KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport kwartalny QSr 3 / 2026

(zgodnie z § 61 ust. 2 oraz § 63 ust. 1 Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych)

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

Za 3 kwartał roku obrotowego **2026** obejmujący okres od **2026-07-01** do **2026-09-30** zawierający skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MSR 34 w walucie zł oraz skrócone sprawozdanie finansowe według MSR 34 w walucie zł.

data przekazania: 2026-11-18

KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna
(pełna nazwa emitenta)

KGHM Polska Miedź S.A.	**Górnictwo**
(skrócona nazwa emitenta)	(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)
59 – 301	**LUBIN**
(kod pocztowy)	(miejscowość)
M. Skłodowskiej – Curie	**48**
(ulica)	(numer)
(48 76) 74 78 200	**(48 76) 74 78 500**
(telefon)	(fax)
ir@kghm.com	**www.kghm.com**
(e-mail)	(www)
692–000–00-13	**390021764**
(NIP)	(REGON)

WYBRANE DANE FINANSOWE

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

	w mln PLN		w mln EUR	
	od 01.01.2026 do 30.09.2026	**od 01.01.2025 do 30.09.2025**	**od 01.01.2026 do 30.09.2026**	**od 01.01.2025 do 30.09.2025**
I. Przychody z umów z klientami	36 746	25 871	8 603	6 100
II. Zysk netto ze sprzedaży	8 215	2 960	1 923	698
III. Zysk przed opodatkowaniem	10 784	2 239	2 525	528
IV. Zysk netto	7 516	1 013	1 760	239
V. Zysk netto przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	7 516	1 012	1 760	239
VI. Zysk netto przypadający na udziały niekontrolujące	-	1	-	-
VII. Pozostałe całkowite dochody netto	1 566	307	367	72
VIII. Łączne całkowite dochody	9 082	1 320	2 127	311
IX. Łączne całkowite dochody przypadające akcjonariuszom Jednostki Dominującej	9 081	1 321	2 127	311
X. Łączne całkowite dochody przypadające na udziały niekontrolujące	1	(1)	-	-
XI. Ilość akcji (w mln szt.)	200	200	200	200
XII. Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR) przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	37,58	5,06	8,80	1,20
XIII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 498	2 682	1 053	632
XIV. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 240)	(3 031)	(524)	(715)
XV. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 320)	(53)	(309)	(12)
XVI. Przepływy pieniężne netto razem	938	(402)	220	(95)
	Stan na 30.09.2026	**Stan na 31.12.2025**	**Stan na 30.09.2026**	**Stan na 31.12.2025**
XVII. Aktywa trwałe	48 868	45 015	11 190	10 650
XVIII. Aktywa obrotowe	18 264	13 225	4 182	3 129
XIX. Aktywa razem	67 132	58 240	15 372	13 779
XX. Zobowiązania długoterminowe	12 915	13 273	2 957	3 140
XXI. Zobowiązania krótkoterminowe	12 555	12 069	2 875	2 855
XXII. Kapitał własny	41 662	32 898	9 540	7 784
XXIII. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	41 589	32 828	9 523	7 767
XXIV. Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	73	70	17	17

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

	w mln PLN		w mln EUR	
	od 01.01.2026 do 30.09.2026	**od 01.01.2025 do 30.09.2025**	**od 01.01.2026 do 30.09.2026**	**od 01.01.2025 do 30.09.2025**
I. Przychody z umów z klientami	32 562	21 986	7 623	5 184
II. Zysk netto ze sprzedaży	7 467	2 224	1 748	524
III. Zysk przed opodatkowaniem	9 689	1 341	2 268	316
IV. Zysk netto	6 775	459	1 586	109
V. Pozostałe całkowite dochody netto	1 168	574	274	135
VI. Łączne całkowite dochody	7 943	1 033	1 860	244
VII. Ilość akcji (w mln szt.)	200	200	200	200
VIII. Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	33,88	2,30	7,93	0,55
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 612	1 947	846	459
X. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(979)	(2 033)	(229)	(479)
XI. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 994)	14	(467)	3
XII. Przepływy pieniężne netto razem	639	(72)	150	(17)
	Stan na 30.09.2026	**Stan na 31.12.2025**	**Stan na 30.09.2026**	**Stan na 31.12.2025**
XIII. Aktywa trwałe	44 635	42 166	10 221	9 976
XIV. Aktywa obrotowe	15 659	11 394	3 586	2 696
XV. Aktywa razem	60 294	53 560	13 807	12 672
XVI. Zobowiązania długoterminowe	9 939	10 951	2 276	2 591
XVII. Zobowiązania krótkoterminowe	11 198	11 095	2 565	2 625
XVIII. Kapitał własny	39 157	31 514	8 966	7 456

Spis treści

Część 1 –Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe ... 3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU ... 3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ... 4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ... 5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ ... 7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ... 8
1 – Informacje ogólne ... 9
Nota 1.1 Opis biznesu ... 9
Nota 1.2 Skład Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. ... 10
Nota 1.3 Zastosowane kursy walutowe ... 12
Nota 1.4 Zasady rachunkowości oraz wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji ... 12
Nota 1.5 Wpływ reformy międzynarodowego systemu podatkowego: filar 2 projektu BEPS 2.0 ... 14
Nota 1.6 Ocena istnienia przesłanek do utraty wartości aktywów produkcyjnych i w fazie przedoperacyjnej Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. ... 15
2 – Realizacja strategii ... 17
3 – Segmenty działalności i informacje na temat przychodów ... 22
Nota 3.1 Informacje dotyczące segmentów działalności ... 22
Nota 3.2 Wyniki finansowe segmentów sprawozdawczych ... 25
Nota 3.3 Przychody z umów z klientami Grupy Kapitałowej – podział według asortymentu ... 28
Nota 3.4 Przychody z umów z klientami Grupy Kapitałowej – podział według rodzajów umów ... 30
Nota 3.5 Przychody z umów z klientami Grupy Kapitałowej – podział geograficzny według lokalizacji finalnych odbiorców ... 32
Nota 3.6 Główni klienci ... 32
Nota 3.7 Aktywa trwałe – podział geograficzny ... 32
Nota 3.8 Omówienie wyników segmentów ... 33
4 – Wybrane dodatkowe noty objaśniające ... 43
Nota 4.1 Koszty według rodzaju ... 43
Nota 4.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne ... 44
Nota 4.3 Przychody i (koszty) finansowe ... 45
Nota 4.4 Informacje o rzeczowych i niematerialnych aktywach trwałych ... 45
Nota 4.5 Zaangażowanie we wspólne przedsięwzięcie ... 46
Nota 4.6 Instrumenty finansowe ... 48
Nota 4.7 Zarządzanie ryzykiem zmian cen metali, kursów walutowych, stóp procentowych oraz ryzykiem zmian cen czynników energetycznych w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. ... 53
Nota 4.8 Zarządzanie ryzykiem płynności i kapitałem w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. ... 60
Nota 4.9 Transakcje z podmiotami powiązanymi ... 63
Nota 4.10 Aktywa, zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej ... 65
Nota 4.11 Zmiana stanu kapitału obrotowego ... 66
5 – Informacje dodatkowe do skonsolidowanego raportu kwartalnego ... 67
Nota 5.1 Skutek zmian w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. ... 67
Nota 5.2 Cykliczność, sezonowość działalności ... 67
Nota 5.3 Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych ... 67
Nota 5.4 Informacje dotyczące wypłaconej (zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję ... 67
Nota 5.5 Pozostałe informacje do skonsolidowanego raportu kwartalnego ... 67
Nota 5.6 Wpływ wojny w Ukrainie, skutki polityki celnej oraz globalnej wojny handlowej, konflikt na Bliskim Wschodzie ... 69
Nota 5.7 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy ... 71
Część 2 – Kwartalna informacja finansowa KGHM Polska Miedź S.A. ... 72
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU ... 72
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ... 72
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ... 73
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ ... 75
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ... 76
Noty objaśniające ... 77
Nota 1 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji ... 77
Nota 2 Przychody z umów z klientami – podział geograficzny według lokalizacji finalnych odbiorców ... 79
Nota 3 Koszty według rodzaju ... 80
Nota 4 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne ... 81
Nota 5 Przychody i (koszty) finansowe ... 82
Nota 6 Zmiana stanu kapitału obrotowego ... 83

Część 1 –Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

		od 01.07.2026 do 30.09.2026	**od 01.01.2026 do 30.09.2026**	od 01.07.2025 do 30.09.2025	**od 01.01.2025 do 30.09.2025**
Nota 3.3	Przychody z umów z klientami	12 035	36 746	8 315	25 871
Nota 4.1	Koszt własny sprzedaży	(9 273)	(26 770)	(6 904)	(21 329)
	Zysk brutto ze sprzedaży	**2 762**	**9 976**	**1 411**	**4 542**
Nota 4.1	Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	(604)	(1 761)	(552)	(1 582)
	Zysk netto ze sprzedaży	**2 158**	**8 215**	**859**	**2 960**
Nota 4.5	Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności	468	1 048	-	-
Nota 4.5	Zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	39	644	7	158
Nota 4.5	Przychody odsetkowe od pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	136	394	137	424
	Wynik z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcie	643	2 086	144	582
Nota 4.2	Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	353	1 267	136	451
	pozostałe odsetki obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	10	26	13	40
	odwrócenie strat z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	-	-	(2)	1
Nota 4.2	Pozostałe koszty operacyjne, w tym:	(222)	(571)	(159)	(1 877)
	straty z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	(3)	(6)	(1)	(1)
Nota 4.3	Przychody finansowe	-	-	1	330
Nota 4.3	Koszty finansowe	(56)	(213)	(57)	(207)
	Zysk przed opodatkowaniem	**2 876**	**10 784**	**924**	**2 239**
	Podatek dochodowy	(939)	(3 268)	(491)	(1 226)
	ZYSK NETTO	**1 937**	**7 516**	**433**	**1 013**
	Zysk netto przypadający:				
	akcjonariuszom Jednostki Dominującej	1 937	7 516	433	1 012
	na udziały niekontrolujące	-	-	-	1
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (mln szt.)	200	200	200	200
	Zysk na akcję podstawowy i rozwodniony (w PLN)	**9,69**	**37,58**	**2,17**	**5,06**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	od 01.07.2026 do 30.09.2026	**od 01.01.2026 do 30.09.2026**	od 01.07.2025 do 30.09.2025	**od 01.01.2025 do 30.09.2025**
Zysk netto	**1 937**	**7 516**	**433**	**1 013**
Skuteczna część zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających oraz koszt zabezpieczenia, po uwzględnieniu efektu podatkowego	(377)	1 009	(376)	(223)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	133	378	11	(272)
Pozostałe całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku	**(244)**	**1 387**	**(365)**	**(495)**
Wycena kapitałowych instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, po uwzględnieniu efektu podatkowego	22	89	103	796
Zyski aktuarialne, po uwzględnieniu efektu podatkowego	132	76	92	6
Przeniesienie straty z wyceny do wartości godziwej kapitałowych instrumentów finansowych do zysków zatrzymanych w związku z ich zbyciem, po uwzględnieniu efektu podatkowego	15	20	-	-
Udział w pozostałych całkowitych dochodach wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności	1	(6)	-	-
Pozostałe całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane do wyniku	**170**	**179**	**195**	**802**
Razem pozostałe całkowite dochody netto	**(74)**	**1 566**	**(170)**	**307**
ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY	**1 863**	**9 082**	**263**	**1 320**
Łączne całkowite dochody przypadające:				
akcjonariuszom Jednostki Dominującej	1 862	9 081	264	1 321
na udziały niekontrolujące	1	1	(1)	(1)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

		od 01.01.2026 do 30.09.2026	od 01.01.2025 do 30.09.2025
	Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
	Zysk przed opodatkowaniem	10 784	2 239
	Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	1 607	1 698
	Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności	(1 048)	-
	Odsetki od pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	(394)	(424)
	Pozostałe odsetki	29	97
	Przychody z dywidend	(37)	-
	Strata z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	28	43
	Zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(2)	-
	Zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	(644)	(158)
	Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(2)	(2)
	Zysk ze zbycia jednostek zależnych	-	(89)
	Różnice kursowe, z tego:	(454)	921
	z działalności inwestycyjnej i wyceny środków pieniężnych	(560)	1 222
	z działalności finansowej	106	(301)
	Zmiana stanu rezerw na likwidację kopalń, zobowiązań z tytułu programu przyszłych świadczeń pracowniczych oraz pozostałych rezerw	282	310
	Zmiana stanu pozostałych należności i zobowiązań innych niż kapitał obrotowy	286	109
	Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych	(1 447)	129
	Przekwalifikowanie pozostałych całkowitych dochodów do wyniku w związku z realizacją instrumentów pochodnych zabezpieczających	1 280	(63)
	Pozostałe korekty	(18)	5
	Razem wyłączenia przychodów i kosztów	(534)	2 576
	Podatek dochodowy zapłacony	(1 502)	(749)
Nota 4.11	Zmiana stanu kapitału obrotowego, w tym:	(4 250)	(1 384)
	zmiana stanu zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	(1 284)	135
	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	**4 498**	**2 682**
	Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
	Wydatki związane z aktywami górniczymi i hutniczymi, w tym:	(3 486)	(3 335)
Nota 4.8	zapłacone aktywowane odsetki od zadłużenia	(176)	(213)
	wpływy z rozliczenia instrumentu zabezpieczającego stopę procentową obligacji	-	30
	Wydatki na pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(524)	(460)
	Wydatki na aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń i innych obiektów technologicznych	(42)	(41)
	Udzielone zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(13)	(13)
	Wpływy z tytułu spłaty pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu (kapitał)	-	734
	Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	46	44
	Wpływy ze zbycia jednostek zależnych	-	13
	Wpływy ze zbycia nieruchomości inwestycyjnych	9	-
	Otrzymane dywidendy	37	-
	Odsetki otrzymane z tytułu pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	1 717	38
	Pozostałe	16	(11)
	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**(2 240)**	**(3 031)**

		od 01.01.2026 do 30.09.2026	od 01.01.2025 do 30.09.2025
	Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Nota 4.8	Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	1 463	760
	Wpływy z tytułu instrumentów pochodnych związanych ze źródłami finansowania zewnętrznego	-	126
Nota 4.8	Spłata kredytów i pożyczek	(2 364)	(734)
Nota 4.8	Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	(87)	(80)
	Wydatki z tytułu instrumentów pochodnych związanych ze źródłami finansowania zewnętrznego	-	(30)
	Spłata odsetek, z tego:	(53)	(111)
	od zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	(18)	(82)
Nota 4.8	z tytułu zadłużenia	(35)	(29)
	Wydatki z tytułu dywidend wypłaconych akcjonariuszom Jednostki Dominującej	(300)	-
	Pozostałe	21	16
	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	**(1 320)**	**(53)**
	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO	**938**	**(402)**
	Różnice kursowe	(37)	98
	Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	443	715
	Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu, w tym:	**1 344**	**411**
	środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	13	17

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

		Stan na 30.09.2026	Stan na 31.12.2025
	AKTYWA		
	Rzeczowe aktywa trwałe górnicze i hutnicze	26 856	25 711
	Aktywa niematerialne górnicze i hutnicze	3 275	2 799
	Rzeczowe i niematerialne aktywa górnicze i hutnicze	30 131	28 510
	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	3 270	3 089
	Pozostałe aktywa niematerialne	225	181
	Pozostałe aktywa rzeczowe i niematerialne	3 495	3 270
	Wspólne przedsięwzięcie wyceniane metodą praw własności	3 024	1 814
	Pożyczki udzielone wspólnemu przedsięwzięciu	8 306	8 436
Nota 4.5	Łączne zaangażowanie we wspólne przedsięwzięcie	11 330	10 250
	Pochodne instrumenty finansowe	958	168
	Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej	1 861	1 792
	Inne instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	609	566
Nota 4.6	Instrumenty finansowe razem	3 428	2 526
	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	209	189
	Pozostałe aktywa niefinansowe	275	270
	Aktywa trwałe	**48 868**	**45 015**
	Zapasy	13 342	9 608
Nota 4.6	Należności od odbiorców, w tym:	1 706	1 885
	należności od odbiorców wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 241	1 342
	Należności z tytułu podatków	797	659
Nota 4.6	Pochodne instrumenty finansowe	359	128
Nota 4.6	Pozostałe aktywa finansowe	172	237
	Pozostałe aktywa niefinansowe	544	265
Nota 4.6	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 344	443
	Aktywa obrotowe	**18 264**	**13 225**
	RAZEM AKTYWA	**67 132**	**58 240**
	ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY		
	Kapitał akcyjny	2 000	2 000
	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	(611)	(1 729)
	Zakumulowane pozostałe całkowite dochody inne niż z tytułu wyceny instrumentów finansowych	1 942	1 495
	Zyski zatrzymane	38 258	31 062
	Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	41 589	32 828
	Kapitał własny udziałowców niekontrolujących	73	70
	Kapitał własny	**41 662**	**32 898**
Nota 4.6	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu	1 885	2 434
Nota 4.6	Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	2 600	2 600
Nota 4.6	Pochodne instrumenty finansowe	1 217	1 626
	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 825	2 892
	Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	2 033	2 123
	Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 961	1 227
	Pozostałe zobowiązania	394	371
	Zobowiązania długoterminowe	**12 915**	**13 273**
Nota 4.6	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu	575	811
Nota 4.6	Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	36	4
Nota 4.6	Pochodne instrumenty finansowe	1 458	1 440
Nota 4.6	Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe	3 114	4 510
	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 282	2 216
	Zobowiązania z tytułu podatków	3 685	1 746
	Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia	175	137
	Pozostałe zobowiązania	1 230	1 205
	Zobowiązania krótkoterminowe	**12 555**	**12 069**
	Zobowiązanie długo i krótkoterminowe	**25 470**	**25 342**
	RAZEM ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY	**67 132**	**58 240**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej						
	Kapitał akcyjny	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	Zakumulowane pozostałe całkowite dochody	Zyski zatrzymane	Ogółem	Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
Stan na 01.01.2025 r.	**2 000**	**(162)**	**1 778**	**27 374**	**30 990**	**68**	**31 058**
Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi	-	-	-	-	**-**	2	**2**
Zysk netto	-	-	-	1 012	**1 012**	1	**1 013**
Pozostałe całkowite dochody	-	573	(264)	-	**309**	(2)	**307**
Łączne całkowite dochody	**-**	**573**	**(264)**	**1 012**	**1 321**	**(1)**	**1 320**
Stan na 30.09.2025 r.	**2 000**	**411**	**1 514**	**28 386**	**32 311**	**69**	**32 380**
Stan na 01.01.2026 r.	**2 000**	**(1 729)**	**1 495**	**31 062**	**32 828**	**70**	**32 898**
Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi	-	-	-	-	**-**	2	**2**
Inne zmiany	-	-	-	(20)	**(20)**	-	**(20)**
Transakcje z właścicielami - dywidenda uchwalona wypłacona	-	-	-	(300)	**(300)**	-	**(300)**
Zysk netto	-	-	-	7 516	**7 516**	-	**7 516**
Pozostałe całkowite dochody	-	1 118	447	-	**1 565**	1	**1 566**
Łączne całkowite dochody	**-**	**1 118**	**447**	**7 516**	**9 081**	**1**	**9 082**
Stan na 30.09.2026 r.	**2 000**	**(611)**	**1 942**	**38 258**	**41 589**	**73**	**41 662**

1 – Informacje ogólne

Nota 1.1 Opis biznesu

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

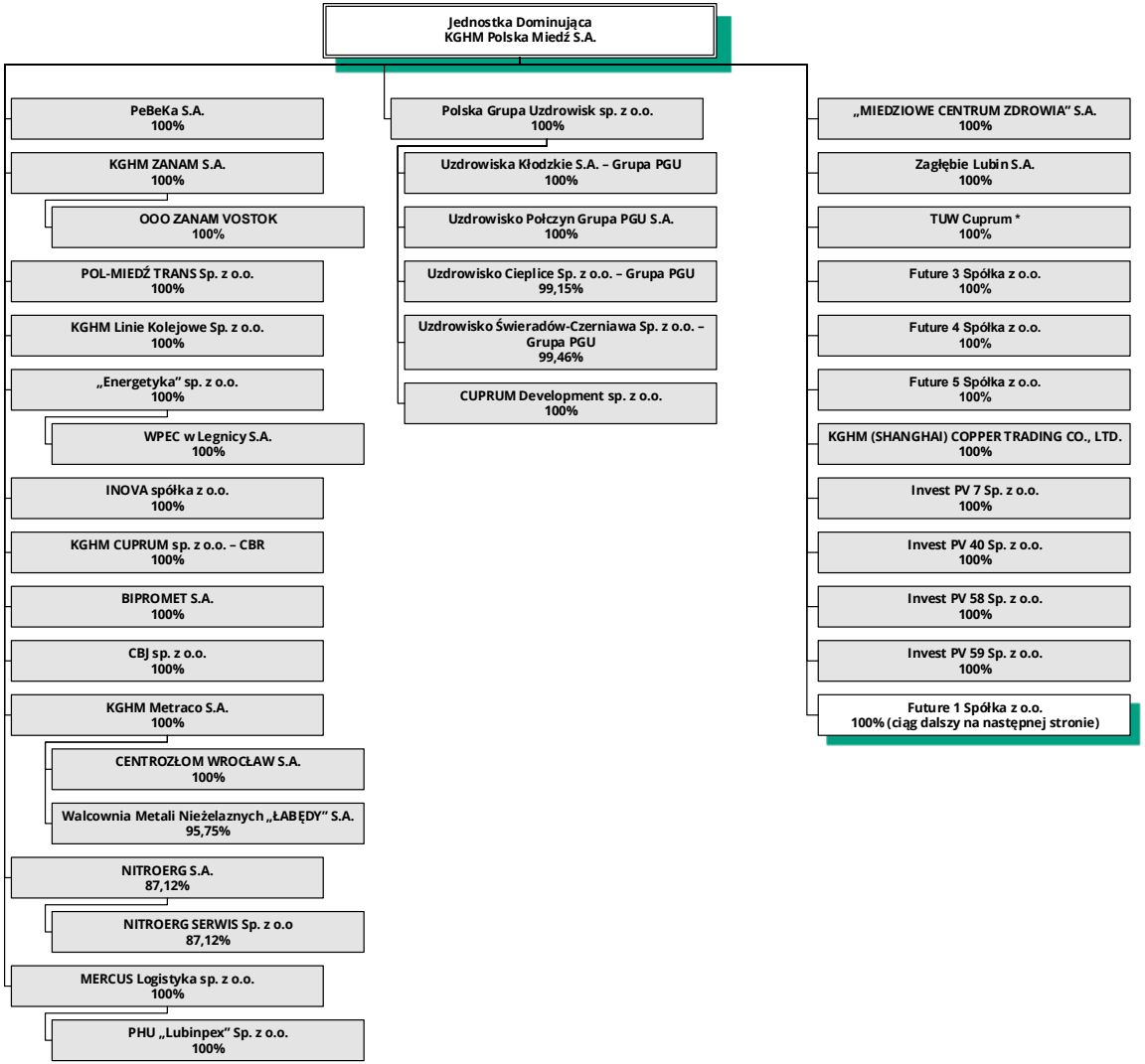
Od 1997 r. akcje KGHM Polska Miedź S.A. są notowane na GPW w Warszawie. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego największym akcjonariuszem Spółki jest Skarb Państwa, posiadający 31,79% wszystkich akcji.

