

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport półroczny PSr 2026

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

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

za półrocze roku obrotowego **2026** obejmujące okres od **2026-01-01** do **2026-06-30**
zawierający skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MSR 34 w walucie zł
oraz skrócone sprawozdanie finansowe według MSR 34 w walucie zł.

data przekazania: 2026-08-19

KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna (pełna nazwa emitenta)

KGHM Polska Miedź S.A.

(skrótowa nazwa emitenta)

59 – 301

(kod pocztowy)

M. Skłodowskiej – Curie

(ulica)

(+48) 76 7478 200

(telefon)

ir@kghm.com

(e-mail)

6920000013

(NIP)

Surowcowy (sur)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

LUBIN

(miejscowość)

48

(numer)

(+48) 76 7478 500

(fax)

www.kghm.com

(www)

390021764

(REGON)

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

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

	w mln PLN		w mln EUR	
	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 30.06.2025
I. Przychody z umów z klientami	24 711	17 556	5 824	4 149
II. Zysk netto ze sprzedaży	6 057	2 101	1 427	497
III. Zysk przed opodatkowaniem	7 908	1 315	1 864	311
IV. Zysk netto	5 579	580	1 315	137
V. Zysk netto przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	5 579	579	1 315	137
VI. Zysk netto przypadający na udziały niekontrolujące	-	1	-	-
VII. Pozostałe całkowite dochody netto	1 640	477	386	113
VIII. Łączne całkowite dochody	7 219	1 057	1 701	250
IX. Łączne całkowite dochody przypadające akcjonariuszom Jednostki Dominującej	7 219	1 057	1 701	250
X. Łączne całkowite dochody przypadające na udziały niekontrolujące	-	-	-	-
XI. Ilość akcji (w mln szt.)	200	200	200	200
XII. Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR) przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	27,90	2,90	6,58	0,69
XIII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 556	1 818	602	430
XIV. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 618)	(2 034)	(381)	(481)
XV. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(152)	(133)	(36)	(31)
XVI. Przepływy pieniężne netto razem	786	(349)	185	(82)
	Stan na 30.06.2026	Stan na 31.12.2025	Stan na 30.06.2026	Stan na 31.12.2025
XVII. Aktywa trwałe	48 253	45 015	11 231	10 650
XVIII. Aktywa obrotowe	17 609	13 225	4 099	3 129
XIX. Aktywa razem	65 862	58 240	15 330	13 779
XX. Zobowiązania długoterminowe	13 201	13 273	3 073	3 140
XXI. Zobowiązania krótkoterminowe	12 847	12 069	2 990	2 855
XXII. Kapitał własny	39 814	32 898	9 267	7 784
XXIII. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	39 742	32 828	9 250	7 767
XXIV. Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	72	70	17	17

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

	w mln PLN		w mln EUR	
	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 30.06.2025
I. Przychody z umów z klientami	21 927	14 860	5 168	3 512
II. Zysk netto ze sprzedaży	5 602	1 541	1 320	364
III. Zysk przed opodatkowaniem	7 579	634	1 786	150
IV. Zysk netto	5 493	113	1 295	27
V. Pozostałe całkowite dochody netto	1 402	756	330	178
VI. Łączne całkowite dochody	6 895	869	1 625	205
VII. Ilość akcji (w mln szt.)	200	200	200	200
VIII. Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	27,47	0,57	6,48	0,14
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 301	1 526	542	361
X. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(906)	(1 497)	(214)	(354)
XI. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(718)	(98)	(169)	(23)
XII. Przepływy pieniężne netto razem	677	(69)	159	(16)
	Stan na 30.06.2026	Stan na 31.12.2025	Stan na 30.06.2026	Stan na 31.12.2025
XIII. Aktywa trwałe	44 794	42 166	10 426	9 976
XIV. Aktywa obrotowe	15 140	11 394	3 524	2 696
XV. Aktywa razem	59 934	53 560	13 950	12 672
XVI. Zobowiązania długoterminowe	10 300	10 951	2 397	2 591
XVII. Zobowiązania krótkoterminowe	11 525	11 095	2 683	2 625
XVIII. Kapitał własny	38 109	31 514	8 870	7 456

Spis treści

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	8
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	9
Część 1 – Informacje ogólne	10
Nota 1.1 Opis biznesu	10
Nota 1.2 Oświadczenie Zarządu KGHM Polska Miedź S.A.....	10
Nota 1.3 Skład Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.	11
Nota 1.4 Zastosowane kursy walutowe	13
Nota 1.5 Zasady rachunkowości oraz wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji	13
Nota 1.6 Wpływ reformy międzynarodowego systemu podatkowego: filar 2 projektu BEPS 2.0.....	15
Nota 1.7 Utrata wartości aktywów.....	17
Część 2 – Segmenty działalności i informacje na temat przychodów	19
Nota 2.1 Informacje dotyczące segmentów działalności.....	19
Nota 2.2 Wyniki finansowe segmentów sprawozdawczych	22
Nota 2.3 Przychody z umów z klientami Grupy Kapitałowej – podział według asortymentu	25
Nota 2.4 Przychody z umów z klientami Grupy Kapitałowej – podział według rodzajów umów	27
Nota 2.5 Przychody z umów z klientami Grupy Kapitałowej – podział geograficzny według lokalizacji finalnych odbiorców	29
Nota 2.6 Główni klienci	29
Nota 2.7 Aktywa trwałe – podział geograficzny	29
Część 3 – Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania z wyniku	30
Nota 3.1 Koszty według rodzaju	30
Nota 3.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne.....	31
Nota 3.3 Przychody i (koszty) finansowe.....	32
Część 4 – Inne noty objaśniające	33
Nota 4.1 Informacje o rzeczowych i niematerialnych aktywach trwałych	33
Nota 4.2 Zaangażowanie we wspólne przedsięwzięcie.....	33
Nota 4.3 Instrumenty finansowe	35
Nota 4.4 Zarządzanie ryzykiem zmian cen metali, kursów walutowych, stóp procentowych oraz ryzykiem zmian cen energii i nośników energetycznych w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.	39
Nota 4.5 Zarządzanie ryzykiem płynności i kapitałem.....	46
Nota 4.6 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych.....	51
Nota 4.7 Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych.....	51
Nota 4.8 Pozostałe zobowiązania	52
Nota 4.9 Transakcje z podmiotami powiązanymi	52
Nota 4.10 Aktywa, zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	54
Nota 4.11 Zmiana stanu kapitału obrotowego.....	55
Część 5 – Informacje dodatkowe do skonsolidowanego raportu półrocznego	56
Nota 5.1 Skutek zmian w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.....	56
Nota 5.2 Cykliczność, sezonowość działalności.....	56
Nota 5.3 Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	56
Nota 5.4 Informacje dotyczące wypłaconej (zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję	56
Nota 5.5 Wpływ wojny w Ukrainie, skutki polityki celnej oraz globalnej wojny handlowej, konflikt na Bliskim Wschodzie.....	56
Nota 5.6 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy	58
Część 6 – Kwartalna informacja finansowa Grupy Kapitałowej	59
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU	59
Nota 6.1 Koszty według rodzaju	60
Nota 6.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne.....	61
Nota 6.3 Przychody i (koszty) finansowe.....	62
Skrócone sprawozdanie finansowe KGHM Polska Miedź S.A.	63
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU	63
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	63
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	64
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	66
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	67
Część 1 – Informacje ogólne	68

Część 2 – Utrata wartości aktywów	70
Część 3 – Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania z wyniku	72
Nota 3.1 Przychody z umów z klientami – podział geograficzny według lokalizacji finalnych odbiorców	72
Nota 3.2 Koszty według rodzaju	73
Nota 3.3 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne.....	74
Nota 3.4 Przychody i (koszty) finansowe.....	75
Część 4 – Inne noty objaśniające	76
Nota 4.1 Informacja o rzeczowych i niematerialnych aktywach trwałych	76
Nota 4.2 Instrumenty finansowe	77
Nota 4.3 Należności z tytułu udzielonych pożyczek.....	81
Nota 4.4 Dług netto	84
Nota 4.5 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych.....	84
Nota 4.6 Rezerwa na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	85
Nota 4.7 Pozostałe zobowiązania	85
Nota 4.8 Transakcje z podmiotami powiązanymi	85
Nota 4.9 Aktywa, zobowiązania nieuwzględnione w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	87
Nota 4.10 Zmiana stanu kapitału obrotowego.....	88
Część 5 – Kwartalna informacja finansowa KGHM Polska Miedź S.A.	89
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU	89
Nota 5.1 Koszty według rodzaju	90
Nota 5.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne.....	91
Nota 5.3 Przychody i (koszty) finansowe.....	92

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

		od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 30.06.2025
Nota 2.3	Przychody z umów z klientami	24 711	17 556
Nota 3.1	Koszt własny sprzedaży	(17 497)	(14 425)
	Zysk brutto ze sprzedaży	7 214	3 131
Nota 3.1	Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	(1 157)	(1 030)
	Zysk netto ze sprzedaży	6 057	2 101
Nota 4.2	Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności	580	-
Nota 4.2	Zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	605	151
Nota 4.2	Przychody odsetkowe od pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	258	287
	Wynik z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcie	1 443	438
Nota 3.2	Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	914	336
	pozostałe odsetki obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	16	27
	odwrócenie strat z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	-	3
Nota 3.2	Pozostałe koszty operacyjne, w tym:	(349)	(1 739)
	straty z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	(3)	-
Nota 3.3	Przychody finansowe	-	362
Nota 3.3	Koszty finansowe	(157)	(183)
	Zysk przed opodatkowaniem	7 908	1 315
	Podatek dochodowy	(2 329)	(735)
	ZYSK NETTO	5 579	580
	Zysk netto przypadający:		
	akcjonariuszom Jednostki Dominującej	5 579	579
	na udziały niekontrolujące	-	1
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w mln szt.)	200	200
	Zysk na akcję podstawowy i rozwodniony (w PLN)	27,90	2,90

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 30.06.2025
Zysk netto	5 579	580
Skuteczna część zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających oraz koszt zabezpieczenia, po uwzględnieniu efektu podatkowego	1 386	153
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	245	(283)
Pozostałe całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku	1 631	(130)
Wycena kapitałowych instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, po uwzględnieniu efektu podatkowego	67	693
Straty aktuarialne, po uwzględnieniu efektu podatkowego	(56)	(86)
Przeniesienie straty z wyceny do wartości godziwej kapitałowych instrumentów finansowych do zysków zatrzymanych w związku z ich zbyciem, po uwzględnieniu efektu podatkowego	5	-
Udział w pozostałych całkowitych dochodach wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności	(7)	-
Pozostałe całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane do wyniku	9	607
Razem pozostałe całkowite dochody netto	1 640	477
ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY	7 219	1 057
Łączne całkowite dochody przypadające:		
akcjonariuszom Jednostki Dominującej	7 219	1 057
na udziały niekontrolujące	-	-

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 30.06.2025
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	7 908	1 315
Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	1 033	1 014
Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności	(580)	-
Odsetki od pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	(258)	(287)
Pozostałe odsetki	24	70
Przychody z dywidend	(36)	-
Straty z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	3	26
Zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	(605)	(151)
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	4	6
Zysk ze zbycia jednostek zależnych	-	(89)
Różnice kursowe, z tego:	(344)	991
z działalności inwestycyjnej i wyceny środków pieniężnych	(424)	1 293
z działalności finansowej	80	(302)
Zmiana stanu rezerw na likwidację kopalń, zobowiązań z tytułu programu przyszłych świadczeń pracowniczych oraz pozostałych rezerw	218	205
Zmiana stanu pozostałych należności i zobowiązań innych niż kapitał obrotowy	443	(105)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych	(1 253)	55
Przekwalifikowanie pozostałych całkowitych dochodów do wyniku w związku z realizacją instrumentów pochodnych zabezpieczających	954	(26)
Pozostałe korekty	-	(9)
Razem wyłączenia przychodów i kosztów	(397)	1 700
Podatek dochodowy zapłacony	(1 177)	(582)
Nota 4.11 Zmiana stanu kapitału obrotowego, w tym:	(3 778)	(615)
Nota 4.11 zmiana stanu zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	(1 284)	83
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 556	1 818
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Nota 4.5 Wydatki związane z aktywami górniczymi i hutniczymi, w tym:	(2 194)	(2 104)
zapłacone aktywowane odsetki od zadłużenia	(138)	(174)
wpływy z rozliczenia instrumentu zabezpieczającego stopę procentową obligacji	-	30
Wydatki na pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(408)	(334)
Wydatki na aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń i innych obiektów technologicznych	(38)	(35)
Wpływy z tytułu spłaty pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu (kapitał)	-	384
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	12	29
Wpływy ze zbycia jednostek zależnych	-	13
Wpływy ze zbycia nieruchomości inwestycyjnych	9	-
Odsetki otrzymane z tytułu pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	1 008	30
Udzielone zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(3)	(9)
Pozostałe	(4)	(8)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 618)	(2 034)

		od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 30.06.2025
	Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Nota 4.5	Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	1 249	434
	Wpływy z tytułu instrumentów pochodnych związanych ze źródłami finansowania zewnętrznego	-	29
Nota 4.5	Spłata kredytów i pożyczek	(1 279)	(429)
Nota 4.5	Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	(70)	(63)
	Wydatki z tytułu instrumentów pochodnych związanych ze źródłami finansowania zewnętrznego	-	(30)
	Spłata odsetek, z tego:	(54)	(83)
	od zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	(18)	(56)
Nota 4.5	z tytułu zadłużenia	(36)	(27)
	Pozostałe	2	9
	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(152)	(133)
	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO	786	(349)
	Różnice kursowe	(12)	64
	Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	443	715
	Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu, w tym:	1 217	430
	środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	10	13

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

		Stan na 30.06.2026	Stan na 31.12.2025
	AKTYWA		
	Rzeczowe aktywa trwałe górnicze i hutnicze	26 433	25 711
	Aktywa niematerialne górnicze i hutnicze	3 038	2 799
	Rzeczowe i niematerialne aktywa górnicze i hutnicze	29 471	28 510
	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	3 235	3 089
	Pozostałe aktywa niematerialne	270	181
	Pozostałe aktywa rzeczowe i niematerialne	3 505	3 270
	Wspólne przedsięwzięcie wyceniane metodą praw własności	2 493	1 814
	Pożyczki udzielone wspólnemu przedsięwzięciu	8 688	8 436
Nota 4.2	Łączne zaangażowanie we wspólne przedsięwzięcie	11 181	10 250
	Pochodne instrumenty finansowe	1 138	168
	Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej	1 878	1 792
	Inne instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	604	566
Nota 4.3	Instrumenty finansowe razem	3 620	2 526
	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	200	189
	Pozostałe aktywa niefinansowe	276	270
	Aktywa trwałe	48 253	45 015
	Zapasy	12 214	9 608
Nota 4.3	Należności od odbiorców, w tym:	1 916	1 885
	należności od odbiorców wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 424	1 342
	Należności z tytułu podatków	823	659
Nota 4.3	Pochodne instrumenty finansowe	426	128
Nota 4.3	Pozostałe aktywa finansowe	250	237
	Pozostałe aktywa niefinansowe	763	265
Nota 4.3	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 217	443
	Aktywa obrotowe	17 609	13 225
	RAZEM AKTYWA	65 862	58 240
	ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY		
	Kapitał akcyjny	2 000	2 000
	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	(271)	(1 729)
	Zakumulowane pozostałe całkowite dochody inne niż z tytułu wyceny instrumentów finansowych	1 677	1 495
	Zyski zatrzymane	36 336	31 062
	Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	39 742	32 828
	Kapitał własny udziałowców niekontrolujących	72	70
	Kapitał własny	39 814	32 898
Nota 4.3	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu	1 928	2 434
Nota 4.3	Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	2 600	2 600
Nota 4.3	Pochodne instrumenty finansowe	1 225	1 626
Nota 4.6	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 009	2 892
Nota 4.7	Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	2 144	2 123
	Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 931	1 227
Nota 4.8	Pozostałe zobowiązania	364	371
	Zobowiązania długoterminowe	13 201	13 273
Nota 4.3	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu	1 367	811
Nota 4.3	Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	3	4
Nota 4.3	Pochodne instrumenty finansowe	1 099	1 440
Nota 4.3	Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe	2 807	4 510
Nota 4.6	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 399	2 216
	Zobowiązania z tytułu podatków	3 207	1 746
	Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia	154	137
Nota 4.8	Pozostałe zobowiązania	1 811	1 205
	Zobowiązania krótkoterminowe	12 847	12 069
	Zobowiązania długo i krótkoterminowe	26 048	25 342
	RAZEM ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY	65 862	58 240

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej					Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
	Kapitał akcyjny	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	Zakumulowane pozostałe całkowite dochody	Zyski zatrzymane	Ogółem		
Stan na 01.01.2025	2 000	(162)	1 778	27 374	30 990	68	31 058
Zysk netto	-	-	-	579	579	1	580
Pozostałe całkowite dochody	-	846	(368)	-	478	(1)	477
Łączne całkowite dochody	-	846	(368)	579	1 057	-	1 057
Stan na 30.06.2025	2 000	684	1 410	27 953	32 047	68	32 115
Stan na 01.01.2026	2 000	(1 729)	1 495	31 062	32 828	70	32 898
Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi	-	-	-	-	-	2	2
Inne zmiany	-	-	-	(5)	(5)	-	(5)
Transakcje z właścicielami - dywidenda uchwalona niewypłacona	-	-	-	(300)	(300)	-	(300)
Zysk netto	-	-	-	5 579	5 579	-	5 579
Pozostałe całkowite dochody	-	1 458	182	-	1 640	-	1 640
Łączne całkowite dochody	-	1 458	182	5 579	7 219	-	7 219
Stan na 30.06.2026	2 000	(271)	1 677	36 336	39 742	72	39 814

Część 1 – Informacje ogólne

Nota 1.1 Opis biznesu

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

Podstawowy przedmiot działalności Jednostki Dominującej obejmuje eksploatację złóż rud miedzi oraz metali nieżelaznych, realizowaną poprzez zakłady górnicze na podstawie koncesji udzielonych KGHM Polska Miedź S.A., jak również produkcję miedzi elektrolitycznej, metali szlachetnych (w tym srebra i złota) oraz innych metali nieżelaznych, prowadzoną w zakładach hutniczych, z zastosowaniem zaawansowanych technologii. Działalność operacyjną Spółki charakteryzuje wysoce zintegrowany łańcuch technologiczny. Spółka we własnym zakresie realizuje zadania od eksploracji, poszukiwania i pozyskiwania surowców przez ich wydobycie, produkcję, transport, docieranie do odbiorców i interesariuszy a kończąc na odpowiedzialnym gospodarowaniu odpadami, tak, aby możliwie ograniczać swój negatywny wpływ na otoczenie. Jednostka Dominująca jest przedsiębiorstwem wielooddziałowym, w którego skład wchodzi Centrala oraz 10 oddziałów zlokalizowanych na Dolnym Śląsku: 3 zakłady górnicze (ZG Lubin, ZG Polkowice-Sieroszowice, ZG Rudna), 3 huty miedzi (HM Głogów, HM Legnica, HM Cedynia), Zakłady Wzbogacania Rud (ZWR), Zakład Hydrotechniczny (ZH), Jednostka Ratownictwa Górniczo-Hutniczego (JRGH) i Centralny Ośrodek Przetwarzania Informacji (COPI).

Również w przypadku Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. (Grupa Kapitałowa, Grupa, GK) eksploracja oraz eksploatacja złóż rud miedzi, niklu i metali szlachetnych stanowi kluczowy obszar działalności. Na rynkach zagranicznych działalność wydobywczą prowadzona jest przez spółki Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. (Grupa kapitałowa niższego szczebla), które posiadają tytuły prawne do poszukiwania lub wydobycia surowców na terenie USA, Kanady i Chile. Ponadto Grupa prowadzi działalność obejmującą inne aktywności wspierające i uzupełniające, które zostały wymienione w Nocie 2.1.

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

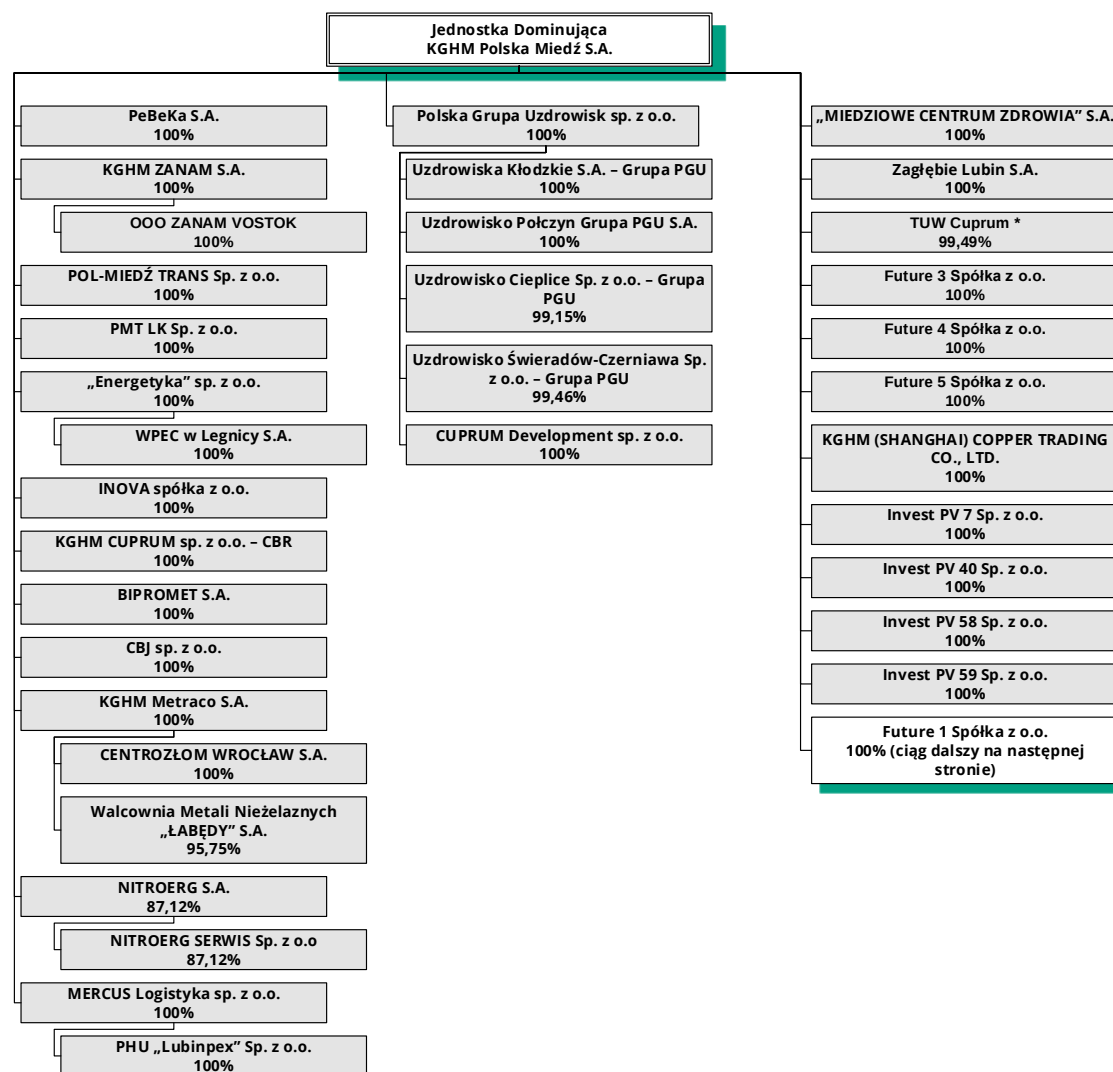
Nota 1.2 Oświadczenie Zarządu KGHM Polska Miedź S.A.

