

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport kwartalny QSr 1 / 2025

(zgodnie z § 60 ust. 2 oraz § 62 ust. 1 Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych)

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

Za 1 kwartał roku obrotowego **2025** obejmujący okres od **2025-01-01** do **2025-03-31** zawierający skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MSR 34 w walucie zł oraz skrócone sprawozdanie finansowe według MSR 34 w walucie zł.

data przekazania: 2025-05-14

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 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
I. Przychody z umów z klientami	8 942	8 315	2 137	1 924
II. Zysk netto ze sprzedaży	1 128	586	270	136
III. Zysk przed opodatkowaniem	734	703	175	163
IV. Zysk netto	330	424	79	98
V. Zysk netto przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	330	424	79	98
VI. Zysk netto przypadający na udziały niekontrolujące	-	-	-	-
VII. Pozostałe całkowite dochody	23	(155)	5	(36)
VIII. Łączne całkowite dochody	353	269	84	62
IX. Łączne całkowite dochody przypadające akcjonariuszom Jednostki Dominującej	354	269	84	62
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	1,65	2,12	0,40	0,49
XIII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 403	86	335	20
XIV. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 319)	(1 418)	(315)	(328)
XV. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	35	432	8	100
XVI. Przepływy pieniężne netto razem	119	(900)	28	(208)
	Stan na 31.03.2025	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.03.2025	Stan na 31.12.2024
XVII. Aktywa trwałe	42 110	42 285	10 065	9 896
XVIII. Aktywa obrotowe	12 028	11 607	2 875	2 716
XIX. Aktywa razem	54 138	53 892	12 940	12 612
XX. Zobowiązania długoterminowe	11 862	11 828	2 835	2 768
XXI. Zobowiązania krótkoterminowe	10 865	11 006	2 597	2 576
XXII. Kapitał własny	31 411	31 058	7 508	7 268
XXIII. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	31 344	30 990	7 492	7 252
XXIV. Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	67	68	16	16

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

	w mln PLN		w mln EUR	
	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
I. Przychody z umów z klientami	7 537	7 279	1 801	1 685
II. Zysk netto ze sprzedaży	808	501	193	116
III. Zysk przed opodatkowaniem	393	610	94	141
IV. Zysk netto	127	387	30	90
V. Pozostałe całkowite dochody netto	164	(160)	39	(37)
VI. Łączne całkowite dochody	291	227	70	53
VII. Ilość akcji (w mln szt.)	200	200	200	200
VIII. Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,64	1,94	0,15	0,45
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 217	(195)	291	(45)
X. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 051)	(1 240)	(251)	(287)
XI. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	153	639	37	148
XII. Przepływy pieniężne netto razem	319	(796)	76	(184)
	Stan na 31.03.2025	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.03.2025	Stan na 31.12.2024
XIII. Aktywa trwałe	39 991	40 107	9 558	9 386
XIV. Aktywa obrotowe	10 730	10 298	2 565	2 410
XV. Aktywa razem	50 721	50 405	12 123	11 796
XVI. Zobowiązania długoterminowe	9 368	9 409	2 239	2 202
XVII. Zobowiązania krótkoterminowe	9 908	9 842	2 368	2 303
XVIII. Kapitał własny	31 445	31 154	7 516	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.....	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	7
1 – Informacje ogólne	8
Nota 1.1 Opis działalności gospodarczej	8
Nota 1.2 Skład Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.	9
Nota 1.3 Zastosowane kursy walutowe	11
Nota 1.4 Zasady rachunkowości oraz wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji	11
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.	12
2 – Realizacja strategii	14
Nota 2.1 Realizacja Strategii – kluczowe osiągnięcia w poszczególnych strategicznych kierunkach rozwoju	14
Nota 2.2 Kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.	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	40
Nota 4.1 Koszty według rodzaju	40
Nota 4.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne.....	41
Nota 4.3 Przychody i (koszty) finansowe.....	42
Nota 4.4 Informacje o rzeczowych i niematerialnych aktywach trwałych	42
Nota 4.5 Zaangażowanie we wspólne przedsięwzięcia	43
Nota 4.6 Instrumenty finansowe	44
Nota 4.7 Zarządzanie ryzykiem zmian cen metali, kursów walutowych, stóp procentowych oraz ryzykiem zmian cen energii i nośników energetycznych w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.	49
Nota 4.8 Zarządzanie ryzykiem płynności i kapitałem w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.	55
Nota 4.9 Transakcje z podmiotami powiązanymi	58
Nota 4.10 Aktywa, zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.....	59
Nota 4.11 Zmiana stanu kapitału obrotowego.....	60
Nota 4.12 Zbyte aktywa i związane z nimi zobowiązania	61
5 – Informacje dodatkowe do skonsolidowanego raportu kwartalnego	63
Nota 5.1 Skutek zmian w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.....	63
Nota 5.2 Cykliczność, sezonowość działalności.....	63
Nota 5.3 Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	63
Nota 5.4 Informacje dotyczące wypłaconej (zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję.....	63
Nota 5.5 Pozostałe informacje do skonsolidowanego raportu kwartalnego	63
Nota 5.6 Wpływ wojny w Ukrainie na funkcjonowanie Spółki i Grupy Kapitałowej.....	66
Nota 5.7 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy	67
Część 2 – Kwartałna informacja finansowa KGHM Polska Miedź S.A.	68
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU	68
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	68
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	69
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	70
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	71
Noty objaśniające	72
Nota 1 Przychody z umów z klientami – podział geograficzny według lokalizacji finalnych odbiorców.....	72
Nota 2 Koszty według rodzaju.....	73
Nota 3 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne.....	74
Nota 4 Przychody i (koszty) finansowe.....	74
Nota 5 Zmiana stanu kapitału obrotowego.....	75

Część 1 –Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

		od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
Nota 3.3	Przychody z umów z klientami	8 942	8 315
Nota 4.1	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(7 334)	(7 306)
	Zysk brutto ze sprzedaży	1 608	1 009
Nota 4.1	Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	(480)	(423)
	Zysk netto ze sprzedaży	1 128	586
Nota 4.5	Zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	3	-
Nota 4.5	Przychody odsetkowe od pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	147	144
	Wynik z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcie	150	144
Nota 4.2	Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	241	272
	pozostałe odsetki obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	12	6
	odwrócenie strat z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	-	1
Nota 4.2	Pozostałe koszty operacyjne, w tym:	(878)	(192)
	straty z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	(2)	-
Nota 4.3	Przychody finansowe	151	-
Nota 4.3	Koszty finansowe	(58)	(107)
	Zysk przed opodatkowaniem	734	703
	Podatek dochodowy	(404)	(279)
	ZYSK NETTO	330	424
	Zysk netto przypadający:		
	akcjonariuszom Jednostki Dominującej	330	424
	na udziały niekontrolujące	-	-
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (mln szt.)	200	200
	Zysk na akcję podstawowy i rozwodniony (w PLN)	1,65	2,12

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
Zysk netto	330	424
Wycena i rozliczenie instrumentów zabezpieczających, po uwzględnieniu efektu podatkowego	46	(129)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	(144)	9
Pozostałe całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku	(98)	(120)
Wycena kapitałowych instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, po uwzględnieniu efektu podatkowego	178	(101)
(Straty)/zyski aktuarialne, po uwzględnieniu efektu podatkowego	(57)	66
Pozostałe całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane do wyniku	121	(35)
Razem pozostałe całkowite dochody netto	23	(155)
ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY	353	269
Łączne całkowite dochody przypadające:		
akcjonariuszom Jednostki Dominującej	354	269
na udziały niekontrolujące	(1)	-

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

		od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
	Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
	Zysk przed opodatkowaniem	734	703
	Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	458	356
	Odsetki od pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	(147)	(144)
	Pozostałe odsetki	30	48
	Straty z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	3	20
	Zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	(3)	-
Nota 4.12	Zysk ze zbycia jednostek zależnych	(98)	-
	Różnice kursowe, z tego:	490	(111)
	z działalności inwestycyjnej i wyceny środków pieniężnych	640	(144)
	z działalności finansowej	(150)	33
	Zmiana stanu rezerw na likwidację kopalń, zobowiązań z tytułu programu przyszłych świadczeń pracowniczych oraz pozostałych rezerw	121	110
	Zmiana stanu pozostałych należności i zobowiązań innych niż kapitał obrotowy	138	67
	Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych	85	90
	Przekwalifikowanie pozostałych całkowitych dochodów do wyniku w związku z realizacją instrumentów pochodnych zabezpieczających	(1)	(158)
	Pozostałe korekty	(29)	6
	Razem wyłączenia przychodów i kosztów	1 047	284
Nota 4.11	Podatek dochodowy zapłacony	(383)	(106)
	Zmiana stanu kapitału obrotowego, w tym:	5	(795)
	zmiana stanu zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	470	(439)
	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 403	86
	Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Nota 4.8	Wydatki związane z aktywami górniczymi i hutniczymi, w tym:	(1 265)	(1 149)
	zapłacone aktywowane odsetki od zadłużenia	(45)	(39)
	Wydatki na pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(218)	(162)
	Wydatki na aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń i innych obiektów technologicznych	(30)	(28)
	Udzielone zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(2)	-
	Wpływy z tytułu spłaty pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu (kapitał)	152	-
	Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	16	3
	Wpływy ze zbycia jednostek zależnych	14	-
	Odsetki otrzymane z tytułu pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	18	-
	Wydatki na aktywa finansowe	-	(74)
	Pozostałe	(4)	(8)
	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 319)	(1 418)
	Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Nota 4.8	Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	229	835
Nota 4.8	Spłata kredytów i pożyczek	(132)	(326)
Nota 4.8	Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	(16)	(15)
	Spłata odsetek, z tego:	(50)	(65)
	od zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	(25)	(37)
Nota 4.8	z tytułu zadłużenia	(25)	(28)
	Pozostałe	4	3
	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	35	432
	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO	119	(900)
	Różnice kursowe	35	(3)
	Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	715	1 729
	Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu, w tym:	869	826
	środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	16	23

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

		Stan na 31.03.2025	Stan na 31.12.2024
	AKTYWA		
	Rzeczowe aktywa trwałe górnicze i hutnicze	24 218	24 050
	Aktywa niematerialne górnicze i hutnicze	2 790	2 830
	Rzeczowe i niematerialne aktywa górnicze i hutnicze	27 008	26 880
	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	3 136	3 087
	Pozostałe aktywa niematerialne	232	213
	Pozostałe aktywa rzeczowe i niematerialne	3 368	3 300
Nota 4.5	Zaangażowanie we wspólne przedsięwzięcia - udzielone pożyczki	9 210	9 800
	Pochodne instrumenty finansowe	266	286
	Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej	1 119	883
	Inne instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	562	557
Nota 4.6	Instrumenty finansowe razem	1 947	1 726
	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	306	302
	Pozostałe aktywa niefinansowe	271	277
	Aktywa trwałe	42 110	42 285
	Zapasy	8 321	8 063
Nota 4.6	Należności od odbiorców, w tym:	1 418	1 345
	należności od odbiorców wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	871	707
	Należności z tytułu podatków	365	453
Nota 4.6	Pochodne instrumenty finansowe	196	219
	Pozostałe aktywa finansowe	287	317
	Pozostałe aktywa niefinansowe	572	366
Nota 4.6	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	869	715
Nota 4.12	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży (grupa do zbycia)	-	129
	Aktywa obrotowe	12 028	11 607
	RAZEM AKTYWA	54 138	53 892
	ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY		
	Kapitał akcyjny	2 000	2 000
	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	62	(162)
	Zakumulowane pozostałe całkowite dochody inne niż z tytułu wyceny instrumentów finansowych	1 578	1 778
	Zyski zatrzymane	27 704	27 374
	Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	31 344	30 990
	Kapitał własny udziałowców niekontrolujących	67	68
	Kapitał własny	31 411	31 058
Nota 4.6	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu	2 363	2 310
Nota 4.6	Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	2 600	2 600
Nota 4.6	Pochodne instrumenty finansowe	161	269
	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 847	2 784
	Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	2 086	2 084
	Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 437	1 384
	Pozostałe zobowiązania	368	397
	Zobowiązania długoterminowe	11 862	11 828
Nota 4.6	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu	1 180	1 259
Nota 4.6	Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	49	2
Nota 4.6	Pochodne instrumenty finansowe	136	44
Nota 4.6	Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe	4 949	5 132
	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 035	2 019
	Zobowiązania z tytułu podatków	970	1 049
	Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia	261	280
	Pozostałe zobowiązania	1 285	1 061
Nota 4.12	Zobowiązania związane z grupą do zbycia	-	160
	Zobowiązania krótkoterminowe	10 865	11 006
	Zobowiązanie długo i krótkoterminowe	22 727	22 834
	RAZEM ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY	54 138	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
Zysk netto	-	-	-	424	424	-	424
Pozostałe całkowite dochody	-	(230)	75	-	(155)	-	(155)
Łączne całkowite dochody	-	(230)	75	424	269	-	269
Stan na 31.03.2024 r.	2 000	47	1 557	25 230	28 834	66	28 900
Stan na 01.01.2025 r.	2 000	(162)	1 778	27 374	30 990	68	31 058
Zysk netto	-	-	-	330	330	-	330
Pozostałe całkowite dochody	-	224	(200)	-	24	(1)	23
Łączne całkowite dochody	-	224	(200)	330	354	(1)	353
Stan na 31.03.2025 r.	2 000	62	1 578	27 704	31 344	67	31 411

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.

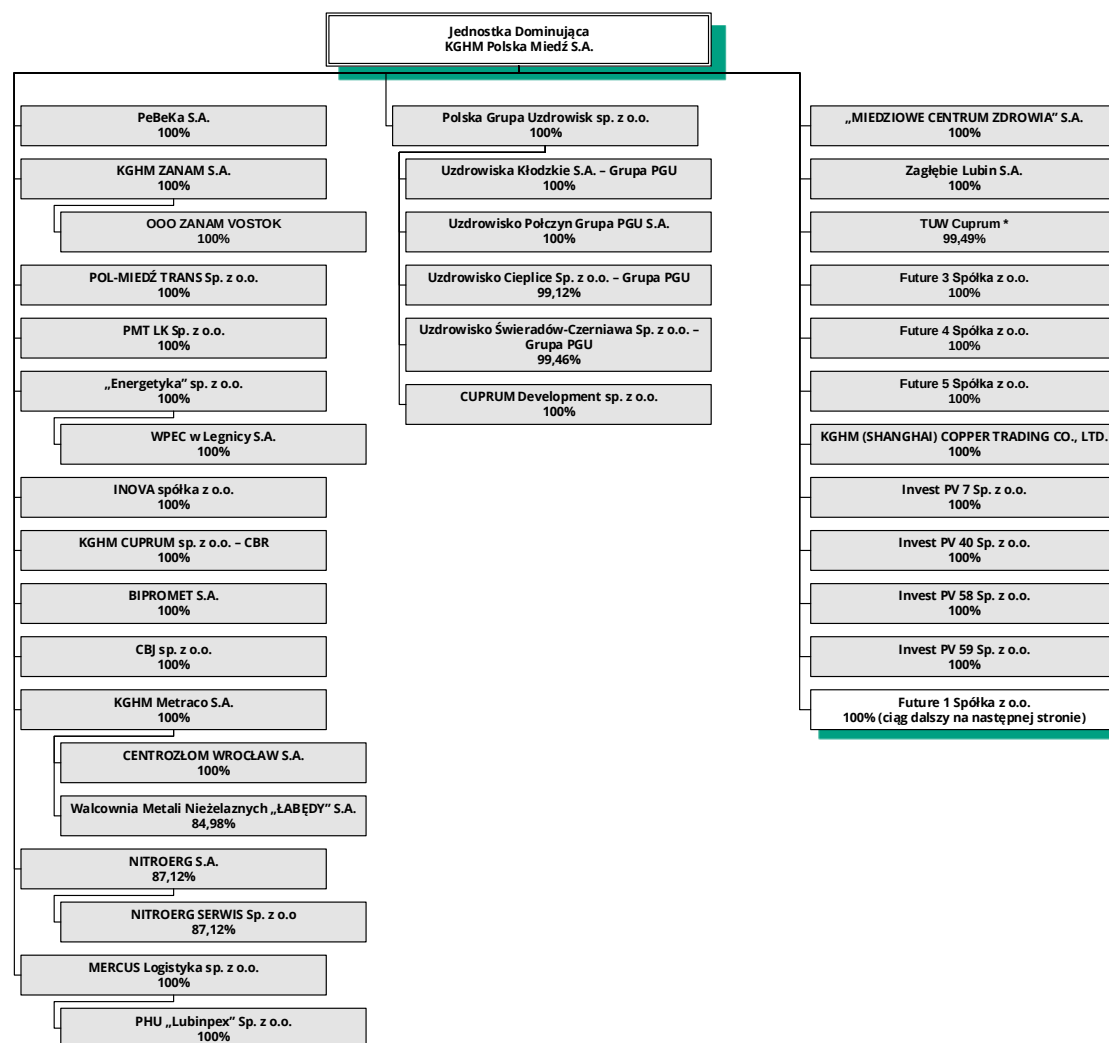
W zakres działalności Grupy Kapitałowej wchodzi:

- 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.

