



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
W I PÓŁROCZU 2026 R.**

Lubin, sierpień 2026 r.

SPIS TREŚCI

SPIS TREŚCI.....	2
ISTOTNE ZDARZENIA W I PÓŁROCZU 2026 R. I DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA	3
1. REALIZACJA STRATEGII GRUPY KAPITAŁOWEJ KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	4
1.1. Strategia Grupy Kapitałowej KGHM	4
1.2. Realizacja Strategii – kluczowe osiągnięcia.....	6
2. MAKROEKONOMICZNE WARUNKI SPRZEDAŻY	9
3. SKONSOLIDOWANE WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	13
3.1. Rachunek wyników	13
3.2. Przepływy pieniężne	14
3.3. Sytuacja majątkowa	14
3.4. Źródła finansowania majątku	15
3.5. Finansowanie działalności Grupy Kapitałowej	13
4. WYNIKI DZIAŁALNOŚCI SEGMENTU KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	18
4.1. Wyniki produkcyjne	18
4.2. Sprzedaż.....	18
4.3. Koszty	19
4.4. Wyniki finansowe.....	20
4.5. Nakłady inwestycyjne	21
5. WYNIKI DZIAŁALNOŚCI SEGMENTU KGHM INTERNATIONAL LTD.	23
5.1. Wyniki produkcyjne	23
5.2. Sprzedaż.....	23
5.3. Koszty	23
5.4. Wyniki finansowe.....	24
5.5. Wydatki inwestycyjne	25
6. WYNIKI DZIAŁALNOŚCI SEGMENTU SIERRA GORDA S.C.M.	26
6.1. Wyniki produkcyjne	26
6.2. Sprzedaż.....	26
6.3. Koszty	27
6.4. Wyniki finansowe	27
6.5. Wydatki inwestycyjne	28
7. WYNIKI DZIAŁALNOŚCI POZOSTAŁYCH SEGMENTÓW	29
7.1. Przychody	29
7.2. Wyniki finansowe.....	29
8. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM W GRUPIE KAPITAŁOWEJ	30
9. POZOSTAŁE INFORMACJE.....	39
9.1. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	39
9.2. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników	39
9.3. Informacja o umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej.....	40
9.4. Informacje o zawarciu transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe	40
9.5. Zasoby ludzkie w Spółce i Grupie Kapitałowej	40
9.6. Istotne postępowania	42
9.7. Akcjonariusze i rynek kapitałowy	42
9.8. Zmiany organizacji Grupy Kapitałowej.....	44
9.9. Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy.....	46
10. SŁOWNIK POMOCNYCH TERMINÓW I SKRÓTÓW	47

ISTOTNE ZDARZENIA W I PÓŁROCZU 2026 R. I DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA

<i>Data</i>	<i>Zdarzenie</i>
Zmiana warunków makroekonomicznych	
I półrocze 2026 r.	Wzrost, w relacji do I półrocza 2025 r., średniokresowych notowań miedzi o +39% i srebra o +141%.
I półrocze 2026 r.	Spadek, w relacji do I półrocza 2025 r., średniokresowego kursu walutowego USD/PLN o -6%.
KGHM Polska Miedź S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych	
I półrocze 2026 r.	Wzrost ceny akcji KGHM Polska Miedź S.A. o 18% z poziomu 280,80 PLN na koniec 2025 r. do 331,25 PLN.
Podział zysku za 2025 r.	
27 kwietnia 2026 r.	Rekomendacja Zarządu w sprawie podziału zysku za rok 2025 poprzez wypłatę dywidendy w kwocie 300 mln PLN.
9 czerwca 2026 r.	Uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. w sprawie podziału zysku za rok 2025 zgodnie z rekomendacją Zarządu.
Testy na utratę wartości aktywów	
28 stycznia 2026	Informacja o wystąpieniu przesłanek do weryfikacji wartości odzyskiwalnej krajowych i zagranicznych aktywów Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.
10 marca 2026	Informacja o wynikach przeprowadzonych testów na utratę wartości krajowych i zagranicznych aktywów Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.
Zmiany w składzie organów KGHM Polska Miedź S.A.	
20 stycznia 2026	Odwołanie ze składu Rady Nadzorczej Spółki Panów: Aleksandra Cieślińskiego, Zbysława Dobrowolskiego, Dominika Januszewskiego i Tadeusza Kocowskiego oraz powołanie Panów: Zbigniewa Ćwiąkalskiego, Remigiusza Paszkiewicza, Artura Ulricha, Łukasza Żelewskiego.
30 stycznia 2026	Informacja o odwołaniu z Zarządu Spółki Panów: Andrzeja Szydło i Piotra Stryczka oraz delegowaniu Członka Rady Nadzorczej, Pana Remigiusza Paszkiewicza do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu oraz Wiceprezesa Zarządu ds. Korporacyjnych.
24 lutego 2026	Rezygnacja Pana Remigiusza Paszkiewicza z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki oraz powołanie go w skład Zarządu jako Prezesa Zarządu.
9 czerwca 2026	Powołanie z dniem 10 czerwca 2026 r. w skład Rady Nadzorczej na nową kadencję Państwa: Ewy Banachowicz, Zbigniewa Ćwiąkalskiego, Piotra Prugara, Rafała Szmytki, Artura Ulricha, Joanny Zakrzewskiej i Łukasza Żelewskiego oraz wybranych przez pracowników Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. Panów: Przemysława Darowskiego, Marcina Kaczanowskiego i Bogusława Szarka.
Znaczące umowy	
16 lutego 2026	Aneks do Umowy wieloletniej z Grupą NKT.
Pozostałe zdarzenia	
1 stycznia 2026	Wejście w życie nowelizacji ustawy o podatku od wydobycia niektórych kopalin
3 lipca 2026	Zatwierdzenie przez Radę Nadzorczą KGHM Polska Miedź S.A. przedłożonej przez Zarząd Spółki Strategii Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. 2055+ ("Strategia Grupy Kapitałowej KGHM 2055+").

1. REALIZACJA STRATEGII GRUPY KAPITAŁOWEJ KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

1.1. Strategia Grupy Kapitałowej KGHM

W pierwszym półroczu 2026 roku Zarząd Spółki finalizował prace związane z aktualizacją Strategii Spółki, dostosowując ją do zmieniających się uwarunkowań rynkowych branży surowcowej oraz otoczenia biznesowego i wewnętrznych potrzeb operacyjnych Grupy Kapitałowej. W dniu 3 lipca 2026 roku Rada Nadzorcza KGHM Polska Miedź S.A. zatwierdziła przedłożoną przez Zarząd Spółki „Strategię Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. 2055+” („Strategia Grupy Kapitałowej KGHM 2055+”), która następnie została ogłoszona do publicznej wiadomości, zgodnie z obowiązującymi regulacjami dotyczącymi zasad prowadzenia komunikacji z rynkiem kapitałowym przez podmioty notowane w obrocie publicznym.

Przyjęta Strategia wyznacza długoterminowy kierunek rozwoju Spółki, koncentrując się na rentownym wydobyciu surowców, zwiększeniu wartości dla akcjonariuszy oraz zapewnieniu bezpieczeństwa surowcowego na kolejne dekady.

Strategia Grupy Kapitałowej KGHM 2055+ określa misję „Innowacja w każdym gramie miedzi” oraz wizję „Odpowiedzialne wydobycie dla przyszłych pokoleń”. Nadrzędny cel strategiczny określony został jako „Rentowne wydobycie surowców z perspektywą po roku 2055”. Realizację Strategii wspierają dotychczasowe wartości KGHM – bezpieczeństwo, współdzielenie, zorientowanie na wyniki, odpowiedzialność i odwaga.

W ramach swojej długoterminowej Strategii Spółka zamierza koncentrować się przede wszystkim na rozbudowie głównego ciągu technologicznego w kraju, rozwijaniu kompetencji w zakresie wydobycia i przetwórstwa surowców naturalnych, w tym surowców krytycznych, przy jednoczesnym zapewnieniu stabilności finansowej, wzmacniając pozycję KGHM jako nowoczesnej, wielosuwrowcowej grupy przemysłowej, odpowiadającej na rosnący globalny popyt związany z transformacją energetyczną. Istotnym elementem Strategii pozostaje selektywny rozwój portfela aktywów zagranicznych, w oparciu zarówno o system aktywnego nadzoru właścicielskiego, jak również potencjalne akwizycje projektów surowcowych z uwzględnieniem ich efektywności ekonomicznej, profilu ryzyka oraz spójności z długoterminowymi celami Grupy Kapitałowej KGHM. Strategia zakłada także wzrost roli projektów badawczych i rozwojowych, jako czynnika wspierającego przewagi konkurencyjne Grupy m.in. poprzez wykorzystanie potencjału sztucznej inteligencji w procesach biznesowych oraz rozwój technologii wspierających cele KGHM w zakresie ESG.

Struktura Strategii obejmuje trzy komplementarne obszary z jasno określonymi kierunkami strategicznego rozwoju:

Obszar Strategii Grupy Kapitałowej KGHM 2055+	Kierunki strategiczne
Wzmocnienie i rozwój kompetencji oraz potencjału biznesowego Grupy Kapitałowej KGHM Wykorzystanie przewagi konkurencyjnej wynikającej z unikatowych kompetencji górniczo-hutniczych w całym łańcuchu wartości oraz podmiotach Grupy Kapitałowej KGHM.	– Zapewnienie stabilności finansowej – Optymalizacja pracy i rozwój potencjału krajowych spółek Grupy Kapitałowej – Rozwój aktywów zagranicznych – Zapewnienie sukcesji i utrzymanie potencjału ludzkiego w organizacji
Zrównoważona produkcja górniczo-hutnicza miedzi i produktów towarzyszących Maksymalne wykorzystanie zasobów i ich optymalnego zagospodarowania, przy zachowaniu najwyższych standardów środowiskowych i rynkowych.	– Rozwój i zagospodarowanie krajowej bazy zasobowej – Zapewnienie długoterminowej, efektywnej i elastycznej produkcji – Zagospodarowanie odpadów produkcyjnych – Zgodność z wymaganiami legislacji i standardów rynkowych – Współpraca ze społecznościami lokalnymi oraz innymi interesariuszami – Rozwój produkcji hutniczej – Transformacja energetyczna
Ekspansja oraz rozwój technologii i innowacje Rozwijanie wartości produktów Grupy Kapitałowej KGHM i poszerzanie ich portfolio zgodnie z megatrendami oraz aktualnymi kierunkami rozwoju branży wydobywczej i metalurgicznej.	– Wydłużenie łańcucha wartości o nowe produkty i usługi – Multisuwrowcowość, w tym metale krytyczne – Innowacje, rozwój nowych technologii, dzielenie się wiedzą

Realizacja Strategii Grupy Kapitałowej KGHM 2055+ przewidziana jest w 3 perspektywach czasowych:

- Krótkoterminowej do 5 lat (do roku 2030) – *Wzmocnienie biznesu podstawowego* - Stabilizacja fundamentów biznesu podstawowego w Polsce i za granicą dla dalszego rozwoju Spółki poprzez zapewnienie dostępu do bazy zasobowej oraz poprawę rentowności działalności operacyjnej.
- Średnioterminowej do 10 lat (do roku 2035) – *Wydłużenie łańcucha wartości i dekarbonizacja* - Zwiększenie marżowości i udziału w rynku poprzez dywersyfikację surowcową, ukierunkowaną na rozwój dostępu do surowców krytycznych, rozszerzanie kompetencji na dalsze etapy łańcucha wartości oraz oferty innowacyjnych produktów i usług Grupy Kapitałowej KGHM.

- Długoterminowej powyżej 10 lat (po 2035 roku) – *Rozwój portfela wielosuwrowcowego* - Stworzenie zdywersyfikowanej pod względem surowcowym i produktowym, odpornej struktury biznesu pozwalającej firmie rosnąć w zmieniającym się otoczeniu gospodarczym i odpowiadać na globalne trendy transformacyjne.

Główne cele strategiczne wraz z miernikami KPI ze szczególnym uwzględnieniem perspektywy krótko- i średnioterminowej.

Kluczowe wskaźniki KPI	Cele i wartości
Wskaźniki finansowe	
Marża EBITDA Grupy Kapitałowej KGHM ¹ <i>(EBITDA skorygowana do przychodów ze sprzedaży)</i>	Utrzymanie, średniorocznie w latach 2026-2030, marży EBITDA Grupy Kapitałowej KGHM na poziomie 25,6% ² .
EBITDA skorygowana Grupy Kapitałowej KGHM ¹	Utrzymanie, średniorocznie w latach 2026-2030, wartości EBITDA skorygowanej Grupy Kapitałowej KGHM na poziomie 12 mld PLN ³ .
Przychody ze sprzedaży produktów wyżej przetworzonych niż katody miedzi ⁴	Wzrost przychodów ze sprzedaży produktów wyżej przetworzonych niż katody miedzi do około 60% w stosunku do sprzedaży całej miedzi elektrolitycznej w roku sprawozdawczym na koniec 2035 r.
Wskaźniki produkcyjne	
Produkcja w Grupie Kapitałowej KGHM średniorocznie w latach 2026-2030:	
Produkcja miedzi płatnej	Utrzymanie, średniorocznie w latach 2026-2030, produkcji miedzi płatnej w Grupie Kapitałowej KGHM na poziomie powyżej 730 tys. ton , z czego około 590 tys. ton z aktywów krajowych (w tym 180 tys. ton ze złomów) oraz ponad 140 tys. ton z aktywów zagranicznych.
Produkcja srebra	Utrzymanie, średniorocznie w latach 2026-2030, produkcji srebra w Grupie Kapitałowej KGHM na poziomie 1 290 t .
Produkcja molibdenu	Utrzymanie produkcji molibdenu w Grupie Kapitałowej KGHM z aktywów zagranicznych średniorocznie na poziomie 4,0 mln funtów .
Bezpieczeństwo pracy	Dążenie do 0 wypadków , mierzone wskaźnikiem wypadkowości LTIFR dla aktywów krajowych oraz TRIR dla aktywów zagranicznych ⁵ .
Transformacja energetyczna i ochrona klimatu	Zwiększenie o min. 50% (do min. 220 MW) mocy własnych aktywów wytwórczych energii elektrycznej ⁶ w 2030 roku w stosunku do mocy zamówionej przez KGHM w roku 2025 (440 MW). Redukcja emisji CO ₂ o 30% w Zakresie 2 w KGHM Polska Miedź S.A. na koniec 2030 r., długoterminowo uzyskanie neutralności klimatycznej w 2050 roku.
Nakłady inwestycyjne⁷	
Prognozowane nakłady inwestycyjne	W latach 2026-2030 przewidywane wydatki na nakłady inwestycyjne w Grupie Kapitałowej KGHM szacowane są na ponad 32 mld PLN , czyli około 6,5 mld średniorocznie, w tym: – 80% na projekty w ramach Głównego Ciągu Technologicznego (GCT) w Polsce oraz w krajowych spółkach Grupy Kapitałowej KGHM, – 20% na inwestycje w aktywach zagranicznych. W latach 2026-2030 planowane nakłady inwestycyjne na projekty rozwojowe w Grupie Kapitałowej szacowane są na 40% CAPEX .

¹ W parametrach finansowych uwzględniono 55% udział KGHM w spółce Sierra Gorda SCM.

² W ujęciu realnym przy założeniu średniorocznej w tym okresie ceny miedzi 11 454 USD/Mg, ceny srebra 58,18 USD/oz oraz kursu walutowego USD/PLN 3,56 - przyjętych na podstawie mediany prognoz rynkowych wg stanu na czerwiec 2026 r.

³ W ujęciu realnym przy założeniu średniorocznej w tym okresie ceny miedzi 11 454 USD/Mg, ceny srebra 58,18 USD/oz oraz kursu walutowego USD/PLN 3,56 - przyjętych na podstawie mediany prognoz rynkowych wg stanu na czerwiec 2026 r.

⁴ Walcówka Cu, Drut Cu-OFE, granulaty Cu i inne.

⁵ LTIFR (ang. Lost Time Injury Frequency Rate) – całkowita liczba wypadków przy pracy standaryzowana do 1 mln przepracowanych godzin. TRIR (ang. Total Recordable Incident Rate) – wskaźnik wypadków przy pracy spełniających warunki rejestracji w rozumieniu standardu ICMM (International Council on Mining & Metals).

⁶ Własne źródła wytwórcze obejmują: Bloki Gazowo-Parowe, silniki gazowe, energia pary odzyskana z kotłów odzysknicowych w Hucie Miedzi Głogów i wykorzystana do produkcji energii elektrycznej w generatorze zasilanym turbiną parową, farmy fotowoltaiczne i farmy wiatrowe (zrealizowane i planowane w KGHM i Grupie Kapitałowej KGHM).

⁷ W tym nakłady inwestycyjne w ramach spółki Sierra Gorda SCM (55%).

2% udział wydatków na badania i rozwój w stosunku do nakładów na inwestycje rzeczowe w aktywach krajowych w latach 2026-2030 w tym min. 75% na prace badawczo-rozwojowe w Głównym Ciągu Technologicznym.

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

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

1.2. Realizacja Strategii – kluczowe osiągnięcia

W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka konsekwentnie realizowała kluczowe inicjatywy i inwestycje rozwojowe, wynikające z tych dotychczasowych założeń strategicznych, których kontynuowanie założono w nowej Strategii Grupy Kapitałowej KGHM 2055+, zapewniając tym samym ciągłość prowadzonej działalności oraz stabilny rozwój organizacji.

Kluczowe osiągnięcia w I półroczu 2026 r. wg kierunków strategicznych Strategii Grupy Kapitałowej KGHM 2055+

Obszar 1. Wzmocnienie i rozwój kompetencji oraz potencjału biznesowego Grupy Kapitałowej KGHM

Zapewnienie stabilności finansowej

- W trakcie wdrażania jest Program Optymalizacji Kosztowej w Grupie Kapitałowej KGHM, będący odpowiedzią na zmienne oraz nieprzewidywalne otoczenie makroekonomiczne, wspierający długoterminową stabilność finansową oraz konkurencyjność firmy. Obejmuje oddolnie zgłaszane inicjatywy, których celem jest: poprawa efektywności w obszarze głównego ciągu technologicznego i procesów wsparcia w Grupie Kapitałowej KGHM, racjonalizacja kosztów i nakładów inwestycyjnych oraz zwiększenie odporności biznesowej przy jednoczesnym zachowaniu ciągłości operacyjnej. Szacuje się, że efektem programu po 3 latach realizacji (na koniec 2028 r.) będzie ponad 1 mld PLN trwałej poprawy wskaźnika EBITDA w stosunku do wyników roku 2024. Część inicjatyw jest już realizowana i przynosi pierwsze efekty, pozostałe będą wdrażane etapowo w latach 2026-2028. Wieloletnie trendy wzrostu kosztów zostały przełamane praktycznie we wszystkich obszarach kosztowych KGHM, czego skutkiem jest zahamowanie wzrostu większości rodzajów kosztów. Do końca I połowy 2026 r. z tytułu wdrożenia inicjatyw optymalizacyjnych uzyskano poprawę wskaźnika EBITDA o około 300 mln PLN (w stosunku do wyników roku 2024). Działania w ramach Programu Optymalizacji Kosztowej będą kontynuowane jako jedna z inicjatyw strategicznych w Spółce.

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. Ze względu na bezpośredni potencjał przedłużenia życia kopalni za najbardziej priorytetowe uznaje się obszary Catabela Northeast (CNE) oraz strefy bezpośrednio przylegające do obecnego złoże. Dotychczas zidentyfikowano również dodatkowe, dalej położone sektory o wysokim potencjale mineralizacji, których rozwój przewidziany jest w perspektywie długoterminowej.
- Wspólnie z South32 Ltd. podjęto decyzję inwestycyjną dla budowy czwartej linii mielenia w zakładzie przeróbczym rudy w kopalni Sierra Gorda (55% KGHM Polska Miedź S.A.). Projekt obejmuje budowę linii mielenia, rozbudowę zdolności kruszenia i flotacji oraz powiązanej infrastruktury procesowej. Jego celem jest zwiększenie 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. Łączne nakłady inwestycyjne na projekt, licząc od 1 lipca 2026 r. do momentu oddania instalacji do użytkowania, szacowane są na ok. 725 mln USD. Inwestycja będzie finansowana kredytem bankowym oraz ze środków własnych Sierra Gorda.
- Kontynuowano głębienie szybu eksploracyjnego w ramach fazy Advanced Exploration projektu Victoria w Kanadzie. Prace nad projektem postępują zgodnie z planem.
- Podpisano porozumienia o współpracy z wybranymi podmiotami, ukierunkowane na rozwój współpracy w obszarze projektów zagranicznych, w tym:
 - Sierra Gorda SCM oraz kopalnia Spence, należąca do globalnej grupy górniczej BHP, podpisały porozumienie o współpracy, którego celem jest identyfikacja i ocena możliwości współpracy technicznej i operacyjnej m.in. w obszarze zaopatrzenia, logistyki oraz wybranych procesów operacyjnych,
 - Robinson Holdings, spółka zależna KGHM Polska Miedź S.A., zawarła umowę z 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,
 - KGHM Chile SpA, spółka zależna KGHM Polska Miedź S.A., zawarła umowę z Minera Freeport McMoRan South America Limitada, należąca do Freeport McMoRan Inc. Porozumienie ukierunkowane jest na rozwój perspektywicznego projektu poszukiwawczego miedzi w północnym Chile. Umowa określa zasady realizacji wczesnych prac poszukiwawczych oraz oceny potencjału geologicznego obszaru. Zgodnie z postanowieniami umowy, spółka KGHM Chile będzie odpowiedzialna za realizację prac poszukiwawczych na wczesnym etapie, niezbędnych do oceny charakterystyki geologicznej obszaru. W zależności od

uzyskanych wyników, umowa przewiduje możliwość przejścia do kolejnego etapu współpracy, w tym utworzenia spółki joint venture w celu dalszego rozwoju projektu.

- 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.
- Kopalnia Sierra Gorda prowadzi działalność wyłącznie na bazie energii elektrycznej pochodzącej z OZE.
- Produkcja miedzi płatnej w aktywach zagranicznych była niższa w porównaniu do przyjętych założeń budżetowych i wyniosła 59,5 tys. t, w tym: Sierra Gorda 40,2 tys. t (55%); Robinson 17,7 tys. t; Carlota 1,6 tys. t.

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

Rozwój i zagospodarowanie krajowej bazy zasobowej	– Prowadzono realizację projektów eksploracyjnych w zakresie poszukiwania i rozpoznawania złóż rud miedzi zlokalizowanych w Polsce zgodnie z posiadanymi koncesjami. W związku z wykonaniem planowanego zakresu robót geologicznych na obszarze koncesji „Głogów”, koncesja została wygaszona z urzędu. Pozyskane informacje dotyczące udokumentowanych zasobów zostaną wykorzystane w przyszłej działalności górniczej. – W zakresie Programu Udostępniania Łoża: – wykonano 19,4 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, w tym w szczególności końcowa faza uzbrojenia rury szybowej oraz początkowy etap realizacji obiektów powierzchniowych, – prowadzono prace przygotowawcze w zakresie głębinienia 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 głębinienia.
Zapewnienie długoterminowej, elastycznej i efektywnej produkcji	– Kontynuowano realizację działań w zakresie poprawy bezpieczeństwa i higieny pracy. Wskaźniki wypadkowości wyniosły odpowiednio narastająco: LTIFR – 6,46 w KGHM Polska Miedź S.A. oraz TRIR – 0,28 w ramach aktywów zagranicznych. – Produkcja miedzi elektrolitycznej w aktywach krajowych wyniosła 291,5 tys. t. Produkcja srebra w Grupie Kapitałowej wyniosła 711,6 t Ag. 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 ponownie uzyskała certyfikat dla srebra, potwierdzający zgodność Polskiej Miedzi z wymogami określonymi w LBMA Responsible Silver Guidance i pozwalający na uzyskanie wpisu na prestiżową listę Good Delivery, skupiającą najbardziej zaufanych producentów srebra na świecie. – Spółka systematycznie zwiększa ilość przerabianych złomów miedzi w zakładach hutniczych. W okresie raportowym przerobiono 105 tys. ton złomów miedzi (wg wagi suchej), co przekłada się na 99 tys. ton Cu.
Zagospodarowanie odpadów produkcyjnych	– Kontynuowano rozbudowę Obiektu Unieszkodliwiania Odpadów Wydobywczych (OUOW) Żelazny Most, zgodnie z uzyskaną decyzją o środowiskowych uwarunkowaniach i pozwoleniu na rozbudowę OUOW 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, – prowadzenie analiz działań związanych z systemem selekcji wód, opartym na zmiennej mineralizacji wód KGHM, w celu dostosowania prowadzonych zrzutów wody do Odry, – analizę możliwości wykorzystania uzdatnionych wód kopalnianych do obiegu chłodniczych HM Głogów, – ograniczanie poziomu zagrożenia wodnego w oddziałach górniczych – kontynuowano realizację projektu budowy bariery przeciwnieprzepuszczalnej 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 Grupie Kapitałowej: – uzyskano pozytywną atestację sprawozdania zrównoważonego rozwoju dla Grupy Kapitałowej za rok 2025. – zweryfikowano przez uprawniony podmiot zewnętrzny roczne raporty z emisji CO₂ za rok 2025 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. – przeprowadzono Audyt Recertyfikacyjny Systemu Zarządzania Energią (SZE), przez niezależną Jednostkę Certyfikującą, zakończony pozytywnym wynikiem – tym samym przedłużając certyfikację na kolejne 3 lata.
Rozwój produkcji hutniczej	– Trwały analizy kierunków rozwoju, pozwalających 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.