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 na każdym etapie - od eksploracji i pozyskiwania surowców, przez ich przerób, transport, dystrybucję do odbiorców i interesariuszy a kończąc na odpowiedzialnym gospodarowaniu odpadami, tak, aby możliwie ograniczać swój negatywny wpływ na otoczenie.

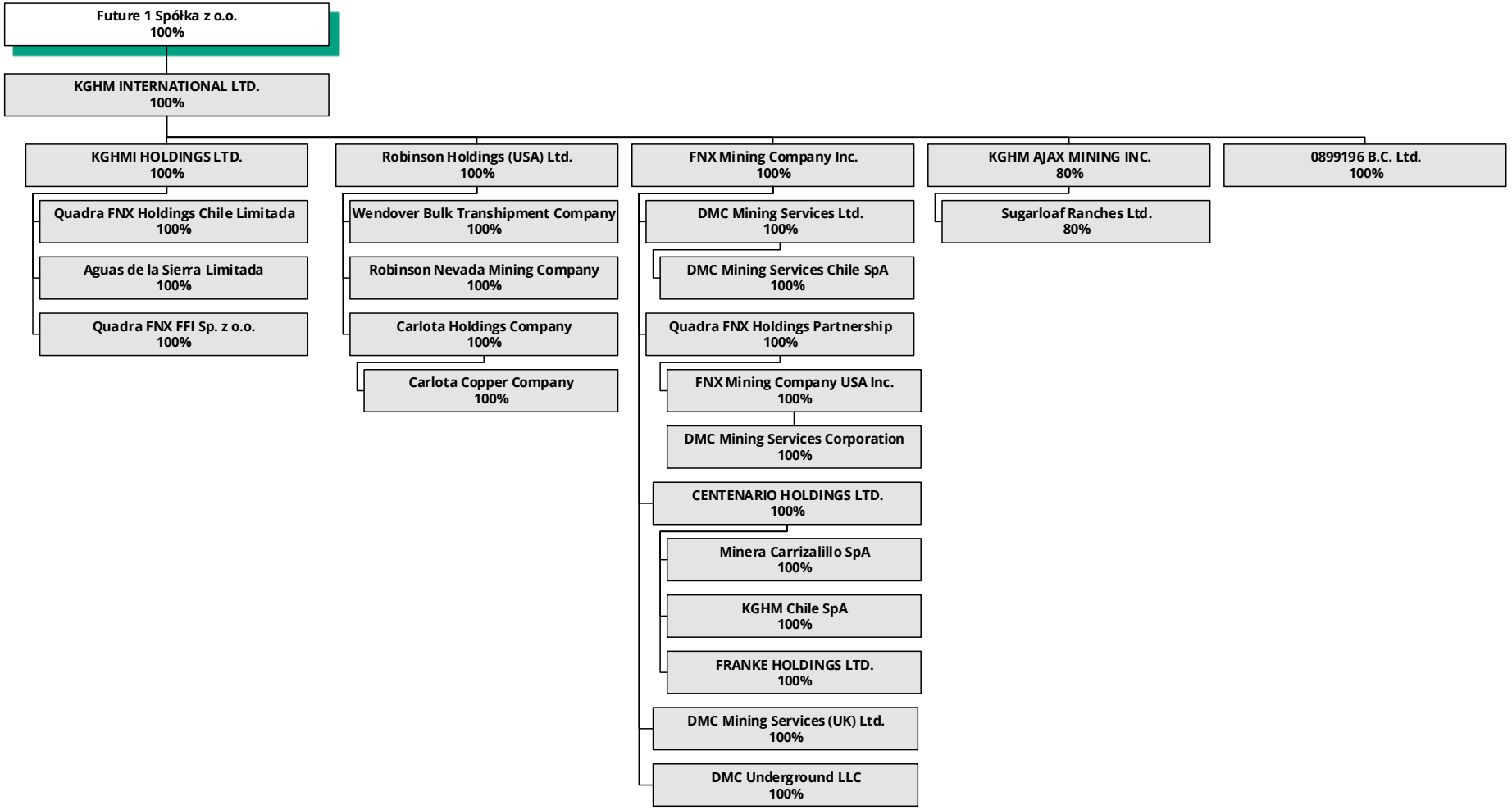
Również w przypadku Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. (Grupa Kapitałowa, Grupa, GK) eksploracja oraz eksploatacja złóż rud miedzi, niklu i metali szlachetnych stanowi kluczowy obszar działalności. Na rynkach zagranicznych działalność wydobywcza prowadzona jest przez spółki Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. (Grupa kapitałowa niższego szczebla), które posiadają tytuły prawne do poszukiwania lub wydobycia surowców na terenie USA, Kanady i Chile. Ponadto Grupa prowadzi działalność obejmującą inne aktywności wspierające i uzupełniające, które zostały wymienione w Nocie 3.1.

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

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



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


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

Nota 1.3 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 ***4,2714 EURPLN****,*
- przeliczenie obrotów, wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych za okres porównywalny, według kursu ***4,2408 EURPLN*****,*
- przeliczenie aktywów, kapitału i zobowiązań na 30 września 2026 r. według bieżącego kursu średniego ogłoszonego przez NBP na dzień 30 września 2026 r. ***4,3672 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 września 2026 r.*
*** Kurs stanowi średnie arytmetyczne bieżących kursów średnich ogłaszanych przez NBP na każdy dzień w okresie od stycznia do września 2025 r.*

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

Prezentowany raport kwartalny zawiera:

1. skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. za okres bieżący od 1 stycznia do 30 września 2026 r., okres porównywalny od 1 stycznia do 30 września 2025 r. wraz z wybranymi informacjami objaśniającymi **(Część 1),**
2. kwartalną informację finansową KGHM Polska Miedź S.A. za okres bieżący od 1 stycznia do 30 września 2026 r., okres porównywalny od 1 stycznia do 30 września 2025 r. **(Część 2).**

Zarówno skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 września 2026 r. i na dzień 30 września 2026 r., jak i kwartalna informacja finansowa KGHM Polska Miedź S.A za okres od 1 stycznia do 30 września 2026 r. i na dzień 30 września 2026 r. nie podlegały obowiązkowi badania przez biegłego rewidenta.

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

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

Nota 1.4.1 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 WRZEŚNIA 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 września 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 dochody i koszty ujmowane 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 zamortyzowanym 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 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 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 września 2026 r. zysku z działalności operacyjnej w wysokości 8 341 mln PLN oraz zysku przed finansowaniem i podatkiem dochodowym w wysokości 11 116 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 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 skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych rozpoczynałoby się od zysku operacyjnego (8 341 mln PLN za okres od 1 stycznia do 30 września 2026 r. zgodnie z MSSF 18), zamiast – jak w poprzednich okresach sprawozdawczych - od zysku przed opodatkowaniem (10 784 mln PLN za okres od 1 stycznia do 30 września 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 (1 048 mln PLN),
- odsetki od pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu (394 mln PLN),
- zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu (644 mln PLN),
- przychody z dywidend (37 mln PLN) oraz
- różnice kursowe dotyczące działalności inwestycyjnej i finansowej (454 mln PLN).

Ponadto, odsetki zapłacone i skapitalizowane w wartości początkowej środków trwałych (176 mln PLN za okres od 1 stycznia do 30 września 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 (13 311 mln PLN za okres od 1 stycznia do 30 września 2026 r.) jako miernik wyniku określony przez kierownictwo, spełniający definicję z par. 117 MSSF 18, który będzie podlegał wymogom ujawnień nowego standardu.

Nota 1.5 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 sytemu prawnego przepisy Dyrektywy Rady UE 2022/2523 z dnia 14 grudnia 2022 r. w sprawie zapewnienia globalnego minimalnego poziomu opodatkowania międzynarodowych grup przedsiębiorstw oraz dużych grup krajowych w Unii Europejskiej. Przyjęcie Ustawy oznacza realizację wytycznych tzw. filaru 2 projektu BEPS 2.0 wprowadzającego ogólne ramy globalnego podatku minimalnego zatwierdzonego w ramach prac na forum OECD (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 jakiejkolwiek jurysdykcji Grupa ocenia jako niskie.

Zgodnie z wymogami MSR 12 par. 88A Grupa nie ujmuje aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego związanych z podatkami dochodowymi filaru 2 oraz nie dokonuje ujawnienia informacji na temat tych aktywów i zobowiązań. Na podstawie wyników przeprowadzonych analiz, w niniejszym 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 1.6 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 okresie 9 miesięcy 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 okresie 9 miesięcy 2026 r. wzrósł o 15,4% w stosunku do ceny akcji z końca roku 2025 (średnia cena akcji w okresie 9 miesięcy 2026 r. wyniosła 324,14 PLN). W tym samym okresie średni indeks WIG20 wzrósł o 14,4%, a średni indeks WIG wzrósł o 15,8%. Na dzień 30 września 2026 r. kurs akcji wyniósł 329,55 PLN i był wyższy o 17,4% 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 65 910 mln PLN, co oznacza, że na dzień 30 września 2026 r. utrzymywała się na poziomie 168% do wartości aktywów netto Spółki. Należy również wskazać, iż średnia relacja kapitalizacji giełdowej do wartości księgowej aktywów netto w okresie 9 miesięcy 2026 r. wyniosła 185%.

Z punktu widzenia działalności Spółki, kluczowym czynnikiem wpływającym na poziom kapitalizacji giełdowej jest cena miedzi. W okresie 9 miesięcy 2026 r. cena miedzi charakteryzowała się dużą zmiennością, osiągając szczyt notowań w sierpniu 2026 r. (14 850 USD/t) w związku z osłabieniem dolara amerykańskiego, globalnymi napięciami handlowymi oraz deficytem podaży na rynku miedzi. Średnia cena miedzi w okresie 9 miesięcy 2026 r. wyniosła 13 434 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 okresie 9 miesięcy 2026 r. wyniósł 3,68 PLN, co jest poziomem niższym od kursu obserwowanego w 2025 r. (średnia 3,76 PLN).

Ostatecznie średnia cena miedzi w okresie 9 miesięcy 2026 r. w PLN wyniosła 49 452 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 okresie 9 miesięcy 2026 r. wyniosła 4 545 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 okresie 9 miesięcy 2026 r. wyniosła 73 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 3,76 dla WIBOR 1M, 3,85 dla WIBOR 3M i 3,91 dla WIBOR 6M na koniec września 2026 r., co miało korzystny wpływ na zyskowność prowadzonej działalności. Rentowność 10-letnich obligacji ukształtowała się na poziomie wyższym o 2,61 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 sczerpywania. 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 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.

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. Mimo, że kopalnia Robinson odnotowała niższe wyniki produkcyjne niż w ubiegłym roku i nie zrealizowała planu budżetowego, jej wyniki finansowe były bardzo korzystne. Przewyższyły one założenia budżetowe dzięki wysokim cenom metali. Niższa produkcja wynikała głównie z trudniejszych warunków technologicznych - rudy z obecnie eksploatowanego wyrobiska Liberty w stosunku do rudy z wyrobiska Ruth West 5 eksploatowanego w analogicznym okresie ubiegłego roku. Projekt Victoria jest realizowany zgodnie z planem.

W segmencie Sierra Gorda S.C.M. wolumen produkcji był nieznacznie niższy w porównaniu z analogicznym okresem 2025 r. Dodatkowo, dnia 30 czerwca 2026 r. wspólnie z South32 Ltd. podjęto decyzję inwestycyjną budowy czwartej linii mielenia w zakładzie przeróbczym rudy w kopalni Sierra Gorda. Projekt ten znajduje się obecnie w fazie przygotowawczej. Kluczowe działania obejmują negocjacje warunków finansowania oraz oczekiwanie na wyniki dodatkowych testów technologicznych, stanowiących istotny element procesu inwestycyjnego. Uwzględniając powyższe czynniki niepewności Zarząd na dzień 30 września 2026 r. nie zidentyfikował przesłanek wskazujących na konieczność przeprowadzenia 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 września 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.

2 – Realizacja strategii

Realizacja Strategii – kluczowe osiągnięcia

W dniu 3 lipca 2026 r. Rada Nadzorcza KGHM Polska Miedź S.A. zatwierdziła „Strategię Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. 2055+" („*Strategia GK KGHM 2055+")* określającą długoterminowe kierunki rozwoju Grupy. Strategia zakłada zapewnienie rentownego wydobycia surowców w perspektywie wykraczającej poza 2055 rok, wzmocnienie bezpieczeństwa surowcowego Polski i Unii Europejskiej oraz budowę trwałej wartości dla interesariuszy. Do kluczowych założeń należą w szczególności: koncentracja na głównym ciągu technologicznym i rozwoju bazy zasobowej, poprawa efektywności operacyjnej i kosztowej, utrzymanie stabilności finansowej, selektywny rozwój aktywów zagranicznych, a także wydłużanie łańcucha wartości, rozwój technologiczny i innowacje. W długiej perspektywie Spółka dąży do stworzenia zdywersyfikowanej pod względem surowcowym i produktowym, odpornej struktury biznesu pozwalającej na funkcjonowanie w zmieniającym się otoczeniu gospodarczym i odpowiadającej na globalne trendy transformacyjne.

W okresie sprawozdawczym Spółka kontynuowała kluczowe inicjatywy i inwestycje rozwojowe, które wzmacniają fundamenty działalności podstawowej, wspierają konkurencyjność Grupy oraz zwiększają odporność na zmienne warunki rynkowe. Równolegle rozpoczęto operacjonalizację Strategii GK KGHM 2055+, która ma na celu przełożenie jej założeń na konkretne projekty, działania - ze szczególnym uwzględnieniem perspektywy krótkoterminowej do roku 2030.

W dniu 9 października 2026 r. Komisja Europejska - w ramach Aktu o surowcach krytycznych *(Critical Raw Material Act)* - nadała status projektów strategicznych UE dwóm przedsięwzięciom KGHM: udostępnieniu i eksploatacji złoża Retków–Grodziszcze oraz transformacji Huty Miedzi Legnica w zintegrowaną hutę recyklingową. Łączna wartość tych inwestycji przekracza 9,5 mld PLN. Status projektów strategicznych ułatwi przygotowanie i realizację obu inwestycji. Przełoży się to przede wszystkim na sprawniejsze i bardziej przewidywalne procedury administracyjne, lepszą koordynację procesu pozyskiwania pozwoleń oraz możliwość ubiegania się o preferencyjne finansowanie zewnętrzne. Uznanie strategicznego znaczenia obu inwestycji wpisuje się w działania na rzecz zwiększenia europejskich zdolności wydobycia i recyklingu miedzi oraz metali towarzyszących, wzmocnienia bezpieczeństwa surowcowego Unii Europejskiej i ograniczenia dostaw spoza jej granic.

Kluczowe osiągnięcia wg poszczególnych kierunków strategicznych

Obszar 1. Wzmocnienie i rozwój kompetencji oraz potencjału biznesowego GK KGHM

Zapewnienie stabilności finansowej	▪ Realizacja Programu Optymalizacji Kosztowej w GK KGHM, obejmującego inicjatywy ukierunkowane na poprawę efektywności procesów głównego ciągu technologicznego oraz procesów pomocniczych, racjonalizację kosztów oraz nakładów inwestycyjnych. ▪ Zawarcie przez KGHM Polska Miedź S.A. umowy kredytu w rachunku bieżącym z Societe Generale z limitem 50 mln EUR na cele korporacyjne, zapewniając Spółce elastyczny dostęp do finansowania bieżącej działalności. ▪ Pozyskanie środków na inwestycje w OZE, ukierunkowane na wzrost mocy własnych źródeł generacji, z których energia zostanie w całości zużyta na wewnętrzne potrzeby technologiczne: – pożyczka z Banku Gospodarstwa Krajowego w kwocie 209 mln PLN. Finansowanie przeznaczone na budowę czterech instalacji fotowoltaicznych o łącznej mocy 94 MW na gruntach należących do Spółki, – umowa z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej na dofinansowanie – w formie pożyczki preferencyjnej - pięciu projektów budowy farm fotowoltaicznych o łącznej mocy 19,4 MW, na kwotę ok. 64 mln PLN.
Optymalizacja pracy i rozwój potencjału krajowych Spółek Grupy Kapitałowej	▪ W obszarze zakupów prowadzono prace związane z wdrożeniem w GK KGHM działań wspierających komponent krajowy (local content). Realizowany jest proces mapowania statusu obecnych dostawców wg kryteriów określonych przez Ministerstwo Aktywów Państwowych. ▪ Rozpoczęto prace nad aktualizacją własnych strategii krajowych spółek zależnych, w celu zapewnienia spójności z kierunkami i celami strategicznymi KGHM Polska Miedź S.A., określonymi w przyjętej Strategii GK KGHM 2055+. Ponadto, spółki realizowały działania związane z podnoszeniem i uzupełnieniem kompetencji pod przyszłe potrzeby inwestycyjne KGHM w obszarze rozwoju głównego ciągu technologicznego.
Rozwój aktywów zagranicznych	▪ Kontynuowano program prac eksploracyjnych w Kopalni Sierra Gorda, mający na celu weryfikację potencjału występowania złóż poza strefą przewidzianą do eksploatacji w ramach obecnie funkcjonującego wyrobiska Catabela. ▪ Rozpoczęto prace przygotowawcze związane z budową czwartej linii mielenia w zakładzie przeróbczym rudy w kopalni Sierra Gorda (55% KGHM Polska Miedź S.A.). Celem projektu jest wzrost potencjału produkcyjnego Sierra Gorda, podniesienie mocy przerobowej zakładu o ponad 20% oraz obniżenie jednostkowego kosztu C1. Osiągnięcie pełnej zdolności produkcyjnej planowane jest w drugiej połowie 2030 roku.

- Kontynuowano głębienie szybu eksploracyjnego oraz kampanię wierceń w ramach fazy Advanced Exploration projektu Victoria w Kanadzie.
- Podpisano porozumienia/umowy dotyczące rozwoju aktywów zagranicznych, poszukiwania nowych złóż oraz współpracy z międzynarodowymi partnerami, w tym:
  - memorandum pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. a marokańskimi partnerami Office National des Hydrocarbures et des Mines oraz Managem Group w sprawie współpracy i analiz potencjalnych inwestycji w sektorze surowcowym, w tym możliwości rozwoju projektów wydobywczych miedzi (marzec 2026 r.),
  - memorandum pomiędzy KGHM INTERNATIONAL LTD. a South32 Group Operations Pty Ltd określające ramy potencjalnej współpracy w obszarze poszukiwania nowych projektów miedziowych na różnym etapie rozwoju (marzec 2026 r.),
  - umowa pomiędzy KGHM Chile SpA, spółką zależną KGHM Polska Miedź S.A., a Minera Freeport McMoRan South America Limitada, należącą do Freeport McMoRan Inc. ukierunkowana na rozwój perspektywicznego projektu poszukiwawczego miedzi w północnym Chile (maj 2026 r.),
  - porozumienie o współpracy między Sierra Gorda S.C.M. oraz kopalnią Spence, należącą do globalnej grupy górniczej BHP, którego celem jest identyfikacja i ocena możliwości współpracy technicznej i operacyjnej m.in. w obszarze zaopatrzenia, logistyki oraz wybranych procesów operacyjnych (czerwiec 2026 r.),
  - umowa pomiędzy Robinson Holdings, spółką zależną KGHM Polska Miedź S.A. a firmą Bronco Creek Exploration specjalizującą się w eksploracji nowych złóż. Współpraca obejmuje analizę poszukiwawczo-rozpoznawczą czterech lokalizacji o wysokim potencjale geologicznym w stanie Nevada w USA (czerwiec 2026 r.),
  - list intencyjny pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. oraz BHP World Exploration Inc. określający ramy potencjalnej współpracy w obszarze projektów na różnym etapie rozwoju oraz wymiany wiedzy i doświadczeń (wrzesień 2026 r.).
- Zawarto umowę pożyczki leasingowej pomiędzy KGHM INTERNATIONAL LTD. a PKO Leasing S.A. na kwotę ponad 120 mln USD. Umowa będzie obowiązywać do marca 2031 roku i ma na celu refinansowanie środków trwałych w spółce Robinson.
- KGHM INTERNATIONAL LTD., przy udziale KGHM Polska Miedź S.A. jako gwaranta, podpisał z bankiem BNP umowę dotyczącą odnawialnej linii kredytowej przeznaczonej na wystawianie gwarancji bankowych, z dodatkową możliwością krótkoterminowego finansowania bieżących potrzeb operacyjnych. Łączny limit tych linii wynosi 130 mln USD.
- Produkcja miedzi płatnej w aktywach zagranicznych była niższa w porównaniu do przyjętych założeń budżetowych i wyniosła 92,4 tys. t, w tym: Sierra Gorda 63,1 tys. t (55%); Robinson 27,0 tys. t; Carlota 2,3 tys. t. Produkcja molibdenu wyniosła 2,30 mln lb, przekraczając zaplanowany budżet na ten okres.

Obszar 2. Zrównoważona produkcja górniczo-hutnicza miedzi i produktów towarzyszących

Rozwój i zagospodarowanie krajowej bazy zasobowej

- Realizowano projekty eksploracyjne w zakresie poszukiwania i rozpoznawania złóż rud miedzi, zlokalizowane w Polsce zgodnie z posiadanymi koncesjami, m.in. kontynuowano realizację wierceń poszukiwawczo-rozpoznawczych na obszarze koncesji „Bytom Odrzański".
- W zakresie Programu Udostępniania Złoża wykonano ok. 29 km wyrobisk górniczych w kopalni Rudna oraz Polkowice-Sieroszowice. Realizowano prace związane z budową infrastruktury w zakresie m.in. zasilania, zabudowy rurociągów oraz pompowni lokalnych, odstawy taśmowej i klimatyzacji. Trwa budowa obiektów wyposażenia docelowego szybu GG-1.
- Prowadzono prace przygotowawcze w zakresie głębienia trzech nowych szybów górniczych (Retków, GG-2 Odra, Gaworzyce). Wykonywano prace związane z rozpoznaniem geologiczno-hydrogeologicznym. Kontynuowano realizację odwiertów badawczych, mających na celu pozyskanie danych niezbędnych m.in. do zaprojektowania obudowy szybu oraz doboru odpowiedniej technologii głębienia.

