie płynności oraz umożliwiają realizację zamierzeń inwestycyjnych.

Zgodnie z przyjętą praktyką rynkową, Grupa monitoruje poziom bezpieczeństwa finansowego między innymi na podstawie wskaźnika Dług netto/Skorygowana EBITDA, którego poziom na dzień kończący okres sprawozdawczy kształtuje się następująco:

Wskaźnik	30.09.2025	31.12.2024
Dług netto/Skorygowana EBITDA*	0,80	0,81

* 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.

Zmiana długu netto

	Stan na 31.12.2024	Przepływy środków pieniężnych związanych z zadłużeniem	Odsetki naliczone	Różnice kursowe	Inne zmiany	Stan na 30.09.2025
[+] Kredyty	856	234	59	(111)	5	1 043
[+] Pożyczki	1 980	(321)	47	(201)	(6)	1 499
[+] Dłużne papiery wartościowe	2 602	(94)	137	-	-	2 645
[+] Leasing	733	(115)	36	(4)	86*	736
[=] Razem zadłużenie	6 171	(296)	279	(316)	85	5 923
[-] Wolne środki pieniężne i ich ekwiwalenty	691	(297)	-	-	-	394
[-] Instrumenty pochodne związane ze źródłami finansowania zewnętrznego	177	126	-	-	(303)	-
[=] Dług netto, w tym:	5 303	(125)	279	(316)	388	5 529
Dług netto bez uwzględnienia instrumentów pochodnych**	5 480	-	-	-	-	5 529

* Zawarcie i modyfikacja umów leasingowych.

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

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

	od 01.01.2025 do 30.09.2025
Działalność finansowa	
[+] Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	760
[-] Wpływy z tytułu instrumentów pochodnych związanych ze źródłami finansowania zewnętrznego	126
[+] Spłata kredytów i pożyczek	(734)
[+] Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	(80)
[-] Wydatki z tytułu instrumentów pochodnych związanych ze źródłami finansowania zewnętrznego	(30)
[+] Spłata odsetek z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych	(20)
[+] Spłata odsetek z tytułu leasingu	(9)
Działalność inwestycyjna	
[+] Zapłacone aktywowane odsetki od zadłużenia	(213)
[-] Wpływy z rozliczenia instrumentu zabezpieczającego stopę procentową obligacji	30
[-] Zmiana stanu wolnych środków pieniężnych	(297)
[=] RAZEM	(125)

Struktura źródeł finansowania zewnętrznego

Na dzień 30 września 2025 r. Grupa posiadała otwarte linie kredytowe, pożyczki oraz dłużne papiery wartościowe z łącznym saldem udzielonego finansowania w równowartości 15 583 mln PLN, w ramach którego wykorzystano 5 187 mln PLN.

Poniższe zestawienie prezentuje strukturę źródeł finansowania.

	Stan na 30.09.2025	Stan na 31.12.2024
Niezabezpieczony odnawialny kredyt konsorcjalny		
Kwota udzielonego finansowania	5 222	5 898
Saldo zobowiązania	-	-
Pożyczki inwestycyjne		
Kwota udzielonego finansowania	3 484	3 521
Saldo zobowiązania	1 499	1 980
Pozostałe kredyty bankowe		
Kwota udzielonego finansowania	4 277	4 294
Saldo zobowiązania	1 043	856
Dłużne papiery wartościowe		
Wartość nominalna emisji	2 600	2 600
Saldo zobowiązania	2 645	2 602
Razem kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe		
Kwota udzielonego finansowania / Wartość nominalna emisji	15 583	16 313
Saldo zobowiązania	5 187	5 438

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

Gwarancje i poręczenia - zobowiązania warunkowe (MSR 37)	Wartość gwarancji		Okres ważności
	Stan na 30.09.2025	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”	124 mln PLN	109 mln PLN	do 1 roku
Zabezpieczenie zobowiązań zaciągniętych przez Dom Maklerski z tytułu rozliczeń transakcji zawartych przez Jednostkę Dominującą na rynkach prowadzonych przez Towarową Giełdę Energii S.A.	100 mln PLN	70 mln PLN	do 1 roku
Zabezpieczenie roszczeń pokrycia przez Grupę kosztów związanych ze zbieraniem i przetwarzaniem odpadów	17 mln PLN	17 mln PLN	do 2 lat
Zabezpieczenie zobowiązań związanych z należytyym wykonaniem zawartych przez Grupę umów	55 mln PLN (5 mln PLN, 3 mln CAD, 2 mln EUR, 10 mln USD)	26 mln PLN (3 mln PLN, 3 mln CAD, 2 mln EUR, 1 mln USD)	do 5 lat

Najistotniejsze pozycje zobowiązań z tytułu udzielonych gwarancji finansowych

Gwarancje finansowe (MSSF 9)	Wartość bilansowa*		Wartość gwarancji		Okres ważności
	Stan na 30.09.2025	Stan na 31.12.2024	Stan na 30.09.2025	Stan na 31.12.2024	
Gwarancja ustanowiona jako zabezpieczenie zaciągniętego przez Sierra Gorda S.C.M. kredytu.	11 mln PLN (3 mln USD)	47 mln PLN (11 mln USD)	800 mln PLN (220 mln USD)	904 mln PLN (220 mln USD)	do 09.2027

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

Najistotniejsze pozycje zobowiązań z tytułu udzielonych gwarancji pozabilansowych

Gwarancje - zobowiązania pozabilansowe	Wartość gwarancji		Okres ważności
	Stan na 30.09.2025	Stan na 31.12.2024	
Gwarancja zabezpieczająca potencjalne roszczenia wobec Jednostki Dominującej w związku z obowiązkiem tworzenia funduszu rekultywacyjnego przez zarządzającego składowiskiem odpadów. Fundusz może mieć formę odrębnego rachunku bankowego, rezerwy lub gwarancji bankowej.	141 mln PLN	128 mln PLN	do 1 roku
Gwarancje bankowe zabezpieczające środki pieniężne na realizację obowiązków związanych z zamknięciem, rekultywacją oraz nadzorem, w tym monitoringiem składowisk zgodnie z wymogami regulacyjnymi krajów, w których KGHM INTERNATIONAL LTD. posiada kopalnie i projekty.	811 mln PLN	750 mln PLN	do 1 roku