Transformacja energetyczna

- Kontynuowano działania związane z wdrażaniem Strategii Energetycznej KGHM Polska Miedź S.A. Podejmowane inicjatywy ukierunkowane były na zwiększenie bezpieczeństwa i niezależności energetycznej, jak również 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 testy redukcji zapotrzebowania w ramach programu DSR (*Demand Side Response*),
 - 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,
- Bank Gospodarstwa Krajowego udzielił KGHM Polska Miedź S.A. pożyczki na kwotę 209 mln PLN. Finansowanie przeznaczone zostanie na budowę czterech instalacji fotowoltaicznych o łącznej mocy 94 MW na gruntach należących do Spółki. Inwestycja przyczyni się do zwiększenia wolumenu mocy własnych źródeł energii elektrycznej, a wygenerowana energia zostanie zużyta w całości na potrzeby procesów technologicznych.
- Własne źródła energii, w tym z OZE w Grupie Kapitałowej, 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 analizy przedinwestycyjne obejmujące ocenę potencjału złoża soli potasowo-magnezowych Mieroszyno w okolicach Pucka, a także uwarunkowań technicznych i ekonomicznej zasadności jego zagospodarowania. W dniu 3 lipca 2026 r. KGHM Polska Miedź S.A. podpisał z Urzędem Marszałkowskim Województwa Pomorskiego list intencyjny dotyczący współpracy przy projekcie potencjalnej budowy kopalni polihalitu w rejonie Zatoki Puckiej (Projekt Puck). Współpraca ma obejmować działania dotyczące przygotowania i oceny możliwości dalszego rozwoju projektu Puck, w tym tworzenie warunków dla realizacji inwestycji, obejmującej rozwój infrastruktury, zaplecza logistycznego oraz zaangażowanie lokalnego łańcucha dostaw.

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:
 - modernizacja łączności bezprzewodowej DOTRA w oddziałach górniczych – zakończono prace, które pozwoliły na działanie systemu w postaci hybrydowej, obsługując zarówno radiotelefony analogowe, jak i cyfrowe,
 - testy funkcjonalne prototypu wozu kotwiącego z automatyczną wieżyczką kotwiącą w ZG Rudna - zakończono z wynikiem pozytywnym - rozpoczęto działania mające na celu wdrożenie rozwiązania w ruchu zakładu górniczego oraz związane z testami kolejnych prototypów maszyn,
 - wdrożenie w oddziałach górniczych ujednoliconych standardów dla Systemu Ewidencji Osób w podziemnych wyrobiskach górniczych,
 - wykorzystanie automatycznej diagnostyki światłowodowej przenośników taśmowych w czasie rzeczywistym,
 - przygotowanie założeń techniczno-ekonomicznych dla projektu zastosowania kruszarki mobilnej w kopalni w celu usprawnienia procesu odstawy urobku,
 - zastosowanie technologii mechanicznego urabiania do wykonywania wyrobisk przygotowawczych w kopalniach KGHM,
 - koncepcja zwiększenia efektywności energetycznej suszarni koncentratu Cu w HM Głogów II,
 - testy prototypowego zautomatyzowanego systemu czyszczenia przejścia gazów pomiędzy piecem zawieszinowym a kotłem odzyskinowym z wykorzystaniem robotów. Pozytywny wynik testów w rejonie HM Głogów I pozwolił na kontynuowanie prac związanych z wdrożeniem analogicznego rozwiązania w HM Głogów II.
- Kontynuowano realizację projektów związanych z transformacją cyfrową, skoncentrowanych na wdrażaniu narzędzi opartych na nowych technologiach, rozwiązaniach informatycznych oraz w zakresie cyberbezpieczeństwa. Kluczowe działania obejmowały m.in. wdrożenia nowych systemów w obszarze back-office oraz usprawnień digitalizacyjnych i automatyzacji prac z zachowaniem najwyższych standardów bezpieczeństwa.

2. MAKROEKONOMICZNE WARUNKI SPRZEDAŻY

Grupa KGHM, ze względu na specyfikę sprzedawanych produktów funkcjonuje na rynku w wysokim stopniu uzależnionym od otoczenia rynkowego, w tym uwarunkowań makroekonomicznych. W szczególności istotny wpływ na wyniki Grupy KGHM zrealizowane w pierwszej połowie 2026 r. miała ogólna sytuacja gospodarcza wpływająca na poziom konsumpcji metali na świecie, a tym samym na notowania tych metali oraz kursy walutowe.

W pierwszej połowie 2026 r. niepewność w gospodarce światowej była bardzo wysoka, ze szczególnym naciskiem na niepewność w handlu międzynarodowym oraz napięcia geopolityczne. Do najistotniejszych czynników kształtujących krajobraz makroekonomiczny w omawianym okresie sprawozdawczym należą:

Zagrożenia geopolityczne	– dalszy ciąg procesu przemiany układu sił w geopolityce z dwubiegunowego w wielobiegunowy. Zwrot w polityce międzynarodowej USA w kierunku izolacjonizmu, a w konsekwencji postępująca zmiana układu sojuszy na świecie. – początkowo narastające napięcie i działania wojenne między Izraelem a Libanem, Strefą Gazy, Syrią, zwieńczone wybuchem Wojny w Zatoce Perskiej na początku marca. Po ataku USA i Izraela na Iran do wojny wciągnięte zostały inne kraje w Zatoce, które uznane były przez Iran za sprzymierzeńców USA i wrogów Republiki Islamskiej. – reperkusje Wojny w Zatoce dla rynków surowców energetycznych (w szczególności ropa naftowa i gaz LNG), rynku metali (<i>force majeure</i> producentów aluminium z zakładami produkcyjnymi w krajach Zatoki), rynków żywności (nawozy) odbiły się na cenach surowców na całym świecie zwiększając presję inflacyjną, zmieniając dotychczasową ścieżkę reakcji banków centralnych w kierunku wyższych stóp procentowych oraz umocnieniem. – podpisanie w czerwcu memorandum o porozumieniu między USA a Iranem okazało się jedynie tymczasowym rozwiązaniem, które nie doprowadziło do trwałego uspokojenia sytuacji i wznowienia żeglugi przez cieśninę Ormuz, co ma odzwierciedlenie w podwyższonych cenach surowców energetycznych. – kontynuacja agresji Rosji na Ukrainę, z coraz większą rolą UE jako bloku krajów wspierających Ukrainę. – USA mierzy się z pogłębiającą się polaryzacją polityczną, napięciami społecznymi oraz kontrowersyjnymi reformami instytucjonalnymi, co rodzi wyzwania dla zachowania stabilności wewnętrznej i przewidywalności otoczenia regulacyjnego.
Wojna handlowa	– decyzja Sądu Najwyższego USA podważająca podstawę prawną tariff ogłoszonych podczas tzw. „Dnia Wyzwolenia” oraz kontrdecyzja Prezydenta Trumpa, który ogłosił tymczasowe globalne cła 10%, wygasające w drugiej połowie 2026 r. zwiększyły niepewność co do dalszych decyzji dot. cel i porozumień handlowych USA. – marginalizacja stabilizującej dla światowego handlu roli WTO. – w wyniku wojny handlowej zwiększyła się chińska presja eksportowa na globalną gospodarkę ex-USA, czego efektem jest z jednej strony presja deflacyjna, a z drugiej zagrożenie dla produkcji przemysłowej, szczególnie w strefie euro.
Fundamenty na rynku miedzi	– w pierwszej połowie roku do USA nadal sprowadzana była miedź w oczekiwaniu na decyzje dotyczące dalszych losów cel na ten metal. W efekcie istotnie obniżyła się dostępność miedzi w innych regionach świata, co wspierało jego ceny. – ograniczenia w postaci niewielkiej liczby nowych inwestycji w projekty górnicze oraz utrzymujące się problemy produkcyjne w niektórych dużych kopalniach na świecie (El Teniente, Grasberg). – utrzymująca się wyraźna nadwyżka mocy hutniczych nad podażą materiałów miedzianych, – zmiany regulacyjne w USA, mające na celu ułatwienie budowy kopalń, z nastawieniem na multisuwrowcowość wydobycia w USA, – zmiana struktury zapotrzebowania na miedź w Chinach – zwiększenie popytu ze strony sektorów związanych z nowoczesnymi technologiami i transformacją energetyczną, – obniżenie prognoz globalnego rozwoju gospodarczego przez największe instytucje progностyczne w wyniku niepewności powodowanej wojną handlową,
Rynek walutowy	– po dość krótkim cyklu obniżek stóp, zwiększona presja inflacyjna wynikająca z podwyższonych cen surowców energetycznych po rozpoczęciu wojny w Zatoce Perskiej, zmusiła największe banki centralne do zatrzymania obniżek, a wręcz do przyjęcia bardziej jastrzębiego tonu. – wybór nowego przewodniczącego Rezerwy Federalnej Kevina Warsha, uznawanego przez rynki za osobę o jastrzębich poglądach oraz zwiększone ryzyko geopolityczne i wzrost cen ropy przełożyły się na umocnienie USD względem koszyka walut. – ECB dokonał pierwszej podwyżki stop o 25pb na czerwcowym spotkaniu. – problem zadłużenia i deficytu budżetowego w USA nadal pozostaje istotny dla rynków. Wysokie zadłużenie i zwiększone oczekiwania inflacyjne zaowocowały wzrostem rentowności amerykańskich <i>Treasuries</i>. – polska waluta pozostawała stabilna względem EUR i nie reagowała istotnie na trwającą wojnę w Ukrainie. Obecny kryzys surowcowy nie wpłynął istotnie na EUR i PLN, Europa pozostaje znacznie lepiej chroniona przed efektami szoku niż w 2022 r. Zmienność walut europejskich względem dolara wynikała głównie ze zmian wartości USD. – zwiększenie wydatków na obronność staje się faktem, a inwestycje w bezpieczeństwo Europy w najbliższych latach odbiją się na poziomie zadłużenia.

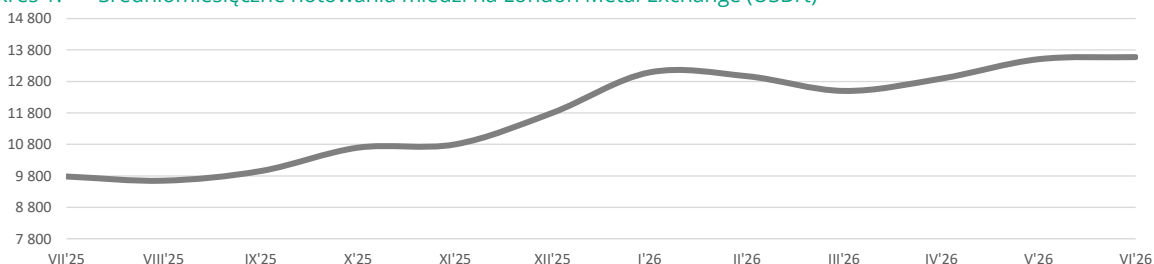
Ceny **miedzi cash settlement** na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME) w pierwszym półroczu 2026 r. poruszały się w przedziale 11 826 – 14 097 USD/t. W 2026 r. rynek miedzi pozostawał relatywnie odporny, choć funkcjonował w warunkach podwyższonej niepewności makroekonomicznej i geopolitycznej. Istotne znaczenie miało oczekiwanie na ogłoszenie potencjalnych cel na miedź katodową w USA, które było przyczyną kontynuacji importu miedzi do tego kraju i wspierało ceny. Popyt na metal nadal wspierały inwestycje w sieci energetyczne, transformację energetyczną oraz rozwój centrów danych związanych ze sztuczną inteligencją. Jednocześnie eskalacja konfliktu na Bliskim Wschodzie, oddziałując na ceny energii, oczekiwania inflacyjne oraz koszty działalności przemysłowej, zwiększała obawy o tempo wzrostu światowej gospodarki. W konsekwencji inwestorzy uwzględniali ryzyko wolniejszej dynamiki popytu na metale przemysłowe, w tym

miedź. Presję wynikającą z tych czynników łagodziła jednak sytuacja po stronie podaży. Kluczowe znaczenie miały zakłócenia produkcji w największych kopalniach, m.in. Grasberg, Kamoakakula i El Teniente, które ograniczyły globalne wydobycie o kilkaset tysięcy ton i zmniejszyły prawdopodobieństwo pojawienia się nadwyżki na rynku co najmniej do połowy 2027 r. Dodatkowym czynnikiem wpływającym na oczekiwania inwestorów pozostawała niepewność dotycząca ewentualnego wznowienia działalności kopalni Cobre Panama, której potencjalna produkcja wynosi około 350 tys. ton miedzi rocznie.

W efekcie fundamenty rynku miedzi w I połowie 2026 r. pozostawały stabilne. Mimo obaw o globalny wzrost gospodarczy, popyt związany z elektryfikacją gospodarki oraz utrzymujące się ograniczenia podaży nadal wspierały notowania tego metalu, podtrzymując pozytywne średnio- i długoterminowe perspektywy rynku.

Średnie **notowania miedzi cash settlement** w I półroczu 2026 r. na LME wyniosły 13 083 USD/t i były o 38,7% wyższe niż w analogicznym okresie 2025 r., kiedy wyniosły średnio 9 431 USD/t.

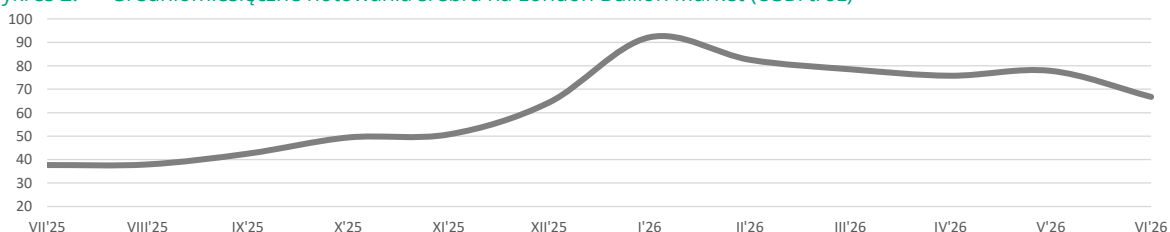
Wykres 1. Średniomiesięczne notowania miedzi na London Metal Exchange (USD/t)



Średnie **notowania srebra** na Londyńskim Rynku Kruszców (LBMA) w I półroczu 2026 r. osiągnęły poziom 78,83 USD/troz, i były o blisko 141% wyższe od notowań srebra w I półroczu 2025 r. (32,76 USD/troz). Pierwsza połowa 2026 r. na rynku metali szlachetnych upłynęła pod znakiem podwyższonej zmienności. Dynamiczne wzrosty cen obserwowane w styczniu i lutym przeplatały się z równie silnymi korektami, szczególnie widocznymi na przełomie stycznia i lutego oraz w okresie od marca do czerwca. Cena srebra wzrosła z 71,99 USD/troz na początku roku do 118,45 USD/troz 29 stycznia, po czym uległa dynamicznej korekcie, kończąc półrocze na poziomie 58,80 USD/troz.

Za obserwowane w pierwszej połowie 2026 r. wahania cen srebra odpowiadał przede wszystkim zwiększony popyt ze strony inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych, szczególnie w Azji, podczas gdy późniejsze korekty cenowe były związane z realizacją zysków, umocnieniem dolara amerykańskiego oraz wzrostem oczekiwań inflacyjnych wywołanych napięciami geopolitycznymi.

Wykres 2. Średniomiesięczne notowania srebra na London Bullion Market (USD/troz)



Cena **złota** w omawianym okresie pozostawała pod wpływem dynamicznie zmieniających się uwarunkowań rynkowych, co przekładało się na naprzemienne okresy wzrostów i korekt notowań. W pierwszych miesiącach roku ceny były wspierane przez utrzymujący się popyt ze strony banków centralnych oraz inwestorów finansowych, osiągając 29 stycznia 2026 r. rekordowy poziom 5 501,70 USD/troz. W kolejnych miesiącach notowania podlegały korektom, na co wpływ miały przede wszystkim umacniający się dolar amerykański oraz zmieniające się oczekiwania dotyczące inflacji i dalszego kierunku polityki monetarnej głównych banków centralnych.

Średni **kurs USD/PLN** (NBP) w I półroczu 2026 r. wyniósł 3,64 i był niższy w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego o 6,1% (w I półroczu 2025 r. średni kurs USD/PLN wyniósł 3,88).

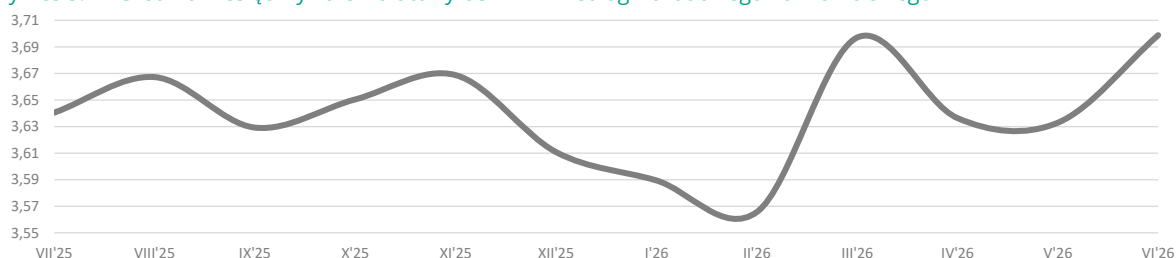
W pierwszej połowie 2026 r. Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała się na jedną obniżkę stóp procentowych — w marcu o 25 pb, sprowadzając stopę referencyjną NBP do poziomu 3,75%. Decyzji tej sprzyjały lepsze perspektywy inflacyjne, niższy poziom inflacji CPI oraz wyhamowanie dynamiki płac, ograniczające skalę krajowej presji cenowej. W kolejnych miesiącach przestrzeń do dalszego łagodzenia polityki pieniężnej została jednak ograniczona przez wzrost cen paliw związany z konfliktem na Bliskim Wschodzie oraz utrzymującą się niepewność dotyczącą wpływu czynników geopolitycznych na inflację i aktywność gospodarczą.

Początek roku przyniósł przejściowe osłabienie dolara amerykańskiego, jednak wraz z bardziej jastrzębim przekazem ze strony Fed oraz wzrostem oczekiwań inflacyjnych, związanym m.in. z wyższymi cenami energii, USD zaczął stopniowo odzyskiwać przewagę wobec głównych walut. W konsekwencji kurs **USD/PLN**, po spadku do lokalnego minimum pod koniec

stycznia, w kolejnych miesiącach przeszedł w trend wzrostowy, odzwierciedlając zarówno umocnienie dolara na rynku globalnym, jak i presję na waluty rynków wschodzących.

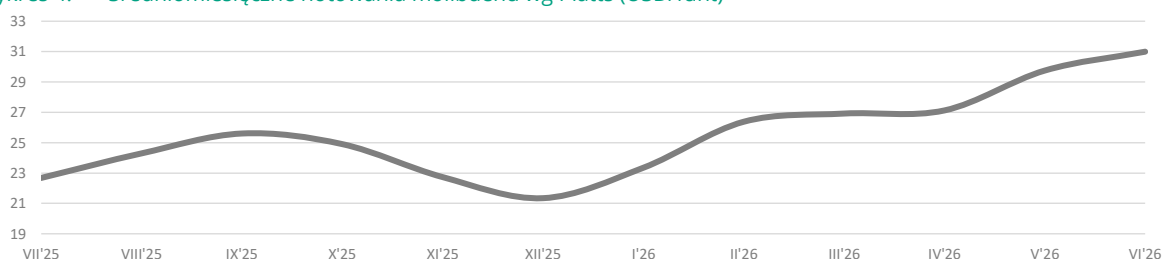
W relacji do euro polski złoty pozostawał relatywnie stabilny przez większą część pierwszego półrocza, jednak w końcówce okresu osłabił się, co znalazło odzwierciedlenie we wzroście kursu EUR/PLN z okolic 4,20 pod koniec stycznia do około 4,30 na koniec czerwca.

Wykres 3. Średniomiesięczny kurs walutowy USD/PLN według Narodowego Banku Polskiego



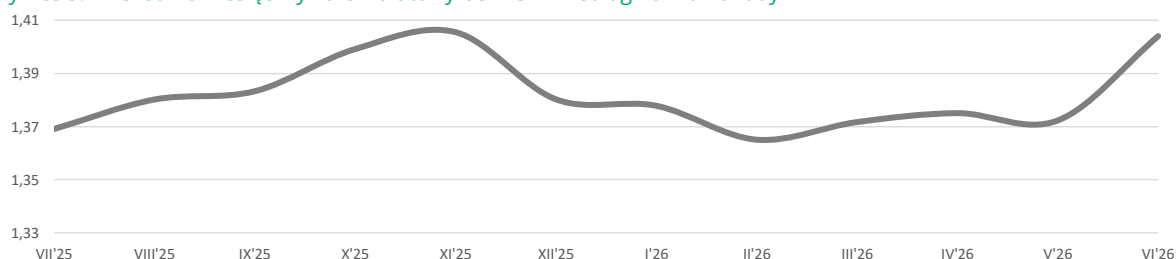
Średnia **cena molibdenu** w I połowie 2026 r. wyniosła 27,42 USD/funt, co oznacza wzrost 33% w stosunku do analogicznego okresu w 2025 r. (20,62 USD/funt). W pierwszej połowie 2026 r. notowania molibdenu pozostawały w silnym trendzie wzrostowym, co przełożyło się na wzrost ceny o ponad 44% w analizowanym okresie. Maksymalna cena molibdenu w pierwszej połowie 2026 r. wyniosła 31,12 USD/ funt, a minimalna 22,70 USD/ funt.

Wykres 4. Średniomiesięczne notowania molibdenu wg Platts (USD/funt)



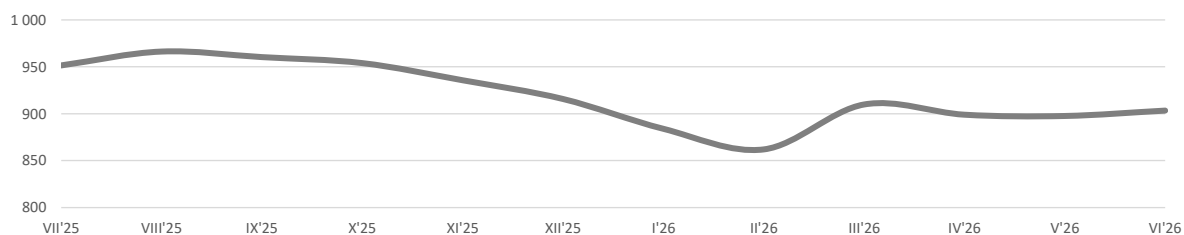
Średni **kurs USD/CAD** (według Banku Kanady) w I połowie 2026 r. wyniósł 1,38 i był o ponad 2% niższy od notowanego w analogicznym okresie roku ubiegłego (1,41). Po serii obniżek stóp procentowych o łącznie 275 pb, z 5,00% do 2,25%, przeprowadzonych między majem 2024 r. a październikiem 2025 r., Bank Kanady utrzymał stopy procentowe bez zmian przez całe pierwsze półrocze 2026 r. Notowania dolara kanadyjskiego pozostawały w tym okresie pod wpływem mieszanych czynników, w tym wysokich cen surowców energetycznych, napięć geopolitycznych oraz zmian oczekiwań dotyczących polityki monetarnej w Kanadzie i Stanach Zjednoczonych.