Zapewnienie długoterminowej, elastycznej i efektywnej produkcji

- Prowadzono działania w zakresie poprawy bezpieczeństwa i higieny pracy. Kontynuowano współpracę z PZU Życie S.A. w ramach dotacji celowej na przygotowanie programów edukacyjnych, zakup ponadpodstawowych środków ochrony osobistej i wdrażanie nowoczesnych rozwiązań w zakresie profilaktyki wypadkowej i poprawy bezpieczeństwa. Wskaźniki wypadkowości wyniosły odpowiednio narastająco: LTIFR – 6,59 w KGHM Polska Miedź S.A. oraz TRIR – 0,26 w ramach aktywów zagranicznych.
- Produkcja miedzi elektrolitycznej w aktywach krajowych wyniosła 440,9 tys. t. Produkcja srebra w Grupie Kapitałowej wyniosła 1 073,4 t. Spółka utrzymała się na pierwszej pozycji w klasyfikacji

	„największych kopalń srebra na świecie" oraz na drugim miejscu w globalnym rankingu „największych producentów srebra" (ranking World Silver Survey 2026). ▪ Spółka systematycznie zwiększa ilość przerabianych złomów miedzi w zakładach hutniczych. W okresie raportowym przerobiono 145 tys. ton złomów miedzi (wg wagi suchej), co przekłada się na 137 tys. ton Cu. W okresie III kwartałów 2026 r. uzyskano najwyższy w historii KGHM Polska Miedź S.A. wynik przerobu złomów.
Zagospodarowanie odpadów produkcyjnych	▪ Kontynuowano rozbudowę Obiektu Unieszkodliwiania Odpadów Wydobywczych (OUOW) Żelazny Most powyżej rzędnej 195 m n.p.m. Realizowano prace w zakresie budowy nasypów dociążenia północno-zachodniego oraz wschodniego, budowy korpusu statycznego Kwatery Południowej oraz infrastruktury technicznej niezbędnej do funkcjonowania i obsługi OUOW. ▪ W zakresie gospodarki wodnej i zmniejszenia zasolenia wód zrzucanych do rzeki Odry realizowano prace mające na celu: – rozbudowę systemu retencji wód w zakresie prac o charakterze koncepcyjno-projektowym, – budowę systemu IT w zakresie zarządzania wodą w KGHM, obejmującego monitoring podstawowych parametrów oraz wykonywanie analiz scenariuszowych, – wprowadzenie zasad gospodarki selektywnej wodą i wykorzystania posiadanych zasobów wody, – analizę możliwości wykorzystania uzdatnionych wód kopalnianych do obiegów chłodniczych HM Głogów, – ograniczanie poziomu zagrożenia wodnego w oddziałach górniczych – kontynuowano realizację projektu budowy bariery przeciwfiltracyjnej dla ograniczenia dopływu wody z górotworu do wyrobisk w ZG Polkowice-Sieroszowice oraz zwiększenia możliwości odpompowywania wody dołowej.
Zgodność z wymaganiami legislacji i standardów rynkowych	▪ W zakresie przejrzystego i odpowiedzialnego zarządzania zrównoważonym rozwojem w GK: – uzyskano pozytywną atestację sprawozdania zrównoważonego rozwoju dla Grupy Kapitałowej za rok 2025, – roczne raporty z emisji CO_2 za rok 2025 zostały zweryfikowane przez uprawniony podmiot zewnętrzny na potrzeby systemu handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych, – uzyskano pozytywną atestację bilansu emisji gazów cieplarnianych zakresu 1, 2 i 3 za rok 2025 dla Grupy Kapitałowej na potrzeby ujawniania kwestii dotyczących zmian klimatycznych zgodnie ze standardem raportowania ESRS oraz w celu oceny stopnia realizacji założonych celów redukcyjnych, – dla produktów KGHM Polska Miedź S.A. przeprowadzono kompleksową ocenę cyklu życia (LCA) zgodnie z międzynarodowymi normami ISO 14040, ISO 14044 oraz ISO 14067, umożliwiającą identyfikację głównych źródeł oddziaływania na środowisko, w tym emisji gazów cieplarnianych, – opracowano niezależnie zweryfikowane deklaracje środowiskowe dla wybranych produktów w zgodzie z PN-EN ISO 14021 oraz deklaracje typu III (Environmental Product Declaration – EPD) dla walcówki miedzianej, drutu z miedzi beztlenowej oraz drutu z miedzi beztlenowej zawierającej srebro, zgodnie z normą EN 15804+A2. Działania te zwiększają transparentność i wiarygodność informacji o śladzie środowiskowym produktów KGHM. ▪ Niezależna Jednostka Certyfikująca przeprowadziła Audyt Recertyfikacyjny Systemu Zarządzania Energią (SZE) zakończony pozytywnym wynikiem – tym samym przedłużając ważność certyfikatu na kolejne 3 lata.
Współpraca ze społecznościami lokalnymi oraz innymi interesariuszami	▪ Kontynuowano działania w obszarze społecznym, ukierunkowane na współpracę z jednostkami samorządu terytorialnego m.in. w zakresie wydarzeń kulturowych oraz sportowych. Działania obejmowały również m.in. realizację programu EKO-Zdrowie i profilaktykę prozdrowotną. ▪ Prowadzono działania sponsoringowe, obejmujące m.in. współpracę z lokalnymi klubami sportowymi piłki nożnej, piłki ręcznej oraz organizatorami lokalnych imprez biegowych. Kontynuowano również współpracę z instytucjami kulturalnymi (w tym Opera Wrocławska) oraz wsparcie dla branżowych wydarzeń naukowych, m.in. Future Mining Expo & Forum oraz Energy Summit.
Rozwój produkcji hutniczej	▪ Kontynuowano działania związane z modernizacją hut i rozwojem technologii, pozwalające na utrzymanie wysokiej efektywności przetopu koncentratów własnych i odzysku metali towarzyszących, a także elastyczności w zakresie przetwórstwa obcych materiałów wsadowych, w tym złomów, w szczególności: – prowadzono prace modernizacyjne wydziału elektrorafinacji HM Legnica, obejmujące wdrożenie nowoczesnej technologii produkcji miedzi elektrolitycznej opartej na podkładce stałej, – w trakcie opracowania koncepcja technologiczna dla recyklingowej HM Legnica.

	▪ Zrealizowano, przed planowanym terminem, kompleksowy remont HM Głogów II w zakresie pieca zawiesinowego i pieca elektrycznego. Inwestycja pozwoli wydłużyć okres pracy kompleksu pomiędzy cyklicznymi postojami remontowymi, wzmacniając niezawodność i stabilność pracy największej huty KGHM.
Transformacja energetyczna	▪ Kontynuowano działania związane ze zwiększeniem bezpieczeństwa i niezależności energetycznej Spółki, ukierunkowane na realizację celów polityki klimatycznej w zakresie dekarbonizacji oraz ograniczenia emisji gazów cieplarnianych generowanych przez Spółkę, w tym związanych z procesami produkcyjnymi oraz zużyciem energii. W szczególności: – rozwijano pakiet projektów w ramach developmentu własnego, służących zwiększeniu produkcji energii elektrycznej ze źródeł własnych, w tym z OZE m.in. farmy fotowoltaiczne i farmy wiatrowe o łącznej mocy około 180 MW, – kontynuowano analizę rynku w zakresie możliwości realizacji procesów akwizycyjnych, zlokalizowanych w rejonie KGHM Polska Miedź S.A., – realizowano inicjatywy służące poprawie efektywności energetycznej i optymalizacji zużycia energii, – wykonano z powodzeniem Obowiązek Przywołania przez Polskie Sieci Energetyczne oraz dodatkowo wykonano Testowy Okres Przywołania w ramach programu DSR (Demand Side Response), wspierając Krajowy System Energetyczny, – kontynuowano analizy w zakresie możliwości wychwytu, transportu i składowania dwutlenku węgla w ramach prac koncepcyjnych nad zabudową instalacji wychwytywania dwutlenku węgla w technologii CCS (*Carbon Capture and Storage*) dla hutniczego ciągu produkcyjnego w HM Głogów. ▪ Podpisano umowę z generalnym koordynatorem inwestycji, który zapewni profesjonalne operacyjne wsparcie przy realizacji wybranych projektów OZE. ▪ Własne źródła energii, w tym z OZE w GK, pozwoliły pokryć 39% ogólnego zapotrzebowania na moc zamówioną w KGHM Polska Miedź S.A.
Obszar 3: Ekspansja oraz rozwój technologii i innowacje	
Wydłużenie łańcucha wartości o nowe produkty i usługi	▪ Kontynuowano prace projektowe nad rozwojem działalności przetwórczej w HM Cedynia, dążąc do zwiększenia poziomu produkcji oraz stopnia przetworzenia oferowanych produktów, co pozwoli na wydłużenie łańcucha wartości i generowanie wyższej wartości dodanej.
Multisurowcowość, w tym metale krytyczne	▪ Trwają pogłębione analizy przedinwestycyjne dotyczące potencjalnego zagospodarowania złoża soli potasowo-magnezowych Mieroszyno w okolicach Pucka, w tym uwarunkowań technicznych, logistycznych, ekonomicznych oraz środowiskowych. W ramach ww. prac Spółka prowadzi także dialog z Urzędem Marszałkowskim Województwa Pomorskiego, zgodnie z podpisanym w lipcu 2026 r., listem intencyjnym dotyczącym współpracy przy projekcie potencjalnej budowy kopalni polihalitu w rejonie Zatoki Puckiej (Projekt Puck).
Innowacje, rozwój nowych technologii, dzielenie się wiedzą	▪ W ramach działalności badawczo-rozwojowej ukierunkowanej na wdrażanie i poszukiwanie innowacyjnych rozwiązań w głównym ciągu technologicznym Spółki kontynuowano m.in. takie projekty jak: – automatyzacja procesu kotwienia wyrobisk górniczych, – zastosowanie technologii mechanicznego urabiania do wykonywania wyrobisk przygotowawczych w kopalniach KGHM, – przygotowanie założeń techniczno-ekonomicznych dla projektu zastosowania kruszarki mobilnej w kopalni w celu usprawnienia procesu odstawy urobku, – działania mające na celu sprawdzenie technologii frezowania spągów dróg transportowych w celu poprawy ich jakości, – zwiększenie bezpieczeństwa pracowników kopalń podziemnych w trudnych warunkach mikroklimatu Oddziałów górniczych – budowa prototypów pojazdów (Samojezdnych Wozów Transportowych – SWT) wyposażonych w układy klimatyzacji, a także rozwój rozwiązań w zakresie klimatyzacji osobistej i stanowiskowej, – wdrożenie w Oddziałach górniczych ujednoliconych standardów dla Systemu Ewidencji Osób w podziemnych wyrobiskach górniczych, – testy Systemu Pożar3, który służy do wspomagania pracy dyspozytorów ruchu zakładów górniczych, służb wentylacji i ratownictwa górniczego przy prowadzeniu akcji ratowniczych, – wykorzystanie automatycznej diagnostyki światłowodowej przenośników taśmowych w czasie rzeczywistym, – koncepcja zwiększenia efektywności energetycznej suszarni koncentratu Cu w HM Głogów II,

- testy prototypowego zautomatyzowanego systemu czyszczenia przejścia gazów pomiędzy piecem zawiesinowym a kotłem odzysknicowym z wykorzystaniem robotów. Pozytywny wynik testów w rejonie HM Głogów I pozwolił na kontynuowanie prac związanych z wdrożeniem analogicznego rozwiązania w HMG II,
- opracowania technologii produkcji proszków miedzi metodą atomizacji ultradźwiękowej.

- Prowadzone są projekty i inicjatywy wdrożeniowe ukierunkowane na implementację rozwiązań Data&AI dla procesów biznesowych, obejmujących obszary back-office, procesy wspierające oraz produkcyjne, z zachowaniem standardów cyberbezpieczeństwa. Działania dotyczą m.in. budowy zaawansowanych raportów, adopcji rozwiązań klasy GenAI, implementacji rozwiązań Data&AI do zastosowań branżowych oraz zapewnienia otoczenia sprzętowo-programowego i regulacyjnego w celu zapewnienia najwyższej jakości i wydajności rozwiązań.

3 – Segmenty działalności i informacje na temat przychodów

Nota 3.1 Informacje dotyczące segmentów działalności

Segmenty operacyjne identyfikowane w ramach Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. odzwierciedlają jej strukturę organizacyjną oraz model poszczególnymi jednostkami zależnymi. Podział ten uwzględnia również system regularnego raportowania do Zarządu Jednostki Dominującej.

W ramach Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. identyfikuje się obecnie następujące segmenty sprawozdawcze, które powstały z agregacji segmentów operacyjnych, zgodnie z kryteriami określonymi 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 Transhipment Company
Chile	Aguas de la Sierra Limitada, Minera Carrizalillo SpA, KGHM Chile SpA, Quadra FNX Holdings Chile Limitada, DMC Mining Services Chile SpA
Kanada	KGHM INTERNATIONAL LTD., 0899196 B.C. Ltd., Centenario Holdings Ltd., DMC Mining Services Ltd., FNX Mining Company Inc., FRANKE HOLDINGS LTD., KGHM AJAX MINING INC., KGHMI HOLDINGS LTD., Quadra FNX Holdings Partnership, Sugarloaf Ranches Ltd.
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., KGHM 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 "Lubinpex" Sp. z o.o., Walcownia Metali Nieżelaznych "ŁABĘDY" S.A., Zagłębie Lubin S.A., OOO ZANAM VOSTOK, Invest PV 7 Sp. z o.o., Invest PV 40 Sp. z o.o., Invest PV 58 Sp. z o.o., Invest PV 59 Sp. z o.o., WPEC w Legnicy S.A.

** Do dnia 31 marca 2026 r. (Nota 5.1)*
*** Od dnia 1 kwietnia 2026 r. (Nota 5.1)*
**** Od dnia 29 lipca 2026 r., wcześniej PMT LK Sp. z o.o. (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 3.2 Wyniki finansowe segmentów sprawozdawczych

		od 01.01.2026 do 30.09.2026						
						Pozycje uzgadniające do danych skonsolidowanych		
		KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.*	Pozostałe segmenty	Eliminacja danych segmentu Sierra Gorda S.C.M	Korekty konsolidacyjne****	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
Nota 3.3	**Przychody z umów z klientami, z tego:**	**32 562**	**2 678**	**4 044**	**12 590**	**(4 044)**	**(11 084)**	**36 746**
	- od innych segmentów	482	12	-	10 602	-	(11 084)	12
	- od klientów zewnętrznych	32 080	2 666	4 044	1 988	(4 044)	-	36 734
	Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(25 095)	(1 949)	(2 129)	(12 509)	2 129	11 022	(28 531)
	Wynik segmentu - zysk/(strata) netto	**6 775**	**2 681**	**1 048**	**57**	**(1 048)**	**(1 997)**	**7 516**
	Informacje dodatkowe dotyczące istotnych pozycji przychodów/kosztów segmentu							
	Amortyzacja ujęta w kosztach rodzajowych	(1 451)	(470)	(824)	(258)	824	24	(2 155)
	(Straty)/odwrócenie strat z tytułu utraty wartości aktywów trwałych, w tym:	60	644	-	2	-	(88)	618
	(straty)/odwrócenie strat z tytułu utraty wartości udzielonych pożyczek	88	644	-	-	-	(88)	644
	Udział wyniku wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności	-	1 048	-	-	-	-	1 048
		Stan na 30.09.2026						
	Aktywa segmentu	**60 294**	**18 858**	**13 516**	**7 388**	**(13 516)**	**(19 408)**	**67 132**
	Zobowiązania, w tym:	**21 137**	**17 050**	**10 693**	**4 046**	**(10 693)**	**(16 763)**	**25 470**
	Zobowiązania segmentu	21 137	17 050	10 693	4 046	(10 693)	(17 141)	25 092
	Zobowiązania niealokowane do segmentów	-	-	-	-	-	378	378
	Inne informacje	**od 01.01.2026 do 30.09.2026**						
	Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne - przepływy pieniężne	2 773	768	823	466	(823)	3	4 010
	Dane produkcyjne i kosztowe	**od 01.01.2026 do 30.09.2026**						
	Miedź płatna (tys. t)	440,9	29,3	63,1				
	Molibden (mln funtów)	-	-	2,3				
	Srebro (t)	1 048,8	-	24,6				
	TPM (tys. troz)	73,3	23,8	14,7				
	Koszt gotówkowy produkcji miedzi w koncentracie C1 (USD/funt)**	2,97	1,39	0,96				
	Wynik segmentu - skorygowana EBITDA	**8 918**	**1 199**	**2 739**	**338**	**-**	**-**	**13 194**
	Marża EBITDA* **	**27%**	**45%**	**68%**	**3%**	**-**	**-**	**32%**

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

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

**** Stosunek skorygowanej EBITDA do przychodów z umów z klientami. Na potrzeby kalkulacji marży EBITDA Grupy Kapitałowej (32%) skonsolidowane przychody z umów z klientami powiększone zostały o przychody z umów z klientami segmentu Sierra Gorda S.C.M. [13 194 / (36 746 + 4 044) * 100]*

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

Wyniki finansowe segmentów sprawozdawczych za okres porównywalny

		od 01.01.2025 do 30.09.2025						
						Pozycje uzgadniające do danych skonsolidowanych		
		KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.*	Pozostałe segmenty	Eliminacja danych segmentu Sierra Gorda S.C.M	Korekty konsolidacyjne****	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
Nota 3.3	**Przychody z umów z klientami, z tego:**	**21 986**	**2 463**	**3 086**	**9 740**	**(3 086)**	**(8 318)**	**25 871**
	- od innych segmentów	449	12	-	7 869	-	(8 318)	12
	- od klientów zewnętrznych	21 537	2 451	3 086	1 871	(3 086)	-	25 859
	Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(19 762)	(1 742)	(1 699)	(9 650)	1 699	8 243	(22 911)
	Wynik segmentu - zysk/(strata) netto	**459**	**539**	**608**	**72**	**(608)**	**(57)**	**1 013**
	Informacje dodatkowe dotyczące istotnych pozycji przychodów/kosztów segmentu							
	Amortyzacja ujęta w kosztach rodzajowych	(1 334)	(576)	(638)	(231)	638	23	(2 118)
	(Straty)/odwrócenie strat z tytułu utraty wartości aktywów trwałych, w tym:	(24)	152	-	(1)	-	(12)	115
	straty z tytułu utraty wartości inwestycji w spółki zależne	(68)	-	-	-	-	68	-
	(straty)/odwrócenie strat z tytułu utraty wartości udzielonych pożyczek	80	158	-	-	-	(80)	158

	Stan na 31.12.2025						
Aktywa segmentu	**53 560**	**16 614**	**12 959**	**6 923**	**(12 959)**	**(18 857)**	**58 240**
Zobowiązania, w tym:	**22 046**	**17 544**	**11 334**	**3 649**	**(11 334)**	**(17 897)**	**25 342**
Zobowiązania segmentu	22 046	17 544	11 334	3 649	(11 334)	(18 155)	25 084
Zobowiązania niealokowane do segmentów	-	-	-	-	-	258	258

Inne informacje	od 01.01.2025 do 30.09.2025						
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne - przepływy pieniężne	2 783	670	813	418	(813)	(76)	3 795

Dane produkcyjne i kosztowe	od 01.01.2025 do 30.09.2025						
Miedź płatna (tys. t)	421,0	40,6	64,9				
Molibden (mln funtów)	-	0,1	4,0				
Srebro (t)	976,1	0,1	16,8				
TPM (tys. troz)	62,4	34,3	22,4				
Koszt gotówkowy produkcji miedzi w koncentracie C1 (USD/funt)**	3,14	1,04	0,98				
Wynik segmentu - skorygowana EBITDA	**3 558**	**1 299**	**2 025**	**321**	**-**	**-**	**7 203**
Marża EBITDA* **	**16%**	**53%**	**66%**	**3%**	**-**	**-**	**25%**

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

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

**** Stosunek skorygowanej EBITDA do przychodów z umów z klientami. Na potrzeby kalkulacji marży EBITDA Grupy Kapitałowej (25%) skonsolidowane przychody z umów z klientami powiększone zostały o przychody z umów z klientami segmentu Sierra Gorda S.C.M. [7 203 / (25 871 + 3 086) * 100]*

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

Uzgodnienie EBITDA skorygowana	od 01.01.2026 do 30.09.2026						
	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 netto	**6 775**	**2 681**	**57**	**(1 997)**	**7 516**	**1 048**	
[-] Wynik z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcia	**-**	**2 086**	**-**	**-**	**2 086**	**-**	
[-] Podatek dochodowy bieżący i odroczony, podatek górniczy***	(2 914)	(188)	(30)	(136)	(3 268)	(510)	
[-] Amortyzacja ujęta w kosztach rodzajowych	(1 451)	(470)	(258)	24	(2 155)	(824)	
[-] Przychody i (koszty) finansowe	(207)	(689)	(30)	713	(213)	(369)	
[-] Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	2 429	743	36	(2 512)	696	12	
[-] (Straty)/ odwrócenie strat z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej	-	-	1	-	1	-	
Wynik segmentu - skorygowana EBITDA	**8 918**	**1 199**	**338**	**(86)**	**10 369**	**2 739**	**13 194**

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

Uzgodnienie EBITDA skorygowana	od 01.01.2025 do 30.09.2025						
	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne*	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe	Sierra Gorda S.C.M. **	Skorygowana EBITDA (suma segmentów)
	1	2	3	4	5 (1+2+3+4)	6	7 (5+6-4)
Zysk / (Strata) netto	**459**	**539**	**72**	**(57)**	**1 013**	**608**	
[-] Wynik z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcia	**-**	**582**	**-**	**-**	**582**	**-**	
[-] Podatek dochodowy bieżący i odroczony, podatek górniczy***	(882)	(277)	(29)	(38)	(1 226)	(283)	
[-] Amortyzacja ujęta w kosztach rodzajowych	(1 334)	(576)	(231)	23	(2 118)	(638)	
[-] Przychody i (koszty) finansowe	110	(713)	(40)	766	123	(485)	
[-] Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	(993)	226	51	(710)	(1 426)	(11)	
[-] (Straty)/ odwrócenie strat z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej	-	(2)	-	-	(2)	-	
Wynik segmentu - skorygowana EBITDA	**3 558**	**1 299**	**321**	**(98)**	**5 080**	**2 025**	**7 203**

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

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

	od 01.01.2026 do 30.09.2026						
					Pozycje uzgadniające do danych skonsolidowanych		
	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.*	Pozostałe segmenty	Eliminacja danych segmentu Sierra Gorda S.C.M.	Korekty konsolidacyjne	Dane skonsolidowane
Produkty							
Miedź	22 005	1 400	3 288	8	(3 288)	(39)	**23 374**
Srebro	8 169	39	210	-	(210)	-	**8 208**
Złoto	1 326	405	241	-	(241)	-	**1 731**
Usługi	191	825	-	2 400	-	(1 760)	**1 656**
Energia	81	-	-	322	-	(240)	**163**
Sól	40	-	-	-	-	17**	**57**
Środki strzałowe i materiały wybuchowe	-	-	-	252	-	(106)	**146**
Maszyny górnicze, środki transportu i inne typy maszyn i urządzeń	-	-	-	314	-	(283)	**31**
Dodatki do paliw	-	-	-	90	-	-	**90**
Ołów	172	-	-	-	-	-	**172**
Wyroby z innych metali nieżelaznych	-	-	-	94	-	(4)	**90**
Pozostałe produkty	383	9	305	612	(305)	(394)	**610**
Towary i materiały							
Stal	-	-	-	156	-	(50)	**106**
Ropa naftowa i jej pochodne	-	-	-	368	-	(312)	**56**
Sól	-	-	-	57	-	(57)**	**-**
Pozostałe towary i materiały	195	-	-	7 917	-	(7 856)	**256**
RAZEM	**32 562**	**2 678**	**4 044**	**12 590**	**(4 044)**	**(11 084)**	**36 746**