Nota 4.9 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Przychody operacyjne od jednostek powiązanych	od 01.07.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.07.2024 do 30.09.2024	od 01.01.2024 do 30.09.2024
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów do wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M.	4	12	2	11
Przychody odsetkowe od pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu Sierra Gorda S.C.M.	137	424	139	430
Przychody z innych transakcji od wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M.	3	6	8	18
Przychody z innych transakcji od pozostałych podmiotów powiązanych	1	29	1	14
Razem	145	471	150	473
Zakup od jednostek powiązanych	od 01.07.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.07.2024 do 30.09.2024	od 01.01.2024 do 30.09.2024
Zakup usług, towarów i materiałów	2	37	2	36
Inne transakcje zakupu	-	3	-	5
Razem	2	40	2	41
Należności od odbiorców oraz pozostałe należności od podmiotów powiązanych	Stan na 30.09.2025		Stan na 31.12.2024	
Od wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M. - udzielone pożyczki	8 482		9 800	
Od wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M. - pozostałe należności	14		50	
Od pozostałych podmiotów powiązanych	17		5	
Razem	8 513		9 855	
Zobowiązania wobec dostawców oraz pozostałe zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Stan na 30.09.2025		Stan na 31.12.2024	
Wobec wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M.	11		47	
Wobec pozostałych podmiotów powiązanych	11		5	
Razem	22		52	

Skarb Państwa stanowi podmiot kontrolujący KGHM Polska Miedź S.A. na najwyższym szczeblu. Spółka korzysta ze zwolnienia z ujawniania szczegółowego zakresu informacji na temat transakcji z rządem oraz jednostkami, nad którymi ten rząd sprawuje kontrolę lub współkontrolę lub ma na nie znaczący wpływ (MSR 24.25).

W III kwartale 2025 r. Jednostka Dominująca oraz spółki zależne nie zawierały z podmiotami powiązаныmi istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

Zgodnie z zakresem MSR 24.26 na dzień 30 września 2025 r. i w okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 r. Grupa Kapitałowa realizowała następujące transakcje z rządem oraz jednostkami, nad którymi ten rząd sprawuje kontrolę lub współkontrolę wyróżniające się ze względu na istotę i kwotę:

- z tytułu umowy o ustanowienie użytkowania górniczego w celu wydobycia kopalin oraz poszukiwania i rozpoznania kopalin – saldo zobowiązania na dzień 30 września 2025 r. w wysokości 231 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 na dzień 30 września 2025 r. w wysokości 27 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 r. 34 mln PLN),
- z tytułu umowy o świadczenie usług w zakresie faktoringu odwrotnego - zobowiązanie w wysokości 830 mln PLN, koszty z tytułu odsetek od 1 stycznia do 30 września 2025 r. w wysokości 52 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 r. zobowiązanie w wysokości 1 727 mln PLN oraz koszty z tytułu odsetek od 1 stycznia do 30 września 2024 r. w wysokości 87 mln PLN),
- pozostałe transakcje i operacje gospodarcze dotyczące wymiany walut spot, lokowania środków pieniężnych, udzielania kredytów, gwarancji oraz akredytyw (w tym akredytyw dokumentowych), prowadzenia rachunków bankowych, służbowych kart kredytowych, obsługi inkasa dokumentowego, obsługi funduszy celowych oraz doradztwa inwestycyjnego w ramach współpracy z bankami powiązаныmi ze Skarbem Państwa.

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

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

- zakupu produktów (energii, paliw, usług), towarów i materiałów, środków trwałych na potrzeby bieżącej działalności operacyjnej. Obroty z tytułu tych transakcji w okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 r. wyniosły 2 102 mln PLN (od 1 stycznia do 30 września 2024 r. 2 219 mln PLN), nierozliczone salda zobowiązań z tytułu tych transakcji na dzień 30 września 2025 r. wyniosły 168 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 r. 271 mln PLN),
- sprzedaży do Spółek Skarbu Państwa. Obroty z tej sprzedaży w okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 r. wyniosły 486 mln PLN (od 1 stycznia do 30 września 2024 r. 494 mln PLN), nierozliczone salda należności z tytułu tych transakcji na dzień 30 września 2025 r. wyniosły 121 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 r. 189 mln PLN).

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej (w tys. PLN)	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2024 do 30.09.2024
Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w RN, płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 750	1 763
Wynagrodzenie Zarządu Jednostki Dominującej (w tys. PLN)	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2024 do 30.09.2024
Płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze z tytułu pełnienia funkcji	12 714*	4 933
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	299	2 354
Razem	13 013	7 287

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

Wynagrodzenie pozostałego kluczowego personelu kierowniczego (w tys. PLN)	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2024 do 30.09.2024
Płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze**	4 910	2 925

**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 4.10 Aktywa, zobowiązania nieuwjęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

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

	Stan na 30.09.2025	Wzrost / (spadek) od zakończenia ostatniego roku obrotowego
Aktywa warunkowe	508	80
Otrzymane gwarancje	276	(21)
Należności wekslowe	214	107
Pozostałe tytuły	18	(6)
Zobowiązania warunkowe	794	10
Zlecenia udzielenia gwarancji	313	78
Zobowiązanie wekslowe	209	(14)
Zobowiązanie z tytułu roszczenia dotyczącego zrealizowanej umowy	28	(3)
Wsparcie finansowe dla gmin w formie darowizny	119	(12)
Szacowany potencjalny wpływ kar wynikający z audytu podatkowego w spółce zależnej Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD.*	57	(26)
Pozostałe tytuły	68	(13)