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

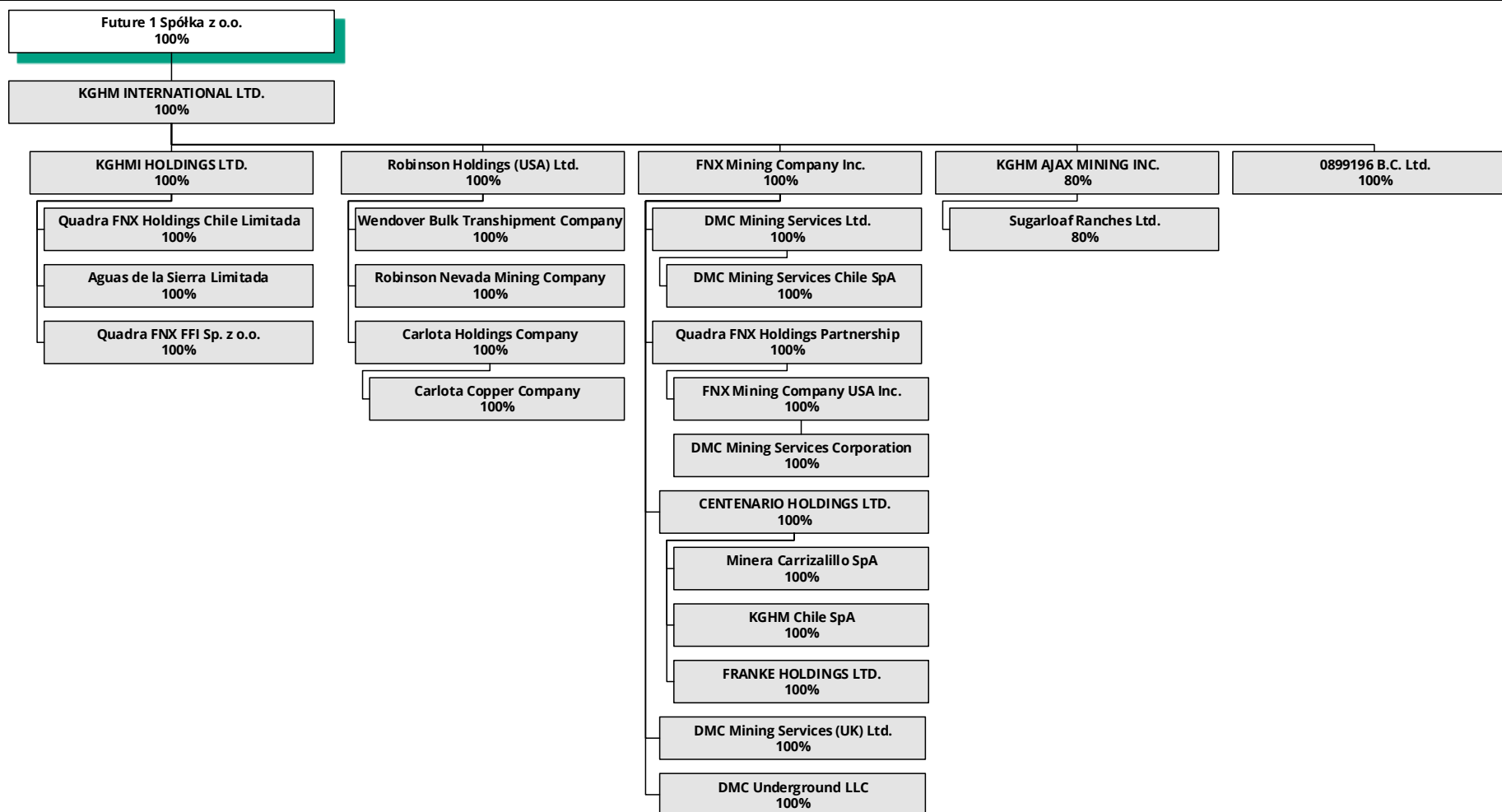
- skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2026 r. i dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. oraz zysk netto Grupy Kapitałowej,
- skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe KGHM Polska Miedź S.A. za I półrocze 2026 r. i dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową KGHM Polska Miedź S.A. oraz zysk netto KGHM Polska Miedź S.A.,
- sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w I półroczu 2026 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

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

KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30 czerwca 2026 r. objęła skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym 60 jednostek zależnych oraz wyceniła metodą praw własności udziały we wspólnym przedsięwzięciu Sierra Gorda S.C.M.



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



Nota 1.4 Zastosowane kursy walutowe

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

- przeliczenie obrotów, wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych za okres bieżący, według kursu **4,2432 EURPLN***,
- przeliczenie obrotów, wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych za okres porównywalny, według kursu **4,2313 EURPLN****,
- przeliczenie aktywów, kapitału i zobowiązań na 30 czerwca 2026 r. według bieżącego kursu średniego ogłoszonego przez NBP na dzień 30 czerwca 2026 r. **4,2963 EURPLN**,
- przeliczenie aktywów, kapitału i zobowiązań na 31 grudnia 2025 r. według bieżącego kursu średniego ogłoszonego przez NBP na dzień 31 grudnia 2025 r. **4,2267 EURPLN**.

* Kurs stanowi średnie arytmetyczne bieżących kursów średnich ogłaszanych przez NBP na każdy dzień w okresie od stycznia do czerwca 2026 r.

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

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

Prezentowany raport półroczny zawiera:

1. skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. za okres bieżący od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r., okres porównywalny od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. wraz z wybranymi informacjami objaśniającymi,
2. skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe KGHM Polska Miedź S.A. za okres bieżący od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r., okres porównywalny od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. wraz z wybranymi informacjami objaśniającymi.

Zarówno skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. i na dzień 30 czerwca 2026 r., jak i skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. i na dzień 30 czerwca 2026 r. podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Skonsolidowany raport półroczny za okres od 1 stycznia 2026 r. do 30 czerwca 2026 r. w części dotyczącej skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. i w części dotyczącej skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego KGHM Polska Miedź S.A. został sporządzony zgodnie z MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i dla pełnego zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności KGHM Polska Miedź S.A. i Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. powinien być czytany wraz z Raportem rocznym RR 2025 i Skonsolidowanym raportem rocznym SRR 2025.

Sprawozdania finansowe zawarte w niniejszym raporcie półrocznym zostały sporządzone przy zastosowaniu tych samych zasad rachunkowości i kalkulacji wycen dla okresu bieżącego i porównywalnego oraz zasad stosowanych w rocznych sprawozdaniach finansowych (skonsolidowanym i jednostkowym) sporządzonych na dzień 31 grudnia 2025 r.

Nota 1.5.1 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji

Od dnia 1 stycznia 2026 r. weszły w życie następujące zmiany do standardów:

1. **Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7** dotyczące klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych w następujących zakresach:
 - klasyfikacji aktywów finansowych powiązanych z cechami ESG: poprawka do MSSF 9 dotyczy głównie udzielanych pożyczek i nie będzie mieć wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy, ponieważ Grupa nie posiada pożyczek powiązanych z cechami ESG,
 - zasad dokonywania zaprzestania ujmowania zobowiązań, za które płatność gotówkowa odbywa się drogą elektroniczną. Ta zmiana nie będzie mieć wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy, ponieważ Grupa zaprzestaje ujmowania zobowiązań finansowych, za które płatność gotówkowa odbywa się elektronicznie na dzień rozliczenia,
 - wprowadzenia w MSSF 7 par. 11A zmiany wymogów ujawniania informacji w zakresie instrumentów kapitałowych wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody. Grupa jest w posiadaniu takich instrumentów i odpowiednio dostosuje zakres ujawnień do zmienionych wymogów.
2. **Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7** dotyczące umów na dostawę energii elektrycznej ze źródeł zależnych od przyrody. Zmiany dotyczą umów, które narażają jednostkę (nabywcę energii) na zmienność spowodowaną zależnością źródła wytwarzania energii elektrycznej od niekontrolowanych warunków naturalnych (np. wiatru lub słońca). Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa posiada umowy typu PPA dotyczące zakupu energii elektrycznej ze źródeł zależnych od przyrody. Grupa wykorzystuje całość dostarczanej z tych źródeł energii na potrzeby własne, gdyż nabywany wolumen stanowi nieistotną część zapotrzebowania Grupy na energię elektryczną i tym samym nie dokonuje jej odsprzedaży. Na mocy par. 2.4 MSSF 9 Grupa traktuje te umowy jako będące poza zakresem tego standardu.

3. **Roczne poprawki do standardów rachunkowości MSSF – tom 11.** Zmiany wprowadzone do standardów w ramach tego cyklu poprawek nie będą mieć istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy.

Powyższe zmiany zostały do dnia publikacji niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zatwierdzone do stosowania przez Unię Europejską.

OCZEKIWANY WPŁYW STANDARDU MSSF 18 NA SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2026 r.

Standard MSSF 18 „Prezentacja i ujawnianie informacji w sprawozdaniach finansowych” będzie obowiązywać dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r. lub później i zastąpi MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”. Równolegle wprowadzono także zmiany do MSR 7, MSR 8, MSR 33, MSR 34 oraz MSSF 7, które także wejdą w życie od 1 stycznia 2027 r.

Kluczowe obszary zmian, które wprowadza MSSF 18 dotyczą następujących obszarów:

1. nowych wymogów w zakresie struktury sprawozdania z zysku lub straty, w szczególności:
 - obowiązkowa kategoryzacja przychodów i kosztów do jednej z 5 kategorii (operacyjna, inwestycyjna, finansowania, podatek dochodowy, działalność zaniechana),
 - obowiązkowe nowe sumy cząstkowe – zysk z działalności operacyjnej, zysk przed finansowaniem i opodatkowaniem,
 - ulepszone wytyczne dotyczące prezentacji kosztów operacyjnych oraz ujawnień na ich temat,
2. ulepszonych wymogów w zakresie lokalizacji informacji w sprawozdaniu finansowym, w tym: określenia ról dla podstawowych sprawozdań finansowych oraz informacji dodatkowej, rozbudowania wytycznych dotyczących zasad agregowania oraz nazywania pozycji,
3. nowych wymogów ujawnień na temat mierników działalności określonych przez kierownictwo.

Odpowiednia kategoryzacja dochodów i kosztów wymaga od jednostki uprzedniego dokonania oceny, czy prowadzi ona jedną lub obie określone główne działalności gospodarcze tj. inwestowanie w aktywa lub udzielanie finansowania klientom.

Ponadto, MSSF 18 określa szczególne wymogi dla odpowiedniej kategoryzacji różnic kursowych, instrumentów pochodnych i wyznaczonych instrumentów zabezpieczających, a także umów hybrydowych obejmujących zobowiązanie jako umowę zasadniczą.

Wpływ wdrożenia MSSF 18

Grupa jest na zaawansowanym etapie oceny wpływu wdrożenia nowego standardu MSSF 18, a przewidywany wpływ za okres kończący się 30 czerwca 2026 r. został szczegółowo opisany poniżej.

Standard MSSF 18 zostanie zastosowany retrospektywnie zgodnie z wytycznymi MSR 8.

Przyjęcie MSSF 18 nie będzie miało wpływu na zysk Grupy za dany okres ani na całkowite dochody. Natomiast, zgodnie z wymogami nowego standardu Grupa zaprezentuje nowe sumy cząstkowe takie jak „zysk z działalności operacyjnej” oraz „zysk przed finansowaniem i podatkiem dochodowym”.

Sprawozdanie z wyniku

W wyniku przeprowadzonych analiz, Grupa oceniła, że nie prowadzi żadnej z określonych głównych działalności gospodarczych (OGDG) w rozumieniu MSSF 18.

Zgodnie z zasadami kategoryzacji dla jednostek nieprowadzących żadnej z OGDG, Grupa zaklasyfikuje do kategorii inwestycyjnej określone dochody i koszty ujemne w zysku lub stracie wynikające z następujących rodzajów aktywów:

- inwestycji we wspólne przedsięwzięcia wycenianych według metody praw własności,
- aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, takich jak: udzielone pożyczki,
- instrumentów kapitałowych takich jak: akcje w spółkach notowanych na giełdzie, udziały/akcje w spółkach nienotowanych na giełdzie oraz pozostałe aktywa finansowe oraz
- innych aktywów finansowych wycenianych w amortyzowanym koszcie, w tym środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Dochody i koszty te obejmą przede wszystkim:

- udział w zyskach wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności,
- zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu,
- przychody odsetkowe od pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu,
- przychody odsetkowe od środków pieniężnych,
- przychody z tytułu dywidend,
- różnice kursowe od pożyczek wewnątrzgrupowych.

Zgodnie z zasadami kategoryzacji dla jednostek nieprowadzących żadnej z OGDG, Grupa zaklasyfikuje do kategorii finansowania określone dochody i koszty ujemne w zysku lub stracie wynikające zarówno z zobowiązań powstałych wskutek transakcji obejmujących wyłącznie pozyskanie finansowania jak i pozostałych zobowiązań. Dochody i koszty te obejmą przede wszystkim:

- odsetki z tytułu pożyczek i kredytów,
- odsetki z tytułu leasingu,
- koszty odsetkowe dotyczące faktoringu odwrotnego,

- koszty odsetkowe netto z tytułu programów określonych świadczeń,
- koszty wynikające ze zmiany wysokości rezerw (tj. efekt zwijania/odwracania dyskonta).

Zastosowanie powyższych zasad kategoryzacji dochodów i kosztów skutkowałoby wykazaniem za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. zysku z działalności operacyjnej w wysokości 6 204 mln PLN oraz zysku przed finansowaniem i podatkiem dochodowym w wysokości 8 145 mln PLN.

W kontekście kosztów operacyjnych, Grupa oceniła, że stosowana przed wdrożeniem MSSF 18 prezentacja w układzie funkcjonalnym pozostaje zasadna i będzie kontynuowana.

W związku z ulepszonymi wymogami w zakresie lokalizacji informacji w sprawozdaniu finansowym Grupa:

1. dokonała przeglądu w zakresie dotychczasowego sposobu agregowania i dezagregowania pozycji w podstawowych sprawozdaniach finansowych oraz w informacji dodatkowej, co będzie skutkowało odpowiednimi zmianami w prezentacji sprawozdania finansowego,
2. dokonała przeglądu nazw wybranych pozycji sprawozdania finansowego i uznała za zasadne bardziej precyzyjne określenie pozycji wcześniej oznaczonych jako „pozostałe”.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Zgodnie ze zmienionymi wymogami MSR 7 skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych rozpoczynałoby się od zysku operacyjnego (6 204 mln PLN za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. zgodnie z MSSF 18), zamiast – jak w poprzednich okresach sprawozdawczych – od zysku przed opodatkowaniem (7 908 mln PLN za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r.). W związku z tym, lista korekt niepieniężnych prezentowana w działalności operacyjnej sprawozdania z przepływów pieniężnych zostałaby skorygowana o takie pozycje jak:

- udział w zyskach wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności (580 mln PLN),
- odsetki od pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu (258 mln PLN),
- zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu (605 mln PLN),
- przychody z dywidend (36 mln PLN) oraz
- różnice kursowe dotyczące działalności inwestycyjnej i finansowej (344 mln PLN).

Ponadto, odsetki zapłacone i skapitalizowane w wartości początkowej środków trwałych (138 mln PLN za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r.) zostałyby przeklasyfikowane do przepływów z działalności finansowej zgodnie z zaktualizowanym MSR 7, wcześniej prezentowane w przepływach z działalności inwestycyjnej.

Mierniki działalności określone przez kierownictwo

Grupa zidentyfikowała skorygowaną EBITDA (9 276 mln PLN za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r.) jako miernik wyniku określony przez kierownictwo, spełniający definicję z par. 117 MSSF 18, który będzie podlegał wymogom ujawnień nowego standardu.

Nota 1.6 Wpływ reformy międzynarodowego systemu podatkowego: filar 2 projektu BEPS 2.0

Ustawą z dnia 6 listopada 2024 r. o opodatkowaniu wyrównawczym jednostek składowych grup międzynarodowych i krajowych (dalej: Ustawa) zostały zaimplementowane do krajowego systemu prawnego przepisy Dyrektywy Rady UE 2022/2523 z dnia 14 grudnia 2022 r. w sprawie zapewnienia globalnego minimalnego poziomu opodatkowania międzynarodowych grup przedsiębiorstw oraz dużych grup krajowych w Unii Europejskiej. Przyjęcie Ustawy oznacza realizację wytycznych tzw. filaru 2 projektu BEPS 2.0 wprowadzającego ogólne ramy globalnego podatku minimalnego zatwierdzonego w ramach prac na forum OECD (Ramy OECD).

Na mocy Ustawy Spółka spełnia kryteria do uznania za tzw. MNE (przedsiębiorstwo międzynarodowe) i tym samym jest zobligowana do określonego raportowania poziomu opodatkowania swoich spółek zależnych na poziomie poszczególnych jurysdykcji. 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: w Kanadzie, w Luksemburgu (do dnia 31 marca 2026 r.), w Wielkiej Brytanii 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 4 lata. Na podstawie pogłębionej analizy technicznej założeń przewidzianych dla przepisów przejściowych, Grupa ocenia, że będzie mogła z nich skorzystać w odniesieniu do większości jurysdykcji, w których jest obecna. Jednocześnie, zgodnie z aktualnymi szacunkami prawdopodobieństwo zapłaty podatku wyrównawczego w jakiegokolwiek jurysdykcji Grupa ocenia jako niskie.

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

Za 2025 rok nie powstało zobowiązanie Grupy z tytułu wyrównawczego podatku dochodowego i tym samym Grupa nie jest zobowiązana do jego zapłaty. Natomiast Grupa będzie zobowiązana do zapłaty wyrównawczego podatku dochodowego za 2026 i 2027 rok, jeżeli za ten okres nie zostaną spełnione warunki dla utrzymania zwolnienia z tytułu tymczasowych bezpiecznych przystani i jeżeli na poziomie którejkolwiek z jurysdykcji, w której obecne są spółki zależne Grupy, wystąpi efektywna stawka podatkowa (obliczona zgodnie z przepisami BEPS), poniżej poziomu 15%. W latach następujących po 2027 roku Grupa będzie zobowiązana do zapłaty wyrównawczego podatku dochodowego,

jeżeli w którejkolwiek z jurysdykcji, w której obecna jest Grupa, wystąpi efektywna stawka podatkowa (obliczona zgodnie z przepisami BEPS) poniżej poziomu 15%. Ponieważ jednostki Grupy są, co do zasady, zlokalizowane w wysoko opodatkowanych jurysdykcjach to, zgodnie z obecną wiedzą i osądem Grupy, prawdopodobieństwo zapłaty podatku wyrównawczego w roku 2026 i w przyszłości ocenia się jako niskie.

Nota 1.7 Utrata wartości aktywów

Zgodnie z MSR 36 na dzień 30 czerwca 2026 r. Grupa dokonała oceny istnienia przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości jej aktywów. W wyniku przeprowadzonej ewaluacji nie stwierdzono istnienia przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości aktywów.

Ocena istnienia przesłanek do utraty wartości aktywów produkcyjnych i w fazie przedoperacyjnej Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

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

Spółka identyfikuje te przesłanki, które mają charakter istotny i trwały, tj. mogą w sposób znaczący wpływać na wartość odzyskiwalną aktywów lub zdolność do generowania przez nie przyszłych korzyści ekonomicznych.

Ocena trwałości przesłanek dokonywana jest z wykorzystaniem profesjonalnego osądu, przy uwzględnieniu charakteru danego czynnika, przyczyn jego wystąpienia oraz przewidywanego okresu oddziaływania. Bazując na doświadczeniach wynikających z przeprowadzonych analiz utraty wartości, Spółka przyjmuje, że przesłanka co do zasady może zostać uznana za trwałą, jeżeli utrzymuje się przez okres co najmniej 12 miesięcy.

Jednocześnie Spółka wskazuje, że przyjęty horyzont 12 miesięcy nie wynika bezpośrednio z obowiązujących regulacji rachunkowości ani aktów normatywnych, lecz stanowi wypracowaną praktykę analityczną, służącą zapewnieniu spójności procesu identyfikacji przesłanek utraty wartości oraz ograniczeniu wpływu krótkookresowych i przejściowych wahań czynników rynkowych. W uzasadnionych przypadkach ocena trwałości przesłanki może uwzględniać także inne okoliczności wskazujące na jej długoterminowy charakter.

W pierwszej połowie 2026 r. kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. charakteryzował się dużą zmiennością, spowodowaną m.in. istotnymi wahaniami cen metali, zwłaszcza miedzi i srebra. Średni kurs akcji Spółki w pierwszej połowie 2026 r. wzrósł o 13,6% w stosunku do ceny akcji z końca roku 2025 (średnia cena akcji w pierwszej połowie roku 2026 wyniosła 318,86 PLN). W tym samym okresie średni indeks WIG20 wzrósł o 8,9%, a średni indeks WIG wzrósł o 9,4%. Na dzień 30 czerwca 2026 r. kurs akcji wyniósł 331,25 PLN i był wyższy o 18,0% od ceny akcji z dnia 31 grudnia 2025 r. (280,80 PLN). W efekcie kapitalizacja giełdowa Spółki wzrosła z 56 160 mln PLN do 66 250 mln PLN, co oznacza, że na dzień 30 czerwca 2026 r. utrzymywała się na poziomie 174% wartości aktywów netto Spółki. Należy również wskazać, iż średnia relacja kapitalizacji giełdowej do wartości księgowej aktywów netto w całym pierwszym półroczu 2026 r. wyniosła 192%.

Z punktu widzenia działalności Spółki, kluczowym czynnikiem wpływającym na poziom kapitalizacji giełdowej jest cena miedzi. W pierwszym półroczu 2026 r. cena miedzi charakteryzowała się dużą zmiennością, osiągając szczyt notowań w maju 2026 r. (14 097 USD/t) w związku z osłabieniem dolara amerykańskiego, globalnymi napięciami handlowymi oraz deficytem podaży na rynku miedzi. Średnia cena miedzi w pierwszym półroczu 2026 r. wyniosła 13 083 USD/t, co jest poziomem wyższym od cen obserwowanych w 2025 r. (średnia 9 945 USD/t).

W przypadku aktywów polskich istotne znaczenie ma cena metali w PLN, na którą ma również wpływ kurs USD/PLN. Wahania cen miedzi są zwykle w dużym stopniu kompensowane zmianami kursu USD/PLN. Średni kurs dolara względem złotego w pierwszym półroczu 2026 r. wyniósł 3,64 PLN, co jest poziomem niższym od kursu obserwowanego w 2025 r. (średnia 3,76 PLN).

Ostatecznie średnia cena miedzi w pierwszym półroczu 2026 r. w PLN wyniosła 47 585 PLN/t, co oznaczało, że była wyższa względem cen obserwowanych w 2025 r. (średnia 37 303 PLN/t). Istotniejsze wahania można było obserwować na rynku metali szlachetnych. Średnia cena złota w pierwszym półroczu 2026 r. wyniosła 4 693 USD za uncję, co oznaczało, że była wyższa względem cen obserwowanych w 2025 r. (średnia 3 436 USD za uncję). Wraz ze wzrostem ceny złota wzrosła również cena srebra. Średnia cena srebra w pierwszym półroczu 2026 r. wyniosła 79 USD za uncję, co oznacza, że była wyższa od cen notowanych w 2025 r. (średnia 40 USD za uncję).

Korzystne dane makroekonomiczne w 2026 r. przyczyniły się do spadku poziomu rynkowych stóp procentowych, do wartości 3,78 dla WIBOR 1M, 3,85 dla WIBOR 3M i 3,90 dla WIBOR 6M na koniec czerwca 2026 r., co miało korzystny wpływ na zyskowność prowadzonej działalności. Rentowność 10-letnich obligacji ukształtowała się na poziomie wyższym o 1,55 p.p. od poziomu stopy referencyjnej NBP.

Krajowe aktywa produkcyjne

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.

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

Zgodnie z powyższą ustawą, obniżenie wysokości podatku miedziowego będzie uwarunkowane, w głównej mierze na zastosowaniu mechanizmu ulgi inwestycyjnej, który posłuży de facto jako źródło finansowania nakładów inwestycyjnych i w sposób bezpośredni nie będzie musiało przełożyć się na istotną zmianę przepływów pieniężnych netto.

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

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

Zatwierdzona 3 lipca 2026 r. Strategia Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. 2055+ podtrzymuje dotychczasowy kierunek rozwoju krajowej bazy zasobowej i wzmacniania krajowych aktywów produkcyjnych, zapewniając ich długoterminową stabilność operacyjną. W konsekwencji założenia strategii ani pojedynczo, ani łącznie nie stanowią przesłanki wskazujące na ryzyko zmiany wartości aktywów KGHM Polska Miedź S.A.

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 relacji kosztów operacyjnych i planowanych nakładów inwestycyjnych. Nie zidentyfikowano przesłanek wskazujących na konieczność rewizji przyjętych wówczas kluczowych założeń.

Zagraniczne aktywa produkcyjne i rozwojowe

W aktywach zagranicznych pomimo pogorszenia wyników produkcyjnych w stosunku do ubiegłego roku, sprzyjające warunki makroekonomiczne pozwoliły w bieżącym okresie sprawozdawczym na istotną poprawę wyniku finansowego w segmentach KGHM INTERNATIONAL LTD. i Sierra Gorda S.C.M. W segmencie KGHM INTERNATIONAL LTD. sytuacja pozostaje stabilna. Pomimo tego, że wyniki produkcyjne kopalni Robinson są niższe od tych z ubiegłego roku oraz wykazują niewykonanie w stosunku do założeń budżetowych bieżącego roku głównie poprzez dużo wyższe wymagania technologiczne w przetworzeniu rudy Liberty wobec rudy z wyrobiska Ruth West 5 w analogicznym okresie ubiegłego roku, wysokie ceny metali pozwoliły na uzyskanie bardzo korzystnych, przekraczających założenia budżetowe, wyników finansowych. Realizacja projektu Victoria postępuje zgodnie z założeniami budżetowymi oraz harmonogramowymi. W segmencie Sierra Gorda S.C.M. produkcja ukształtowała się na nieznacznie niższym poziomie względem pierwszego półrocza 2025 r. 30 czerwca 2026 r. wspólnie z South32 Ltd. podjęto decyzję inwestycyjną budowy czwartej linii mielenia w zakładzie przerobczym rudy w kopalni Sierra Gorda, projekt znajduje się obecnie na etapie przygotowawczym i nie rozpoczęto jego operacyjnej realizacji. W szczególności nie zostały dotychczas zawarte umowy z kluczowymi kontraktoraми, nadal prowadzone są negocjacje dotyczące warunków finansowania projektu, a także oczekuje się na wyniki dodatkowych testów stanowiących istotny element procesu inwestycyjnego. Uwzględniając powyższe niepewności Zarząd na 30 czerwca 2026 r. nie stwierdza przesłanek do testów na utratę wartości.