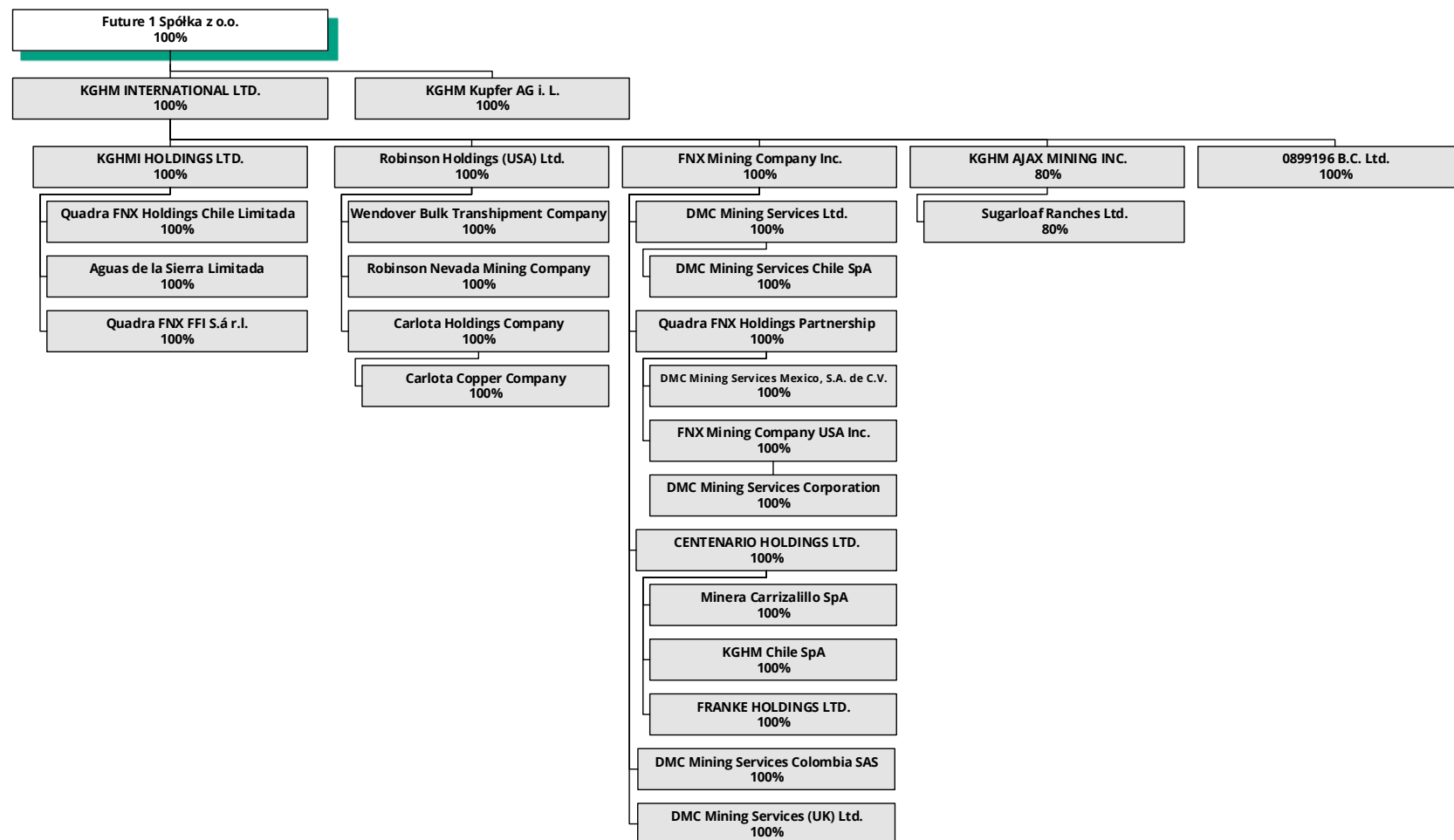
Działalność Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. (Grupa Kapitałowa, Grupa, GK) w zakresie eksploracji i eksploatacji złóż rud miedzi, niklu oraz metali szlachetnych opiera się na posiadanych przez KGHM Polska Miedź S.A. koncesjach na eksploatację złóż w Polsce oraz posiadanych przez spółki Grupy 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 31 marca 2025 r. objęła skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym 62 jednostki zależne oraz wyceniła metodą praw własności udziały w dwóch wspólnych przedsięwzięciach (Sierra Gorda S.C.M., NANO CARBON Sp. z o.o. w upadłości).



* 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 **4,1848 EURPLN***,
- przeliczenie obrotów, wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych za okres porównywalny, według kursu **4,3211 EURPLN***,
- przeliczenie aktywów, kapitału i zobowiązań na 31 marca 2025 r. według bieżącego kursu średniego ogłoszonego przez NBP na dzień 31 marca 2025 r. **4,1839 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**.

**kursy stanowią średnie arytmetyczne bieżących kursów średnich ogłaszanych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie od stycznia do marca odpowiednio 2025 i 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 31 marca 2025 r., okres porównywalny od 1 stycznia do 31 marca 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 31 marca 2025 r., okres porównywalny od 1 stycznia do 31 marca 2024 r. (**Część 2**).

Zarówno skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. i na dzień 31 marca 2025 r., jak i kwartalna informacja finansowa KGHM Polska Miedź S.A. za okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. i na dzień 31 marca 2025 r. nie podlegały obowiązkowi badania przez biegłego rewidenta.

Skonsolidowany raport kwartalny za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 marca 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 wymierna na inną walutę oraz do ustalania kursu wymiany, jeżeli waluta nie jest wymierna, 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 nie mają wpływu na niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Wpływ reformy międzynarodowego systemu podatkowego: filar II projektu BEPS 2.0

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), KGHM Polska Miedź S.A. skorzystała z możliwości zastosowania dobrowolnego od 1 stycznia 2024 r.

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

Grupa na bieżąco śledzi postępy prac legislacyjnych zmierzających do wdrożenia przepisów reformy filar 2 projektu BEPS 2.0 we wszystkich jurysdykcjach, w których funkcjonują spółki zależne Grupy i analizuje ich potencjalny wpływ na

Jednostkę Dominującą i Grupę. Na dzień publikacji niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy, przepisy w zakresie globalnego i krajowego podatku wyrównawczego zostały wdrożone w następujących jurysdykcjach, w których obecna jest Grupa: Kanadzie, Luksemburgu, Wielkiej Brytanii, Niemczech oraz w Polsce.

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

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

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

Nota 1.5 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 pierwszym kwartale 2025 r. kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. znajdował się pod presją utrzymującej się w dalszym ciągu niepewności co do rozwoju globalnej sytuacji makroekonomicznej. Średni kurs akcji Spółki w pierwszym kwartale 2025 r. wzrósł o 13,1% w stosunku do ceny akcji z końca roku 2024 i na dzień 31 marca 2025 r. wyniósł 125,45 PLN (średnia cena akcji w pierwszym kwartale roku 2025 wyniosła 130,08 PLN). W tym samym okresie indeks WIG20 wzrósł o 14,9%, a WIG wzrósł o 13,2%. W efekcie kapitalizacja giełdowa Spółki wzrosła z 23 000 mln PLN do 25 090 mln PLN, co oznacza, że na dzień 31 marca 2025 r. utrzymywała się na poziomie 20,2% poniżej wartości aktywów netto Spółki. Należy jednak wskazać, iż średnia relacja kapitalizacji giełdowej do wartości księgowej aktywów netto w całym pierwszym kwartale 2025 r. wyniosła 83%.

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

Z punktu widzenia działalności Spółki, kluczowym czynnikiem wpływającym na poziom kapitalizacji giełdowej jest cena miedzi. W pierwszym kwartale 2025 r. cena miedzi pozostawała w trendzie wzrostowym, osiągając szczyt notowań w marcu 2025 r. w związku z osłabieniem dolara amerykańskiego oraz globalnymi napięciami handlowymi. Średnia cena miedzi w pierwszym kwartale 2025 r. wyniosła 9 340 USD/t, co jest poziomem wyższym od cen obserwowanych w 2024 r. (średnia 9 147 USD/t).

W przypadku aktywów polskich istotne znaczenie ma cena metali w PLN, na którą ma również wpływ kurs USD/PLN. Wahania cen miedzi są zwykle w dużym stopniu kompensowane zmianami kursu USD/PLN. Średni kurs dolara względem złotego w pierwszym kwartale 2025 r. wyniósł 3,99 PLN, co jest poziomem wyższym od kursu obserwowanego w 2024 r. (średnia 3,98 PLN).

Ostatecznie średnia cena miedzi w pierwszym kwartale 2025 r. w PLN wyniosła 37 286 PLN/t, co oznaczało, że była wyższa o 2% względem cen obserwowanych w 2024 r. (średnia 36 401 PLN/t).

W bieżącym okresie nie doszło do istotnych zmian poziomu rynkowych stóp procentowych. Od początku 2025 r. ma miejsce stabilizacja zarówno WIBOR 1M, WIBOR 3M, jak i WIBOR 6M w okolicy 5,83%. Rentowność 10-letnich obligacji ustabilizowała się na poziomie bliskim poziomowi stopy referencyjnej NBP.

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.

KGHM Polska Miedź S.A. utrzymuje pełne zdolności operacyjne i konsekwentnie realizuje zakładane w budżecie zadania produkcyjne, sprzedażowe i inwestycyjne. Osiągane przez Spółkę wyniki finansowe przekraczają założenia budżetowe, co jest również efektem prowadzonych inicjatyw optymalizujących oraz dyscypliny kosztowej zastosowanej w odpowiedzi na warunki makroekonomiczne.

Spółka kontynuowała działania w zakresie udostępniania kolejnych partii złoża miedzi oraz budowy infrastruktury do ich szczyptywania. 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. Na obecnym etapie zaawansowania rozmów nie jest możliwe określenie ewentualnego zakresu i terminu zmian legislacyjnych, tym samym oszacowanie wpływu zmian legislacyjnych na przepływy pieniężne Spółki.

Dobre wyniki produkcyjne aktywów zagranicznych w połączeniu z wyższymi cenami metali pozwoliły na istotną poprawę wyniku finansowego zarówno w segmencie KGHM INTERNATIONAL LTD. jak i Sierra Gorda S.C.M. Sytuacja w kopalni Robinson pozostaje stabilna i wyniki produkcyjne są na porównywalnym poziomie jak w zeszłym roku. Produkcja w kopalni Sierra Gorda uległa wyraźnej poprawie względem pierwszego kwartału poprzedniego roku. Realizacja projektu Victoria postępuje zgodnie z harmonogramem, nie wystąpiły zmiany w założeniach projektu.

W wyniku przeprowadzonej oceny stwierdzono brak związku spadku kursu 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 31 marca 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 realizował prace związane z przeglądem i aktualizacją Strategii, dostosowując ją do zmieniających się warunków branżowych, bieżących wyzwań oraz sytuacji operacyjnej Grupy Kapitałowej.

Nota 2.1 Realizacja Strategii – kluczowe osiągnięcia w poszczególnych strategicznych kierunkach rozwoju

Efektywność

- Produkcja miedzi elektrolitycznej w aktywach krajowych wyniosła 134 tys. t, co stanowi przekroczenie poziomu zaplanowanego w budżecie na I kwartał 2025 r. o 0,7%.
- Produkcja miedzi płatnej w aktywach zagranicznych była niższa w stosunku do przyjętych założeń budżetowych i wyniosła: Sierra Gorda 20,8 tys. t (55%); Robinson 13,6 tys. t; Carlota 0,6 tys. t; Zagłębie Sudbury 0,3 tys. t¹.
- Produkcja srebra w Grupie Kapitałowej wynosiła 321 t, utrzymując Spółkę na pierwszej pozycji w klasyfikacji „największych kopalń srebra na świecie” (ranking World Silver Survey 2025) oraz na drugim miejscu w globalnym rankingu „największych producentów srebra”.
- Kontynuowano Program Udostępniania Złoża – wykonano 11,2 km wyrobisk górniczych w kopalni Rudna oraz Polkowice-Sieroszowice. Wszystkie prace zrealizowane w ramach Grupy Projektów Górniczych pozwalają na sukcesywne uruchamianie nowych pól eksploatacyjnych.
- Kontynuowano rozbudowę Obiektu Unieszkodliwiania Odpadów Wydobywczych (OUOW) „Żelazny Most”, m.in. prowadzono prace w zakresie budowy dociążeń oraz realizowano działania mające na celu uzyskanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach rozbudowy OUOW powyżej rzędnej 195 m n.p.m.
- Realizowano działalność badawczo-rozwojową, ukierunkowaną na poszukiwanie innowacyjnych rozwiązań dla Głównego Ciągu Technologicznego Spółki. Kontynuowano działania umożliwiające pozyskiwanie zewnętrznych źródeł finansowania projektów, w szczególności ze środków pomocowych Unii Europejskiej oraz programów krajowych. Podejmowano inicjatywy mające na celu przygotowanie i realizację projektów współfinansowanych oraz korzystano z innych dostępnych mechanizmów wsparcia w przedmiotowym obszarze.
- Realizowano prace w zakresie działań ograniczających poziom zagrożenia wodnego – kontynuowano projekt budowy bariery przeciwfiltrowej w celu ograniczenia dopływu wody z górotworu do wyrobisk w O/ZG „Polkowice-Sieroszowice” oraz zwiększenia możliwości odpompowywania wody dołowej.
- W celu podjęcia działań optymalizacyjnych podnoszących w sposób trwały oraz w skali strategicznej efektywność ekonomiczną działalności Grupy rozpoczęto prace związane z przygotowaniem Programu Optymalizacji Kosztowej Grupy Kapitałowej.

Elastyczność

- Kontynuowano prace modernizacyjne w O/HM „Legnica” w zakresie procesu elektrorafinacji poprzez konwersję na technologię z podkładką stałą.
- Kontynuowano działania w zakresie wydłużenia łańcucha wartości Spółki, w tym związane z uruchomieniem prac projektowych budowy linii produkcyjnej Upcast II wraz z instalacją Conform w O/HM „Cedynia”, w tym m.in. w zakresie pozyskania zewnętrznych źródeł dofinansowania inwestycji.
- Spółka systematycznie zwiększa ilość przerabianych złomów miedzi w zakładach hutniczych. W okresie raportowym przerobiono 46 tys. ton złomów miedzi (wg wagi suchej).
- Kontynuowano realizację projektów eksploracyjnych w Polsce w zakresie poszukiwania i rozpoznawania złóż rud miedzi (Retków-Ścinawa, Głogów, Synklina Grodziecka, Radwanice, Kulów-Luboszyce). Rozpoczęto działania przygotowawcze do wznowienia prac i robót geologicznych na koncesji Bytom Odrzański.
- W zakresie innych koncesji (Non-Cu) na poszukiwanie i rozpoznawanie trwają prace w zakresie opracowania studium wykonalności dla zagospodarowania złoża soli potasowo-magnezowych Mieroszyno w okolicach Pucka.
- Kontynuowano rozwojowe projekty w aktywach zagranicznych, w tym realizowano głębinie szybu eksploracyjnego w ramach fazy Advanced Exploration projektu Victoria w Kanadzie, której celem jest uszczegółowienie stopnia rozpoznania zasobów mineralnych. W zakresie kopalni Sierra Gorda w Chile prowadzono prace związane z przygotowaniem dokumentacji projektowej dla budowy czwartej linii mielenia oraz program eksploracji, mający na celu m.in. dokładniejsze rozpoznanie już zidentyfikowanych ciał mineralizacji, a także poszukiwanie nowych, poza obszarem aktualnie eksploatowanego złoża.

¹ I kwartał 2025 r. obejmuje okres styczeń-luty, ponieważ aktywa Zagłębia Sudbury zostały zbyte w dniu 28 lutego 2025 r.

Ekologia, Bezpieczeństwo i Zrównoważony Rozwój	– Wykonano bilans emisji gazów cieplarnianych w zakresie 1, 2 i 3 za rok 2024 dla Grupy Kapitałowej KGHM. – Zweryfikowano roczne raporty z emisji CO₂ za rok 2024 na potrzeby systemu handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych. – Kontynuowano prace nad Planem Transformacji dla KGHM Polska Miedź S.A. na potrzeby łagodzenia zmian klimatu. – Realizowano działalność kopalni Sierra Gorda wyłącznie na bazie energii elektrycznej pochodzącej z OZE. – Kontynuowano działania związane z gospodarką wodną i zmniejszeniem zasolenia wód zrzucanych do rzeki Odry. Rozpoczęto testy odsalania wód na pilotażowej instalacji odwróconej osmozy zabudowanej w O/ZWR Rejon Lubin. – Uzyskano certyfikat zgodności z normą ISO 22301, obejmujący nadzorowanie i koordynowanie procesu zarządzania ciągłością działania w obszarze Głównego Ciągu Technologicznego. – Kontynuowano realizację Programu Poprawy Bezpieczeństwa i Higieny Pracy (LTIFR: 5,79, TRIR: 0,57). Uruchomiono Centrum Szkoleniowe Medyczno-Wysokościowe – przestrzeń, umożliwiającą zaawansowane szkolenia dla O/Jednostki Ratownictwa Górniczo-Hutniczego.
E-przemysł	– Kontynuowano realizację projektów służących automatyzacji ciągów produkcyjnych Oddziałów Górniczych Spółki. Rozpoczęto testy funkcjonalne prototypu wozu kotwiącego ze zautomatyzowaną wieżyczką kotwiącą w O/ZG „Rudna”. Realizowano inicjatywy związane z testowaniem maszyn górniczych o napędzie elektrycznym baterijnym. – Integrowano i rozszerzano system lokalizacji i identyfikacji maszyn oraz osób w wyrobiskach podziemnych. – Zakończono testy funkcjonalne specjalistycznego robota mogącego pracować w wysokich temperaturach w HM „Głogów II”. Trwają analizy możliwości powielenia rozwiązania w ramach drugiego pieca, w HM „Głogów I”. – Realizowano projekty związane z transformacją cyfrową, skoncentrowane na wdrożeniach narzędzi nowych technologii, rozwiązań informatycznych oraz zadania operacjonalizacji i harmonizacji procesów cyberbezpieczeństwa.
Energia	– Rozwijano projekty służące zwiększeniu produkcji energii elektrycznej ze źródeł własnych, w tym z OZE m.in. farmy fotowoltaiczne (PV) oraz farmy wiatrowe (FW): <u>Projekty OZE na gruntach własnych:</u> – Etap realizacyjny: dla projektu zespołu elektrowni PV „HMG I-III” (7,5 MW) trwa proces przygotowania przetargowego na wybór Generalnego Wykonawcy i Inspektora Nadzoru dla każdej z projektowanej instalacji PV. – Etap przygotowawczy: dla projektów PV „Piaskownia Obora” (50 MW), PV „Wartowice I” (88 MW), PV „HM Cedynia” (1,5 MW), PV „Kalinówka” (2 MW), PV „Polkowice” (3,9MW) oraz PV „Tarnówek” (2,9 MW) uzyskano techniczne warunki przyłączenia (TWP) o pierwotnie zakładanych mocach. Dla projektu „PV Kalinówka” i PV „Tarnówek” uzyskano decyzję pozwolenia na budowę. W odniesieniu do projektu PV „Kopalnia Lubin Zachodni” (5 MW) trwa proces opracowania zmiany miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego (MPZP) dla obrębu ewidencyjnego Szklary Górne. Dla projektu PV „Wartowice I” trwają przygotowania do opracowania koncepcji programowo przestrzennej. Rozważana jest realizacja projektu FW „Radwanice-Żukowice” (20 MW) zlokalizowanego częściowo na gruntach własnych Spółki, w pobliżu O/HM „Głogów”. Wykonana została dla projektu wiatrowego koncepcja wyprowadzenia mocy do O/HM „Głogów”. – Kontynuowano prace nad analizą wykorzystania potencjału gruntów własnych pod projekty OZE. <u>Pozostałe projekty OZE i niskoemisyjne źródła wytwórcze:</u> – Kontynuowano analizę rynku w zakresie możliwości realizacji procesów akwizycyjnych, w szczególności w obszarze energetyki wiatrowej. – Kontynuowano ocenę możliwości wykorzystania technologii małych modułowych reaktorów jądrowych (SMR), w celu zaspokojenia zapotrzebowania KGHM Polska Miedź S.A. na energię elektryczną. – Kontynuowano prace koncepcyjne nad zabudową instalacji wychwytywania dwutlenku węgla (technologia CCS) dla hutniczego ciągu produkcyjnego w O/HM „Głogów”, w tym opracowywano studium wykonalności instalacji demonstracyjnej. – Identyfikowano możliwości wykorzystania magazynów energii elektrycznej wraz z ich lokalizacją. – Zaspokojenie zapotrzebowania KGHM Polska Miedź S.A. na energię elektryczną ze źródeł własnych Grupy Kapitałowej w I kwartale 2025 r. wyniosło 197,7 GWh, co stanowiło 25,12% ogólnego zużycia przez Oddziały KGHM.