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

Nota 4.11 Zmiana stanu kapitału obrotowego

	Zapasy	Należności od odbiorców	Zobowiązania wobec dostawców	Pozostałe zobowiązania*	Kapitał obrotowy
Stan na 01.01.2025 r.	(8 063)	(1 345)	3 132	2 000	(4 276)
Stan na 30.09.2025 r.	(9 338)	(1 458)	2 578	2 065	(6 153)
Wpływ zmian stanu ze sprawozdania z sytuacji finansowej	(1 275)	(113)	(554)	65	(1 877)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	(67)	(34)	24	-	(77)
Amortyzacja ujęta w wycenie zapasów	348	-	-	-	348
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	-	-	183	64	247
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu odsetek	-	-	-	6	6
Przekwalifikowanie do rzeczowych aktywów trwałych	(31)	-	-	-	(31)
Korekty razem	250	(34)	207	70	493
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	(1 025)	(147)	(347)	135	(1 384)

* Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego.

	Zapasy	Należności od odbiorców	Zobowiązania wobec dostawców	Pozostałe zobowiązania*	Kapitał obrotowy
Stan na 01.01.2024 r.	(8 425)	(932)	3 167	3 021	(3 169)
Stan na dzień objęcia kontroli nad jednostką zależną		(2)	1		(1)
Stan na 30.09.2024 r.	(8 097)	(1 557)	2 664	2 826	(4 164)
Wpływ zmian stanu ze sprawozdania z sytuacji finansowej	328	(623)	(504)	(195)	(994)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	(15)	(9)	5	-	(19)
Amortyzacja ujęta w wycenie zapasów	342	-	-	-	342
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	-	-	205	(16)	189
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu odsetek	-	-	-	14	14
Przekwalifikowanie do rzeczowych aktywów trwałych	(45)	-	-	-	(45)
Korekty razem	282	(9)	210	(2)	481
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	610	(632)	(294)	(197)	(513)

* Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego.

Nota 4.12 Zbyte aktywa i związane z nimi zobowiązania**Aktywa i zobowiązania Zagłębia Sudbury w Grupie Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD.**

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

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

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

Rozliczenie transakcji sprzedaży aktywów i zobowiązań Zagłębia Sudbury

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

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

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

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

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

5 – Informacje dodatkowe do skonsolidowanego raportu kwartalnego

Nota 5.1 Skutek zmian 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 4.12 Zbycie aktywa 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.

Nota 5.2 Cykliczność, sezonowość działalności

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

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

W bieżącym kwartale Grupa Kapitałowa nie dokonała emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

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

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

Zgodnie z Uchwałą Nr 7/2024 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. z dnia 7 czerwca 2024 r. w sprawie wypłaty dywidendy z zysków z lat ubiegłych postanowiono o wypłacie dywidendy dla akcjonariuszy w kwocie 300 mln PLN (1,50 PLN/akcję). Dywidenda za rok 2023 została wypłacona z zysków KGHM Polska Miedź S.A. z lat ubiegłych. Zwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. ustaliło dzień dywidendy za rok 2023 na dzień 28 czerwca 2024 r. oraz termin wypłaty dywidendy za rok 2023 na dzień 16 lipca 2024 r.

Wszystkie akcje Jednostki Dominującej są akcjami zwykłymi.

Nota 5.5 Pozostałe informacje do skonsolidowanego raportu kwartalnego**Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2025, w świetle wyników zaprezentowanych w skonsolidowanym raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych**

KGHM Polska Miedź S.A. nie publikowała prognoz wyników finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej na 2025 rok.

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu KGHM Polska Miedź S.A. na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego, zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji KGHM Polska Miedź S.A. w okresie od przekazania skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, zgodnie z informacjami posiadanymi przez KGHM Polska Miedź S.A., co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu KGHM Polska Miedź S.A. posiadali następujący akcjonariusze:

akcjonariusz	liczba akcji/liczba głosów	łączna wartość nominalna akcji (PLN)	udział w kapitale zakładowym/ ogólnej liczbie głosów
Skarb Państwa	63 589 900	635 899 000	31,79%
Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny	11 961 453	119 614 530	5,98%
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny	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%

Zgodnie z wiedzą Spółki stan ten nie uległ zmianie od dnia przekazania skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 r.

Zestawienie stanu posiadania akcji KGHM Polska Miedź S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące KGHM Polska Miedź S.A., na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego. Zmiany w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025

Zgodnie z posiadanymi przez KGHM Polska Miedź S.A. informacjami, na dzień sporządzenia niniejszego raportu żaden z Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki nie posiadał akcji KGHM Polska Miedź S.A. lub uprawnień do nich. Stan ten nie uległ zmianie od dnia przekazania skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 r.

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

Pozwem z dnia 26 września 2007 r. powodowie (14 osób fizycznych) wystąpili przeciwko KGHM Polska Miedź S.A. ("Spółka", „KGHM”) do Sądu Okręgowego w Legnicy z pozwem o zapłatę wynagrodzenia z tytułu korzystania przez Spółkę z projektu wynalazczego nr 1/97/KGHM pt. „Sposób zwiększenia zdolności produkcyjnej wydziałów elektorafinacji Huty Miedzi” („Projekt”) za VIII okres obliczeniowy (2006 rok). Kwota roszczenia (należności głównej) została określona przez Powodów w pozwie na około 42 mln PLN (kwota główna bez dochodzonych odsetek i kosztów sądowych). W odpowiedzi na pozew z dnia 21 stycznia 2008 r. Spółka wniosła o oddalenie powództwa w całości i wystąpiła z powództwem wzajemnym o zwrot nienależnie wypłaconego wynagrodzenia za VI i VII rok stosowania Projektu (2004 i 2005 roku), podnosząc również ewentualny zarzut potrącenia wzajemnie dochodzonych roszczeń. Kwota roszczenia (należności głównej bez dochodzonych odsetek i kosztów sądowych) w powództwie wzajemnym została określona przez Spółkę na kwotę około 25 mln PLN.