Podsumowanie

Biorąc pod uwagę istotny poziom niepewności w otoczeniu zewnętrznym, w szczególności dotyczący kształtowania się rynkowych cen miedzi, srebra oraz notowań dolara, która utrudnia wyciąganie wniosków co do długoterminowych trendów oraz brak wyczerpania się charakteru trwałości czynników opisanych powyżej, w ocenie KGHM Polska Miedź S.A. nie stwierdzono wystąpienia przesłanek wskazujących na ryzyko utraty wartości krajowych i zagranicznych aktywów produkcyjnych oraz projektu Victoria, jak i przesłanek wskazujących na możliwość odwrócenia już dokonanych odpisów, w związku z czym nie przeprowadzono testów na utratę wartości dla tych aktywów na dzień 30 czerwca 2026 r.

KGHM Polska Miedź S.A. będzie kontynuował bieżący monitoring globalnych uwarunkowań gospodarczych pod kątem stabilizacji lub braku stabilizacji wskazanych trendów. W przypadku potwierdzenia trwałego charakteru obserwowanych zmian Spółka dokona oceny ich wpływu na wartość odzyskiwalną aktywów, zgodnie z zasadami określonymi w MSR 36.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. podsumowanie przeprowadzonych analiz w zakresie oceny ryzyka utraty wartości aktywów Grupy Kapitałowej przedstawione zostało w Skonsolidowanym raporcie rocznym SRR 2025 w części 3.

Część 2 - Segmenty działalności i informacje na temat przychodów

Nota 2.1 Informacje dotyczące segmentów działalności

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

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

Segment sprawozdawczy	Segmenty operacyjne zagregowane w danym segmencie sprawozdawczym	Przesłanki podobieństwa charakterystyki ekonomicznej segmentów uwzględnione przy dokonywaniu agregacji
KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM Polska Miedź S.A.	Nie dotyczy (segment operacyjny jest tożsamy ze sprawozdawczym)
KGHM INTERNATIONAL LTD.	Spółki Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD., gdzie segmentami operacyjnymi są następujące kopalnie, złoża lub obszary wydobywcze oraz przedsiębiorstwa górnicze: 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: 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.

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.
Wielka Brytania	DMC Mining Services (UK) Ltd.
Mongolia	DMC Underground LLC
Luksemburg	Quadra FNX FFI S.à r.l.*
Polska	Quadra FNX FFI sp. z o.o.**

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

* Do dnia 31 marca 2026 r. (Nota 5.1).

** Od dnia 1 kwietnia 2026 r. (Nota 5.1).

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 2.2 Wyniki finansowe segmentów sprawozdawczych

		od 01.01.2026 do 30.06.2026						
		Pozycje uzgadniające do danych skonsolidowanych					Skonsolidowane sprawozdanie finansowe	
		KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.*	Pozostałe segmenty	Eliminacja danych segmentu Sierra Gorda S.C.M.		Korekty*****
Nota 2.3	Przychody z umów z klientami ogółem, z tego:	21 927	1 788	2 563	8 325	(2 563)	(7 329)	24 711
	- od innych segmentów	333	8	-	6 996	-	(7 329)	8
	- od klientów zewnętrznych	21 594	1 780	2 563	1 329	(2 563)	-	24 703
	Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(16 325)	(1 318)	(1 419)	(8 295)	1 419	7 284	(18 654)
	Wynik segmentu - zysk/(strata) netto	5 493	2 097	580	15	(580)	(2 026)	5 579
	Informacje dodatkowe dotyczące istotnych pozycji kosztów/przychodów segmentu							
	Amortyzacja ujęta w kosztach rodzajowych	(956)	(312)	(515)	(170)	515	16	(1 422)
	(Straty)/odwrócenie strat z tytułu utraty wartości aktywów trwałych, w tym:	82	605	-	1	-	(86)	602
	odwrócenie strat z tytułu utraty wartości pożyczek	86	605	-	-	-	(86)	605
	Udział w wyniku wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności	-	580	-	-	-	-	580

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

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

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

**** Stosunek skorygowanej EBITDA do przychodów z umów z klientami. Na potrzeby kalkulacji marży EBITDA Grupy Kapitałowej (34%) skonsolidowane przychody z umów z klientami powiększone zostały o przychody z umów z klientami segmentu Sierra Gorda S.C.M. [9 198 / (24 711 + 2 563) * 100%]

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

Wyniki finansowe segmentów sprawozdawczych za okres porównywalny

		od 01.01.2025 do 30.06.2025						
		KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.*	Pozostałe segmenty	Pozycje uzgadniające do danych skonsolidowanych		Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
						Eliminacja danych segmentu Sierra Gorda S.C.M	Korekty*****	
Nota 2.3	Przychody z umów z klientami, z tego:	14 860	1 712	2 027	6 570	(2 027)	(5 586)	17 556
	- od innych segmentów	309	8	-	5 277	-	(5 586)	8
	- od klientów zewnętrznych	14 551	1 704	2 027	1 293	(2 027)	-	17 548
	Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(13 319)	(1 179)	(1 147)	(6 502)	1 147	5 545	(15 455)
	Wynik segmentu - zysk/(strata) netto	113	546	364	55	(364)	(134)	580
	Informacje dodatkowe dotyczące istotnych pozycji kosztów/przychodów segmentu							
	Amortyzacja ujęta w kosztach rodzajowych	(890)	(376)	(422)	(152)	422	15	(1 403)
	(Straty)/odwrócenie strat z tytułu utraty wartości aktywów trwałych, w tym:	(22)	146	-	-	-	1	125
	straty z tytułu utraty wartości inwestycji w spółki zależne	(68)	-	-	-	-	68	-
	(straty)/odwrócenie strat z tytułu utraty wartości pożyczek	67	151	-	-	-	(67)	151
Stan na 31.12.2025								
Aktywa segmentu		53 560	16 614	12 959	6 923	(12 959)	(18 857)	58 240
Zobowiązania, z tego:		22 046	17 544	11 334	3 649	(11 334)	(17 897)	25 342
Zobowiązania segmentu		22 046	17 544	11 334	3 649	(11 334)	(18 155)	25 084
Zobowiązania niealokowane do segmentów		-	-	-	-	-	258	258
Inne informacje		od 01.01.2025 do 30.06.2025						
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne - przepływy pieniężne		1 892	405	553	299	(553)	(158)	2 438
Dane produkcyjne i kosztowe		od 01.01.2025 do 30.06.2025						
Miedź płatna (tys. t)		272,4	29,2	42,4				
Molibden (mln funtów)		-	-	1,7				
Srebro (t)		646,3	0,1	10,8				
TPM (tys. troz)**		43,7	25,3	14,7				
Koszt gotówkowy produkcji miedzi w koncentracji C1 (USD/funt)***		3,15	0,99	1,12				
Wynik segmentu - Skorygowana EBITDA		2 431	910	1 302	220	-	-	4 863
Marża EBITDA****		16%	53%	64%	3%	-	-	25%

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

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

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

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

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

Uzgodnienie EBITDA skorygowana	od 01.01.2026 do 30.06.2026						
	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	5 493	2 097	15	(2 026)	5 579	580	
[-] Wynik z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcia	-	1 443	-	-	1 443	-	
[-] Podatki	(2 086)	(121)	(20)	(102)	(2 329)	(316)	
[-] Amortyzacja ujęta w kosztach rodzajowych	(956)	(312)	(170)	16	(1 422)	(515)	
[-] Przychody i (koszty) finansowe	(155)	(462)	(19)	479	(157)	(253)	
[-] Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	2 132	767	24	(2 358)	565	5	
[-] (Straty)/odwrócenie strat z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej	-	-	1	-	1	-	
Wynik segmentu - Skorygowana EBITDA	6 558	782	199	(61)	7 478	1 659	9 198

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

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

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

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

od 01.01.2026 do 30.06.2026							
	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	14 430	948	2 019	3	(2 019)	(20)	15 361
Srebro	5 843	34	151	-	(151)	-	5 877
Złoto	895	290	164	-	(164)	-	1 185
Usługi	130	507	-	1 519	-	(1 110)	1 046
Energia	68	-	-	260	-	(185)	143
Sól	28	-	-	-	-	16**	44
Środki strzałowe i materiały wybuchowe	-	-	-	167	-	(70)	97
Maszyny górnicze, środki transportu i inne typy maszyn i urządzeń	-	-	-	199	-	(181)	18
Dodatki do paliw	-	-	-	61	-	-	61
Ołów	125	-	-	-	-	-	125
Wyroby z innych metali nieżelaznych	-	-	-	61	-	(3)	58
Pozostałe produkty	278	9	229	403	(229)	(264)	426
Towary i materiały							
Stal	-	-	-	107	-	(34)	73
Ropa naftowa i jej pochodne	-	-	-	222	-	(192)	30
Sól	-	-	-	44	-	(44)**	-
Pozostałe towary i materiały	130	-	-	5 279	-	(5 242)	167
RAZEM	21 927	1 788	2 563	8 325	(2 563)	(7 329)	24 711

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

** W tym: 44 mln PLN - reklasyfikacja z przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów do przychodów ze sprzedaży produktów.

od 01.01.2025 do 30.06.2025							
	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.*	Pozostałe segmenty	Pozycje uzgadniające do danych skonsolidowanych		Dane skonsolidowane
					Eliminacja danych segmentu Sierra Gorda S.C.M.	Korekty konsolidacyjne	
Produkty							
Miedź	10 911	1 027	1 668	5	(1 668)	(20)	11 923
Srebro	2 748	11	44	-	(44)	-	2 759
Złoto	554	286	191	-	(191)	-	840
Usługi	118	378	-	1 315	-	(977)	834
Energia	69	-	-	251	-	(180)	140
Sól	12	-	-	-	-	7**	19
Środki strzałowe i materiały wybuchowe	-	-	-	169	-	(77)	92
Maszyny górnicze, środki transportu i inne typy maszyn i urządzeń	-	-	-	176	-	(145)	31
Dodatki do paliw	-	-	-	56	-	-	56
Ołów	137	-	-	-	-	-	137
Wyroby z innych metali nieżelaznych	-	-	-	60	-	-	60
Pozostałe produkty	136	10	124	464	(124)	(323)	287
Towary i materiały							
Stal	-	-	-	174	-	(28)	146
Ropa naftowa i jej pochodne	-	-	-	198	-	(174)	24
Sól	-	-	-	19	-	(19)**	-
Pozostałe towary i materiały	175	-	-	3 683	-	(3 650)	208
RAZEM	14 860	1 712	2 027	6 570	(2 027)	(5 586)	17 556

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

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

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

od 01.01.2026 do 30.06.2026								
	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.*	Pozostałe segmenty	Pozycje uzgadniające do danych skonsolidowanych		Korekty konsolidacyjne	Dane skonsolidowane
					Eliminacja danych segmentu Sierra Gorda S.C.M.			
Przychody z umów z klientami ogółem	21 927	1 788	2 563	8 325	(2 563)		(7 329)	24 711
Przychody z umów sprzedaży, dla których cena jest ustalana po dniu ujęcia sprzedaży w księgach (zasada M+), z tego:	17 739	1 281	2 631	332	(2 631)		(349)	19 003
rozliczone	16 887	75	340	324	(340)		(341)	16 945
nierozliczone	852	1 206	2 291	8	(2 291)		(8)	2 058
Przychody z tytułu realizacji kontraktów długoterminowych	-	498	-	128	-		(122)	504
Przychody z pozostałych umów sprzedaży	4 188	9	(68)	7 865	68		(6 858)	5 204
Przychody z umów z klientami ogółem, z tego:	21 927	1 788	2 563	8 325	(2 563)		(7 329)	24 711
objęte faktoringiem wierzytelnościowym	4 957	52	-	164	-		(145)	5 028
nieobjęte faktoringiem wierzytelnościowym	16 970	1 736	2 563	8 161	(2 563)		(7 184)	19 683

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

	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 30.06.2025
Przychody z umów z klientami ogółem, z tego:	24 711	17 556
przekazywane w określonym momencie	23 506	16 517
przekazywane w miarę upływu czasu	1 205	1 039

od 01.01.2025 do 30.06.2025							
	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.*	Pozostałe segmenty	Pozycje uzgadniające do danych skonsolidowanych		Dane skonsolidowane
					Eliminacja danych segmentu Sierra Gorda S.C.M.	Korekty konsolidacyjne	
Przychody z umów z klientami ogółem	14 860	1 712	2 027	6 570	(2 027)	(5 586)	17 556
Przychody z umów sprzedaży, dla których cena jest ustalana po dniu ujęcia sprzedaży w księgach (zasada M+), z tego:	9 392	1 335	1 893	234	(1 893)	(241)	10 720
rozliczone	8 982	120	258	227	(258)	(236)	9 093
nierozliczone	410	1 215	1 635	7	(1 635)	(5)	1 627
Przychody z tytułu realizacji kontraktów długoterminowych	-	349	-	69	-	(64)	354
Przychody z pozostałych umów sprzedaży	5 468	28	134	6 267	(134)	(5 281)	6 482
Przychody z umów z klientami ogółem, z tego:	14 860	1 712	2 027	6 570	(2 027)	(5 586)	17 556
objęte faktoringiem wierzytelnościowym	4 211	-	-	100	-	(100)	4 211
nieobjęte faktoringiem wierzytelnościowym	10 649	1 712	2 027	6 470	(2 027)	(5 486)	13 345

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

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

	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 30.06.2025	Udział procentowy 2026	Udział procentowy 2025
Europa, z tego:	18 157	13 219	73,48%	75,30%
Polska	5 681	4 533	23,0%	25,8%
Niemcy	2 863	2 588	11,6%	14,7%
Wielka Brytania	2 450	1 186	9,9%	6,8%
Czechy	1 565	1 125	6,3%	6,4%
Włochy	1 503	1 000	6,1%	5,7%
Szwajcaria	1 347	512	5,5%	2,9%
Węgry	790	763	3,2%	4,3%
Francja	688	429	2,8%	2,4%
Szwecja	444	387	1,8%	2,2%
Austria	228	187	0,9%	1,1%
Pozostałe kraje	598	509	2,4%	2,9%
Azja, z tego:	2 846	2 092	11,5%	11,9%
Chiny	1 097	1 261	4,4%	7,2%
Turcja	542	248	2,2%	1,4%
Hongkong	457	-	1,8%	0,0%
Korea Południowa	377	146	1,5%	0,8%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	170	-	0,7%	0,0%
Arabia Saudyjska	138	38	0,6%	0,2%
Tajlandia	2	145	0,0%	0,8%
Pozostałe kraje	63	254	0,3%	1,4%
Ameryka Północna, z tego:	3 241	1 930	13,1%	11,0%
Stany Zjednoczone Ameryki	2 137	1 501	8,6%	8,5%
Kanada	1 104	429	4,5%	2,4%
Ameryka Południowa	250	168	1,0%	1,0%
Australia	186	86	0,8%	0,5%
Afryka	31	61	0,1%	0,3%
RAZEM, z tego:	24 711	17 556	100,0%	100,0%
Polska	5 681	4 533	23,0%	25,8%
Pozostałe kraje	19 030	13 023	77,0%	74,2%

Nota 2.6 Główni klienci

W okresie od 1 stycznia 2026 r. do 30 czerwca 2026 r. oraz w okresie porównywalnym z żadnym odbiorcą nie zrealizowano przychodów przekraczających 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej.

Nota 2.7 Aktywa trwałe – podział geograficzny

	Stan na 30.06.2026	Stan na 31.12.2025
Polska	30 690	27 548
Kanada	2 593	2 345
Stany Zjednoczone Ameryki	2 035	1 961
Chile	395	333
RAZEM*	35 713	32 187

* Aktywa trwałe z wyłączeniem: pochodnych instrumentów finansowych, innych instrumentów finansowych, innych aktywów niefinansowych oraz aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego (MSSF 8.33b), w łącznej kwocie 12 540 mln PLN na dzień 30 czerwca 2026 r. (12 828 mln PLN na dzień 31 grudnia 2025 r.).

Część 3 – Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania z wyniku

Nota 3.1 Koszty według rodzaju

	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 30.06.2025
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	1 422	1 403
Koszty świadczeń pracowniczych	5 213	4 535
Zużycie materiałów i energii, w tym:	9 466	6 942
wsady obce	6 253	3 952
energia i czynniki energetyczne	1 027	918
Usługi obce	1 485	1 443
Podatek od wydobycia niektórych kopalin	4 061	2 082
Pozostałe podatki i opłaty	508	495
Aktualizacja wartości zapasów	3	3
Odpisy/(odwrócenie odpisów) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(1)	1
Pozostałe koszty	124	115
Razem koszty rodzajowe	22 281	17 019
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+)	125	227
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	(2 713)	(868)
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby Grupy Kapitałowej (-)	(1 039)	(923)
Łącznie koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu, z tego:	18 654	15 455
Koszt własny sprzedaży	17 497	14 425
Koszty sprzedaży	264	245
Koszty ogólnego zarządu	893	785

Nota 3.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne

	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 30.06.2025
Przychody z instrumentów pochodnych, z tego dotyczące:	281	73
wyceny	223	33
realizacji	58	40
Przychody z tytułu odsetek obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	16	27
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych innych niż zadłużenie	427	-
Odwrócenie strat z tytułu utraty wartości należności od odbiorców oraz pozostałych należności finansowych	-	3
Rozwiązanie rezerw	37	30
Zysk ze zbycia wartości niematerialnych	3	1
Zysk ze zbycia jednostek zależnych	-	89
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej należności od odbiorców	7	24
Otrzymane dotacje państwowe	6	12
Przychody z obsługi akredytyw, gwarancji	3	3
Otrzymane odszkodowania, kary, grzywny	35	9
Przychody z dywidend	36	-
Pozostałe	63	65
Pozostałe przychody operacyjne razem	914	336
Koszty z instrumentów pochodnych, z tego dotyczące:	(188)	(177)
wyceny	(35)	(70)
realizacji	(153)	(107)
Straty z tytułu zmian wartości godziwej należności od odbiorców	(83)	(44)
Straty z tytułu utraty wartości należności od odbiorców oraz pozostałych należności finansowych	(3)	-
Straty z tytułu utraty wartości środków trwałych w budowie oraz wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania	(4)	(25)
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych innych niż zadłużenie	-	(1 414)
Utworzenie rezerw	(24)	(19)
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	(7)	(7)
Darowizny przekazane	(15)	(26)
Pozostałe	(25)	(27)
Pozostałe koszty operacyjne razem	(349)	(1 739)
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	565	(1 403)

Nota 3.3 Przychody i (koszty) finansowe

	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 30.06.2025
Różnice kursowe z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia	-	303
Przychody z instrumentów pochodnych - realizacja	-	59
Przychody finansowe razem	-	362
Odsetki od zadłużenia z tytułu leasingu	(1)	(3)
Odsetki od zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	(15)	(55)
Opłaty i prowizje bankowe od zaciągniętych kredytów i pożyczek	(9)	(11)
Różnice kursowe z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia	(80)	-
Koszty z instrumentów pochodnych - realizacja	-	(61)
Skutek odwracania dyskonta, z tego:	(51)	(51)
z tytułu rezerw z tytułu likwidacji kopaliń	(45)	(45)
z tytułu zobowiązań finansowych	(6)	(6)
Pozostałe	(1)	(2)
Koszty finansowe razem	(157)	(183)
Przychody i (koszty) finansowe	(157)	179

Część 4 – Inne noty objaśniające

Nota 4.1 Informacje o rzeczowych i niematerialnych aktywach trwałych

Nabycie rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych

	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 30.06.2025
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, w tym:	2 198	2 084
przyjęcie aktywów w leasing	45	74
Nabycie wartości niematerialnych	268	136

Zobowiązania z tytułu transakcji zakupu rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych

	Stan na 30.06.2026	Stan na 31.12.2025
Zobowiązania z tytułu transakcji zakupu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	596	913

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

	Stan na 30.06.2026	Stan na 31.12.2025
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	1 844	2 015
Nabycie wartości niematerialnych	19	15
Umowne zobowiązania inwestycyjne razem	1 863	2 030

Nota 4.2 Zaangażowanie we wspólne przedsięwzięcie

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

	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 31.12.2025
Stan na początek okresu obrotowego	1 814	-
Udział w zysku netto za okres obrotowy	580	1 759
Odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości udziałów we wspólnym przedsięwzięciu	-	252
Korekta z tyt. zysków niezrealizowanych z transakcji między Grupą a wspólnym przedsięwzięciem	-	345
Rozliczenie udziału Grupy w nierozliczonych stratach z lat ubiegłych (skumulowanych ujemnych całkowitych dochodach)	-	(496)
Udział w pozostałych całkowitych dochodach za okres obrotowy	(7)	(8)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	106	(38)
Stan na koniec okresu obrotowego	2 493	1 814

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

	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 31.12.2025
Stan na początek okresu obrotowego	-	(576)
Rozliczenie udziału Grupy w nierozliczonych stratach z lat ubiegłych (skumulowanych ujemnych całkowitych dochodach)	-	496
Różnice kursowe wynikające z przeliczenia sald nierozliczonych strat na różne dni bilansowe	-	80
Stan na koniec okresu obrotowego	-	-

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

	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 31.12.2025
Stan na początek okresu obrotowego	8 436	9 800
Splata pożyczek (kapitał i odsetki)	(1 008)	(1 206)
Naliczone odsetki	258	557
Zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	605	484
Różnice kursowe	397	(1 199)
Stan na koniec okresu obrotowego	8 688	8 436

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

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

Na dzień 30 czerwca 2026 r. Grupa oszacowała przewidywane przepływy z tytułu spłaty należności z tytułu udzielonej pożyczki do Sierra Gorda S.C.M., w wyniku czego zgodnie z MSSF 9.5.5.14 rozpoznano zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości w kwocie 605 mln PLN (161 mln USD), wynikający w szczególności z aktualizacji części parametrów wyceny (głównie cen metali i kursu USD/PLN). Opisana w Nocie 1.7 planowana inwestycja w czwartą linię produkcyjną nie ma istotnego wpływu na wycenę tej należności.

Do szacunku przepływów pieniężnych Sierra Gorda S.C.M. na dzień 30 czerwca 2026 r. Grupa przyjęła ścieżki cenowe na podstawie wewnętrznych założeń makroekonomicznych opracowanych na bazie dostępnych, wieloletnich prognoz instytucji finansowych i analitycznych. Szczegółowa prognoza przygotowana została dla okresu 2026 – 2030, natomiast dla okresu 2031 – 2035 zastosowano techniczne dostosowanie cen pomiędzy ostatnim rokiem szczegółowej prognozy, a rokiem 2036, dla którego przyjęta została długoterminowa prognoza cen metali na poziomie:

- dla miedzi – 9 480 USD/t;
- dla złota – 2 600 USD/oz.

Do szacunku przepływów pieniężnych Sierra Gorda S.C.M. na dzień 31 grudnia 2025 r. Grupa przyjęła ścieżki cenowe na podstawie wewnętrznych założeń makroekonomicznych opracowanych na bazie dostępnych, wieloletnich prognoz instytucji finansowych i analitycznych. Szczegółowa prognoza przygotowana została dla okresu 2026 – 2030, natomiast dla okresu 2031 – 2035 zastosowano techniczne dostosowanie cen pomiędzy ostatnim rokiem szczegółowej prognozy, a rokiem 2036, dla którego przyjęta została długoterminowa prognoza cen metali na poziomie:

- dla miedzi – 9 250 USD/t;
- dla złota – 2 500 USD/oz.