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

*** W tym: 57 mln PLN - reklasyfikacja z przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów do przychodów ze sprzedaży produktów.*

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

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

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

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

	od 01.01.2026 do 30.09.2026						
					Pozycje uzgadniające do danych skonsolidowanych		
	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.*	Pozostałe segmenty	Eliminacja danych segmentu Sierra Gorda S.C.M.	Korekty konsolidacyjne	Dane skonsolidowane
Przychody z umów z klientami ogółem	**32 562**	**2 678**	**4 044**	**12 590**	**(4 044)**	**(11 084)**	**36 746**
Przychody z umów sprzedaży, dla których cena jest ustalana po dniu ujęcia sprzedaży w księgach (zasada M+), z tego:	26 981	1 853	4 005	454	(4 005)	(472)	**28 816**
rozliczone	26 047	74	1 409	432	(1 409)	(450)	**26 103**
nierozliczone	934	1 779	2 596	22	(2 596)	(22)	**2 713**
Przychody z tytułu realizacji kontraktów długoterminowych dotyczących budowy kopalń	-	812	-	178	-	(171)	**819**
Przychody z pozostałych umów transakcji sprzedaży	5 581	13	39	11 958	(39)	(10 441)	**7 111**
Przychody z umów z klientami ogółem, z tego:	**32 562**	**2 678**	**4 044**	**12 590**	**(4 044)**	**(11 084)**	**36 746**
objęte faktoringiem wierzytelnościowym	7 482	130	-	238	-	(196)	**7 654**
nieobjęte faktoringiem wierzytelnościowym	25 080	2 548	4 044	12 352	(4 044)	(10 888)	**29 092**

	od 01.01.2026 do 30.09.2026	od 01.01.2025 do 30.09.2025
Przychody z umów z klientami ogółem, z tego:	**36 746**	**25 871**
przekazywane w określonym momencie	34 903	24 346
przekazywane w miarę upływu czasu	1 843	1 525

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

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

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

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

	od 01.01.2026 do 30.09.2026	od 01.01.2025 do 30.09.2025	Udział procentowy 2026	Udział procentowy 2025
Europa, z tego:	**27 706**	**19 371**	**75,40%**	**74,88%**
Polska	8 656	6 764	23,6%	26,1%
Niemcy	4 295	3 628	11,7%	14,0%
Wielka Brytania	4 026	1 825	11,0%	7,1%
Czechy	2 379	1 657	6,5%	6,4%
Włochy	2 194	1 478	6,0%	5,7%
Szwajcaria	2 061	804	5,6%	3,1%
Węgry	1 190	1 110	3,2%	4,3%
Francja	941	580	2,6%	2,2%
Szwecja	690	545	1,9%	2,1%
Austria	358	265	1,0%	1,0%
Pozostałe kraje	916	715	2,5%	2,8%
Azja, z tego:	**3 542**	**3 391**	**9,6%**	**13,1%**
Chiny	1 520	1 837	4,1%	7,1%
Turcja	780	416	2,1%	1,6%
Hongkong	469	-	1,3%	0,0%
Korea Południowa	393	246	1,1%	1,0%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	174	-	0,5%	0,0%
Arabia Saudyjska	137	38	0,4%	0,1%
Tajlandia	2	200	0,0%	0,8%
Pozostałe kraje	67	654	0,2%	2,5%
Ameryka Północna, z tego:	**4 876**	**2 644**	**13,3%**	**10,2%**
Stany Zjednoczone Ameryki	3 078	1 850	8,4%	7,2%
Kanada	1 798	794	4,9%	3,1%
Ameryka Południowa	**400**	**237**	**1,1%**	**0,9%**
Australia	**191**	**86**	**0,5%**	**0,3%**
Afryka	**31**	**142**	**0,1%**	**0,5%**
RAZEM, z tego:	**36 746**	**25 871**	**100,0%**	**100,0%**
Polska	**8 656**	**6 764**	**23,6%**	**26,1%**
Pozostałe kraje	**28 090**	**19 107**	**76,4%**	**73,9%**

Nota 3.6 Główni klienci

W okresie od 1 stycznia 2026 r. do 30 września 2026 r. przychody z umów z klientami z żadnym odbiorcą nie przekroczyły 10% przychodów z umów z klientami Grupy Kapitałowej Polska Miedź S.A.

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

Nota 3.7 Aktywa trwałe – podział geograficzny

	Stan na 30.09.2026	Stan na 31.12.2025
Polska	31 593	27 548
Kanada	2 756	2 345
Stany Zjednoczone Ameryki	2 104	1 961
Chile	442	333
RAZEM*	**36 895**	**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 11 973 mln PLN na dzień 30 września 2026 r. (12 828 mln PLN na dzień 31 grudnia 2025 r.).*

Nota 3.8 Omówienie wyników segmentów

3.8.1 Segment KGHM Polska Miedź S.A.

Wyniki produkcyjne KGHM Polska Miedź S.A.

	J.m.	9 miesięcy 2026	9 miesięcy 2025	Zmiana (%)	III kwartał 2026	II kwartał 2026	I kwartał 2026
Wydobycie urobku (waga sucha)	mln t	23,0	23,1	(0,4)	7,7	7,6	7,8
Zawartość miedzi w urobku	%	1,51	1,49	+1,3	1,49	1,52	1,54
Produkcja miedzi w koncentracie	tys. t	300,6	304,7	(1,3)	97,3	100,8	102,6
Produkcja srebra w koncentracie	t	1 026,1	996,1	+3,0	330,6	345,0	350,5
Produkcja miedzi elektrolitycznej	tys. t	440,9	421,0	+4,7	149,4	146,2	145,3
- w tym ze wsadów własnych	tys. t	268,8	280,1	(4,0)	85,2	92,0	91,6
Produkcja srebra metalicznego	t	1 048,8	976,1	+7,4	352,1	375,9	320,8
Produkcja złota	tys. troz	73,3	62,4	+17,5	24,6	24,9	23,7

W okresie 9 miesięcy 2026 r. odnotowano spadek wydobycia rudy w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, co było związane ze spadkiem wydobycia urobku w dniach wolnych od pracy.
Produkcja miedzi w koncentracie była niższa o 4,1 tys. t w stosunku do pierwszych 9 miesięcy 2025 r. Spadek produkcji wynika z mniejszego przerobu urobku w Zakładach Wzbogacenia Rud.
W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego nastąpił wzrost produkcji miedzi elektrolitycznej o 20,0 tys. t. W 2025 r. realizowany był remont Hali Wanien w HM „Głogów II".
W porównaniu do analogicznego okresu 2025 r. zanotowano wzrost produkcji srebra i złota metalicznego tych metali odpowiednio o 72,7 ton (+7%) i 10,9 tys. troz (+17%), wynikający z większej dostępności materiałów wsadowych w Wydziale Metali Szlachetnych.

Sprzedaż podstawowych wyrobów KGHM Polska Miedź S.A.*

	J.m.	9 miesięcy 2026	9 miesięcy 2025	Zmiana (%)	III kwartał 2026	II kwartał 2026	I kwartał 2026
Przychody z umów z klientami, w tym:	**mln PLN**	**32 562**	**21 986**	**+48,1**	**10 635**	**11 434**	**10 493**
- miedź	mln PLN	22 005	16 136	+36,4	7 575	7 570	6 860
- srebro	mln PLN	8 169	4 118	+98,4	2 326	2 924	2 919
- złoto	mln PLN	1 326	772	+71,8	431	547	348
Wolumen sprzedaży:							
- miedź	tys. t	434,3	425,1	+2,2	140,8	151,1	142,4
- srebro	t	1 032,8	988,2	+4,5	320,6	374,3	337,9
- złoto	tys. troz	78,4	64,5	+21,6	25,9	33,0	19,5

** Z uwzględnieniem korekty z tytułu transakcji zabezpieczających.*

Na wzrost przychodów z umów z klientami w relacji do 9 miesięcy roku poprzedniego o 10 576 mln PLN wpłynęły przede wszystkim:

- wzrost przychodów o 11 721 mln PLN z tytułu wyższych notowań miedzi, srebra i złota,
- zwiększenie o 698 mln PLN przychodów z tytułu wyższego wolumenu sprzedaży miedzi, srebra i złota,
- zmniejszenie o 664 mln PLN przychodów ze sprzedaży podstawowych produktów (miedzi, srebra i złota) z tytułu mniej korzystnego średniorocznego kursu walutowego USD/PLN,
- zmniejszenie przychodów o 1 280 mln PLN dotyczące korekty przychodów z tytułu transakcji zabezpieczających (z +118 mln PLN do -1 162 mln PLN),
- zwiększenie o 101 mln PLN pozostałych przychodów ze sprzedaży, w tym głównie przychodów ze sprzedaży renu oraz kwasu siarkowego.

Koszty KGHM Polska Miedź S.A.

	J.m.	9 miesięcy 2026	9 miesięcy 2025	Zmiana (%)	III kwartał 2026	II kwartał 2026	I kwartał 2026
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	**mln PLN**	**25 095**	**19 762**	**+27,0**	**8 770**	**9 590**	**6 735**
Koszty rodzajowe	**mln PLN**	**27 861**	**20 654**	**+34,9**	**9 013**	**10 060**	**8 788**
Sprzężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych*	PLN/t	56 412	45 898	+22,9	65 487	55 526	48 862
Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych	PLN/t	23 120	30 366	(23,9)	35 416	23 286	11 518
Koszt jednostkowy C1	**USD/funt**	**2,97**	**3,14**	**(5,4)**	**4,04**	**2,94**	**1,91**

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

Koszty podstawowej działalności operacyjnej Jednostki Dominującej (łączne koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży i ogólnego zarządu) za 9 miesięcy br. wyniosły 25 095 mln PLN i były wyższe o 27% w relacji do analogicznego okresu 2025 r.

głównie z uwagi na wzrost kosztów wsadów obcych i podatku od wydobycia niektórych kopalin przy ujemnej zmianie stanu na skutek wzrostu wyceny zapasów z tytułu wyższych notowań miedzi i srebra oraz wolumenu półfabrykatów (postój remontowy HMG w III kwartale br.).
W okresie 9 miesięcy 2026 r. koszty według rodzaju ogółem w relacji do 9 miesięcy 2025 r. były wyższe o 7 207 mln PLN, przy wyższych kosztach zużycia wsadów obcych o 2 937 mln PLN (wyższa cena zakupu o 30% i wyższy wolumen zużycia o 22 tys. ton Cu) oraz wyższym o 3 152 mln PLN podatku od wydobycia niektórych kopalin z uwagi na wzrost notowań miedzi i srebra.
Wzrost kosztów rodzajowych po wyłączeniu wsadów obcych oraz podatku od wydobycia niektórych kopalin wyniósł 1 118 mln PLN i wynikał z wyższych:
- kosztów pracy o 781 mln PLN; +18% (z czego 618 mln PLN stanowi doszacowanie rezerwy na nagrodę roczną),
- kosztów czynników energetycznych o 172 mln PLN; +12% z uwagi na wyższą cenę zakupu i wyższe zużycie energii zewnętrznej (niższa produkcja energii własnej),
- kosztów amortyzacji o 117 mln PLN; +9% z uwagi na rozliczone w Spółce inwestycje,
- kosztów usług obcych o 55 mln PLN; +3% głównie w zakresie remontów i konserwacji,
- kosztów zużycia materiałów i paliw technologicznych o 21 mln PLN; +1% z uwagi na wzrost ceny oleju napędowego.

Koszt C1 za 9 miesięcy 2026 r. wyniósł 2,97 USD/funt i był niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego o 5%. Spadek kosztu wynika z wyższej wyceny produktów ubocznych. Negatywny wpływ na poziom kosztu miał podatek od wydobycia niektórych kopalin oraz umocnienie się złotego względem dolara amerykańskiego.

Sprzężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych (koszt jednostkowy przed pomniejszeniem o wartość szlamów anodowych zawierających m.in. srebro i złoto) wyniósł 56 412 PLN/t (w analogicznym okresie roku poprzedniego 45 898 PLN/t) i był wyższy o 23% głównie z uwagi na wzrost podatku od wydobycia niektórych kopalin. Po odjęciu wartości podatku koszt jest wyższy o 4% z uwagi na wzrost kosztów rodzajowych opisanych powyżej.

Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych wyniósł 23 120 PLN/t i był niższy niż za 9 miesięcy 2025 r. o 24% z uwagi na wzrost notowań srebra i złota, które wpłynęły na wycenę szlamów anodowych.

Wyniki finansowe

Podstawowe elementy sprawozdania z wyników KGHM Polska Miedź S.A. (mln PLN)

	9 miesięcy 2026	9 miesięcy 2025	Zmiana (%)	III kwartał 2026	II kwartał 2026	I kwartał 2026
Przychody z umów z klientami	32 562	21 986	+48,1	10 635	11 434	10 493
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(25 095)	(19 762)	+27,0	(8 770)	(9 590)	(6 735)
Wynik netto ze sprzedaży (EBIT)	**7 467**	**2 224**	**×3,4**	**1 865**	**1 844**	**3 758**
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	2 429	(993)	×	297	1 652	480
Przychody i (koszty) finansowe	(207)	110	×	(52)	(36)	(119)
Wynik przed opodatkowaniem	**9 689**	**1 341**	**×7,2**	**2 110**	**3 460**	**4 119**
Podatek dochodowy	(2 914)	(882)	×3,3	(828)	(935)	(1 151)
Wynik netto	**6 775**	**459**	**×14,8**	**1 282**	**2 525**	**2 968**
Skorygowana EBITDA	**8 918**	**3 558**	**×2,5**	**2 360**	**2 322**	**4 236**

Główne czynniki wpływające na zmianę wyniku finansowego KGHM Polska Miedź S.A.

Wyszczególnienie	Wpływ na zmianę wyniku (mln PLN)	Charakterystyka
EBITDA skorygowana	**+5 360**	Na wzrost złożyły się: – **+10 576 mln PLN** z tytułu zwiększenia przychodów z umów z klientami, opisane powyżej, – **-5 216 mln PLN** w związku ze zwiększeniem kosztów podstawowej działalności operacyjnej dotyczących EBITDA skorygowanej, głównie z uwagi na wzrost kosztów zużycia wsadów obcych i podatku od wydobycia niektórych kopalin z tytułu wzrostu notowań miedzi i srebra. Szczegółowa informacja na temat kosztów działalności operacyjnej opisana została powyżej.
Zyski i straty ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	**+1 907**	Zwiększenie wyniku ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy z -297 mln PLN do 1 610 mln PLN, w większości dotyczące udzielonych pożyczek (+1 972 mln PLN).
Różnice kursowe	**+742**	Na zwiększenie wyniku z różnic kursowych wpłynęły: – **+1 151 mln PLN** – wyższy wynik z różnic kursowych przede wszystkim z wyceny udzielonych pożyczek prezentowany w pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych, – **-409 mln PLN** – niższy wynik z różnic kursowych z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia prezentowany w przychodach i kosztach finansowych. Zmiany kursu walutowego USD/PLN (spadek z 4,10 do 3,63 USD/PLN w okresie 9 miesięcy 2025 r. oraz wzrost z 3,60 do 3,84 USD/PLN w okresie 9 miesięcy 2026 r. – średnie kursy NBP na koniec okresu).

Wpływ instrumentów pochodnych i transakcji zabezpieczających (z wyjątkiem korekty z tytułu zabezpieczeń ujętej w przychodach z umów z klientami)	**+181**	W tym poprawa wyniku z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych w pozostałej działalności operacyjnej o 180 mln PLN oraz o 1 mln PLN z tytułu realizacji instrumentów pochodnych w działalności finansowej.
Podatek dochodowy	**(2 032)**	Zwiększenie podatku dochodowego niemal w całości w zakresie podatku bieżącego.
Pozostałe	**+158**	Pozostałe zmiany wyniku dotyczą głównie: – **+68 mln PLN** – brak straty z tytułu utraty wartości udziałów i akcji w jednostkach zależnych po 9 miesiącach 2026 r., – **+62 mln PLN** – niższe odsetki od faktoringu dłużnego po 9 miesiącach 2026 r., – **+50 mln PLN** – wzrost przychodów z dywidend.

Zmiana wyniku netto KGHM Polska Miedź S.A. (mln PLN)



Nakłady inwestycyjne

Za III kwartały 2026 r. nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne wyniosły 2 714 mln PLN i były wyższe o 9%.

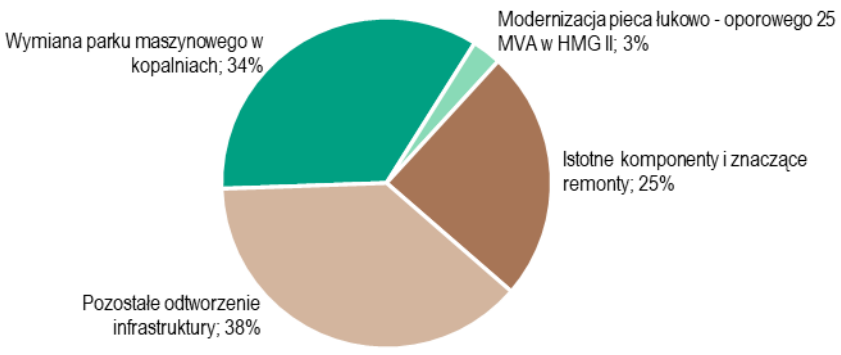
Struktura nakładów na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne KGHM Polska Miedź S.A. (mln PLN)

	9 miesięcy 2026	9 miesięcy 2025	Zmiana (%)	III kwartał 2026	II kwartał 2026	I kwartał 2026
Górnictwo	1 964	1 845	+6,4	713	649	602
Hutnictwo	423	345	+22,6	249	125	49
Pozostała działalność	38	28	+35,7	24	8	6
Koszty finansowania zewnętrznego	179	187	(4,3)	53	62	64
Prace rozwojowe – niezakończone	1	1	-	-	1	-
Leasing	86	86	-	12	47	27
Zakup uprawnień do emisji CO_2	23	-	×	-	-	23
Ogółem	**2 714**	**2 492**	**+8,9**	**1 051**	**892**	**771**

Za III kwartały 2026 r. nakłady inwestycyjne w segmentach górnictwa, hutnictwa oraz pozostałej działalności ukształtowały się na poziomie 2 425 mln PLN. Działalność inwestycyjna obejmowała realizację projektów odtworzeniowych, utrzymaniowych, rozwojowych oraz dostosowawczych.

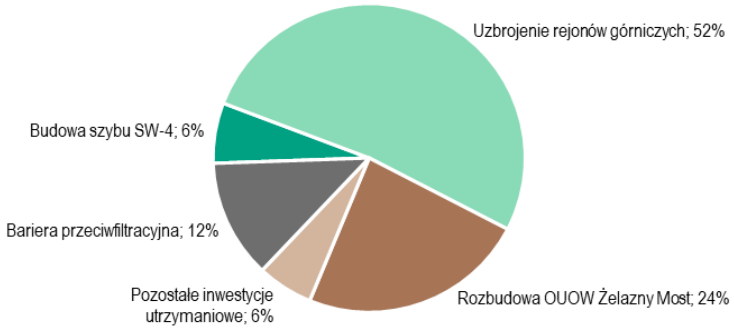
Projekty odtworzeniowe mające na celu utrzymanie majątku produkcyjnego w stanie niepogorszonym, stanowią 45% poniesionych nakładów.

Struktura nakładów odtworzeniowych KGHM Polska Miedź S.A.



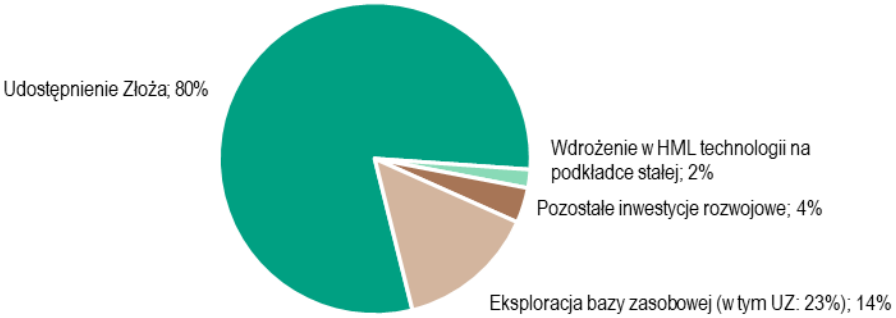
Projekty utrzymaniowe mające na celu utrzymanie produkcji górniczej na poziomie ustalonym w zatwierdzonym Planie Produkcji (rozbudowa infrastruktury zgodnie z postępem robót górniczych), stanowią 22% poniesionych ogółem nakładów.

Struktura nakładów utrzymaniowych KGHM Polska Miedź S.A.



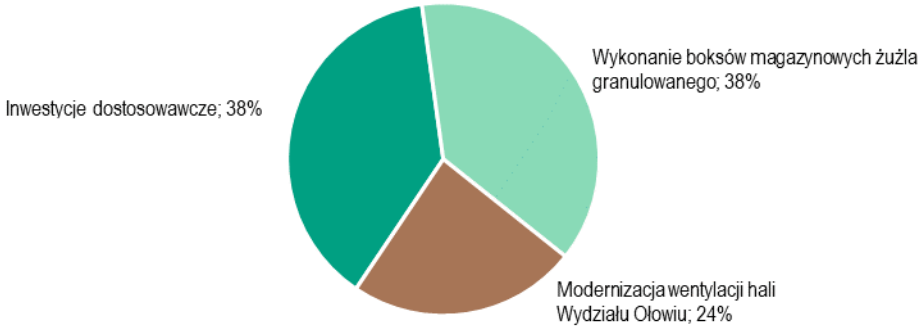
Projekty rozwojowe mające na celu zwiększenie lub zachowanie na dotychczasowym poziomie przychodów ze sprzedaży, wdrożenie działań techniczno-technologicznych optymalizujących wykorzystanie istniejącej infrastruktury, zmniejszenie kosztów działalności, stanowią 32% poniesionych nakładów.

Struktura nakładów rozwojowych KGHM Polska Miedź S.A.



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

Struktura nakładów dostosowawczych KGHM Polska Miedź S.A.



Szczegółowe informacje na temat realizacji głównych projektów znajdują się w Części 1 Nocie 2 skonsolidowanego sprawozdania dotyczącej realizacji Strategii w III kwartale 2026 r.

3.8.2 Segment KGHM INTERNATIONAL LTD.

Wyniki produkcyjne KGHM INTERNATIONAL LTD.