Wyrokiem z dnia 25 września 2018 r. Sąd Okręgowy w Legnicy oddalił powództwo wzajemne i częściowo uwzględnił powództwo główne do łącznej kwoty około 24 mln PLN, jednocześnie zasądzając odsetki w wysokości około 30 mln PLN, co stanowi łączną kwotę około 54 mln PLN. Obie strony postępowania wniosły apelację od wyroku.

Wyrokiem z dnia 12 czerwca 2019 r. Sąd Apelacyjny we Wrocławiu oddalił apelacje obu stron, zmieniając wyrok sądu I instancji jedynie w zakresie rozstrzygnięcia o kosztach postępowania z powództwa głównego, obciążając nimi KGHM Polska Miedź S.A. Orzeczenia są prawomocne i zostały wykonane przez KGHM Polska Miedź S.A. w dniach 18-19 czerwca 2019 r. W związku z wykonaniem zobowiązania brak jest podstaw do tworzenia rezerwy na zobowiązania. KGHM Polska Miedź S.A. wniosła skargę kasacyjną od wyroku sądu II instancji w zakresie uwzględnionego częściowo powództwa głównego powodów w kwocie głównego około 24 mln PLN oraz w zakresie oddalonego powództwa wzajemnego na kwotę główną około 25 mln PLN. Powodowie nie wywiedli skargi kasacyjnej w zakresie oddalonej części powództwa głównego.

Wyrokiem z dnia 24 listopada 2022 r. Sąd Najwyższy uchylił zaskarżony wyrok i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania Sądowi Apelacyjnemu we Wrocławiu. Pismem przygotowawczym z dnia 5 maja 2023 r. KGHM Polska Miedź S.A. wniosła o zwrot spełnionego przez KGHM Polska Miedź S.A. na rzecz powodów świadczenia, zasądzonego wyrokiem sądu I instancji i zmienionego w zakresie kosztów wyrokiem sądu II instancji (wniosek restytucyjny).

Wyrokiem z dnia 4 grudnia 2024 r. Sąd Apelacyjny we Wrocławiu ponownie oddalił apelację KGHM Polska Miedź S.A. oraz wniosek restytucyjny Spółki, zniósł pomiędzy stronami koszty postępowania apelacyjnego i kasacyjnego, jak również częściowo zmienił rozstrzygnięcie w zakresie kosztów procesu z powództwa głównego za I instancję. Skargą kasacyjną z dnia 14 marca 2025 r. wyrok Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu został zaskarżony przez KGHM Polska Miedź S.A. w całości.

Informacje o zawarciu przez KGHM Polska Miedź S.A. lub jednostkę zależną od niej jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 30 września 2025 r. KGHM Polska Miedź S.A. oraz jednostki od niej zależne nie zawarły transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

Informacje o udzieleniu przez KGHM Polska Miedź S.A. lub przez jednostkę zależną od niej poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca

W trzecim kwartale 2025 r. KGHM Polska Miedź S.A. oraz jednostki od niej zależne nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzieliły gwarancji, łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, dla którego łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.

Inne informacje, które zdaniem KGHM Polska Miedź S.A. są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań

W trzecim kwartale 2025 r., poza wymienionymi w komentarzu do raportu, nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które mogłyby znacząco wpłynąć na ocenę i zmiany sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Grupy Kapitałowej, a także istotne dla oceny sytuacji kadrowej oraz możliwości realizacji zobowiązań.

Wskazanie czynników, które w ocenie KGHM Polska Miedź S.A. będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Najistotniejszymi czynnikami wpływającymi na wyniki osiągane przez Grupę Kapitałową KGHM Polska Miedź S.A., poprzez Jednostkę Dominującą, w tym w szczególności w perspektywie najbliższego kwartału mogą być:

- a) trwająca w Ukrainie wojna i zacieśnianie sankcji gospodarczych oraz ich potencjalny wpływ na zmiany w łańcuchu dostaw i dostępność materiałów oraz komponentów, paliw i energii na rynkach międzynarodowych,
- b) skutki polityki celnej i globalnej wojny handlowej (USA, Chiny, Unia Europejska),
- c) dalsze skutki konfliktu na Bliskim Wschodzie oraz jego potencjalny wpływ na stan światowych gospodarek,
- d) zmienność ceny ropy naftowej w związku z napięciem w rejonie Zatoki Perskiej, globalną wojną handlową oraz polityką produkcyjną OPEC+,
- e) skutki spowolnienia gospodarczego Chin i jego wpływ na globalne łańcuchy dostaw,
- f) skutki wyhamowania gospodarki Niemiec i ich wpływ na strukturę sprzedaży,
- g) zmienność notowań miedzi i srebra na rynkach metali,
- h) zmienność kursu walutowego USD/PLN,
- i) zmienność kosztów produkcji miedzi elektrolitycznej, w tym w szczególności z tytułu podatku od wydobycia niektórych kopalin, zmiany wartości zużytych obcych materiałów miedzianośnych oraz wahań cen nośników energii i energii elektrycznej,
- j) skutki realizowanej polityki zabezpieczeń,
- k) zmiany w polityce pieniężnej banków centralnych i zmiany stóp procentowych,
- l) ogólna niepewność na rynkach finansowych.