Wykres 5. Średniomiesięczny kurs walutowy USD/CAD według Banku Kanady



Średni **kurs USD/CLP** (według Banku Chile) w I połowie 2026 r. wyniósł 893 i był niecałe 7% niższy od notowanego w I połowie 2025 r. (956). Wsparciem dla chilijskiego peso pozostawały utrzymujące się na wysokich poziomach ceny miedzi, stanowiącej główny towar eksportowy kraju. Jednocześnie notowania waluty pozostawały wrażliwe na zmiany globalnego sentymentu inwestycyjnego, oczekiwań dotyczących polityki monetarnej w Stanach Zjednoczonych oraz utrzymującą się niepewność geopolityczną.

Wykres 6. Średniomiesięczny kurs walutowy USD/CLP według Banku Chile



Syntetyczne zestawienie najistotniejszych dla działalności Grupy Kapitałowej czynników makroekonomicznych przedstawiono w tabeli poniżej.

Tabela 1. Warunki rynkowe istotne dla działalności Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. – średnie notowania⁸

	J.m.	I półrocze 2026	I półrocze 2025	Zmiana (%)	II kwartał 2026	I kwartał 2026
Cena miedzi na LME	USD/t	13 083	9 431	+38,7	13 329	12 844
Cena miedzi na LME	PLN/t	47 585	36 546	+30,2	48 732	46 475
Cena srebra wg LBMA	USD/troz	78,83	32,76	+2,4	73,15	84,33
Cena złota wg LBMA	USD/troz	4 693	3 067	+53,0	4 506	4 875
Cena molibdenu wg Platts	USD/funt	27,42	20,62	+28,6	29,34	25,56
Kurs USD/PLN wg NBP		3,64	3,88	(6,2)	3,66	3,62
Kurs USD/CAD wg Banku Kanady		1,38	1,41	(2,1)	1,38	1,37
Kurs USD/CLP wg Banku Chile		893	956	(6,6)	900	886

⁸ Średnia arytmetyczna z wartości dziennych notowań

3. SKONSOLIDOWANE WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

3.1. Rachunek wyników

Tabela 2. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej (mln PLN)

	I półrocze 2026	I półrocze 2025	Zmiana (%)	II kwartał 2026	I kwartał 2026
Przychody z umów z klientami	24 711	17 556	+40,8	12 839	11 872
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(18 654)	(15 455)	+20,7	(10 782)	(7 872)
Zysk netto ze sprzedaży	6 057	2 101	×2,9	2 057	4 000
Wynik z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcie	1 443	438	×3,3	989	454
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	565	(1 403)	×	136	429
Przychody i (koszty) finansowe	(157)	179	×	(36)	(121)
Zysk przed opodatkowaniem	7 908	1 315	×6,0	3 146	4 762
Podatek dochodowy	(2 329)	(735)	×3,2	(1 096)	(1 233)
Wynik netto	5 579	580	×9,6	2 050	3 529
Skorygowana EBITDA	9 198	4 863	+89,1	3 734	5 464

Skorygowana EBITDA, definiowana jako wynik na sprzedaży netto powiększony o amortyzację ujętą w kosztach rodzajowych i skorygowany o odpis/odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych w podstawowej działalności operacyjnej, jest jednym z podstawowych parametrów branych pod uwagę przez Zarząd Jednostki Dominującej przy ocenie wyników poszczególnych segmentów sprawozdawczych.

Tabela 3. Główne czynniki wpływające na zmianę wyniku finansowego Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	Wpływ na zmianę wyniku (mln PLN)	Charakterystyka
EBITDA	+3 978	Zwiększenie EBITDA segmentów sprawozdawczych (z wyłączeniem Sierra Gorda) dotyczyło: - EBITDA segmentu KGHM Polska Miedź S.A. + 4 127 mln PLN, - EBITDA segmentu KGHM INTERNATIONAL LTD. -128 mln PLN, - EBITDA segmentu pozostałe segmenty -21 mln PLN. Wyniki wyżej wymienionych segmentów opisano odpowiednio w rozdziałach 4-7 niniejszego sprawozdania.
Wynik z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcie	+1 005	Na zwiększenie wyniku z zaangażowania we wspólne przedsięwzięciełożyły się: - udział w zyskach wspólnego przedsięwzięcia +580 mln PLN, - zmiana wyceny wartości pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu +454 mln PLN, - niższe przychody odsetkowe od pożyczek o 29 mln PLN.
Różnice kursowe	+1 458	Na zwiększenie wyniku z różnic kursowych wpłynęły: - wyższy o 1 841 mln PLN wynik z różnic kursowych prezentowany w pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych (głównie z tytułu pożyczek w ramach Grupy Kapitałowej), - niższy o 383 mln PLN wynik z różnic kursowych z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia prezentowany w przychodach i kosztach finansowych (głównie różnice kursowe z zadłużenia w KGHM Polska Miedź S.A.)
Podatek dochodowy	(1 594)	Zwiększenie podatku dochodowego.

Wykres 7. Zmiana wyniku finansowego Grupy Kapitałowej w I półroczu 2026 r. (mln PLN)



3.2. Przepływy pieniężne

Tabela 4. Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej (mln PLN)

	I półrocze 2026	I półrocze 2025	Zmiana (%)	II kwartał 2026	I kwartał 2026
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 556	1 818	+40,6	1 876	680
Zmiana stanu kapitału obrotowego	(3 778)	(615)	×6,1	(535)	(3 243)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 618)	(2 034)	(20,5)	(791)	(827)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(152)	(133)	+14,3	(373)	221
Przepływy pieniężne netto	786	(349)	×	712	74
Różnice kursowe	(12)	64	×	(17)	5
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwal. na początek okresu	443	715	(38,0)	522	443
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwal. na koniec okresu	1 217	430	×2,8	1 217	522

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w I półroczu 2026 r. wyniosły +2 556 mln PLN i obejmowały głównie:

- EBITDA z wyłączeniem Sierra Gorda S.C.M. 7 539 mln PLN,
- ujemny efekt zmiany kapitału pracującego -3 778 mln PLN w tym -1 284 mln PLN zmiana stanu zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego,
- zapłacony podatek dochodowy 1 177 mln PLN.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w I półroczu 2026 r. wyniosły -1 618 mln PLN i obejmowały głównie:

- wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne segmentu KGHM Polska Miedź S.A w wysokości 1 892 mln PLN,
- wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne segmentu KGHM INTERNATIONAL LTD. 435 mln PLN,
- wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne w pozostałych segmentach 387 mln PLN,
- spłata odsetek od pożyczki przez Sierra Gorda S.C.M. +1 008 mln PLN.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w I półroczu 2026 r. wyniosły -152 mln PLN i obejmowały głównie spłatę odsetek 54 mln PLN, spłatę zobowiązań z tytułu leasingu 70 mln PLN oraz saldo wpływów/spłaty kredytów i pożyczek -30 mln PLN.

Po uwzględnieniu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych, saldo środków pieniężnych uległo zwiększeniu o 774 mln PLN i na koniec I półrocza 2026 r. wyniosło 1 217 mln PLN.

Wykres 8. Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej w I półroczu 2026 r. (mln PLN)



3.3. Sytuacja majątkowa

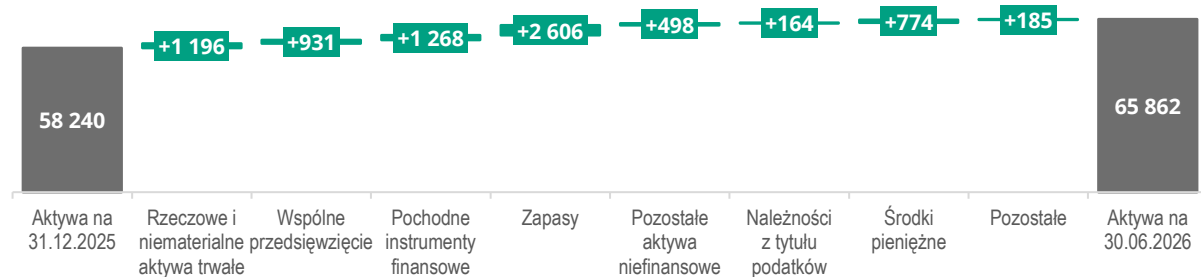
Tabela 5. Skonsolidowane aktywa (mln PLN)

	30.06.2026	31.12.2025	Zmiana (%)	31.03.2026
Rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe	32 976	31 780	+3,8	32 277
Zaangażowanie we wspólne przedsięwzięcie	11 181	10 250	+9,1	10 494
Instrumenty finansowe	3 620	2 526	+43,3	3 457
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	200	189	+5,8	192
Pozostałe aktywa niefinansowe	276	270	+2,2	276
Aktywa trwałe	48 253	45 015	+7,2	46 696
Zapasy	12 214	9 608	+27,1	12 489
Należności od odbiorców	1 916	1 885	+1,6	2 047
Należności z tytułu podatków	823	659	+24,9	649
Pochodne instrumenty finansowe	426	128	+3,3	256
Pozostałe aktywa finansowe	250	237	+5,5	259
Pozostałe aktywa niefinansowe	763	265	+2,9	537
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 217	443	+2,7	522
Aktywa obrotowe	17 609	13 225	+33,1	16 759
Razem aktywa	65 862	58 240	+13,1	63 455

Na koniec I półrocza 2026 r. wartość aktywów w skonsolidowanym sprawozdaniu wyniosła 65 862 mln PLN i była wyższa w stosunku do stanu z dnia 31 grudnia 2025 r. o 7 622 mln PLN. Główne zmiany dotyczyły:

- zwiększenia wartości rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych o 1 196 mln PLN w wyniku poniesionych wydatków na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne w wysokości 2 602 mln PLN oraz amortyzacji na poziomie 1 422 mln PLN,
- zwiększenia wartości zaangażowania we wspólne przedsięwzięcie Sierra Gorda S.C.M. o 931 mln PLN w tym wyceny metodą praw własności +679 mln PLN oraz wartości pożyczek o 252 mln PLN (spłata odsetek -1 008 mln PLN, naliczone odsetki +258 mln PLN, zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości +605 mln PLN oraz różnice kursowych +397 mln PLN),
- zwiększenia wartości bilansowej pochodnych instrumentów finansowych o +1 268 mln PLN w tym głównie instrumentów zabezpieczających na miedzi i srebrze (Nota 4.4 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego),
- zwiększenie wartości zapasów o 2 606 mln PLN, głównie ze względu na postój remontowy HM Głogów I w III kwartale 2026 r.,
- zwiększenie wartości pozostałych aktywów niefinansowych o 498 mln PLN (głównie uprawnienia do emisji CO₂ oraz czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów z tytułu odpisu na ZFŚS i deputatu węglowego dla byłych pracowników),
- zwiększenie należności z tytułu podatków o 164 mln PLN (przede wszystkim należności z tytułu podatku VAT),
- zwiększenie wartości środków pieniężnych o 774 mln PLN.

Wykres 9. Zmiana wartości aktywów Grupy Kapitałowej w I półroczu 2026 r. (mln PLN)



3.4. Źródła finansowania majątku

Tabela 6. Skonsolidowany kapitał i zobowiązania (mln PLN)

	30.06.2026	31.12.2025	Zmiana (%)	31.03.2026
Kapitał własny	39 814	32 898	+21,0	37 011
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu oraz dłużnych papierów wartościowych	4 528	5 034	(10,1)	4 842
Pochodne instrumenty finansowe	1 225	1 626	(24,7)	1 959
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 009	2 892	+4,0	2 744
Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów	2 144	2 123	+1,0	2 041
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 931	1 227	+57,4	1 297
Pozostałe zobowiązania	364	371	(1,9)	365
Zobowiązania długoterminowe	13 201	13 273	(0,5)	13 248
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu oraz dłużnych papierów wartościowych	1 370	815	+68,1	1 434
Pochodne instrumenty finansowe	1 099	1 440	(23,7)	1 593
Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe	2 807	4 510	(37,8)	3 812
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 399	2 216	+8,3	2 271
Zobowiązania podatkowe	3 207	1 746	+83,7	2 374
Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia	154	137	+12,4	139
Pozostałe zobowiązania	1 811	1 205	+50,3	1 573
Zobowiązania krótkoterminowe	12 847	12 069	+6,4	13 196
Zobowiązania długo i krótkoterminowe	26 048	25 342	+2,8	26 444
Razem zobowiązania i kapitał własny	65 862	58 240	+13,1	63 455

Na koniec I półrocza 2026 r. wartość kapitału własnego i zobowiązań wyniosła 65 862 mln PLN i była wyższa w stosunku do stanu z dnia 31 grudnia 2025 r. o 7 622 mln PLN. Główne zmiany dotyczyły:

- zwiększenia kapitału własnego o 6 916 mln PLN głównie w wyniku osiągniętego wyniku finansowego oraz realizacji i wyceny instrumentów zabezpieczających w pozostałych całkowitych dochodach (Nota 4.4 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego),
- zwiększenia zobowiązań podatkowych o 1 461 mln PLN głównie w wyniku różnicy pomiędzy naliczonym podatkiem dochodowym a jego zapłatą wykazaną w rachunku przepływów pieniężnych,
- zwiększenia wartości pozostałych zobowiązań (krótkoterminowych) o 606 mln PLN głównie w zakresie zobowiązanie na wypłatę dywidendy za 2025 r. 300 mln PLN oraz rozliczeń międzyokresowych biernych kosztów w tym praw emisji CO₂,
- zwiększenia zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 704 mln PLN,

- zwiększenia wartości zobowiązań pracowniczych (krótko i długoterminowych) łącznie o 300 mln PLN w tym 324 mln PLN dotyczy biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów gł. związanych z nagrodą roczną,
- zmniejszenia zobowiązań wobec dostawców i pozostałych łącznie o 1 703 mln PLN głównie w wyniku spłaty zobowiązań z tytułu faktoringu odwrotnego (Nota 4.11 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego),
- zmniejszenia wartości pochodnych instrumentów finansowych (krótko i długoterminowych) łącznie o 742 mln PLN głównie w zakresie instrumentów zabezpieczających dla miedzi i srebra (Nota 4.4 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego),

Wykres 10. Zmiana wartości zobowiązań i kapitałów własnych Grupy Kapitałowej w I półroczu 2026 r. (mln PLN)



3.5. Finansowanie działalności Grupy Kapitałowej

Zarządzanie zasobami finansowymi w Grupie polega na zabezpieczeniu odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz dostępu do szerokiego portfela elastycznych źródeł finansowania w celu zapewnienia zdolności do terminowego wywiązywania się zarówno z bieżących jak i przyszłych zobowiązań finansowych, z uwzględnieniem kosztów pozyskania płynności. Obowiązująca w Grupie Polityka Zarządzania Płynnością Finansową reguluje zasady pozyskiwania finansowania zewnętrznego, zasady zarządzania długiem, monitorowania poziomu zadłużenia Grupy Kapitałowej oraz efektywnego zarządzania kapitałem obrotowym.

Dług netto w Grupie Kapitałowej

Zobowiązania z tytułu zadłużenia Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2026 r. wyniosły 5 898 mln PLN i w 87% dotyczyły zadłużenia Jednostki Dominującej.

Wolne środki pieniężne i ich ekwiwalenty Grupy Kapitałowej, których kwota na dzień 30 czerwca 2026 r. wyniosła 1 207 mln PLN, mają charakter krótkoterminowy.

Tabela 7. Dług netto w Grupie Kapitałowej (mln PLN)

	30.06.2026	31.12.2025	Zmiana (%)
Zobowiązania z tytułu:	5 898	5 849	+0,8
Kredytów bankowych	875	1 109	(21,1)
Pożyczek	1 714	1 406	+21,9
Dłużnych papierów wartościowych	2 603	2 604	-
Leasingu	706	730	(3,3)
Wolne środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 207	425	+184
Dług netto	4 691	5 424	(13,5)

Źródła finansowania w Grupie Kapitałowej

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

Tabela 8. Źródła finansowania w Grupie Kapitałowej

Niezbezpieczony odnawialny kredyt konsorcjalny na kwotę 1,5 mld USD	Kredyt na kwotę 1 500 mln USD uzyskany na podstawie umowy o finansowanie zawartej przez Jednostkę Dominującą z konsorcjum banków w dniu 2 grudnia 2025 r., z terminem zapadalności 2 grudnia 2030 r., opcją przedłużenia na kolejne 2 lata (5+1+1) oraz niewiążącą opcją podwyższenia kwoty kredytu o maksymalnie 500 mln PLN. Środki pozyskane w ramach otrzymanego kredytu przeznaczone są na finansowanie ogólnych celów korporacyjnych, w tym nakładów inwestycyjnych.
Pożyczki inwestycyjne, w tym pożyczki z Europejskiego Banku Inwestycyjnego na łączną kwotę 4,1 mld PLN z terminami finansowania do 12 lat	Umowy o finansowanie zawarte przez Jednostkę Dominującą z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym: – w sierpniu 2014 r. na kwotę 2 000 mln PLN, która została zaciągnięta w trzech transzach z terminami spłaty upływającymi dnia 30 października 2026 r., 30 sierpnia 2028 r. oraz 23 maja 2029 r. Środki pozyskane w ramach pożyczki zostały przeznaczone na finansowanie realizowanych przez Jednostkę Dominującą projektów inwestycyjnych związanych z modernizacją hutnictwa oraz rozbudową obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych Żelazny Most,

– w grudniu 2017 r. na kwotę 1 340 mln PLN, w ramach której Jednostka Dominująca zaciągnęła cztery transze z terminami spłaty upływającymi dnia 28 czerwca 2030 r., 23 kwietnia 2031 r., 11 września 2031 r. oraz 6 marca 2035 r. Środki pozyskane w ramach pożyczki są przeznaczone na finansowanie realizowanych przez Jednostkę Dominującą projektów o charakterze rozwojowym i odtworzeniowym na różnych etapach ciągu technologicznego.

Kredyty bilateralne na kwotę 4,6 mld PLN

Grupa posiada linie kredytowe w ramach zawartych krótko i długoterminowych umów bilateralnych na łączną kwotę 4 604 mln PLN.

Środki uzyskane w ramach ww. umów kredytowych są narzędziem wspierającym zarządzanie bieżącą płynnością finansową oraz wspomagającym finansowanie realizowanych przez spółki Grupy przedsięwzięć inwestycyjnych.

Dłużne papiery wartościowe na kwotę 2,6 mld PLN

Program emisji obligacji na rynku polskim ustanowiony umową emisyjną z dnia 29 maja 2024 r. do kwoty 4 000 mln PLN na okres 10 lat, w ramach której:

- w dniu 26 czerwca 2024 r. zostały wyemitowane 7-letnie obligacje serii C o wartości nominalnej 1 000 mln PLN z terminem wykupu 26 czerwca 2031 r.,
- w dniu 17 grudnia 2025 zostały wyemitowane 7-letnie obligacje serii D o wartości nominalnej 1 600 mln PLN z terminem wykupu 26 grudnia 2032 r.

Środki pozyskane z emisji obligacji przeznaczone są na finansowanie ogólnych celów korporacyjnych oraz posłużyły refinansowaniu 10-letnich obligacji serii B wyemitowanych w 2019 r., które zostały przedterminowo wykupione w grudniu 2025 r.

Dodatkowym źródłem okresowo wspomagającym płynność Grupy jest faktoring odwrotny, którego głównym celem jest wspieranie efektywnego zarządzania kapitałem obrotowym przy zapewnieniu terminowej realizacji zobowiązań wobec dostawców Grupy Kapitałowej. Na dzień 30 czerwca 2026 r. Grupa nie korzystała z tego instrumentu.

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

Wykorzystanie finansowania zewnętrznego na 30 czerwca 2026 r.

W poniższej tabeli zaprezentowano strukturę źródeł finansowania Grupy Kapitałowej wraz z poziomem jego wykorzystania.

Tabela 9. Kwota dostępnego i wykorzystanego finansowania zewnętrznego Grupy Kapitałowej (mln PLN)

	Wykorzystane finansowanie 30.06.2026	Wykorzystane finansowanie 31.12.25	Zmiana (%)	Udzielone finansowanie 30.06.2026	Wykorzystanie (%) 30.06.2026
Niezabezpieczony odnawialny kredyt konsorcjalny	-	-	-	5 656	-
Pożyczki	1 714	1 406	+21,9	4 118	41,6
Kredyty bilateralne	875	1 109	(21,1)	4 604	19,0
Dłużne papiery wartościowe	2 603	2 604	-	2 600	100,1
Razem	5 192	5 119	+1,4	16 978	30,6

Cash pooling w Grupie Kapitałowej

Realizując proces zarządzania płynnością, Grupa korzysta z narzędzi wspierających jego efektywność. Jednym z podstawowych instrumentów wykorzystywanych przez Grupę jest usługa zarządzania środkami pieniężnymi w grupie rachunków - cash pooling lokalny w PLN, USD i EUR oraz międzynarodowy w USD. Cash pooling ma na celu optymalizację zarządzania posiadanymi środkami pieniężnymi, ograniczenie kosztów odsetkowych, efektywne finansowanie bieżących potrzeb w zakresie finansowania kapitału obrotowego oraz wspieranie krótkoterminowej płynności finansowej w Grupie Kapitałowej.

Udzielone pożyczki

Na dzień 30 czerwca 2026 r. saldo udzielonych przez Grupę pożyczek wynosiło 8 712 mln PLN. Pozycję tę stanowią długoterminowe pożyczki o oprocentowaniu opartym na stałej stopie procentowej, udzielone przez Grupę KGHM INTERNATIONAL LTD. w związku z finansowaniem aktywów górniczych w Chile i Kanadzie.

Zobowiązania z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń

Na dzień 30 czerwca 2026 r. Grupa posiadała zobowiązania z tytułu udzielonych gwarancji i akredytyw na łączną kwotę 1 091 mln PLN oraz z tytułu zobowiązań wekslowych na kwotę 274 mln PLN.

Szczegółowa informacja na temat wysokości i charakteru zobowiązań z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń znajduje się w Nocie 4.5 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego – Zarządzanie ryzykiem płynności i kapitałem.

Ocena płynności Grupy Kapitałowej

W I półroczu 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.

4. WYNIKI DZIAŁALNOŚCI SEGMENTU KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

4.1. Wyniki produkcyjne

Tabela 10. Wyniki produkcyjne KGHM Polska Miedź S.A.

	J.m.	I półrocze 2026	I półrocze 2025	Zmiana (%)	II kwartał 2026	I kwartał 2026
Wydobycie urobku (waga sucha)	mln t	15,34	15,30	+0,3	7,55	7,79
Zawartość miedzi w urobku	%	1,525	1,482	+2,9	1,515	1,535
Produkcja miedzi w koncentracji	tys. t	203,4	201,0	+1,2	100,8	102,6
Produkcja srebra w koncentracji	t	695,5	659,7	+5,4	345,0	350,5
Produkcja miedzi elektrolitycznej	tys. t	291,5	272,4	+7,0	146,2	145,3
- w tym ze wsadów własnych	tys. t	183,6	182,5	+0,6	92,0	91,6
Produkcja srebra metalicznego	t	696,7	646,3	+7,8	375,9	320,8
Produkcja złota	tys. troz	48,6	43,7	+11,2	24,9	23,7

W okresie 6 miesięcy 2026 r. odnotowano wzrost wydobywania rudy w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, co było związane z lepszą wydajnością pracy w dniach roboczych. Zawartość miedzi w urobku zwiększyła się do poziomu 1,525%.

Produkcja miedzi w koncentracji była wyższa o 2,4 tys. t w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2025 r. Wzrost produkcji wynika z większego przerobu urobku w Zakładach Wzbogacenia Rud.

W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego nastąpił wzrost produkcji miedzi elektrolitycznej o 19,1 tys. t. Większa produkcja wynika z wyższej dyspozycyjności ciągów technologicznych (w I półroczu 2025 r. miał miejsce remont w HM Głogów).