	J.m.	9 miesięcy 2026	9 miesięcy 2025	Zmiana (%)	III kwartał 2026	II kwartał 2026	I kwartał 2026
Miedź płatna, w tym:	**tys. t**	**29,3**	**40,6**	**(27,8)**	**10,0**	**9,3**	**10,0**
- kopalnia Robinson (USA)	tys. t	27,0	38,4	(29,7)	9,3	8,5	9,2
Metale szlachetne (TPM)	**tys. troz**	**23,8**	**34,3**	**(30,6)**	**8,3**	**7,2**	**8,3**

W III kwartale 2026 r. kopalnia Robinson nieznacznie zwiększyła produkcję miedzi w stosunku do poprzedzających kwartałów, jednak nadal jest to poziom znacząco niższy niż w okresie porównywalnym roku poprzedniego. Po 9 miesiącach spadek produkcji Cu w segmencie KGHM INTERNATIONAL LTD. wyniósł 11,3 tys. t (-28%) w relacji do analogicznego okresu 2025 r., a główną przyczyną pogorszenia wyników produkcyjnych stanowiły niższe parametry geologiczne wyrobiska Liberty, w porównaniu do wyrobiska Ruth West 5, które kopalnia Robinson eksploatowała w 2025 r. Odnotowano również niższy uzysk Cu oraz spadek wolumen przerobionej rudy.

Wolumen i przychody ze sprzedaży KGHM INTERNATIONAL LTD.

	J.m.	9 miesięcy 2026	9 miesięcy 2025	Zmiana (%)	III kwartał 2026	II kwartał 2026	I kwartał 2026
Przychody z umów z klientami*, w tym:	**mln USD**	**728**	**649**	**+12,2**	**236**	**247**	**245**
- miedź	mln USD	381	380	+0,3	120	135	126
- TPM – metale szlachetne	mln USD	110	114	(3,5)	30	32	48
Wolumen sprzedaży miedzi	tys. t	27,5	39,4	(30,2)	8,1	9,6	9,8
Wolumen sprzedaży TPM	tys. troz	23,9	34,9	(31,5)	6,8	7,6	9,5
Przychody z umów z klientami	**mln PLN**	**2 678**	**2 463**	**+8,7**	**890**	**900**	**888**

** Z uwzględnieniem premii przerobowych i rafinacyjnych.*

Pomimo wzrostu efektywnych cen miedzi i złota, przychody ze sprzedaży tych metali po 9 miesiącach 2026 r. kształtowały się na poziomie zbliżonym do zrealizowanego w analogicznym okresie 2025 r. Jest to skutek opisanego powyżej pogorszenia wyników produkcyjnych, a tym samym zmniejszenia wolumenu sprzedaży.
Wzrosły natomiast przychody z usług górniczych realizowanych przez spółki DMC Mining Services i w efekcie przychody z umów z klientami segmentu KGHM INTERNATIONAL LTD. są o 79 mln USD (+12%) wyższe od zrealizowanych w okresie 9 miesięcy 2025 r.
Wpływ poszczególnych czynników na wzrost przychodów został omówiony w dalszej części sprawozdania.

Koszty

Koszty podstawowej działalności operacyjnej wyniosły 530 mln USD (1 949 mln PLN), tj. 16% powyżej wielkości zrealizowanej w okresie 9 miesięcy 2025 r.

Koszt produkcji miedzi płatnej C1 KGHM INTERNATIONAL LTD.

	J.m.	9 miesięcy 2026	9 miesięcy 2025	Zmiana (%)	III kwartał 2026	II kwartał 2026	I kwartał 2026
Koszty rodzajowe	mln USD	672	618	+8,7	236	226	210
Zmiana stanu zapasów i produkcji w toku	mln USD	(51)	(81)	(37,0)	(39)	(1)	(11)
Kapitalizowane koszty usuwania nadkładu	mln USD	(91)	(78)	+16,7	(29)	(35)	(27)
Koszty podstawowej działalności operacyjnej*	**mln USD**	**530**	**459**	**+15,5**	**168**	**190**	**172**
Koszty podstawowej działalności operacyjnej*	mln PLN	1 949	1 742	+11,9	631	696	622
Koszt produkcji miedzi płatnej C1	**USD/funt**	**1,39**	**1,04**	**+33,7**	**1,74**	**1,81**	**0,70**

** Koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu.*

Główną przyczynę wzrostu kosztów podstawowej działalności operacyjnej o 71 mln USD, stanowi rozliczenie kosztów na zapas w kwocie mniejszej o 30 mln USD niż w okresie 9 miesięcy 2025 r. oraz wzrost kosztów materiałów bezpośrednich o 53 mln USD i kosztów pracy o 22 mln USD przede wszystkim z uwagi na zwiększony zakres usług górniczych realizowanych przez DMC Mining Services, co związane jest ze wzrostem zatrudnienia.
Wzrost kosztów gotówkowych, przy jednoczesnym spadku wolumenu sprzedaży miedzi, niekorzystnie wpłynął na poziom jednostkowego kosztu produkcji miedzi C1, który po 9 miesiącach 2026 r. ukształtował się powyżej wielkości sprzed roku (wzrost o 34%).

Wyniki finansowe KGHM INTERNATIONAL LTD. (mln USD)

	9 miesięcy 2026	9 miesięcy 2025	Zmiana (%)	III kwartał 2026	II kwartał 2026	I kwartał 2026
Przychody z umów z klientami*	**728**	**649**	**+12,2**	**236**	**247**	**245**
Koszty podstawowej działalności operacyjnej**, w tym:	(530)	(459)	+15,5	(168)	(190)	(172)
- (odpisy)/odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów trwałych	-	(1)	x	-	-	-
Wynik netto ze sprzedaży	**198**	**190**	**+4,2**	**68**	**57**	**73**
Udział w wyniku wspólnych przedsięwzięć wycenianych metodą praw własności	**285**	**-**	x	**125**	**99**	**61**
Wynik netto	**729**	**142**	**x 5,1**	**153**	**452**	**124**
Amortyzacja	(128)	(152)	(15,8)	(42)	(43)	(43)
Skorygowana EBITDA	**326**	**342**	**(4,7)**	**110**	**100**	**116**

** Z uwzględnieniem premii przerobowych i rafinacyjnych.*

*** Koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu.*

Wyniki finansowe KGHM INTERNATIONAL LTD. (mln PLN)

	9 miesięcy 2026	9 miesięcy 2025	Zmiana (%)	III kwartał 2026	II kwartał 2026	I kwartał 2026
Przychody z umów z klientami*	**2 678**	**2 463**	**+8,7**	**890**	**900**	**888**
Koszty podstawowej działalności operacyjnej**, w tym:	(1 949)	(1 742)	+11,9	(631)	(696)	(622)
- (odpisy)/odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów trwałych	-	(2)	x	-	-	-
Wynik netto ze sprzedaży	**729**	**721**	**+1,1**	**259**	**204**	**266**
Udział w wyniku wspólnych przedsięwzięć wycenianych metodą praw własności	**1 048**	**-**	x	**468**	**359**	**221**
Wynik netto	**2 681**	**539**	**x 5,0**	**584**	**1 649**	**448**
Amortyzacja	(470)	(576)	(18,4)	(158)	(156)	(156)
Skorygowana EBITDA	**1 199**	**1 299**	**(7,7)**	**417**	**360**	**422**

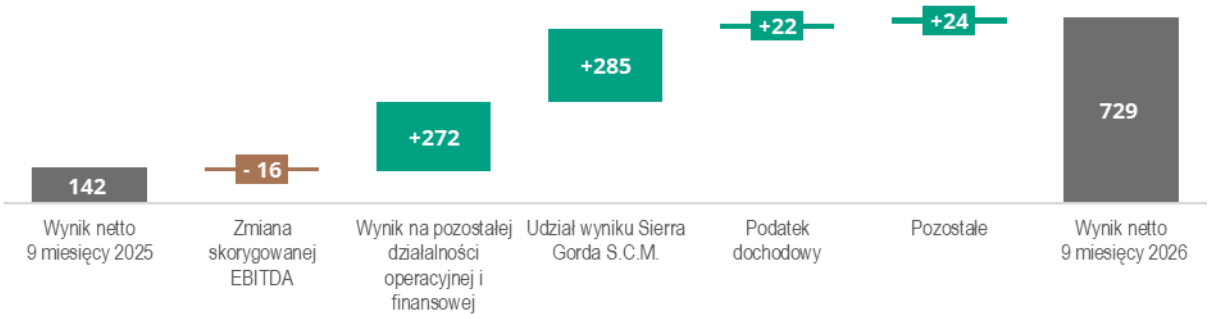
** Z uwzględnieniem premii przerobowych i rafinacyjnych.*

*** Koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu.*

Główne czynniki wpływające na zmianę wyniku finansowego KGHM INTERNATIONAL LTD.

Wyszczególnienie	Wpływ na zmianę wyniku (mln USD)	Charakterystyka
EBITDA skorygowana	**(16)**	**+79 mln USD** – wzrost przychodów, w tym przede wszystkim w efekcie wyższych notowań metali (+184 mln USD), wyższych przychodów z usług górniczych realizowanych przez DMC (+77 mln USD) oraz sprzyjającej sytuacji na rynku koncentratów Cu, czego wyrazem jest spadek premii przerobowych i rafinacyjnych TC/RC (+13 mln USD). Negatywny skutek (-197 mln USD) miało zmniejszenie wolumenu sprzedaży (-11,9 tys. t Cu; -11,0 tys. troz TPM).
		-95 mln USD – wzrost kosztów obciążających skorygowaną EBITDA, w tym -30 mln USD z tytułu niższej ujemnej zmiany stanu zapasów (-51 mln USD wobec -81 mln USD w okresie 9 miesięcy 2025 r.). Wzrosły również koszty usług górniczych świadczonych przez spółki DMC ze względu na zwiększenie działalności operacyjnej w stosunku do analogicznego okresu 2025 r.
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej i finansowej	**+272**	**+124 mln USD** – zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości pożyczek udzielonych Sierra Gorda S.C.M. (168 mln USD wobec 44 mln USD w okresie 9 miesięcy 2025 r.).
		+175 mln USD – zyski z tyt. modyfikacji warunków umowy pożyczek otrzymanych (213 mln USD wobec 38 mln USD w okresie 9 miesięcy 2025 r.).
		-27 mln USD – pozostałe, w tym -17 mln USD z tytułu sprzedaży aktywów Sudbury w lutym 2025 r. (w okresie 9 miesięcy 2026 r. tego typu transakcje nie wystąpiły).
Udział w zyskach inwestycji wycenianych metodą praw własności	**+285**	Udział w zysku Sierra Gorda S.C.M. wypracowanym w okresie 9 miesięcy 2026 r. (w analogicznym okresie 2025 r. nie rozpoznano udziału w zyskach/stratach wspólnego przedsięwzięcia).
Podatek dochodowy	**+22**	**-25 mln USD** – zmiana w podatku bieżącym (31 mln USD wobec 6 mln USD)
		+47 mln USD – zmiana w podatku odroczonym (20 mln USD wobec 67 mln USD)
Pozostałe	**+24**	Niższa amortyzacja

Zmiana wyniku netto KGHM INTERNATIONAL LTD. (mln USD)



Wydatki inwestycyjne KGHM INTERNATIONAL LTD.

		9 miesięcy 2026	9 miesięcy 2025	Zmiana (%)	III kwartał 2026	II kwartał 2026	I kwartał 2026
Projekt Victoria	mln USD	52	50	+4,0	19	14	19
Usuwanie nadkładu i pozostałe	mln USD	157	126	+24,6	70	52	35
Razem	**mln USD**	**209**	**176**	**+18,8**	**89**	**66**	**54**
Razem	**mln PLN**	**768**	**670**	**+14,6**	**333**	**241**	**194**

Wzrost wydatków inwestycyjnych jest przede wszystkim skutkiem większego zakresu robót udostępniających w kopalni Robinson.

3.8.3 Segment Sierra Gorda S.C.M.

Segment Sierra Gorda S.C.M. stanowi wspólne przedsięwzięcie, którego właścicielami są Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. (55%) oraz australijska grupa górnicza South32 (45%).
Zamieszczone poniżej dane produkcyjne i finansowe zaprezentowano w oparciu o pełny udział własnościowy we wspólnym przedsięwzięciu (100%) oraz proporcjonalnie do udziałów w spółce Sierra Gorda S.C.M. (55%), zgodnie z prezentacją danych w nocie dotyczącej segmentów działalności.

Produkcja miedzi, molibdenu i metali szlachetnych Sierra Gorda S.C.M.

	J.m.	9 miesięcy 2026	9 miesięcy 2025	Zmiana (%)	III kwartał 2026	II kwartał 2026	I kwartał 2026
Produkcja miedzi	tys. t	114,6	117,9	(2,8)	41,6	35,5	37,5
Produkcja miedzi – segment (55%)	tys. t	63,1	64,9		22,9	19,6	20,6
Produkcja molibdenu	mln funtów	4,1	7,2	(43,1)	0,8	1,6	1,7
Produkcja molibdenu – segment (55%)	mln funtów	2,3	4,0		0,5	0,9	0,9
Produkcja TPM – złoto	tys. troz	26,6	40,8	(34,8)	9,8	8,6	8,2
Produkcja TPM – złoto -segment (55%)	tys. troz	14,7	22,4		5,4	4,8	4,5

W III kwartale 2026 r. Sierra Gorda S.C.M. zwiększyła produkcję miedzi w relacji do poziomu osiągniętego w I i II kwartale 2026 r. oraz w stosunku do III kwartału 2025 r., w którym produkcja Cu wyniosła 40,8 tys. t.
W pierwszych miesiącach 2026 r. miały miejsce zdarzenia o niekorzystnym wpływie na przebieg procesu wydobycia i przerobu urobku. Wśród tych czynników najważniejsze znaczenie miał:

- postój spowodowany złą pogodą (4 dni w lutym 2026 r.),
- wydłużony, w stosunku do planu, remont jednej z koparek,
- spadek wskaźników wykorzystania wozów odstawczych ze względu na złą pogodę.

Powyższe czynniki spowodowały spadek przerobu rudy poniżej wolumenu zrealizowanego w okresie 9 miesięcy 2025 r. Istotne znaczenie miał również niższy wskaźnik uzysku Cu. W konsekwencji pomimo przerobu rudy charakteryzującej się wyższą zawartością metali, produkcja miedzi płatnej w koncentracie była niższa o 3% w stosunku do 9 miesięcy 2025 r.
Wymienione czynniki pogodowe miały również istotny wpływ na spadek produkcji molibdenu oraz złota.

Sprzedaż

Przychody ze sprzedaży w okresie 9 miesięcy 2026 r. wyniosły 1 998 mln USD (dla 100% udziału), czyli 4 044 mln PLN odpowiednio do udziału własnościowego KGHM Polska Miedź S.A. w wysokości 55%.

Wolumen i przychody ze sprzedaży Sierra Gorda S.C.M.

	J.m.	9 miesięcy 2026	9 miesięcy 2025	Zmiana (%)	III kwartał 2026	II kwartał 2026	I kwartał 2026
Przychody z umów z klientami*, w tym ze sprzedaży:	**mln USD**	**1 998**	**1 478**	**+35,2**	**717**	**717**	**564**
- miedzi	mln USD	1 624	1 173	+38,5	615	568	441
- molibdenu	mln USD	151	134	+12,7	37	73	41
- TPM (złoto)	mln USD	119	136	(12,5)	37	42	40
Wolumen sprzedaży miedzi	tys. t	110,6	116,1	(4,7)	38,3	38,4	33,9
Wolumen sprzedaży molibdenu	mln funtów	4,9	5,8	(15,5)	1,1	2,3	1,5
Wolumen sprzedaży TPM (złoto)	tys. troz	25,6	40,4	(36,6)	9,2	9,3	7,1
Przychody z umów z klientami* - segment (udział 55%)	**mln PLN**	**4 044**	**3 086**	**+31,1**	**1 481**	**1 439**	**1 124**

** Z uwzględnieniem premii przerobowych i rafinacyjnych.*

Wyższe efektywne ceny uzyskane w sprzedaży miedzi, molibdenu oraz srebra i złota pozwoliły na zrealizowanie przychodów na poziomie o 520 mln USD (+35%) wyższym od osiągniętego w okresie 9 miesięcy 2025 r., pomimo spadku wolumenu sprzedaży.

Wpływ poszczególnych czynników przychodowych został zaprezentowany poniżej w części dotyczącej czynników decydujących o zmianie wyniku netto.

Koszty

Koszty podstawowej działalności operacyjnej wyniosły 1 052 mln USD, natomiast proporcjonalnie do udziału własnościowego (55%) koszty segmentu wyniosły 2 129 mln PLN.

Koszty podstawowej działalności operacyjnej oraz koszt produkcji miedzi płatnej (C1) Sierra Gorda S.C.M.

	J.m.	9 miesięcy 2026	9 miesięcy 2025	Zmiana (%)	III kwartał 2026	II kwartał 2026	I kwartał 2026
Koszty rodzajowe	mln USD	1 355	1 103	+22,9	453	456	446
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	mln USD	(4)	(13)	(69,2)	(16)	32	(20)
Koszty usuwania nadkładu	mln USD	(299)	(276)	+8,3	(94)	(115)	(90)
Koszty podstawowej działalności operacyjnej*	**mln USD**	**1 052**	**814**	**+29,2**	**343**	**373**	**336**
Koszty podstawowej działalności operacyjnej - segment (udział 55%)*	**mln PLN**	**2 129**	**1 699**	**+25,3**	**710**	**750**	**669**
Koszt produkcji miedzi płatnej C1	**USD/funt**	**0,96**	**0,98**	**(2,0)**	**1,16**	**0,72**	**1,02**

** Koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu.*

Największy wpływ na wzrost kosztów o 238 mln USD (+29%) miały następujące czynniki:

- usługi obce – wzrost o 24 mln USD, przede wszystkim z uwagi na wyższy zakres prac w ramach postoju remontowego instalacji oraz koszty związane z usuwaniem skutków ulewnych deszczy. Istotne znaczenie miał również wzrost stawek w kontraktach serwisowych oraz wyższe koszty zagospodarowania odpadów i uzdatniania wody,
- amortyzacja – wzrost o 101 mln USD, w tym o 67 mln USD w odniesieniu do amortyzacji dotyczącej aktywowanych kosztów usuwania nadkładu,
- koszty pracy – wzrost o 71 mln USD, przede wszystkim z uwagi na wypłatę premii zgodnie z podpisanymi porozumieniami płacowymi,
- paliwa i oleje – wzrost kosztów o 29 mln USD na skutek wyższych cen.

Pomimo wspomnianych powyżej niekorzystnych czynników oraz spadku wolumenu sprzedaży miedzi, koszt jednostkowy produkcji Cu (C1) po 9 miesiącach 2026 r. kształtuje się na poziomie nieznacznie niższym od zrealizowanego rok wcześniej. Wzrost kosztów wydobycia i przerobu na funt sprzedanej miedzi płatnej zrekompensowały wyższe niż rok wcześniej przychody ze sprzedaży molibdenu i srebra (wraz ze złotem podlegają one odliczeniu w kalkulacji C1), wyższa kapitalizacja kosztów usuwania nadkładu oraz korzystniejszy poziom premii przerobowych i rafinacyjnych (TC/RC).

Wyniki finansowe

Skorygowana EBITDA za 9 miesięcy 2026 r. wyniosła 1 353 mln USD, z czego proporcjonalnie do udziałów (55%) na Grupę KGHM przypada 2 739 mln PLN.

Wyniki Sierra Gorda S.C.M. w mln USD (udział własnościowy 100%)

	9 miesięcy 2026	9 miesięcy 2025	Zmiana (%)	III kwartał 2026	II kwartał 2026	I kwartał 2026
Przychody z umów z klientami	**1 998**	**1 478**	**+35,2**	**717**	**717**	**564**
Koszty podstawowej działalności operacyjnej*	(1 052)	(814)	+29,2	(343)	(373)	(336)
Wynik netto ze sprzedaży	**946**	**664**	**+42,5**	**374**	**344**	**228**
Zysk/strata netto	**518**	**291**	**+78,0**	**228**	**179**	**111**
Amortyzacja	(407)	(306)	+33,0	(150)	(130)	(127)
Skorygowana EBITDA	**1 353**	**970**	**+39,5**	**524**	**474**	**355**

** Koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu.*

Wyniki segmentu Sierra Gorda S.C.M. proporcjonalnie do posiadanych udziałów (55%) w mln PLN

	9 miesięcy 2026	9 miesięcy 2025	Zmiana (%)	III kwartał 2026	II kwartał 2026	I kwartał 2026
Przychody z umów z klientami	4 044	3 086	+31,1	1 481	1 439	1 124
Koszty podstawowej działalności operacyjnej*	(2 129)	(1 699)	+25,3	(710)	(750)	(669)
Wynik netto ze sprzedaży	**1 915**	**1 387**	**+38,1**	**771**	**689**	**455**
Zysk/strata netto	**1 048**	**608**	**+72,4**	**468**	**359**	**221**
Amortyzacja	(824)	(638)	+29,2	(309)	(263)	(252)
Skorygowana EBITDA	**2 739**	**2 025**	**+35,3**	**1 080**	**952**	**707**

** Koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu.*

Wpływ głównych czynników, w tym EBITDA, na wzrost wyniku netto zaprezentowano w zestawieniu poniżej.

Główne czynniki wpływające na zmianę wyniku finansowego segmentu Sierra Gorda S.C.M.

Wyszczególnienie	Wpływ na zmianę wyniku (mln USD)	Charakterystyka
EBITDA skorygowana	+383	**+520 mln USD** – wyższe przychody z tytułu wzrostu notowań metali (+612 mln USD łącznie z wyceną MtM) oraz korzystniejszych premii przerobowych i rafinacyjnych TC/RC (+36 mln USD), przy negatywnym wpływie niższego wolumenu sprzedaży (-128 mln USD).
		-137 mln USD – wzrost kosztów (z wyłączeniem kosztów amortyzacji)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej i finansowej	+61	**+9 mln USD** – dodatnie różnice kursowe (+4 mln USD) wobec ujemnych w analogicznym okresie 2025 r. (-5 mln USD).
		+46 mln USD – niższe odsetki z tytułu pożyczki wobec Właścicieli i kredytów komercyjnych
		+6 mln USD - pozostałe
Podatki	(116)	wzrost obciążeń ze względu na wyższe wyniki operacyjne.
Pozostałe	(101)	wzrost kosztów amortyzacji, w tym przede wszystkim w zakresie aktywowanych kosztów usuwania nadkładu (-67 mln USD).

Zmiana wyniku netto (mln USD)



Wydatki inwestycyjne

Wydatki inwestycyjne wykazane w rachunku przepływów pieniężnych Sierra Gorda S.C.M. wyniosły 407 mln USD, tj. na poziomie 5% wyższym od zrealizowanego w okresie 9 miesięcy 2025 r., przy czym wzrost nastąpił przede wszystkim ze względu na wyższy jednostkowy koszt wydobycia stanowiący podstawę wyceny aktywowanych kosztów usuwania nadkładu.

Wydatki inwestycyjne Sierra Gorda S.C.M.