Nota 4.3 Instrumenty finansowe

Aktywa finansowe	Stan na 30.06.2026					Stan na 31.12.2025				
	W wartości godziny przez pozostałe całkowite dochody	W wartości godziny przez wynik finansowy	Według zamortyzo- wanego kosztu	Instrumenty zabezpie- czające	Razem	W wartości godziny przez pozostałe całkowite dochody	W wartości godziny przez wynik finansowy	Według zamortyzo- wanego kosztu	Instrumenty zabezpie- czające	Razem
Długoterminowe	1 828	52	9 292	1 136	12 308	1 744	49	9 002	167	10 962
Udzielone pożyczki na rzecz Sierra Gorda S.C.M.	-	-	8 688	-	8 688	-	-	8 436	-	8 436
Pochodne instrumenty finansowe	-	2	-	1 136	1 138	-	1	-	167	168
Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godzinowej	1 828	50	-	-	1 878	1 744	48	-	-	1 792
Inne instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	-	604	-	604	-	-	566	-	566
Krótkoterminowe	-	1 521	1 937	351	3 809	-	1 388	1 182	123	2 693
Należności od odbiorców	-	1 424	492	-	1 916	-	1 342	543	-	1 885
Pochodne instrumenty finansowe	-	75	-	351	426	-	5	-	123	128
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	1 217	-	1 217	-	-	443	-	443
Pozostałe aktywa finansowe	-	22	228	-	250	-	41	196	-	237
Razem	1 828	1 573	11 229	1 487	16 117	1 744	1 437	10 184	290	13 655

Zobowiązania finansowe	Stan na 30.06.2026				Razem	Stan na 31.12.2025				Razem
	W wartości godziny przez wynik finansowy	Według zamortyzo- wanego kosztu	Instrumenty zabezpie- czające			W wartości godziny przez wynik finansowy	Według zamortyzo- wanego kosztu	Instrumenty zabezpie- czające		
Długoterminowe	121	4 737	1 104		5 962	21	5 248	1 605		6 874
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu oraz dłużnych papierów wartościowych	-	4 528	-		4 528	-	5 034	-		5 034
Pochodne instrumenty finansowe	121	-	1 104		1 225	21	-	1 605		1 626
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	209	-		209	-	214	-		214
Krótkoterminowe	142	4 642	1 087		5 871	215	5 542	1 283		7 040
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu oraz dłużnych papierów wartościowych	-	1 370	-		1 370	-	815	-		815
Pochodne instrumenty finansowe	12	-	1 087		1 099	157	-	1 283		1 440
Zobowiązania wobec dostawców	-	2 807	-		2 807	-	3 213	-		3 213
Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego	-	-	-		-	-	1 297	-		1 297
Pozostałe zobowiązania finansowe	130	465	-		595	58	217	-		275
Razem	263	9 379	2 191		11 833	236	10 790	2 888		13 914

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

	Stan na 30.06.2026				Stan na 31.12.2025			
	wartość godziwa			wartość bilansowa	wartość godziwa			wartość bilansowa
Klasy instrumentów finansowych	poziom 1	poziom 2	poziom 3		poziom 1	poziom 2	poziom 3	
Udzielone pożyczki	-	24	-	24	-	22	-	22
Akcje notowane	1 696	-	-	1 696	1 612	-	-	1 612
Akcje/udziały nienotowane	-	132	-	132	-	132	-	132
Należności od odbiorców	-	1 424	-	1 424	-	1 342	-	1 342
Aktywa z tytułu instrumentów pochodnych	-	1 564	-	1 564	-	296	-	296
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	-	(2 324)	-	(2 324)	-	(3 066)	-	(3 066)
Pozostałe aktywa finansowe	-	15	33	48	-	23	44	67
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	(130)	-	(130)	-	(58)	-	(58)

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

	Stan na 30.06.2026				Stan na 31.12.2025			
	wartość godziwa			wartość bilansowa	wartość godziwa			wartość bilansowa
Klasy instrumentów finansowych	poziom 1	poziom 2	poziom 3		poziom 1	poziom 2	poziom 3	
Udzielone pożyczki	-	-	8 192	8 688	-	-	7 729	8 436
Otrzymane długoterminowe kredyty i pożyczki	-	(1 335)	-	(1 335)	-	(1 814)	-	(1 814)
Długoterminowe dłużne papiery wartościowe	(2 644)	-	-	(2 600)	(2 620)	-	-	(2 600)

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

	Stan na 30.06.2026				Stan na 31.12.2025			
	wartość godziwa			wartość bilansowa	wartość godziwa			wartość bilansowa
	poziom 1	poziom 2	poziom 3		poziom 1	poziom 2	poziom 3	
Nieruchomości inwestycyjne	-	60	128	188	-	60	129	189

poziom 2 Wartość godziwa nieruchomości została oszacowana metodą porównywania parami.

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

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

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

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

Poziom 1

Akcje notowane

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

Długoterminowe dłużne papiery wartościowe

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

Poziom 2

Akcje/udziały nienotowane

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

Należności od odbiorców

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

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

W przypadku transakcji instrumentów pochodnych na rynku walutowym 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 platformy LSEG Workspace. Do wyceny opcji na rynkach walutowych posłużono się standardowym modelem Garmana-Kohlhagena.

Pochodne instrumenty finansowe – metale

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

Pochodne instrumenty finansowe – czynniki energetyczne

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

Otrzymane długoterminowe kredyty i pożyczki

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

Poziom 3Udzielone 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.

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

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

		Analiza wrażliwości wartości godziwej na zmianę ceny Cu	
		Bazowy plus 0,1 USD/funt (220 USD/t) w całym okresie życia kopalni	Bazowy minus 0,1 USD/funt (220 USD/t) w całym okresie życia kopalni
Klasy instrumentów finansowych	Wartość godziwa 30.06.2026		
Pożyczki udzielone wyceniane według zamortyzowanego kosztu	8 192	8 233	8 156
Pożyczki udzielone wyceniane według zamortyzowanego kosztu (mln USD)	2 172	2 183	2 163
		Analiza wrażliwości wartości bilansowej na zmianę ceny Cu	
		Bazowy plus 0,1 USD/funt (220 USD/t) w całym okresie życia kopalni	Bazowy minus 0,1 USD/funt (220 USD/t) w całym okresie życia kopalni
Klasy instrumentów finansowych	Wartość bilansowa 30.06.2026		
Pożyczki udzielone wyceniane według zamortyzowanego kosztu	8 688	8 701	8 686
Pożyczki udzielone wyceniane według zamortyzowanego kosztu (mln USD)	2 304	2 307	2 304
		Analiza wrażliwości wartości godziwej na zmianę ceny Cu	
		Bazowy plus 0,1 USD/funt (220 USD/t) w całym okresie życia kopalni	Bazowy minus 0,1 USD/funt (220 USD/t) w całym okresie życia kopalni
Klasy instrumentów finansowych	Wartość godziwa 31.12.2025		
Pożyczki udzielone wyceniane według zamortyzowanego kosztu	7 729	7 818	7 626
Pożyczki udzielone wyceniane według zamortyzowanego kosztu (mln USD)	2 146	2 171	2 117
		Analiza wrażliwości wartości bilansowej na zmianę ceny Cu	
		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
Klasy instrumentów finansowych	Wartość bilansowa 31.12.2025		
Pożyczki udzielone wyceniane według zamortyzowanego kosztu	8 436	8 485	8 373
Pożyczki udzielone wyceniane według zamortyzowanego kosztu (mln USD)	2 342	2 356	2 325

Pozostałe aktywa finansowe

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

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

Zarządzanie ryzykiem zmian cen metali, kursów walutowych oraz stóp procentowych

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

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

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

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

Sprawozdanie z wyniku	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 30.06.2025
Przychody z umów z klientami (korekta z tytułu rekasyfikacji)	(888)	60
Pozostałe przychody / (koszty) operacyjne:	93	(104)
z tytułu realizacji instrumentów pochodnych	(95)	(67)
z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	188	(37)
Pozostałe przychody / (koszty) finansowe:	-	(2)
z tytułu realizacji instrumentów pochodnych	-	(2)
Wpływ instrumentów pochodnych i zabezpieczających na wynik finansowy okresu, bez uwzględnienia efektu podatkowego	(795)	(46)

Sprawozdanie z pozostałych całkowitych dochodów	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 30.06.2025
Wpływ wyceny transakcji zabezpieczających (część skuteczna)	757	245
Reklasyfikacja do sprawozdania z wyniku w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej	954	(26)
Reklasyfikacja do aktywów trwałych w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej*	-	(30)
Wpływ transakcji zabezpieczających, bez uwzględnienia efektu podatkowego	1 711	189
ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY	916	143

* Reklasyfikacja do aktywów trwałych w 2025 r. wynikała z kapitalizacji kosztów finansowania zewnętrznego objętych rachunkowością zabezpieczeń w koszcie wytworzenia aktywów trwałych.

Poniższa tabela prezentuje informacje dotyczące zmian w ramach pozostałych całkowitych dochodów z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych (bez uwzględnienia efektu podatkowego) w związku ze stosowaniem rachunkowości zabezpieczeń w I półroczu 2026 r. oraz w I półroczu 2025 r.

Pozostałe całkowite dochody z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych (bez uwzględnienia efektu podatkowego)	2026	2025
Stan na dzień 1 stycznia	(2 763)	78
Wpływ wyceny transakcji zabezpieczających (część skuteczna)	757	245
Reklasyfikacja do przychodów z umów z klientami w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej	888	(60)
Reklasyfikacja do pozostałych kosztów operacyjnych w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej (rozliczenie kosztu zabezpieczenia)	66	34
Reklasyfikacja do aktywów trwałych w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej*	-	(30)
Stan na dzień 30 czerwca	(1 052)	267

* Reklasyfikacja do aktywów trwałych w 2025 r. wynikała z kapitalizacji kosztów finansowania zewnętrznego objętych rachunkowością zabezpieczeń w koszcie wytworzenia aktywów trwałych.

Nieefektywność zabezpieczenia ujęta w wyniku finansowym w I półroczu 2026 r. oraz I półroczu 2025 r. była nieistotna. Ze względu na pełne dopasowanie stosowanych instrumentów do pozycji zabezpieczanej na rynku metali i walutowym, Spółka nie identyfikuje potencjalnych źródeł nieefektywności.

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

W I półroczu 2026 r. sprzedaż miedzi Jednostki Dominującej wyniosła 293,5 tys. ton (sprzedaż netto 171,2 tys. ton¹), natomiast nominal strategii zabezpieczających cenę miedzi rozliczonych w tym okresie wyniósł 37,7 tys. ton, co stanowiło około 13% zrealizowanej przez Jednostkę Dominującą całkowitej sprzedaży tego metalu i około 22% sprzedaży netto w tym okresie (w I półroczu 2025 r. odpowiednio 9% i 13%). Nominał rozliczonych transakcji zabezpieczających ryzyko zmian cen srebra w I półroczu 2026 r. stanowił około 38% sprzedaży tego metalu przez Jednostkę Dominującą w tym okresie (10% w I półroczu 2025 r.). W przypadku transakcji walutowych w I półroczu 2026 r. zabezpieczone było około 6% przychodów ze sprzedaży miedzi i srebra zrealizowanych przez Jednostkę Dominującą w tym okresie (10% w I półroczu 2025 r.).

W ramach realizacji strategicznego planu zabezpieczeń przychodów ze sprzedaży metali Jednostki Dominującej przed ryzykiem rynkowym w I półroczu 2026 r. wdrożono następujące instrumenty pochodne (opcje azjatyckie):

Instrumenty pochodne zawarte od 01.01.2026 do 30.06.2026	Nominał transakcji	Zapadalność okres rozliczenia		Okres ujęcia wpływu na wynik finansowy	
		od	do	od	do
Typ instrumentu pochodnego	miedź [t] srebro [mln uncji] waluty [mln USD]				
Miedź – struktury opcyjne <i>korytarz</i>	57 000	lip'26	- cze'27	lip'26	- lip'27
Miedź – struktury opcyjne <i>mewa*</i>	81 000	lip'27	- gru'28	lip'27	- sty'29
Srebro – struktury opcyjne <i>korytarz</i>	3,06	lip'26	- gru'27	lip'26	- sty'28
Srebro – struktury opcyjne <i>mewa*</i>	6,93	lip'27	- cze'29	lip'27	- lip'29
Srebro – zakup opcji sprzedaży	4,20	maj'26	- wrz'26	maj'26	- paź'26
USD/PLN – struktury opcyjne <i>korytarz</i>	1 110	lip'26	- gru'27	lip'26	- sty'28

* Zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń, jako zabezpieczenie przychodów ze sprzedaży miedzi i srebra wyznaczone zostały struktury *korytarz*, będące częścią struktur *mewa*.

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

Według stanu na dzień 30 czerwca 2026 r. Jednostka Dominująca posiadała otwartą pozycję w instrumentach pochodnych na rynkach metali i walutowym dla:

- 232,35 tys. ton miedzi zawartych w ramach strategicznego zarządzania ryzykiem rynkowym oraz 8,75 tys. ton netto miedzi zawartych w ramach zarządzania pozycją handlową netto (tzw. transakcje dostosowawcze),
- 32,82 mln uncji trojańskich srebra,
- 34,4 tys. uncji złota netto zawartych w ramach zarządzania pozycją handlową netto (transakcje dostosowawcze),
- 1,11 mld USD planowanych przychodów ze sprzedaży metali.

Ponadto na dzień 30 czerwca 2026 r. Jednostka Dominująca posiadała pożyczki oprocentowane według stałej stopy procentowej. Ryzyko zmian cen metali dotyczyło także instrumentów pochodnych wbudowanych w kontrakty zakupu wsadów obcych.

W ramach zarządzania ryzykiem walutowym Jednostka Dominująca stosuje hedging naturalny polegający na zaciąganiu zobowiązań w walutach, w których osiąga przychody. Wartość kredytów i pożyczek inwestycyjnych na dzień 30 czerwca 2026 r. zaciągniętych w walucie USD, po przeliczeniu na PLN wyniosła 1 905 mln PLN (na 31 grudnia 2025 r. 2 173 mln PLN).

W I półroczu 2026 r. żadna z zależnych spółek Grupy nie wdrożyła transakcji pochodnych na rynku metali, walutowym oraz stopy procentowej i nie posiadała otwartej pozycji na tych rynkach na dzień 30 czerwca 2026 r.

Poniższe tabele prezentują skrócone zestawienie otwartych transakcji w instrumentach pochodnych posiadanych przez Jednostkę Dominującą na dzień 30 czerwca 2026 r., zawartych w ramach strategicznego zarządzania ryzykiem rynkowym. Zabezpieczony nominał transakcji w prezentowanych okresach (półroczu i kwartały) jest rozłożony równomiernie w podziale miesięcznym. Zakupione opcje sprzedaży stanowią zabezpieczenie przed ryzykiem zmian cen metali i kursu walutowego, sprzedane opcje kupna ograniczają partycypację we wzrostach cen/kursu, natomiast sprzedane opcje sprzedaży ograniczają korzyść z zabezpieczenia w przypadku spadku ceny/kursu.

¹ Sprzedaż miedzi pomniejszona o zakupy miedzi we wsadach obcych.

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

Zarządzanie ryzykiem zmian cen miedzi – instrumenty pochodne otwarte na dzień 30 czerwca 2026 r.

Instrument/ struktura opcyjna		Nominał	Średnioważona cena wykonania opcji			Średnioważony poziom premii	Efektywny poziom zabezpieczenia
			sprzedaż opcji sprzedaży	zakup opcji sprzedaży	sprzedaż opcji kupna		
		[tony]	[USD/t]	[USD/t]	[USD/t]	[USD/t]	[USD/t]
II pół.	mewa	9 450	7 500	9 300	11 300	(143)	9 157
	mewa	9 600	7 600	9 213	11 563	(134)	9 079
	mewa	9 300	7 500	9 465	11 565	(142)	9 323
	mewa	9 600	7 800	9 800	11 800	(132)	9 668
	korytarz	9 600	-	12 063	14 263	(126)	11 937
	korytarz	9 450	-	11 910	14 310	(133)	11 777
	korytarz	9 450	-	12 468	14 868	(128)	12 340
Razem VII-XII 2026		66 450					
I pół.	mewa	9 600	7 600	9 213	11 563	(134)	9 079
	mewa	9 300	7 500	9 465	11 565	(142)	9 323
	mewa	9 600	7 800	9 800	11 800	(132)	9 668
	mewa	9 300	7 700	10 297	12 297	(115)	10 182
	korytarz	9 600	-	12 063	14 263	(126)	11 937
	korytarz	9 450	-	11 910	14 310	(133)	11 777
	korytarz	9 450	-	12 468	14 868	(128)	12 340
II pół.	mewa	9 300	7 700	10 297	12 297	(115)	10 182
	mewa	9 300	7 700	10 229	12 229	(74)	10 155
	mewa	9 000	8 500	12 140	14 740	(138)	12 002
	mewa	18 000	9 000	12 267	15 267	(89)	12 178
Razem I-XII 2027		111 900					
I pół.	mewa	9 000	8 500	12 140	14 740	(138)	12 002
	mewa	18 000	9 000	12 267	15 267	(89)	12 178
II pół.	mewa	9 000	8 500	12 140	14 740	(138)	12 002
	mewa	18 000	9 000	12 267	15 267	(89)	12 178
Razem I-XII 2028		54 000					

Zarządzanie ryzykiem zmian cen srebra – instrumenty pochodne otwarte na dzień 30 czerwca 2026 r.

Instrument/ struktura opcyjna		Nominał	Średnioważona cena wykonania opcji			Średnioważony Efektywny poziom	
			sprzedaż		zakup	poziom premii	zabezpieczenia
			opcji sprzedaży	opcji sprzedaży	opcji kupna		
		[mln uncji]	[USD/uncję]	[USD/uncję]	[USD/uncję]	[USD/uncję]	[USD/uncję]
III kwartał	mewa	0,495	22,00	33,48	45,48	(0,38)	33,10
	korytarz	0,975	-	34,54	47,54	(0,45)	34,09
	korytarz	1,050	-	37,50	50,50	(0,40)	37,10
	korytarz	0,510	-	42,75	58,25	-	42,75
	korytarz	0,510	-	87,21	103,21	(0,50)	86,71
	zakup opcji sprzedaży	2,520	-	62,12	-	(1,45)	60,67
IV kwartał	mewa	0,495	22,00	33,48	45,48	(0,38)	33,10
	korytarz	0,975	-	34,54	47,54	(0,45)	34,09
	korytarz	1,050	-	37,50	50,50	(0,40)	37,10
	korytarz	0,510	-	42,75	58,25	-	42,75
	korytarz	0,510	-	87,21	103,21	(0,50)	86,71
Razem VII-XII 2026		9,600					
I pół.	mewa	0,990	22,00	33,48	45,48	(0,38)	33,10
	korytarz	1,950	-	34,54	47,54	(0,45)	34,09
	mewa	2,100	22,71	39,64	55,64	-	39,64
	korytarz	1,020	-	42,75	58,25	-	42,75
	korytarz	1,020	-	87,21	103,21	(0,50)	86,71
II pół.	mewa	2,100	22,71	39,64	55,64	-	39,64
	korytarz	1,020	-	42,75	58,25	-	42,75
	mewa	0,990	26,00	45,05	62,05	-	45,05
	korytarz	1,020	-	87,21	103,21	(0,50)	86,71
	mewa	0,990	40,00	71,48	101,48	(1,00)	70,48
Razem I-XII 2027		13,200					

I pół.	mewa	2,100	22,71	39,64	55,64	-	39,64
	mewa	0,990	26,00	45,05	62,05	-	45,05
	mewa	0,990	34,00	87,86	107,36	(0,45)	87,41
	mewa	0,990	40,00	71,48	101,48	(1,00)	70,48
II pół.	mewa	0,990	26,00	45,05	62,05	-	45,05
	mewa	0,990	34,00	87,86	107,36	(0,45)	87,41
	mewa	0,990	40,00	71,48	101,48	(1,00)	70,48
Razem I-XII 2028		8,040					
I pół.	mewa	0,990	34,00	87,86	107,36	(0,45)	87,41
	mewa	0,990	40,00	71,48	101,48	(1,00)	70,48
Razem I-VI 2029		1,980					

Zarządzanie ryzykiem zmian kursu walutowego USD/PLN – instrumenty pochodne otwarte na 30 czerwca 2026 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		
		[USD/PLN]	[USD/PLN]	[USD/PLN]		
II pół. korytarz	390	-	3,56	3,91	(0,03)	3,53
SUMA VII-XII 2026		390				
I pół. korytarz	360	-	3,54	4,04	(0,03)	3,51
II pół. korytarz	360	-	3,54	4,04	(0,03)	3,51
SUMA I-XII 2027		720				

W tabeli poniżej zaprezentowano szczegółowo dane dotyczące transakcji pochodnych wyznaczonych jako zabezpieczające, posiadanych przez Jednostkę Dominującą na dzień 30 czerwca 2026 r.

Otwarte pochodne instrumenty zabezpieczające	Nominał transakcji	Średnioważona cena/kurs		Zapadalność okres rozliczenia		Okres ujęcia wpływu na wynik finansowy**	
		zakup	sprzedaż				
	miedź [t]	[USD/t]					
	srebro [mln uncji]	[USD/uncję]					
	waluty [mln USD]	[USD/PLN]	od	do	od	do	
Typ instrumentu pochodnego							
Struktury opcyjne towarowe							
Miedź – korytarz	57 000	12 146	14 479	lip'26 - cze'27		lip'26 - lip'27	
Miedź – mewa*	175 350	10 869	13 318	lip'26 - gru'28		lip'26 - sty'29	
Srebro – zakup opcji sprzedaży	2,520	62,12	-	lip'26 - wrz'26		lip'26 - paź'26	
Srebro – korytarz	12,120	50,42	64,81	lip'26 - gru'27		lip'26 - sty'28	
Srebro – mewa*	18,180	54,67	74,02	lip'26 - cze'29		lip'26 - lip'29	
Struktury opcyjne walutowe							
USD/PLN – korytarz	1 110	3,55	3,99	lip'26 - gru'27		lip'26 - sty'28	

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

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

Zarządzanie ryzykiem zmian cen czynników energetycznych

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

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

- energii elektrycznej i paliwa gazowego, które są niezbędne dla prowadzenia działalności operacyjnej wydobywczej i przetwórczej, w tym paliwo gazowe wykorzystywane do produkcji energii elektrycznej na potrzeby Jednostki Dominującej we własnych źródłach wytwórczych,
- uprawnień do emisji CO₂, które są konieczne w celu umorzenia w związku z wyższą emisją gazów cieplarnianych przez instalacje eksploatowane przez Jednostkę Dominującą, niż emisja gazów cieplarnianych, dla której Jednostka Dominująca otrzymała nieodpłatne uprawnienia do emisji CO₂,

- praw majątkowych do energii wynikających ze świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych (OZE) i świadectw efektywności energetycznej (dalej: prawa majątkowe), podlegających umorzeniu (konieczne dla celów umorzenia w związku ze sprzedażą przez Jednostkę Dominującą energii elektrycznej do odbiorcy końcowego oraz ze zużyciem zakupionej energii elektrycznej na potrzeby własne).

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

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

W przypadku ryzyka zmian cen paliwa gazowego źródło ekspozycji stanowi kontrakt zawarty z ORLEN S.A., zgodnie z którym cena nabywanego gazu w dużym stopniu uzależniona jest od notowań Towarowej Giełdy Energii dla gazu typu E (dotyczy zarówno kontraktów terminowych jak i kontraktów typu SPOT). W ramach zarządzania ryzykiem zmian cen czynników energetycznych, w I półroczu 2026 r. Jednostka Dominująca zawarła transakcje opcyjne na rynku gazu TTF. Wdrożone zostały struktury opcyjne *mewa* na kontrakt *Endex ICE TTF Natural Gas Month Ahead* na okres od kwietnia 2026 r. do marca 2027 r., dla łącznego wolumenu 137,95 GWh.

Zarządzanie ryzykiem zmian ceny gazu – instrumenty pochodne otwarte na 30 czerwca 2026 r.

Instrument/ struktura opcyjna	Nominał	Średnioważona cena wykonania opcji			Średnioważony poziom premii	Efektywny poziom zabezpieczenia
		sprzedaż opcji sprzedaży	zakup opcji kupna	sprzedaż opcji kupna		
	[GWh]	[EUR/MWh]	[EUR/MWh]	[EUR/MWh]	[EUR/MWh]	[EUR/MWh]
≡ _{kw.} mewa	99,36	25,00	34,17	50,00	-	34,17
≥ _{kw.} mewa	119,29	25,00	34,17	50,00	-	34,17
Razem VII-XII 2026	218,65					
- _{kw.} mewa	116,59	25,00	34,17	50,00	-	34,17
= _{kw.} mewa	26,21	22,80	32,00	50,00	-	32,00
≡ _{kw.} mewa	33,12	22,80	32,00	50,00	-	32,00
≥ _{kw.} mewa	39,76	22,80	32,00	50,00	-	32,00
Razem I-XII 2027	215,68					

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

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

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

Towary	Jednostka	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 30.06.2025
Uprawnienia do emisji CO ₂ (rzeczywista emisja CO ₂)	EUA	636 315	651 461
Prawa majątkowe, tzw. zielone certyfikaty*	GWh	18,0	16,3
Prawa majątkowe, tzw. niebieskie certyfikaty**	GWh	1,00	0,96
Prawa majątkowe, tzw. białe certyfikaty***	TOE	1 511	1 332
Paliwo gazowe	GWh	1 140	1 215
Energia elektryczna	GWh	1 335	1 275

* 9% od zużycia energii elektrycznej na potrzeby własne w 2026 r. z uwzględnieniem obowiązku dla odbiorców przemysłowych 15% oraz 8,5% od zużycia energii elektrycznej na potrzeby własne w 2025 r. z uwzględnieniem obowiązku dla odbiorców przemysłowych 15%.

** 0,5% od zużycia energii elektrycznej na potrzeby własne w 2026 r. z uwzględnieniem obowiązku dla odbiorców przemysłowych 15%.