Wielkość produkcji srebra i złota metalicznego uzależniona jest od dostępności materiałów wsadowych w Wydziale Metali Szlachetnych HM Głogów. W porównaniu do analogicznego półrocza 2025 r. zanotowano wzrost produkcji tych metali odpowiednio o 50,4 ton (+8%) i 4,9 tys. troz (+11%).

4.2. Sprzedaż

Tabela 11. Sprzedaż podstawowych wyrobów KGHM Polska Miedź S.A.

	J.m.	I półrocze 2026	I półrocze 2025	Zmiana (%)	II kwartał 2026	I kwartał 2026
Przychody z umów z klientami, w tym:	mln PLN	21 927	14 860	+47,6	11 434	10 493
- miedź	mln PLN	14 430	10 911	+32,3	7 570	6 860
- srebro	mln PLN	5 843	2 748	+2,1	2 924	2 919
- złoto	mln PLN	895	554	+61,6	547	348
Wolumen sprzedaży:						
- miedź	tys. t	293,5	285,8	+2,7	151,1	142,4
- srebro	t	712,2	683,7	+4,2	374,3	337,9
- złoto	tys. troz	52,5	46,9	+11,9	33,0	19,5

Na wzrost przychodów z umów z klientami w relacji do I półrocza roku poprzedniego o 7 067 mln PLN wpłynęły przede wszystkim:

- wzrost przychodów o 8 330 mln PLN z tytułu wyższych notowań miedzi, srebra i złota,
- zwiększenie o 473 mln PLN przychodów z tytułu wyższego wolumenu sprzedaży miedzi, srebra i złota,
- zmniejszenie o 899 mln PLN przychodów ze sprzedaży podstawowych produktów (miedzi, srebra i złota) z tytułu mniej korzystnego średniorocznego kursu walutowego USD/PLN,
- zmniejszenie przychodów o 948 mln PLN dotyczące korekty przychodów z tytułu transakcji zabezpieczających (z +60 mln PLN do -888 mln PLN),
- zwiększenie o 111 mln PLN pozostałych przychodów ze sprzedaży, w tym głównie przychodów ze sprzedaży renu oraz kwasu siarkowego.

4.3. Koszty

Tabela 12. Koszty KGHM Polska Miedź S.A.

	J.m.	I półrocze 2026	I półrocze 2025	Zmiana (%)	II kwartał 2026	I kwartał 2026
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	mln PLN	16 325	13 319	+22,6	9 590	6 735
Koszty rodzajowe	mln PLN	18 848	13 810	+36,5	10 060	8 788
Sprężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych ⁹	PLN/t	52 201	45 501	+14,7	55 526	48 862
Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych	PLN/t	17 415	30 521	(42,9)	23 286	11 518
Koszt jednostkowy C1¹⁰	USD/funt	2,44	3,15	(22,5)	2,94	1,91

Koszty podstawowej działalności operacyjnej Jednostki Dominującej (łącznie koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży i ogólnego zarządu) w I półroczu br. wyniosły 16 325 mln PLN i były wyższe o 23% w relacji do analogicznego okresu 2025 r. głównie z uwagi na wzrost kosztów wsadów obcych i podatku od wydobycia niektórych kopalin z tytułu wyższych notowań miedzi i srebra przy ujemnej zmianie stanu na skutek wzrostu zapasów półfabrykatów (przygotowanie zapasu anod miedzi pod postój remontowy HM Głogów I w III kwartale br.).

W okresie I półrocza 2026 r. koszty ogółem według rodzaju w relacji do I półrocza 2025 r. były wyższe o 5 038 mln PLN, przy wyższych kosztach zużycia wsadów obcych o 2 301 mln PLN (wyższa cena zakupu o 29% i wyższy wolumen zużycia o 23 tys. t Cu) oraz wyższym o 1 979 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 wzrósł o 758 mln PLN i wynikał z:

- wyższych kosztów pracy o 617 mln PLN, +21% (z czego 473 mln PLN stanowi doszacowanie rezerwy na nagrodę roczną),
 - wyższych kosztów czynników energetycznych o 103 mln PLN, +11% z uwagi na wyższą cenę zakupu i wyższe zużycie energii zewnętrznej (niższa produkcja energii własnej),
 - wyższego kosztu amortyzacji 66 mln PLN, +7% z uwagi na realizowane w Spółce inwestycje,
 - kosztów usług obcych o 11 mln PLN, +1% głównie w zakresie remontów,
- przy niższych kosztach zużycia materiałów i paliw technologicznych o 44 mln PLN, -4%.

Koszt C1 w I półroczu 2026 r. wyniósł 2,44 USD/funt i był niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego o 23%. Spadek kosztu wynika z wyższej wyceny produktów ubocznych. Negatywny wpływ na poziom kosztu miał podatek od wydobycia niektórych kopalin oraz umocnienia się złotego względem dolara amerykańskiego.

Sprężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych (koszt jednostkowy przed pomniejszeniem o wartość szlamów anodowych zawierających m.in. srebro i złoto) wyniósł 52 201 PLN/t (w analogicznym okresie roku poprzedniego 45 501 PLN/t) i był wyższy o 15% głównie z uwagi na wzrost podatku od wydobycia niektórych kopalin. Po odjęciu wartości podatku koszt jest niższy o 3%.

Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych wyniósł 17 415 PLN/t i był niższy niż w I półroczu 2025 r. o 43% z uwagi na wzrost notowań srebra i złota.

⁹ Koszt jednostkowy przed pomniejszeniem o wartość szlamów anodowych zawierających m.in. srebro i złoto

¹⁰ Gotówkowy koszt produkcji koncentratu z uwzględnieniem podatku od wydobycia niektórych kopalin, powiększony o koszty administracyjne oraz premię hutniczo-rafinacyjną (TC/RC), pomniejszony o koszt amortyzacji i wartość premii za produkty uboczne, w przeliczeniu na sprzedaną miedź płatną w koncentracie

4.4. Wyniki finansowe

Tabela 13. Podstawowe elementy sprawozdania z wyników KGHM Polska Miedź S.A. (mln PLN)

	I półrocze 2026	I półrocze 2025	Zmiana (%)	II kwartał 2026	I kwartał 2026
Przychody z umów z klientami, w tym:	21 927	14 860	+47,6	11 434	10 493
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(16 325)	(13 319)	+22,6	(9 590)	(6 735)
Wynik netto ze sprzedaży (EBIT)	5 602	1 541	+3,6	1 844	3 758
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	2 132	(1 076)	x	1 652	480
Przychody i (koszty) finansowe	(155)	169	x	(36)	(119)
Wynik przed opodatkowaniem	7 579	634	+12,0	3 460	4 119
Podatek dochodowy	(2 086)	(521)	+4,0	(935)	(1 151)
Wynik netto	5 493	113	+48,6	2 525	2 968
Skorygowana EBITDA	6 558	2 431	+2,7	2 322	4 236

Tabela 14. Główne czynniki wpływające na zmianę wyniku finansowego KGHM Polska Miedź S.A.

Wyszczególnienie	Wpływ na zmianę wyniku (mln PLN)	Charakterystyka
EBITDA skorygowana	+4 127	Na wzrost EBITDA złożyły się: – +7 067 mln PLN z tytułu zwiększenia przychodów z umów z klientami, opisane szerzej w rozdziale 4.2, – -2 940 mln PLN w związku ze zwiększeniem kosztów podstawowej działalności operacyjnej dotyczących EBITDA, głównie z uwagi na wzrost zapasów półfabrykatów (zwiększony zapas anod miedzi z uwagi na postój remontowy w HM Głogów). Szczegółowa informacja na temat kosztów działalności operacyjnej znajduje się w rozdziale 4.3.
Zyski i straty ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	+1 835	Zwiększenie wyniku ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy z -357 mln PLN do 1 478 mln PLN, w większości dotyczące udzielonych pożyczek (+1 893 mln PLN).
Różnice kursowe	+652	Na zwiększenie wyniku z różnic kursowych wpłynęły: – +1 039 mln PLN – wyższy wynik z różnic kursowych prezentowany w pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych, – -387 mln PLN – niższy wynik z różnic kursowych z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia prezentowany w przychodach i kosztach finansowych.
Wpływ instrumentów pochodnych i transakcji zabezpieczających (z wyjątkiem korekty z tytułu zabezpieczeń ujętych w przychodach z umów z klientami)	+198	W tym poprawa wyniku z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych w pozostałej działalności operacyjnej o 196 mln PLN oraz o 2 mln PLN z tytułu realizacji instrumentów pochodnych w działalności finansowej.
Podatek dochodowy	(1 565)	Zwiększenie podatku dochodowego niemal w całości w zakresie podatku bieżącego.
Pozostałe	+133	Pozostałe zmiany wyniku dotyczą głównie: – +68 mln PLN – brak straty z tytułu utraty wartości udziałów i akcji w jednostkach zależnych w I półroczu 2026 r., – -66 mln PLN – wyższy poziom amortyzacji, – -62 mln PLN – niższe przychody z odsetek od udzielonych pożyczek i pozostałych należności finansowych, – +49 mln PLN – wzrost przychodów z dywidend, – +40 mln PLN – niższe odsetki od faktoringu dłużnego w I półroczu 2026 r.

Wykres 11. Zmiana wyniku netto KGHM Polska Miedź S.A. (mln PLN)



4.5. Nakłady inwestycyjne

Za I półrocze 2026 r. nakłady na aktywa rzeczowe trwałe i wartości niematerialne wyniosły 1 663 mln PLN i były wyższe o 10%.

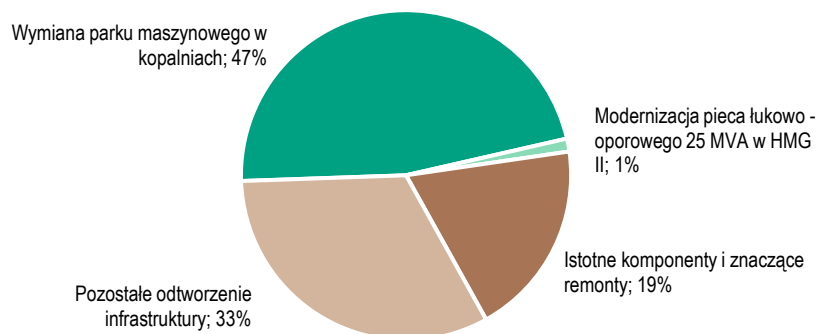
Tabela 15. Struktura nakładów na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne KGHM Polska Miedź S.A. (mln PLN)

	I półrocze 2026	I półrocze 2025	Zmiana (%)	II kwartał 2026	I kwartał 2026
Górnictwo	1 251	1 133	+10,4	649	602
Hutnictwo	174	181	(3,9)	125	49
Pozostała działalność	14	9	+55,6	8	6
Koszty finansowania zewnętrznego	126	116	+8,6	62	64
Prace rozwojowe – niezakończone	1	-	x	1	-
Leasing według MSSF 16	74	73	+1,4	47	27
Zakup uprawnień do emisji CO2	23	-	x	-	23
Ogółem	1 663	1 512	+10,0	892	771

Za I półrocze 2026 r. nakłady inwestycyjne w segmentach górnictwa, hutnictwa oraz pozostałej działalności ukształtowały się na poziomie 1 439 mln PLN. Działalność inwestycyjna obejmowała realizację projektów odtworzeniowych, utrzymaniowych, rozwojowych oraz dostosowawczych.

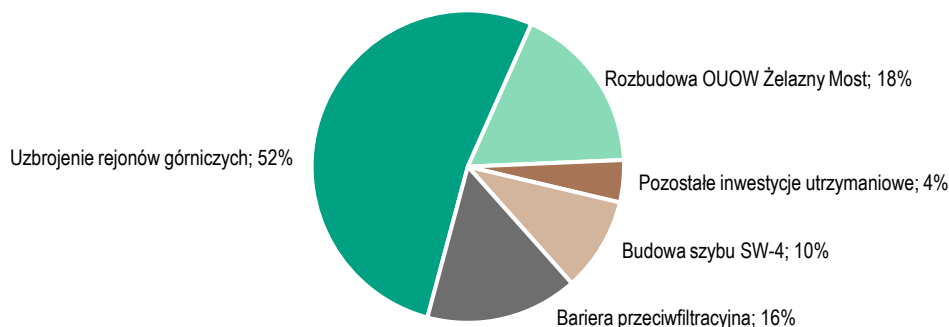
Projekty odtworzeniowe mające na celu utrzymanie majątku produkcyjnego w stanie niepogorszonym, stanowią 41% poniesionych nakładów.

Wykres 12. Struktura nakładów odtworzeniowych KGHM Polska Miedź S.A.



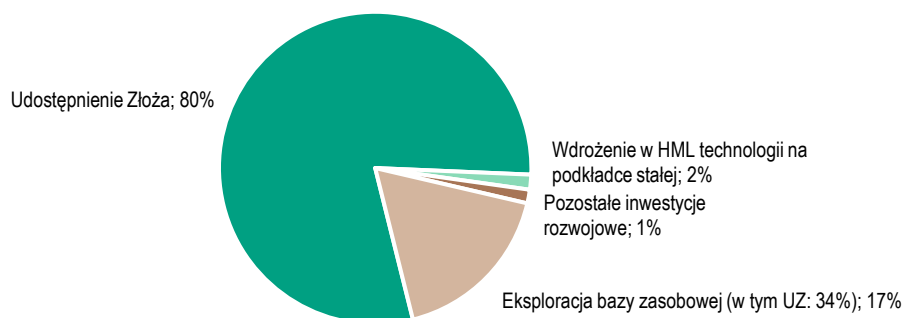
Projekty utrzymaniowe mające na celu utrzymanie majątku produkcyjnego w stanie niepogorszonym, stanowią 24% poniesionych nakładów.

Wykres 13. Struktura nakładów utrzymaniowych KGHM Polska Miedź S.A.



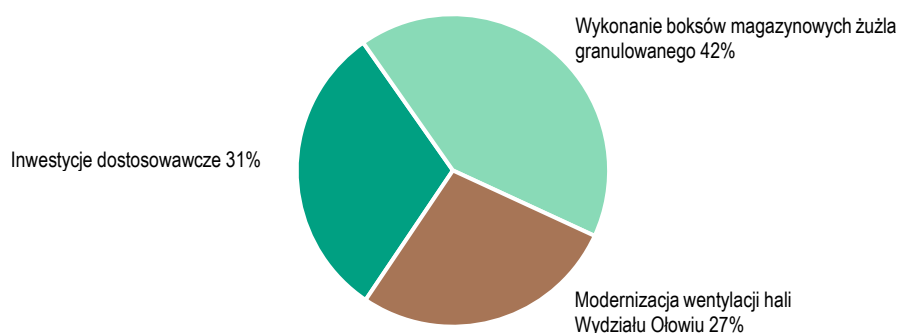
Projekty rozwojowe mające na celu zwiększenie lub zachowanie na dotychczasowym poziomie przychodów ze sprzedaży, wdrożenie działań techniczno-technologicznych optymalizujących wykorzystanie istniejącej infrastruktury, zmniejszenie kosztów działalności, stanowią 34% poniesionych nakładów.

Wykres 14. 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.

Wykres 15. Struktura nakładów dostosowawczych KGHM Polska Miedź S.A.



Szczegółowe informacje na temat realizacji głównych projektów znajdują się w [Rozdziale 1.1 Realizacja Strategii w pierwszym półroczu 2026 r. – kluczowe osiągnięcia](#).

5. WYNIKI DZIAŁALNOŚCI SEGMENTU KGHM INTERNATIONAL LTD.

5.1. Wyniki produkcyjne

Tabela 16. Wyniki produkcyjne KGHM INTERNATIONAL LTD.

	J.m.	I półrocze 2026	I półrocze 2025	Zmiana (%)	II kwartał 2026	I kwartał 2026
Miedź płatna, w tym:	tys. t	19,3	29,2	(33,9)	9,3	10,0
- kopalnia Robinson (USA)	tys. t	17,7	27,8	(36,3)	8,5	9,2
Metale szlachetne (TPM), w tym:	tys. troz	15,5	25,3	(38,7)	7,2	8,3

W I półroczu 2026 r. ruda przerabiana w kopalni Robinson pochodziła z wyrobiska Liberty, charakteryzującego się niższymi parametrami geologicznymi w porównaniu do urobku wydobywanego w analogicznym okresie 2025 r., w którym eksploatowano wyrobisko Ruth West 5. Mniejsza zawartość Cu w rudzie oraz spadek uzysku Cu w Robinson stanowiły główną przyczynę niższej produkcji miedzi płatnej w segmencie KGHM INTERNATIONAL LTD. Należy podkreślić, że w tym samym okresie wzrosła produkcja Cu w Carlota, jednak udział tej kopalni w produkcji miedzi segmentu jest niewielki (8% w I półroczu 2026 r.).

5.2. Sprzedaż

Tabela 17. Wolumen i przychody ze sprzedaży KGHM INTERNATIONAL LTD. (mln USD)

	J.m.	I półrocze 2026	I półrocze 2025	Zmiana (%)	II kwartał 2026	I kwartał 2026
Przychody z umów z klientami¹¹, w tym:	mln USD	492	442	+11,2	247	245
- miedź	mln USD	261	265	(1,5)	135	126
- TPM – metale szlachetne	mln USD	80	75	+6,7	32	48
Wolumen sprzedaży miedzi	tys. t	19,4	27,8	(30,2)	9,6	9,8
Wolumen sprzedaży TPM	tys. troz	17,1	25,0	(31,6)	7,6	9,5
Przychody z umów z klientami	mln PLN	1 788	1 712	+4,4	900	888

Wzrost przychodów wynikał przede wszystkim z uwarunkowań makroekonomicznych - w I półroczu 2026 r. notowania metali utrzymywały się na historycznie wysokim poziomie. Efekt cen zrekompensował skutki wynikające ze spadku wolumenu sprzedaży miedzi i złota.

Wpływ poszczególnych czynników na wzrost przychodów został omówiony w dalszej części Sprawozdania.

5.3. Koszty

Koszty podstawowej działalności operacyjnej wyniosły 362 mln USD (1 318 mln PLN), tj. 19% powyżej wielkości zrealizowanej w I półroczu 2025 r.

Tabela 18. Koszt produkcji miedzi płatnej C1 KGHM INTERNATIONAL LTD.

	J.m.	I półrocze 2026	I półrocze 2025	Zmiana (%)	II kwartał 2026	I kwartał 2026
Koszty rodzajowe	mln USD	436	409	+6,6	226	210
Zmiana stanu zapasów i produkcji w toku	mln USD	(12)	(59)	(79,7)	(1)	(11)
Kapitalizowane koszty usuwania nadkładu	mln USD	(62)	(46)	+34,8	(35)	(27)
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	mln USD	362	304	+19,1	190	172
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	mln PLN	1 318	1 179	+11,8	696	622
Koszt produkcji miedzi płatnej C1¹¹	USD/funt	1,25	0,99	+26,3	1,81	0,70

Główną przyczynę wzrostu kosztów podstawowej działalności operacyjnej o 58 mln USD, stanowi rozliczenie kosztów na zapas w mniejszej kwocie niż w I półroczu 2025 r.

Wzrost kosztów gotówkowych, przy jednoczesnym spadku wolumenu sprzedaży miedzi, niekorzystnie wpłynął na poziom jednostkowego kosztu produkcji miedzi C1, który po 6 miesiącach 2026 r. ukształtował się powyżej wielkości sprzed roku (wzrost o 26%).

¹¹ Z uwzględnieniem premii przerobowych

5.4. Wyniki finansowe

Tabela 19. Wyniki finansowe KGHM INTERNATIONAL LTD. (mln USD)

	I półrocze 2026	I półrocze 2025	Zmiana (%)	II kwartał 2026	I kwartał 2026
Przychody z umów z klientami	492	442	+11,3	247	245
Koszty podstawowej działalności operacyjnej ¹² , w tym:	(362)	(304)	+19,1	(190)	(172)
- (odpisy)/odwrócenie odpisów z tyt. utraty wartości aktywów trwałych	-	(0)	x	-	-
Wynik netto ze sprzedaży	130	138	(5,8)	57	73
Udział w wyniku wspólnych przedsięwzięć wycenianych metodą praw własności	160	-	x	99	61
Wynik netto	576	141	x 4,1	452	124
Amortyzacja	(86)	(97)	(11,3)	(43)	(43)
Skorygowana EBITDA	216	235	(8,1)	100	116

Tabela 20. Wyniki finansowe KGHM INTERNATIONAL LTD. (mln PLN)

	I półrocze 2026	I półrocze 2025	Zmiana (%)	II kwartał 2026	I kwartał 2026
Przychody z umów z klientami	1 788	1 712	+4,4	900	888
Koszty podstawowej działalności operacyjnej ⁶ , w tym:	(1 318)	(1 179)	+11,8	(696)	(622)
- (odpisy)/odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów trwałych	-	(1)	x	-	-
Wynik netto ze sprzedaży	470	533	(11,8)	204	266
Udział w wyniku wspólnych przedsięwzięć wycenianych metodą praw własności	580	-	x	359	221
Wynik netto	2 097	546	x 3,8	1 649	448
Amortyzacja	(312)	(376)	(17,0)	(156)	(156)
Skorygowana EBITDA	782	910	(14,1)	360	422

Tabela 21. Główne czynniki wpływające na zmianę wyniku finansowego KGHM INTERNATIONAL LTD.

Wyszczególnienie	Wpływ na zmianę wyniku (mln USD)	Charakterystyka
EBITDA skorygowana	(19)	+50 mln USD – wzrost przychodów, w tym przede wszystkim w efekcie wyższego wzrostu notowań metali (+127 mln USD), wyższych przychodów z usług górniczych realizowanych przez DMC (+42 mln USD) oraz sprzyjającej sytuacji na rynku koncentratów Cu, czego wyrazem jest spadek premii przerobowych i rafinacyjnych TC/RC (+10 mln USD). Negatywny skutek (-130 mln USD) miało zmniejszenie wolumenu sprzedaży (-8,4 tys. t Cu; -7,9 tys. troz TPM). -69 mln USD – wzrost kosztów obciążających skorygowaną EBITDA, w tym -47 mln USD z tytułu niższej ujemnej zmiany stanu zapasów (-12 mln USD wobec -59 mln USD w I półroczu 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	+273	+118 mln USD – zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości pożyczek udzielonych Sierra Gorda S.C.M. (161 mln USD wobec 42 mln USD w I półroczu 2025 r.). +175 mln USD – zyski z aktualizacji wartości pożyczek (213 mln USD wobec 38 mln USD rok wcześniej). -20 mln USD – pozostałe
Udział w zyskach inwestycji wycenianych metodą praw własności	+160	Partycypacja w zysku Sierra Gorda S.C.M. wypracowanym w I półroczu 2026 r. (w analogicznym półroczu 2025 r. nie wykazano udziału w zyskach/stratach wspólnego przedsięwzięcia).
Podatek dochodowy	+11	-17 mln USD – zmiana w podatku bieżącym (23 mln USD wobec 6 mln USD) +28 mln USD – zmiana w podatku odroczonym (10 mln USD wobec 38 mln USD)
Pozostałe	+10	Głównie niższa amortyzacja

¹² Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu

Wykres 16. Zmiana wyniku netto KGHM INTERNATIONAL LTD. (mln USD)



5.5. Wydatki inwestycyjne

Tabela 22. Wydatki inwestycyjne KGHM INTERNATIONAL LTD. (mln USD)

	I półrocze 2026	I półrocze 2025	Zmiana (%)	II kwartał 2026	I kwartał 2026
Projekt Victoria	33	33	x	14	19
Usuwanie nadkładu i pozostałe	87	71	+22,5	52	35
Razem	120	104	+15,4	66	54

Tabela 23. Wydatki inwestycyjne KGHM INTERNATIONAL LTD. (mln PLN)

	I półrocze 2026	I półrocze 2025	Zmiana (%)	II kwartał 2026	I kwartał 2026
Projekt Victoria	118	128	(7,8)	49	69
Usuwanie nadkładu i pozostałe	317	277	+14,4	191	126
Razem	435	405	+7,4	241	194

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

6. WYNIKI DZIAŁALNOŚCI SEGMENTU 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego dotyczącej segmentów działalności.