Nota 2.2 Kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Fundamentalnym dla Grupy jest rozwój bazy zasobowej oraz zapewnienie rentownej produkcji, jednocześnie maksymalizacja wartości posiadanych aktywów w długim horyzoncie czasowym. W perspektywie krótkookresowej kontynuowana będzie dotychczasowa polityka zmierzająca do dostosowania funkcjonowania organizacji do modelu biznesowego i otoczenia rynkowego oraz współdziałania podmiotów Grupy Kapitałowej.

W ramach realizacji Polityki Klimatycznej oraz transformacji energetycznej przewidywany jest wzrost zakresu inwestycji w odnawialne źródła energii na potrzeby własne i projekty związane z poprawą efektywności energetycznej, a także projekty, których celem jest ochrona środowiska i dostosowanie do rosnących wymagań regulacyjnych w tym zakresie.

Kluczowe inwestycje rozwojowe obejmują projekty w zakresie Głównego Ciągu Technologicznego w tym m.in.:

- poszukiwanie i rozpoznawanie złóż w obszarach koncesji eksploracyjnych,
- Program Udostępniania Złożeń w obszarze Głogów Głęboki-Przemysłowy, w tym budowa szybów, stacji klimatyzacji centralnej, budowa wyrobisk udostępniających i przygotowawczych,
- zbrojenie nowych rejonów górniczych wraz z budową przenośników taśmowych,
- odtworzenie stanu maszyn górniczych (m.in. wymiana parku maszynowego na maszyny z silnikami niskoemisyjnymi),
- budowa systemów odwadniania kopalń,
- budowa systemów klimatyzacyjnych,
- rozbudowa OUOW „Żelazny Most” powyżej rzędnej 195 m n.p.m.,
- dostosowanie aktywów hutniczych pod kątem optymalizacji wykorzystania i rozbudowy istniejącej infrastruktury produkcyjnej w zakresie produkcji i przetwórstwa miedzi elektrolitycznej z uwzględnieniem możliwości intensyfikacji przetopu obcych materiałów wsadowych w tym złomów miedzi oraz odzysku innych pierwiastków,
- budowa instalacji i przejęcia w zakresie energetyki odnawialnej.

Grupa Kapitałowa posiada solidne fundamenty do dalszego rozwoju i umacniania pozycji Spółki na globalnym rynku surowcowym. Jednakże funkcjonowanie Grupy determinowane jest przez zdolność adaptacji do zmieniających się warunków rynkowych, wykorzystania innowacyjnych technologii oraz możliwość skutecznego zarządzania ryzykami geopolitycznymi i regulacyjnymi. Kluczowe jest także dostosowanie się do globalnych trendów związanych z ESG i transformacją energetyczną.

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
Wielka Brytania	DMC Mining Services (UK) Ltd.
Luksemburg	Quadra FNX FFI S.à r.l.

POZOSTAŁE SEGMENTY	
Rodzaj działalności	Nazwa Spółki
Wsparcie głównego ciągu technologicznego	BIPROMET S.A., CBJ sp. z o.o., „Energetyka” sp. z o.o., INOVA spółka z o.o., KGHM CUPRUM sp. z o.o. – CBR, KGHM ZANAM S.A., KGHM Metraco S.A., PeBeKa S.A., POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o., WPEC w Legnicy S.A.
Działalność uzdrowskowa, 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	CENTROŁOM WROCŁAW S.A., CUPRUM Development sp. z o.o., KGHM (SHANGHAI) COPPER TRADING CO., LTD., KGHM Kupfer AG i L., MERCUS Logistyka sp. z o.o., MIEDZIOWE CENTRUM ZDROWIA S.A., NITROERG S.A., NITROERG SERWIS Sp. z o.o., PHU "Lubinplex" Sp. z o.o., PMT LK 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.

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

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

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

Nota 3.2 Wyniki finansowe segmentów sprawozdawczych

		od 01.01.2025 do 31.03.2025						
Nota 3.3		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****	
	Przychody z umów z klientami, z tego:	7 537	895	1 039	3 328	(1 039)	(2 818)	8 942
	- od innych segmentów	170	5	-	2 648	-	(2 818)	5
	- od klientów zewnętrznych	7 367	890	1 039	680	(1 039)	-	8 937
	Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(6 729)	(617)	(577)	(3 302)	577	2 834	(7 814)
	Wynik segmentu - zysk/(strata) netto	127	138	205	25	(205)	40	330
	Informacje dodatkowe dotyczące istotnych pozycji przychodów/kosztów segmentu							
	Amortyzacja ujęta w kosztach rodzajowych	(445)	(184)	(210)	(76)	210	9	(696)
	(Straty)/odwrócenie strat z tytułu utraty wartości aktywów trwałych, w tym:	4	-	-	-	-	(4)	-
	odwrócenie strat z tytułu utraty wartości udzielonych pożyczek	4	3	-	-	-	(4)	3
	Aktywa segmentu	50 721	15 643	13 468	7 063	(13 468)	(19 289)	54 138
	Zobowiązania, w tym:	19 276	18 871	12 795	3 955	(12 795)	(19 375)	22 727
	Zobowiązania segmentu	19 276	18 871	12 795	3 955	(12 795)	(19 600)	22 502
	Zobowiązania niealokowane do segmentów	-	-	-	-	-	225	225
	Inne informacje							
	Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne - przepływy pieniężne	1 165	227	307	174	(307)	(83)	1 483
	Dane produkcyjne i kosztowe							
	Miedź płatna (tys. t)	134,0	14,4	20,8				
	Molibden (mln funtów)	-	-	0,5				
	Srebro (t)	315,6	0,1	5,0				
	TPM (tys. troz)	21,5	13,2	7,0				
	Koszt gotówkowy produkcji miedzi w koncentracji C1 (USD/funt)**	3,15	1,03	1,18				
	Wynik segmentu - skorygowana EBITDA	1 253	462	672	102	-	-	2 489
	Marża EBITDA***	17%	52%	65%	3%	-	-	25%

* 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 urabku, 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 (25%) skonsolidowane przychody z umów z klientami powiększone zostały o przychody z umów z klientami segmentu Sierra Gorda S.C.M. [2 489 / (8 942 + 1 039) * 100]

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

Wyniki finansowe segmentów sprawozdawczych za okres porównywalny

		od 01.01.2024 do 31.03.2024						
		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:	7 279	525	679	2 987	(679)	(2 476)	8 315
	- od innych segmentów	188	5	-	2 288	-	(2 476)	5
	- od klientów zewnętrznych	7 091	520	679	699	(679)	-	8 310
	Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(6 778)	(470)	(527)	(2 991)	527	2 510	(7 729)
	Wynik segmentu - zysk/(strata) netto	387	(89)	(17)	(10)	17	136	424
	Informacje dodatkowe dotyczące istotnych pozycji przychodów/kosztów segmentu							
	Amortyzacja ujęta w kosztach rodzajowych	(395)	(192)	(180)	(80)	180	74	(593)
	Straty z tytułu utraty wartości aktywów trwałych	-	-	-	-	-	(20)	(20)
Stan na 31.12.2024								
	Aktywa segmentu	50 405	16 422	14 245	6 889	(14 245)	(19 824)	53 892
	Zobowiązania, w tym:	19 251	19 990	13 742	3 848	(13 742)	(20 255)	22 834
	Zobowiązania segmentu	19 251	19 990	13 742	3 848	(13 742)	(20 478)	22 611
	Zobowiązania niealokowane do segmentów	-	-	-	-	-	223	223
	Inne informacje							
od 01.01.2024 do 31.03.2024								
	Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne - przepływy pieniężne	1 019	329	319	166	(319)	(203)	1 311
	Dane produkcyjne i kosztowe							
od 01.01.2024 do 31.03.2024								
	Miedź płatna (tys. t)	146,2	16,0	17				
	Molibden (mln funtów)	-	-	0,5				
	Srebro (t)	309,8	0,4	5,8				
	TPM (tys. troz)	20,1	14,2	6,5				
	Koszt gotówkowy produkcji miedzi w koncentracji C1 (USD/funt)**	3,01	2,17	1,90				
	Wynik segmentu - skorygowana EBITDA	896	247	332	76	-	-	1 551
	Marża EBITDA***	12%	47%	49%	3%	-	-	17%

* 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 (17%) skonsolidowane przychody z umów z klientami powiększone zostały o przychody z umów z klientami segmentu Sierra Gorda S.C.M. [1 551 / (8 315 + 679) * 100]

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

Uzgodnienie EBITDA skorygowana

od 01.01.2025 do 31.03.2025

	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	127	138	25	40	330	205	
[-] Wynik z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcia	-	150	-	-	150	-	
[-] Podatek dochodowy bieżący i odroczony, podatek górniczy***	(266)	(111)	(9)	(18)	(404)	(81)	
[-] Amortyzacja ujęta w kosztach rodzajowych	(445)	(184)	(76)	9	(696)	(210)	
[-] Przychody i (koszty) finansowe	80	(253)	(15)	281	93	(170)	
[-] Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	(495)	74	23	(239)	(637)	(6)	
[-] (Straty)/ odwrócenie strat z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej	-	-	-	-	-	-	
Wynik segmentu - skorygowana EBITDA	1 253	462	102	7	1 824	672	2 489

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

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

*** Podatek górniczy dotyczy tylko segmentu Sierra Gorda S.C.M.

Uzgodnienie EBITDA skorygowana

od 01.01.2024 do 31.03.2024

	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	387	(89)	(10)	136	424	(17)	
[-] Wynik z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcia	-	144	-	-	144	-	
[-] Podatek dochodowy bieżący i odroczony, podatek górniczy***	(223)	(19)	(6)	(31)	(279)	-	
[-] Amortyzacja ujęta w kosztach rodzajowych	(395)	(192)	(80)	74	(593)	(180)	
[-] Przychody i (koszty) finansowe	(122)	(263)	(12)	290	(107)	(188)	
[-] Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	231	(6)	12	(157)	80	19	
[-] (Straty)/ odwrócenie strat z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej	-	-	-	-	-	-	
Wynik segmentu - skorygowana EBITDA	896	247	76	(40)	1 179	332	1 551

* 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 31.03.2025

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	5 567	543	859	2	(859)	(10)	6 102
Srebro	1 340	6	20	-	(20)	-	1 346
Złoto	287	150	87	-	(87)	-	437
Usługi	59	185	-	612	-	(450)	406
Energia	42	-	-	169	-	(110)	101
Sól	8	-	-	-	-	2**	10
Środki strzałowe i materiały wybuchowe	-	-	-	85	-	(39)	46
Maszyny górnicze, środki transportu i inne typy maszyn i urządzeń	-	-	-	65	-	(50)	15
Dodatki do paliw	-	-	-	33	-	-	33
Ołów	68	-	-	-	-	-	68
Wyroby z innych metali nieżelaznych	-	-	-	28	-	-	28
Pozostałe produkty	72	11	73	238	(73)	(167)	154
Towary i materiały							
Stal	-	-	-	92	-	(13)	79
Ropa naftowa i jej pochodne	-	-	-	103	-	(91)	12
Sól	-	-	-	10	-	(10)**	-
Pozostałe towary i materiały	94	-	-	1 891	-	(1 880)	105
RAZEM	7 537	895	1 039	3 328	(1 039)	(2 818)	8 942

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

** W tym: 10 mln PLN - reklasyfikacja z przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów do przychodów ze sprzedaży produktów.

od 01.01.2024 do 31.03.2024							
	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	5 714	278	533	2	(533)	(7)	5 987
Srebro	1 018	1	16	-	(16)	-	1 019
Złoto	208	45	54	-	(54)	-	253
Usługi	53	176	-	577	-	(419)	387
Energia	49	-	-	180	-	(115)	114
Sól	19	-	-	-	-	(1)**	18
Środki strzałowe i materiały wybuchowe	-	-	-	69	-	(35)	34
Maszyny górnicze, środki transportu i inne typy maszyn i urządzeń	-	-	-	76	-	(69)	7
Dodatki do paliw	-	-	-	34	-	-	34
Ołów	53	-	-	-	-	-	53
Wyroby z innych metali nieżelaznych	-	-	-	30	-	(1)	29
Pozostałe produkty	53	25	76	203	(76)	(128)	153
Towary i materiały							
Stal	-	-	-	110	-	(17)	93
Ropa naftowa i jej pochodne	-	-	-	107	-	(91)	16
Sól	-	-	-	18	-	(18)**	-
Pozostałe towary i materiały	112	-	-	1 581	-	(1 575)	118
RAZEM	7 279	525	679	2 987	(679)	(2 476)	8 315

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

** W tym: 18 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 31.03.2025							
	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	7 537	895	1 039	3 328	(1 039)	(2 818)	8 942
Przychody z umów sprzedaży, dla których cena jest ustalana po dniu ujęcia sprzedaży w księgach (zasada M+), z tego:	4 622	710	1 084	1 562	(1 084)	(1 548)	5 346
rozliczone	4 261	16	37	1 562	(37)	(1 546)	4 293
nierozliczone	361	694	1 047	-	(1 047)	(2)	1 053
Przychody z tytułu realizacji kontraktów długoterminowych dotyczących budowy kopalń	-	180	-	31	-	(30)	181
Przychody z pozostałych umów transakcji sprzedaży	2 915	5	(45)	1 735	45	(1 240)	3 415
Przychody z umów z klientami ogółem, z tego:	7 537	895	1 039	3 328	(1 039)	(2 818)	8 942
objęte faktoringiem wierzytelnościowym	2 039	-	-	53	-	(53)	2 039
nieobjęte faktoringiem wierzytelnościowym	5 498	895	1 039	3 275	(1 039)	(2 765)	6 903
	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024					
Przychody z umów z klientami ogółem, z tego:	8 942	8 315					
przekazywane w określonym momencie	8 400	7 769					
przekazywane w miarę upływu czasu	542	546					

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

od 01.01.2024 do 31.03.2024							
	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	
Przychody z umów z klientami ogółem	7 279	525	679	2 987	(679)	(2 476)	8 315
Przychody z umów sprzedaży, dla których cena jest ustalana po dniu ujęcia sprzedaży w księgach (zasada M+), z tego:	4 889	349	662	33	(662)	(53)	5 218
rozliczone	4 578	24	30	1	(30)	(26)	4 577
nierozliczone	311	325	632	32	(632)	(27)	641
Przychody z tytułu realizacji kontraktów długoterminowych dotyczących budowy kopalń	-	171	-	54	-	(52)	173
Przychody z pozostałych umów transakcji sprzedaży	2 390	5	17	2 900	(17)	(2 371)	2 924
Przychody z umów z klientami ogółem, z tego:	7 279	525	679	2 987	(679)	(2 476)	8 315
objęte faktoringiem wierzytelnościowym	2 376	-	-	278	-	(270)	2 384
nieobjęte faktoringiem wierzytelnościowym	4 903	525	679	2 709	(679)	(2 206)	5 931