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

Ryzyko kredytowe związane z transakcjami w instrumentach pochodnych

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

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

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

Poziom ratingu

	Stan na 30.06.2026	Stan na 31.12.2025
Średniowysoki od A+ do A- wg S&P i Fitch oraz od A1 do A3 wg Moody's	100%	100%

Biorąc pod uwagę należności z tytułu otwartych transakcji w instrumentach pochodnych posiadanych przez Grupę (z wyłączeniem wbudowanych instrumentów pochodnych) na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz należności netto z tytułu rozliczonych instrumentów pochodnych, maksymalny udział jednego podmiotu w kwocie narażonej na ryzyko kredytowe wynikające z tych transakcji wyniósł 28%, tj. 433 mln PLN (według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. 15%, tj. 47 mln PLN).

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

Ekspozycja na ryzyko kredytowe z podziałem na głównych kontrahentów

	Stan na 30.06.2026			Stan na 31.12.2025		
	Otwarte instrumenty pochodne	Rozliczone instrumenty pochodne	Ekspozycja na ryzyko kredytowe	Otwarte instrumenty pochodne	Rozliczone instrumenty pochodne	Ekspozycja na ryzyko kredytowe
	Należności finansowe ³	Należności finansowe netto ⁴		Należności finansowe ³	Należności finansowe netto ⁴	
Kontrahent 1	433	-	433	47	-	47
Kontrahent 2	405	-	405	41	4	45
Kontrahent 3	266	-	266	42	-	42
Pozostali	447	15	462	166	19	185
Razem	1 551	15	1 566	296	23	319

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

Należności i zobowiązania z tytułu rozliczonych instrumentów pochodnych z podziałem na głównych kontrahentów na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz 31 grudnia 2025 r.

	Stan na 30.06.2026		Stan na 31.12.2025	
	Należności finansowe brutto/netto*		Zobowiązania finansowe brutto/netto*	
Kontrahent 1	-		(28)	
Kontrahent 2	-		(4)	
Kontrahent 3	-		(14)	
Pozostali	15		(84)	
Razem	15		(130)	

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

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

³ Z wyłączeniem wbudowanych instrumentów pochodnych.

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

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 oraz handlowe (w tym: instrumenty pochodne wbudowane oraz dostosowawcze). Wpływ wyceny otwartych zabezpieczających instrumentów pochodnych wykazany w poniższej tabeli w przypadku struktur opcyjnych *mewa* dotyczy struktur *korytarz* wyznaczonych jako zabezpieczające.⁶

Typ instrumentu pochodnego	Stan na 30.06.2026					Stan na 31.12.2025				
	Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe		Razem	Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe		Razem
	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Krótko-terminowe		Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	
Instrumenty zabezpieczające (CFH)*, z tego:	1 136	351	(1 104)	(1 087)	(704)	167	123	(1 605)	(1 283)	(2 598)
Instrumenty pochodne – Metale (cena Cu, Ag)										
Strategie opcyjne – <i>korytarz</i> (Cu)	12	65	(14)	(87)	(24)	-	-	-	-	-
Strategie opcyjne – <i>mewa</i> * (Cu)	315	9	(454)	(499)	(629)	87	15	(323)	(308)	(529)
Nabyte opcje sprzedaży (Ag)	-	50	-	-	50	-	-	-	-	-
Strategie opcyjne – <i>korytarz</i> (Ag)	137	211	(86)	(315)	(53)	14	3	(409)	(896)	(1 288)
Strategie opcyjne – <i>mewa</i> * (Ag)	651	8	(526)	(169)	(36)	66	-	(873)	(79)	(886)
Instrumenty pochodne – Walutowe (kurs USDPLN)										
Strategie opcyjne – <i>korytarz</i>	21	8	(24)	(17)	(12)	-	105	-	-	105
Instrumenty handlowe, z tego:	2	75	(121)	(12)	(56)	1	5	(21)	(157)	(172)
Instrumenty pochodne – Metale (cena Cu, Ag, Au)										
Sprzedane opcje sprzedaży (Cu <i>mewa</i>)	-	-	(50)	-	(50)	-	-	(14)	(1)	(15)
Sprzedane opcje sprzedaży (Ag <i>mewa</i>)	-	-	(70)	-	(70)	-	-	(5)	-	(5)
Transakcje dostosowawcze – <i>swap</i> (Cu)	-	6	-	-	6	-	-	-	(21)	(21)
Transakcje dostosowawcze – <i>swap</i> (Au)	-	42	-	(6)	36	-	4	-	(23)	(19)
Pochodne instrumenty – Czynniki energetyczne (gaz)										
Strategie opcyjne – <i>mewa</i> (TTF)	2	14	(1)	(6)	9	1	1	(2)	(2)	(2)
Wbudowane instrumenty pochodne (cena Cu, Au)										
Kontrakty zakupu wsadów obcych	-	13	-	-	13	-	-	-	(110)	(110)
RAZEM OTWARTE INSTRUMENTY POCHODNE	1 138	426	(1 225)	(1 099)	(760)	168	128	(1 626)	(1 440)	(2 770)

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

Wartość godziwa otwartych transakcji w instrumentach pochodnych (aktywa i zobowiązania) na dzień 30 czerwca 2026 r. zmieniła się w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2025 r. w wyniku:

- rozliczenia transakcji w instrumentach pochodnych przypadających na okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r., które były otwarte na koniec 2025 r.,
- zawarcia nowych transakcji na terminowym rynku metali, walutowym oraz gazu,
- zmiany warunków makroekonomicznych (m.in. cen terminowych miedzi, srebra, złota, kursów terminowych USD/PLN, gazu, stóp procentowych oraz zmienności implikowanej z dnia wyceny).

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

⁶ W procesie zarządzania ryzykiem rynkowym Jednostka Dominująca stosuje m.in. strategię *mewa*. W ramach tych struktur stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych zgodnie z wymogami MSSF 9 i desygnuje do rachunkowości zabezpieczeń (CFH – Cash Flow Hedge) wyłącznie zakupione opcje sprzedaży i sprzedane opcje kupna (struktuery *korytarz*). Natomiast finansujące te strategię sprzedane opcje sprzedaży Spółka traktuje jako instrumenty handlowe.

Nota 4.5 Zarządzanie ryzykiem płynności i kapitałem**Polityka zarządzania kapitałem**

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

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

Wskaźniki	Obliczanie	30.06.2026	31.12.2025
Dług netto/skorygowana EBITDA	Stosunek długu netto do skorygowanej EBITDA	0,42	0,76
Dług Netto	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych i leasingu pomniejszone o wolne środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty, z uwzględnieniem wpływu instrumentów pochodnych związanych ze źródłami finansowania zewnętrznego	4 691	5 424
Skorygowana EBITDA*	Suma skorygowanych EBITDA segmentów sprawozdawczych bez skorygowanej EBITDA Sierra Gorda S.C.M. za okres 12 miesięcy kończący się w ostatnim dniu okresu sprawozdawczego	11 139	7 161

* Definicja opisana w Nocie 2.1.

Mając na uwadze obowiązek utrzymania kowenantów finansowych w umowach kredytów i pożyczek na określonym poziomie, Grupa zwraca także uwagę na wartość skorygowanego zysku z działalności operacyjnej, skalkulowanego na podstawie danych skonsolidowanych, umożliwiającego wyliczenie EBITDA zgodnie z definicją kowenantu finansowego, do ustalenia wysokości której uwzględniane są m.in. następujące pozycje:

	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 31.12.2025
Zysk netto ze sprzedaży	6 057	3 959
Przychody odsetkowe od pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	258	557
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	565	(1 623)
Skorygowany zysk z działalności operacyjnej*	6 880	2 893

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

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

Polityka zarządzania płynnością

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

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

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

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

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

W I półroczu 2026 r. Grupa prowadziła działania mające na celu wydłużenie dostępności zewnętrznych źródeł finansowania oraz zapewnienie ich wysokości odpowiadającej prognozowanym potrzebom finansowym. Równolegle kontynuowano proces optymalizacji zarządzania płynnością finansową, obejmujący efektywne zarządzanie kapitałem obrotowym i dłużnym poprzez właściwe wykorzystanie instrumentów finansowych, takich jak kredyty, pożyczki, cash pooling i faktoring, z uwzględnieniem potrzeby minimalizacji kosztów ich obsługi.

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

Zmiana długu netto

	Stan na 01.01.2026	Przepływy środków pieniężnych	Odsetki naliczone	Różnice kursowe	Inne zmiany	Stan na 30.06.2026
[+] Kredyty	1 109	(319)	36	35	14	875
[+] Pożyczki	1 406	209	29	70	-	1 714
[+] Dłużne papiery wartościowe	2 604	(65)	64	-	-	2 603
[+] Leasing	730	(99)	29	1	45*	706
[=] Razem zadłużenie	5 849	(274)	158	106	59	5 898
[-] Wolne środki pieniężne i ich ekwiwalenty	425	782	-	-	-	1 207
[=] Dług netto	5 424	(1 056)	158	106	59	4 691

* Zawarcie i modyfikacja umów leasingowych.

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

	od 01.01.2026 do 30.06.2026
Działalność finansowa	
[+] Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	1 249
[+] Spłata kredytów i pożyczek	(1 279)
[+] Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	(70)
[+] Spłata odsetek z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych	(25)
[+] Spłata odsetek z tytułu leasingu	(11)
Działalność inwestycyjna	
[+] Zapłacone aktywowane odsetki od zadłużenia	(138)
[-] Zmiana stanu wolnych środków pieniężnych	782
[=] RAZEM	(1 056)

Szczegóły dotyczące źródeł zadłużenia zewnętrznego

Na dzień 30 czerwca 2026 r. Grupa posiadała otwarte linie kredytowe, pożyczki oraz dłużne papiery wartościowe z łącznym saldem udzielonego finansowania w równowartości 16 978 mln PLN, w ramach którego wykorzystano 5 192 mln PLN.

Poniższe zestawienie prezentuje strukturę źródeł finansowania zewnętrznego.

Niezabezpieczony odnawialny kredyt konsorcjalny	30.06.2026	31.12.2025
Kwota udzielonego finansowania	5 656 (1 500 mln USD)	5 402 (1 500 mln USD)
Saldo zobowiązania	-	-
<u>Cel: ogólne cele korporacyjne</u>		
<u>Kowenanty:</u> umowa określa obowiązek utrzymania kowenantu finansowego Skonsolidowane Całkowite Zadłużenie Netto/Skonsolidowana EBITDA oraz kowenantów niefinansowych; wymagane raportowanie poziomu kowenantu finansowego na dzień 30 czerwca i 31 grudnia.		
Niezgoda kowenantu finansowego z umową stanowi przypadek naruszenia i może skutkować jej wypowiedzeniem przez konsorcjum. Kierownictwo Jednostki Dominującej nie identyfikuje okoliczności wskazujących na to, że Grupa może mieć trudności ze spełnieniem kowenantów.		
Na dzień kończący okres sprawozdawczy, w trakcie roku obrotowego oraz po dniu kończącym okres sprawozdawczy, do dnia publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wartość kowenantu finansowego objętego obowiązkiem raportowania na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 30 czerwca 2026 r., spełniała warunki zawarte w umowie.		
<u>Oprocentowanie:</u> w oparciu o stawkę SOFR powiększoną o marżę, która uzależniona jest od wysokości kowenantu finansowego.		
<u>Termin zapadalności:</u> 2 grudnia 2030 r. z opcją przedłużenia na kolejne 2 lata (5+1+1)		
Pożyczki inwestycyjne		
Kwota udzielonego finansowania	4 118	3 479
Saldo zobowiązania	1 714	1 406
<u>Cel: finansowanie projektów inwestycyjnych</u>		
<u>Kowenanty:</u> zawarte przez Jednostkę Dominującą umowy pożyczek z Europejskiego Banku Inwestycyjnego zobowiązują Grupę do utrzymania kowenantu finansowego Skonsolidowane Całkowite Zadłużenie Netto/ Skonsolidowana EBITDA oraz kowenantów niefinansowych; wymagane raportowanie poziomu kowenantu finansowego na dzień 30 czerwca i 31 grudnia.		
Niezgoda kowenantu finansowego z umowami stanowi przesłankę wcześniejszej spłaty pożyczek. Kierownictwo Jednostki Dominującej nie identyfikuje okoliczności wskazujących na to, że Grupa może mieć trudności ze spełnieniem kowenantów.		
Na dzień kończący okres sprawozdawczy, w trakcie roku obrotowego oraz po dniu kończącym okres sprawozdawczy, do dnia publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wartość kowenantu finansowego objętego obowiązkiem raportowania na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 30 czerwca 2026 r., spełniała zapisy zawarte w umowie.		
<u>Oprocentowanie:</u> transze pożyczek zaciągniętych przez Jednostkę Dominującą w oparciu o stałą stopę procentową lub o stawkę SOFR powiększoną o marżę, która uzależniona jest od kowenantu finansowego.		
<u>Termin zapadalności poszczególnych transz:</u> 30.10.2026 r., 30.08.2028 r., 23.05.2029 r., 28.06.2030 r., 23.04.2031 r., 11.09.2031 r., 06.03.2035 r.		
Pozostałe kredyty bankowe		
Kwota udzielonego finansowania	4 604	4 333
Saldo zobowiązania	875	1 109
<u>Cel: ogólne cele korporacyjne oraz finansowanie projektów inwestycyjnych</u>		
<u>Oprocentowanie:</u> w oparciu o stałą lub zmienną stopę procentową WIBOR, SOFR, EURIBOR powiększoną o marżę		
<u>Termin zapadalności:</u> do 5 lat		

Dłużne papiery wartościowe	30.06.2026	31.12.2025
Wartość nominalna emisji	2 600	2 600
Saldo zobowiązania	2 603	2 604
Cel: ogólne cele korporacyjne		
Spółka wyemitowała obligacje na rynku krajowym w ramach programu emisji do 4 000 mln PLN ustanowionego umową emisyjną z dnia 29 maja 2024 r.		
Emisja z dnia 26 czerwca 2024 r. w wysokości 1 000 mln PLN, w ramach której wyemitowano obligacje 7-letnie serii C z terminem wykupu 26 czerwca 2031 r.		
Emisja z dnia 17 grudnia 2025 r. w wysokości 1 600 mln PLN, w ramach której wyemitowano obligacje 7-letnie serii D z terminem wykupu 17 grudnia 2032 r.		
Oprocentowanie: w oparciu o WIBOR 6-miesięczny		
Razem kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	30.06.2026	31.12.2025
Kwota udzielonego finansowania/ Wartość nominalna emisji	16 978	15 814
Saldo zobowiązania	5 192	5 119

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

Kredyt konsorcjalny na kwotę 1 500 mln USD, pożyczki inwestycyjne na kwotę 3 549 mln PLN, jak i kredyty bilateralne udzielone Jednostce Dominującej w kwocie 4 541 mln PLN są niezabezpieczone. Spłata niektórych zobowiązań pozostałych spółek Grupy z tytułu kredytów bilateralnych oraz pożyczek podlega zabezpieczeniom, a wartość bilansowa aktywów stanowiących zabezpieczenie spłaty finansowania zewnętrznego na dzień 30 czerwca 2026 r. wyniosła 259 mln PLN, w tym wartość rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 143 mln PLN.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na 30.06.2026	Stan na 31.12.2025
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	581	340
Inne aktywa finansowe o terminie płatności do 3 miesięcy od dnia nabycia - depozyty	630	98
Pozostałe środki pieniężne	6	5
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 217	443

Zobowiązania z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń

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

Na dzień 30 czerwca 2026 r. Grupa posiadała zobowiązania z tytułu udzielonych gwarancji na łączną kwotę 1 118 mln PLN oraz z tytułu zobowiązań wekslowych na kwotę 274 mln PLN. Na dzień 31 grudnia 2025 r. saldo zobowiązań Grupy z tytułu udzielonych gwarancji wynosiło łącznie 1 119 mln PLN, natomiast z tytułu zobowiązań wekslowych wynosiło 211 mln PLN.

Najistotniejsze gwarancje i poręczenia - zobowiązania warunkowe (MSR 37)

	Wartość gwarancji	
	Stan na 30.06.2026	Stan na 31.12.2025
Zabezpieczenie należytego wykonania przez Jednostkę Dominującą przyszłych zobowiązań środowiskowych związanych z obowiązkiem rekultywacji terenu po zakończeniu eksploatacji obiektu „Żelazny Most” Okres ważności do 2 lat.	138	137
Zabezpieczenie zobowiązań zaciągniętych przez Dom Maklerski z tytułu rozliczeń transakcji zawartych przez Jednostkę Dominującą na rynkach prowadzonych przez Towarową Giełdę Energii S.A Okres ważności do 1 roku.	50	85
Zabezpieczenie roszczeń pokrycia przez Grupę kosztów związanych ze zbieraniem i przetwarzaniem odpadów Okres ważności do 2 lat.	17	21
Zabezpieczenie zobowiązań związanych z należytytym wykonaniem zawartych przez Grupę umów Okres ważności do 5 lat.	60 (2 mln PLN, 2 mln CAD, 14 mln USD)	53 (4 mln PLN, 2 mln CAD, 2 mln EUR, 10 mln USD)

Najistotniejsze gwarancje finansowe (MSSF 9)

	Wartość bilansowa*		Wartość gwarancji	
	Stan na 30.06.2026	Stan na 31.12.2025	Stan na 30.06.2026	Stan na 31.12.2025
Gwarancja ustanowiona jako zabezpieczenie zaciągniętego przez Sierra Gorda S.C.M. kredytu. Okres ważności do września 2027 r.	9 (2 mln USD)	11 (3 mln USD)	830 (220 mln USD)	793 (220 mln USD)

* Wycena bilansowa ustalona została w wartości początkowej wystawionej gwarancji pomniejszonej o kwotę dochodów ujętych w wyniku finansowym z tytułu gwarancji (kwota skalkulowanego ryzyka kredytowego ECL (Etap 1) wynosi 5 mln PLN wg stanu na dzień 30.06.2026 r. oraz 9 mln PLN wg stanu na 31.12.2025 r.)

Najistotniejsze gwarancje - zobowiązania pozabilansowe

	Wartość gwarancji	
	Stan na 30.06.2026	Stan na 31.12.2025
Gwarancja zabezpieczająca potencjalne roszczenia wobec Jednostki Dominującej w związku z obowiązkiem tworzenia funduszu rekultywacyjnego przez zarządzającego składowiskiem odpadów. Fundusz może mieć formę odrębnego rachunku bankowego, rezerwy lub gwarancji bankowej. Okres ważności do 1 roku.	230	141

Nota 4.6 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	Stan na 30.06.2026	Stan na 31.12.2025
Długoterminowe	3 009	2 892
Krótkoterminowe	270	290
Zobowiązania z tytułu programów przyszłych świadczeń pracowniczych	3 279	3 182
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	300	503
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	539	457
Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne (niewykorzystane urlopy, premie, inne)	1 290	966
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania pracownicze	2 129	1 926
Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 408	5 108

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

na dzień 30 czerwca 2026 r.	2026	2027	2028	2029	2030 i następne
- stopa dyskonta	5,25%	5,25%	5,25%	5,25%	5,25%

na dzień 31 grudnia 2025 r.	2026	2027	2028	2029	2030 i następne
- stopa dyskonta	5,25%	5,25%	5,25%	5,25%	5,25%

Nota 4.7 Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych

	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 31.12.2025
Stan rezerw na początek okresu sprawozdawczego	2 132	2 128
Zmiany szacunków odniesione w środki trwałe	(26)	58
Wykorzystanie	(1)	(2)
Pozostałe	51	(52)
Stan rezerw na koniec okresu sprawozdawczego, z tego:	2 156	2 132
rezerwy długoterminowe, w tym:	2 144	2 123
stan Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych i Funduszu Rekultywacji Składowisk Odpadów	621	599
rezerwy krótkoterminowe	12	9

Nota 4.8 Pozostałe zobowiązania

	Stan na 30.06.2026	Stan na 31.12.2025
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	120	123
Zobowiązania wobec dostawców	190	195
Inne zobowiązania finansowe	19	19
Inne zobowiązania niefinansowe	35	34
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	364	371
Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	59	42
zobowiązania z tytułu umów z klientami	39	21
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów, w tym:	1 112	818
rezerwa na zakup praw majątkowych dotyczących energii elektrycznej	17	11
z tytułu nabytych i otrzymanych nieodpłatnie praw do emisji CO ₂	703	501
inne zarachowane koszty na podstawie zawartych umów	219	182
Zobowiązania z tytułu rozliczonych instrumentów pochodnych	130	58
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy	300	-
Inne zobowiązania finansowe	165	217
Inne zobowiązania niefinansowe	45	70
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 811	1 205
Razem zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe	2 175	1 576

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

	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 30.06.2025
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów do wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M.	8	8
Przychody odsetkowe od pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu Sierra Gorda S.C.M.	258	287
Przychody z innych transakcji od wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M.	3	3
Przychody z innych transakcji od pozostałych podmiotów powiązanych	29	28
Razem	298	326

Zakup od jednostek powiązanych

	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 30.06.2025
Zakup usług, towarów i materiałów	37	35
Inne transakcje zakupu	3	3
Razem	40	38

Należności od odbiorców oraz pozostałe należności od podmiotów powiązanych

	Stan na 30.06.2026	Stan na 31.12.2025
Od wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M. - udzielone pożyczki	8 688	8 436
Od wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M. - pozostałe należności	13	16
Od pozostałych podmiotów powiązanych	32	6
Razem	8 733	8 458

Zobowiązania wobec dostawców oraz pozostałe zobowiązania wobec podmiotów powiązanych

	Stan na 30.06.2026	Stan na 31.12.2025
Wobec wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M.	9	11
Wobec pozostałych podmiotów powiązanych	21	6
Razem	30	17

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

Zgodnie z zakresem MSR 24.26 na dzień 30 czerwca 2026 r. i w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. Grupa Kapitałowa realizowała następujące transakcje z rządem oraz jednostkami, nad którymi ten rząd sprawuje kontrolę lub współkontrolę wyróżniające się ze względu na istotę i kwotę:

- z tytułu umowy o ustanowienie użytkowania górniczego w celu wydobycia kopalin oraz poszukiwania i rozpoznania kopalin - saldo zobowiązania w wysokości 219 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2025 r. 242 mln PLN), w tym opłaty z tytułu użytkowania górniczego w celu wydobycia kopalin ujęte w kosztach w wysokości 18 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2025 r. 35 mln PLN),
- z tytułu umowy o świadczenie usług w zakresie faktoringu odwrotnego - Grupa nie posiadała zobowiązania a koszty z tytułu odsetek od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. wyniosły 5 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2025 r. zobowiązanie w wysokości 438 mln PLN oraz koszty z tytułu odsetek od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. w wysokości 44 mln PLN),
- pozostałe transakcje i operacje gospodarcze dotyczące wymiany walut spot, lokowania środków pieniężnych, udzielania kredytów, gwarancji oraz akredytyw (w tym akredytyw dokumentowych), prowadzenia rachunków bankowych, obsługi służbowych kart kredytowych, obsługi inkasa dokumentowego, obsługi funduszy celowych, pełnienia funkcji agenta oraz animatora emisji obligacji i zawierania transakcji na terminowym rynku stopy procentowej oraz na terminowym rynku walutowym w ramach współpracy z bankami powiązanymi ze Skarbem Państwa.

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

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

- zakupu produktów (energii, paliw, usług), towarów i materiałów, środków trwałych na potrzeby bieżącej działalności operacyjnej. Obroty z tytułu tych transakcji w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. wyniosły 1 427 mln PLN (od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. 1 397 mln PLN), nierozliczone salda zobowiązań z tytułu tych transakcji na dzień 30 czerwca 2026 r. wyniosły 510 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2025 r. 202 mln PLN),
- sprzedaży do Spółek Skarbu Państwa. Obroty z tytułu tej sprzedaży w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. wyniosły 414 mln PLN (od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. 342 mln PLN), nierozliczone saldo należności z tytułu tych transakcji na dzień 30 czerwca 2026 r. wyniosło 174 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2025 r. 234 mln PLN).