	J.m.	9 miesięcy 2026	9 miesięcy 2025	Zmiana (%)	III kwartał 2026	II kwartał 2026	I kwartał 2026
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe	mln USD	407	389	+4,6	132	155	120
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe – segment (udział 55%)	mln PLN	823	813	+1,2	273	311	239

Przepływy z działalności operacyjnej wyniosły 1 334 mln USD, pokrywając w całości wydatki inwestycyjne oraz finansowe, w tym 830 mln USD z tytułu spłaty odsetek od pożyczki właścicielskiej, z czego na Grupę KGHM przypada 457 mln USD. W analogicznym okresie 2025 r. płatności na rzecz właścicieli z tytułu udzielonej pożyczki wyniosły odpowiednio 380 mln USD oraz 209 mln USD (55% udział Grupy KGHM).

4 – Wybrane dodatkowe noty objaśniające

Nota 4.1 Koszty według rodzaju

	od 01.07.2026 do 30.09.2026	**od 01.01.2026 do 30.09.2026**	od 01.07.2025 do 30.09.2025	**od 01.01.2025 do 30.09.2025**
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	733	2 155	715	2 118
Koszty świadczeń pracowniczych	2 522	7 735	2 272	6 807
Zużycie materiałów i energii, w tym:	4 167	13 633	3 321	10 263
wsady obce	2 498	8 751	1 862	5 814
energia i czynniki energetyczne	610	1 637	506	1 424
Usługi obce	878	2 363	796	2 239
Podatek od wydobycia niektórych kopalin	2 242	6 303	1 069	3 151
Pozostałe podatki i opłaty	171	679	228	723
Aktualizacja wartości zapasów	1	4	2	5
Odpisy/(odwrócenie odpisów) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-	(1)	1	2
Pozostałe koszty	68	192	52	167
Razem koszty rodzajowe	**10 782**	**33 063**	**8 456**	**25 475**
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+)	93	218	97	324
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	(378)	(3 091)	(539)	(1 407)
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby Grupy Kapitałowej (-)	(620)	(1 659)	(558)	(1 481)
Łącznie koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu, z tego:	**9 877**	**28 531**	**7 456**	**22 911**
Koszt własny sprzedaży	9 273	26 770	6 904	21 329
Koszty sprzedaży	135	399	115	360
Koszty ogólnego zarządu	469	1 362	437	1 222

Nota 4.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne

	od 01.07.2026 do 30.09.2026	**od 01.01.2026 do 30.09.2026**	od 01.07.2025 do 30.09.2025	**od 01.01.2025 do 30.09.2025**
Przychody z instrumentów pochodnych, z tego dotyczące:	82	363	49	122
wyceny	76	299	43	76
realizacji	6	64	6	46
Przychody z tytułu odsetek obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	10	26	13	40
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych innych niż zadłużenie	182	609	21	-
Odwrócenie strat z tytułu utraty wartości należności od odbiorców oraz pozostałych należności finansowych	-	-	(2)	1
Rozwiązanie rezerw	6	43	1	31
Zysk ze zbycia wartości niematerialnych	1	4	6	7
Zysk ze zbycia jednostek zależnych	-	-	-	89
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej należności od odbiorców	11	18	23	47
Otrzymane dotacje państwowe	35	41	4	16
Przychody z obsługi akredytyw, gwarancji	3	6	3	6
Otrzymane odszkodowania, kary, grzywny	9	44	3	12
Przychody z dywidend	1	37	-	-
Pozostałe	13	76	15	80
Pozostałe przychody operacyjne razem	**353**	**1 267**	**136**	**451**
Koszty z instrumentów pochodnych, z tego dotyczące:	(135)	(323)	(85)	(262)
wyceny	(71)	(106)	(60)	(130)
realizacji	(64)	(217)	(25)	(132)
Straty z tytułu zmian wartości godziwej należności od odbiorców	(14)	(97)	(20)	(64)
Straty z tytułu utraty wartości należności od odbiorców oraz pozostałych należności finansowych	(3)	(6)	(1)	(1)
Straty z tytułu utraty wartości środków trwałych w budowie oraz wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania	(24)	(28)	(16)	(41)
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych innych niż zadłużenie	-	-	-	(1 393)
Utworzenie rezerw	(20)	(44)	(7)	(26)
Straty ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	5	(2)	2	(5)
Darowizny przekazane	(20)	(35)	(18)	(44)
Pozostałe	(11)	(36)	(14)	(41)
Pozostałe koszty operacyjne razem	**(222)**	**(571)**	**(159)**	**(1 877)**
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	**131**	**696**	**(23)**	**(1 426)**

Nota 4.3 Przychody i (koszty) finansowe

	od 01.07.2026 do 30.09.2026	**od 01.01.2026 do 30.09.2026**	od 01.07.2025 do 30.09.2025	**od 01.01.2025 do 30.09.2025**
Różnice kursowe z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia	-	-	-	301
Przychody z instrumentów pochodnych - realizacja	-	-	1	29
Przychody finansowe razem	**-**	**-**	**1**	**330**
Odsetki od zadłużenia z tytułu leasingu	-	(1)	(1)	(4)
Odsetki od zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	-	(15)	(21)	(76)
Skutek odwracania dyskonta, z tego:	(25)	(76)	(26)	(77)
z tytułu rezerw z tytułu likwidacji kopalń	(23)	(68)	(23)	(68)
z tytułu zobowiązań finansowych	(2)	(8)	(3)	(9)
Różnice kursowe z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia	(26)	(106)	(2)	-
Koszty z instrumentów pochodnych - realizacja	-	-	-	(30)
Opłaty i prowizje bankowe od zaciągniętych kredytów i pożyczek	(4)	(13)	(6)	(17)
Pozostałe	(1)	(2)	(1)	(3)
Koszty finansowe razem	**(56)**	**(213)**	**(57)**	**(207)**
Przychody i (koszty) finansowe	**(56)**	**(213)**	**(56)**	**123**

Nota 4.4 Informacje o rzeczowych i niematerialnych aktywach trwałych

Nabycie rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych

	od 01.01.2026 do 30.09.2026	**od 01.01.2025 do 30.09.2025**
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, w tym:	3 579	3 420
przyjęcie aktywów w leasing	68	89
Nabycie wartości niematerialnych	367	211

Zobowiązania z tytułu transakcji zakupu rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych

	Stan na 30.09.2026	**Stan na 31.12.2025**
Zobowiązania z tytułu transakcji zakupu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	570	913

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

	Stan na 30.09.2026	**Stan na 31.12.2025**
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	1 624	2 015
Nabycie wartości niematerialnych	17	15
Umowne zobowiązania inwestycyjne razem	**1 641**	**2 030**

Nota 4.5 Zaangażowanie we wspólne przedsięwzięcie

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

	od 01.01.2026 do 30.09.2026	od 01.01.2025 do 31.12.2025
Stan na początek okresu obrotowego	**1 814**	**-**
Udział w zysku netto za okres obrotowy	1 048	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	(6)	(8)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	168	(38)
Stan na koniec okresu obrotowego	**3 024**	**1 814**

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

	od 01.01.2026 do 30.09.2026	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 30.09.2026	od 01.01.2025 do 31.12.2025
Stan na początek okresu obrotowego	**8 436**	**9 800**
Spłata pożyczek (kapitał i odsetki)	(1 717)	(1 206)
Naliczone odsetki	394	557
Zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	644	484
Różnice kursowe	549	(1 199)
Stan na koniec okresu obrotowego	**8 306**	**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) obejmującą założenia Grupy odnośnie spłacalności udzielonej pożyczki. Analizę scenariuszową oparto o przepływy pieniężne Sierra Gorda S.C.M., które następnie zostały zdyskontowane przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe, ustalonej przy początkowym ujęciu pożyczki zgodnie z MSSF 9.B5.5.45 na poziomie 6,42%.

Na dzień 30 września 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 644 mln PLN (168 mln USD), wynikający w szczególności z dokonanej na dzień 30 czerwca 2026 r. aktualizacji części parametrów wyceny (głównie cen metali i kursu USD/PLN). Opisana w Nocie 1.6 planowana inwestycja w czwartą linię produkcyjną nie miała istotnego wpływu na wycenę tej należności.

Na dzień 30 września 2026 r. założenia przyjęte dla oszacowania przepływów z tytułu spłaty należności z tytułu udzielonych pożyczek Sierra Gorda S.C.M. nie uległy zmianie w stosunku do założeń przyjętych na dzień 30 czerwca 2026 r.

Do szacunku przepływów pieniężnych Sierra Gorda S.C.M. na dzień 30 września 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 4.6 Instrumenty finansowe

Aktywa finansowe	Stan na 30.09.2026					Stan na 31.12.2025				
	W wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	W wartości godziwej przez wynik finansowy	Według zamortyzowanego kosztu	Instrumenty zabezpieczające	Razem	W wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	W wartości godziwej przez wynik finansowy	Według zamortyzowanego kosztu	Instrumenty zabezpieczające	Razem
Długoterminowe	1 827	72	8 915	920	**11 734**	1 744	49	9 002	167	**10 962**
Udzielone pożyczki na rzecz Sierra Gorda S.C.M.	-	-	8 306	-	**8 306**	-	-	8 436	-	**8 436**
Pochodne instrumenty finansowe	-	38	-	920	**958**	-	1	-	167	**168**
Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej	1 827	34	-	-	**1 861**	1 744	48	-	-	**1 792**
Inne instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	-	609	-	**609**	-	-	566	-	**566**
Krótkoterminowe	-	1 427	1 957	197	**3 581**	-	1 388	1 182	123	**2 693**
Należności od odbiorców	-	1 241	465	-	**1 706**	-	1 342	543	-	**1 885**
Pochodne instrumenty finansowe	-	162	-	197	**359**	-	5	-	123	**128**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	1 344	-	**1 344**	-	-	443	-	**443**
Pozostałe aktywa finansowe	-	24	148	-	**172**	-	41	196	-	**237**
Razem	**1 827**	**1 499**	**10 872**	**1 117**	**15 315**	**1 744**	**1 437**	**10 184**	**290**	**13 655**

Zobowiązania finansowe	Stan na 30.09.2026				Stan na 31.12.2025			
	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	116	4 709	1 101	**5 926**	21	5 248	1 605	**6 874**
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu oraz dłużnych papierów wartościowych	-	4 485	-	**4 485**	-	5 034	-	**5 034**
Pochodne instrumenty finansowe	116	-	1 101	**1 217**	21	-	1 605	**1 626**
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	224	-	**224**	-	214	-	**214**
Krótkoterminowe	292	3 870	1 298	**5 460**	215	5 542	1 283	**7 040**
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu oraz dłużnych papierów wartościowych	-	611	-	**611**	-	815	-	**815**
Pochodne instrumenty finansowe	160	-	1 298	**1 458**	157	-	1 283	**1 440**
Zobowiązania wobec dostawców	-	3 114	-	**3 114**	-	3 213	-	**3 213**
Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego	-	-	-	**-**	-	1 297	-	**1 297**
Pozostałe zobowiązania finansowe	132	145	-	**277**	58	217	-	**275**
Razem	**408**	**8 579**	**2 399**	**11 386**	**236**	**10 790**	**2 888**	**13 914**

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

	Stan na 30.09.2026				Stan na 31.12.2025			
Klasy instrumentów finansowych	poziom 1	poziom 2	poziom 3	wartość bilansowa	poziom 1	poziom 2	poziom 3	wartość bilansowa
Udzielone pożyczki	-	24	-	24	-	22	-	22
Akcje notowane	1 695	-	-	1 695	1 612	-	-	1 612
Akcje/udziały nienotowane	-	132	-	132	-	132	-	132
Należności od odbiorców	-	1 241	-	1 241	-	1 342	-	1 342
Aktywa z tytułu instrumentów pochodnych	-	1 317	-	1 317	-	296	-	296
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	-	(2 675)	-	(2 675)	-	(3 066)	-	(3 066)
Pozostałe aktywa finansowe	-	6	28	34	-	23	44	67
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	(132)	-	(132)	-	(58)	-	(58)

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

	Stan na 30.09.2026				Stan na 31.12.2025			
	wartość godziwa			wartość	wartość godziwa			wartość
Klasy instrumentów finansowych	poziom 1	poziom 2	poziom 3	bilansowa	poziom 1	poziom 2	poziom 3	bilansowa
Udzielone pożyczki	-	-	7 831	8 306	-	-	7 729	8 436
Otrzymane długoterminowe kredyty i pożyczki	-	(1 284)	-	(1 284)	-	(1 814)	-	(1 814)
Długoterminowe dłużne papiery wartościowe	(2 634)	-	-	(2 600)	(2 620)	-	-	(2 600)

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

	Stan na 30.09.2026				Stan na 31.12.2025			
	wartość godziwa			wartość	wartość godziwa			wartość
	poziom 1	poziom 2	poziom 3	bilansowa	poziom 1	poziom 2	poziom 3	bilansowa
Nieruchomości inwestycyjne	-	60	129	189	-	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 3

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.

Udzielone pożyczki

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

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

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

Klasy instrumentów finansowych	Wartość godziwa 30.09.2026	Analiza wrażliwości wartości godziwej na zmianę ceny Cu	
		Bazowy plus 0,1 USD/funt (220 USD/t) w całym okresie życia kopalni	Bazowy minus 0,1 USD/funt (220 USD/t) w całym okresie życia kopalni
Pożyczki udzielone wyceniane według zamortyzowanego kosztu	**7 831**	7 845	7 762
Pożyczki udzielone wyceniane według zamortyzowanego kosztu (mln USD)	**2 037**	2 040	2 019

Klasy instrumentów finansowych	Wartość bilansowa 30.09.2026	Analiza wrażliwości wartości bilansowej na zmianę ceny Cu	
		Bazowy plus 0,1 USD/funt (220 USD/t) w całym okresie życia kopalni	Bazowy minus 0,1 USD/funt (220 USD/t) w całym okresie życia kopalni
Pożyczki udzielone wyceniane według zamortyzowanego kosztu	**8 306**	8 290	8 270
Pożyczki udzielone wyceniane według zamortyzowanego kosztu (mln USD)	**2 160**	2 156	2 151

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

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

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

Zarządzanie ryzykiem zmian cen metali, kursów walutowych oraz stóp procentowych

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

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

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

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

Sprawozdanie z wyniku	od 01.01.2026 do 30.09.2026	od 01.01.2025 do 30.09.2025
Przychody z umów z klientami (korekta z tytułu reklasyfikacji)	(1 162)	118
Pozostałe przychody / (koszty) operacyjne:	40	(140)
z tytułu realizacji instrumentów pochodnych	(153)	(86)
z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	193	(54)
Pozostałe przychody / (koszty) finansowe:	-	(1)
z tytułu realizacji instrumentów pochodnych	-	(1)
Wpływ instrumentów pochodnych i zabezpieczających na wynik finansowy okresu, bez uwzględnienia efektu podatkowego	**(1 122)**	**(23)**

Sprawozdanie z pozostałych całkowitych dochodów	od 01.01.2026 do 30.09.2026	od 01.01.2025 do 30.09.2025
Wpływ wyceny transakcji zabezpieczających (część skuteczna)	(35)	(182)
Reklasyfikacja do sprawozdania z wyniku w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej	1 280	(63)
Reklasyfikacja do aktywów trwałych w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej*	-	(30)
Wpływ transakcji zabezpieczających, bez uwzględnienia efektu podatkowego	**1 245**	**(275)**
ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY	**123**	**(298)**

* *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 III kwartałach 2026 r. oraz w III kwartałach 2025 r.

Pozostałe całkowite dochody z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych (bez uwzględniania efektu podatkowego)	2026	2025
Stan na dzień 1 stycznia	**(2 763)**	**78**
Wpływ wyceny transakcji zabezpieczających (część skuteczna)	(35)	(182)
Reklasyfikacja do przychodów z umów z klientami w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej	1 162	(118)
Reklasyfikacja do pozostałych kosztów operacyjnych w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej (rozliczenie kosztu zabezpieczenia)	118	55
Reklasyfikacja do aktywów trwałych w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej*	-	(30)
Stan na dzień 30 września	**(1 518)**	**(197)**

* *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 III kwartałach 2026 r. oraz III kwartałach 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 III kwartałach 2026 r. sprzedaż miedzi Jednostki Dominującej wyniosła 434,3 tys. ton (sprzedaż netto 259,7 tys. ton[1]), natomiast nominał strategii zabezpieczających cenę miedzi rozliczonych w tym okresie wyniósł 70,9 tys. ton, co stanowiło około 16% zrealizowanej przez Jednostkę Dominującą całkowitej sprzedaży tego metalu i około 27% sprzedaży netto w tym okresie (w III kwartałach 2025 r. odpowiednio 9% i 14%). Nominał rozliczonych transakcji zabezpieczających ryzyko zmian cen srebra w III kwartałach 2026 r. stanowił około 45% sprzedaży tego metalu przez Jednostkę Dominującą w tym okresie (11% w III kwartałach 2025 r.). W przypadku transakcji walutowych w III kwartałach 2026 r. zabezpieczone było około 6% przychodów ze sprzedaży miedzi i srebra zrealizowanych przez Jednostkę Dominującą w tym okresie (10% w III kwartałach 2025 r.).

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

Instrumenty pochodne zawarte od 01.07.2026 do 30.09.2026	**Nominał transakcji**	**Zapadalność okres rozliczenia**		**Okres ujęcia wpływu na wynik finansowy**	
Typ instrumentu pochodnego	miedź [t] srebro [mln uncji] waluty [mln USD]	od	do	od	do
Miedź – struktury opcyjne *mewa**	37 200	lip'27	- cze'29	lip'27	- lip'29
USD/PLN – struktury opcyjne *korytarz*	1 099	sie'26	- gru'27	sie'26	- sty'28

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

Ponadto w III kwartale 2026 r. zrestrukturyzowano otwartą pozycję zabezpieczającą na rynku srebra. Zamknięta została część struktur opcyjnych *korytarz* zabezpieczających cenę srebra w okresie od sierpnia 2026 r. do grudnia 2027 r. dla łącznego nominału 1,19 mln uncji trojańskich, co skutkowało dodatnim przepływem z tytułu premii opcyjnych około 142,6 mln PLN. Zakumulowany w kapitałach dodatni wynik z zabezpieczenia został częściowo odzwierciedlony w III kwartale 2026 r. i będzie systematycznie odnoszony do wyniku operacyjnego do grudnia 2027 r.

W ramach zarządzania pozycją handlową netto[2] w III kwartale 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 września 2026 r. Jednostka Dominująca posiadała otwartą pozycję w instrumentach pochodnych na rynkach metali i walutowym dla:

- 236,33 tys. ton miedzi zawartych w ramach strategicznego zarządzania ryzykiem rynkowym oraz 1,9 tys. ton netto miedzi zawartych w ramach zarządzania pozycją handlową netto (tzw. transakcje dostosowawcze),
- 25,71 mln uncji trojańskich srebra,
- 44,88 tys. uncji złota netto zawartych w ramach zarządzania pozycją handlową netto (transakcje dostosowawcze),
- 1,92 mld USD planowanych przychodów ze sprzedaży metali.

Ponadto na dzień 30 września 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 września 2026 r. zaciągniętych w walucie USD, po przeliczeniu na PLN wyniosła 1 075 mln PLN (na 31 grudnia 2025 r. 2 173 mln PLN).

W III kwartale 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 września 2026 r.

Poniższe tabele prezentują skrócone zestawienie otwartych transakcji w instrumentach pochodnych posiadanych przez Jednostkę Dominującą na dzień 30 września 2026 r., zawartych w ramach strategicznego zarządzania ryzykiem rynkowym. Zabezpieczony nominał transakcji w prezentowanych okresach (kwartały i półrocza) 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 miedzionośnych.*

Zarządzanie ryzykiem zmian cen miedzi – instrumenty pochodne otwarte na dzień 30 września 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]
IV kw.	mewa	4 725	7 500	9 300	11 300	(143)	9 157
	mewa	4 800	7 600	9 213	11 563	(134)	9 079
	mewa	4 650	7 500	9 465	11 565	(142)	9 323
	mewa	4 800	7 800	9 800	11 800	(132)	9 668
	korytarz	4 800	-	12 063	14 263	(126)	11 937
	korytarz	4 725	-	11 910	14 310	(133)	11 777
	korytarz	4 725	-	12 468	14 868	(128)	12 340
Razem X-XII 2026		**33 225**					
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
	mewa	9 300	9 600	13 635	15 435	(80)	13 555
Razem I-XII 2027		**121 200**					
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
	mewa	9 300	9 600	13 635	15 435	(80)	13 555
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
	mewa	9 300	9 600	13 635	15 435	(80)	13 555
Razem I-XII 2028		**72 600**					
I pół.	mewa	9 300	9 600	13 635	15 435	(80)	13 555
Razem I-VI 2029		**9 300**					

Zarządzanie ryzykiem zmian cen srebra – instrumenty pochodne otwarte na dzień 30 września 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		
		[mln uncji]	[USD/uncję]	[USD/uncję]	[USD/uncję]	[USD/uncję]	[USD/uncję]
IV kw.	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	0,300	-	85,25	101,25	(0,50)	84,75
Razem X-XII 2026		**3,330**					
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	0,600	-	85,25	101,25	(0,50)	84,75
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	0,600	-	85,25	101,25	(0,50)	84,75
	mewa	0,990	40,00	71,48	101,48	(1,00)	70,48
Razem I-XII 2027		**12,360**					

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 września 2026 r.

Instrument/ struktura opcyjna		Nominał	Średnioważony kurs wykonania opcji			Średnioważony poziom premii	Efektywny poziom zabezpieczenia
			sprzedaż opcji sprzedaży	zakup opcji sprzedaży	sprzedaż opcji kupna		
		[mln USD]	[USD/PLN]	[USD/PLN]	[USD/PLN]	[PLN za 1 USD]	[USD/PLN]
IV kw.	korytarz	195	-	3,56	3,91	(0,03)	3,53
	korytarz	201	-	3,69	4,11	(0,02)	3,67
SUMA X-XII 2026		**396**					
I pół.	korytarz	360	-	3,54	4,04	(0,03)	3,51
	korytarz	402	-	3,69	4,11	(0,03)	3,66
II pół.	korytarz	360	-	3,54	4,04	(0,03)	3,51
	korytarz	402	-	3,69	4,11	(0,03)	3,66
SUMA I-XII 2027		**1 524**					

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

Otwarte pochodne instrumenty zabezpieczające	Nominał transakcji	Średnioważona cena/kurs		Zapadalność okres rozliczenia		Okres ujęcia wpływu na wynik finansowy**	
		zakup	*sprzedaż*				
	miedź [t] srebro [mln uncji]		[USD/t] [USD/uncję]				
Typ instrumentu pochodnego	waluty [mln USD]		[USD/PLN]	od	do	od	do
Struktury opcyjne towarowe							
Miedź – *korytarz*	42 750	12 146	14 479	paź'26	- cze'27	paź'26	- lip'27
Miedź – *mewa**	193 575	11 540	13 897	paź'26	- cze'29	paź'26	- lip'29
Srebro – *korytarz*	8,025	47,01	61,37	paź'26	- gru'27	paź'26	- sty'28
Srebro – *mewa**	17,685	55,26	74,81	paź'26	- cze'29	paź'26	- lip'29
Struktury opcyjne walutowe							
USD/PLN – *korytarz*	1 920	3,62	4,06	paź'26	- gru'27	paź'26	- sty'28

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

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

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 CO_2, które są konieczne w celu umorzenia w związku z wyższą emisją gazów cieplarnianych przez instalacje eksploatowane przez Jednostkę Dominującą, niż emisja gazów cieplarnianych, dla której Jednostka Dominująca otrzymała nieodpłatne uprawnienia do emisji CO_2,

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

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

Dla ryzyka zmian cen energii elektrycznej źródło ekspozycji stanowią ceny sprzedaży w kontraktach dwustronnych oraz ceny transakcji sprzedaży energii na Towarowej Giełdzie Energii (TGE), gdzie Jednostka Dominująca nabywa energię elektryczną w produktach terminowych (RTEE) jak i na rynku dnia bieżącego i następnego (RDB i RDN). W III kwartale 2026 r. Jednostka Dominująca zawarła kontrakt na dostawy energii elektrycznej z OZE typu PPA (Power Purchase Agreement), który został zawarty w celu zaspokojenia własnych potrzeb Spółki i zgodnie z wyłączeniem przewidzianym w MSSF 9 par. 2.4 nie podlega wycenie i ujęciu jako instrument finansowy.