6.1. Wyniki produkcyjne

Tabela 24. Produkcja miedzi, molibdenu i metali szlachetnych Sierra Gorda S.C.M.¹³

	J.m.	I półrocze 2026	I półrocze 2025	Zmiana (%)	II kwartał 2026	I kwartał 2026
Produkcja miedzi	tys. t	73,0	77,1		35,5	37,5
Produkcja miedzi – segment (55%)	tys. t	40,2	42,4	(5,3)	19,6	20,6
Produkcja molibdenu	mln funtów	3,3	3,1		1,6	1,7
Produkcja molibdenu – segment (55%)	mln funtów	1,8	1,7	+6,5	0,9	0,9
Produkcja TPM – złoto	tys. troz	16,8	26,8		8,6	8,2
Produkcja TPM – złoto -segment (55%)	tys. troz	9,3	14,7	(37,3)	4,8	4,5

W I półroczu 2026 r. wydobyto mniejszą ilość rudy niż założono w budżecie, na co wpływ miały intensywne opady deszczu w I kwartale 2026 r. Istotne znaczenie miała również jakość przerabianej rudy i związany z tym spadek uzysku miedzi. W konsekwencji wymienione czynniki spowodowały, że pomimo wzrostu zawartości Cu w przerobionej rudzie, ilość miedzi płatnej w koncentracie była niższa niż w analogicznym półroczu 2025 r. o ponad 5%.

6.2. Sprzedaż

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2026 r. wyniosły 1 281 mln USD (dla 100% udziału), czyli 2 563 mln PLN odpowiednio do udziału własnościowego KGHM Polska Miedź S.A. w wysokości 55%.

Tabela 25. Wolumen i przychody ze sprzedaży Sierra Gorda S.C.M.

	J.m.	I półrocze 2026	I półrocze 2025	Zmiana (%)	II kwartał 2026	I kwartał 2026
Przychody z umów z klientami¹⁴, w tym ze sprzedaży:	mln USD	1 281	951	+34,7	717	564
- miedzi	mln USD	1 009	782	+29,0	568	441
- molibdenu	mln USD	114	58	+96,6	73	41
- TPM (złoto)	mln USD	82	89	(7,9)	42	40
Wolumen sprzedaży miedzi	tys. t	72,3	77,8	(7,1)	38,4	33,9
Wolumen sprzedaży molibdenu	mln funtów	3,8	2,8	+35,7	2,3	1,5
Wolumen sprzedaży TPM (złoto)	tys. troz	16,4	27,2	(39,7)	9,3	7,1
Przychody z umów z klientami⁸ - segment (udział 55%)	mln PLN	2 563	2 027	+26,5	1 439	1 124

W II kwartale 2026 r. utrzymywała się dobra koniunktura, czego odzwierciedleniem był wzrost notowań miedzi i molibdenu w stosunku do poziomu z I kwartału 2026 r. W konsekwencji efektywne ceny sprzedaży uzyskane przez Sierra Gorda S.C.M. w I półroczu kształtowały się znacząco powyżej zanotowanych w analogicznym okresie 2025 r. Wzrost przychodów z tego tytułu zrekompensował skutki wynikające z niższego wolumenu sprzedaży miedzi i złota.

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

¹³ Metal płatny w koncentracie

¹⁴ Z uwzględnieniem premii przerobowych hutniczo-rafinacyjnych i innych

6.3. Koszty

Koszty podstawowej działalności operacyjnej wyniosły 709 mln USD, natomiast proporcjonalnie do udziału własnościowego (55%) koszty segmentu wyniosły 1 419 mln PLN.

Tabela 26. Koszty podstawowej działalności operacyjnej oraz koszt produkcji miedzi płytnej (C1) Sierra Gorda S.C.M.

	J.m.	I półrocze 2026	I półrocze 2025	Zmiana (%)	II kwartał 2026	I kwartał 2026
Koszty rodzajowe	mln USD	902	718	+25,5	456	446
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	mln USD	12	4	x 3,5	32	(20)
Koszty usuwania nadkładu	mln USD	(205)	(184)	+11,4	(115)	(90)
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	mln USD	709	538	+31,8	373	336
Koszty podstawowej działalności operacyjnej - segment (udział 55%)	mln PLN	1 419	1 147	+23,7	750	669
Koszt produkcji miedzi płytnej C1²	USD/funt	0,86	1,12	(23,2)	0,72	1,02

Największy wpływ na wzrost kosztów o 171 mln USD (+32%) miały następujące czynniki:

- usługi obce – wzrost o 21 mln USD, przede wszystkim z uwagi na wzrost stawek w kontraktach serwisowych spot, wyższy zakres prac konserwacyjnych i remontowych, w tym związanych z usuwaniem skutków ulewnych deszczy w I kwartale,
- amortyzacja – wzrost o 59 mln USD, w tym o 39 mln USD w odniesieniu do amortyzacji dotyczącej aktywów wycenianych kosztami usuwania nadkładu,
- koszty pracy – wzrost o 68 mln USD, przede wszystkim z uwagi na wypłatę premii zgodnie z podpisanymi porozumieniami płacowymi,
- paliwa i oleje – wzrost kosztów o 17 mln USD na skutek wyższych cen paliw w związku z konfliktem na Bliskim Wschodzie.

Należy podkreślić, że w tym samym okresie (I półrocze 2026 /2025 r.) nastąpił spadek jednostkowego kosztu produkcji miedzi C1, spowodowany zwiększeniem łącznych przychodów ze sprzedaży srebra i molibdenu z uwagi na warunki rynkowe (wpływy ze sprzedaży metali innych niż miedź podlegają odliczeniu w kalkulacji C1). Koszt przed pomniejszeniem o wartość metali towarzyszących wyniósł 2,52 USD/lb wobec 2,10 USD/lb w I półroczu 2025 r.

6.4. Wyniki finansowe

Skorygowana EBITDA za I półrocze 2026 r. wyniosła 829 mln USD, z czego proporcjonalnie do udziałów (55%) na Grupę KGHM przypada 1 659 mln PLN.

Tabela 27. Wyniki Sierra Gorda S.C.M. w mln USD (udział własnościowy 100%)

	I półrocze 2026	I półrocze 2025	Zmiana (%)	II kwartał 2026	I kwartał 2026
Przychody z umów z klientami	1 281	951	+34,7	717	564
Koszty podstawowej działalności	(709)	(538)	+31,8	(373)	(336)
Wynik netto ze sprzedaży	572	413	+38,5	344	228
Zysk/strata netto	290	171	+69,6	179	111
Amortyzacja	(257)	(197)	+30,5	(130)	(127)
Skorygowana EBITDA	829	610	+35,9	474	355

Tabela 28. Wyniki segmentu Sierra Gorda S.C.M. proporcjonalnie do posiadanych udziałów (55%) w mln PLN

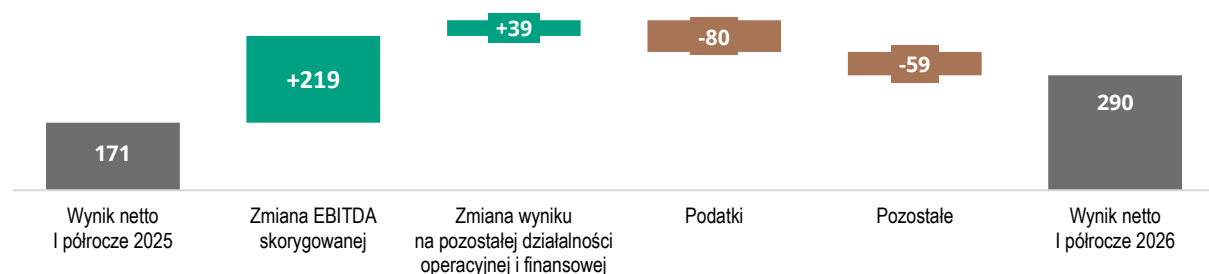
	I półrocze 2026	I półrocze 2025	Zmiana (%)	II kwartał 2026	I kwartał 2026
Przychody z umów z klientami	2 563	2 027	+26,5	1 439	1 124
Koszty podstawowej działalności operacyjnej (przed odwróceniem odpisu z tyt. utraty wartości - dot. 2023 r.)	(1 419)	(1 147)	+23,7	(750)	(669)
Wynik netto ze sprzedaży	1 144	880	+30,0	689	455
Zysk/strata netto	580	364	+59,3	359	221
Amortyzacja	(515)	(422)	+22,0	(263)	(252)
Skorygowana EBITDA	1 659	1 302	+27,4	952	707

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

Tabela 29. Główne czynniki wpływające na zmianę wyniku finansowego segmentu Sierra Gorda S.C.M.

Wyszczególnienie	Wpływ na zmianę wyniku (mln USD)	Charakterystyka
EBITDA skorygowana	+219	+330 mln USD – wyższe przychody z tytułu wzrostu notowań metali (+381 mln USD łącznie z wyceną MtM) oraz korzystniejszych premii przerobowych i rafinacyjnych TC/RC (+19 mln USD), przy negatywnym wpływie niższego wolumenu sprzedaży miedzi (-70 mln USD).
		-111 mln USD – wyższe koszty (z wyłączeniem kosztów amortyzacji)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej i finansowej	+39	+9 mln USD – dodatnie różnice kursowe (+2 mln USD) wobec ujemnych w I półroczu 2025 r. (-7 mln USD).
		+29 mln USD – niższe odsetki z tytułu pożyczki wobec Właścicieli i kredytów komercyjnych
		+1 mln USD - pozostałe
Podatki	(80)	wzrost obciążeń ze względu na wyższe wyniki operacyjne
Pozostałe	(59)	wzrost kosztów amortyzacji, w tym przede wszystkim w zakresie aktywowanych kosztów usuwania nadkładu (-39 mln USD).

Wykres 17. Zmiana wyniku netto (mln USD)



6.5. Wydatki inwestycyjne

Wydatki inwestycyjne wykazane w rachunku przepływów pieniężnych Sierra Gorda S.C.M. wyniosły 275 mln USD, tj. na poziomie 6% wyższym od zrealizowanego w I półroczu 2025 r., przy czym wzrost nastąpił przede wszystkim ze względu na wyższy jednostkowy koszt wydobycia stanowiący podstawę wyceny aktywowanych kosztów usuwania nadkładu.

Tabela 30. Wydatki inwestycyjne Sierra Gorda S.C.M.

	J.m.	I półrocze 2026	I półrocze 2025	Zmiana (%)	II kwartał 2026	I kwartał 2026
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe	mln USD	275	260	+5,8	155	120
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe – segment (udział 55%)	mln PLN	550	553	(0,5)	311	239

Przepływy zrealizowane z działalności operacyjnej wyniosły 825 mln USD, pokrywając w całości wydatki inwestycyjne oraz finansowe, w tym 490 mln USD z tytułu spłaty odsetek od pożyczki właścicielskiej, z czego na Grupę KGHM przypada 270 mln USD. W analogicznym okresie 2025 r. płatności na rzecz właścicieli z tytułu udzielonej pożyczki wyniosły odpowiednio 200 mln USD oraz 110 mln USD odpowiednio do udziału Grupy KGHM.

7. WYNIKI DZIAŁALNOŚCI POZOSTAŁYCH SEGMENTÓW

Spółki ujęte w pozostałych segmentach to podmioty o bardzo zróżnicowanych przedmiotach działalności. Wśród nich są spółki wspierające główny ciąg technologiczny oraz takie które mają charakter nieoperacyjny bądź pełnią ważną rolę w realizacji polityki społecznej odpowiedzialności biznesu.

7.1. Przychody

Tabela 31. Przychody z umów z klientami osiągnięte przez spółki należące do Grupy Kapitałowej KGHM – bez przychodów wewnątrz segmentu (mln PLN)

	I półrocze 2026	I półrocze 2025	Zmiana %	II kwartał 2026	I kwartał 2026
Metraco S.A.	4 655	3 020	+54,1	2 364	2 291
Mercus Logistyka Sp. z o.o.	604	627	(3,7)	317	286
PeBeKa S.A.	543	477	+13,9	274	269
Energetyka Sp. z o.o.	525	457	+14,9	292	233
KGHM ZANAM S.A.	435	403	+7,9	191	243
Centrozłom Wrocław S.A.	229	286	(19,9)	135	94
NITROERG S.A.	273	268	+1,7	139	134
WPEC S.A. w Legnicy	216	190	+13,8	73	143
Miedziowe Centrum Zdrowia S.A.	197	191	+3,2	90	107
POL - MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.	133	129	+3,0	68	65
Pozostałe	515	522	(1,3)	289	226
RAZEM	8 325	6 570	+26,7	4 234	4 091

Informację na temat działalności głównych spółek Grupy Kapitałowej zawiera rozdział 1.1.7 Nasze aktywa Sprawozdania Zarządu z działalności KGHM Polska Miedź S.A. oraz Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w 2025 r.

7.2. Wyniki finansowe

Tabela 32. Wyniki finansowe pozostałych segmentów – przed korektami konsolidacyjnymi (mln PLN)

	I półrocze 2026	I półrocze 2025	Zmiana (%)	II kwartał 2026	I kwartał 2026
Przychody z umów z klientami	8 325	6 570	+26,7	4 234	4 091
- w tym od klientów zewnętrznych	1 329	1 293	+2,8	658	671
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(8 295)	(6 502)	+27,6	(4 220)	(4 075)
Wynik netto ze sprzedaży	30	68	(55,9)	14	16
Wynik netto	15	55	(72,7)	11	4
Amortyzacja w kosztach rodzajowych	(170)	(152)	+11,8	(86)	(84)
Skorygowana EBITDA	199	220	(9,5)	100	99

W I półroczu 2026 r. w pozostałych segmentach odnotowano zysk netto, przed uwzględnieniem korekt konsolidacyjnych, w wysokości 15 mln PLN, co stanowi pogorszenie w relacji do I półrocza 2025 r. o 40 mln PLN (zysk netto za I półrocze 2025 r. wyniósł 55 mln PLN). Osiągnięty wynik netto składa się z wyników poszczególnych spółek należących do Grupy Kapitałowej KGHM po wyeliminowaniu obrotów pomiędzy spółkami wchodzącymi w skład tego samego segmentu.

Najlepsze wyniki netto osiągnęły Spółki: Energetyka Sp. z o.o. (16 mln PLN), NITROERG S.A. (12 mln PLN), KGHM ZANAM S.A. (14 mln PLN), KGHM Metraco S.A. (12 mln PLN) oraz PMT Linie Kolejowe Sp. z o. o. (5 mln PLN). Najgorsze natomiast PeBeKa S.A. (-13 mln PLN) KGHM CUPRUM Sp. z o. o. (-6 mln PLN) oraz Centrozłom Wrocław S.A. (-6 mln PLN).

8. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM W GRUPIE KAPITAŁOWEJ

Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. definiuje ryzyko **jako wpływ niepewności, będący integralną częścią prowadzonej działalności i mogący skutkować zarówno szansami, jak i zagrożeniami dla realizacji celów biznesowych**.

Oceniany jest **aktualny i przyszły, faktyczny oraz potencjalny wpływ ryzyka** na działalność Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. Na podstawie przeprowadzonej oceny dokonywana jest weryfikacja i dostosowanie praktyk zarządczych w ramach odpowiedzi na ryzyko.

- W ramach wdrożonej Polityki i Procedury Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym oraz obowiązującego Regulaminu Komitetu Ryzyka Korporacyjnego i Zgodności konsekwentnie realizowany jest proces zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.
- KGHM Polska Miedź S.A. sprawuje nadzór nad procesem zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., a w spółkach Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. dokumenty regulujące ten obszar są spójne z obowiązującymi w Jednostce Dominującej.
- Prowadzenie wyżej wskazanej Polityki i Procedury oraz zatwierdzanie ich aktualizacji odbywa się na poziomie Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. po wydaniu rekomendacji przez Komitet Ryzyka Korporacyjnego i Zgodności.
- System zarządzania ryzykiem korporacyjnym poddawany jest corocznie ocenie skuteczności zgodnie z wytycznymi zawartymi w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021”.
- Ryzyko w różnych obszarach działalności Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. jest na bieżąco identyfikowane, oceniane i analizowane w kontekście możliwości jego ograniczania.
- Każde ryzyko kluczowe Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. jest przedmiotem pogłębionej analizy w celu wypracowania Planu Odpowiedzi na Ryzyko i Działań Dostosowawczych. Pozostałe poddawane są monitoringowi ze strony Departamentu Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym i Zgodnością, a w zakresie ryzyka finansowego ze strony pionu Dyrektora Naczelnego ds. Zarządzania Finansami.
- Raportowanie kluczowych rodzajów ryzyka korporacyjnego Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. do Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. oraz do Komitetu Audytu Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. odbywa się cyklicznie.

Kluczowe dokumenty dotyczące ryzyka i zarządzania nim Spółka publikuje na stronie internetowej w zakładce [Zarządzanie ryzykiem](#), a te o charakterze tylko wewnętrznym publikowane są w wewnętrznych systemach informatycznych dostępnych dla pracowników. Publicznie dostępne dokumenty z obszaru zarządzania ryzykiem korporacyjnym mogą być adresowane do różnych zewnętrznych grup interesariuszy także w ramach nawiązywania relacji biznesowych. Dokumenty operacyjne wypracowane w ramach poszczególnych etapów procesu zarządzania ryzykiem kierowane są do osób bezpośrednio realizujących proces w ramach Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Spółka wdrożyła kompleksowy system zarządzania ciągłością działania, który pozwolił również na uszczegółowienie zakresu podejmowanych kroków w ramach zarządzania ryzykiem korporacyjnym dla ryzyka o katastroficznym wpływie i niewielkim prawdopodobieństwie wystąpienia. W 2025 r. w KGHM Polska Miedź S.A. miał miejsce pierwszy audyt nadzoru Systemu Ciągłości Działania (SZCD) zgodny z normą ISO 22301. Audyt objął Oddziały KGHM Polska Miedź S.A., w których realizowane są procesy produkcyjne składające się na główny ciąg technologiczny oraz Centralę. Obowiązująca w ramach SZCD dokumentacja określa zasady i wymagania budowy odporności KGHM Polska Miedź S.A. na zdarzenia katastrofalne poprzez uporządkowanie i unifikację dotychczas stosowanego podejścia do zarządzania ryzykiem utraty ciągłości działania głównego ciągu technologicznego i przygotowania na nieprzewidziane zdarzenia.

Przyjęty w Grupie KGHM Polska Miedź S.A. proces zarządzania ryzykiem korporacyjnym inspirowany jest rozwiązaniami przyjętymi w standardzie ISO 31000, najlepszymi praktykami w zarządzaniu ryzykiem oraz specyfiką Grupy Kapitałowej i składa się z następujących etapów:

Schemat 1. Proces zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.



ETAP 1 Definicja Kontekstu	Pierwszy krok procesu składa się z trzech działań: określenia kontekstu zewnętrznego, kontekstu wewnętrznego oraz kontekstu zarządzania ryzykiem. Kontekst zewnętrzny to otoczenie, w którym Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. realizuje swoją Strategię. W ramach jego określania należy uaktualnić zrozumienie społecznych, politycznych, prawnych, regulacyjnych, finansowych, ekonomicznych i technologicznych aspektów otoczenia, które mają wpływ na działalność. Na tym etapie badane są również, na podstawie wyników analizy scenariuszowej, najważniejsze czynniki przejścia na gospodarkę niskoemisyjną oraz ścieżki zmian klimatycznych i wzorców pogodowych, które przetwarzane są w dalszych etapach procesu. Podczas określania kontekstu wewnętrznego analizowane są cele (strategiczne/biznesowe), planowane i przeprowadzone zmiany w strukturze organizacyjnej, nowe obszary działalności, projekty, itd. Ostatnim działaniem w tym kroku jest zdefiniowanie kontekstu zarządzania ryzykiem, który obejmuje ustanowienie lub aktualizację celów, zakresu, odpowiedzialności oraz procedur i metodyk stosowanych w procesie zarządzania ryzykiem.
ETAP 2 Identyfikacja i Ocena	Na tym etapie procesu identyfikowane jest i oceniane ryzyko, które może mieć wpływ na osiąganie celów na poziomie Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. Głównym zadaniem tego etapu jest sporządzenie kompletnej listy zagrożeń, które mogą ułatwić, utrudnić, przyspieszyć lub opóźnić osiąganie celów. Każde zidentyfikowane ryzyko zostaje usystematyzowane w kategorii i podkategorii w formie Modelu Ryzyka, który służy Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. za ujednoliconą taksonomię ryzyka. W ramach identyfikacji i oceny wykorzystywane są następujące parametry wejściowe, źródła danych i założenia: – wyniki analizy Kontekstu, – Model Ryzyka – narzędzie kluczowe w kontekście zapewnienia kompletności listy rodzajów ryzyka, – wyniki audytów i innych zadań kontrolnych identyfikujące potencjalne nowe rodzaje ryzyka w obszarach działalności operacyjnej, – incydenty, które wystąpiły w przeszłości w związku z zidentyfikowanym ryzykiem, zdarzenia niestandardowe, które spowodowały materializację ryzyka i miały rzeczywisty (strata albo zysk) lub potencjalny pozytywny albo negatywny wpływ na osiągnięcie celów, – zdarzenia, które mogą być wynikiem materializacji ryzyka oraz ich możliwe konsekwencje, – czynniki ryzyka ESG, – podejście najbardziej prawdopodobnej straty lub zysku, a nie największej możliwej straty lub zysku przy ocenie ryzyka. Po zidentyfikowaniu każde ryzyko korporacyjne poddawane jest ocenie przy użyciu Macierzy Oceny Ryzyka, zawierającej wyskalowane przedziały ocen dla wymiarów wpływu, podatności i prawdopodobieństwa. Ryzyko może mieć różnorodne skutki, tak więc w celu zapewnienia możliwie szerokiego rozpoznania potencjalnego wpływu oraz ograniczenia subiektywizmu oceny zdefiniowane zostały następujące wymiary oceny Wpływu: – finanse – wpływ skutków danego ryzyka w wymiarze finansowym przez zastosowanie przedziałów wartościowych, – strategia – ocena wpływu ryzyka na zdolność do realizacji celów strategicznych, – reputacja i interesariusze – wpływ ryzyka na reputację Spółki, zaufanie do marki, relacje inwestorskie, relacje z interesariuszami, w tym również w kontekście skuteczności działań związanych z budową odpowiedzialnego biznesu i zrównoważonego rozwoju, – zdrowie i bezpieczeństwo – bezpośredni wpływ na zdrowie i bezpieczeństwo oraz życie ludzi, – środowisko naturalne – wpływ materializacji ryzyka na środowisko naturalne, działalność ekosystemu oraz czas, jaki jest potrzebny na przywrócenie naruszonej równowagi, – regulacje i prawo – oceny zgodności zaistniałych zdarzeń z obowiązującymi przepisami prawa, z koniecznością uczestniczenia w postępowaniach przed organami administracji publicznej o charakterze nadzoru i regulacyjnym oraz potencjalne sankcje będące konsekwencją tych postępowań, – ciągłość działania – ocena wpływu ryzyka na zakłócenia działalności powodujące poważne/nieodwracalne skutki oraz na utratę dostępu do informacji istotnych z punktu widzenia prowadzonej działalności. Wyniki identyfikacji i oceny ryzyka prezentowane są w formie graficznej, tj. Map Ryzyka. Dają one obraz profilu ryzyka oraz wspierają proces wyboru ryzyka kluczowego.

ETAP 3**Analiza
i Odpowiedź**

Celem etapu jest pogłębienie wiedzy i zrozumienie specyfiki wybranych w ramach poprzedniego etapu rodzajów ryzyka kluczowego. Analizy przyczynowo-skutkowe oraz pogłębiony opis sposobów postępowania z ryzykiem mają umożliwić podjęcie decyzji o utrzymaniu lub ewentualnej zmianie aktualnego postępowania.

W ramach tego etapu dla określenia sposobów zarządzania ryzykiem wykorzystywane są następujące parametry wejściowe, źródła danych i założenia:

- wyniki poprzednich etapów procesu, w tym zidentyfikowane czynniki ryzyka ESG,
- podejście kompleksowe uwzględniające punkty styku z innymi obszarami, poza obszarem kompetencyjnym Właściciela Ryzyka, w których skutki materializacji ryzyka mogą być nadal istotne lub nawet większe niż w obszarze Właściciela Ryzyka,
- przegląd aktualnie stosowanego podejścia do ryzyka,
- analiza pod kątem identyfikacji potencjalnych luk w sposobie zarządzania ryzykiem w celu określenia niezbędnych Działań Dostosowawczych.