* 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 31.03.2025

od 01.01.2024 do 31.03.2024

	Pozycje uzgadniające do danych skonsolidowanych							Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A.
	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.*	Pozostałe segmenty	Eliminacja danych segmentu Sierra Gorda S.C.M.	Korekty konsolidacyjne	Dane skonsolidowane	
Polska	1 800	-	4	3 237	(4)	(2 818)	2 219	2 318
Austria	85	-	-	5	-	-	90	90
Belgia	36	-	-	3	-	-	39	9
Bułgaria	26	-	-	6	-	-	32	40
Czechy	545	-	-	3	-	-	548	565
Dania	14	-	-	-	-	-	14	-
Estonia	7	-	-	1	-	-	8	-
Finlandia	22	-	-	1	-	-	23	9
Francja	188	-	-	3	-	-	191	105
Grecja	-	-	-	3	-	-	3	13
Hiszpania	2	-	-	1	-	-	3	9
Holandia	5	-	11	-	(11)	-	5	1
Niemcy	1 208	-	-	23	-	-	1 231	1 246
Rumunia	30	-	-	1	-	-	31	29
Słowacja	47	-	-	4	-	-	51	51
Słowenia	24	-	-	1	-	-	25	27
Szwecja	242	-	-	10	-	-	252	217
Węgry	405	-	-	2	-	-	407	392
Wielka Brytania	326	-	-	1	-	-	327	298
Włochy	489	-	-	4	-	-	493	569
Australia	-	-	-	-	-	-	-	60
Bośnia i Hercegowina	5	-	-	-	-	-	5	-
Chile	4	83	174	-	(174)	-	87	78
Chiny	493	425	637	-	(637)	-	918	1 132
Indie	2	-	9	-	(9)	-	2	-
Japonia	-	-	163	-	(163)	-	-	1
Kanada	13	200	-	-	-	-	213	150
Korea Południowa	-	-	16	-	(16)	-	-	27
Norwegia	-	-	-	7	-	-	7	-
Stany Zjednoczone Ameryki	897	187	-	3	-	-	1 087	313
Szwajcaria	244	-	-	-	-	-	244	334
Turcja	176	-	-	1	-	-	177	92
Ukraina	-	-	-	3	-	-	3	-
Tajwan	-	-	-	1	-	-	1	-
Maroko	6	-	-	-	-	-	6	-
Algieria	29	-	-	-	-	-	29	-
Brazylia	-	-	25	-	(25)	-	-	-
Tajlandia	128	-	-	-	-	-	128	-
Arabia Saudyjska	38	-	-	-	-	-	38	114
Pozostałe kraje	1	-	-	4	-	-	5	26
RAZEM	7 537	895	1 039	3 328	(1 039)	(2 818)	8 942	8 315

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

Nota 3.6 Główni klienci

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 31 marca 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 31.03.2025	Stan na 31.12.2024
Polska	25 795	25 542
Kanada	2 208	2 207
Stany Zjednoczone Ameryki	2 323	2 385
Chile	290	291
RAZEM*	30 616	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 11 494 mln PLN na dzień 31 marca 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.	I kwartał 2025	I kwartał 2024	Zmiana (%)
Wydobycie urobku (waga sucha)	mln t	7,7	7,9	(2,5)
Zawartość miedzi w urobku	%	1,48	1,48	-
Produkcja miedzi w koncentracji	tys. t	99,4	102,5	(3,0)
Produkcja srebra w koncentracji	t	328,6	343,2	(4,3)
Produkcja miedzi elektrolitycznej	tys. t	134,0	146,2	(8,3)
- w tym ze wsadów własnych	tys. t	90,3	95,1	(5,0)
Produkcja srebra metalicznego	t	315,6	309,8	+1,9
Produkcja złota	tys. troz	21,5	20,1	+7,0

W okresie 3 miesięcy 2025 r. odnotowano spadek wydobycia rudy w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 200 tys. t wagi suchej, co było związane z krótszym o 2 dni „czarnym” (6 stycznia i 29 lutego) kalendarzem produkcyjnym w I kwartale 2025 r. Zwiększona produkcja w „dni wolne” nie zrekompensowała w pełni deficytu produkcji, ponieważ wydajność w dni wolne nie przekroczyła 80% wydajności dnia „czarnego”. Zawartość miedzi w urobku była na podobnym poziomie jak w roku ubiegłym.

Produkcja miedzi w koncentracji wyniosła 99,4 tys. t i była niższa o 3,1 tys. t (-3%) w porównaniu do 3 pierwszych miesięcy 2024 r., co wynika z mniejszego przerobu urobku z Zakładów Górniczych.

W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego nastąpił spadek produkcji miedzi elektrolitycznej o 12,2 tys. t, który wynika z realizacji planowanego remontu szyn i rozłączników prądowych w HM Głogów II.

W przypadku pracy Zakładów Wzbogacania Rud oraz hut miedzi, które pracują w ruchu ciągłym, niższa produkcja wynikała również z krótszego kalendarza w lutym 2025 r. (28 dni) w stosunku do lutego 2024 r. (29 dni).

Produkcja srebra metalicznego wyniosła 315,6 t i była większa o 5,8 t (+2%) w porównaniu do I kwartału 2024 r. Wzrost produkcji srebra metalicznego wynika z większej dostępności materiałów wsadowych w Wydziale Metali Szlachetnych HM Głogów.

Produkcja złota metalicznego wyniosła 21,5 tys. troz i była wyższa o 1,4 tys. troz (+7%) w porównaniu do I kwartału 2024 r. Wyższa produkcja złota metalicznego wynika z większej dostępności materiałów złotonośnych.

Sprzedaż

	J.m.	I kwartał 2025	I kwartał 2024	Zmiana (%)
Przychody z umów z klientami, w tym:	mln PLN	7 537	7 279	+3,5
- miedź	mln PLN	5 567	5 714	(2,6)
- srebro	mln PLN	1 340	1 018	+31,6
Wolumen sprzedaży miedzi	tys. t	143,3	158,8	(9,8)
Wolumen sprzedaży srebra	t	332,8	336,2	(1,0)

Na wzrost przychodów z umów z klientami o 258 mln PLN w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego wpłynęły przede wszystkim:

- wzrost o 949 mln PLN przychodów z tytułu: wyższych notowań srebra (+8,55 USD/troz, +37%), złota (+789 USD/troz, +38%) i miedzi (+902 USD/t, +11%),
- spadek o 552 mln PLN przychodów z tytułu odchylen wolumenu sprzedaży podstawowych produktów: miedzi (15,5 tys.t, -10%), srebra (-3 t, -1%) i złota (+0,2 tys. troz, +1%),
- zmiana o -144 mln PLN korekty przychodów z tytułu transakcji zabezpieczających z +160 mln PLN w I kwartale 2024 r. do +16 mln PLN w I kwartale 2025 r.

Koszty

	J.m.	I kwartał 2025	I kwartał 2024	Zmiana (%)
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	mln PLN	6 729	6 778	(0,7)
Koszty rodzajowe	mln PLN	7 020	6 453	+8,8
Sprzężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych ¹	PLN/t	44 965	42 748	+5,2
Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych	PLN/t	29 514	31 937	(7,6)
Koszt jednostkowy C1²	USD/funt	3,15	3,01	+4,7

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 I kwartał br. wyniosły 6 729 mln PLN i były niższe o 1% w relacji do analogicznego okresu 2024 r. głównie z uwagi na wzrost wartości zapasów przy wyższych kosztach rodzajowych.

W okresie I kwartału 2025 r. koszty ogółem według rodzaju w relacji do analogicznego okresu 2024 r. były wyższe o 567 mln PLN, przy wyższym o 255 mln PLN podatku od wydobycia niektórych kopalin oraz przy wyższych kosztach zużycia wsadów obcych o 110 mln PLN z uwagi na wyższą o 11% cenę zakupu przy niższym wolumenie o 2,4 tys. t Cu (-4%).

Wzrost kosztów rodzajowych po wyłączeniu wsadów obcych oraz podatku od wydobycia niektórych kopalin wyniósł 202 mln PLN (+5%) i wynikał głównie z wyższych kosztów:

- pracy o 156 mln PLN, z uwagi na wzrost stawek wynagrodzeń dla pracowników oraz mniejszy spadek salda zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych wycenianych w korespondencji z kosztami – różnica do analogicznego okresu roku ubiegłego w kwocie 62 mln PLN,
- amortyzacji o 50 mln PLN z uwagi na zrealizowane w Spółce nowe inwestycje,
- usług obcych o 29 mln PLN, z uwagi na wzrost stawek świadczonych usług,
- czynników energetycznych o 23 mln PLN z uwagi na wzrost cen energii przy niższym wolumenie zużycia,
- pozostałych materiałów technologicznych i paliw o 25 mln PLN, głównie z uwagi na wyższe ceny zakupu gazu technologicznego przy zbliżonym wolumenie zużycia.

Równocześnie Spółka odnotowała spadek kosztów w pozycji pozostałe podatki i opłaty o 76 mln PLN z uwagi na zmianę ujęcia w księgach nieodpłatnie przekazanych praw do emisji CO₂. Spółka obecnie ujmuje miesięcznie 1/12 planowanego przydziału uprawnień do emisji CO₂ i wycenia go narastająco według ceny giełdowej uprawnień do emisji CO₂ z ostatniego dnia bieżącego miesiąca.

Koszt C1 za I kwartał 2025 r. wyniósł 3,15 USD/funt i był wyższy od kosztu C1 w analogicznym okresie roku ubiegłego o 5%. Wzrost kosztu wynika głównie z wyższego obciążenia podatkiem od wydobycia niektórych kopalin i niższej produkcji miedzi w koncentracie własnym 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 44 965 PLN/t (w analogicznym okresie roku poprzedniego 42 748 PLN/t) i był wyższy o 5% głównie z uwagi na wyższy podatek od wydobycia niektórych kopalin i spadek produkcji ze wsadów własnych o 5%.

Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych wyniósł 29 514 PLN/t i był niższy niż w analogicznym okresie 2024 r. o 8% przy wyższej wartości szlamów anodowych z uwagi na wzrost notowań srebra i złota.

Wyniki finansowe

W I kwartale 2025 r. Spółka zanotowała zysk netto w wysokości 127 mln PLN, tj. o 260 mln PLN niższy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

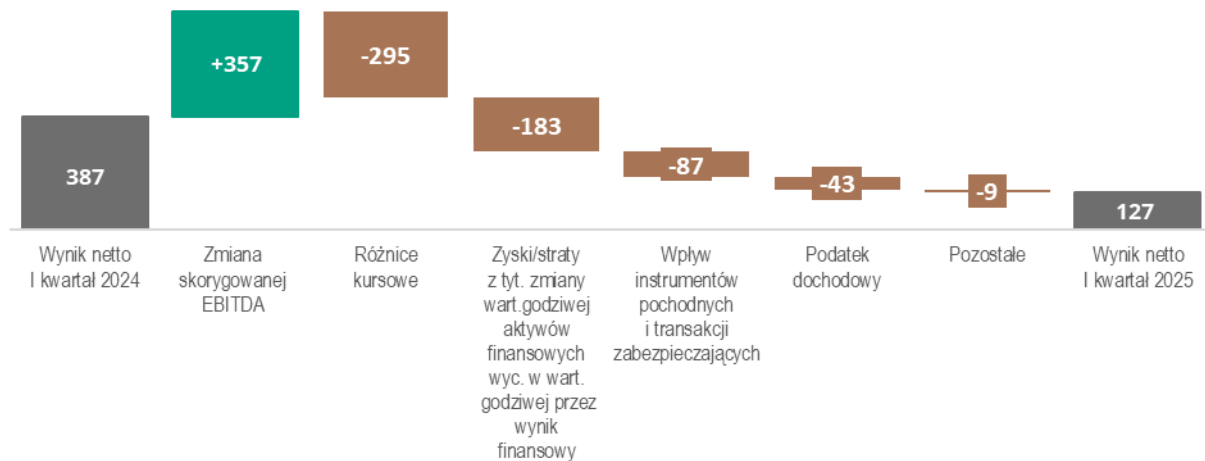
<i>mln PLN</i>	<i>I kwartał 2025</i>	<i>I kwartał 2024</i>	<i>Zmiana (%)</i>
Przychody z umów z klientami, w tym:	7 537	7 279	+3,5
- korekta przychodów z tytułu transakcji zabezpieczających	16	160	(90,0)
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(6 729)	(6 778)	(0,7)
Wynik netto ze sprzedaży	808	501	+61,3
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	(495)	231	x
Przychody i (koszty) finansowe	80	(122)	x
Wynik przed opodatkowaniem	393	610	(35,6)
Podatek dochodowy	(266)	(223)	+19,3
Wynik netto	127	387	(67,2)
Skorygowana EBITDA ¹⁾	1 253	896	+39,8

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	Wpływ na zmianę wyniku (mln PLN)	Charakterystyka
Skorygowana EBITDA	+357	Na wzrost wyniku operacyjnego złożyły się: – wyższe przychody z umów z klientami o 258 mln PLN, opisane w podrozdziale Sprzedaż, – niższe koszty działalności operacyjnej (z wyłączeniem amortyzacji) o 99 mln PLN, opisane w podrozdziale Koszty.
Różnice kursowe	(295)	Na zmniejszenie wyniku z różnic kursowych wpłynęły: – niższy o 481 mln PLN wynik z różnic kursowych ujęty w pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych (głównie z tytułu pożyczek), – wyższy o 186 mln PLN wynik z różnic kursowych z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia ujęty w przychodach i kosztach finansowych (głównie różnice kursowe dotyczące salda zadłużenia).
Zyski/straty z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	(183)	Dotyczy głównie wyższego spadku wyceny pożyczek wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy przede wszystkim w związku z umocnieniem PLN wobec USD z 4,1010 w dniu 31 grudnia 2024 r. do 3,8643 na koniec okresu objętego raportem.
Wpływ instrumentów pochodnych i transakcji zabezpieczających	(87)	Zmniejszenie wyniku z wyceny i realizacji instrumentów pochodnych w pozostałej działalności operacyjnej z -16 mln PLN do -103 mln PLN.
Podatek dochodowy	(43)	Wyższy podatek dochodowy, w tym o 64 mln PLN w zakresie podatku bieżącego z rozliczenia Podatkowej Grupy Kapitałowej przy zmniejszeniu podatku odroczonego o 38 mln PLN.

Zmiana wyniku netto (mln PLN)



Nakłady inwestycyjne

Za I kwartał 2025 r. nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne wyniosły 692 mln PLN.

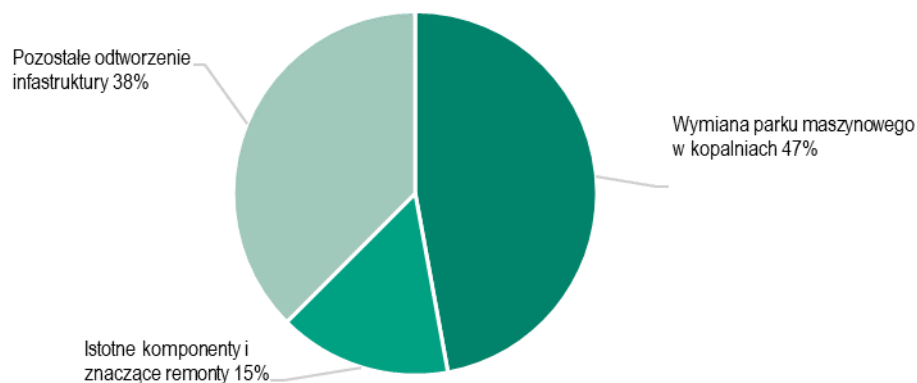
Struktura nakładów na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne (mln PLN)

	I kwartał 2025	I kwartał 2024	Zmiana (%)
Górnictwo	576	536	+7,5
Hutnictwo	87	87	-
Pozostała działalność	3	5	(40,0)
Prace rozwojowe – niezakończone	0	0	×
Leasing wg MSSF 16	26	24	+8,3
Ogółem	692	652	+6,1
w tym koszty finansowania zewnętrznego	65	59	+10,2

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

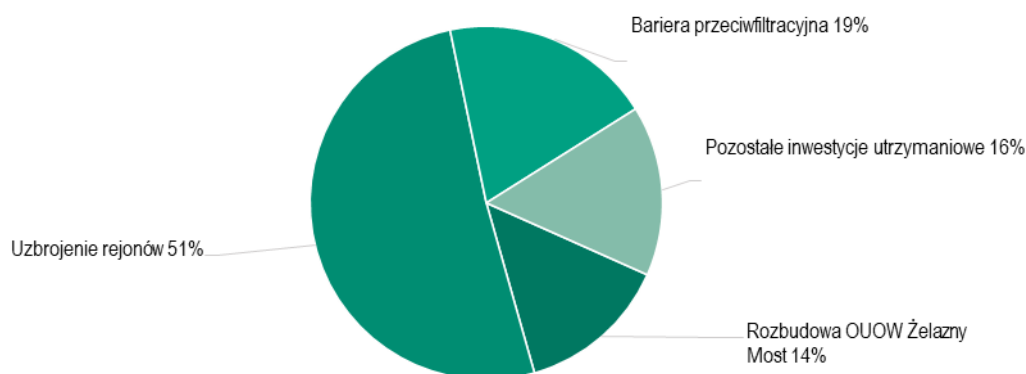
Projekty odtworzeniowe mające na celu utrzymanie majątku produkcyjnego w stanie niepogorszonym, stanowią 31% poniesionych nakładów.

Struktura nakładów odtworzeniowych



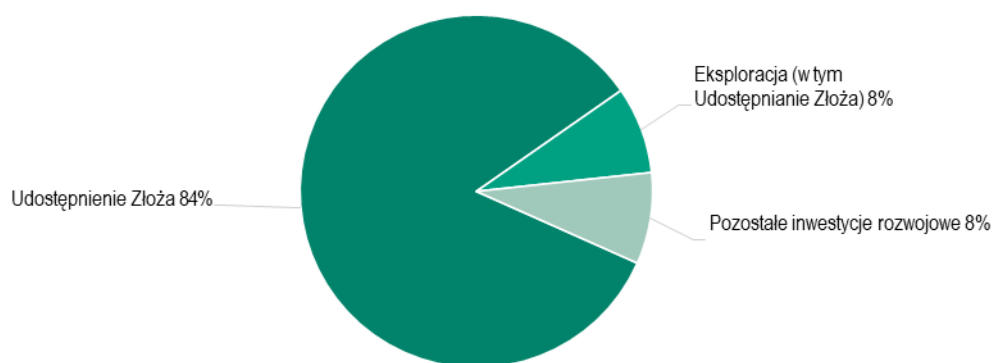
Projekty utrzymaniowe mające na celu utrzymanie produkcji górniczej na poziomie ustalonym w zatwierdzonym Planie Produkcji (rozbudowa infrastruktury zgodnie z postępowaniem robót górniczych), stanowią 31% poniesionych ogółem nakładów.