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

Zarządzanie ryzykiem zmian ceny gazu – instrumenty pochodne otwarte na 30 września 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	119,29	25,00	34,17	50,00	-	34,17
Razem X-XII 2026	**119,29**					
– 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 CO_2 wiąże się z ekspozycją na zmiany cen uprawnień do emisji notowanych w EUR na rynku giełdowym (np. giełda EEX) i kursu walutowego EUR/PLN. W zakresie zmian cen uprawnień do emisji CO_2 Jednostka Dominująca ma pozycję krótką netto, wynikającą z obowiązku umorzenia uprawnień w związku z emisją systemową CO_2, która ma miejsce na skutek spalania węgla zawartego w materiałach węglonośnych w instalacjach funkcjonujących w hutach miedzi oraz na skutek spalania paliwa gazowego w blokach gazowo-parowych wytwarzających energię elektryczną na potrzeby 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 30.09.2026	od 01.01.2025 do 30.09.2025
Uprawnienia do emisji CO_2 (rzeczywista emisja CO_2)	EUA	851 280	974 220
Prawa majątkowe, tzw. zielone certyfikaty*	GWh	27	25
Prawa majątkowe, tzw. niebieskie certyfikaty**	GWh	1,5	1,5
Prawa majątkowe, tzw. białe certyfikaty***	TOE	2 298	2 204
Paliwo gazowe	GWh	1 516	1 613
Energia elektryczna	GWh	2 011	1 994

** 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 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 30.09.2026	Stan na 31.12.2025
Średniowysoki	od A+ do A- wg S&P i Fitch oraz od A1 do A3 wg Moody's	96%	100%
Średni	od BBB+ do BBB- wg S&P i Fitch oraz od Baa1 do Baa3 wg Moody's	4%	-

Biorąc pod uwagę należności z tytułu otwartych transakcji w instrumentach pochodnych posiadanych przez Grupę (z wyłączeniem wbudowanych instrumentów pochodnych) na dzień 30 września 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 26%, tj. 344 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 ratingów, nie jest znacząco narażona na ryzyko kredytowe wynikające z zawartych z nimi transakcji w instrumentach pochodnych.

Ekspozycja na ryzyko kredytowe z podziałem na głównych kontrahentów

	Stan na 30.09.2026			Stan na 31.12.2025		
	Otwarte instrumenty pochodne *Należności finansowe*[3]	Rozliczone instrumenty pochodne *Należności finansowe netto*[4]	Ekspozycja na ryzyko kredytowe	Otwarte instrumenty pochodne *Należności Finansowe*[3]	Rozliczone instrumenty pochodne *Należności finansowe netto*[4]	Ekspozycja na ryzyko kredytowe
Kontrahent 1	341	3	**344**	47	-	**47**
Kontrahent 2	318	-	**318**	41	4	**45**
Kontrahent 3	218	1	**219**	42	-	**42**
Pozostali	440	2	**442**	166	19	**185**
Razem	**1 317**	**6**	**1 323**	**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 września 2026 r. oraz 31 grudnia 2025 r.

	Stan na 30.09.2026					
			w tym możiwe do objęcia kompensatą			
	Należności finansowe brutto	*Zobowiązania finansowe brutto*	*Należności finansowe*	*Zobowiązania finansowe*	*Należności finansowe netto*	*Zobowiązania finansowe netto*
Kontrahent 1	11	(8)	11	(8)	3	-
Kontrahent 2	-	(13)	-	-	-	(13)
Kontrahent 3	2	(4)	2	(1)	1	(3)
Pozostali	9	(123)	9	(15)	2	(116)
Razem	**22**	**(148)**	**22**	**(24)**	**6**	**(132)**

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

[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 zabezpieczające[5] 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 30.09.2026				
	Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe		
	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Razem
Instrumenty zabezpieczające (CFH)*, z tego:	**920**	**197**	**(1 101)**	**(1 298)**	**(1 282)**
Instrumenty pochodne – Metale (cena Cu, Ag)					
Strategie opcyjne – *korytarz (Cu)*	-	16	-	(109)	**(93)**
Strategie opcyjne – *mewa* (Cu)*	299	20	(591)	(689)	**(961)**
Strategie opcyjne – *korytarz (Ag)*	42	109	(34)	(251)	**(134)**
Strategie opcyjne – *mewa* (Ag)*	550	24	(441)	(205)	**(72)**
Instrumenty pochodne – Walutowe (kurs USDPLN)					
Strategie opcyjne – *korytarz*	29	28	(35)	(44)	**(22)**
Instrumenty handlowe, z tego:	**7**	**76**	**(113)**	**(158)**	**(188)**
Instrumenty pochodne – Metale (cena Cu, Ag, Au)					
Sprzedane opcje sprzedaży *(Cu)*	-	-	(34)	(1)	**(35)**
Sprzedane opcje sprzedaży *(Ag)*	-	-	(77)	(87)	**(164)**
Nabyte opcje kupna *(Ag)*	3	2	-	-	**5**
Transakcje dostosowawcze – *swap (Cu)*	-	-	-	(1)	**(1)**
Transakcje dostosowawcze – swap *(Au)*	-	35	-	(21)	**14**
Pochodne instrumenty – Czynniki energetyczne (gaz)					
Strategie opcyjne - *mewa (TTF)*	4	39	(2)	(24)	**17**
Wbudowane instrumenty pochodne (cena Cu, Au, Ag)					
Kontrakty zakupu wsadów obcych	-	-	-	(24)	**(24)**
Instrumenty pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń, z tego:	**31**	**86**	**(3)**	**(2)**	**112**
Instrumenty pochodne – Metale (cena Ag)					
Nabyte opcje sprzedaży *(Ag)*	31	86	-	-	**117**
Sprzedane opcje kupna (*Ag*)	-	-	(3)	(2)	**(5)**
RAZEM OTWARTE INSTRUMENTY POCHODNE	**958**	**359**	**(1 217)**	**(1 458)**	**(1 358)**

** 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 września 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 września 2026 r., które były otwarte na koniec 2025 r.,
- zawarcia nowych transakcji na terminowym rynkach metali oraz walutowym,
- 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. strategie mewa. W ramach tych struktur stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych zgodnie z wymogami MSSF 9 i desygnuje do rachunkowości zabezpieczeń (CFH – Cash Flow Hedge) wyłącznie zakupione opcje sprzedaży i sprzedane opcje kupna (struktury korytarz). Natomiast finansujące te strategie sprzedane opcje sprzedaży Spółka traktuje jako instrumenty handlowe.*

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

Polityka zarządzania płynnością i kapitałem

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

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

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

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

Realizując proces zarządzania płynnością w zakresie obsługi bieżącej działalności, Grupa korzysta z narzędzia wspierającego jego efektywność, jakim jest cash pooling lokalny w PLN, USD i EUR oraz międzynarodowy w USD. Cash pooling ma na celu optymalizację zarządzania posiadanymi środkami pieniężnymi, ograniczenie kosztów odsetkowych, efektywne finansowanie bieżących potrzeb w zakresie finansowania kapitału obrotowego oraz wspieranie krótkoterminowej płynności finansowej w Grupie Kapitałowej.

W III kwartale 2026 r. Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. wykazywała pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. Posiadane przez Grupę środki pieniężne oraz pozyskane finansowanie zewnętrzne gwarantują utrzymanie płynności oraz umożliwiają realizację zamierzeń inwestycyjnych.

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

Wskaźnik	30.09.2026	31.12.2025
Dług netto / Skorygowana EBITDA*	**0,30**	**0,76**

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

Zmiana długu netto

		Stan na 01.01.2026	Przepływy środków pieniężnych	Odsetki naliczone	Różnice kursowe	Inne zmiany	Stan na 30.09.2026
[+]	Kredyty	1 109	(1 112)	47	38	14	96
[+]	Pożyczki	1 406	98	47	94	-	1 645
[+]	Dłużne papiery wartościowe	2 604	(65)	97	-	-	2 636
[+]	Leasing	730	(120)	34	2	73*	719
[=]	**Razem zadłużenie**	**5 849**	**(1 199)**	**225**	**134**	**87**	**5 096**
[-]	Wolne środki pieniężne i ich ekwiwalenty	425	906	-	-	-	1 331
[=]	**Dług netto**	**5 424**	**(2 105)**	**225**	**134**	**87**	**3 765**

** Zawarcie i modyfikacja umów leasingowych.*

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

		od 01.01.2026 do 30.09.2026
Działalność finansowa		
[+]	Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	1 463
[+]	Spłata kredytów i pożyczek	(2 364)
[+]	Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	(87)
[+]	Spłata odsetek z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych	(29)
[+]	Spłata odsetek z tytułu leasingu	(6)
Działalność inwestycyjna		
[+]	Zapłacone aktywowane odsetki od zadłużenia	(176)
[-]	**Zmiana stanu wolnych środków pieniężnych**	**906**
[=]	**RAZEM**	**(2 105)**

Struktura źródeł finansowania zewnętrznego

Na dzień 30 września 2026 r. Grupa posiadała otwarte linie kredytowe, pożyczki oraz dłużne papiery wartościowe z łącznym saldem udzielonego finansowania w równowartości 16 618 mln PLN, w ramach którego wykorzystano 4 377 mln PLN.

Poniższe zestawienie prezentuje strukturę źródeł finansowania.

	Stan na 30.09.2026	Stan na 31.12.2025
Niezabezpieczony odnawialny kredyt konsorcjalny		
Kwota udzielonego finansowania	5 767 (1 500 mln USD)	5 402 (1 500 mln USD)
Saldo zobowiązania	-	-
Pożyczki inwestycyjne		
Kwota udzielonego finansowania	4 119	3 479
Saldo zobowiązania	1 645	1 406
Pozostałe kredyty bankowe		
Kwota udzielonego finansowania	4 132	4 333
Saldo zobowiązania	96	1 109
Dłużne papiery wartościowe		
Wartość nominalna emisji	2 600	2 600
Saldo zobowiązania	2 636	2 604
Razem kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe		
Kwota udzielonego finansowania / Wartość nominalna emisji	**16 618**	**15 814**
Saldo zobowiązania	**4 377**	**5 119**

Najistotniejsze gwarancje i poręczenia - zobowiązania warunkowe (MSR 37)	Wartość gwarancji	
	Stan na 30.09.2026	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.	148	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.	9	21
Zabezpieczenie zobowiązań związanych z należytym 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 30.09.2026	Stan na 31.12.2025	Stan na 30.09.2026	Stan na 31.12.2025
Gwarancja ustanowiona jako zabezpieczenie zaciągniętego przez Sierra Gorda S.C.M. kredytu. Okres ważności do września 2027 r.	6 (2 mln USD)	11 (3 mln USD)	847 (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 3 mln PLN wg stanu na dzień 30.09.2026 r. oraz 3 mln PLN wg stanu na 31.12.2025 r.)*

Najistotniejsze gwarancje - zobowiązania pozabilansowe	Wartość gwarancji	
	Stan na 30.09.2026	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 4.9 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Przychody operacyjne od jednostek powiązanych	od 01.07.2026 do 30.09.2026	od 01.01.2026 do 30.09.2026	od 01.07.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2025 do 30.09.2025
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów do wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M.	4	12	4	12
Przychody odsetkowe od pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu Sierra Gorda S.C.M.	136	394	137	424
Przychody z innych transakcji od wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M.	3	6	3	6
Przychody z innych transakcji od pozostałych podmiotów powiązanych	2	31	1	29
Razem	**145**	**443**	**145**	**471**

Zakup od jednostek powiązanych	od 01.07.2026 do 30.09.2026	od 01.01.2026 do 30.09.2026	od 01.07.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2025 do 30.09.2025
Zakup usług, towarów i materiałów	3	40	2	37
Inne transakcje zakupu	-	3	-	3
Razem	**3**	**43**	**2**	**40**

Należności od odbiorców oraz pozostałe należności od podmiotów powiązanych	Stan na 30.09.2026	Stan na 31.12.2025
Od wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M. - udzielone pożyczki	8 306	8 436
Od wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M. - pozostałe należności	9	16
Od pozostałych podmiotów powiązanych	16	6
Razem	**8 331**	**8 458**

Zobowiązania wobec dostawców oraz pozostałe zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Stan na 30.09.2026	Stan na 31.12.2025
Wobec wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M.	6	11
Wobec pozostałych podmiotów powiązanych	12	6
Razem	**18**	**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).
W III kwartale 2026 r. Jednostka Dominująca oraz spółki zależne nie zawierały z podmiotami powiązanymi istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

Zgodnie z zakresem MSR 24.26 na dzień 30 września 2026 r. i w okresie od 1 stycznia do 30 września 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 na dzień 30 września 2026 r. w wysokości 242 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2025 r. 242 mln PLN), w tym opłaty z tytułu użytkowania górniczego w celu wydobycia kopalin rozpoznane w kosztach na dzień 30 września 2026 r. w wysokości 26 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 września 2026 r. w wysokości 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 września 2025 r. w wysokości 52 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 września 2026 r. wyniosły 2 191 mln PLN (od 1 stycznia do 30 września 2025 r. 2 102 mln PLN), nierozliczone salda zobowiązań z tytułu tych transakcji na dzień 30 września 2026 r. wyniosły 191 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2025 r. 202 mln PLN),
- sprzedaży do Spółek Skarbu Państwa. Obroty z tej sprzedaży w okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 r. wyniosły 639 mln PLN (od 1 stycznia do 30 września 2025 r. 486 mln PLN), nierozliczone salda należności z tytułu tych transakcji na dzień 30 września 2026 r. wyniosły 147 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2025 r. 234 mln PLN).

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej (w tys. PLN)	**od 01.01.2026 do 30.09.2026**	**od 01.01.2025 do 30.09.2025**
Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w RN, płace i inne krótkoterminowe świadczenia	1 834	1 750

Wynagrodzenie Zarządu Jednostki Dominującej (w tys. PLN)	**od 01.01.2026 do 30.09.2026**	**od 01.01.2025 do 30.09.2025**
Płace i inne krótkoterminowe świadczenia z tytułu pełnienia funkcji	13 922	12 714
Świadczenia po ustaniu pełnienia funkcji	2 308	299
Razem	**16 230**	**13 013**

Wynagrodzenie pozostałego kluczowego personelu kierowniczego (w tys. PLN)	**od 01.01.2026 do 30.09.2026**	**od 01.01.2025 do 30.09.2025**
Płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	5 754	4 910

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 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.

	Opis pozycji	Stan na 30.09.2026	Wzrost / (spadek) od zakończenia ostatniego roku obrotowego
	Aktywa warunkowe	**1 396**	**906**
	Otrzymane gwarancje	183	(73)
	Nakłady inwestycyjne poniesione w 2026 r. możliwe do odliczenia od podatku od wydobycia niektórych kopalin (PKOP) po roku 2028*	668	668
	Należności wekslowe	529	313
	Pozostałe tytuły	16	(2)
	Zobowiązania warunkowe	**802**	**28**
Nota 4.8	Zlecenia udzielenia gwarancji	282	(37)
	Zobowiązanie wekslowe	273	62
	Zobowiązanie z tytułu roszczenia dotyczącego zrealizowanej umowy	29	-
	Wsparcie finansowe dla gmin w formie darowizny	112	(8)
	Audyt podatkowy w spółce zależnej Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD.	29	4
	Pozostałe tytuły	77	7

** Nowelizacja ustawy z dnia 2 marca 2012 r. o podatku od wydobycia niektórych kopalin wprowadziła możliwość obniżenia PKOP o kwotę 40% kwalifikowanych nakładów inwestycyjnych ponoszonych od dnia 1 stycznia 2026 r. Pierwsze obniżenie 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 30.09.2026 r.	(13 342)	(1 706)	3 114	-	**(11 934)**
Wpływ zmian stanu ze sprawozdania z sytuacji finansowej	**(3 734)**	**179**	**(99)**	**(1 297)**	**(4 951)**
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	59	24	(13)	-	**70**
Amortyzacja ujęta w wycenie zapasów	453	-	-	-	**453**
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	-	-	188	9	**197**
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu odsetek	-	-	-	4	**4**
Przekwalifikowanie do rzeczowych aktywów trwałych	(23)	-	-	-	**(23)**
Korekty razem	**489**	**24**	**175**	**13**	**701**
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	**(3 245)**	**203**	**76**	**(1 284)**	**(4 250)**

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

** Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego.*

5 – Informacje dodatkowe do skonsolidowanego raportu kwartalnego

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 bieżącym okresie sprawozdawczym 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.

Zmiana nazwy spółki zależnej

W dniu 29 lipca 2026 r. zarejestrowano w KRS zmianę nazwy spółki zależnej Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. z dotychczasowej: PMT Linie Kolejowe Sp. z o.o. na: KGHM Linie Kolejowe 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 bieżącym kwartale Grupa Kapitałowa nie dokonała emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

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

Zgodnie z Uchwałą Nr 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 Pozostałe informacje do skonsolidowanego raportu kwartalnego

Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2026, w świetle wyników zaprezentowanych w skonsolidowanym raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych

KGHM Polska Miedź S.A. nie publikowała prognoz wyników finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej na 2026 rok.

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu KGHM Polska Miedź S.A. na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego, zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji KGHM Polska Miedź S.A. w okresie od przekazania skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 r.

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

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

Zgodnie z wiedzą Spółki stan ten nie uległ zmianie od dnia przekazania skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 r.

Zestawienie stanu posiadania akcji KGHM Polska Miedź S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące KGHM Polska Miedź S.A., na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego. Zmiany w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 r.

Zgodnie z posiadanymi przez KGHM Polska Miedź S.A. informacjami, na dzień sporządzenia niniejszego raportu żaden z Członków Zarządu Spółki nie posiadał akcji KGHM Polska Miedź S.A. lub uprawnień do nich, natomiast spośród Członków Rady Nadzorczej Spółki jedynie Pan Marcin Kaczanowski posiadał 1 akcję KGHM Polska Miedź S.A. Pozostali Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali akcji Spółki lub uprawnień do nich. Stan ten nie uległ zmianie od dnia przekazania skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 r.

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

Pozwem z dnia 26 września 2007 r. powodowie (14 osób fizycznych) wystąpili przeciwko KGHM Polska Miedź S.A. ("Spółka" albo „KGHM") do Sądu Okręgowego w Legnicy z pozwem o zapłatę wynagrodzenia z tytułu korzystania przez Spółkę z projektu wynalazczego nr 1/97/KGHM pt. „Sposób zwiększenia zdolności produkcyjnej wydziałów elektrorafinacji Huty Miedzi" („Projekt") za VIII okres obliczeniowy (2006 rok). Kwota roszczenia (należności głównej) została określona przez Powodów w pozwie na około 42 mln PLN (kwota główna bez dochodzonych odsetek i kosztów sądowych). W odpowiedzi na pozew z dnia 21 stycznia 2008 r. Spółka wniosła o oddalenie powództwa w całości i wystąpiła z powództwem wzajemnym o zwrot nienależnie wypłaconego wynagrodzenia za VI i VII rok stosowania Projektu (2004 i 2005 roku), podnosząc również ewentualny zarzut potrącenia wzajemnie dochodzonych roszczeń. Kwota roszczenia (należności głównej bez dochodzonych odsetek i kosztów sądowych) w powództwie wzajemnym została określona przez Spółkę na kwotę około 25 mln PLN.
Wyrokiem z dnia 25 września 2018 r. Sąd Okręgowy w Legnicy oddalił powództwo wzajemne i częściowo uwzględnił powództwo główne do łącznej kwoty około 24 mln PLN, jednocześnie zasądzając odsetki w wysokości około 30 mln PLN, co stanowi łączną kwotę około 54 mln PLN. Obie strony postępowania wniosły apelację od wyroku.
Wyrokiem z dnia 12 czerwca 2019 r. Sąd Apelacyjny we Wrocławiu oddalił apelacje obu stron, zmieniając wyrok sądu I instancji jedynie w zakresie rozstrzygnięcia o kosztach postępowania z powództwa głównego, obciążając nimi KGHM. Orzeczenia stały się prawomocne i zostały wykonane przez KGHM w dniach 18-19 czerwca 2019 r. W związku z wykonaniem zobowiązania brak jest podstaw do tworzenia rezerwy na zobowiązania. KGHM wniosła skargę kasacyjną od wyroku sądu II instancji w zakresie uwzględnionego częściowo powództwa głównego powodów w kwocie głównego około 24 mln PLN oraz w zakresie oddalonego powództwa wzajemnego na kwotę główną około 25 mln PLN. Powodowie nie wywiedli skargi kasacyjnej w zakresie oddalonej części powództwa głównego.
Wyrokiem z dnia 24 listopada 2022 r. Sąd Najwyższy uchylił zaskarżony wyrok i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania Sądowi Apelacyjnemu we Wrocławiu. W ponownym postępowaniu przed sądem II instancji KGHM wniosła o zwrot spełnionego na rzecz powodów świadczenia, zasądzonego wyrokiem sądu I instancji i zmienionego w zakresie kosztów wyrokiem sądu II instancji (wniosek restytucyjny).
Wyrokiem z dnia 4 grudnia 2024 r. Sąd Apelacyjny we Wrocławiu ponownie oddalił apelację KGHM oraz wniosek restytucyjny Spółki, zniósł pomiędzy stronami koszty postępowania apelacyjnego i kasacyjnego, jak również częściowo zmienił rozstrzygnięcie w zakresie kosztów procesu z powództwa głównego za I instancję. Skargą kasacyjną z dnia 14 marca 2025 roku wyrok Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu został zaskarżony przez KGHM w całości. Akta sprawy zostały przekazane do Sądu Najwyższego w dniu 30 września 2025 r. i w dniu 15 października 2025 r. sprawę zarejestrowano pod sygn. III PSK 203/25. Aktualna sygn. akt I PSK 366/26, sprawa oczekuje na wyznaczenie terminu posiedzenia w sprawie przyjęcia skargi do rozpoznania.