Kierunkowa decyzja nazywana jest Odpowiedzią na ryzyko. Zmiana sposobu postępowania wymaga określenia Działań Dostosowawczych, czyli zmian organizacyjnych, procesowych, systemowych i innych, których celem jest obniżenie poziomu kluczowego ryzyka. W konsekwencji decyzji dotyczących akceptacji działań określonych w odpowiedzi na ryzyko w zależności od potrzeb kierowane są niezbędne zasoby finansowe, ludzkie lub inwestycyjne.

W trakcie tego etapu definiowane są również możliwe do zastosowania Kluczowe Wskaźniki Ryzyka – KRI (ang. *Key Risk Indicators*), czyli zestawy parametrów procesu biznesowego lub parametrów otoczenia, które odzwierciedlają zmiany profilu danego ryzyka.

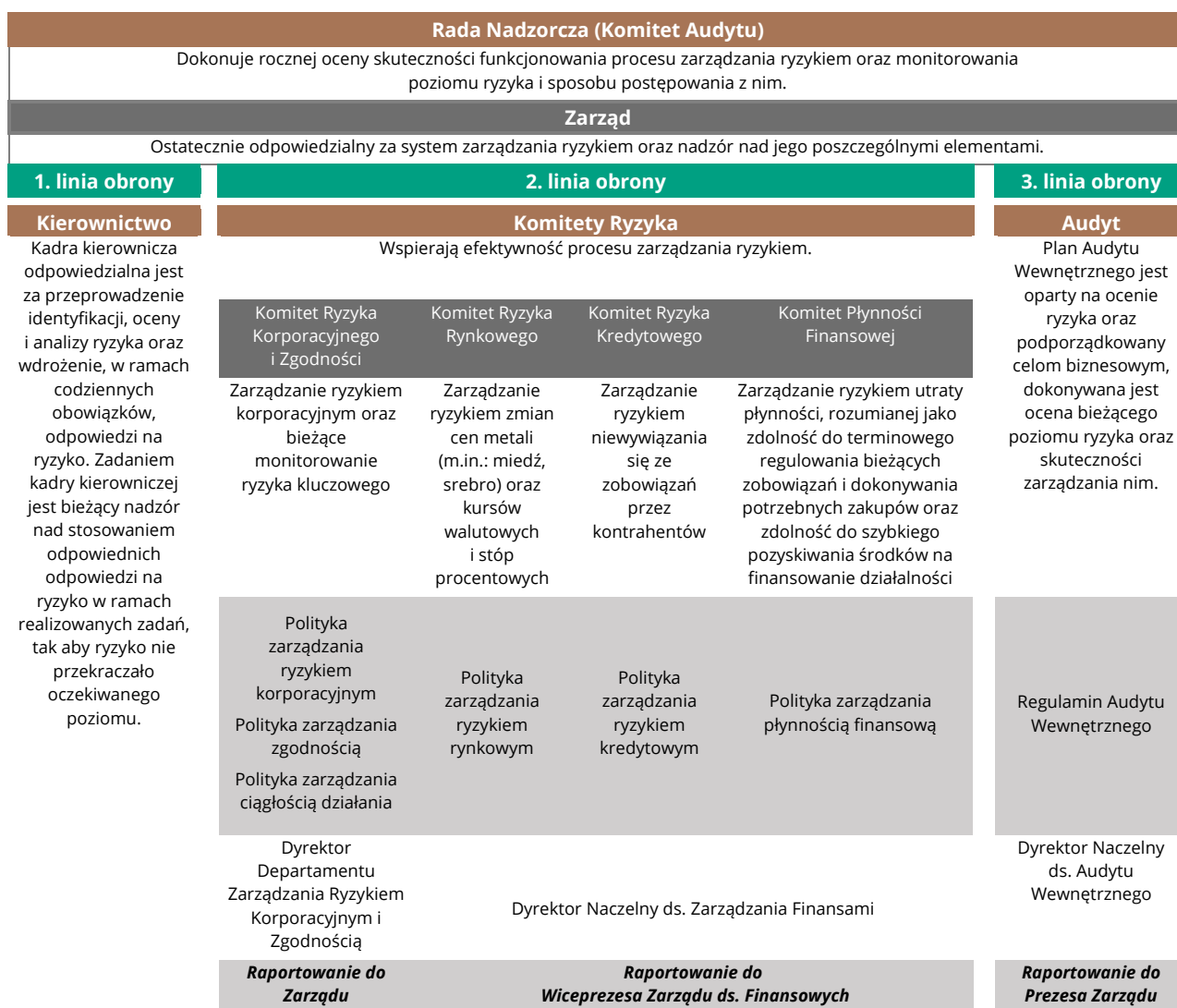
ETAP 4**Monitorowanie
i Komunikacja**

Celem etapu jest zapewnienie, że stosowany Plan Odpowiedzi na Ryzyko jest efektywny (doraźne i okresowe raporty), nowe kategorie ryzyka są zidentyfikowane (aktualizacja Rejestru Ryzyka), zmiany w otoczeniu wewnętrznym i zewnętrznym oraz ich wpływ na działalność zostały wykryte oraz podjęte zostały właściwe działania w odpowiedzi na incydenty (aktualizacja informacji o Incydentach).

Efektywny, dobrze rozplanowany i odpowiednio realizowany monitoring ryzyka umożliwia elastyczne i szybkie reakcje na zmiany zachodzące w otoczeniu zewnętrznym i wewnętrznym (np. eskalowanie ryzyka, zmiany w działaniach związanych z odpowiedzią na ryzyko, czy parametrów oceny ryzyka itp.).

Realizacja etapu gwarantuje, że zarządzanie ryzykiem w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. spełnia oczekiwania Zarządu KGHM Polska Miedź S.A., Komitetu Audytu Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. i innych interesariuszy poprzez dostarczanie wiarygodnych informacji o ryzyku, stałą poprawę oraz dostosowanie jakości i efektywności Odpowiedzi na Ryzyko do wymagań kontekstu zewnętrznego i wewnętrznego.

Schemat 2. Struktura organizacyjna zarządzania ryzykiem w KGHM Polska Miedź S.A.



Ryzyko korporacyjne – kluczowe ryzyko i czynniki ryzyka oraz mitygacja

Całościowe podejście do zarządzania ryzykiem jest spójne w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. i zostało zaprojektowane tak, aby wspierać budowę odpornej struktury korporacyjnej.

Kompleksowe podejście w tym obszarze znajduje również odzwierciedlenie w podjętych w raportowanym okresie przez KGHM działaniach dot. **ryzyka związanego z obszarem ESG**, tj. kwestiami środowiskowymi, społecznymi oraz związanymi z łańcem korporacyjnym. Podejście do zarządzania ryzykiem ESG zostało szerzej opisane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności KGHM Polska Miedź S.A. oraz Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w 2025 r. w rozdziale 4.1.1 IRO-1 Opis procesu służącego do identyfikacji i oceny istotnych wpływów, ryzyk i szans oraz SBM-3 Istotne wpływy, ryzyka i szanse oraz ich wzajemne związki ze strategią i z modelem biznesowym.

KGHM Polska Miedź S.A. w ramach zarządzania ryzykiem uwzględnia **kwestie związane ze zmianami klimatu** zgodnie z najlepszymi uznanymi praktykami oraz standardami i wyodrębnia kategorię ryzyka klimatycznego, której znaczenie jest równoważne dla Spółki z pozostałymi kategoriami ryzyka. W Sprawozdaniu Zarządu z działalności KGHM Polska Miedź S.A. oraz Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w 2025 r., w rozdziale 4.1.1 GOV-5 Zarządzanie ryzykiem i kontrole wewnętrzne nad sprawozdawczością w zakresie zrównoważonego rozwoju opisujemy szerzej naszą strategię zarządzania ryzykiem klimatycznym, która jest jednym z elementów dążenia Spółki do doskonałości operacyjnej oraz misji postępowania zgodnie z zasadami zrównoważonego biznesu.

Narzędziem wykorzystywanym w procesie identyfikacji ryzyka w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. jest **Model Ryzyka**. Jego budowa oparta jest na źródłach zagrożeń i dzieli się na następujących sześć kategorii: Technologiczne, Łańcuch wartości, Rynkowe, Zewnętrzne, Wewnętrzne oraz Klimatyczne. Na poziomie każdej z kategorii wyróżnionych i zdefiniowanych jest kilkadziesiąt podkategorii odpowiadających poszczególnym obszarom działalności lub zarządzania. Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. dokłada należytej staranności w podejmowaniu działań zmierzających do

minimalizowania ekspozycji na ryzyko poprzez obniżanie podatności na poszczególne czynniki ryzyka oraz redukcji prawdopodobieństwa materializacji zdarzeń, które te czynniki mogą wywoływać.

Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. w ramach doskonalenia procesu zarządzania ryzykiem korporacyjnym stosuje **podejście dwutorowe** polegające nie tylko na ograniczaniu ryzyka i minimalizowaniu jego negatywnych skutków, ale również na optymalizacji zdolności do podejmowania ryzyka i efektywności stosowanych narzędzi oraz ich opłacalności. Podejście dwutorowe ma również swoje **odzwierciedlenie w ocenie podwójnej istotności dokonywanej w ramach analizy ryzyka ESG**, gdzie oceniana jest zarówno istotność wpływu KGHM na ludzi i środowisko, jak i istotność finansowa rozumiana jako wpływ zmian klimatu i kwestii zrównoważonego rozwoju na KGHM.

Schemat 3. Kategorie ryzyka w Modelu Ryzyka KGHM Polska Miedź S.A. i ich definicje

	Technologia Kategoria związana ze zmianami konkurencyjności w wyniku stosowania technologii przemysłowych, IT, zarządzania innowacjami, ochrony i/lub zarządzania własnością intelektualną oraz wpływem projektów inwestycyjnych dotyczących wydajności i jakości technologii czy zmianą jakości i sprawności infrastruktury IT mającą wpływ na jednostki biznesowe, funkcje wsparcia i infrastrukturę.
	Łańcuch wartości Kategoria związana ze zmianami efektywności operacyjnej logistyki i magazynowania w prowadzeniu produkcji i świadczeniu usług, w zarządzaniu sprzedażą, w zarządzaniu odpadami i rekultywacją oraz skorelowana z procesem zarządzania łańcuchem dostaw, dostępnością mediów i materiałów w procesie produkcyjnym, zmianą rozpoznania i zarządzania zasobami złóż kopalin czy realizacją projektów badawczych i poszukiwawczych.
	Rynek Kategoria związana ze zmianą wartości aktywów, poziomu zobowiązań lub wyniku finansowego skutkującą zmianą wrażliwości na zmienność stóp procentowych, walut, płynności, stopy inflacji, niewypłacalności kontrahentów, cen towarów, energii i praw majątkowych. Kategoria dotyczy również zmian popytu i podaży na produkty Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., doboru odpowiednich narzędzi realizacji strategii marketingowej, zmiany uzyskania oczekiwanej stopy zwrotu z inwestycji kapitałowych lub efektywności transferu ryzyka do ubezpieczycieli.
	Zewnętrzne Kategoria związana z warunkami prowadzenia działalności wynikającymi ze zmiany warunków ekonomicznych, zmian prawa i regulacji (<i>compliance</i>), decyzji politycznych, zmian środowiskowych oraz katastrofalnego działania przyrody i siły wyższej. Kategoria obejmuje również zmiany udziałów w rynku lub marży na skutek zmian w otoczeniu konkurencyjnym lub substytutach, ryzyko skutków rozstrzygnięć w postępowaniach sądowych lub arbitrażowych, ryzyko niekorzystnych decyzji administracyjnych, zmiany obciążeń, wyznaczenia zobowiązań podatkowych lub terminów ich zapłaty.
	Wewnętrzne Kategoria związana ze zmianami w działalności pod wpływem zmian w jej strukturze, organizacji, procedurach, procesach lub modelu biznesowym, jak również ryzyko zmian wizerunku spółki, jej produktów lub usług, efektywności zasad postępowania związanych z etyką i antykorupcją, interesem spółki czy zabezpieczeń przed utratą poufności, integralności, dostępności oraz autentyczności aktywów informacyjnych.
	Klimatyczne Kategoria ryzyka związanego z klimatem (ryzyko klimatyczne) i jego wpływem na działalność biznesową Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., obejmująca ryzyko fizyczne (gwałtowne i chroniczne) oraz związane z przejściem na gospodarkę niskoemisyjną (regulacyjne, reputacyjne, rynkowe i technologiczne).

Ryzyko kluczowe Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. wraz ze szczegółowym jego opisem, działaniami mitygującymi oraz wskazaniem specyficznego ryzyka Jednostki Dominującej oraz Grupy KGHM INTERNATIONAL LTD. zaprezentowane zostało w Sprawozdaniu Zarządu z działalności KGHM Polska Miedź S.A. oraz Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w 2025 r. w rozdziale 1.5 Zarządzanie ryzykiem.

Informacja o wpływie konfliktów zbrojnych na funkcjonowanie Spółki i Grupy Kapitałowej

Sytuacja w zakresie wojny w Ukrainie oraz konfliktu na Bliskim Wschodzie nie miała istotnego, bezpośredniego wpływu na działalność Spółki i Grupy Kapitałowej w I połowie 2026 r. Szczegółowe informacje na temat tego wpływu i związanego z nim ryzyka zostały zaprezentowane w Nocie 5.6 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Compliance

Grupa KGHM Polska Miedź S.A. posiada system zgodności (compliance), który jest istotnym elementem zarządzania w ramach ładu korporacyjnego poprzez m.in. sprawniejsze reagowanie i gotowość na zmiany regulacyjne, dbałość o reputację i budowanie kultury etycznej w organizacji oraz zwiększanie wśród pracowników świadomości i poczucia odpowiedzialności za zgodność.

W ramach rozwoju procesu zarządzania zgodnością w I półroczu 2026 r. dokonano aktualizacji **Polityki zarządzania zgodnością w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. wraz z Procedurą i Metodyką zarządzania zgodnością w KGHM Polska Miedź S.A.** Proces zarządzania zgodnością, który jest powiązany z procesem zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie KGHM, jest ważnym narzędziem biznesowym służącym przeciwdziałaniu wystąpieniu zdarzeń mogących skutkować nałożeniem sankcji.

Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. definiuje zgodność jako spełnienie:

- **Wymagań** tj. zobowiązań wynikających z obowiązujących Regulacji Zewnętrznych oraz wydanych na ich podstawie pozwoleń, licencji i innych form uprawnień, a także dobrowolnie przyjęte zobowiązania prawne i standardy, których niespełnienie może grozić sankcjami.
- **Wymagań innych** tj. zobowiązań wynikających z aktów wewnętrznych przyjmowanych na poziomie korporacyjnym, kreujących określone obowiązki dla poszczególnych komórek organizacyjnych.

Prowadzone są zarówno rejestry zawierające obowiązujące Wymagania wynikające ze zidentyfikowanych regulacji zewnętrznych determinujących sytuację regulacyjną Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w ramach różnych aspektów jej działalności, jak i stały monitoring projektów Wymagań znajdujących się na różnych poziomach procesu legislacyjnego w kluczowych obszarach. Zidentyfikowanym regulacjom zewnętrznym towarzyszy rejestr powiązanych z nimi regulacji dotyczących wewnętrznego porządku prawnego podmiotów Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. Podejście umożliwia systematyczną identyfikację, ocenę i analizę ryzyka utraty zgodności lub ewentualnej niezgodności z prawem powszechnie obowiązującym, regulacjami wewnątrz-korporacyjnymi i dobrowolnie przyjętymi zobowiązaniami prawnymi i standardami, w tym normami etycznymi, aby w wyniku tego procesu zaprojektować i wdrożyć działania zapewniające zgodność.

Powyższe ma na celu zapewnienie, że Grupa Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. posiada bieżącą informację na temat niezgodności, ryzyka utraty zgodności oraz ich wpływu na organizację, co zapewnia tworzenie i ochronę wartości dla akcjonariuszy poprzez ustanowienie spójnego podejścia do zapewnienia zgodności oraz unikania niezgodności lub ryzyka utraty zgodności, a także wspiera osiąganie celów biznesowych poprzez wdrożenie narzędzi minimalizujących zagrożenie sankcjami.

Proces zarządzania zgodnością stanowi również cenne narzędzie w ramach szeroko ujmowanych działań prowadzonych w **obszarze zrównoważonego rozwoju**. Identyfikacja Wymagań zewnętrznych kreujących zobowiązania w zakresie utrzymywania prawidłowego podejścia do kwestii związanych ze zrównoważonym rozwojem, w tym również Wymagań odnoszących się do standardów sprawozdawczości w zakresie zrównoważonego rozwoju, pozwala na zrozumienie i dostosowanie działalności Spółki do dynamicznego otoczenia regulacyjnego w tym zakresie.

Identyfikacja Wymagań związanych z poszczególnymi obszarami składającymi się na pojęcie ESG, tj. środowiskiem, społeczną odpowiedzialnością i ładem korporacyjnym, jak również właściwe zarządzanie danymi pozyskiwanymi na różnych etapach procesu zarządzania zgodnością, takimi jak informacje o incydentach, ryzyku utraty zgodności czy też niezgodnościach, są elementem podejścia opartego na należytej staranności w prowadzeniu działalności zgodnie z zasadami zrównoważonego rozwoju.

Przyjęty w Grupie KGHM proces zarządzania zgodnością, przedstawiony w Polityce i Procedurze, inspirowany jest również rozwiązaniami przyjętymi w standardzie ISO 37301, najlepszymi praktykami w zarządzaniu zgodnością oraz specyfiką Grupy KGHM i składa się z następujących etapów:

ETAP 1 Określenie Kontekstu	Celem etapu jest zgromadzenie niezbędnych informacji do prowadzenia cyklicznego Procesu zarządzania zgodnością oraz ciągłe jego doskonalenie poprzez m.in.: aktualizację przyjętego podejścia i metod działania w oparciu o wiedzę i doświadczenie uczestników tego procesu, wyniki monitorowania, w tym audytów wewnętrznych i zewnętrznych, kontroli wewnętrznych i zewnętrznych, przeglądów i weryfikacji przeprowadzanych przez podmioty zewnętrzne. Określenie Kontekstu składa się z trzech działań: – określenia kontekstu zewnętrznego, – wewnętrznego oraz – kontekstu zarządzania zgodnością.
ETAP 2 Identyfikacja i Ocena	Celem etapu jest ocena stopnia spełnienia Wymagania, ocena wpływu Wymagania oraz przygotowanie na podstawie zebranych informacji Radaru Zgodności Grupy KGHM Polska Miedź S.A. Ocena dokonywana jest przy zastosowaniu Macierzy Oceny Wpływu, która zawiera wyskalowane przedziały ocen według których przeprowadza się ocenę wpływu Wymagań o Stopniu spełnienia „spełnione”, „niespełnione”, „częściowo spełnione” oraz „potencjalnie niespełnione”. Macierz Oceny Wpływu wyodrębnia 5 poziomów istotności (5-punktowa skala ocen), gdzie 1 oznacza najniższy, a 5 najwyższy poziom wpływu. Schemat klasyfikacji zidentyfikowanych Wymagań opiera się na Modelu Wymagań, który wyodrębnia cztery główne kategorie Wymagań: – Branżowe, – Zintegrowany System Zarządzania (ZSZ), – Finanse i Rynki, – Ład korporacyjny.
ETAP 3 Analiza i Odpowiedź	Celem etapu jest pogłębienie wiedzy i zrozumienie specyfiki poszczególnych Wymagań, tak, aby zapewnić Zgodność z Wymaganiami poprzez zaprojektowanie i wdrożenie Działań w zakresie zapewnienia Zgodności.
ETAP 4 Monitorowanie i Komunikacja	Celem procesu monitorowania jest zapewnienie, że Grupa KGHM Polska Miedź S.A. posiada bieżącą informację na temat regulacji zewnętrznych i wewnętrznych oraz Wymagań oraz ich wpływu na podmioty Grupy KGHM Polska Miedź S.A., a także, że proces zarządzania zgodnością, w tym działania nakierowane na zapewnienie zgodności, jest efektywny, skuteczny i transparentny.

Wiodącą rolę w **nadzorowaniu procesu zarządzania zgodnością** na poziomie Grupy KGHM pełni Komitet Ryzyka Korporacyjnego i Zgodności, który odpowiada za analizę przekazywanych doraźnych raportów zgodności i Skonsolidowanych Kwartalnych Raportów Grupy KGHM oraz pozostałych informacji. Na tej podstawie Komitet m.in.:

- monitoruje realizację planów Działań w zakresie zapewnienia Zgodności,
- wydaje rekomendację w zakresie przyjęcia przez Zarząd Skonsolidowanego Kwartalnego Raportu Zgodności Grupy KGHM oraz doraźnych raportów zgodności.

Wiodącą rolę w **monitorowaniu procesu zarządzania zgodnością** na poziomie Grupy KGHM pełni Komitet Audytu Rady Nadzorczej, który dokonuje również rocznej oceny skuteczności tego systemu. Skuteczność funkcji Zgodności polega na unikaniu przez KGHM przypadków naruszenia Wymagań oraz na ochronie reputacji Spółki i zaufania pokładanego w niej przez pracowników, jej otoczenie biznesowe i społeczne, w tym klientów, partnerów oraz innych interesariuszy.

W I półroczu 2026 r. zakończono wdrożenie kompleksowego narzędzia eGRC do obsługi systemu zarządzania zgodnością Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Najważniejsze tematy legislacyjne, w które zaangażowana była Grupa KGHM Polska Miedź S.A. zostały przedstawione w Sprawozdaniu Zarządu z działalności KGHM Polska Miedź S.A. oraz Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w 2025 r. w rozdziale 1.5 Zarządzanie ryzykiem.

Zarządzanie ryzykiem rynkowym

W zakresie zarządzania ryzykiem rynkowym (w szczególności ryzykiem zmian cen metali i kursów walutowych) największe znaczenie oraz wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej ma skala i profil działalności Jednostki Dominującej oraz spółek wydobywczych 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.