Najistotniejszymi czynnikami wpływającymi na wyniki Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. poprzez Grupę Kapitałową KGHM INTERNATIONAL LTD., w tym w szczególności w perspektywie najbliższego kwartału mogą być:

- a) podobnie jak w przypadku Jednostki Dominującej trwająca w Ukrainie wojna oraz dalsze skutki konfliktu na Bliskim Wschodzie i ich potencjalny wpływ na zakłócenia w ciągłości działania lub ograniczenia działalności,
- b) skutki polityki celnej i globalnej wojny handlowej (USA, Chiny, Unia Europejska),
- c) zmienność ceny ropy naftowej w związku z napięciem w rejonie Zatoki Perskiej, globalną wojną handlową oraz polityką produkcyjną OPEC+,
- d) zróżnicowane tempo wzrostu światowych gospodarek w stosunku do prognoz (głównie Chiny i USA) w związku z m.in. globalną wojną handlową,
- e) zmienność poziomu wydobycia oraz poziomu uzysku metali,
- f) zmienność notowań miedzi, srebra, złota,
- g) zmienność kursów walutowych CLP/USD oraz USD/PLN,
- h) zmienność kosztów produkcji górniczej miedzi,
- i) wzrost cen materiałów i usług,

j) ogólna niepewność na rynkach finansowych.

Powyższe może mieć wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej w kolejnych kwartałach. Nie jest możliwe jednak przedstawienie szacunków ilościowych potencjalnego wpływu obecnych uwarunkowań na wyniki Grupy. Do tej pory nadal nie odnotowano znaczącego, negatywnego wpływu powyższych czynników na ciągłość działania Głównego Ciągu Technologicznego, sprzedaż lub ciągłość łańcucha dostaw materiałów i usług.

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

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

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

Nota 5.6.1 Skutki polityki celnej i globalnej wojny handlowej (USA, Chiny, Unia Europejska)

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

Rynek amerykański nie odgrywa istotnej roli w strukturze geograficznej sprzedaży produktów wytwarzanych przez Grupę Kapitałową poza granicami USA, co sprawia, że bezpośredni wpływ ogłoszonych cel będzie ograniczony. Mimo ogłoszenia, że USA i UE osiągnęły porozumienie w sprawie umowy handlowej, w dalszym ciągu wiele elementów wciąż wymaga negocjacji. Obrót miedzią i produktami z miedzi jest wyłączony z ogólnej umowy handlowej i uregulowany odrębnymi przepisami w ramach szczegółowej procedury „Section 232”, gdzie stawki celne pozostają zróżnicowane dla miedzi na różnych etapach przerobu. Ogłoszone przez USA bariery handlowe w zakresie obrotu miedzią i wyrobami miedzianymi będą w największym stopniu oddziaływać na rynek amerykański.

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). W odniesieniu do polskiej gospodarki potencjalnym skutkiem może być spowolnienie transformacji energetycznej, utrudnienie redukcji emisji CO₂ i ograniczenie tempa wzrostu udziału OZE w polskim miksie energetycznym.

Dla KGHM Polska Miedź S.A. kluczowe znaczenie ma i będzie miała działalność wydobywcza i produkcyjna prowadzona w Polsce. Potencjalna eskalacja barier handlowych w różnych regionach świata mogłaby jednak negatywnie wpłynąć na dynamikę rozwoju globalnej gospodarki, a tym samym na popyt na surowce. W związku z tym procesy gospodarcze i polityczne wpływające na międzynarodowe obroty handlowe są przez Spółkę na bieżąco monitorowane i analizowane.

Nota 5.6.2 Konflikt na Bliskim Wschodzie

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

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

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

Choć w chwili obecnej zakończyły się działania sił zbrojnych na Bliskim Wschodzie to, ze względu na wysoką niepewność związaną ze skutkami sytuacji politycznej w tym rejonie, ich skala i potencjalny wpływ dla Grupy Kapitałowej na dzień dzisiejszy nie są możliwe do oszacowania dla kolejnych okresów.

Nota 5.6.3 Wojna w Ukrainie

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

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

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

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

Wpływ na rynek metali i kurs akcji

Z punktu widzenia Grupy wojna w Ukrainie skutkuje wpływem na ryzyko rynkowe związane z wahaniami cen metali oraz indeksów giełdowych w raportowanym okresie. Więcej informacji przedstawiono w Nocie 1.5 Ocena utraty wartości aktywów produkcyjnych i w fazie przedoperacyjnej Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w kontekście kapitalizacji giełdowej KGHM Polska Miedź S.A.

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

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

Wpływ na działalność Jednostki Dominującej i pozostałych spółek Grupy

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

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

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

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

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

Działania zapobiegawcze w Grupie

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

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

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

Nota 5.7 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy

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.

Decyzja o przedterminowym wykupie obligacji serii B oraz emisji obligacji serii D

W dniu 7 listopada 2025 r. Zarząd Jednostki Dominującej podjął uchwały w sprawie:

- wcześniejszego wykupu obligacji serii B na podstawie punktu 8.3 Warunków Emisji Obligacji Serii B KGHM Polska Miedź S.A. sporządzonych dnia 24 czerwca 2019 r. („Warunki Emisji”), tj. wykupu wszystkich 1 600 000 sztuk obligacji serii B wyemitowanych w dniu 27 czerwca 2019 r. na okres 10 lat, o łącznej wartości nominalnej 1 600 000 000 PLN, oznaczonych kodem ISIN PLKGHM000041, których pierwotny termin wykupu przypada na dzień 27 czerwca 2029 r. („Obligacje Serii B”); oraz
- emisji obligacji serii D („Obligacje Serii D”).

Zgodnie z podjętą uchwałą wcześniejszy wykup Obligacji Serii B nastąpi w dniu płatności odsetek przypadającym 27 grudnia 2025 r. Dniem ustalenia prawa do świadczeń z tytułu wcześniejszego wykupu Obligacji Serii B będzie 16 grudnia 2025 r.

Wcześniejszy wykup Obligacji Serii B nastąpi poprzez zapłatę wartości nominalnej Obligacji Serii B powiększonej o kwotę odsetek naliczoną do dnia 27 grudnia 2025 r. oraz kwotę premii wynoszącej 1,1% wartości nominalnej Obligacji Serii B, na zasadach określonych w Warunkach Emisji.

Spółka zamierza sfinansować wykup Obligacji Serii B środkami pozyskanymi z emisji Obligacji Serii D. Obligacje Serii D będą emitowane w ramach programu emisji obligacji do kwoty 4 000 000 000 PLN, o którym informowano w raporcie bieżącym nr 27/2024 z 29 maja 2024 r.