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

W okresie od 1 stycznia 2026 r. do 30 września 2026 r. KGHM Polska Miedź S.A. oraz jednostki od niej zależne nie zawarły transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

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

W trzecim kwartale 2026 r. KGHM Polska Miedź S.A. oraz jednostki od niej zależne nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzieliły gwarancji, łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, dla którego łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.

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

W trzecim kwartale 2026 r. rozpoczęto realizację strategicznej inwestycji polegającej na budowie czwartej linii mielenia w kopalni Sierra Gorda. Realizacja projektu będzie wiązała się z poniesieniem istotnych nakładów kapitałowych. Po jego ukończeniu nastąpi wzrost mocy przerobowych zakładu, co przełoży się na poprawę parametrów finansowych oraz skrócenie okresu eksploatacji złoża.

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

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

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

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

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

Powyższe może mieć wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej w kolejnych kwartałach. Nie jest możliwe jednak przedstawienie szacunków ilościowych potencjalnego wpływu obecnych uwarunkowań na wyniki Grupy. Do tej pory nadal nie odnotowano znaczącego, negatywnego wpływu powyższych czynników na ciągłość działania Głównego Ciągu Technologicznego, sprzedaż lub ciągłość łańcucha dostaw materiałów i usług.
Jednostka Dominująca na bieżąco monitoruje globalną sytuację gospodarczą, w celu oceny jej potencjalnego negatywnego wpływu na Grupę Kapitałową KGHM Polska Miedź S.A. i podjęcia wyprzedzających działań mitygujących ten wpływ.

Nota 5.6 Wpływ wojny w Ukrainie, skutki polityki celnej oraz globalnej wojny handlowej, konflikt na Bliskim Wschodzie.

Wojna w Ukrainie

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

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

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

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

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 III kwartale 2026 r. Sytuacja związana z wojną w Ukrainie nie stanowi jednocześnie istotnego czynnika, kształtującego popyt na półprodukty Cu (walcówka ETP oraz drut OFE). Na tym rynku produktowym dobra koniunktura napędzana jest głównie przez istotne inwestycje związane z transformacją energetyczną w Europie.

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

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

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

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

W raportowanym okresie Grupa Kapitałowa nie odnotowała negatywnego wpływu 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. Pomimo złagodzenia części ograniczeń, utrzymuje się ryzyko związane z dostępnością tych surowców i komponentów dla europejskiego przemysłu, co może wpływać m.in. na tempo i koszty realizacji inwestycji związanych z transformacją energetyczną.

W relacjach handlowych Unii Europejskiej z Chinami utrzymuje się jednocześnie tendencja do wzmacniania ochrony rynku unijnego oraz wspierania konkurencyjności europejskiego przemysłu, co może skutkować dalszymi zmianami regulacyjnymi wpływającymi na warunki prowadzenia działalności gospodarczej.

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

Konflikt na Bliskim Wschodzie

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

W związku z 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 5.7 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy

Rejestracja zmian w Statucie KGHM Polska Miedź S.A.

Dnia 30 października 2026 r. Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. powziął informację o zarejestrowaniu zmian w Statucie KGHM Polska Miedź S.A., przyjętych Uchwałą Nr 3/2026 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. z dnia 28 października 2026 r., przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Zmiany w Statucie Spółki dotyczyły między innymi przedmiotu działalności (PKD) mając na uwadze nową klasyfikację kodów PKD 2025.

Zawiązanie spółki zależnej DMC Mexico Mining Contracting Services, S.A. de C.V.

W dniu 10 listopada 2026 r. została zawiązana nowa spółka zależna Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. - DMC Mexico Mining Contracting Services, S.A. de C.V. z siedzibą w Meksyku.

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

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

		od 01.07.2026 do 30.09.2026	**od 01.01.2026 do 30.09.2026**	od 01.07.2025 do 30.09.2025	**od 01.01.2025 do 30.09.2025**
Nota 2	Przychody z umów z klientami	10 635	32 562	7 126	21 986
Nota 3	Koszt własny sprzedaży	(8 345)	(23 864)	(6 055)	(18 689)
	Zysk brutto ze sprzedaży	**2 290**	**8 698**	**1 071**	**3 297**
Nota 3	Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	(425)	(1 231)	(388)	(1 073)
	Zysk netto ze sprzedaży	**1 865**	**7 467**	**683**	**2 224**
Nota 4	Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	497	2 964	249	639
	przychody z odsetek obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	94	232	85	286
	odwrócenie strat z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie	1	89	14	83
	zyski ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	146	1 707	80	47
Nota 4	Pozostałe koszty operacyjne, w tym:	(200)	(535)	(166)	(1 632)
	straty ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	(14)	(97)	(20)	(344)
Nota 5	Przychody finansowe	-	-	1	331
Nota 5	Koszty finansowe	(52)	(207)	(60)	(221)
	Zysk przed opodatkowaniem	**2 110**	**9 689**	**707**	**1 341**
	Podatek dochodowy	(828)	(2 914)	(361)	(882)
	ZYSK NETTO	**1 282**	**6 775**	**346**	**459**
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (mln szt.)	200	200	200	200
	Zysk na akcję podstawowy i rozwodniony (w PLN)	**6,41**	**33,88**	**1,73**	**2,30**

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	od 01.07.2026 do 30.09.2026	**od 01.01.2026 do 30.09.2026**	od 01.07.2025 do 30.09.2025	**od 01.01.2025 do 31.09.2025**
Zysk netto	**1 282**	**6 775**	**346**	**459**
Skuteczna część zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających oraz koszt zabezpieczenia po uwzględnieniu efektu podatkowego	(377)	1 009	(376)	(222)
Pozostałe całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku	**(377)**	**1 009**	**(376)**	**(222)**
Wycena kapitałowych instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody po uwzględnieniu efektu podatkowego	16	86	101	787
Zyski aktuarialne po uwzględnieniu efektu podatkowego	127	73	93	9
Pozostałe całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane do wyniku	**143**	**159**	**194**	**796**
Razem pozostałe całkowite dochody netto	**(234)**	**1 168**	**(182)**	**574**
ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY	**1 048**	**7 943**	**164**	**1 033**

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	od 01.01.2026 do 30.09.2026	od 01.01.2025 do 30.09.2025
	Zysk przed opodatkowaniem	9 689	1 341
	Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	1 374	1 259
	Odsetki z tytułu działalności inwestycyjnej	(191)	(217)
	Pozostałe odsetki	39	130
	Przychody z dywidend	(60)	(10)
	(Zyski) / Straty ze zmiany wartości godziwej pożyczek wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	(1 690)	282
	Zyski ze zmiany wartości pożyczek wycenianych w zamortyzowanym koszcie	(88)	(80)
	Straty ze zmiany wartości rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	28	36
	Różnice kursowe, z tego:	(227)	386
	z działalności inwestycyjnej i wyceny środków pieniężnych	(334)	688
	z działalności finansowej	107	(302)
	Zmiana stanu rezerw na likwidację kopalń, zobowiązań z tytułu programu przyszłych świadczeń pracowniczych oraz pozostałych rezerw	231	262
	Zmiana stanu pozostałych należności i zobowiązań innych niż kapitał obrotowy	427	88
	Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych	(1 447)	129
	Przekwalifikowanie pozostałych całkowitych dochodów do wyniku w związku z realizacją instrumentów pochodnych zabezpieczających	1 280	(63)
	Wpływy / (wydatki) z tytułu podatku dochodowego od spółek będących członkami podatkowej grupy kapitałowej	45	(5)
	Pozostałe korekty	6	10
	Straty z tytułu modyfikacji aktywów finansowych	-	31
	Straty z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostki zależne	-	68
	Razem wyłączenia przychodów i kosztów	(273)	2 306
	Podatek dochodowy zapłacony	(1 355)	(688)
Nota 6	Zmiana stanu kapitału obrotowego, w tym:	(4 449)	(1 012)
	zmiana stanu zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	(1 284)	134
	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	**3 612**	**1 947**
	Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
	Wydatki na aktywa górnicze i hutnicze, w tym:	(2 726)	(2 749)
	zapłacone aktywowane odsetki od zadłużenia	(147)	(179)
	Wydatki na pozostałe rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe	(47)	(34)
	Wydatki na aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń i innych obiektów technologicznych	(42)	(41)
	Udzielone zaliczki na nabycie rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	(28)	(31)
	Wydatki na nabycie udziałów w jednostkach zależnych	(13)	(266)
	Otrzymane dywidendy	60	10
	Odsetki otrzymane od udzielonych pożyczek	377	69
	Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek (kapitał)	1 422	1 005
	Pozostałe	18	4
	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**(979)**	**(2 033)**

Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	983	715
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	(60)	(57)
Spłata odsetek, z tego:	(62)	(137)
od zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	(18)	(82)
z tytułu zadłużenia	(44)	(55)
Wydatki z tytułu cash poolingu	(280)	-
Wydatki z tytułu dywidend wypłaconych akcjonariuszom Spółki	(300)	-
Spłata otrzymanych kredytów i pożyczek	(2 275)	(663)
Wpływy z tytułu instrumentów pochodnych związanych ze źródłami finansowania zewnętrznego	-	126
Wpływy z tytułu cash poolingu	-	60
Wydatki z tytułu instrumentów pochodnych związanych ze źródłami finansowania zewnętrznego	-	(30)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	**(1 994)**	**14**
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO	**639**	**(72)**
Różnice kursowe dotyczące wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(1)	-
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	216	367
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu, w tym:	**854**	**295**
środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	**5**	**7**

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	Stan na 30.09.2026	Stan na 31.12.2025
Rzeczowe aktywa trwałe górnicze i hutnicze	23 919	23 084
Aktywa niematerialne górnicze i hutnicze	1 473	1 258
Rzeczowe i niematerialne aktywa górnicze i hutnicze	25 392	24 342
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	113	115
Pozostałe aktywa niematerialne	56	59
Pozostałe rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe	169	174
Inwestycje w jednostki zależne - akcje i udziały	6 814	6 801
Udzielone pożyczki, z tego:	8 773	8 290
wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	3 903	3 225
wyceniane w zamortyzowanym koszcie	4 870	5 065
Pochodne instrumenty finansowe	958	168
Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	1 808	1 703
Inne instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	638	608
Instrumenty finansowe razem	12 177	10 769
Pozostałe aktywa niefinansowe	83	80
Aktywa trwałe	**44 635**	**42 166**
Zapasy	11 666	8 312
Należności od odbiorców, w tym:	1 217	1 239
Należności od odbiorców wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 024	980
Należności z tytułu podatków	735	588
Pochodne instrumenty finansowe	359	128
Należności z tytułu cash poolingu	334	523
Pozostałe aktywa finansowe, w tym:	269	286
Udzielone pożyczki	112	85
Pozostałe aktywa niefinansowe	226	102
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	853	216
Aktywa obrotowe	**15 659**	**11 394**
RAZEM AKTYWA	**60 294**	**53 560**
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY		
Kapitał akcyjny	2 000	2 000
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	(604)	(1 699)
Zakumulowane pozostałe całkowite dochody	(567)	(640)
Zyski zatrzymane	38 328	31 853
Kapitał własny	**39 157**	**31 514**
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu	1 243	2 174
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych instrumentów finansowych	2 600	2 600
Pochodne instrumenty finansowe	1 217	1 626
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 499	2 571
Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	1 294	1 380
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	820	326
Pozostałe zobowiązania	266	274
Zobowiązania długoterminowe	**9 939**	**10 951**
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu	419	733
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych instrumentów finansowych	36	4
Zobowiązania z tytułu cash poolingu	330	611
Pochodne instrumenty finansowe	1 458	1 440
Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe	2 870	4 263
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 776	1 699
Zobowiązania z tytułu podatków	3 415	1 468
Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia	90	78
Pozostałe zobowiązania	804	799
Zobowiązania krótkoterminowe	**11 198**	**11 095**
Zobowiązania długo i krótkoterminowe	**21 137**	**22 046**
RAZEM ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY	**60 294**	**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	-	-	-	459	**459**
Pozostałe całkowite dochody	-	565	9	-	**574**
Łączne całkowite dochody	-	565	9	459	**1 033**
Stan na 30.09.2025 r.	**2 000**	**448**	**(627)**	**30 366**	**32 187**
Stan na 01.01.2026 r.	**2 000**	**(1 699)**	**(640)**	**31 853**	**31 514**
Transakcje z właścicielami - dywidenda uchwalona wypłacona	-	-	-	(300)	**(300)**
Zysk netto	-	-	-	6 775	**6 775**
Pozostałe całkowite dochody	-	1 095	73	-	**1 168**
Łączne całkowite dochody	-	1 095	73	6 775	**7 943**
Stan na 30.09.2026 r.	**2 000**	**(604)**	**(567)**	**38 328**	**39 157**

Noty objaśniające

Nota 1 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji

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

Zakres zmian wprowadzonych przez standard MSSF 18 został opisany w części I, w nocie 1.4.1 skonsolidowanego kwartalnego 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 września 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 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 poolingu,
- 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 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 poolingu,
- 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 września 2026 r. zysku z działalności operacyjnej w wysokości 7 568 mln PLN oraz zysku przed finansowaniem i podatkiem dochodowym w wysokości 10 016 mln PLN.

W odniesieniu do kosztów operacyjnych, Spółka uznała, że dotychczasowy układ funkcjonalny kosztów stosowany przed wdrożeniem MSSF 18 zachowuje swoją zasadność i będzie kontynuowany.

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 (7 568 mln PLN za okres od 1 stycznia do 30 września 2026 r. zgodnie z MSSF 18), zamiast – jak w poprzednich okresach sprawozdawczych - od zysku przed opodatkowaniem (9 689 mln PLN za okres od 1 stycznia do 30 września 2026 r.). W związku z tym, lista korekt niepieniężnych prezentowana w działalności operacyjnej sprawozdania z przepływów pieniężnych zostałaby skorygowana o takie pozycje jak:

- odsetki z tytułu działalności inwestycyjnej (191 mln PLN),
- przychody z dywidend (60 mln PLN),
- zyski ze zmiany wartości godziwej pożyczek wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (1 690 mln PLN),
- zyski ze zmiany wartości pożyczek wycenianych w zamortyzowanym koszcie (88 mln PLN) oraz
- różnice kursowe dotyczące działalności inwestycyjnej i finansowej (227 mln PLN).

Ponadto odsetki zapłacone i skapitalizowane w wartości początkowej środków trwałych (147 mln PLN za okres od 1 stycznia do 30 września 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 (9 029 mln PLN za okres od 1 stycznia do 30 września 2026 r.) jako miernik wyniku określony przez kierownictwo, spełniający definicję z par. 117 MSSF 18, który będzie podlegał wymogom ujawnień nowego standardu.

Nota 2 Przychody z umów z klientami – podział geograficzny według lokalizacji finalnych odbiorców

	od 01.07.2026 do 30.09.2026	**od 01.01.2026 do 30.09.2026**	od 01.07.2025 do 30.09.2025	**od 01.01.2025 do 30.09.2025**
Europa				
Polska	2 549	7 394	1 839	5 564
Niemcy	1 406	4 221	1 012	3 552
Wielka Brytania	1 574	4 019	638	1 822
Czechy	808	2 362	528	1 645
Włochy	688	2 185	475	1 468
Szwajcaria	712	2 057	291	801
Węgry	399	1 188	347	1 107
Francja	252	936	150	575
Szwecja	242	674	154	522
Austria	124	342	74	250
Słowacja	107	284	37	129
Rumunia	35	101	27	86
Bośnia i Hercegowina	30	86	6	22
Słowenia	21	71	20	63
Finlandia	24	71	15	52
Bułgaria	21	68	14	71
Inne kraje (sprzedaż rozdrobniona)	42	122	68	204
Ameryka Północna i Południowa				
Stany Zjednoczone Ameryki	635	2 013	208	1 184
Kanada	282	858	172	199
Chile	-	20	-	4
Argentyna	-	6	-	5
Urugwaj	-	2	-	-
Australia	5	190	-	86
Azja				
Chiny	423	1 520	589	1 445
Turcja	235	773	167	414
Hongkong	12	469	-	-
Zjednoczone Emiraty Arabskie	4	174	-	-
Arabia Saudyjska	-	138	-	38
Korea Południowa	1	128	-	33
Singapur	-	48	-	-
Filipiny	4	7	1	1
Tajwan	-	5	-	-
Tajlandia	-	2	55	200
Indie	-	-	160	304
Japonia	-	-	1	1
Afryka	-			
Maroko	-	28	6	12
Algieria	-	-	72	127
RAZEM	**10 633**	**32 562**	**7 126**	**21 986**

Nota 3 Koszty według rodzaju

	od 01.07.2026 do 30.09.2026	**od 01.01.2026 do 30.09.2026**	od 01.07.2025 do 30.09.2025	**od 01.01.2025 do 30.09.2025**
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	495	1 451	444	1 334
Koszty świadczeń pracowniczych	1 669	5 230	1 505	4 449
Zużycie materiałów i energii, w tym:	3 686	12 168	2 916	9 038
wsady obce	2 498	8 751	1 862	5 814
energia i czynniki energetyczne	559	1 582	490	1 410
Usługi obce, w tym:	752	2 113	708	2 058
koszty transportu	90	275	87	266
remonty, konserwacje i serwisy	257	724	233	682
górnicze roboty przygotowawcze	193	515	189	554
Podatek od wydobycia niektórych kopalin	2 242	6 303	1 069	3 151
Pozostałe podatki i opłaty	137	499	179	545
Pozostałe koszty	32	97	23	79
Razem koszty rodzajowe	**9 013**	**27 861**	**6 844**	**20 654**
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+)	68	198	90	260
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	(268)	(2 828)	(440)	(1 006)
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (-)	(43)	(136)	(51)	(146)
Łącznie koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu, z tego:	**8 770**	**25 095**	**6 443**	**19 762**
Koszt własny sprzedaży	8 345	23 864	6 055	18 689
Koszty sprzedaży	49	148	41	130
Koszty ogólnego zarządu	376	1 083	347	943

Nota 4 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne

	od 01.07.2026 do 30.09.2026	**od 01.01.2026 do 30.09.2026**	od 01.07.2025 do 30.09.2025	**od 01.01.2025 do 30.09.2025**
Przychody z tytułu instrumentów pochodnych, z tego dotyczące:	82	363	49	122
wyceny	76	299	43	76
realizacji	6	64	6	46
Zyski ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym dotyczące:	146	1 707	80	47
pożyczek	136	1 690	57	-
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych innych niż zadłużenie	118	356	6	-
Odsetki od udzielonych pożyczek i pozostałych należności finansowych	95	235	86	288
Odwrócenie strat z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie, w tym dotyczące:	1	89	14	83
pożyczek	2	88	13	81
Przychody z dywidend	1	60	-	10
Rozwiązanie rezerw	6	40	1	28
Otrzymane dotacje państwowe	30	30	3	6
Opłaty i prowizje z tytułu refakturowania kosztów gwarancji bankowych zabezpieczających spłatę zobowiązań	9	18	4	12
Otrzymane odszkodowania, kary i grzywny	6	14	1	6
Pozostałe	3	52	5	37
Pozostałe przychody operacyjne razem	**497**	**2 964**	**249**	**639**
Koszty z tytułu instrumentów pochodnych, z tego dotyczące:	(135)	(323)	(86)	(262)
wyceny	(71)	(106)	(61)	(130)
realizacji	(64)	(217)	(25)	(132)
Straty ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym dotyczące:	(14)	(97)	(20)	(344)
pożyczek	-	-	-	(282)
należności z tytułu dostaw i usług	(14)	(97)	(20)	(62)
Przekazane darowizny	(20)	(35)	(18)	(44)
Straty z tytułu utraty wartości środków trwałych w budowie i wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania	(24)	(28)	(15)	(36)
Utworzenie rezerw	(4)	(22)	(2)	(11)
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych innych niż zadłużenie	-	-	-	(795)
Straty z tytułu utraty wartości udziałów i akcji w jednostkach zależnych	-	-	-	(68)
Straty z tytułu modyfikacji aktywów finansowych	-	-	(16)	(31)
Pozostałe	(3)	(30)	(9)	(41)
Pozostałe koszty operacyjne razem	**(200)**	**(535)**	**(166)**	**(1 632)**
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	**297**	**2 429**	**83**	**(993)**

Nota 5 Przychody i (koszty) finansowe

	od 01.07.2026 do 30.09.2026	**od 01.01.2026 do 30.09.2026**	od 01.07.2025 do 30.09.2025	**od 01.01.2025 do 30.09.2025**
Przychody z tytułu instrumentów pochodnych - realizacja	-	-	1	29
Różnice kursowe z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia	-	-	-	302
Przychody finansowe	**-**	**-**	**1**	**331**
Różnice kursowe z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia	(24)	(107)	(2)	-
Skutek odwracania dyskonta, w tym dotyczący:	(21)	(61)	(21)	(61)
rezerw na likwidację kopalń i innych obiektów technologicznych	(18)	(54)	(18)	(54)
Odsetki od zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	-	(15)	(22)	(77)
Opłaty i prowizje z tytułu finansowania zewnętrznego	(4)	(14)	(6)	(18)
Odsetki od zadłużenia	(3)	(10)	(9)	(35)
Koszty z tytułu instrumentów pochodnych - realizacja	-	-	-	(30)
Koszty finansowe razem	**(52)**	**(207)**	**(60)**	**(221)**
Przychody i (koszty) finansowe	**(52)**	**(207)**	**(59)**	**110**

Nota 6 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 30.09.2026 r.	(11 666)	(1 217)	2 870	-	**(10 013)**
Wpływ zmian stanu ze sprawozdania z sytuacji finansowej	**(3 354)**	**22**	**(96)**	**(1 297)**	**(4 725)**
Amortyzacja ujęta w wycenie zapasów	62	-	-	-	**62**
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	-	-	201	9	**210**
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu odsetek	-	-	-	4	**4**
Korekty razem	**62**	**-**	**201**	**13**	**276**
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	**(3 292)**	**22**	**105**	**(1 284)**	**(4 449)**

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

**Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego.*

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

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

Wiceprezes Zarządu

Zbigniew Bryja; KGHM Polska Miedź S.A.
Elektronicznie podpisany przez Zbigniew Bryja; KGHM Polska Miedź S.A.
Data: 2026.11.18 11:14:10 +01'00'

Zbigniew Bryja

Wiceprezes Zarządu

Anna Sobieraj-Kozakiewicz; KGHM Polska Miedź S.A.
Elektronicznie podpisany przez Anna Sobieraj-Kozakiewicz; KGHM Polska Miedź S.A.
Data: 2026.11.18 13:38:07 +01'00'

Anna Sobieraj - Kozakiewicz

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Dyrektor Naczelny
Centrum Usług Księgowych
Główny Księgowy

Agnieszka Sinior; KGHM Polska Miedź S.A.
Elektronicznie podpisany przez Agnieszka Sinior; KGHM Polska Miedź S.A.
Data: 2026.11.18 08:11:21 +01'00'

Agnieszka Sinior