Struktura nakładów utrzymaniowych



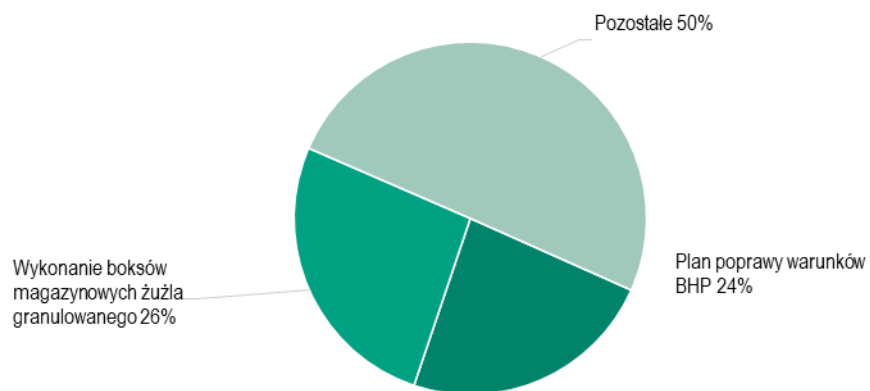
Projekty rozwojowe mające na celu zwiększenie lub zachowanie na dotychczasowym poziomie przychodów ze sprzedaży, wdrożenie działań techniczno-technologicznych optymalizujących wykorzystanie istniejącej infrastruktury, zmniejszenie kosztów działalności, stanowią 37% poniesionych nakładów.

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 2 Nocie 2 skonsolidowanego sprawozdania dotyczącej realizacji Strategii w I kwartale 2025 r.

3.8.2 Segment KGHM INTERNATIONAL LTD.

Wyniki produkcyjne

	J.m.	I kwartał 2025	I kwartał 2024	Zmiana (%)
Miedź płytana, w tym:	tys. t	14,4	16,0	(10,0)
- kopalnia Robinson (USA)	tys. t	13,6	14,3	(4,9)
Nikiel płytany	tys. t	0,1	0,1	-
Metale szlachetne (TPM), w tym:	tys. troz	13,2	14,2	(7,0)
- kopalnia Robinson (USA)	tys. troz	10,8	10,2	+5,9
- Sudbury (Kanada)	tys. troz	2,3	4,0	(42,5)

Produkcja miedzi płatnej w porównaniu do I kwartału 2024 r. jest niższa o 1,6 tys. t (-10%), z czego 0,8 tys. t jest skutkiem niższego przerobu rudy i mniejszego uzysku Cu w kopalni Robinson, a pozostałe 0,8 tys. t wynika ze spadku produkcji w kopalni Carlota oraz zbycia aktywów Sudbury (luty 2025 r.).

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

Sprzedaż

	J.m.	I kwartał 2025	I kwartał 2024	Zmiana (%)
Przychody z umów z klientami¹⁾, w tym:	mln USD	225	132	+70,5
- miedź	mln USD	137	70	+95,7
- nikiel	mln USD	1	2	(50,0)
- TPM – metale szlachetne	mln USD	40	14	x 2,9
Wolumen sprzedaży miedzi	tys. t	14,2	8,7	+63,2
Wolumen sprzedaży niklu	tys. t	0,1	0,1	-
Wolumen sprzedaży TPM	tys. troz	14,2	8,9	+59,6
Przychody z umów z klientami	mln PLN	895	525	+70,5

¹⁾ Z uwzględnieniem premii przerobowych

W I kwartale 2025 r. produkcja Cu wyniosła 14,4 tys. t, a sprzedaż 14,2 tys. t, podczas gdy w I kwartale 2024 r. sprzedaż stanowiła tylko połowę wyprodukowanej miedzi płatnej. Podobna sytuacja wystąpiła w zakresie metali szlachetnych.

Wzrost sprzedaży dotyczył kopalni Robinson (w pozostałych kopalniach KGHM INTERNATIONAL LTD. zanotowano spadek wolumenu sprzedaży Cu).

Wzrost ilości sprzedaży Cu i TPM oraz wzrost notowań tych metali stanowił główny czynnik zwiększenia przychodów o ponad 70% (+93 mln USD) w relacji do I kwartału 2024 r.

Koszty

Koszty podstawowej działalności operacyjnej za I kwartał 2025 r. wyniosły 155 mln USD (617 mln PLN), 31% powyżej wielkości zanotowanej w tym samym kwartale 2024 r.

	J.m.	I kwartał 2025	I kwartał 2024	Zmiana (%)
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	mln USD	155	118	+31,4
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	mln PLN	617	470	+31,3
Koszt produkcji miedzi płatnej C1¹⁾	USD/funt	1,03	2,17	(52,5)

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

Główną przyczynę wzrostu kosztów podstawowej działalności operacyjnej o 37 mln USD stanowi wzrost sprzedaży i związane z tym rozliczenie kosztów na zapas w mniejszej kwocie niż w I kwartale 2024 r.:

		I kwartał 2025	I kwartał 2024	Zmiana mln USD
Koszty rodzajowe	mln USD	207	204	+3
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	mln USD	(22)	(50)	+28
Koszty usuwania nadkładu	mln USD	(30)	(36)	+6
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	mln USD	155	118	+37

Koszt jednostkowy produkcji miedzi C1 wyniósł 1,03 USD/funt miedzi, co oznacza istotny (-52%) spadek w relacji do I kwartału 2024 r., przede wszystkim w wyniku większej sprzedaży Cu w Robinson oraz wzrostu przychodów ze sprzedaży metali towarzyszących.

Wyniki finansowe

W I kwartale 2025 r. KGHM INTERNATIONAL LTD. zrealizował skorygowaną EBITDA na poziomie 116 mln USD, co oznacza wzrost o 87% w stosunku do analogicznego kwartału 2024 r.

<i>mln USD</i>	<i>I kwartał 2025</i>	<i>I kwartał 2024</i>	<i>Zmiana (%)</i>
Przychody z umów z klientami	225	132	+70,5
Koszty podstawowej działalności operacyjnej ¹⁾	(155)	(118)	+31,6
Wynik netto ze sprzedaży	70	14	x 5,0
ZYSK/(STRATA) NETTO	35	(22)	x
Amortyzacja	(46)	(48)	(4,2)
Skorygowana EBITDA	116	62	+87,1

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

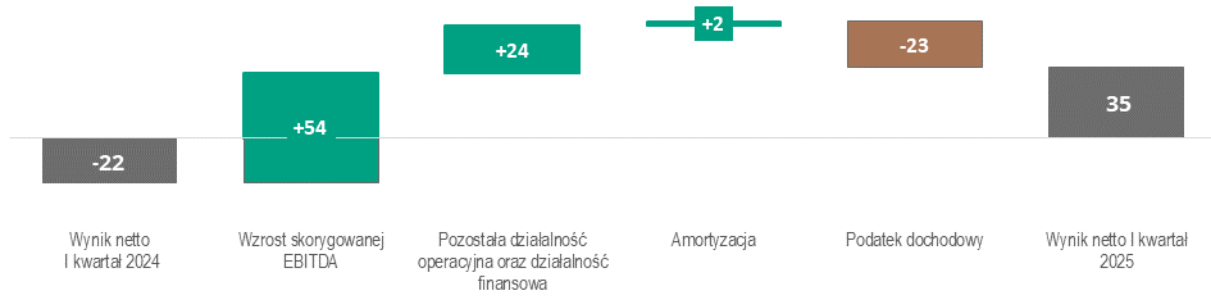
<i>mln PLN</i>	<i>I kwartał 2025</i>	<i>I kwartał 2024</i>	<i>Zmiana (%)</i>
Przychody z umów z klientami	895	525	+70,5
Koszty podstawowej działalności operacyjnej ¹⁾	(617)	(470)	+31,2
Wynik netto ze sprzedaży	278	55	x 5,1
ZYSK/(STRATA) NETTO	138	(89)	x
Amortyzacja	(184)	(192)	(4,2)
Skorygowana EBITDA	462	247	+87,0

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

Główne czynniki wzrostu wyniku netto:

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>Charakterystyka</i>
Wzrost skorygowanej EBITDA +54 mln USD	Wzrost przychodów z umów z klientami o 93 mln USD , z tego +75 mln USD na skutek wzrostu wolumenu sprzedaży metali, +17 mln USD z tytułu zmiany cen oraz +1 mln USD wpływ pozostałych czynników. Wzrost kosztów obciążających EBITDA o 39 mln USD , przede wszystkim na skutek zmiany stanu produktów i produkcji w toku.
Wpływ pozostałej działalności operacyjnej oraz działalności finansowej +24 mln USD	+5 mln USD – różnice kursowe - zysk z tyt. różnic kursowych (1 mln USD) wobec straty (-4 mln USD) w I kw. 2024 r. +4 mln USD – odsetki - przychody/koszty z tyt. odsetek w wysokości -24 mln USD w I kw. 2025 r. wobec -28 mln USD w analogicznym okresie 2024 r. +15 mln USD – pozostałe przychody/koszty, w tym przede wszystkim zysk ze zbycia udziałów jednostek zależnych (aktywa Sudbury)
Spadek kosztów amortyzacji +2 mln USD	
Podatek dochodowy -23 mln USD	Wzrost podatku dochodowego związany z poprawą wyników operacyjnych.

Zmiana wyniku netto KGHM INTERNATIONAL LTD. (mln USD)



Wydatki inwestycyjne

Wydatki inwestycyjne segmentu KGHM INTERNATIONAL LTD. wyniosły 57 mln USD i są niższe o 25 mln USD (-30%) w porównaniu do analogicznego okresu 2024 r. W I kwartale 2025 r. kopalnia Robinson zrealizowała mniejszy zakres robót udostępniających (spadek wydatków związanych z usuwaniem nadkładu) oraz niższe inwestycje odtworzeniowe (w I kwartale 2024 r. poniesiono znaczne nakłady związane z nabyciem maszyn górniczych).

<i>mln USD</i>	<i>I kwartał 2025</i>	<i>I kwartał 2024</i>	<i>Zmiana (%)</i>
Projekt Victoria	20	20	-
Usuwanie nadkładu i pozostałe	37	62	(40,3)
Razem	57	82	(30,5)

<i>mln PLN</i>	<i>I kwartał 2025</i>	<i>I kwartał 2024</i>	<i>Zmiana (%)</i>
Projekt Victoria	79	80	(0,6)
Usuwanie nadkładu i pozostałe	147	249	(41,0)
Razem	227	329	(31,0)

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.	I kwartał 2025	I kwartał 2024	Zmiana (%)
Produkcja miedzi	tys. t	37,7	30,9	+22,0
Produkcja miedzi – segment (55%)	tys. t	20,8	17,0	
Produkcja molibdenu	mln funtów	0,9	0,9	-
Produkcja molibdenu – segment (55%)	mln funtów	0,5	0,5	
Produkcja TPM – złoto	tys. troz	12,7	11,9	+6,7
Produkcja TPM – złoto -segment (55%)	tys. troz	7,0	6,5	

W I kwartale 2025 r. Sierra Gorda S.C.M. odnotowała znaczący (+6,8 tys.t; +22%) wzrost produkcji miedzi płatnej w koncentracji w porównaniu do analogicznego okresu 2024 r. Wzrost ten osiągnięto pomimo 6% spadku ilości przerobionego urobku.

Do głównych czynników wzrostu należą: wyższa zawartość miedzi w przerabianej rudzie oraz wzrost uzysku Cu. Lepsza jakość urobku oraz optymalizacja procesu pod kątem zwiększenia odzysku, przyczyniły się do uzyskania większej ilości miedzi przy mniejszym wolumenie przetwarzanego materiału.

Sprzedaż

Przychody ze sprzedaży w I kwartale 2025 r. wyniosły 475 mln USD (dla 100% udziału), czyli 1 039 mln PLN odpowiednio do udziału własnościowego KGHM Polska Miedź S.A. w wysokości 55%.

	J.m.	I kwartał 2025	I kwartał 2024	Zmiana (%)
Przychody z umów z klientami¹⁾, w tym ze sprzedaży:	mln USD	475	309	+53,7
- miedzi	mln USD	393	243	+61,7
- molibdenu	mln USD	33	35	(5,7)
- TPM (złoto)	mln USD	40	24	+66,7
Wolumen sprzedaży miedzi	tys. t	37,6	29,2	+28,8
Wolumen sprzedaży molibdenu	mln funtów	1,6	1,8	(11,1)
Wolumen sprzedaży TPM (złoto)	tys. troz	13,3	11,5	+15,7
Przychody z umów z klientami¹⁾ - segment (udział 55%)	mln PLN	1 039	679	+53,0

¹⁾ Z uwzględnieniem premii przerobowych hutniczo-rafinacyjnych i innych

W relacji do wyników osiągniętych w I kwartale 2024 r. przychody wzrosły o 166 mln USD (+54%). Wzrost dotyczył przychodów ze sprzedaży miedzi i złota, głównie w efekcie wyższego wolumenu sprzedaży. Ponadto korzystniej kształtowały się premie przerobowe TCRC.

Szczegółowy wpływ poszczególnych czynników na zmianę przychodów został zaprezentowany poniżej w ramach komentarza dotyczącego wyniku finansowego Sierra Gorda S.C.M.

Koszty

Koszty podstawowej działalności operacyjnej wyniosły 264 mln USD, z czego 233 mln USD stanowią koszty sprzedanych produktów, a 31 mln USD łącznie koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu. Proporcjonalnie do udziału własnościowego (55%) koszty segmentu wyniosły 577 mln PLN.

	J.m.	I kwartał 2025	I kwartał 2024	Zmiana (%)
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	mln USD	264	240	+10,0
Koszty podstawowej działalności operacyjnej – segment 55%	mln PLN	577	527	+9,5
Koszt jednostkowy C1¹⁾	USD/funt	1,18	1,90	(37,9)

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

Koszty poniesione w I kwartale 2025 r. kształtują się na poziomie o 24 mln USD (+10%) wyższym od zrealizowanego w analogicznym okresie 2024 r., przede wszystkim na skutek wzrostu zakresu i cen usług obcych oraz kosztów amortyzacji.

Natomiast w tym samym okresie gotówkowy koszt jednostkowy produkcji miedzi C1 uległ obniżeniu o 38%, głównie z uwagi na:

- wzrost ilości sprzedanej miedzi,
- wyższe przychody ze sprzedaży złota (odliczenia z tytułu metali towarzyszących),
- niższe koszty premii przerobowych TCRC.

Wyniki finansowe

W I kwartale 2025 r. skorygowana EBITDA wyniosła 307 mln USD, ponad dwukrotnie więcej niż w analogicznym okresie 2024 r.

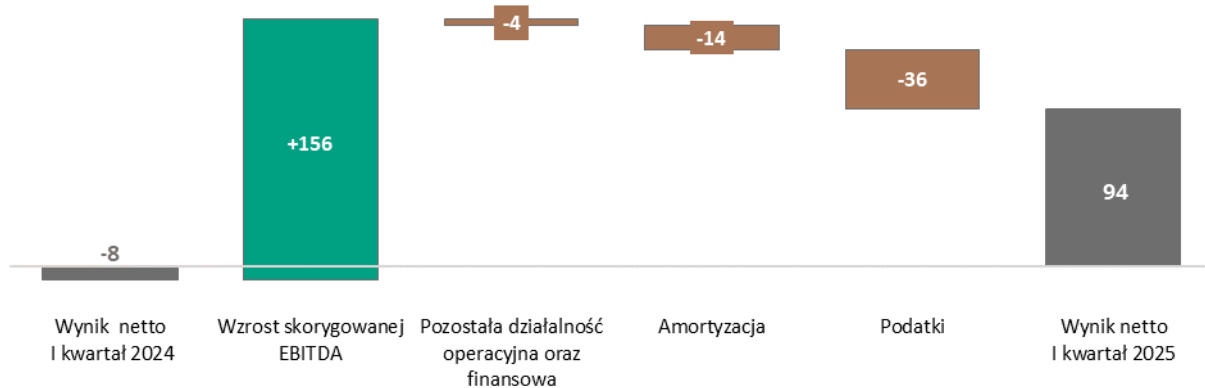
<i>mln USD (udział własnościowy 100%)</i>	<i>I kwartał 2025</i>	<i>I kwartał 2024</i>	<i>Zmiana (%)</i>
Przychody z umów z klientami	475	309	+53,7
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(264)	(240)	+10,0
Wynik netto ze sprzedaży	211	69	x 3,1
ZYSK/(STRATA) NETTO	94	(8)	x
Amortyzacja	(96)	(82)	+17,1
Skorygowana EBITDA	307	151	x 2,0

<i>mln PLN (udział własnościowy 55%)</i>	<i>I kwartał 2025</i>	<i>I kwartał 2024</i>	<i>Zmiana (%)</i>
Przychody z umów z klientami	1 039	679	+53,0
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(577)	(527)	+9,5
Wynik netto ze sprzedaży	462	152	x 3,0
ZYSK/(STRATA) NETTO	205	(17)	x
Amortyzacja	(210)	(180)	+16,6
Skorygowana EBITDA	672	332	x 2,0

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 102 mln USD.