Wynagrodzenia Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej (w tys. PLN)

	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 30.06.2025
Wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w RN, płace i inne krótkoterminowe świadczenia	1 144	1 276

Wynagrodzenia Zarządu Jednostki Dominującej (w tys. PLN)

	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 30.06.2025
Płace i inne krótkoterminowe świadczenia z tytułu pełnienia funkcji	12 044	10 466
Świadczenia po ustaniu pełnienia funkcji	2 052	120
Razem	14 096	10 586

Wynagrodzenia pozostałego kluczowego personelu kierowniczego (w tys. PLN)

	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 30.06.2025
Płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	4 190	3 578

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

Nota 4.10 Aktywa, zobowiązania nieuwjęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

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

		Stan na 30.06.2026	Stan na 31.12.2025
	Aktywa warunkowe	939	490
	Otrzymane gwarancje	220	256
	Nakłady inwestycyjne poniesione w 2026 r. możliwe do odliczenia od podatku od wydobycia niektórych kopalin (PKOP) po roku 2028*	487	-
	Należności wekslowe	216	216
	Pozostałe tytuły	16	18
	Zobowiązania warunkowe	796	774
Nota 4.5	Zlecenia udzielenia gwarancji	280	319
	Zobowiązanie wekslowe	274	211
	Zobowiązanie z tytułu roszczenia dotyczącego zrealizowanej umowy	29	29
	Wsparcie finansowe dla gmin w formie darowizny	110	120
	Audyt podatkowy w spółce zależnej Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD.	28	25
	Pozostałe tytuły	75	70

* Nowelizacja ustawy z dnia 2 marca 2012 r. o podatku od wydobycia niektórych kopalin wprowadziła możliwość obniżenia podatku PKOP o kwotę 40% kwalifikowanych nakładów inwestycyjnych ponoszonych od dnia 1 stycznia 2026 r. Pierwsze obniżenie podatku PKOP o te nakłady może nastąpić w rozliczeniu podatku za styczeń 2029 r. a wysokość odliczenia nie może przekroczyć 30% podatku obliczonego zgodnie z wymogami ustawy o PKOP za miesięczny okres rozliczeniowy. Nierozliczone w ramach przysługującego odliczenia kwalifikowane nakłady inwestycyjne poniesione po 31 grudnia 2025 r. ale przed okresem rozliczeniowym, mogą być rozliczane w kolejnych miesięcznych okresach rozliczeniowych, jednak nie dłużej niż w ciągu 15 lat, od końca roku kalendarzowego, w którym te nakłady zostały poniesione.

Nota 4.11 Zmiana stanu kapitału obrotowego

	Zapasy	Należności od odbiorców	Zobowiązania wobec dostawców	Pozostałe zobowiązania*	Kapitał obrotowy
Stan na 01.01.2026 r.	(9 608)	(1 885)	3 213	1 297	(6 983)
Stan na 30.06.2026 r.	(12 214)	(1 916)	2 807	-	(11 323)
Wpływ zmiany stanu ze sprawozdania z sytuacji finansowej	(2 606)	(31)	(406)	(1 297)	(4 340)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	37	24	(7)	-	54
Amortyzacja ujęta w wycenie zapasów	329	-	-	-	329
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	-	-	201	9	210
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu odsetek	-	-	-	4	4
Przekwalifikowanie do rzeczowych aktywów trwałych	(35)	-	-	-	(35)
Korekty	331	24	194	13	562
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	(2 275)	(7)	(212)	(1 284)	(3 778)

* Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego.

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

* Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego.

Część 5 – Informacje dodatkowe do skonsolidowanego raportu półrocznego

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

Zakończenie procesu przekształcenia transgranicznego spółki Quadra FNX FFI S.à r.l.

W I półroczu 2026 r. zakończył się proces przekształcenia transgranicznego spółki zależnej Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. – Quadra FNX FFI S.à r.l. W dniu 1 kwietnia 2026 r. spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców, nowa nazwa spółki to Quadra FNX FFI sp. z o. o.

Nota 5.2 Cykliczność, sezonowość działalności

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

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

W I półroczu 2026 r. Grupa Kapitałowa nie dokonała emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

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

Zgodnie z Uchwałą Nr 8/2026 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. z dnia 9 czerwca 2026 r. w sprawie podziału zysku KGHM Polska Miedź S.A. za rok 2025, w kwocie 1 946 mln PLN, wypracowany zysk podzielono w następujący sposób: na dywidendę dla akcjonariuszy w kwocie 300 mln PLN (1,50 PLN/akcję) oraz przekazanie kwoty 1 646 mln PLN na kapitał zapasowy Spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. ustaliło dzień dywidendy za rok 2025 na dzień 25 czerwca 2026 r., termin wypłaty dywidendy za rok 2025 na dzień 9 lipca 2026 r.

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

Wszystkie akcje Jednostki Dominującej są akcjami zwykłymi.

Nota 5.5 Wpływ wojny w Ukrainie, skutki polityki celnej oraz globalnej wojny handlowej, konflikt na Bliskim Wschodzie.

Wojna w Ukrainie

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

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

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

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 1.7 Utrata wartości aktywów.

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

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

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

Niemniej 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 jako niskie.

Trwająca wojna w Ukrainie oraz ograniczenie dostępności rosyjskich katod na rynkach europejskich zostały zdyskontowane przez rynek i nie stanowiły dodatkowego czynnika mającego wpływ na wyniki sprzedaży podstawowych produktów z miedzi w I półroczu 2026 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.

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

W raportowanym okresie Grupa Kapitałowa nie odnotowała negatywnego wpływu ze strony czynników związanych ze skutkami polityki celnej i globalnej wojny handlowej, w której zaangażowane są USA, Chiny oraz Unia Europejska, a potencjalny wpływ na Grupę w kolejnych okresach oceniany jest jako niski. Rynek amerykański nie odgrywa istotnej roli w strukturze geograficznej sprzedaży produktów wytwarzanych przez Grupę Kapitałową KGHM Polska Miedź S.A. poza granicami USA, co sprawia, że bezpośredni wpływ ogłoszonych ceł będzie ograniczony.

Obrót miedzią i produktami z miedzi jest wyłączony z ogólnej umowy handlowej i uregulowany odrębnymi przepisami w ramach szczegółowej procedury „Section 232”, gdzie stawki celne pozostają zróżnicowane dla miedzi na różnych etapach przerobu. Ogłoszone przez USA bariery handlowe w zakresie obrotu miedzią i wyrobami miedzianymi będą w największym stopniu oddziaływać na rynek amerykański. W obszarze relacji handlowych z Chinami kluczowym czynnikiem pozostają chińskie restrykcje eksportowe dotyczące metali ziem rzadkich i produktów komplementarnych. Chiny kontrolują większość zdolności przerobu tych pierwiastków i według danych Komisji Europejskiej znacząca część importu metali ziem rzadkich potrzebnych europejskiemu przemysłowi pochodzi z Chin. W wyniku tych zmian mogą wystąpić opóźnienia czy trudności w uzyskaniu licencji eksportowych, szczególnie w odniesieniu do transformacji energetycznej. Komponenty OZE mogą więc stać się droższe i trudniej dostępne, co może powodować opóźnienia w inwestycjach dot. farm wiatrowych (szczególnie morskich). W obszarze relacji handlowych Unii Europejskiej z Chinami istotnym elementem staje się ochrona unijnego rynku przed importem technologii niskoemisyjnych. Przykładem takich działań była przeprowadzona w grudniu 2025 r. aukcja we Włoszech na dostawy paneli słonecznych, w której wykluczono udział chińskich modułów, ogniw i falowników. Choć w pierwszej połowie 2026 r. nie odnotowano kolejnych tak radykalnych i formalnych blokad o charakterze systemowym, na poziomie poszczególnych państw członkowskich UE widoczne jest sukcesywne wprowadzanie pozataryfowych kryteriów jakościowych, środowiskowych oraz wymogów dotyczących lokalizacji produkcji (local content). Działania te mają na celu priorytetowe traktowanie komponentów wytworzonych na terenie Wspólnoty. Możliwość rozszerzenia tego typu restrykcji handlowych na kolejne kraje europejskie, w tym Polskę, pozostaje aktualna w dalszej części 2026 r. W odniesieniu do krajowej gospodarki, ewentualne bariery w dostępie do konkurencyjnych cenowo elementów produkcji chińskiej – niezbędnych do rozbudowy mocy wytwórczych OZE – mogą skutkować spowolnieniem tempa transformacji energetycznej kraju. Ograniczenie podaży lub wzrost kosztów tych technologii może prowadzić do utrudnienia redukcji emisji CO₂ oraz przejściowego zahamowania wzrostu udziału odnawialnych źródeł w polskim miksie energetycznym, co bezpośrednio przekłada się na otoczenie regulacyjno-rynkowe, w którym funkcjonuje Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A.

W Unii Europejskiej rozważane jest jednocześnie zaostrzenie generalnego podejścia do relacji gospodarczych z Chinami. Obecnie przedmiotem analiz organów Unii Europejskiej stają się relacje handlowe i wpływ importu z Chin na konkurencyjność gospodarki UE. Zagadnienie to pozostaje istotnym elementem unijnej polityki gospodarczej i może skutkować dalszymi zmianami regulacyjnymi wpływającymi na warunki prowadzenia działalności gospodarczej.

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

Konflikt na Bliskim Wschodzie

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

W związku utrzymującymi się napięciami geopolitycznymi na Bliskim Wschodzie oraz okresową eskalacją konfliktu z udziałem Iranu, Izraela i Stanów Zjednoczonych, najistotniejszymi kategoriami ryzyka związanymi z konfliktem, wpływającymi na funkcjonowanie Spółki i Grupy, są:

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

W chwili obecnej sytuacja na Bliskim Wschodzie ogniskuje się przede wszystkim wokół Iranu, który pozostaje jednym z kluczowych producentów ropy naftowej w regionie, a rozwój sytuacji w rejonie Cieśniny Ormuz może wpływać na światowe rynki energii oraz koszty transportu. Dalszy rozwój sytuacji uzależniony jest od przebiegu wydarzeń geopolitycznych oraz podejmowanych działań dyplomatycznych.

Ze względu na wysoką niepewność związaną z kierunkami rozwoju sytuacji politycznej na Bliskim Wschodzie, zarówno skala, jak i potencjalny wpływ konfliktu na Grupę Kapitałową KGHM Polska Miedź S.A. w kolejnych okresach sprawozdawczych nie są na dzień publikacji możliwe do oszacowania.

Nota 5.6 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy

Zatwierdzenie strategii Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. 2055+

W dniu 3 lipca 2026 r. Rada Nadzorcza KGHM Polska Miedź S.A. zatwierdziła przedłożoną przez Zarząd Spółki Strategię Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. 2055+. Szczegóły opisano w rozdziale 1 Realizacja Strategii Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w I półroczu 2026 r.

Część 6 – Kwartalna informacja finansowa Grupy Kapitałowej

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

		od 01.04.2026 do 30.06.2026*	od 01.04.2025 do 30.06.2025*	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 30.06.2025
	Przychody z umów z klientami	12 839	8 614	24 711	17 556
Nota 6.1	Koszt własny sprzedaży	(10 131)	(7 091)	(17 497)	(14 425)
	Zysk brutto ze sprzedaży	2 708	1 523	7 214	3 131
Nota 6.1	Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	(651)	(550)	(1 157)	(1 030)
	Zysk netto ze sprzedaży	2 057	973	6 057	2 101
	Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności	359	-	580	-
	Zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	502	148	605	151
	Przychody odsetkowe od pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	128	140	258	287
	Wynik z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcie	989	288	1 443	438
Nota 6.2	Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	257	95	914	336
	pozostałe odsetki obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	8	15	16	27
	odwrócenie strat z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	-	3	-	3
Nota 6.2	Pozostałe koszty operacyjne, w tym:	(121)	(861)	(349)	(1 739)
	straty z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	(2)	2	(3)	-
Nota 6.3	Przychody finansowe	-	211	-	362
Nota 6.3	Koszty finansowe	(36)	(125)	(157)	(183)
	Zysk przed opodatkowaniem	3 146	581	7 908	1 315
	Podatek dochodowy	(1 096)	(331)	(2 329)	(735)
	ZYSK NETTO	2 050	250	5 579	580
	Zysk netto przypadający:				
	akcjonariuszom Jednostki Dominującej	2 050	249	5 579	579
	na udziały niekontrolujące	-	1	-	1
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w mln szt.)	200	200	200	200
	Zysk na akcję podstawowy i rozwodniony (w PLN)	10,25	1,25	27,90	2,90

* Dane niepodlegające przeglądowi i badaniu.

Noty objaśniające do skróconego skonsolidowanego sprawozdania z wyniku

Nota 6.1 Koszty według rodzaju

	od 01.04.2026 do 30.06.2026*	od 01.04.2025 do 30.06.2025*	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 30.06.2025
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	712	707	1 422	1 403
Koszty świadczeń pracowniczych	2 853	2 293	5 213	4 535
Zużycie materiałów i energii, w tym:	5 016	3 290	9 466	6 942
wsady obce	3 364	1 902	6 253	3 952
energia i czynniki energetyczne	511	428	1 027	918
Usługi obce	759	755	1 485	1 443
Podatek od wydobycia niektórych kopalin	2 158	1 022	4 061	2 082
Pozostałe podatki i opłaty	221	216	508	495
Aktualizacja wartości zapasów	3	4	3	3
Odpisy/(odwrócenie odpisów) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(1)	1	(1)	1
Pozostałe koszty	75	65	124	115
Razem koszty rodzajowe	11 796	8 353	22 281	17 019
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+)	51	107	125	227
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	(516)	(386)	(2 713)	(868)
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby Grupy Kapitałowej (-)	(549)	(433)	(1 039)	(923)
Łącznie koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu, z tego:	10 782	7 641	18 654	15 455
Koszt własny sprzedaży	10 131	7 091	17 497	14 425
Koszty sprzedaży	138	116	264	245
Koszty ogólnego zarządu	513	434	893	785

* Dane niepodlegające przeglądowi i badaniu.

Nota 6.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne

	od 01.04.2026 do 30.06.2026*	od 01.04.2025 do 30.06.2025*	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 30.06.2025
Przychody z instrumentów pochodnych, z tego dotyczące:	77	27	281	73
wyceny	24	(9)	223	33
realizacji	53	36	58	40
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych innych niż zadłużenie	76	-	427	-
Przychody z tytułu odsetek obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	8	15	16	27
Odwrócenie strat z tytułu utraty wartości należności od odbiorców oraz pozostałych należności finansowych	-	3	-	3
Rozwiązanie rezerw	3	21	37	30
Zysk ze zbycia wartości niematerialnych	-	1	3	1
Zysk ze zbycia jednostek zależnych	-	(9)	-	89
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej należności od odbiorców	6	4	7	24
Otrzymane dotacje państwowe	3	6	6	12
Przychody z obsługi akredytyw, gwarancji	-	(3)	3	3
Otrzymane odszkodowania, kary, grzywny	28	5	35	9
Przychody z dywidend	36	-	36	-
Pozostałe	20	25	63	65
Pozostałe przychody operacyjne razem	257	95	914	336
Koszty z instrumentów pochodnych, z tego dotyczące:	(52)	(28)	(188)	(177)
wyceny	64	56	(35)	(70)
realizacji	(116)	(84)	(153)	(107)
Straty z tytułu zmian wartości godziwej należności od odbiorców	(19)	(44)	(83)	(44)
Straty z tytułu utraty wartości należności od odbiorców oraz pozostałych należności finansowych	(2)	2	(3)	-
Straty z tytułu utraty wartości środków trwałych w budowie oraz wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania	-	(22)	(4)	(25)
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych innych niż zadłużenie	-	(734)	-	(1 414)
Utworzenie rezerw	(19)	(5)	(24)	(19)
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	(2)	(6)	(7)	(7)
Darowizny przekazane	(14)	(11)	(15)	(26)
Pozostałe	(13)	(13)	(25)	(27)
Pozostałe koszty operacyjne razem	(121)	(861)	(349)	(1 739)
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	136	(766)	565	(1 403)

* Dane niepodlegające przeglądowi i badaniu.

Nota 6.3 Przychody i (koszty) finansowe

	od 01.04.2026 do 30.06.2026*	od 01.04.2025 do 30.06.2025*	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 30.06.2025
Różnice kursowe z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia	-	152	-	303
Przychody z instrumentów pochodnych - realizacja	-	59	-	59
Przychody finansowe razem	-	211	-	362
Odsetki od zadłużenia z tytułu leasingu	-	(1)	(1)	(3)
Odsetki od zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	(3)	(33)	(15)	(55)
Skutek odwracania dyskonta, z tego:	(26)	(25)	(51)	(51)
z tytułu rezerw z tytułu likwidacji kopalń	(23)	(22)	(45)	(45)
z tytułu zobowiązań finansowych	(3)	(3)	(6)	(6)
Różnice kursowe z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia	(2)	-	(80)	-
Opłaty i prowizje bankowe od zaciągniętych kredytów i pożyczek	(4)	(5)	(9)	(11)
Koszty z instrumentów pochodnych - realizacja	-	(61)	-	(61)
Pozostałe	(1)	-	(1)	(2)
Koszty finansowe razem	(36)	(125)	(157)	(183)
Przychody i (koszty) finansowe	(36)	86	(157)	179

* Dane niepodlegające przeglądowi i badaniu.

Skrócone sprawozdanie finansowe KGHM Polska Miedź S.A.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

		od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 30.06.2025
Nota 3.1	Przychody z umów z klientami	21 927	14 860
Nota 3.2	Koszt własny sprzedaży	(15 519)	(12 634)
	Zysk brutto ze sprzedaży	6 408	2 226
Nota 3.2	Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	(806)	(685)
	Zysk netto ze sprzedaży	5 602	1 541
Nota 3.3	Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	2 467	457
	przychody z odsetek obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	138	201
	zyski ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 561	24
Nota 3.3	Pozostałe koszty operacyjne, w tym:	(335)	(1 533)
	straty ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	(83)	(381)
Nota 3.4	Przychody finansowe	-	363
Nota 3.4	Koszty finansowe	(155)	(194)
	Zysk przed opodatkowaniem	7 579	634
	Podatek dochodowy	(2 086)	(521)
	ZYSK NETTO	5 493	113
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (mln szt.)	200	200
	Zysk na akcję podstawowy i rozwodniony (w PLN)	27,47	0,57

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 30.06.2025
Zysk netto	5 493	113
Skuteczna część zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających oraz koszt zabezpieczenia po uwzględnieniu efektu podatkowego	1 386	154
Pozostałe całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku	1 386	154
Wycena kapitałowych instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody po uwzględnieniu efektu podatkowego	70	686
Straty aktuarialne po uwzględnieniu efektu podatkowego	(54)	(84)
Pozostałe całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane do wyniku	16	602
Razem pozostałe całkowite dochody netto	1 402	756
ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY	6 895	869

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 30.06.2025
	Zysk przed opodatkowaniem	7 579	634
	Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	881	826
	Odsetki z tytułu działalności inwestycyjnej	(112)	(150)
	Pozostałe odsetki	32	93
	Przychody z dywidend	(59)	(10)
	(Zyski)/straty ze zmiany wartości godziwej pożyczek wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	(1 554)	339
	Straty ze zmiany wartości rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	4	21
	Zyski ze zmiany wartości pożyczek wycenianych w zamortyzowanym koszcie	(86)	(67)
	Straty ze zmiany wartości inwestycji w jednostki zależne	-	68
	Różnice kursowe, z tego:	(154)	402
	z działalności inwestycyjnej i wyceny środków pieniężnych	(237)	706
	z działalności finansowej	83	(304)
	Zmiana stanu rezerw na likwidację kopalń, zobowiązań z tytułu programu przyszłych świadczeń pracowniczych oraz pozostałych rezerw	189	175
	Zmiana stanu pozostałych należności i zobowiązań innych niż kapitał obrotowy	672	(15)
	Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych	(1 253)	55
	Przekwalifikowanie z pozostałych całkowitych dochodów do wyniku w związku z realizacją instrumentów pochodnych zabezpieczających	954	(26)
	Pozostałe korekty	40	13
	Razem wyłączenia przychodów i kosztów	(446)	1 724
	Podatek dochodowy zapłacony	(1 056)	(533)
Nota 4.10	Zmiana stanu kapitału obrotowego, w tym:	(3 776)	(299)
Nota 4.10	zmiana stanu zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	(1 284)	83
	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 301	1 526
	Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
	Wydatki na aktywa górnicze i hutnicze, w tym:	(1 857)	(1 866)
	zapłacone aktywowane odsetki od zadłużenia	(121)	(148)
	wpływy z rozliczenia instrumentu zabezpieczającego stopę procentową obligacji	-	28
	Wydatki na pozostałe rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe	(35)	(26)
	Wydatki na nabycie udziałów w jednostkach zależnych	(13)	(223)
	Udzielone zaliczki na nabycie rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	(23)	(38)
	Wydatki na aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń i innych obiektów technologicznych	(38)	(35)
	Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek (kapitał)	944	633
	Odsetki otrzymane od udzielonych pożyczek	116	57
	Pozostałe	-	1
	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(906)	(1 497)

Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływ z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	797	399
Wpływy z tytułu cash pooling	-	40
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	(52)	(49)
Spłata odsetek, z tego:	(58)	(101)
od zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	(18)	(56)
z tytułu zadłużenia	(40)	(45)
Wydatki z tytułu cash pooling	(180)	-
Spłata otrzymanych kredytów i pożyczek	(1 225)	(386)
Wpływy z tytułu instrumentów pochodnych związanych ze źródłami finansowania zewnętrznego	-	29
Wydatki z tytułu instrumentów pochodnych związanych ze źródłami finansowania zewnętrznego	-	(30)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(718)	(98)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO	677	(69)
Różnice kursowe dotyczące środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1	(1)
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	216	367
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu, w tym:	894	297
środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	5	5

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA		Stan na 30.06.2026	Stan na 31.12.2025
	Rzeczowe aktywa trwałe górnicze i hutnicze	23 628	23 084
	Aktywa niematerialne górnicze i hutnicze	1 333	1 258
	Rzeczowe i niematerialne aktywa górnicze i hutnicze	24 961	24 342
	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	105	115
	Pozostałe aktywa niematerialne	58	59
	Pozostałe rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe	163	174
	Inwestycje w jednostki zależne - akcje i udziały	6 814	6 801
Nota 4.3	Udzielone pożyczki, z tego:	9 204	8 290
	wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	3 972	3 225
	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	5 232	5 065
Nota 4.2	Pochodne instrumenty finansowe	1 138	168
	Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	1 788	1 703
	Inne instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	642	608
Nota 4.2	Instrumenty finansowe razem	12 772	10 769
	Pozostałe aktywa niefinansowe	84	80
	Aktywa trwałe	44 794	42 166
	Zapasy	10 746	8 312
Nota 4.2	Należności od odbiorców, w tym:	1 196	1 239
	Należności od odbiorców wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	984	980
	Należności z tytułu podatków	756	588
Nota 4.2	Pochodne instrumenty finansowe	426	128
Nota 4.2	Należności z tytułu cash poolingu	316	523
Nota 4.2	Pozostałe aktywa finansowe, w tym:	324	286
	Udzielone pożyczki	103	85
	Pozostałe aktywa niefinansowe	482	102
Nota 4.2	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	894	216
	Aktywa obrotowe	15 140	11 394
	RAZEM AKTYWA	59 934	53 560
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY			
	Kapitał akcyjny	2 000	2 000
	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	(243)	(1 699)
	Zakumulowane pozostałe całkowite dochody	(694)	(640)
	Zyski zatrzymane	37 046	31 853
	Kapitał własny	38 109	31 514
Nota 4.2	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu	1 296	2 174
Nota 4.2	Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych instrumentów finansowych	2 600	2 600
Nota 4.2	Pochodne instrumenty finansowe	1 225	1 626
Nota 4.5	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 677	2 571
Nota 4.6	Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	1 372	1 380
	Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	866	326
Nota 4.7	Pozostałe zobowiązania	264	274
	Zobowiązania długoterminowe	10 300	10 951
Nota 4.2	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu	1 220	733
Nota 4.2	Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych instrumentów finansowych	3	4
Nota 4.2	Zobowiązania z tytułu cash poolingu	430	611
Nota 4.2	Pochodne instrumenty finansowe	1 099	1 440
Nota 4.2	Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe	2 487	4 263
Nota 4.5	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 897	1 699
	Zobowiązania z tytułu podatków	2 975	1 468
	Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia	89	78
Nota 4.7	Pozostałe zobowiązania	1 325	799
	Zobowiązania krótkoterminowe	11 525	11 095
	Zobowiązania długo i krótkoterminowe	21 825	22 046
	RAZEM ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY	59 934	53 560

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 01.01.2025 r.	2 000	(117)	(636)	29 907	31 154
Zysk netto	-	-	-	113	113
Pozostałe całkowite dochody	-	840	(84)	-	756
Łączne całkowite dochody	-	840	(84)	113	869
Stan na 30.06.2025 r.	2 000	723	(720)	30 020	32 023
Stan na 01.01.2026 r.	2 000	(1 699)	(640)	31 853	31 514
Transakcje z właścicielami - dywidenda uchwalona niewypłacona	-	-	-	(300)	(300)
Zysk netto	-	-	-	5 493	5 493
Pozostałe całkowite dochody	-	1 456	(54)	-	1 402
Łączne całkowite dochody	-	1 456	(54)	5 493	6 895
Stan na 30.06.2026 r.	2 000	(243)	(694)	37 046	38 109

Część 1 – Informacje ogólne

Nota 1.1 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji

OCZEKIWANY WPŁYW STANDARDU MSSF 18 ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2026 r.

Zakres zmian wprowadzonych przez standard MSSF 18 został opisany w części I, w nocy 1.5 półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niniejszego raportu.

Wpływ wdrożenia MSSF 18 na jednostkowe sprawozdanie finansowe

Spółka jest na zaawansowanym etapie oceny wpływu wdrożenia nowego standardu MSSF 18, a przewidywany wpływ za okres kończący się 30 czerwca 2026 r. został szczegółowo opisany poniżej.

Standard MSSF 18 zostanie zastosowany retrospektywnie zgodnie z wytycznymi MSR 8.