Ryzyko zmian cen metali i kursów walutowych	W I półroczu 2026 r. Grupa Kapitałowa narażona była głównie na ryzyko zmian cen sprzedawanych na rynku metali: miedzi i srebra. Dla Jednostki Dominującej istotne znaczenie miało ryzyko zmian kursów walutowych, w szczególności kursu USD/PLN. Spółki Grupy Kapitałowej są dodatkowo narażone na ryzyko fluktuacji cen innych metali. Ryzyko rynkowe związane ze zmianami cen metali wynika z formuł ustalania cen w kontraktach fizycznej sprzedaży metali bazujących najczęściej na średnich miesięcznych notowaniach giełdowych z odpowiedniego miesiąca w przyszłości.
---	---

	Zgodnie z Polityką Zarządzania Ryzykiem Rynkowym w I półroczu 2026 r. Jednostka Dominująca na bieżąco identyfikowała i dokonywała pomiarów ryzyka rynkowego związanego ze zmianami cen metali, kursów walutowych oraz stóp procentowych (badanie wpływu czynników ryzyka rynkowego na działalność Jednostki Dominującej – wynik finansowy, bilans, rachunek przepływów), a także prowadziła analizy rynków metali, walut i stóp procentowych. Analizy wraz z oceną wewnętrznej sytuacji Jednostki Dominującej oraz Grupy Kapitałowej stanowiły podstawę do podejmowania decyzji o stosowaniu strategii zabezpieczających na rynkach metali, walutowym oraz stóp procentowych. Ujawnienia dotyczące zarządzania ryzykiem zmian cen metali i kursów walutowych w I półroczu 2026 r. w Jednostce Dominującej i Grupie Kapitałowej zostały zaprezentowane w Nocie 4.4 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
Ryzyko zmian stóp procentowych	Na dzień 30 czerwca 2026 r. salda pozycji narażonych na ryzyko zmian stóp procentowych, poprzez wpływ na wielkość przychodów oraz kosztów odsetkowych, kształtowały się następująco: – środki pieniężne: 1 210 mln PLN, – zobowiązania z tytułu zadłużenia: 3 832 mln PLN. Na dzień 30 czerwca 2026 r. salda pozycji narażonych na ryzyko zmian stóp procentowych z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentu o stałym oprocentowaniu kształtowały się następująco: – należności z tytułu udzielonych przez Grupę Kapitałową pożyczek: 24 mln PLN, – zobowiązania z tytułu zadłużenia (tj. zaciągnięte pożyczki i kredyty, których oprocentowanie oparte jest o stałą stopę procentową): 2 066 mln PLN. W I półroczu 2026 r. Jednostka Dominująca nie wdrożyła żadnych transakcji zabezpieczających przed ryzykiem zmian stóp procentowych.
Wynik na instrumentach pochodnych i transakcjach zabezpieczających	Łącznie wpływ instrumentów pochodnych i zabezpieczających (transakcji na rynku miedzi, srebra, walutowym, stóp procentowych, gazu oraz wbudowanych instrumentów pochodnych, pożyczki w USD wyznaczonej jako zabezpieczenie przed zmianą kursu walutowego) na wynik finansowy Grupy Kapitałowej w I półroczu 2026 r. wyniósł -795 mln PLN, z czego: – kwota 888 mln PLN pomniejszyła przychody z umów z klientami, – kwota 93 mln PLN powiększyła wynik na pozostałej działalności operacyjnej. Pozostałe całkowite dochody zostały powiększone o 1 711 mln PLN (wpływ instrumentów zabezpieczających, wzrost z -2 763 mln PLN do -1 052 mln PLN). Na dzień 30 czerwca 2026 r. wartość godziwa otwartych transakcji w instrumentach pochodnych Grupy Kapitałowej (na rynku metali, walutowym, stopy procentowej, gazu oraz wbudowanych instrumentów pochodnych) wyniosła -760 mln PLN.
Ryzyko zmian cen energii i nośników energii	W zakresie zarządzania ryzykiem rynkowym wynikającym ze zmian energii i nośników energii największe znaczenie oraz wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. ma skala i profil działalności Jednostki Dominującej. Stanowi ono dla Jednostki Dominującej ryzyko towarowe, którego pomiaru dokonuje się w oparciu o jego wpływ na przepływy pieniężne. Zarządzanie ryzykiem cen towarów w odniesieniu do planowanych zakupów energii elektrycznej i paliwa gazowego polega na zarządzaniu ekspozycją 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. Ujawnienie dotyczące ryzyka zmian cen energii i nośników energii w I półroczu 2026 r. w Jednostce Dominującej zostały zaprezentowane w Nocie 4.4 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
Ryzyko zmian cen akcji w obrocie publicznym	Ryzyko cenowe związane z posiadanymi przez Grupę Kapitałową akcjami spółek notowanych w obrocie publicznym, rozumiane jest jako zmiana ich wartości godziwej spowodowana zmianą notowań tych akcji. Na dzień 30 czerwca 2026 r. wartość bilansowa akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na TSX Venture Exchange wyniosła 1 696 mln PLN.

Zarządzanie ryzykiem kredytowym

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako możliwość niewywiązania się dłużników ze zobowiązań.

Za zarządzanie ryzykiem kredytowym w Jednostce Dominującej i przestrzeganie przyjętej w tym zakresie polityki odpowiada Zarząd. Głównym podmiotem realizującym działania w tym obszarze jest Komitet Ryzyka Kredytowego.

W I półroczu 2026 r. Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. narażona była na ryzyko kredytowe głównie w czterech obszarach.

Ryzyko kredytowe związane z należnościami od odbiorców	W celu ograniczenia ryzyka niewypłacalności klientów Jednostka Dominująca posiada umowę ubezpieczenia należności, którą objęte są należności od jednostek z kredytem kupieckim, od których nie otrzymano twardych zabezpieczeń lub otrzymano zabezpieczenia niepokrywające całości salda należności. Uwzględniając posiadane zabezpieczenia oraz limity kredytowe przyznane przez firmę ubezpieczeniową, według stanu na dzień 30 czerwca 2026 r. Jednostka Dominująca posiadała zabezpieczenia dla 88% należności handlowych (na 30 czerwca 2025 r. dla 81%).
Ryzyko kredytowe związane ze środkami	Grupa alokuje okresowo wolne środki pieniężne zgodnie z wymogami zachowania płynności finansowej i ograniczonego ryzyka oraz w celu ochrony kapitału i maksymalizacji przychodów odsetkowych.

pieniężnymi i lokatami bankowymi	Ryzyko kredytowe związane z transakcjami depozytowymi jest na bieżąco monitorowane poprzez analizę ratingów kredytowych instytucji finansowych, z którymi Grupa współpracuje oraz ograniczenie poziomu koncentracji środków w poszczególnych instytucjach. Na dzień 30 czerwca 2026 r. maksymalny udział jednego podmiotu w odniesieniu do ryzyka kredytowego wynikającego z powierzonych instytucjom finansowym środków pieniężnych Grupy wyniósł 35% (na 31 grudnia 2025 r. 27%).
Ryzyko kredytowe związane z transakcjami w instrumentach pochodnych	Wszystkie podmioty, z którymi Grupa Kapitałowa zawiera transakcje w instrumentach pochodnych (z wyjątkiem wbudowanych instrumentów pochodnych) działają w sektorze finansowym. Są to głównie instytucje finansowe posiadające średniowysoki rating. Według wartości godziwej na dzień 30 czerwca 2026 r. maksymalny udział jednego podmiotu w odniesieniu do ryzyka kredytowego wynikającego z otwartych transakcji pochodnych zawartych przez Grupę Kapitałową oraz należności netto z tytułu rozliczonych instrumentów pochodnych wyniósł 28% (na 31 grudnia 2025 r. 15%). W związku z dywersyfikacją zarówno podmiotową, jak i geograficzną ryzyka, jak również biorąc pod uwagę bieżący monitoring ratingu instytucji finansowych, z którymi współpracuje, Grupa nie jest znacząco narażona na ryzyko kredytowe w związku z zawartymi transakcjami pochodnymi.
Ryzyko kredytowe związane z udzielonymi pożyczkami	Na dzień 30 czerwca 2026 r. saldo udzielonych przez Jednostkę Dominującą pożyczek wyniosło 9 307 mln PLN. Najistotniejsze pozycje stanowią długoterminowe pożyczki na łączną kwotę 9 155 mln PLN udzielone do Spółki Future 1 sp. z o.o. i Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. Na dzień 30 czerwca 2026 r. saldo udzielonych przez Grupę Kapitałową pożyczek wyniosło 8 712 mln PLN. Najistotniejsze pozycje stanowią krótkoterminowe i długoterminowe pożyczki na łączną kwotę 8 688 mln PLN, tj. 2 304 mln USD udzielone przez Grupę KGHM INTERNATIONAL LTD. w związku z finansowaniem wspólnego przedsięwzięcia górniczego w Chile. Pożyczki udzielone w związku z finansowaniem wspólnego przedsięwzięcia górniczego w Chile są podporządkowane wobec zobowiązania z tytułu kredytu do kwoty 500 mln USD uzyskanego przez Sierra Gorda S.C.M. od konsorcjum banków. W celu zagwarantowania podporządkowania pożyczek właścicielskich wobec zadłużenia udzielonego przez konsorcjum banków, została zawarta Umowa Podporządkowania. Zgodnie z jej postanowieniami, istnieje możliwość spłaty pożyczek właścicielskich przez wspólne przedsięwzięcie Sierra Gorda S.C.M., która uwarunkowana jest uzyskaniem akceptacji konsorcjum banków po spełnieniu ściśle określonych w Umowie Podporządkowania parametrów. Ryzyko kredytowe związane z pożyczkami udzielonymi wspólnemu przedsięwzięciu Sierra Gorda S.C.M. uzależnione jest od ryzyka związanego z realizacją projektu górniczego i jest oceniane przez Zarząd Jednostki Dominującej jako umiarkowane.

Zarządzanie ryzykiem płynności finansowej i kapitałem

Istotne informacje z obszaru zarządzania ryzykiem płynności finansowej i kapitałem zostały zaprezentowane w Części 4 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

9. POZOSTAŁE INFORMACJE

9.1. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

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

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

Najistotniejszymi czynnikami wpływającymi na wyniki Grupy 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) różnicowane tempo wzrostu światowych gospodarek w stosunku do prognoz (głównie Chiny i USA) w związku z m.in. globalną wojną handlową,
- e) zmienność poziomu wydobycia oraz poziomu uzysku metali,
- f) zmienność notowań miedzi, srebra, złota,
- g) zmienność kursów walutowych CLP/USD oraz USD/PLN,
- h) zmienność kosztów produkcji górniczej miedzi,
- i) wzrost cen materiałów i usług,
- j) ogólna niepewność na rynkach finansowych

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

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

9.2. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

KGHM Polska Miedź S.A. nie publikuje prognoz wyników finansowych.

9.3. Informacja o umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej¹⁵

W I półroczu 2026 r. i do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania została zawarta jedna umowa (aneks do umowy) znacząca dla działalności Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej:

Aneks do Umowy wieloletniej z Grupą NKT z 7 sierpnia 2023 r.	Zawarty 16 lutego 2026 r. Aneks przedłuża współpracę z Grupą NKT do grudnia 2036 r. (na zasadach ramowych). Wartość umowy w okresie jej obowiązywania przekroczy 10% wartości kapitału zakładowego, co czyni ją umową znaczącą. Całkowita szacowana wartość przedłużonej umowy wynosi od min. 22,77 mld PLN do max. 29,28 mld PLN.
---	--

9.4. Informacje o zawarciu transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

W Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. wdrożono szereg wewnętrznych aktów normatywnych regulujących zasady zawierania umów między podmiotami Grupy, w tym:

- Ustalenie Organizacyjne Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych KGHM Polska Miedź S.A. w sprawie wprowadzenia w jednostkach organizacyjnych KGHM Polska Miedź S.A. zasad ustalania cen transakcyjnych i procedur sporządzania dokumentacji podatkowych oraz określenia zasad współpracy KGHM Polska Miedź S.A. ze spółkami Grupy Kapitałowej,
- Zasady Gospodarki Finansowej i Systemu Ekonomicznego KGHM Polska Miedź S.A.,
- Polityka Zakupów w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

W wyniku zastosowania się do powyższych uregulowań, Jednostka Dominująca i jej jednostki zależne nie zawierały w I półroczu 2026 r. z podmiotami powiązanymi istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

9.5. Zasoby ludzkie w Spółce i Grupie Kapitałowej

KGHM Polska Miedź S.A.

Przeciętne zatrudnienie w KGHM Polska Miedź S.A. w I półroczu 2026 roku wynosiło 18 870 pracowników, co oznacza nieznaczny spadek w stosunku do I półroczu roku ubiegłego o 0,4%.

Stan zatrudnienia w KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30 czerwca 2026 r. wyniósł 18 820 pracowników i był o 0,4% niższy od stanu zatrudnienia na koniec analogicznego okresu roku poprzedniego.

Tabela 33. Przeciętne zatrudnienie w KGHM Polska Miedź S.A.

	I półrocze 2026	I półrocze 2025	Zmiana (%)
Kopalnie	12 645	12 700	(0,4)
Huty	3 607	3 629	(0,6)
Pozostałe oddziały	2 618	2 624	(0,2)
KGHM Polska Miedź S.A.	18 870	18 953	(0,4)

Grupa Kapitałowa

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w I półroczu 2026 roku wynosiło 34 543 pracowników, co oznacza wzrost w stosunku do I półroczu roku ubiegłego o 0,1%.

Strukturę zatrudnienia przedstawia poniższe zestawienie:

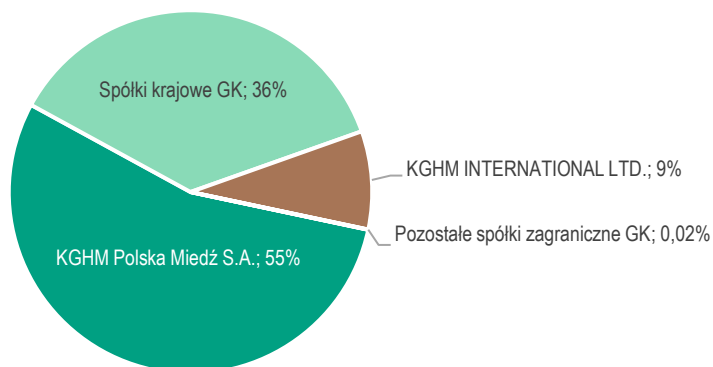
Tabela 34. Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej¹⁶

	I półrocze 2026	I półrocze 2025	Zmiana (%)
KGHM Polska Miedź S.A.	18 870	18 953	(0,4)
Spółki krajowe Grupy Kapitałowej	12 648	12 751	(0,8)
KGHM INTERNATIONAL LTD.	3 018	2 780	+8,6
Pozostałe spółki zagraniczne Grupy Kapitałowej	7	9	(22,2)
Razem	34 543	34 493	+0,1

¹⁵ Wartości umów na podstawie szacowanych na dzień podpisania umowy notowań metali i kursów walutowych

¹⁶ Od roku 2026 przeciętne zatrudnienie podawane jest bez zatrudnienia w Sierra Gorda S.C.M., która nie podlega konsolidacji w ramach Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Wykres 18. Struktura zatrudnienia w Grupie Kapitałowej w I półroczu 2026 r.



Spółki krajowe

Przeciętne zatrudnienie w spółkach krajowych Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w I półroczu 2026 roku wynosiło 12 648 pracowników, co oznacza spadek w stosunku do I półrocza roku ubiegłego o 0,8%. Spadek dotyczył głównie stanowisk robotniczych.

Spółki zagraniczne

Przeciętne zatrudnienie w spółkach Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. w I półroczu 2026 roku wynosiło 3 018 pracowników, co oznacza wzrost w stosunku do I półrocza roku ubiegłego o 8,6%. Wzrost ten był efektem zwiększenia zatrudnienia w szczególności w spółkach DMC Mining Services oraz KGHM Chile SpA.

9.6. Istotne postępowania

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

Postępowanie dotyczące zapłaty wynagrodzenia z tytułu korzystania z projektu wynalazczego nr 1/97/KGHM pt. „Sposób zwiększenia zdolności produkcyjnej wydziałów elektorafinacji Huty Miedzi”	Pozwem z 26 września 2007 r. powodowie (14 osób fizycznych) wystąpili przeciwko KGHM Polska Miedź S.A. do Sądu Okręgowego w Legnicy z pozwem o zapłatę wynagrodzenia z tytułu korzystania przez Spółkę z projektu wynalazczego nr 1/97/KGHM pt. „Sposób zwiększenia zdolności produkcyjnej wydziałów elektorafinacji Huty Miedzi” za VIII okres obliczeniowy (2006 r.). Kwota roszczenia (należności głównej) została określona przez Powodów w pozwie na około 42 mln PLN (kwota główna bez dochodzonych odsetek i kosztów sądowych). W odpowiedzi na pozew z 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 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 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 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, zasądzzonego wyrokiem sądu I instancji i zmienionego w zakresie kosztów wyrokiem sądu II instancji (wniosek restytucyjny). Wyrokiem z 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 14 marca 2025 r. wyrok Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu został zaskarżony przez KGHM w całości. Akta sprawy zostały przekazane do Sądu Najwyższego 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.
---	--

9.7. Akcjonariusze i rynek kapitałowy

Struktura akcjonariatu KGHM Polska Miedź S.A.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. kapitał zakładowy Spółki, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, wyniósł 2 000 mln PLN i dzielił się na 200 mln akcji serii A, o wartości nominalnej 10 PLN każda. Wszystkie akcje są akcjami na okaziciela. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu. Spółka nie wyemitowała akcji uprzywilejowanych.

W I półroczu 2026 r. wysokość kapitału zakładowego zarejestrowanego i liczba akcji nie uległy zmianie. W tym samym czasie nie doszło do zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji KGHM Polska Miedź S.A.

Struktura akcjonariatu Spółki na dzień 30 czerwca 2026 r. i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, ustalona na podstawie zawiadomień otrzymanych przez Spółkę w oparciu o art. 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przedstawiała się następująco:

Tabela 35. Struktura akcjonariatu Spółki na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

Akcjonariusz	liczba akcji/głosów	łączna wartość nominalna akcji (PLN)	udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów
Skarb Państwa ¹⁷	63 589 900	635 899 000	31,79%
Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny ¹⁸	11 961 453	119 614 530	5,98%
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny ¹⁹	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 struktura akcjonariatu KGHM Polska Miedź S.A. nie uległa zmianie od dnia przekazania skonsolidowanego raportu za I kwartał 2026 r.

W grupie pozostałych akcjonariuszy, których łączny udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów wynosi 57,18% dominują akcjonariusze instytucjonalni - zagraniczni i krajowi.

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.

Spółka nie posiada akcji własnych. Zarząd Spółki nie posiada informacji o zawartych umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

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

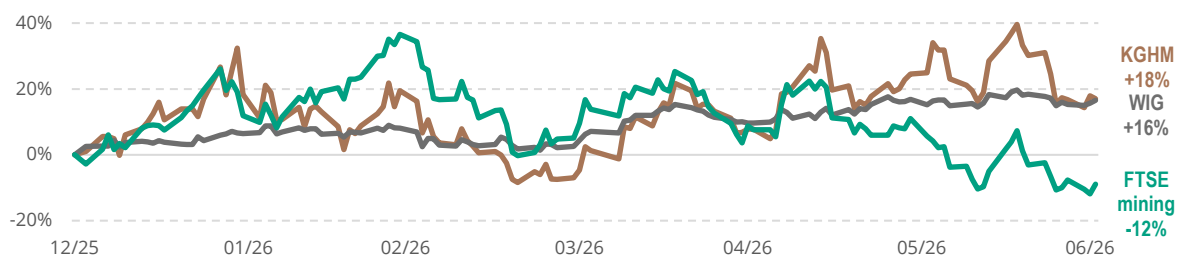
KGHM Polska Miedź S.A. zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW) w lipcu 1997 r. Akcje Spółki notowane są na rynku podstawowym GPW w systemie notowań ciągłych i wchodzi w skład indeksów głównych WIG, WIG20, WIG30, a także w skład indeksu sektorowego WIG-GÓRNICTWO. Dodatkowo KGHM Polska Miedź S.A. znajduje się wśród spółek należących do indeksu FTSE4Good Index Series. FTSE4Good Index Series należy do grupy etycznych wskaźników inwestycyjnych, uwzględniających kryteria odpowiedzialności społecznej przedsiębiorstw i zarządzania ryzykiem ESG.

Notowania Spółki w pierwszym półroczu 2026 r.

Na koniec pierwszego półrocza 2026 r. kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. odnotował wzrost o 18% w stosunku do kursu akcji z ostatniego dnia notowań w 2025 roku i na zamknięciu sesji w dniu 30 czerwca 2026 r. wyniósł 331,25 PLN. W tym samym okresie cena miedzi - głównego produktu Spółki - wzrosła o 6,69%, przy wzroście średniego kursu dolara do złotego o 5%. Jednocześnie wyższkowały główne indeksy GPW: WIG o 16%, WIG20 o 13%, a WIG30 o 12%. O 12% spadł natomiast indeks FTSE 350 mining - obejmujący spółki z sektora górniczego notowane na London Stock Exchange.

Akcje Spółki osiągnęły półroczne maksimum kursu zamknięcia 17 czerwca 2026 r. wynoszące 392,00 PLN. Minimum kursu zamknięcia odnotowano 20 marca 2026 r. - kurs zamknięcia ukształtował się wówczas na poziomie 257,20 PLN.

Wykres 19. Kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. na tle WIG i FTSE 350 mining (zmiana procentowa)



Źródło: KGHM Polska Miedź S.A., Bloomberg

Kluczowe dane dotyczące notowań akcji KGHM Polska Miedź S.A. na GPW zaprezentowano w poniższej tabeli.

¹⁷ na podstawie otrzymanego przez Spółkę zawiadomienia z dnia 12 stycznia 2010 roku

¹⁸ na podstawie otrzymanego przez Spółkę zawiadomienia z dnia 15 maja 2023 roku

¹⁹ na podstawie otrzymanego przez Spółkę zawiadomienia z dnia 18 sierpnia 2016 roku

Tabela 36. Kluczowe dane dotyczące notowań akcji Spółki na GPW w Warszawie S.A.

Symbol: KGH, ISIN: PLKGHM000017	J.m.	I-VI 2026	I-VI 2025	2025
Liczba akcji	mln sztuk	200	200	200
Kapitalizacja Spółki na koniec okresu	mln PLN	66,25	25,78	56,16
Średni wolumen obrotu na sesję	sztuk	1 066 909	795 295	853 527
Zmiana kursu akcji w okresie	%	18,00	12,09	144,17
Maksymalny kurs zamknięcia w okresie	PLN	392,00	140,75	280,80
Minimalny kurs zamknięcia w okresie	PLN	257,20	106,50	106,50
Kurs zamknięcia z ostatniego dnia notowań w okresie	PLN	331,25	128,90	280,80

Źródło: KGHM Polska Miedź S.A., biuletyn statystyczny GPW za 2025 r. i I półrocze 2026 r., Bloomberg

Podział zysku

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, wypracowany zysk został podzielony w następujący sposób: na dywidendę dla akcjonariuszy przekazano kwotę 300 mln PLN (1,50 PLN/akcję), natomiast na kapitał zapasowy Spółki kwotę 1 646 mln PLN. Zwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. ustaliło dzień dywidendy za rok 2025 na 25 czerwca 2026 r., a termin wypłaty dywidendy za rok 2025 na dzień 9 lipca 2026 r.

9.8. Zmiany organizacji Grupy Kapitałowej

Spółki krajowe

W I półroczu 2026 r. nie zaszły zmiany w strukturze grupy spółek krajowych.

W ramach inwestycji kapitałowych wewnątrz tej grupy spółek, KGHM Polska Miedź S.A. zwiększyła swoje zaangażowanie kapitałowe w spółce bezpośrednio zależnej KGHM CUPRM sp. z o.o. – CBR.

Tabela 37. Inwestycje kapitałowe KGHM Polska Miedź S.A.

Objęcie udziałów KGHM CUPRM sp. z o.o. – CBR	W maju 2026 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników KGHM CUPRM sp. z o.o. – CBR podjęło Uchwałę o podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 13 mln PLN. Wszystkie udziały w podwyższonym kapitale zakładowym objęła KGHM Polska Miedź S.A. i opłaciła je w całości wkładem pieniężnym, wg wartości nominalnej. Kapitał zakładowy Spółki po podwyższeniu wynosi 30,9 mln PLN. Środki z podwyższenia kapitału zakładowego zostały przeznaczone na spłatę oprocentowanego zadłużenia. KGHM Polska Miedź S.A. jest właścicielem 100% udziałów spółki.
---	--

Spółki zagraniczne

Tabela 38. Inwestycje kapitałowe dotyczące aktywów zagranicznych

Objęcie udziałów KGHM Ajax Mining Inc. z siedzibą w Kanadzie	18 czerwca 2026 r. KGHM INTERNATIONAL LTD. i Abacus Mining & Exploration Corporation (partner we wspólnym przedsięwzięciu), dokonały podwyższenia kapitału zakładowego spółki KGHM Ajax Mining Inc., o kwotę 4,5 mln CAD, proporcjonalnie do ich udziału w kapitale Spółki (tj. KGHM INTERNATIONAL LTD. 80%; Abacus Mining & Exploration Corporation 20%), obejmując w zamian 450 udziałów - KGHM INTERNATIONAL LTD. i 360 udziałów - Abacus Mining & Exploration Corporation, tj. łącznie 90 nowych udziałów w kapitale KGHM Ajax Mining Inc.). KGHM Ajax Mining Inc. prowadzi projekt budowy odkrywkowej kopalni miedzi i złota w Kanadzie (projekt Ajax). Aktualnie projekt jest w stanie wstrzymania (care&maintanance.) Zgodnie z umową pomiędzy partnerami o finansowaniu projektu Ajax, kwota udziału Abacus Mining & Exploration Corporation w podwyższeniu kapitału została sfinansowana przez KGHM INTERNATIONAL LTD. w formie pożyczki udzielonej Abacus Mining & Exploration Corporation.
---	---

1 kwietnia 2026 r. w Rejestrze Przedsiębiorców KRS zarejestrowano spółkę Quadra FNX FFI Sp. z o.o. Powstała ona w wyniku transgranicznego przekształcenia spółki Quadra FNX FFI S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu, z zachowaniem pełnej ciągłości prawnej podmiotu.