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>Charakterystyka</i>
Wzrost skorygowanej EBITDA +156 mln USD	Wyższe przychody +166 mln USD, w tym: – sprzedaż Cu (+139 mln USD) ze względu na wzrost wolumenu sprzedaży o 8 tys. t (+76 mln USD) oraz wyższe ceny (+63 mln USD łącznie z wyceną MtM), – sprzedaż Ag i Au (+18 mln USD ze względu na wyższe ceny i ilość sprzedaną), – sprzedaż Mo (-2 mln USD ze względu na mniejszą ilość sprzedaną), – premie przerobowe i rafinacyjne (+12 mln USD z uwagi na warunki rynkowe). Wzrost kosztów podstawowej działalności operacyjnej (bez amortyzacji) o 10 mln USD, głównie w zakresie usług obcych o 9 mln USD, przy spadku kosztów energii o 3 mln USD oraz mniejszym poziomem zmiany stanu zapasów (1 mln USD wobec 9 mln USD w I kwartale 2024).
Wpływ pozostałej działalności operacyjnej oraz finansowej -4 mln USD	Przedewszystkim ujemne różnice kursowe (-4 mln USD) wobec dodatnich w I kwartale 2024 r. (+10 mln USD).
Wzrost kosztów amortyzacji -14 mln USD	Głównie dotyczy wzrostu amortyzacji z inwestycji z tytułu aktywowanych kosztów usuwania nadkładu (9 mln USD).
Podatki -36 mln USD	Wzrost obciążeń z uwagi na dodatni wynik wobec straty brutto w analogicznym okresie 2024 r.

Zmiana wyniku netto Sierra Gorda S.C.M. (mln USD)



Wydatki inwestycyjne

Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, uwzględnione w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych Sierra Gorda S.C.M. wyniosły 141 mln USD, z czego większość tj. 79 mln USD (56%) 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>I kwartał 2025</i>	<i>I kwartał 2024</i>	<i>Zmiana (%)</i>
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe	mln USD	141	145	(2,8)
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe – segment (udział 55%)	mln PLN	307	319	(3,8)

Wpływy operacyjne Sierra Gorda S.C.M. zrealizowane w I kwartale 2025 r. przewyższyły wydatki inwestycyjne o 75 mln USD, co przy uwzględnieniu zmiany stanu gotówki, umożliwiło zrealizowanie płatności w kwocie 80 mln USD z tytułu kapitału i odsetek od pożyczki udzielonej przez Właścicieli na budowę kopalni. Z tej kwoty na Grupę Kapitałową KGHM przypada 44 mln USD. W I kwartale 2024 r. nie odnotowano wydatków Sierra Gorda S.C.M. z tego tytułu.

4 – Wybrane dodatkowe noty objaśniające

Nota 4.1 Koszty według rodzaju

	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	696	593
Koszty świadczeń pracowniczych	2 242	2 028
Zużycie materiałów i energii, w tym:	3 652	3 483
wsady obce	2 050	1 940
energia i czynniki energetyczne	649	643
Usługi obce	688	642
Podatek od wydobycia niektórych kopalin	1 060	805
Pozostałe podatki i opłaty	279	349
Aktualizacja wartości zapasów	(1)	40
Pozostałe koszty	50	46
Razem koszty rodzajowe	8 666	7 986
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+)	120	168
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	(482)	60
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby Grupy Kapitałowej (-)	(490)	(485)
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży i ogólnego zarządu, z tego:	7 814	7 729
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	7 334	7 306
Koszty sprzedaży	129	126
Koszty ogólnego zarządu	351	297

Nota 4.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne

	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
Przychody z tytułu instrumentów pochodnych, z tego:	46	67
wycena	42	57
realizacja	4	10
Przychody z tytułu odsetek obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	12	6
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych innych niż zadłużenie	-	158
Odwrócenie strat z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	-	1
Rozwiązanie rezerw	9	5
Nota 4.12 Zysk ze zbycia jednostek zależnych	98	-
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej należności z tytułu dostaw i usług	20	-
Otrzymane dotacje państwowe	6	-
Przychody z obsługi akredytyw, gwarancji	6	10
Otrzymane odszkodowania, kary, grzywny	4	-
Pozostałe	40	25
Pozostałe przychody operacyjne razem	241	272
Koszty z tytułu instrumentów pochodnych, z tego:	(149)	(83)
wycena	(126)	(74)
realizacja	(23)	(9)
Straty z tytułu zmian wartości godziwej należności z tytułu dostaw i usług	-	(28)
Straty z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	(2)	-
Straty z tytułu utraty wartości środków trwałych w budowie oraz wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania	(3)	(20)
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych innych niż zadłużenie	(680)	-
Utworzenie rezerw	(14)	(39)
Darowizny przekazane	(15)	(11)
Pozostałe	(15)	(11)
Pozostałe koszty operacyjne razem	(878)	(192)
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	(637)	80

Nota 4.3 Przychody i (koszty) finansowe

	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
Przychody finansowe - różnice kursowe z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia	151	-
Odsetki od zadłużenia, w tym:	(2)	(7)
z tytułu leasingu	(2)	(3)
Odsetki od zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	(22)	(36)
Skutek odwracania dyskonta	(26)	(23)
Różnice kursowe z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia	-	(33)
Opłaty i prowizje bankowe od zaciągniętych kredytów i pożyczek	(6)	(5)
Pozostałe	(2)	(3)
Koszty finansowe razem	(58)	(107)
Przychody i (koszty) finansowe	93	(107)

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

	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, w tym:	1 101	998
przyjęcie aktywów w leasing	64	9
Nabycie wartości niematerialnych	71	84

Zobowiązania z tytułu transakcji zakupu rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych

	Stan na 31.03.2025	Stan na 31.12.2024
Zobowiązania z tytułu transakcji zakupu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	506	1 040

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

	Stan na 31.03.2025	Stan na 31.12.2024
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	1 444	1 303
Nabycie wartości niematerialnych	11	11
Umowne zobowiązania inwestycyjne razem	1 455	1 314

Nota 4.5 Zaangażowanie we wspólne przedsięwzięcia**Wspólne przedsięwzięcie Sierra Gorda S.C.M. wyceniane metodą praw własności**

	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
Stan na początek okresu obrotowego	-	-
Udział w zysku netto za okres obrotowy	205	-
Rozliczenie udziału Grupy w nierozliczonych stratach z lat ubiegłych (skumulowanych ujemnych całkowitych dochodach)	(205)	-
Stan na koniec okresu obrotowego	-	-
	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
Udział Grupy (55%) w zysku/(stracie) netto Sierra Gorda S.C.M. za okres obrotowy, z tego:	205	(17)
ujęty w wycenie wspólnego przedsięwzięcia	205	-
nieujęty w wycenie wspólnego przedsięwzięcia	-	(17)

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

	od 01.01.2025 do 31.03.2025	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)	205	209
Stan na koniec okresu obrotowego	(640)	(845)

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

	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Stan na początek okresu obrotowego	9 800	9 096
Splata pożyczek (kapitał i odsetki)	(170)	(464)
Naliczone odsetki	147	552
Zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	3	226
Różnice kursowe	(570)	390
Stan na koniec okresu obrotowego	9 210	9 800

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

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

Na dzień 31 marca 2025 r. założenia przyjęte dla oszacowania przepływów z tytułu spłaty należności z tytułu udzielonych pożyczek Sierra Gorda S.C.M. nie uległy zmianie w stosunku do założeń przyjętych na dzień 31 grudnia 2024 r.

Nota 4.6 Instrumenty finansowe

Aktywa finansowe	Stan na 31.03.2025					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	1 061	58	9 772	266	11 157	837	46	10 357	286	11 526
Udzielone pożyczki na rzecz wspólnego przedsięwzięcia	-	-	9 210	-	9 210	-	-	9 800	-	9 800
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	266	266	-	-	-	286	286
Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej	1 061	58	-	-	1 119	837	46	-	-	883
Inne instrumenty finansowe wyceniane w amortyzowanym koszcie	-	-	562	-	562	-	-	557	-	557
Krótkoterminowe	-	929	1 662	179	2 770	-	808	1 595	193	2 596
Należności od odbiorców	-	871	547	-	1 418	-	707	638	-	1 345
Pochodne instrumenty finansowe	-	17	-	179	196	-	26	-	193	219
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	869	-	869	-	-	715	-	715
Pozostałe aktywa finansowe	-	41	246	-	287	-	75	242	-	317
Razem	1 061	987	11 434	445	13 927	837	854	11 952	479	14 122

Zobowiązania finansowe	Stan na 31.03.2025				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	12	5 172	149	5 333	12	5 130	257	5 399
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu oraz dłużnych papierów wartościowych	-	4 963	-	4 963	-	4 910	-	4 910
Pochodne instrumenty finansowe	12	-	149	161	12	-	257	269
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	209	-	209	-	220	-	220
Krótkoterminowe	108	6 333	36	6 477	14	6 517	33	6 564
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu oraz dłużnych papierów wartościowych	-	1 229	-	1 229	-	1 261	-	1 261
Pochodne instrumenty finansowe	100	-	36	136	11	-	33	44
Zobowiązania wobec dostawców	-	2 548	-	2 548	-	3 132	-	3 132
Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego	-	2 401	-	2 401	-	2 000	-	2 000
Pozostałe zobowiązania finansowe	8	155	-	163	3	124	-	127
Razem	120	11 505	185	11 810	26	11 647	290	11 963

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

	Stan na 31.03.2025				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	
Klasy instrumentów finansowych								
Udzielone pożyczki	-	20	-	20	-	21	-	21
Akcje notowane	929	-	-	929	705	-	-	705
Akcje/udziały nienotowane	-	132	-	132	-	132	-	132
Należności od odbiorców	-	871	-	871	-	707	-	707
Aktywa z tytułu instrumentów pochodnych	-	462	-	462	-	505	-	505
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	-	(297)	-	(297)	-	(313)	-	(313)
Pozostałe aktywa finansowe	-	12	67	79	-	34	66	100
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	(8)	-	(8)	-	(3)	-	(3)

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

	Stan na 31.03.2025				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	
Klasy instrumentów finansowych								
Udzielone pożyczki	-	-	8 268	9 210	-	-	8 780	9 800
Otrzymane długoterminowe kredyty i pożyczki	-	(1 688)	-	(1 688)	-	(1 686)	-	(1 686)
Długoterminowe dłużne papiery wartościowe	(2 647)	-	-	(2 600)	(2 657)	-	-	(2 600)

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

W bieżącym okresie sprawozdawczym w Grupie 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 8,31% (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 na dzień 31 marca 2025 r. nie uległy zmianie w stosunku do 31 grudnia 2024 r.

Do szacunku przepływów pieniężnych Sierra Gorda S.C.M. na dzień 31 marca 2025 r. oraz 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.

Analiza wrażliwości wartości godziwej na zmianę ceny miedzi na dzień 31.03.2025 r.

Klasy instrumentów finansowych	Wartość godziwa	Bazowy plus 0,1 USD/funt (220 USD/t) w całym okresie życia kopalni	Bazowy minus 0,1 USD/funt (220 USD/t) w całym okresie życia kopalni
Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu	8 268	8 520	8 119
Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu (w mln USD)	2 140	2 205	2 101

Analiza wrażliwości wartości bilansowej na zmianę ceny miedzi na dzień 31.03.2025 r.

Klasy instrumentów finansowych	Wartość bilansowa	Bazowy plus 0,1 USD/funt (220 USD/t) w całym okresie życia kopalni	Bazowy minus 0,1 USD/funt (220 USD/t) w całym okresie życia kopalni
Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu	9 210	9 424	9 115
Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu (w mln USD)	2 383	2 439	2 359

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

Klasy instrumentów finansowych	Wartość godziwa	Bazowy plus 0,1 USD/funt (220 USD/t) w całym okresie życia kopalni	Bazowy minus 0,1 USD/funt (220 USD/t) w całym okresie życia kopalni
Pożyczki udzielone wyceniane według zamortyzowanego kosztu	8 780	9 039	8 624
Pożyczki udzielone wyceniane według zamortyzowanego kosztu (mln USD)	2 141	2 204	2 103

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

Klasy instrumentów finansowych	Wartość bilansowa	Bazowy plus 0,1 USD/funt (220 USD/t) w całym okresie życia kopalni	Bazowy minus 0,1 USD/funt (220 USD/t) w całym okresie życia kopalni
Pożyczki udzielone wyceniane według zamortyzowanego kosztu	9 800	10 023	9 701
Pożyczki udzielone wyceniane według zamortyzowanego kosztu (mln USD)	2 390	2 444	2 365

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

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

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

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

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

Sprawozdanie z wyniku	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
Przychody z umów z klientami (korekta z tytułu reklasyfikacji)	16	160
Pozostałe przychody / (koszty) operacyjne*:	(103)	(16)
z tytułu realizacji instrumentów pochodnych	(19)	1
z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	(84)	(17)
Wpływ instrumentów pochodnych i zabezpieczających na wynik finansowy okresu (bez uwzględnienia efektu podatkowego)	(87)	144
* W tym korekta z tytułu reklasyfikacji za I kwartał 2025 r. w kwocie (15) mln PLN; za I kwartał 2024 r. w kwocie (2) mln PLN.		
Sprawozdanie z pozostałych całkowitych dochodów	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
Wpływ wyceny transakcji zabezpieczających (część skuteczna)	57	(1)
Reklasyfikacja do sprawozdania z wyniku w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej	(1)	(158)
Wpływ transakcji zabezpieczających (bez uwzględnienia efektu podatkowego)	56	(159)
ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY	(31)	(15)

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

Pozostałe całkowite dochody z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych (bez uwzględnienia efektu podatkowego)	2025	2024
Stan na dzień 1 stycznia	78	628
Wpływ wyceny transakcji zabezpieczających (część skuteczna)	57	(1)
Reklasyfikacja do przychodów z umów z klientami w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej	(16)	(160)
Reklasyfikacja do pozostałych kosztów operacyjnych w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej (rozliczenie kosztu zabezpieczenia)	15	2
Stan na dzień 31 marca	134	469

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

W I kwartale 2025 r. sprzedaż miedzi Jednostki Dominującej wyniosła 143,3 tys. ton (sprzedaż netto 97,1 tys. ton²), natomiast nominal strategii zabezpieczających cenę miedzi rozliczonych w tym okresie wyniósł 10,3 tys. ton, co stanowiło około 7% zrealizowanej przez Jednostkę Dominującą całkowitej sprzedaży tego metalu i około 11% sprzedaży netto w tym okresie (w I kwartale 2024 r. cena sprzedaży miedzi nie była zabezpieczona transakcjami pochodnymi). Nominał rozliczonych transakcji zabezpieczających ryzyko zmian cen srebra w I kwartale 2025 r. stanowił około 10% sprzedaży tego metalu przez Jednostkę Dominującą w tym okresie (w I kwartale 2024 r. cena sprzedaży srebra nie była zabezpieczona transakcjami pochodnymi). W przypadku transakcji walutowych w I kwartale 2025 r. zabezpieczone było około 10% przychodów ze sprzedaży miedzi i srebra zrealizowanych przez Jednostkę Dominującą w tym okresie (20% w I kwartale 2024 r.).

Zgodnie z Polityką Zarządzania Ryzykiem Rynkowym w I kwartale 2025 r. Jednostka Dominująca na bieżąco monitorowała i analizowała otoczenie makroekonomiczne oraz sytuację na rynkach finansowych, a także identyfikowała i dokonywała pomiarów ryzyka rynkowego związanego ze zmianami cen metali, kursów walutowych oraz stóp procentowych. W ramach realizacji strategicznego planu zabezpieczeń Jednostki Dominującej przed ryzykiem rynkowym w I kwartale 2025 r. wdrożono transakcje zabezpieczające planowane przychody ze sprzedaży miedzi. Zawarte zostały struktury opcyjne *mewa* (opcje azjatyckie) na okres od marca 2025 r. do grudnia 2026 r. dla łącznego tonażu 34,2 tys. ton. W I kwartale 2025 r. nie wdrożono transakcji zabezpieczających na rynku srebra, walutowym oraz stóp procentowych.

W ramach zarządzania pozycją handlową netto³ w I kwartale 2025 r. zawarto tzw. dostosowawcze transakcje pochodne typu *swap* na rynku miedzi oraz złota z terminami zapadalności do grudnia 2025 r.

Według stanu na dzień 31 marca 2025 r. Jednostka Dominująca posiadała otwartą pozycję w instrumentach pochodnych dla:

- 75,2 tys. ton miedzi (w tym: 70,2 tys. ton wynikało ze strategicznego zarządzania ryzykiem rynkowym, natomiast 5 tys. ton zawarto w ramach zarządzania pozycją handlową netto),
- 4,20 mln uncji trojańskich srebra,
- 21,9 tys. uncji złota,
- 780 mln USD planowanych przychodów ze sprzedaży metali.

Ponadto na dzień 31 marca 2025 r. Jednostka Dominująca posiadała pożyczki oprocentowane według stałej stopy procentowej oraz otwarte transakcje CIRS (*Cross Currency Interest Rate Swap* - swap walutowo-odsetkowy) dla nominalu 1,6 mld PLN, zabezpieczające zarówno przychody ze sprzedaży w walucie, jak i zmienne oprocentowanie wyemitowanych obligacji. Ryzyko zmian cen metali dotyczyło także instrumentów pochodnych wbudowanych w kontrakty zakupu wsadów obcych.

W ramach zarządzania ryzykiem walutowym Jednostka Dominująca stosuje hedging naturalny polegający na zaciąganiu zobowiązań w walutach, w których osiąga przychody. Wartość kredytów i pożyczek inwestycyjnych na dzień 31 marca 2025 r. zaciągniętych w walucie USD, po przeliczeniu na PLN wyniosła 2 383 mln PLN (na 31 grudnia 2024 r. 2 420 mln PLN).

W I kwartale 2025 r. żadna z wydobywczych spółek zależnych Grupy nie wdrożyła transakcji terminowych na rynku metali oraz walutowym i nie posiadała otwartej pozycji na tym rynku na dzień 31 marca 2025 r.

Poniższe tabele prezentują skrócone zestawienie otwartych transakcji w instrumentach pochodnych posiadanych przez Jednostkę Dominującą na dzień 31 marca 2025 r., zawartych w ramach strategicznego zarządzania ryzykiem rynkowym. Zabezpieczony nominal 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 31 marca 2025 r.