Przyjęcie MSSF 18 nie będzie miało wpływu na zysk Spółki za dany okres ani na całkowite dochody. Natomiast, zgodnie z wymogami nowego standardu Spółka zaprezentuje nowe sumy cząstkowe takie jak „zysk z działalności operacyjnej” oraz „zysk przed finansowaniem i podatkiem dochodowym”.

Sprawozdanie z wyniku

W wyniku przeprowadzonych analiz, Spółka oceniła, że nie prowadzi żadnej z określonych głównych działalności gospodarczych (OGDG) w rozumieniu MSSF 18.

Zgodnie z zasadami kategoryzacji dla jednostek nieprowadzących żadnej z OGDG, Spółka zaklasyfikuje do kategorii inwestycyjnej określone dochody i koszty ujmowane w zysku lub stracie wynikające z następujących rodzajów aktywów:

- inwestycji w jednostki zależne ujmowane według ceny nabycia,
- aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, takich jak: udzielone pożyczki,
- instrumentów kapitałowych takich jak: akcje w spółkach notowanych na giełdzie, udziały/akcje w spółkach nienotowanych na giełdzie oraz pozostałe aktywa finansowe oraz
- innych aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie, w tym środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Dochody i koszty te obejmą przede wszystkim:

- przychody z dywidend,
- przychody odsetkowe od udzielonych pożyczek, środków pieniężnych oraz cash pooling,
- stratę/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości udziałów/ akcji w jednostkach zależnych,
- stratę/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości udzielonych pożyczek,
- zysk/(stratę) z tytułu zmiany wartości godziwej udzielonych pożyczek,
- różnice kursowe od udzielonych pożyczek,
- różnice kursowe od środków pieniężnych.

Zgodnie z zasadami kategoryzacji dla jednostek nieprowadzących żadnej z OGDG, Spółka zaklasyfikuje do kategorii finansowania określone dochody i koszty ujmowane w zysku lub stracie wynikające zarówno z zobowiązań powstałych wskutek transakcji obejmujących wyłącznie pozyskanie finansowania jak i pozostałych zobowiązań. Dochody i koszty te obejmą przede wszystkim:

- odsetki z tytułu pożyczek i kredytów,
- odsetki z tytułu leasingu,
- koszty odsetkowe dotyczące faktoringu odwrotnego,
- koszty odsetkowe od zobowiązań z tytułu cash pooling,
- koszty odsetkowe netto z tytułu programów określonych świadczeń,
- koszty wynikające ze zmiany wysokości rezerw (tj. efekt zwijania/odwracania dyskonta).

Zastosowanie powyższych zasad kategoryzacji dochodów i kosztów skutkowałoby wykazaniem za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. zysku z działalności operacyjnej w wysokości 5 719 mln PLN oraz zysku przed finansowaniem i podatkiem dochodowym w wysokości 7 814 mln PLN.

W kontekście kosztów operacyjnych, Spółka oceniła, że stosowana przed wdrożeniem MSSF 18 prezentacja w układzie funkcjonalnym pozostaje zasadna i będzie kontynuowana.

W związku z ulepszonymi wymogami w zakresie lokalizacji informacji w sprawozdaniu finansowym Spółka:

1. dokonała przeglądu w zakresie dotychczasowego sposobu agregowania i dezagregowania pozycji w podstawowych sprawozdaniach finansowych oraz w informacji dodatkowej, co będzie skutkować odpowiednimi zmianami w prezentacji sprawozdania finansowego,
2. dokonała przeglądu nazw wybranych pozycji sprawozdania finansowego i uznała za zasadne bardziej precyzyjne określenie pozycji wcześniej oznaczonych jako „pozostałe”.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Zgodnie ze zmienionymi wymogami MSR 7 jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych rozpoczynałoby się od zysku operacyjnego (5 719 mln PLN za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. zgodnie z MSSF 18), zamiast – jak w poprzednich okresach sprawozdawczych - od zysku przed opodatkowaniem (7 579 mln PLN za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r.). W związku z tym, lista korekt niepieniężnych prezentowana w działalności operacyjnej sprawozdania z przepływów pieniężnych zostałaaby skorygowana o takie pozycje jak:

- odsetki z tytułu działalności inwestycyjnej (112 mln PLN),
- przychody z dywidend (59 mln PLN),
- zyski ze zmiany wartości godziwej pożyczek wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (1 554 mln PLN),
- zyski ze zmiany wartości pożyczek wycenianych w zamortyzowanym koszcie (86 mln PLN) oraz
- różnice kursowe dotyczące działalności inwestycyjnej i finansowej (154 mln PLN).

Ponadto, odsetki zapłacone i skapitalizowane w wartości początkowej środków trwałych (121 mln PLN za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r.) zostałyby przeklasyfikowane do przepływów z działalności finansowej zgodnie z zaktualizowanym MSR 7, wcześniej prezentowane w przepływach z działalności inwestycyjnej.

Mierniki działalności określone przez kierownictwo

Spółka zidentyfikowała skorygowaną EBITDA (6 632 mln PLN za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r.) jako miernik wyniku określony przez kierownictwo, spełniający definicję z par. 117 MSSF 18, który będzie podlegał wymogom ujawnień nowego standardu.

Część 2 – Utrata wartości aktywów

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

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

Spółka identyfikuje te przesłanki, które mają charakter istotny i trwały, tj. mogą w sposób znaczący wpływać na wartość odzyskiwalną aktywów lub zdolność do generowania przez nie przyszłych korzyści ekonomicznych.

Ocena trwałości przesłanek dokonywana jest z wykorzystaniem profesjonalnego osądu, przy uwzględnieniu charakteru danego czynnika, przyczyn jego wystąpienia oraz przewidywanego okresu oddziaływania. Bazując na doświadczeniach wynikających z przeprowadzonych analiz utraty wartości, Spółka przyjmuje, że przesłanka co do zasady może zostać uznana za trwałą, jeżeli utrzymuje się przez okres co najmniej 12 miesięcy.

Jednocześnie Spółka wskazuje, że przyjęty horyzont 12 miesięcy nie wynika bezpośrednio z obowiązujących regulacji rachunkowości ani aktów normatywnych, lecz stanowi wypracowaną praktykę analityczną, służącą zapewnieniu spójności procesu identyfikacji przesłanek utraty wartości oraz ograniczeniu wpływu krótkookresowych i przejściowych wahań czynników rynkowych. W uzasadnionych przypadkach ocena trwałości przesłanki może uwzględniać także inne okoliczności wskazujące na jej długoterminowy charakter.

W pierwszej połowie 2026 r. kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. charakteryzował się dużą zmiennością, spowodowaną m.in. istotnymi wahaniami cen metali, zwłaszcza miedzi i srebra. Średni kurs akcji Spółki w pierwszej połowie 2026 r. wzrósł o 13,6% w stosunku do ceny akcji z końca roku 2025 (średnia cena akcji w pierwszej połowie roku 2026 wyniosła 318,86 PLN). W tym samym okresie średni indeks WIG20 wzrósł o 8,9%, a średni indeks WIG wzrósł o 9,4%. Na dzień 30 czerwca 2026 r. kurs akcji wyniósł 331,25 PLN i był wyższy o 18% od ceny z akcji z dnia 31 grudnia 2025 r. (280,80 PLN). W efekcie kapitalizacja giełdowa Spółki wzrosła z 56 160 mln PLN do 66 250 mln PLN, co oznacza, że na dzień 30 czerwca 2026 r. utrzymywała się na poziomie 174% wartości aktywów netto Spółki. Należy również wskazać, iż średnia relacja kapitalizacji giełdowej do wartości księgowej aktywów netto w całym pierwszym półroczu 2026 r. wyniosła 192%.

Z punktu widzenia działalności Spółki, kluczowym czynnikiem wpływającym na poziom kapitalizacji giełdowej jest cena miedzi. W pierwszym półroczu 2026 r. cena miedzi charakteryzowała się dużą zmiennością, osiągając szczyt notowań w maju 2026 r. (14 097 USD/t) w związku z osłabieniem dolara amerykańskiego, globalnymi napięciami handlowymi oraz deficytem podaży na rynku miedzi. Średnia cena miedzi w pierwszym półroczu 2026 r. wyniosła 13 083 USD/t, co jest poziomem wyższym od cen obserwowanych w 2025 r. (średnia 9 945 USD/t).

W przypadku aktywów polskich istotne znaczenie ma cena metali w PLN, na którą ma również wpływ kurs USD/PLN. Wahania cen miedzi są zwykle w dużym stopniu kompensowane zmianami kursu USD/PLN. Średni kurs dolara względem złotego w pierwszym półroczu 2026 r. wyniósł 3,64 PLN, co jest poziomem niższym od kursu obserwowanego w 2025 r. (średnia 3,76 PLN).

Ostatecznie średnia cena miedzi w pierwszym półroczu 2026 r. w PLN wyniosła 47 585 PLN/t, co oznaczało, że była wyższa względem cen obserwowanych w 2025 r. (średnia 37 303 PLN/t). Istotniejsze wahania można było obserwować na rynku metali szlachetnych. Średnia cena złota w pierwszym półroczu 2026 r. wyniosła 4 693 USD za uncję, co oznaczało, że była wyższa względem cen obserwowanych w 2025 r. (średnia 3 436 USD za uncję). Wraz ze wzrostem ceny złota wzrosła również cena srebra. Średnia cena srebra w pierwszym półroczu 2026 r. wyniosła 79 USD za uncję, co oznacza, że była wyższa od cen notowanych w 2025 r. (średnia 40 USD za uncję).

Korzystne dane makroekonomiczne w 2026 r. przyczyniły się do spadku poziomu rynkowych stóp procentowych, do wartości 3,78 dla WIBOR 1M, 3,85 dla WIBOR 3M i 3,90 dla WIBOR 6M na koniec czerwca 2026 r., co miało korzystny wpływ na zyskowność prowadzonej działalności. Rentowność 10-letnich obligacji ukształtowała się na poziomie wyższym o 1,55 p.p. od poziomu stopy referencyjnej NBP.

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

Spółka kontynuowała działania w zakresie udostępniania kolejnych partii złoża miedzi oraz budowy infrastruktury do ich 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.

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

Zgodnie z powyższą ustawą, obniżenie wysokości podatku miedziowego będzie uwarunkowane, w głównej mierze na zastosowaniu mechanizmu ulgi inwestycyjnej, który posłuży de facto jako źródło finansowania nakładów inwestycyjnych i w sposób bezpośredni nie będzie musiało przełożyć się na istotną zmianę przepływów pieniężnych netto.

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

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

Zatwierdzona 3 lipca 2026 r. Strategia Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. 2055+ podtrzymuje dotychczasowy kierunek rozwoju krajowej bazy zasobowej i wzmacniania krajowych aktywów produkcyjnych, zapewniając ich długoterminową stabilność operacyjną. W konsekwencji założenia strategii ani pojedynczo, ani łącznie nie stanowią przesłanki wskazującej na ryzyko zmiany wartości aktywów KGHM Polska Miedź S.A.

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 relacji kosztów operacyjnych i planowanych nakładów inwestycyjnych. Nie zidentyfikowano przesłanek wskazujących na konieczność rewizji przyjętych wówczas kluczowych założeń.

Biorąc pod uwagę występującą istotną niepewność w otoczeniu zewnętrznym, w szczególności dotyczącą kształtowania się rynkowych cen miedzi, srebra oraz notowań dolara, która utrudnia wyciąganie wniosków co do długoterminowych trendów oraz brak wyczerpania się charakteru trwałości czynników opisanych powyżej, w ocenie KGHM Polska Miedź S.A. nie stwierdzono wystąpienia przesłanek wskazujących na ryzyko utraty wartości krajowych aktywów produkcyjnych jak i przesłanek wskazujących na możliwość odwrócenia już dokonanych odpisów, w związku z czym nie przeprowadzono testów na utratę wartości dla tych aktywów na dzień 30 czerwca 2026 r.

KGHM Polska Miedź S.A. będzie kontynuował bieżący monitoring globalnych uwarunkowań gospodarczych pod kątem stabilizacji lub braku stabilizacji wskazanych trendów. W przypadku potwierdzenia trwałego charakteru obserwowanych zmian Spółka dokona oceny ich wpływu na wartość odzyskiwalną aktywów, zgodnie z zasadami określonymi w MSR 36.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. podsumowanie przeprowadzonych analiz w zakresie oceny ryzyka utraty wartości aktywów Spółki przedstawione zostało w Raporcie rocznym RR 2025 w części 3.

Część 3 - Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania z wyniku

Nota 3.1 Przychody z umów z klientami – podział geograficzny według lokalizacji finalnych odbiorców

	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 30.06.2025
Europa		
Polska	4 845	3 725
Niemcy	2 815	2 540
Wielka Brytania	2 445	1 184
Czechy	1 554	1 117
Włochy	1 497	993
Szwajcaria	1 345	510
Węgry	789	760
Francja	684	425
Szwecja	432	368
Austria	218	176
Słowacja	177	92
Rumunia	66	59
Bośnia i Hercegowina	56	16
Inne kraje (sprzedaż rozdrobniona)	224	273
Ameryka Północna i Południowa		
Stany Zjednoczone Ameryki	1 378	976
Kanada	576	27
Chile	20	4
Argentyna	6	5
Urugwaj	2	-
Australia		
Australia	185	86
Azja		
Chiny	1 097	856
Turcja	538	247
Hongkong	457	-
Zjednoczone Emiraty Arabskie	170	-
Arabia Saudyjska	138	38
Korea Południowa	127	33
Singapur	48	-
Tajwan	5	-
Filipiny	3	-
Tajlandia	2	145
Indie	-	144
Afryka		
Maroko	28	6
Algieria	-	55
RAZEM	21 927	14 860

Nota 3.2 Koszty według rodzaju

	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 30.06.2025
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	956	890
Koszty świadczeń pracowniczych	3 561	2 944
Zużycie materiałów i energii, w tym:	8 482	6 122
wsady obce	6 253	3 952
energia i czynniki energetyczne	1 023	920
Usługi obce, w tym:	1 361	1 350
koszty transportu	185	179
remonty, konserwacje i serwisy	467	449
górnictwo roboty przygotowawcze	322	365
Podatek od wydobywania niektórych kopalin	4 061	2 082
Pozostałe podatki i opłaty	362	366
Pozostałe koszty	65	56
Razem koszty rodzajowe	18 848	13 810
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+)	130	170
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	(2 560)	(566)
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (-)	(93)	(95)
Łączne koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu, z tego:	16 325	13 319
Koszt własny sprzedaży	15 519	12 634
Koszty sprzedaży	99	89
Koszty ogólnego zarządu	707	596

Nota 3.3 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne

	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 30.06.2025
Przychody z instrumentów pochodnych, z tego dotyczące:	281	73
wyceny	223	33
realizacji	58	40
Odsetki od udzielonych pożyczek i pozostałych należności finansowych	140	202
Odwrocenie strat z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie, w tym dotyczące:	88	73
pożyczek	86	72
Rozwiązanie rezerw	34	27
Zyski ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym dotyczące:	1 561	24
pożyczek	1 554	-
Różnice kursowe z tytułu wyceny aktywów i zobowiązań finansowych innych niż zadłużenie	238	-
Przychody z dywidend	59	10
Opłaty i prowizje z tytułu refakturowania kosztów gwarancji bankowych zabezpieczających spłatę zobowiązań	9	8
Otrzymane odszkodowania, kary i grzywny	8	5
Pozostałe	49	35
Pozostałe przychody operacyjne razem	2 467	457
Koszty z instrumentów pochodnych, z tego dotyczące:	(188)	(176)
wyceny	(35)	(69)
realizacji	(153)	(107)
Straty ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym dotyczące:	(83)	(381)
pożyczek	-	(339)
Utworzenie rezerw	(18)	(9)
Przekazane darowizny	(15)	(26)
Straty z tytułu utraty wartości środków trwałych w budowie i wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania	(4)	(21)
Straty ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych (w tym koszty związane ze zbyciem)	(8)	(7)
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych innych niż zadłużenie	-	(801)
Straty z tytułu utraty wartości udziałów i akcji w jednostkach zależnych	-	(68)
Straty z tytułu modyfikacji aktywów finansowych	-	(15)
Pozostałe	(19)	(29)
Pozostałe koszty operacyjne razem	(335)	(1 533)
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	2 132	(1 076)

Nota 3.4 Przychody i (koszty) finansowe

	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 30.06.2025
Różnice kursowe z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia	-	304
Przychody z tytułu instrumentów pochodnych - realizacja	-	59
Przychody finansowe razem	-	363
Różnice kursowe z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia	(83)	-
Skutek odwracania dyskonta, w tym dotyczący:	(40)	(40)
rezerw na likwidację kopalń i innych obiektów technologicznych	(36)	(36)
Odsetki od zadłużenia	(7)	(26)
Opłaty i prowizje z tytułu finansowania zewnętrznego	(10)	(12)
Odsetki od zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	(15)	(55)
Koszty z tytułu instrumentów pochodnych - realizacja	-	(61)
Koszty finansowe razem	(155)	(194)
Przychody i (koszty) finansowe	(155)	169

Część 4 – Inne noty objaśniające

Nota 4.1 Informacja o rzeczowych i niematerialnych aktywach trwałych

Nabycie rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 30.06.2025
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, w tym:	1 506	1 461
leasing	4	54
Nabycie wartości niematerialnych	86	32
	Stan na 30.06.2026	Stan na 31.12.2025
Zobowiązania z tytułu transakcji zakupu rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	939	1 327
Umowne zobowiązania inwestycyjne związane z aktywami rzeczowymi i niematerialnymi, nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	Stan na 30.06.2026	Stan na 31.12.2025
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	6 159	4 882
Nabycie wartości niematerialnych	91	27
Razem	6 250	4 909

Nota 4.2 Instrumenty finansowe

		Stan na 30.06.2026					Stan na 31.12.2025				
Aktywa finansowe:		W wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	W wartości godziwej przez wynik finansowy	Według zamortyzo- wanego kosztu	Instrumenty zabezpie- czające	Razem	W wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	W wartości godziwej przez wynik finansowy	Według zamortyzo- wanego kosztu	Instrumenty zabezpie- czające	Razem
Nota 4.3	Długoterminowe	1 788	3 974	5 874	1 136	12 772	1 703	3 226	5 673	167	10 769
	Udzielone pożyczki	-	3 972	5 232	-	9 204	-	3 225	5 065	-	8 290
	Pochodne instrumenty finansowe	-	2	-	1 136	1 138	-	1	-	167	168
	Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej	1 788	-	-	-	1 788	1 703	-	-	-	1 703
	Inne instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	-	642	-	642	-	-	608	-	608
	Krótkoterminowe	-	1 074	1 731	351	3 156	-	1 008	1 261	123	2 392
	Należności od odbiorców	-	984	212	-	1 196	-	980	259	-	1 239
	Pochodne instrumenty finansowe	-	75	-	351	426	-	5	-	123	128
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	894	-	894	-	-	216	-	216
	Należności z tytułu cash poolingu*	-	-	316	-	316	-	-	523	-	523
	Pozostałe aktywa finansowe	-	15	309	-	324	-	23	263	-	286
	Razem	1 788	5 048	7 605	1 487	15 928	1 703	4 234	6 934	290	13 161

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

		Stan na 30.06.2026				Stan na 31.12.2025			
Zobowiązania finansowe:		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	121	4 091	1 104	5 316	21	4 975	1 605	6 601
Nota 4.4	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu oraz dłużnych papierów wartościowych	-	3 896	-	3 896	-	4 774	-	4 774
	Pochodne instrumenty finansowe	121	-	1 104	1 225	21	-	1 605	1 626
	Pozostałe zobowiązania finansowe		195		195	-	201	-	201
	Krótkoterminowe	142	4 607	1 087	5 836	215	5 826	1 283	7 324
Nota 4.4	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu oraz dłużnych papierów wartościowych	-	1 223	-	1 223	-	737	-	737
Nota 4.4	Zobowiązania z tytułu cash poolingu*	-	430	-	430	-	611	-	611
	Pozostałe zobowiązania z tytułu rozliczeń w ramach umów cash poolingu**	-	26	-	26	-	25	-	25
	Pochodne instrumenty finansowe	12	-	1 087	1 099	157	-	1 283	1 440
	Zobowiązania wobec dostawców	-	2 487		2 487	-	2 966	-	2 966
	Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego	-	-	-	-	-	1 297	-	1 297
	Pozostałe zobowiązania finansowe	130	441	-	571	58	190	-	248
	Razem	263	8 698	2 191	11 152	236	10 801	2 888	13 925

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

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

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

Klasy instrumentów finansowych	Stan na 30.06.2026				Stan na 31.12.2025			
	poziom 1	poziom 2	poziom 3	wartość bilansowa	poziom 1	poziom 2	poziom 3	wartość bilansowa
Udzielone pożyczki	-	-	3 972	3 972	-	-	3 225	3 225
Akcje notowane	1 659	-	-	1 659	1 574	-	-	1 574
Akcje/udziały nienotowane	-	129	-	129	-	129	-	129
Należności od odbiorców	-	984	-	984	-	980	-	980
Pozostałe aktywa finansowe	-	15	-	15	-	23	-	23
Aktywa z tytułu instrumentów pochodnych	-	1 564	-	1 564	-	296	-	296
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	-	(2 324)	-	(2 324)	-	(3 066)	-	(3 066)
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	(130)	-	(130)	-	(58)	-	(58)

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

Klasy instrumentów finansowych	Stan na 30.06.2026				Stan na 31.12.2025			
	wartość godziwa			wartość bilansowa	wartość godziwa			wartość bilansowa
	poziom 1	poziom 2	poziom 3		poziom 1	poziom 2	poziom 3	
Udzielone pożyczki	-	920	4 286	5 335	-	893	3 984	5 150
Otrzymane długoterminowe kredyty i pożyczki	-	(842)	-	(842)	-	(1 672)	-	(1 672)
Długoterminowe dłużne papiery wartościowe	(2 644)	-	-	(2 600)	(2 620)	-	-	(2 600)

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

Poziom 1

Akcje notowane

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

Długoterminowe dłużne papiery wartościowe

Długoterminowe dłużne papiery wartościowe (obligacje wyemitowane przez Spółkę) wyceniono w oparciu o notowania na rynku Catalyst prowadzone na GPW w Warszawie S.A.

Poziom 2

Udzielone długoterminowe pożyczki

Wartość godziwa pożyczek wycenianych w zamortyzowanym koszcie została oszacowana na bazie przepływów kontraktowych (z umowy) przy wykorzystaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem ryzyka kredytowego pożyczkobiorcy. W procesie dyskontowania zastosowano bieżącą rynkową stopę procentową IBOR.

Akcje/udziały nienotowane

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

Należności od odbiorców

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

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

Pozostałe aktywa/zobowiązania finansowe

Wartość godziwa należności/zobowiązań z tytułu rozliczenia pochodnych instrumentów finansowych, których termin płatności przypada dwa dni robocze po dniu kończącym okres sprawozdawczy została ustalona według ceny referencyjnej rozliczenia tych transakcji.

Pochodne instrumenty finansowe – walutowe

Dla ustalenia wartości godziwej transakcji na instrumentach pochodnych na rynku walutowym posłużono się cenami terminowymi na daty zapadalności poszczególnych transakcji. Cena terminowa dla kursów walutowych obliczona została na podstawie fixingu i odpowiednich stóp procentowych. Stopy procentowe dla walut oraz wskaźniki zmienności ich kursów uzyskano z platformy LSEG Workspace. Do wyceny opcji na rynkach walutowych posłużono się standardowym modelem Garmana-Kohlhagena.

Pochodne instrumenty finansowe – metale

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

Pochodne instrumenty finansowe – czynniki energetyczne

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

Otrzymane długoterminowe kredyty i pożyczki

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

Poziom 3

Udzielone długoterminowe pożyczki

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

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

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

Nota 4.3 Należności z tytułu udzielonych pożyczek

	stan na 30.06.2026	stan na 31.12.2025
Pożyczki wyceniane w zamortyzowanym koszcie - wartość brutto	5 338	5 157
Odpis z tytułu utraty wartości	(3)	(7)
Pożyczki wyceniane w zamortyzowanym koszcie - wartość bilansowa	5 335	5 150
Pożyczki wyceniane do wartości godziwej - wartość bilansowa	3 972	3 225
Razem, z tego:	9 307	8 375
Pożyczki długoterminowe	9 204	8 290
Pożyczki krótkoterminowe	103	85

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

	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 31.12.2025
Stan na początek okresu obrotowego	3 225	3 668
Spłata	(807)	(623)
Zysk z wyceny do wartości godziwej	1 554	214
Straty z wyceny do wartości godziwej	-	(34)
Stan na koniec okresu obrotowego	3 972	3 225

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

	Razem	Stopień 1 Rating średni	Stopień 3 Rating poniżej średniego	POCI Rating średni
Wartość brutto na 1 stycznia 2026	5 157	3 676	-	1 481
Podatek u źródła od odsetek od pożyczek KGHMI	(1)	(1)	-	-
Spłata	(253)	(51)	-	(202)
Różnice kursowe	237	168	-	69
Naliczone odsetki wg efektywnej stopy procentowej	116	67	-	49
Zysk z tytułu odwrócenia rozpoznanej początkowo utraty wartości*	82	-	-	82
Wartość brutto na 30 czerwca 2026	5 338	3 859	-	1 479

*odsetki naliczone od tej części udzielonej pożyczki, która nie została na moment początkowego ujęcia pożyczki rozpoznana jako aktywo typu POCI, a w okresach następujących po początkowym ujęciu została rozpoznana jako aktywo na skutek odwrócenia rozpoznanej początkowo utraty wartości.