9 kwietnia 2026 r. do rosyjskiego państwowego rejestru osób prawnych wpisano decyzję o otwarciu likwidacji spółki Zanam Vostok, powołaniu komisji likwidacyjnej oraz wyznaczeniu likwidatora. Przewidywany czas trwania procesu likwidacji to około 12 miesięcy.

Jednostki podlegające konsolidacji

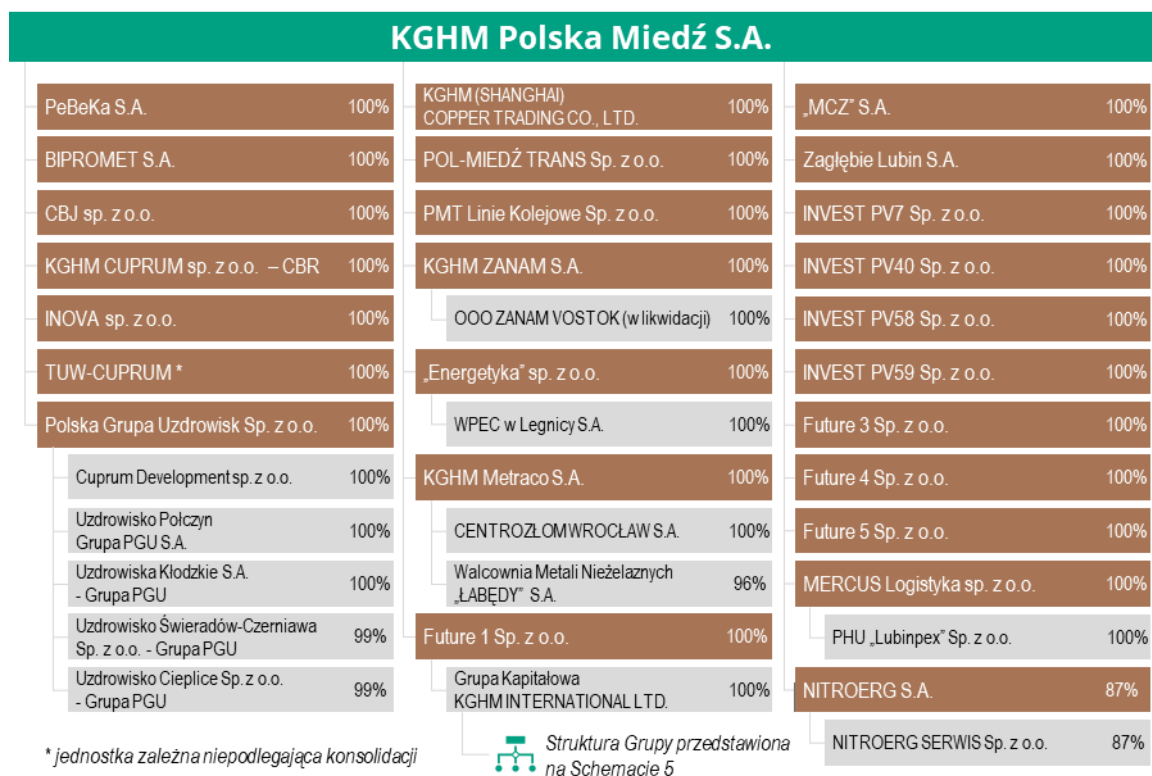
Na dzień 30 czerwca 2026 r. Grupę Kapitałową stanowi Jednostka Dominująca KGHM Polska Miedź S.A., 35 jednostek bezpośrednio i pośrednio zależnych przyjętych do konsolidacji metodą jednoczesną oraz Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD. konsolidowana przez włączenie jej skonsolidowanego sprawozdania finansowego do sprawozdania na najwyższym szczeblu konsolidacji Grupy Kapitałowej. Łącznie konsolidacji podlega 61 jednostek (w tym KGHM Polska Miedź S.A.).

Na koniec I półrocza 2026 r. wycenie metodą praw własności w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym podlega jednostka współkontrolowana Sierra Gorda S.C.M.

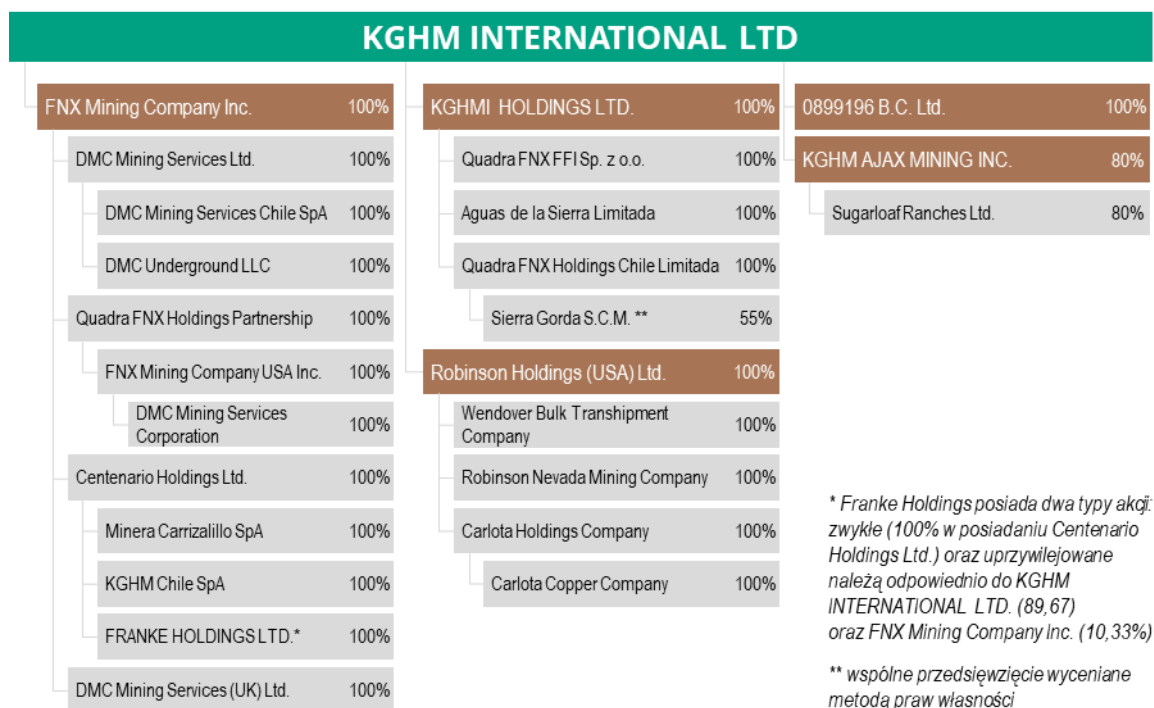
Z konsolidacji wyłącza się Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych „CUPRUM”, którego aktywa, przychody i wynik finansowy nie mają istotnego wpływu na dane skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej i skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów.

Szczegółowa struktura Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. oraz Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. na dzień 30 czerwca 2026 r. znajdują się poniżej:

Schemat 4. Struktura Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. na 30 czerwca 2026 r.²⁰



²⁰ Wartość procentowa udziału stanowi udział łączny Grupy Kapitałowej

Schemat 5. Struktura Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. na 30 czerwca 2026 r.²¹

9.9. Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy

Informacje o zdarzeniach po dniu kończącym okres sprawozdawczy znajdują się w Nocie 5.6 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2026 r.

²¹ Wartość procentowa udziału stanowi udział łączny Grupy Kapitałowej

10. SŁOWNIK POMOCNYCH TERMINÓW I SKRÓTÓW

Akcje na okaziciela	W polskim porządku prawnym akcje na okaziciela – “bearer shares” mają inne znaczenie niż “bearer shares” (anonimowe i niezarejestrowane akcje ułatwiające działania niezgodnie z prawem) wyeliminowane z obrotu w części krajów np. w Wielkiej Brytanii. Obligatoryjna dematerializacja akcji przeprowadzona w Polsce w 2021 r. zniósła jednocześnie anonimowość wszystkich akcjonariuszy spółek akcyjnych. Konieczność rejestracji akcji na okaziciela umożliwia identyfikację każdego akcjonariusza uprawnionego z akcji. Podział na akcje imienne i na okaziciela został utrzymany w dużej mierze z uwagi na tradycję prawną w Polsce
BAT (Best Available Techniques)	Najlepsza Dostępna Technika, zgodnie z definicją zawartą w Dyrektywie o Emisjach Przemysłowych (Dyrektywa IED – 2010/75/UE), to najbardziej efektywny i zaawansowany etap rozwoju i metod prowadzenia danej działalności, który wskazuje możliwe wykorzystanie poszczególnych technik jako podstawy dla dopuszczalnych wartości emisji mający na celu zapobieganie powstawaniu, a jeżeli nie jest to możliwe, ogólne ograniczenie emisji i oddziaływania na środowisko naturalne jako całość.
BGP	Bloki Gazowo-Parowe
BREF	„BAT REference document” dokument referencyjny o najlepszych dostępnych technikach (BAT)
Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi ze wsadów własnych	Suma kosztów wydobycia, flotacji, przerobu hutniczego przypadającego na katodę, funkcji wsparcia (COPI, JRGH oraz Centrala) wraz z kosztami sprzedaży katod skorygowana o wartość zapasów półfabrykatów i produkcji w toku i pomniejszona o wycenę szlamów anodowych podzieloną przez wolumen produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych
Centrala	Centrala KGHM Polska Miedź S.A.
COMEX	The Commodity Exchange, Inc. światowa giełda towarowa z siedzibą w Nowym Jorku, skupiająca się na handlu instrumentami pochodnymi (kontraktami terminowymi i opcjami) na metale takie jak złoto i srebro, a także miedź, aluminium, stal, molibden, cynk, ołów i rudę żelaza.
COPI	KGHM Polska Miedź S.A. Oddział Centralny Ośrodek Przetwarzania Informacji
CRU	CRU Group, firma analityczna z siedzibą w Londynie, zajmująca się m.in. analityką biznesową oraz usługami doradczymi, głównie na rynku górnictwa, metali i nawozów.
Dług netto (Net Debt)	Wartość zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych i leasingu pomniejszona o wolne środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty, z uwzględnieniem wpływu instrumentów pochodnych związanych ze źródłami finansowania zewnętrznego. W tej kategorii nie są uwzględnione zobowiązania wynikające z wykorzystywania instrumentów finansowych zawierających mechanizmy faktoringu odwrotnego
Drut OFE	Drut z miedzi beztlenuowej produkowany w HM Cedynia w oparciu o technologię UPCAST
Dyrektywa CSRD	Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2022/2464 w sprawie sprawozdawczości w zakresie zrównoważonego rozwoju (CSRD - Corporate Sustainability Reporting Directive) opublikowana w Dzienniku Urzędowym UE w dniu 16 grudnia 2022 r.
EBITDA skorygowana (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization)	Zysk netto na sprzedaży powiększony o amortyzację ujętą w kosztach rodzajowych oraz odpisy/odwrócenia odpisów z tytułu utraty wartości aktywów trwałych.
EE TGE YA	Cena energii elektrycznej na warszawskiej Towarowej Giełdzie Energii (TGE) w dostawie na następny rok kalendarzowy (YA – Year Ahead)
ESPI	Elektroniczny System Przekazywania Informacji – system teleinformatyczny wykorzystywany przez spółki publiczne do przekazywania informacji poufnych, bieżących i okresowych wymaganych przepisami prawa rynku kapitałowego do uczestników rynku.
Elektrorefinacja	Proces elektrolizy z rozpuszczalną anodą, wykonaną ze stopu poddawanego rafinacji. W czasie procesu na katodzie, dzięki specjalnie dobranym warunkom, następuje selektywne wydzielanie metalu rafinowanego, a zanieczyszczające go domieszki pozostają w elektrolicie w postaci stałej lub rozpuszczonej
ESRS (European Sustainability Reporting Standards)	Europejskie Standardy Raportowania Zrównoważonego Rozwoju (lub Europejskie Standardy Sprawozdawczości w Zakresie Zrównoważonego Rozwoju), wydane w formie Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2023/2772. Rozporządzenie weszło w życie i jest stosowane od 1 stycznia 2024 r.
Fed	System Rezerwy Federalnej, zwyczajowo Rezerwa Federalna, w skrócie Fed od ang. Federal Reserve System lub Federal Reserve, Fed – bank centralny Stanów Zjednoczonych.
Filar (górnictwo)	Nietknięta część górotworu, pozostawiona do podparcia stropu i podtrzymania go przed zawaleniem

Flotacja (wzbogacanie flotacyjne)	Proces rozdziału rudy na frakcje o zróżnicowanej zawartości składników użytecznych wykorzystujący różnice zwilżalności ziaren poszczególnych minerałów. Minerale dobrze zwilżalne opadają na dno komory flotacyjnej, natomiast źle zwilżalne (te, których zwilżalność obniża się dodatkowo za pomocą odczynników zwanych kolektorami, np. ksantogenianów) unoszą się na powierzchni zawiesiny rozwiniętej dzięki odpowiednim odczynnikom pianotwórczym
FOMC (The Federal Open Market Committee)	Federalny Komitet ds. Otwartego Rynku, organ w ramach Systemu Rezerwy Federalnej (Fed), odpowiedzialny za kształtowanie polityki pieniężnej, nadzór nad operacjami otwartego rynku w Stanach Zjednoczonych oraz ustalanie docelowych poziomów podaży pieniądza.
Gaz TTF MA	Cena gazu na europejskim rynku hurtowym TTF (Title Transfer Facility) dla kontraktów terminowych na dostawy gazu ziemnego na miesiąc do przodu (MA – Month Ahead).
Grupa Kapitałowa	Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. obejmuje KGHM Polska Miedź S.A. jako jednostkę dominującą oraz jednostki zależne, nad którymi sprawuje ona kontrolę w rozumieniu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).
Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD.	Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD. obejmuje KGHM INTERNATIONAL LTD. jako jednostkę dominującą oraz jednostki zależne, nad którymi sprawuje ona kontrolę w rozumieniu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).
HM	Huta miedzi
INE	Shanghai International Energy Exchange, spółka zależna Shanghai Futures Exchange, umożliwiająca handel kontraktami terminowymi i opcjami na ropę naftową, miedź, olej paliwowy o niskiej zawartości siarki oraz kauczuk.
IOD	Inspektor Ochrony Danych
IRO	Z ang. <i>Impacts, Risks, Opportunities</i> – wpływy, ryzyka i szanse
ISO	Międzynarodowa Organizacja Normalizacyjna (ang. International Organization for Standardization)
Jednostka Dominująca	KGHM Polska Miedź S.A.
JRGH	KGHM Polska Miedź S.A. Oddział Jednostka Ratownictwa Górniczo-Hutniczego
JST	Jednostka samorządu terytorialnego
Kadra kierownicza	Kierownicy poszczególnych jednostek lub działów organizacji, z uwzględnieniem kadry kierowniczej najwyższego szczebla oraz kadry kierowniczej średniego szczebla
Kadra zarządzająca	Najwyższy szczebel w organizacji jednostki (Zarząd, Rada Nadzorcza)
Katody miedziane	Podstawowa postać miedzi elektrolitycznie rafinowanej, produkt elektrolitycznej rafinacji miedzi
Koncentrat miedzi	Produkt powstały przez wzbogacenie niskoprocentowych rud metali miedzi
Kopalina	Surowiec o znaczeniu gospodarczym wydobywany z ziemi np. węgiel, ropa naftowa, sól, rudy metali
Koszt produkcji miedzi płatnej (C1)	Jednostkowy gotówkowy koszt produkcji miedzi płatnej uwzględniający koszty wydobycia i przerobu urobku, koszty transportu, podatek od wydobycia niektórych kopalin (segment KGHM Polska Miedź S.A.), podatek royalty (segment KGHM INTERNATIONAL LTD.), koszty administracyjne fazy górniczej oraz premię przerobową hutniczo-rafinacyjną (TC/RC) pomniejszony o wartość produktów ubocznych. Koszt C1 odnoszony jest do miedzi płatnej w koncentracji własnym w przypadku segmentu KGHM Polska Miedź S.A. oraz miedzi płatnej w produktach końcowych poszczególnych kopalń segmentu KGHM INTERNATIONAL LTD. i segmentu Sierra Gorda S.C.M.
KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. 2000 Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.)
LBMA	London Bullion Market Association, stowarzyszenie branży metali szlachetnych odpowiedzialne za wyznaczanie głównych standardów na rynku srebra i złota.
LGOM, Zagłębie Miedziowe	Legnicko-Głogowski Okręg Miedziowy, Zagłębie Zachodnie, Zagłębie Miedziowe
LME	London Metal Exchange, największa na świecie giełda metali nieżelaznych, która umożliwia handel kontraktami terminowymi i opcjami na różne surowce. Stanowi globalny punkt odniesienia dla cen metali i odgrywa kluczową rolę w międzynarodowym handlu.
Metal płatny	Wolumen wyprodukowanego metalu pomniejszony o straty związane z dalszym przetwarzaniem produktu do postaci czystego metalu
Miedź elektrolityczna	Produkt elektrolitycznej rafinacji miedzi
NBP	Narodowy Bank Polski
Odpady flotacyjne (końcowe)	Odpady powstałe w procesie wzbogacania rud metali

OPEC+	Szersze porozumienie, które obejmuje członków OPEC (Organizacji Krajów Eksportujących Ropę Naftową) oraz dodatkowe kraje producentów ropy, które zgodziły się współpracować z OPEC w celu regulacji podaży ropy na światowych rynkach.
OUOW	Obiekt unieszkodliwiania odpadów wydobywczych
Perspektywa czasowa	Perspektywa i określony czas realizacji danego działania. Przyjmuje się: – Perspektywa krótkoterminowa – obejmuje okres do roku – Perspektywa średnioterminowa – obejmuje od 1 do 5 lat – Perspektywa długoterminowa – obejmuje powyżej 5 lat
Platforma sygnalisty	Platforma sygnalisty „Linia Etyki”
Polityka mobilności	Polityka Międzynarodowej Mobilności w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. określająca zasady transferu pracowników oddelegowanych z jednego podmiotu Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. do innego podmiotu Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. z siedzibą w innym kraju.
REACH	Registration, Evaluation, Authorization and Restriction of Chemicals – rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) dotyczące bezpiecznego stosowania chemikaliów, poprzez ich rejestrację i ocenę, oraz w niektórych przypadkach udzielanie zezwoleń i ograniczenia handlu i stosowania niektórych chemikaliów
Regulamin Wynalazczości	Dokument wewnętrzny Spółki określający zasady i tryb rozpatrywania i wynagradzania zgłoszeń projektów wynalazczych, nabywania przez KGHM praw do korzystania z projektów wynalazczych oraz nabywania praw do uzyskania Praw Wyłącznych.
Ropa WTI	Ropa WTI (West Texas Intermediate), gatunek ropy naftowej pochodzącej z USA. Służy jako jeden z głównych międzynarodowych benchmarków cenowych dla ropy naftowej (obok Brent oraz Ural).
Ruda	Kopalina, z której uzyskuje się jeden lub więcej składników. Rudy dzielą się na monometaliczne (zawierające jeden metal) i polimetaliczne (zawierające więcej niż jeden metal)
r/r	„Rok do roku” – skrót oznaczający porównanie wartości w dwóch kolejnych latach
Sell-side	Termin używany w branży usług finansowych oznaczający świadczenie usług sprzedaży papierów wartościowych przez takie jednostki jak banki inwestycyjne, domy maklerskie czy animatorów rynku.
SHFE	Shanghai Futures Exchange, jedna z głównych giełd kontraktów terminowych w Chinach, zajmująca się handlem instrumentami finansowymi bazującymi na metalach (np. miedź, aluminium, cynk), w tym szlachetne, produktach energetycznych czy kauczuku.
Skała płonna	Skała, która przy wydobywaniu ze złoża określonej kopaliny jest uważana za nieużyteczną
SMR (Small Modular Reactor)	Technologia małych modułowych reaktorów jądrowych
Sprężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych	Suma kosztów wydobycia, flotacji, przerobu hutniczego przypadającego na katodę, funkcji wsparcia (COPI, JRGH oraz Centrala) wraz z kosztami sprzedaży katod, skorygowana o wartość zapasów półfabrykatów i produkcji w toku podzielona przez wolumen produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych. Wskaźnik wykorzystywany wyłącznie w Jednostce Dominującej
STEM	Akronim od ang. <i>science, technology, engineering, mathematics</i> , oznaczający obszar nauk ścisłych i technicznych, kluczowych dla rozwoju technologii i innowacyjnej gospodarki.
SX-EW (solvent extraction and electrowinning)	Technologia produkcji miedzi katodowej stosowana w niektórych zakładach KGHM INTERNATIONAL LTD. polegająca na ługowaniu (proces rozpuszczania użytecznych składników pod wpływem roztworu) w warunkach atmosferycznych hałdy rudy miedzi za pomocą rozcieńczonego kwasu siarkowego
Technologia elektrolitycznej rafinacji miedzi	Proces elektrorafinacji metali w zastosowaniu do miedzi. Okresowo wycofywane partie elektrolitu stanowią warunek utrzymywania zanieczyszczeń na dopuszczalnym poziomie, współdecydującym o jakości miedzi rafinowanej elektrolitycznie. Zanieczyszczony elektrolit i szlam są surowcami do odzyskiwania niektórych metali towarzyszących miedzi, takich jak: srebro, złoto, selen czy nikiel
Technologia wytopu i elektrolitycznej rafinacji srebra	Składa się z: przygotowania wsadu (mieszanie składników wsadu, suszenie), wytopu metalu Dore’a i odlewania anod (topienie wsadu w piecu Kaldó celem odżużlowania lub odpędzenia do fazy gazowej składników zanieczyszczających, zakończone odlaniem produktu (99% srebra) w postaci anod), elektrorafinacji srebra (osad katodowy o zawartości min. 99,99% srebra), przetopu w indukcyjnym piecu elektrycznym i odlewania srebra rafinowanego w postaci handlową (sztabki lub granulat)
TPM (Total Precious Metals)	Metale szlachetne (złoto, platyna, pallad)
Uncja trojańska (troy)	Jednostka masy używana głównie w krajach anglosaskich. Uncja trojańska (w skrócie oz) jest powszechnie stosowana w jubilerstwie i handlu metalami szlachetnymi. Dokładna masa 1 uncji trojańskiej odpowiada masie 31,1035 grama
Urobek	Materiał skalny wybrany w przodku górniczym. Obejmuje zarówno kopalinę jak i skałę płonną

Walcówka miedziana	Walcowany pręt miedziany, najczęściej o średnicy 6-12 mm, powszechnie stosowany jako surowiec dla przemysłu kablowego
Własne zasoby pracownicze	Pracownicy pozostający w stosunku pracy z jednostką oraz osoby niebędące pracownikami, które są indywidualnymi wykonawcami świadczącymi pracę na rzecz jednostki („osoby samozatrudnione”) albo osobami zapewnionymi przez jednostki prowadzące przede wszystkim „działalność związaną z zatrudnieniem” (kod NACE N78).
Własny pracownik	Pracownik pozostający w stosunku pracy z jednostką.
Wskaźnik LTIFR KGHM (Lost Time Injury Frequency Rate)	Wskaźnik liczby wypadków przy pracy (według definicji obowiązującej w Polsce) w Spółce KGHM Polska Miedź S.A. standaryzowanych do 1 mln przepracowanych godzin
Wskaźnik TRIR (Total Recordable Incident Rate)	Wskaźnik liczby wypadków przy pracy spełniających warunki rejestracji w rozumieniu standardu ICMM (International Council on Mining & Metals) standaryzowanych do 200 000 przepracowanych godzin
WTR	Piec Wychylno-Topielno-Rafinacyjny
Wyrobisko	Przestrzeń powstała w wyniku robót górniczych
ZG	Zakłady górnicze
Zielona transformacja	Działanie, które ma na celu zwiększenie wykorzystania odnawialnych źródeł do produkcji energii
Złoże	Naturalne nagromadzenie kopalin w obrębie skorupy ziemskiej, powstałe w wyniku różnorodnych procesów geologicznych
ZWR	Zakłady Wzbogacania Rud

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

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

Prezes Zarządu

Remigiusz Paszkiewicz

Wiceprezes Zarządu

Zbigniew Bryja

Wiceprezes Zarządu

Piotr Krzyżewski

Wiceprezes Zarządu

Mirosław Laskowski

Wiceprezes Zarządu

Anna Sobieraj - Kozakiewicz