Instrument/ struktura opcyjna		Nominał [tony]	Średnioważona cena wykonania opcji			Średnioważony poziom premii [USD/t]	Efektywny poziom zabezpieczenia [USD/t]
			sprzedaż opcji sprzedaży	zakup opcji sprzedaży	sprzedaż opcji kupna		
			ograniczenie zabezpieczenia	zabezpieczenie ceny miedzi	ograniczenie partycypacji		
			[USD/t]	[USD/t]	[USD/t]		
II kwa.	mewa	4 875	7 489	9 549	11 049	-	9 549
	mewa	9 000	7 500	9 600	11 500	(100)	9 500
	mewa	4 725	7 500	9 300	11 300	(143)	9 157
II pół.	mewa	9 750	7 489	9 549	11 049	-	9 549
	mewa	9 000	7 500	9 600	11 500	(100)	9 500
	mewa	9 450	7 500	9 300	11 300	(143)	9 157
SUMA IV-XII 2025		42 300					
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
II pół.	mewa	9 450	7 500	9 300	11 300	(143)	9 157
SUMA I-XII 2026		27 900					

Zabezpieczenie ryzyka zmian cen srebra – instrumenty pochodne otwarte na dzień 31 marca 2025 r.

Instrument/ struktura opcyjna		Nominał [mln uncji]	Średnioważona cena wykonania opcji			Średnioważony poziom premii [USD/uncję]	Efektywny poziom zabezpieczenia [USD/uncję]
			sprzedaż opcji sprzedaży	zakup opcji sprzedaży	sprzedaż opcji kupna		
			ograniczenie zabezpieczenia	zabezpieczenie ceny srebra	ograniczenie partycypacji		
			[USD/uncję]	[USD/uncję]	[USD/uncję]		
II kwa.	korytarz	0,525	-	26,43	40,29	-	26,43
	korytarz	0,525	-	30,64	45,64	(0,50)	30,14
II pół.	korytarz	1,050	-	26,43	40,29	-	26,43
	korytarz	1,050	-	30,64	45,64	(0,50)	30,14
SUMA IV-XII 2025		3,150					
I pół.	korytarz	1,050	-	30,64	45,64	(0,50)	30,14
SUMA I-VI 2026		1,050					

Zabezpieczenie ryzyka zmian kursu walutowego USD/PLN – instrumenty pochodne otwarte na dzień 31 marca 2025 r.

Instrument/ struktura opcyjna		Nominał [mln USD]	Średnioważony kurs wykonania opcji				Średnioważony poziom premii [PLN za 1 USD]	Efektywny poziom zabezpieczenia [USD/PLN]
			sprzedaż opcji sprzedaży	zakup opcji sprzedaży	sprzedaż opcji kupna	zakup opcji kupna		
			ograniczenie zabezpieczenia	zabezpieczenie kursu walutowego	ograniczenie partycypacji	otwarcie partycypacji		
			[USD/PLN]	[USD/PLN]	[USD/PLN]	[USD/PLN]		
II kwa.	korytarz + zakup opcji call	60	-	3,92	4,32	4,62	(0,04)	3,88
	korytarz	120	-	4,04	4,54	-	(0,05)	3,99
II pół.	mewa	120	3,60	3,92	4,52	-	(0,04)	3,88
	korytarz	240	-	4,04	4,54	-	(0,05)	3,99
SUMA IV-XII 2025		540						
I pół.	korytarz	240	-	4,04	4,54	-	(0,05)	3,99
SUMA I-VI 2026		240						

Zabezpieczenie przychodów ze sprzedaży w USD z tytułu ryzyka walutowego oraz procentowego związanego z emisją obligacji o zmiennym oprocentowaniu w PLN – instrumenty pochodne otwarte na dzień 31 marca 2025 r.

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

W tabeli poniżej zaprezentowano szczegółowo dane dotyczące transakcji pochodnych wyznaczonych jako zabezpieczające, posiadanych przez Jednostkę Dominującą na dzień 31 marca 2025 r.

Otwarte pochodne instrumenty zabezpieczające	Nominał transakcji	Średnioważona cena/kurs/stopa %	Zapadalność okres rozliczenia		Okres ujęcia wpływu na wynik finansowy***	
			od do		od do	
Typ instrumentu pochodnego	miedź [t] srebro [mln uncji] waluty [mln USD] CIRS [mln PLN]	[USD/t] [USD/uncję] [USD/PLN] [USD/PLN, stała st.% dla USD]				
Struktury opcyjne towarowe						
Miedź – mewa*	70 200	9 448 – 11 312	kwie'25	- gru'26	kwie'25	- sty'27
Srebro – korytarz	4,20	29,06 – 43,63	kwie'25	- cze'26	kwie'25	- lip'26
Struktury opcyjne walutowe						
USD/PLN – korytarz + kupno call*	60	3,92-4,32	kwie'25	- cze'25	kwie'25	- lip'25
USD/PLN – korytarz	600	4,04-4,54	kwie'25	- cze'26	kwie'25	- lip'26
USD/PLN – mewa*	120	3,92-4,52	lip'25	- gru'25	lip'25	- sty'26
Transakcje walutowo-odsetkowe						
CIRS**	1 600	3,81 i 3,94%		cze'29	cze'29	- lip'29

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

** Rozliczenia płatności odsetkowych dokonywane są okresowo, co pół roku, do momentu realizacji transakcji.

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

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 31.03.2025	Stan na 31.12.2024
Średniowysoki	od A+ do A- wg S&P i Fitch oraz od A1 do A3 wg Moody's	86%	92%
Średni	od BBB+ do BBB- wg S&P i Fitch oraz od Baa1 do Baa3 wg Moody's	14%	8%

Ekspozycja na ryzyko kredytowe z podziałem na głównych kontrahentów

	Stan na 31.03.2025		Ekspozycja na ryzyko kredytowe
	Otwarte instrumenty pochodne <i>Należności finansowe</i>	Rozliczone instrumenty pochodne <i>Należności finansowe netto⁴</i>	
Kontrahent 1	68	-	68
Kontrahent 2	62	2	64
Kontrahent 3	59	-	59
Pozostali	273	10	283
Razem	462	12	474

Biorąc pod uwagę należności z tytułu otwartych transakcji w instrumentach pochodnych posiadanych przez Grupę (z wyłączeniem wbudowanych instrumentów pochodnych) na dzień 31 marca 2025 r. oraz należności netto z tytułu

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 netowania przepływów z rozliczeń przyjętymi w umowach ramowych z poszczególnymi kontrahentami.

rozliczonych instrumentów pochodnych, maksymalny udział jednego podmiotu w kwocie narażonej na ryzyko kredytowe wynikające z tych transakcji wyniósł 14%, tj. 68 mln PLN (według stanu na dzień 31 grudnia 2024 r. 29%, tj. 151 mln PLN).

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

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

Należności i zobowiązania z tytułu rozliczonych instrumentów pochodnych z podziałem na głównych kontrahentów

	Stan na 31.03.2025	
	Należności finansowe brutto/netto*	Zobowiązania finansowe brutto/netto*
Kontrahent 1	-	(6)
Kontrahent 2	2	-
Pozostali	10	(2)
Razem	12	(8)

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

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

Typ instrumentu pochodnego	Stan na 31.03.2025				
	Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe		Razem
	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	
Instrumenty zabezpieczające (CFH), z tego:	266	179	(149)	(36)	260
Instrumenty pochodne – Metale (cena Cu, Ag)					
Strategie opcyjne – mewa* (Cu)	57	65	(31)	(21)	70
Strategie opcyjne – korytarz (Ag)	4	6	(4)	(9)	(3)
Instrumenty pochodne – Walutowe (kurs USDPLN)					
Strategie opcyjne – korytarz	37	88	(6)	(5)	114
Strategie opcyjne – mewa*	-	15	-	(1)	14
Strategie opcyjne – korytarz + kupno opcji call*	-	5	-	-	5
Instrumenty pochodne – Walutowo-odsetkowe					
Swap walutowo-odsetkowy CIRS	168	-	(108)	-	60
Instrumenty handlowe, z tego:	-	17	(12)	(100)	(95)
Instrumenty pochodne – Metale (cena Cu, Au)					
Sprzedane opcje sprzedaży (Cu)	-	-	(12)	(4)	(16)
Transakcje dostosowawcze – swap (Cu)	-	-	-	(4)	(4)
Transakcje dostosowawcze – swap (Au)	-	17	-	(37)	(20)
Pochodne instrumenty – Walutowe					
Sprzedane opcje sprzedaży (USDPLN)	-	-	-	(2)	(2)
Nabyte opcje kupna (USDPLN)	-	-	-	-	-
Wbudowane instrumenty pochodne (cena Cu, Au)					
Kontrakty zakupu wsadów obcych	-	-	-	(53)	(53)
RAZEM OTWARTE INSTRUMENTY POCHODNE	266	196	(161)	(136)	165

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

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

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

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

Zarządzanie ryzykiem zmian cen energii i nośników energetycznych

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Towary	Jednostka	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
Uprawnienia do emisji CO ₂	EUA	343 269	339 350
Prawa majątkowe, tzw. zielone certyfikaty	GWh	7,8	25
Prawa majątkowe, tzw. niebieskie certyfikaty	GWh	0,46	2,5
Prawa majątkowe, tzw. białe certyfikaty	TOE	614	714
Paliwo gazowe	GWh	686	689
Energia elektryczna	GWh	611	630

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 I 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	31.03.2025	31.12.2024
Dług netto/Skorygowana EBITDA*	0,72	0,81

* Skorygowana EBITDA za okres 12 miesięcy kończący się w ostatnim dniu okresu sprawozdawczego bez uwzględnienia skorygowanej EBITDA 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 31.03.2025
[+] Kredyty	856	161	21	(52)	-	986
[+] Pożyczki	1 980	(112)	17	(104)	(6)	1775
[+] Dłużne papiery wartościowe	2 602	-	47	-	-	2 649
[+] Leasing	733	(38)	26	(3)	64	782
[=] Razem zadłużenie	6 171	11	111	(159)	58	6 192
[-] Wolne środki pieniężne i ich ekwiwalenty	691	162	-	-	-	853
[-] Instrumenty pochodne związane ze źródłami finansowania zewnętrznego	177	-	-	-	(10)	167
[=] Dług netto, w tym:	5 303	(151)	111	(159)	68	5 172
<i>Dług netto bez uwzględnienia instrumentów pochodnych*</i>	<i>5 480</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>58</i>	<i>5 339</i>

* Dług netto bez uwzględnienia instrumentów pochodnych prezentowany na cele kalkulacji kowenantów w umowach kredytowych.

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

	od 01.01.2025 do 31.03.2025
Działalność finansowa	
[+] Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	229
[+] Spłata kredytów i pożyczek	(132)
[+] Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	(16)
[+] Spłata odsetek z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych	(10)
[+] Spłata odsetek z tytułu leasingu	(15)
Działalność inwestycyjna	
[+] Zapłacone aktywowane odsetki od zadłużenia	(45)
[-] Zmiana stanu wolnych środków pieniężnych	162
[=] RAZEM	(151)

Struktura źródeł finansowania zewnętrznego

Na dzień 31 marca 2025 r. Grupa posiadała otwarte linie kredytowe, pożyczki oraz dłużne papiery wartościowe z łącznym saldem udzielonego finansowania w równowartości 15 745 mln PLN, w ramach którego wykorzystano 5 410 mln PLN.

Poniższe zestawienie prezentuje strukturę źródeł finansowania.

	Stan na 31.03.2025	Stan na 31.12.2024
Niezabezpieczony odnawialny kredyt konsorcjalny		
Kwota udzielonego finansowania	5 557	5 898
Saldo zobowiązania	-	-
Pożyczki inwestycyjne		
Kwota udzielonego finansowania	3 507	3 521
Saldo zobowiązania	1 775	1 980
Pozostałe kredyty bankowe		
Kwota udzielonego finansowania	4 081	4 294
Saldo zobowiązania	986	856
Dłużne papiery wartościowe		
Wartość nominalna emisji	2 600	2 600
Saldo zobowiązania	2 649	2 602
Razem kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe		
Kwota udzielonego finansowania / Wartość nominalna emisji	15 745	16 313
Saldo zobowiązania	5 410	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 31.03.2025	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”	106 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	70 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	57 mln PLN (3 mln PLN, 3 mln CAD, 2 mln EUR, 10 mln USD)	26 mln PLN (3 mln PLN, 3 mln CAD, 2 mln EUR, 1 mln USD)	do 5 lat

Najistotniejsze pozycje zobowiązań z tytułu udzielonych gwarancji finansowych

Gwarancje finansowe (MSSF 9)	Wartość bilansowa*		Wartość gwarancji		Okres ważności
	Stan na 31.03.2025	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.03.2025	Stan na 31.12.2024	
Gwarancja ustanowiona jako zabezpieczenie zaciągniętego przez Sierra Gorda S.C.M. kredytu.	18 mln PLN (5 mln USD)	47 mln PLN (11 mln USD)	851 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 31.03.2025	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.	883 mln PLN	750 mln PLN	do 1 roku

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

	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów do wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M.	5	5
Przychody odsetkowe od pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu Sierra Gorda S.C.M.	147	144
Przychody z innych transakcji od wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M.	3	10
Przychody z innych transakcji od pozostałych podmiotów powiązanych	27	10
Razem	182	169

Zakup od jednostek powiązanych

	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
Zakup usług, towarów i materiałów	29	23
Inne transakcje zakupu	2	4
Razem	31	27

Należności od odbiorców oraz pozostałe należności od podmiotów powiązanych

	Stan na 31.03.2025	Stan na 31.12.2024
Od wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M. - udzielone pożyczki	9 210	9 800
Od wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M. - pozostałe należności	23	50
Od pozostałych podmiotów powiązanych	50	5
Razem	9 283	9 855

Zobowiązania wobec dostawców oraz pozostałe zobowiązania wobec podmiotów powiązanych

	Stan na 31.03.2025	Stan na 31.12.2024
Wobec wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M.	18	47
Wobec pozostałych podmiotów powiązanych	26	5
Razem	44	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 I kwartale 2025 r. Jednostka Dominująca oraz spółki zależne nie zawierały z podmiotami powiązanymi istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

Zgodnie z zakresem MSR 24.26 na dzień 31 marca 2025 r. i w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. Grupa Kapitałowa realizowała następujące transakcje z rządem oraz jednostkami, nad którymi ten rząd sprawuje kontrolę lub współkontrolę wyróżniające się ze względu na istotę i kwotę:

- z tytułu umowy o ustanowienie użytkowania górniczego w celu wydobywania kopaliny oraz poszukiwania i rozpoznania kopaliny – saldo zobowiązania na dzień 31 marca 2025 r. w wysokości 210 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 r. 241 mln PLN), w tym opłaty z tytułu użytkowania górniczego w celu wydobywania kopaliny rozpoznane w kosztach na dzień 31 marca 2025 r. w wysokości 9 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 r. 34 mln PLN),
- z tytułu umowy o świadczenie usług w zakresie faktoringu odwrotnego - zobowiązanie w wysokości 1 201 mln PLN, koszty z tytułu odsetek od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. w wysokości 20 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 r. zobowiązanie w wysokości 1 727 mln PLN oraz koszty z tytułu odsetek od 1 stycznia do 31 marca 2024 r. w wysokości 29 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 oraz obsługi funduszy celowych w ramach współpracy z bankami powiązanymi ze Skarbem Państwa.

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

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

- zakupu produktów (energii, paliw, usług), towarów i materiałów, środków trwałych na potrzeby bieżącej działalności operacyjnej. Obroty z tytułu tych transakcji w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. wyniosły

754 mln PLN (od 1 stycznia do 31 marca 2024 r. 777 mln PLN), nierozliczone salda zobowiązań z tytułu tych transakcji na dzień 31 marca 2025 r. wyniosły 178 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 31 marca 2025 r. wyniosły 166 mln PLN (od 1 stycznia do 31 marca 2024 r. 172 mln PLN), nierozliczone salda należności z tytułu tych transakcji na dzień 31 marca 2025 r. wyniosły 232 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 r. 189 mln PLN).

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej (w tys. PLN)	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w RN, płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	637	637
Wynagrodzenie Zarządu Jednostki Dominującej (w tys. PLN)	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
Płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze z tytułu pełnienia funkcji	2 283	1 374
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	1 347
Razem	2 283	2 721
Wynagrodzenie pozostałego kluczowego personelu kierowniczego (w tys. PLN)	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
Płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze*	1 580	734

*Elementem wynagrodzenia pozostałego kluczowego personelu kierowniczego jest 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 31.03.2025	Wzrost / (spadek) od zakończenia ostatniego roku obrotowego
Aktywa warunkowe	432	4
Otrzymane gwarancje	257	(40)
Należności wekslowe	154	47
Pozostałe tytuły	21	(3)
Zobowiązania warunkowe	774	(10)
Zlecenia udzielenia gwarancji	271	36
Zobowiązanie wekslowe	209	(14)
Zobowiązanie z tytułu roszczenia dotyczącego zrealizowanej umowy	29	(2)
Wsparcie finansowe dla gmin w formie darowizny	118	(13)
Szacowany potencjalny wpływ kar wynikający z audytu podatkowego w spółce zależnej Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD.	78	(5)
Pozostałe tytuły	69	(12)

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 31.03.2025 r.	(8 321)	(1 418)	2 548	2 401	(4 790)
Wpływ zmian stanu ze sprawozdania z sytuacji finansowej	(258)	(73)	(584)	401	(514)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	(29)	(23)	10	-	(42)
Amortyzacja ujęta w wycenie zapasów	210	-	-	-	210
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	1	-	281	66	348
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu odsetek	-	-	-	3	3
Korekty razem	182	(23)	291	69	519
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej	(76)	(96)	(293)	470	5

* 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 31.03.2024 r.	(7 959)	(1 616)	2 540	2 548	(4 487)
Wpływ zmian stanu ze sprawozdania z sytuacji finansowej	466	(682)	(628)	(473)	(1 317)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	5	3	(3)	-	5
Amortyzacja ujęta w wycenie zapasów	210	-	-	-	210
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	-	-	270	33	303
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu odsetek	-	-	-	1	1
Przekwalifikowanie do rzeczowych aktywów trwałych	3	-	-	-	3
Korekty razem	218	3	267	34	522
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej	684	(679)	(361)	(439)	(795)

* 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 98 mln PLN został ujęty w pozycji „Pozostałe przychody operacyjne”.