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

*odsetki naliczone od tej części udzielonej pożyczki, która nie została na moment początkowego ujęcia pożyczki rozpoznana jako aktywo typu POCI, a w okresach następujących po początkowym ujęciu została rozpoznana jako aktywo na skutek odwrócenia rozpoznanej początkowo utraty wartości.

Poniższe tabele przedstawiają zmianę wysokości odpisu z tytułu oczekiwanej straty kredytowej dla pożyczek wycenianych w zamortyzowanym koszcie.

	Razem	Stopień 1	Stopień 3	POCI
Odpis z tytułu oczekiwanej straty kredytowej na 1 stycznia 2026	7	4	-	3
Zmiany w parametrach ryzyka	(4)	(1)	-	(3)
Odpis z tytułu oczekiwanej straty kredytowej na 30 czerwca 2026	3	3	-	-

	Razem	Stopień 1	Stopień 3	POCI
Odpis z tytułu oczekiwanej straty kredytowej na 1 stycznia 2025	164	27	61	76
Zmiany w parametrach ryzyka	(145)	(20)	(61)	(64)
Różnice kursowe	(12)	(3)	-	(9)
Odpis z tytułu oczekiwanej straty kredytowej na 31 grudnia 2025	7	4	-	3

Spółka klasyfikuje udzielone pożyczki do jednej z trzech poniższych kategorii:

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

Jako pożyczki POCI (zidentyfikowana utrata wartości ze względu na wysokie ryzyko kredytowe w momencie ich udzielenia) zostały zaklasyfikowane pożyczki, które na ostatnim etapie przepływów pomiędzy spółkami w ramach struktury holdingowej Future 1 Sp. z o.o. lub KGHM INTERNATIONAL LTD. zostały przekazane jako pożyczka do wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M. realizowanego przez Grupę KGHM INTERNATIONAL LTD. Pożyczki te, zgodnie

z warunkami zawartych aneksów z grudnia 2024 są płatne na żądanie, nie później niż do 31 grudnia 2032 r.

W kategorii pożyczek zaklasyfikowanych jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy Spółka prezentuje pożyczki, które na ostatnim etapie przepływów pomiędzy spółkami w ramach struktury holdingowej Future 1 Sp. z o.o. lub KGHM INTERNATIONAL LTD. zostały przekazane głównie jako podwyższenie kapitału podstawowego Sierra Gorda S.C.M.

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

- rating pożyczkobiorcy - jest nadawany przy wykorzystaniu wewnętrznej metodyki Spółki opartej na metodyce Moody's. Spółka udzieliła pożyczek głównie podmiotom zależnym, z czego ponad 99% pożyczkobiorców nadano ratingi z przedziału Baa2 – Ba2 (w okresie porównawczym Baa2 – Ba1),
- krzywa skumulowanych parametrów PD (parametr prawdopodobieństwa niewykonania zobowiązania wykorzystywany na potrzeby kalkulacji oczekiwanej straty kredytowej) dla danego pożyczkobiorcy wyznaczana jest na podstawie sektorowych rynkowych krzywych kontraktów Credit Default Swap pozyskiwanych z serwisu Reuters, które kwantyfikują rynkowe oczekiwania odnośnie potencjalnej możliwości niewykonania zobowiązań w zadanym sektorze dla zadanego ratingu. Parametry PD na dzień 30 czerwca 2026 r. dla przyjętych ratingów prezentowały się następująco:

Poziom ratingu od Baa2 do Ba2 wg Moody's (30.06.2026)

Do roku	0,5%
1-3 lata	2,69%
>3 lata (na datę zapadalności pożyczki)	13,62%

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

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

- wartość parametru LGD (strata z tytułu niewykonania zobowiązania wyrażona w procencie kwoty wymagalnej) dla celów szacowania oczekiwanych strat kredytowych dla pożyczek zakwalifikowanych do stopnia 1 i 2 przyjmuje się na poziomie 75% (w oparciu o oszacowania Moody's Annual Default Study: Corporate Default and Recovery Rates, 1920-2016).

Wartość godziwa pożyczek (przeznaczonych głównie na finansowanie wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M.) zakwalifikowana do poziomu 3 hierarchii wyceny do wartości godziwej (w tym wartość godziwa pożyczek wycenianych

w sprawozdaniu finansowym w wartości godziwej oraz wartość godziwa pożyczek oszacowana dla celów ujawnień a wycenianych w sprawozdaniu finansowym według zamortyzowanego kosztu), została oszacowana na podstawie przepływów pieniężnych generowanych przez Sierra Gorda S.C.M. oraz inne istotne zagraniczne aktywa operacyjne, które następnie zostały alokowane na poszczególne pożyczki na różnych poziomach istniejącej struktury finansowania. Szacunek przepływów pieniężnych generowanych przez Sierra Gorda S.C.M. oraz inne kopalnie ustalono w oparciu o aktualne ścieżki rynkowych prognoz cenowych metali oraz aktualne plany wydobycia.

Oczekiwane płatności z tytułu pożyczek zostały zdyskontowane przy zastosowaniu:

- efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe, ustalonej przy początkowym ujęciu pożyczki zgodnie z MSSF 9.B5.5.45 na poziomie 4,27% - 7,27% - dla pożyczek wycenianych w zamortyzowanym koszcie,
- rynkowej stopy procentowej na poziomie 5,77% - 6,86% - dla pożyczek wycenianych w wartości godziwej.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. ujęto w księgach rachunkowych:

- zyski z odwrócenia ECL od pożyczek zakwalifikowanych jako POCI w kwocie 3 mln PLN (1 mln USD przeliczone po średnich kursach NBP z dnia ujęcia odwrócenia straty w księgach rachunkowych), oraz zysk z nieujętej straty kredytowej w kwocie 82 mln PLN (21,7 mln USD przeliczone po średnich kursach NBP z dnia ujęcia),
- dla pożyczek wycenianych w wartości godziwej oszacowano wzrost wartości godziwej o kwotę 1 554 mln PLN (Spółka przeprowadziła analizę warunków pożyczek, a następnie zawarła aneksy do umów, w wyniku czego stopa dyskonta została obniżona do poziomu 5,77%),
- w przypadku pozostałych pożyczek wycenianych w zamortyzowanym koszcie Spółka skalkulowała odpis w oparciu o model oczekiwanych strat kredytowych i ujęła zysk z tytułu odwrócenia strat w kwocie 1 mln PLN.

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

Na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz w okresie porównawczym Spółka zaklasyfikowała wycenę do wartości godziwej udzielonych pożyczek do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej, ze względu na wykorzystanie w wycenie istotnego nieobserwowalnego parametru, jakim są prognozowane przepływy pieniężne Sierra Gorda.

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

Do szacunku przepływów pieniężnych Sierra Gorda S.C.M. na dzień 30 czerwca 2026 r. przyjęto ścieżki cenowe na podstawie wewnętrznych założeń makroekonomicznych opracowanych na bazie dostępnych, wieloletnich prognoz instytucji finansowych i analitycznych. Szczegółowa prognoza przygotowana została dla okresu 2026-2030, natomiast dla okresu 2031 – 2035 zastosowano techniczne dostosowanie cen pomiędzy ostatnim rokiem szczegółowej prognozy, a rokiem 2036, dla którego przyjęta została długoterminowa prognoza cen metali na poziomie:

- dla miedzi – 9 480 USD/t (4,30 USD/lb),
- dla złota – 2 600 USD/oz.

Do szacunku przepływów pieniężnych Sierra Gorda S.C.M. na dzień 31 grudnia 2025 r. przyjęto ścieżki cenowe na podstawie wewnętrznych założeń makroekonomicznych opracowanych na bazie dostępnych, wieloletnich prognoz instytucji finansowych i analitycznych. Szczegółowa prognoza przygotowana została dla okresu 2026 – 2030, natomiast dla okresu 2031 – 2035 zastosowano techniczne dostosowanie cen pomiędzy ostatnim rokiem szczegółowej prognozy, a rokiem 2036, dla którego przyjęta została długoterminowa prognoza cen metali na poziomie:

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

Klasy instrumentów finansowych	30.06.2026		Wartość godziwa		31.12.2025		Wartość godziwa	
			Bazowy plus 0,1	Bazowy minus 0,1			Bazowy plus 0,1	Bazowy minus 0,1
			USD/lb (220 USD/t) w całym okresie życia kopalni	USD/lb (220 USD/t) w całym okresie życia kopalni			USD/lb (220 USD/t) w całym okresie życia kopalni	USD/lb (220 USD/t) w całym okresie życia kopalni
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa			Wartość godziwa	Wartość bilansowa		
Udzielone pożyczki wyceniane w wartości godziwej	3 972	3 972	4 023	3 890	3 225	3 225	3 333	3 121
Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu	4 286	4 450	4 305	4 265	3 984	4 278	4 025	3 943

Nota 4.4 Dług netto

	Stan na 30.06.2026	Stan na 31.12.2025
Kredyty bankowe	-	754
Pożyczki	842	918
Dłużne papiery wartościowe - obligacje	2 600	2 600
Leasing	454	502
Zobowiązania z tytułu zadłużenia długoterminowego	3 896	4 774
Kredyty bankowe	826	293
Pożyczki	304	349
Zobowiązania z tytułu cash pooling*	430	611
Dłużne papiery wartościowe	3	4
Leasing	90	91
Zobowiązania z tytułu zadłużenia krótkoterminowego	1 653	1 348
Razem zadłużenie	5 549	6 122
[-] Wolne środki pieniężne i ich ekwiwalenty	889	210
[=] Dług netto	4 660	5 912

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

Nota 4.5 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	Stan na 30.06.2026	Stan na 31.12.2025
Nagrody jubileuszowe	587	538
Odprawy emerytalno-rentowe	557	517
Ekwiwalent węglowy	1 719	1 724
Inne świadczenia	32	29
Ogółem zobowiązania z tytułu programów przyszłych świadczeń pracowniczych	2 895	2 808
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń i ubezpieczeń społecznych	595	709
Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne z tytułu świadczeń pracowniczych	1 084	753
Zobowiązania pracownicze	1 679	1 462
Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, z tego:	4 574	4 270
zobowiązania długoterminowe	2 677	2 571
zobowiązania krótkoterminowe	1 897	1 699

Stopa dyskonta przyjęta dla celów wyceny zobowiązań z tytułu programów przyszłych świadczeń pracowniczych na dzień 30 czerwca 2026 r.

	2026	2027	2028	2029	2030 i następne
stopa dyskonta	5,25%	5,25%	5,25%	5,25%	5,25%

Stopa dyskonta przyjęta dla celów wyceny zobowiązań z tytułu programów przyszłych świadczeń pracowniczych na dzień 31 grudnia 2025 r.

	2026	2027	2028	2029	2030 i następne
stopa dyskonta	5,25%	5,25%	5,25%	5,25%	5,25%

Nota 4.6 Rezerwa na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych

	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 31.12.2025
Stan rezerwy na początek okresu sprawozdawczego	1 385	1 301
Zmiany szacunków odniesione w środki trwałe	(16)	61
Wykorzystanie	-	(2)
Pozostałe	8	25
Stan rezerwy na koniec okresu sprawozdawczego, z tego:	1 377	1 385
Rezerwa długoterminowa, w tym:	1 372	1 380
Stan Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych i Funduszu Rekultywacji Składowisk Odpadów	621	599
Rezerwa krótkoterminowa	5	5

Nota 4.7 Pozostałe zobowiązania

	Stan na 30.06.2026	Stan na 31.12.2025
Zobowiązania wobec dostawców	188	193
Inne	76	81
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	264	274
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów, w tym:	637	445
rezerwa na zakup praw majątkowych dotyczących energii elektrycznej	16	11
z tytułu nabytych i otrzymanych nieodpłatnie praw do emisji CO ₂	573	372
Zobowiązania z tytułu rozliczenia Podatkowej Grupy Kapitałowej	25	113
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	55	18
Pozostałe zobowiązania z tytułu rozliczeń w ramach umów cash pooling	26	25
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy	300	-
Inne	282	198
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 325	799

Nota 4.8 Transakcje z podmiotami powiązanymi

	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 30.06.2025
Przychody operacyjne od podmiotów powiązanych	494	520
Od podmiotów zależnych	491	517
Od pozostałych podmiotów powiązanych	3	3

W okresie od 1 stycznia 2026 r. do 30 czerwca 2026 r. Spółka ujęła w pozostałych przychodach operacyjnych dywidendy od jednostek zależnych w kwocie 23 mln PLN (od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. 10 mln PLN).

	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 30.06.2025
Zakup towarów, materiałów oraz pozostałe zakupy od jednostek zależnych	6 907	5 216
	Stan na 30.06.2026	Stan na 31.12.2025
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności od podmiotów powiązanych	10 002	9 191
Od jednostek zależnych, w tym:	9 993	9 180
udzielone pożyczki	9 307	8 375
Od pozostałych podmiotów powiązanych	9	11
	Stan na 30.06.2026	Stan na 31.12.2025
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	1 780	1 973
Wobec podmiotów zależnych	1 771	1 962
Wobec pozostałych podmiotów powiązanych	9	11

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

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

Zgodnie z zakresem wskazanym w MSR 24.26. Spółka informuje, iż na dzień 30 czerwca 2026 r. i w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. realizowała następujące transakcje z rządem oraz jednostkami, nad którymi ten rząd sprawuje kontrolę lub współkontrolę wyróżniające się ze względu na charakter i kwotę:

- z tytułu umowy o ustanowienie użytkowania górniczego w celu wydobywania kopaliny oraz poszukiwania i rozpoznania kopaliny - saldo zobowiązań na dzień 30 czerwca 2026 r. w wysokości 219 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2025 r. 242 mln PLN), w tym opłaty z tytułu użytkowania górniczego w celu wydobywania kopaliny rozpoznane w kosztach w wysokości 18 mln PLN (za 2025 r. 35 mln PLN),
- z tytułu umów o świadczenie usług w zakresie faktoringu odwrotnego – na dzień 30 czerwca 2026 r. Spółka nie posiadała zobowiązań a koszty z tytułu odsetek od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. wyniosły 5 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2025 r. zobowiązanie w wysokości 438 mln PLN oraz koszty z tytułu odsetek od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. w wysokości 44 mln PLN),
- banki powiązane ze Skarbem Państwa realizowały na rzecz Spółki następujące transakcje i operacje gospodarcze: wymiany walut spot, lokowania środków pieniężnych, cash pooling, udzielania kredytów, gwarancji oraz akredytyw (w tym akredytyw dokumentowych), obsługi inkasa dokumentowego, prowadzenia rachunków bankowych, obsługi służbowych kart kredytowych, obsługi funduszy celowych, pełnienia funkcji agenta oraz animatora emisji obligacji i zawierania transakcji na terminowym rynku stopy procentowej oraz na terminowym rynku walutowym.

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

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

- zakupu materiałów, towarów i usług na potrzeby bieżącej działalności operacyjnej. Obroty z tytułu tych transakcji w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. wyniosły 1 207 mln PLN (od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. 1 241 mln PLN), nierozliczone salda zobowiązań z tytułu tych transakcji na dzień 30 czerwca 2026 r. wyniosły 444 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2025 r. 132 mln PLN),
- sprzedaży do Spółek Skarbu Państwa. Obroty z tytułu tej sprzedaży w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. wyniosły 94 mln PLN (od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. 50 mln PLN), nierozliczone salda należności z tytułu tych transakcji na dzień 30 czerwca 2026 r. wyniosły 121 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2025 r. 152 mln PLN).

Nota 4.9 Aktywa, zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

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

	Stan na 30.06.2026	Stan na 31.12.2025
Aktywa warunkowe	944	491
Otrzymane gwarancje	137	141
Nakłady inwestycyjne poniesione w 2026 r. możliwe do odliczenia od podatku od wydobycia niektórych kopalin (PKOP) po roku 2028*	487	-
Należności wekslowe	318	348
Pozostałe tytuły	2	2
Zobowiązania warunkowe	830	847
Zlecenia udzielenia gwarancji i poręczeń	683	693
Wsparcie finansowe dla gmin w formie darowizny	110	120
Pozostałe tytuły	37	34

* Nowelizacja ustawy z dnia 2 marca 2012 r. o podatku od wydobycia niektórych kopalin wprowadziła możliwość obniżenia podatku PKOP o kwotę 40% kwalifikowanych nakładów inwestycyjnych ponoszonych od dnia 1 stycznia 2026 r. Pierwsze obniżenie podatku PKOP o te nakłady może nastąpić w rozliczeniu podatku za styczeń 2029 r. a wysokość odliczenia nie może przekroczyć 30% podatku obliczonego zgodnie z wymogami ustawy o PKOP za miesięczny okres rozliczeniowy. Nierozliczone w ramach przysługującego odliczenia kwalifikowane nakłady inwestycyjne poniesione po 31 grudnia 2025 r. ale przed okresem rozliczeniowym, mogą być rozliczane w kolejnych miesięcznych okresach rozliczeniowych, jednak nie dłużej niż w ciągu 15 lat, od końca roku kalendarzowego, w którym te nakłady zostały poniesione.

Nota 4.10 Zmiana stanu kapitału obrotowego

	Zapasy	Należności od odbiorców	Zobowiązania wobec dostawców	Pozostałe zobowiązania*	Kapitał obrotowy
Stan na 01.01.2026 r.	(8 312)	(1 239)	2 966	1 297	(5 288)
Stan na 30.06.2026 r.	(10 746)	(1 196)	2 487	-	(9 455)
Wpływ zmian stanu ze sprawozdania z sytuacji finansowej	(2 434)	43	(479)	(1 297)	(4 167)
Amortyzacja ujęta w wycenie zapasów	71	-	-	-	71
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	-	-	307	9	316
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu odsetek	-	-	-	4	4
Korekty razem	71	-	307	13	391
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	(2 363)	43	(172)	(1 284)	(3 776)

*Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego

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

*Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego

Część 5 - Kwartalna informacja finansowa KGHM Polska Miedź S.A.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

		od 01.04.2026 do 30.06.2026*	od 01.04.2025 do 30.06.2025*	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 30.06.2025
	Przychody z umów z klientami	11 434	7 323	21 927	14 860
Nota 5.1	Koszt własny sprzedaży	(9 104)	(6 206)	(15 519)	(12 634)
	Zysk brutto ze sprzedaży	2 330	1 117	6 408	2 226
Nota 5.1	Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	(486)	(384)	(806)	(685)
	Zysk netto ze sprzedaży	1 844	733	5 602	1 541
Nota 5.2	Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	1 763	216	2 467	457
	przychody z odsetek obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	54	102	138	201
	zyski ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 399	(19)	1 561	24
Nota 5.2	Pozostałe koszty operacyjne, w tym:	(111)	(797)	(335)	(1 533)
	straty ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	(19)	(248)	(83)	(381)
Nota 5.3	Przychody finansowe	-	211	-	363
Nota 5.3	Koszty finansowe	(36)	(122)	(155)	(194)
	Zysk przed opodatkowaniem	3 460	241	7 579	634
	Podatek dochodowy	(935)	(255)	(2 086)	(521)
	ZYSK NETTO	2 525	(14)	5 493	113
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (mln szt.)	200	200	200	200
	Zysk na akcję podstawowy i rozwodniony (w PLN)	12,63	(0,07)	27,47	0,57

*Dane niepodlegające przeglądowi i badaniu

Noty objaśniające do skróconego jednostkowego sprawozdania z wyniku

Nota 5.1 Koszty według rodzaju

	od 01.04.2026 do 30.06.2026*	od 01.04.2025 do 30.06.2025*	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 30.06.2025
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	478	445	956	890
Koszty świadczeń pracowniczych	2 032	1 498	3 561	2 944
Zużycie materiałów i energii, w tym:	4 469	2 931	8 482	6 122
wsady obce	3 364	1 902	6 253	3 952
energia i czynniki energetyczne	492	432	1 023	920
Usługi obce, w tym:	707	685	1 361	1 350
koszty transportu	95	89	185	179
remonty, konserwacje i serwisy	251	239	467	449
górnictwo roboty przygotowawcze	159	179	322	365
Podatek od wydobycia niektórych kopalin	2 158	1 022	4 061	2 082
Pozostałe podatki i opłaty	171	172	362	366
Pozostałe koszty	45	37	65	56
Razem koszty rodzajowe	10 060	6 790	18 848	13 810
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+)	61	76	130	170
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	(482)	(232)	(2 560)	(566)
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (-)	(49)	(44)	(93)	(95)
Łączne koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu, z tego:	9 590	6 590	16 325	13 319
Koszty własny sprzedaży	9 104	6 206	15 519	12 634
Koszty sprzedaży	54	44	99	89
Koszty ogólnego zarządu	432	340	707	596

*Dane niepodlegające przeglądowi i badaniu

Nota 5.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne

	od 01.04.2026 do 30.06.2026*	od 01.04.2025 do 30.06.2025*	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 30.06.2025
Przychody z tytułu instrumentów pochodnych, z tego:	77	27	281	73
wycena	24	(9)	223	33
realizacja	53	36	58	40
Odsetki od udzielonych pożyczek i pozostałych należności finansowych	55	103	140	202
Odwrocenie strat z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie, w tym dotyczące:	85	67	88	73
pożyczek	84	67	86	72
Rozwiązanie rezerw	-	19	34	27
Zyski ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym dotyczące:	1 399	(19)	1 561	24
pożyczek	1 392	-	1 554	-
Różnice kursowe z tytułu wyceny aktywów i zobowiązań finansowych innych niż zadłużenie	66	-	238	-
Przychody z dywidend	59	10	59	10
Opłaty i prowizje z tytułu refakturowania kosztów gwarancji bankowych zabezpieczających spłatę zobowiązań	3	2	9	8
Otrzymane odszkodowania, kary i grzywny	3	3	8	5
Pozostałe	16	4	49	35
Pozostałe przychody operacyjne razem	1 763	216	2 467	457
Koszty z tytułu instrumentów pochodnych, z tego:	(52)	(27)	(188)	(176)
wycena	64	57	(35)	(69)
realizacja	(116)	(84)	(153)	(107)
Straty ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, z tego dotyczące:	(19)	(248)	(83)	(381)
pożyczek	-	(229)	-	(339)
Utworzenie rezerw	(14)	(3)	(18)	(9)
Przekazane darowizny	(14)	(11)	(15)	(26)
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych (w tym koszty związane ze zbyciem)	(3)	(6)	(8)	(7)
Straty z tytułu utraty wartości środków trwałych w budowie i wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania	-	(21)	(4)	(21)
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych innych niż zadłużenie	-	(415)	-	(801)
Straty z tytułu utraty wartości udziałów i akcji w jednostkach zależnych	-	(68)	-	(68)
Straty z tytułu modyfikacji aktywów finansowych	-	17	-	(15)
Pozostałe	(9)	(15)	(19)	(29)
Pozostałe koszty operacyjne razem	(111)	(797)	(335)	(1 533)
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	1 652	(581)	2 132	(1 076)

*Dane niepodlegające przeglądowi i badaniu

Nota 5.3 Przychody i (koszty) finansowe

	od 01.04.2026 do 30.06.2026*	od 01.04.2025 do 30.06.2025*	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 30.06.2025
Różnice kursowe z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia	-	152	-	304
Przychody z tytułu instrumentów pochodnych - realizacja	-	59	-	59
Przychody finansowe razem	-	211	-	363
Różnice kursowe z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia	(4)	-	(83)	-
Skutek odwracania dyskonta, w tym dotyczący:	(21)	(19)	(40)	(40)
rezerw na likwidację kopalń i innych obiektów technologicznych	(18)	(17)	(36)	(36)
Odsetki od zadłużenia	(3)	(3)	(7)	(26)
Opłaty i prowizje z tytułu finansowania zewnętrznego	(5)	(6)	(10)	(12)
Odsetki od zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	(3)	(33)	(15)	(55)
Koszty z tytułu instrumentów pochodnych - realizacja	-	(61)	-	(61)
Koszty finansowe razem	(36)	(122)	(155)	(194)
Przychody i (koszty) finansowe	(36)	89	(155)	169

*Dane niepodlegające przeglądowi i badaniu

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

Niniejszy raport został zatwierdzony do publikacji dnia 18 sierpnia 2026 r.

Prezes Zarządu

Remigiusz Paszkiewicz

Wiceprezes Zarządu

Zbigniew Bryja

Wiceprezes Zarządu

Piotr Krzyżewski

Wiceprezes Zarządu

Mirosław Laskowski

Wiceprezes Zarządu

Anna Sobieraj - Kozakiewicz

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Dyrektor Naczelny
Centrum Usług Księgowych
Główny Księgowy

Agnieszka Sinior