Część 2 – Kwartalna informacja finansowa KGHM Polska Miedź S.A.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

		od 01.07.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.07.2024 do 30.09.2024	od 01.01.2024 do 30.09.2024
Nota 1	Przychody z umów z klientami	7 126	21 986	7 185	22 261
Nota 2	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(6 055)	(18 689)	(6 260)	(19 003)
	Zysk brutto ze sprzedaży	1 071	3 297	925	3 258
Nota 2	Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	(388)	(1 073)	(392)	(1 054)
	Zysk netto ze sprzedaży	683	2 224	533	2 204
Nota 3	Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	249	639	193	1 078
	przychody z odsetek obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	85	286	102	306
	odwrócenie strat z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie	14	83	-	17
Nota 3	Pozostałe koszty operacyjne, w tym:	(166)	(1 632)	(804)	(1 111)
	straty ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	(20)	(344)	(280)	(91)
Nota 4	Przychody finansowe	1	331	133	147
Nota 4	Koszty finansowe	(60)	(221)	(76)	(321)
	Zysk / (Strata) przed opodatkowaniem	707	1 341	(21)	1 997
	Podatek dochodowy	(361)	(882)	(106)	(793)
	ZYSK / (STRATA) NETTO	346	459	(127)	1 204
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (mln szt.)	200	200	200	200
	Zysk / Strata na akcję podstawowy i rozwodniony (w PLN)	1,73	2,30	(0,64)	6,02

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	od 01.07.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.07.2024 do 30.09.2024	od 01.01.2024 do 30.09.2024
Zysk / (Strata) netto	346	459	(127)	1 204
Wycena instrumentów zabezpieczających po uwzględnieniu efektu podatkowego	(376)	(222)	(74)	(338)
Pozostałe całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku	(376)	(222)	(74)	(338)
Wycena kapitałowych instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody po uwzględnieniu efektu podatkowego	101	787	(89)	(57)
Zyski / (straty) aktuarialne po uwzględnieniu efektu podatkowego	93	9	(34)	135
Pozostałe całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane do wyniku	194	796	(123)	78
Razem pozostałe całkowite dochody netto	(182)	574	(197)	(260)
ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY	164	1 033	(324)	944

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2024 do 30.09.2024
	Zysk przed opodatkowaniem	1 341	1 997
	Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	1 259	1 140
	Odsetki z tytułu działalności inwestycyjnej	(217)	(242)
	Pozostałe odsetki	130	181
	Przychody z dywidend	(10)	(10)
	Straty z tytułu modyfikacji aktywów finansowych	31	-
	Straty / (zyski) ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	282	(81)
	(Zyski) / straty ze zmiany wartości aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie	(80)	3
	Straty ze zmiany wartości rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	36	4
	Straty z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostki zależne	68	-
	Różnice kursowe, z tego:	386	110
	z działalności inwestycyjnej i wyceny środków pieniężnych	688	183
	z działalności finansowej	(302)	(73)
	Zmiana stanu rezerw na likwidację kopalń, zobowiązań z tytułu programu przyszłych świadczeń pracowniczych oraz pozostałych rezerw	262	329
	Zmiana stanu pozostałych należności i zobowiązań innych niż kapitał obrotowy	88	(281)
	Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych	129	230
	Przekwalifikowanie pozostałych całkowitych dochodów do wyniku w związku z realizacją instrumentów pochodnych zabezpieczających	(63)	(470)
	Pozostałe korekty	5	55
	Razem wyłączenia przychodów i kosztów	2 306	968
	Podatek dochodowy, z tego:	(688)	(153)
	wydatki z tytułu zapłaty podatku dochodowego	(688)	(765)
	wpływy z tytułu zwrotu podatku dochodowego	-	612
	Zmiana stanu kapitału obrotowego, w tym:	(1 012)	(700)
	zmiana stanu zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	134	(197)
	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 947	2 112
	Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
	Wydatki na aktywa górnicze i hutnicze, w tym:	(2 749)	(2 518)
	zapłacone aktywowane odsetki od zadłużenia	(179)	(150)
	wpływy z rozliczenia instrumentu zabezpieczającego stopę procentową obligacji	28	31
	Wydatki na pozostałe rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe	(34)	(28)
	Wydatki na nabycie udziałów w jednostkach zależnych	(266)	(149)
	Wydatki na aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń i innych obiektów technologicznych	(41)	(39)
	Udzielone zaliczki na nabycie rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	(31)	(14)
	Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek (kapitał)	1 005	156
	Odsetki otrzymane od udzielonych pożyczek	69	40
	Otrzymane dywidendy	10	10
	Pozostałe	4	(1)
	Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek	-	(208)
	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 033)	(2 751)

Nota 5

Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	715	1 884
Wpływy z tytułu instrumentów pochodnych związanych ze źródłami finansowania zewnętrznego	126	35
Wpływy z tytułu cash poolingu	60	90
Wydatki z tytułu instrumentów pochodnych związanych ze źródłami finansowania zewnętrznego	(30)	(41)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	(57)	(62)
Splata odsetek, z tego:	(137)	(189)
od zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	(82)	(120)
z tytułu zadłużenia	(55)	(69)
Splata otrzymanych kredytów i pożyczek	(663)	(1 948)
Wpływy z tytułu emisji dłużnych instrumentów finansowych	-	1 000
Wydatki z tytułu dywidend wypłaconych akcjonariuszom Spółki	-	(300)
Wykup dłużnych instrumentów finansowych	-	(400)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	14	69
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO	(72)	(570)
Różnice kursowe dotyczące wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-	3
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	367	1 481
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu, w tym:	295	914
środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	7	9