Rozliczenie transakcji sprzedaży aktywów i zobowiązań Zagłębia Sudbury

	mIn 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	(38)
Gotówka wniesiona do Project Nikolas Company Inc. przed zbyciem	1
Wycena płatności warunkowych	15
Wynik na sprzedaży	78
Różnice kursowe przekwalifikowanie z pozostałych całkowitych dochodów do zysku ze zbycia	20
Zysk ze zbycia w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku	98

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 trwałe	94	99
Zapasy	22	24
Aktywa obrotowe	22	24
RAZEM AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY (GRUPA DO ZBYCIA)	116	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 I kwartale 2025 r. miała miejsce transakcja zbycia 100% udziałów spółki zależnej Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. – Project Nikolas Company Inc. Szczegółowe informacje dot. tej transakcji przedstawione zostały w Nocie 4.12. Zbyte aktywa i związane z nimi zobowiązania.

Nota 5.2 Cykliczność, sezonowość działalności

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

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

W 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

Do dnia sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki Dominującej nie podjął decyzji w sprawie rekomendacji wypłaty dywidendy za 2024 r.

Zgodnie z Uchwałą Nr 7/2024 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. z dnia 7 czerwca 2024 r. w sprawie wypłaty dywidendy 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 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 2024 rok

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 2024 rok.

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 przekazania skonsolidowanego raportu za 2024 rok

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

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 2024 rok.

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

Pozwem z dnia 26 września 2007 r. powodowie (14 osób fizycznych) wystąpili przeciwko KGHM Polska Miedź S.A. 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 elektrorafinacji Huty Miedzi” („Projekt”) za VIII okres obliczeniowy (2006 r.). 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 r.), 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 zasądząc 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 Spółkę. 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 24 listopada 2022 r. Sąd Najwyższy uchylił zaskarżony wyrok i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania Sądowi Apelacyjnemu we Wrocławiu.

Wyrokiem z 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 od niej zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 31 marca 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 od niej zależną 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 I 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

Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. i organizacje związkowe będące stroną Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy (ZUZP) dla Pracowników KGHM Polska Miedź S.A. podpisały w dniu 6 lutego 2025 r. porozumienie, na mocy którego:

- 1) zawarty został protokół dodatkowy do ZUZP obejmujący podwyższenie stawek płac zasadniczych o 9,2% od 1 stycznia 2025 r.,
- 2) od 1 maja 2025 r. uruchomione zostały przeszerogowania w Oddziałach Spółki, które obejmą 20% załogi,
- 3) na bazie wyników produkcyjnych i finansowych za I półrocze 2025 r. zostanie dokonana analiza kształtowania się płac w Spółce pod kątem realizacji postulatów dotyczącego wzrostu o co najmniej 8% średniej płacy ogółem w 2025 r. w stosunku do roku poprzedniego.

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) eskalacja konfliktu na Bliskim Wschodzie oraz jego potencjalny wpływ na destabilizację światowych gospodarek, między innymi w związku ze wzrostem cen, spadkiem podaży czy zakłóceniami w dostawach ropy,
- d) zmienność ceny ropy naftowej w związku ze skutkami globalnej wojny handlowej oraz decyzjami dot. poziomu wydobycia ropy naftowej przez kraje z i spoza grupy OPEC,
- e) zróżnicowane tempo wzrostu światowych gospodarek (głównie Chiny i USA) w związku z m.in. globalną wojną handlową,
- 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 cen zakupu zużytych obcych materiałów miedzionośnych 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 eskalacja 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 ze skutkami globalnej wojny handlowej oraz decyzjami dot. poziomu wydobycia ropy naftowej przez kraje z i spoza grupy 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 Wpływ wojny w Ukrainie na funkcjonowanie Spółki i Grupy Kapitałowej

W raportowanym okresie Grupa Kapitałowa nie odnotowała negatywnego wpływu ze strony czynników związanych z wojną w Ukrainie, a niepewność związana z ich wpływem w kolejnych okresach oceniana jest jako niska.

Kluczowe kategorie ryzyka

Najistotniejszymi kategoriami ryzyka związanymi z wojną w Ukrainie wpływającymi na funkcjonowanie 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 I 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.

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 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 5.7 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy

Odwołanie Członka Zarządu KGHM Polska Miedź S.A.

W dniu 9 kwietnia 2025 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o odwołaniu z Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. XI kadencji, Wiceprezesa Zarządu ds. Aktywów Zagranicznych Pani Igi Doroty Lis z chwilą podjęcia uchwały.

Zawarcie aneksu do umowy kredytu

W dniu 29 kwietnia 2025 r. Spółka zawarła z jednym z banków finansujących aneks do umowy kredytu zwiększający kwotę dostępnego finansowania z kwoty 150 mln USD do kwoty 200 mln USD przy zachowaniu warunków cenowych oraz wydłużający okres kredytowania do dnia 31 stycznia 2027 r. z możliwością corocznego przedłużania kredytu o kolejne 12 miesięcy do dnia 31 stycznia 2037 r.

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

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

		od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
Nota 1	Przychody z umów z klientami	7 537	7 279
Nota 2	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(6 428)	(6 510)
	Zysk brutto ze sprzedaży	1 109	769
Nota 2	Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	(301)	(268)
	Zysk netto ze sprzedaży	808	501
Nota 3	Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	241	409
	przychody z tytułu odsetek obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	99	92
	zyski z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	43	128
Nota 3	Pozostałe koszty operacyjne, w tym:	(736)	(178)
	straty z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	(133)	(35)
Nota 4	Przychody finansowe	152	-
Nota 4	Koszty finansowe	(72)	(122)
	Zysk przed opodatkowaniem	393	610
	Podatek dochodowy	(266)	(223)
	ZYSK NETTO	127	387
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (mln szt.)	200	200
	Zysk na akcję podstawowy i rozwodniony (w PLN)	0,64	1,94

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
Zysk netto	127	387
Wycena instrumentów zabezpieczających po uwzględnieniu efektu podatkowego	46	(129)
Pozostałe całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku	46	(129)
Wycena kapitałowych instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody po uwzględnieniu efektu podatkowego	175	(99)
(Straty) / zyski aktuarialne po uwzględnieniu efektu podatkowego	(57)	68
Pozostałe całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane do wyniku	118	(31)
Razem pozostałe całkowite dochody netto	164	(160)
ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY	291	227

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
	Zysk przed opodatkowaniem	393	610
	Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	390	350
	Odsetki z tytułu działalności inwestycyjnej	(76)	(78)
	Pozostałe odsetki	51	69
	Straty z tytułu modyfikacji aktywów finansowych	32	-
	Straty / (zyski) z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	110	(121)
	(Zyski) / straty z tytułu odwrócenia utraty wartości aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie	(4)	(1)
	Różnice kursowe, z tego:	198	(44)
	z działalności inwestycyjnej i wyceny środków pieniężnych	350	(78)
	z działalności finansowej	(152)	34
	Zmiana stanu rezerw na likwidację kopalń, zobowiązań z tytułu programu przyszłych świadczeń pracowniczych oraz pozostałych rezerw	103	102
	Zmiana stanu pozostałych należności i zobowiązań innych niż kapitał obrotowy	(61)	(156)
	Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych	85	90
	Przekwalifikowanie pozostałych całkowitych dochodów do wyniku w związku z realizacją instrumentów pochodnych zabezpieczających	(1)	(158)
	Pozostałe korekty	19	7
	Razem wyłączenia przychodów i kosztów	846	60
	Podatek dochodowy zapłacony	(378)	(104)
	Zmiana stanu kapitału obrotowego, w tym:	356	(761)
	zmiana stanu zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	470	(439)
	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 217	(195)
	Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
	Wydatki na aktywa górnicze i hutnicze, w tym:	(1 141)	(1 004)
	zapłacone aktywowane odsetki od zadłużenia	(34)	(28)
	Wydatki na pozostałe rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe	(24)	(15)
	Wydatki na nabycie jednostek zależnych	(35)	(160)
	Wydatki na aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń	(30)	(28)
	Udzielone zaliczki na nabycie rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	(27)	(4)
	Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek (kapitał)	186	7
	Odsetki otrzymane od udzielonych pożyczek	19	26
	Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek	-	(61)
	Pozostałe	1	(1)
	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 051)	(1 240)
	Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
	Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	208	799
	Wpływy z tytułu cash poolingu	110	200
	Spłata otrzymanych kredytów i pożyczek	(101)	(285)
	Spłata odsetek, z tego:	(55)	(67)
	od zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	(25)	(37)
	z tytułu zadłużenia	(30)	(30)
	Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	(9)	(8)
	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	153	639
	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO	319	(796)
	Różnice kursowe dotyczące wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(1)	-
	Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	367	1 481
	Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu, w tym:	685	685
	środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	5	17

Nota 5

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Stan na 31.03.2025	Stan na 31.12.2024
AKTYWA		
Rzeczowe aktywa trwałe górnicze i hutnicze	21 279	21 007
Aktywa niematerialne górnicze i hutnicze	1 291	1 284
Rzeczowe i niematerialne aktywa górnicze i hutnicze	22 570	22 291
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	113	119
Pozostałe aktywa niematerialne	46	49
Pozostałe rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe	159	168
Inwestycje w jednostki zależne - akcje i udziały	6 181	6 146
Udzielone pożyczki, z tego:	9 111	9 727
wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	3 503	3 668
wyceniane w zamortyzowanym koszcie	5 608	6 059
Pochodne instrumenty finansowe	266	286
Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	1 030	814
Inne instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	583	578
Instrumenty finansowe razem	10 990	11 405
Pozostałe aktywa niefinansowe	91	97
Aktywa trwałe	39 991	40 107
Zapasy	7 232	7 037
Należności od odbiorców, w tym:	739	885
Należności od odbiorców wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	498	506
Należności z tytułu podatków	290	396
Pochodne instrumenty finansowe	196	219
Należności z tytułu cash poolingu	755	683
Pozostałe aktywa finansowe, w tym:	477	540
Udzielone pożyczki	229	246
Pozostałe aktywa niefinansowe	357	171
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	684	367
Aktywa obrotowe	10 730	10 298
RAZEM AKTYWA	50 721	50 405
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY		
Kapitał akcyjny	2 000	2 000
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	104	(117)
Zakumulowane pozostałe całkowite dochody	(693)	(636)
Zyski zatrzymane	30 034	29 907
Kapitał własny	31 445	31 154
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu	2 093	2 055
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych instrumentów finansowych	2 600	2 600
Pochodne instrumenty finansowe	161	269
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 526	2 467
Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	1 283	1 263
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	445	460
Pozostałe zobowiązania	260	295
Zobowiązania długoterminowe	9 368	9 409
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu	1 081	1 133
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych instrumentów finansowych	49	2
Zobowiązania z tytułu cash poolingu	671	561
Pochodne instrumenty finansowe	136	44
Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe	4 628	4 825
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 613	1 569
Zobowiązania z tytułu podatków	696	786
Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia	209	227
Pozostałe zobowiązania	825	695
Zobowiązania krótkoterminowe	9 908	9 842
Zobowiązania długo i krótkoterminowe	19 276	19 251
RAZEM ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY	50 721	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
Zysk netto	-	-	-	387	387
Pozostałe całkowite dochody	-	(229)	68	-	(161)
Łączne całkowite dochody	-	(229)	68	387	226
Stan na 31.03.2024 r.	2 000	91	(853)	27 806	29 044
Stan na 01.01.2025 r.	2 000	(117)	(636)	29 907	31 154
Zysk netto	-	-	-	127	127
Pozostałe całkowite dochody	-	221	(57)	-	164
Łączne całkowite dochody	-	221	(57)	127	291
Stan na 31.03.2025 r.	2 000	104	(693)	30 034	31 445

Noty objaśniające

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

	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
Europa		
Polska	1 800	1 884
Niemcy	1 208	1 226
Czechy	545	563
Włochy	489	565
Węgry	405	390
Wielka Brytania	326	297
Szwajcaria	244	334
Szwecja	242	210
Francja	188	103
Austria	85	82
Słowacja	47	48
Belgia	36	7
Rumunia	30	29
Bułgaria	26	34
Słowenia	24	26
Finlandia	22	8
Dania	14	3
Estonia	7	5
Bośnia i Hercegowina	5	6
Holandia	5	1
Hiszpania	2	8
Litwa	1	1
Grecja	-	11
Ameryka Północna i Południowa		
Stany Zjednoczone Ameryki	897	278
Kanada	13	9
Chile	4	-
Argentyna	-	1
Australia	-	60
Azja		
Chiny	493	857
Turcja	176	90
Tajlandia	128	-
Arabia Saudyjska	38	112
Indie	2	-
Korea Południowa	-	27
Japonia	-	1
Afryka		
Algieria	29	-
Maroko	6	3
RAZEM	7 537	7 279

Nota 2 Koszty według rodzaju

	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	445	395
Koszty świadczeń pracowniczych	1 446	1 290
Zużycie materiałów i energii, w tym:	3 191	3 033
wsady obce	2 050	1 940
energia i czynniki energetyczne	488	465
Usługi obce, w tym:	665	636
koszty transportu	90	90
remonty, konserwacje i serwisy	210	190
górnictwo roboty przygotowawcze	186	181
Podatek od wydobycia niektórych kopalin	1 060	805
Pozostałe podatki i opłaty	194	270
Aktualizacja wartości zapasów	-	4
Pozostałe koszty	19	20
Razem koszty rodzajowe	7 020	6 453
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+)	94	97
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	(334)	282
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (-)	(51)	(54)
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży oraz ogólnego zarządu, w tym:	6 729	6 778
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	6 428	6 510
Koszty sprzedaży	45	47
Koszty ogólnego zarządu	256	221

Nota 3 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne

	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
Przychody z tytułu instrumentów pochodnych, z tego:	46	67
wycena	42	57
realizacja	4	10
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych innych niż zadłużenie	-	95
Odsetki od udzielonych pożyczek i pozostałych należności finansowych	99	92
Opłaty i prowizje z tytułu refakturowania kosztów gwarancji bankowych zabezpieczających spłatę zobowiązań	6	10
Odwrócenie strat z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie, w tym:	6	-
zyski z tytułu odwrócenia utraty wartości udzielonych pożyczek	5	-
Zyski ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:	43	128
z tytułu pożyczek	-	121
Rozwiązanie rezerw	8	1
Pozostałe	33	16
Pozostałe przychody operacyjne razem	241	409
Koszty z tytułu instrumentów pochodnych, z tego:	(149)	(83)
wycena	(126)	(74)
realizacja	(23)	(9)
Straty z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie, w tym:	(3)	(1)
straty z tytułu utraty wartości udzielonych pożyczek	(1)	(1)
Straty z tytułu modyfikacji aktywów finansowych	(32)	-
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych innych niż zadłużenie	(386)	-
Straty ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, z tego:	(133)	(35)
z tytułu pożyczek	(110)	-
należności z tytułu dostaw i usług	(23)	(35)
Utworzenie rezerw	(6)	(38)
Przekazane darowizny	(15)	(10)
Pozostałe	(12)	(11)
Pozostałe koszty operacyjne razem	(736)	(178)
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	(495)	231

Nota 4 Przychody i (koszty) finansowe

	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
Przychody finansowe - różnice kursowe z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia	152	-
Odsetki od zadłużenia, w tym:	(23)	(27)
z tytułu leasingu	(2)	(2)
Odsetki od zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	(22)	(36)
Skutek odwracania dyskonta	(21)	(19)
Opłaty i prowizje z tytułu finansowania zewnętrznego	(6)	(6)
Różnice kursowe z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia	-	(34)
Koszty finansowe razem	(72)	(122)
Przychody i (koszty) finansowe	80	(122)

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 31.03.2025 r.	(7 232)	(739)	2 227	2 401	(3 343)
Wpływ zmian stanu ze sprawozdania z sytuacji finansowej	(195)	146	(598)	401	(246)
Amortyzacja ujęta w wycenie zapasów	52	-	-	-	52
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	-	-	481	66	547
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu odsetek	-	-	-	3	3
Korekty razem	52	-	481	69	602
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	(143)	146	(117)	470	356

*Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego

	Zapasy	Należności od odbiorców	Zobowiązania wobec dostawców	Pozostałe zobowiązania*	Kapitał obrotowy
Stan na 01.01.2024 r.	(7 506)	(471)	3 044	3 021	(1 912)
Stan na 31.03.2024 r.	(6 823)	(1 121)	2 243	2 548	(3 153)
Wpływ zmian stanu ze sprawozdania z sytuacji finansowej	683	(650)	(801)	(473)	(1 241)
Amortyzacja ujęta w wycenie zapasów	44	-	-	-	44
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	-	-	402	33	435
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu odsetek	-	-	-	1	1
Korekty razem	44	-	402	34	480
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	727	(650)	(399)	(439)	(761)

*Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

Niniejszy raport został zatwierdzony do publikacji dnia 14 maja 2025 r.

Prezes Zarządu

Andrzej Szydło

Wiceprezes Zarządu

Zbigniew Bryja

Wiceprezes Zarządu

Piotr Krzyżewski

Wiceprezes Zarządu

Mirosław Laskowski

Wiceprezes Zarządu

Piotr Stryczek

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Dyrektor Naczelny
Centrum Usług Księgowych
Główny Księgowy

Agnieszka Sinior