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Stan na 30.09.2025	Stan na 31.12.2024
AKTYWA		
Rzeczowe aktywa trwałe górnicze i hutnicze	22 075	21 007
Aktywa niematerialne górnicze i hutnicze	1 251	1 284
Rzeczowe i niematerialne aktywa górnicze i hutnicze	23 326	22 291
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	107	119
Pozostałe aktywa niematerialne	42	49
Pozostałe rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe	149	168
Inwestycje w jednostki zależne - akcje i udziały	6 348	6 146
Udzielone pożyczki, z tego:	8 091	9 727
wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	3 141	3 668
wyceniane w zamortyzowanym koszcie	4 950	6 059
Pochodne instrumenty finansowe	180	286
Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	1 785	814
Inne instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	590	578
Instrumenty finansowe razem	10 646	11 405
Pozostałe aktywa niefinansowe	82	97
Aktywa trwałe	40 551	40 107
Zapasy	8 111	7 037
Należności od odbiorców, w tym:	1 029	885
Należności od odbiorców wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	733	506
Należności z tytułu podatków	414	396
Pochodne instrumenty finansowe	243	219
Należności z tytułu cash poolingu	456	683
Pozostałe aktywa finansowe, w tym:	243	540
Udzielone pożyczki	113	246
Pozostałe aktywa niefinansowe	291	171
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	295	367
Aktywa obrotowe	11 082	10 298
RAZEM AKTYWA	51 633	50 405
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY		
Kapitał akcyjny	2 000	2 000
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	448	(117)
Zakumulowane pozostałe całkowite dochody	(627)	(636)
Zyski zatrzymane	30 366	29 907
Kapitał własny	32 187	31 154
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu	2 386	2 055
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	2 600	2 600
Pochodne instrumenty finansowe	390	269
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 522	2 467
Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	1 315	1 263
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	709	460
Pozostałe zobowiązania	253	295
Zobowiązania długoterminowe	10 175	9 409
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu	541	1 133
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	45	2
Zobowiązania z tytułu cash poolingu	621	561
Pochodne instrumenty finansowe	280	44
Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe	4 507	4 825
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 414	1 569
Zobowiązania z tytułu podatków	979	786
Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia	142	227
Pozostałe zobowiązania	742	695
Zobowiązania krótkoterminowe	9 271	9 842
Zobowiązania długo i krótkoterminowe	19 446	19 251
RAZEM ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY	51 633	50 405

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał akcyjny	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	Zakumulowane pozostałe całkowite dochody	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
Stan na 01.01.2024 r.	2 000	320	(921)	27 419	28 818
Transakcje z właścicielami - dywidenda uchwalona wypłacona	-	-	-	(300)	(300)
Zysk netto	-	-	-	1 204	1 204
Pozostałe całkowite dochody	-	(395)	135	-	(260)
Łączne całkowite dochody	-	(395)	135	1 204	944
Stan na 30.09.2024 r.	2 000	(75)	(786)	28 323	29 462
Stan na 01.01.2025 r.	2 000	(117)	(636)	29 907	31 154
Zysk netto	-	-	-	459	459
Pozostałe całkowite dochody	-	565	9	-	574
Łączne całkowite dochody	-	565	9	459	1 033
Stan na 30.09.2025 r.	2 000	448	(627)	30 366	32 187

Noty objaśniające

Nota 1 Przychody z umów z klientami – podział geograficzny według lokalizacji finalnych odbiorców

	od 01.07.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.07.2024 do 30.09.2024	od 01.01.2024 do 30.09.2024
Europa				
Polska	1 839	5 564	1 688	5 582
Niemcy	1 012	3 552	1 023	3 498
Wielka Brytania	638	1 822	515	1 321
Czechy	528	1 645	556	1 762
Włochy	475	1 468	549	1 693
Węgry	347	1 107	332	1 129
Szwajcaria	291	801	211	844
Francja	150	575	138	556
Szwecja	154	522	169	495
Austria	74	250	74	240
Słowacja	37	129	39	137
Belgia	32	113	21	44
Rumunia	27	86	27	89
Bułgaria	14	71	51	111
Słowenia	20	63	23	75
Finlandia	15	52	9	24
Dania	11	37	-	3
Bośnia i Hercegowina	6	22	6	19
Estonia	9	22	8	27
Holandia	7	18	3	4
Hiszpania	9	11	6	14
Grecja	-	-	91	101
Inne kraje (sprzedaż rozdrobniona)	-	3	1	2
Ameryka Północna i Południowa				
Stany Zjednoczone Ameryki	208	1 184	353	1 031
Kanada	172	199	16	38
Argentyna	-	5	-	1
Chile	-	4	-	-
Brazylia	-	-	6	6
Australia	-	86	71	282
Azja				
Chiny	589	1 445	657	2 060
Turcja	167	414	179	409
Tajlandia	55	200	111	174
Indie	160	304	70	70
Arabia Saudyjska	-	38	30	161
Korea Południowa	-	33	54	99
Japonia	1	1	-	2
Filipiny	1	1	-	-
Singapur	-	-	12	29
Malezja	-	-	1	21
Afryka				
Algieria	72	127	22	37
Maroko	6	12	4	12
Egipt	-	-	59	59
RAZEM	7 126	21 986	7 185	22 261

Nota 2 Koszty według rodzaju

	od 01.07.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.07.2024 do 30.09.2024	od 01.01.2024 do 30.09.2024
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	444	1 334	397	1 198
Koszty świadczeń pracowniczych	1 505	4 449	1 473	4 241
Zużycie materiałów i energii, w tym:	2 916	9 038	2 912	8 907
wsady obce	1 862	5 814	1 829	5 690
energia i czynniki energetyczne	490	1 410	462	1 380
Usługi obce, w tym:	708	2 058	660	1 970
koszty transportu	87	266	84	262
remonty, konserwacje i serwisy	233	682	218	629
górnictwo roboty przygotowawcze	189	554	163	519
Podatek od wydobycia niektórych kopalin	1 069	3 151	914	2 869
Pozostałe podatki i opłaty	179	545	146	522
Pozostałe koszty	23	79	20	92
Razem koszty rodzajowe	6 844	20 654	6 522	19 799
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+)	90	260	75	254
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	(440)	(1 006)	107	164
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (-)	(51)	(146)	(52)	(160)
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży oraz ogólnego zarządu, z tego:	6 443	19 762	6 652	20 057
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	6 055	18 689	6 260	19 003
Koszty sprzedaży	41	130	40	131
Koszty ogólnego zarządu	347	943	352	923

Nota 3 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne

	od 01.07.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.07.2024 do 30.09.2024	od 01.01.2024 do 30.09.2024
Przychody z tytułu instrumentów pochodnych, z tego:	49	122	39	576
wycena	43	76	12	82
realizacja	6	46	27	494
Odsetki od udzielonych pożyczek i pozostałych należności finansowych	86	288	102	307
Opłaty i prowizje z tytułu refakturowania kosztów gwarancji bankowych zabezpieczających spłatę zobowiązań	4	12	10	21
Odwrócenie strat z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie, w tym:	14	83	-	17
zyski z tytułu odwrócenia utraty wartości udzielonych pożyczek	13	81	-	17
Zyski ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:	80	47	27	108
z tytułu pożyczek	57	-	-	81
Rozwiązanie rezerw	1	28	4	6
Przychody z dywidend	-	10	-	10
Otrzymane dotacje państwowe	3	6	3	4
Otrzymane odszkodowania, kary i grzywny	1	6	5	13
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych innych niż zadłużenie	6	-	-	-
Pozostałe	5	37	3	16
Pozostałe przychody operacyjne razem	249	639	193	1 078
Koszty z tytułu instrumentów pochodnych, z tego:	(86)	(262)	(48)	(612)
wycena	(61)	(130)	(39)	(104)
realizacja	(25)	(132)	(9)	(508)
Straty z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie, w tym:	-	(2)	(24)	(22)
straty z tytułu utraty wartości udzielonych pożyczek	-	(1)	(20)	(20)
Straty z tytułu modyfikacji aktywów finansowych	(16)	(31)	-	-
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych innych niż zadłużenie	-	(795)	(375)	(204)
Straty ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, z tego:	(20)	(344)	(280)	(91)
z tytułu pożyczek	-	(282)	(256)	-
należności z tytułu dostaw i usług	(20)	(62)	(24)	(91)
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych (w tym koszty związane ze zbyciem)	(3)	(10)	(25)	(31)
Straty z tytułu utraty wartości udziałów i akcji w jednostkach zależnych	-	(68)	-	-
Utworzenie rezerw	(2)	(11)	(20)	(81)
Przekazane darowizny	(18)	(44)	(21)	(43)
Zapłacone kary i grzywny, odszkodowania oraz koszty postępowania spornego	(1)	(1)	(1)	(2)
Straty z tytułu utraty wartości środków trwałych w budowie i wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania	(15)	(36)	(3)	(4)
Pozostałe	(5)	(28)	(7)	(21)
Pozostałe koszty operacyjne razem	(166)	(1 632)	(804)	(1 111)
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	83	(993)	(611)	(33)

Nota 4 Przychody i (koszty) finansowe

	od 01.07.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.07.2024 do 30.09.2024	od 01.01.2024 do 30.09.2024
Przychody z tytułu instrumentów pochodnych - realizacja	1	29	-	74
Różnice kursowe z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia	-	302	133	73
Przychody finansowe	1	331	133	147
Odsetki od zadłużenia, w tym:	(9)	(35)	(23)	(56)
z tytułu leasingu	(1)	(3)	(2)	(6)
Odsetki od zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	(22)	(77)	(26)	(106)
Skutek odwracania dyskonta	(21)	(61)	(21)	(60)
Opłaty i prowizje z tytułu finansowania zewnętrznego	(6)	(18)	(6)	(19)
Różnice kursowe z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia	(2)	-	-	-
Koszty z tytułu instrumentów pochodnych - realizacja	-	(30)	-	(80)
Koszty finansowe razem	(60)	(221)	(76)	(321)
Przychody i (koszty) finansowe	(59)	110	57	(174)

Nota 5 Zmiana stanu kapitału obrotowego

	Zapasy	Należności od odbiorców	Zobowiązania wobec dostawców	Pozostałe zobowiązania*	Kapitał obrotowy
Stan na 01.01.2025 r.	(7 037)	(885)	2 825	2 000	(3 097)
Stan na 30.09.2025 r.	(8 111)	(1 029)	2 442	2 065	(4 633)
Wpływ zmian stanu ze sprawozdania z sytuacji finansowej	(1 074)	(144)	(383)	65	(1 536)
Amortyzacja ujęta w wycenie zapasów	69	-	-	-	69
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	-	-	386	63	449
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu odsetek	-	-	-	6	6
Korekty razem	69	-	386	69	524
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	(1 005)	(144)	3	134	(1 012)

*Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego

	Zapasy	Należności od odbiorców	Zobowiązania wobec dostawców	Pozostałe zobowiązania*	Kapitał obrotowy
Stan na 01.01.2024 r.	(7 506)	(471)	3 044	3 021	(1 912)
Stan na 30.09.2024 r.	(7 075)	(1 037)	2 451	2 826	(2 835)
Wpływ zmian stanu ze sprawozdania z sytuacji finansowej	431	(566)	(593)	(195)	(923)
Amortyzacja ujęta w wycenie zapasów	52	-	-	-	52
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	-	-	173	(16)	157
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu odsetek	-	-	-	14	14
Korekty razem	52	-	173	(2)	223
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	483	(566)	(420)	(197)	(700)

*Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

Niniejszy raport został zatwierdzony do publikacji dnia 13 listopada 2025 r.

Prezes Zarządu

Andrzej Szydło

Wiceprezes Zarządu

Piotr Krzyżewski

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Dyrektor Naczelny
Centrum Usług Księgowych
Główny Księgowy

Agnieszka Sinior