

## KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

### Skonsolidowany raport kwartalny QSr 1 / 2026

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

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

Za 1 kwartał roku obrotowego **2026** obejmujący okres od **2026-01-01** do **2026-03-31** zawierający skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MSR 34 w walucie zł oraz skrócone sprawozdanie finansowe według MSR 34 w walucie zł.

data przekazania: 2026-05-13

#### **KGHM** Polska Miedź Spółka Akcyjna (pełna nazwa emitenta)

**KGHM** Polska Miedź S.A.

(skrótowa nazwa emitenta)

**59 – 301**

(kod pocztowy)

**M. Skłodowskiej – Curie**

(ulica)

**(48 76) 74 78 200**

(telefon)

**ir@kghm.com**

(e-mail)

**692-000-00-13**

(NIP)

**Górnictwo**

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

**LUBIN**

(miejscowość)

**48**

(numer)

**(48 76) 74 78 500**

(fax)

**www.kghm.com**

(www)

**390021764**

(REGON)

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

	w mln PLN		w mln EUR	
	od 01.01.2026 do 31.03.2026	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2026 do 31.03.2026	od 01.01.2025 do 31.03.2025
I. Przychody z umów z klientami	11 872	8 942	2 803	2 137
II. Zysk netto ze sprzedaży	4 000	1 128	944	270
III. Zysk przed opodatkowaniem	4 762	734	1 124	175
IV. Zysk netto	3 529	330	833	79
V. Zysk netto przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	3 529	330	833	79
VI. Zysk netto przypadający na udziały niekontrolujące	-	-	-	-
VII. Pozostałe całkowite dochody	584	23	138	5
VIII. Łączne całkowite dochody	4 113	353	971	84
IX. Łączne całkowite dochody przypadające akcjonariuszom Jednostki Dominującej	4 113	354	971	84
X. Łączne całkowite dochody przypadające na udziały niekontrolujące	-	( 1)	-	-
XI. Ilość akcji (w mln szt.)	200	200	200	200
XII. Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR) przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	17,65	1,65	4,17	0,40
XIII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	680	1 403	161	335
XIV. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	( 827)	( 1 319)	( 195)	( 315)
XV. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	221	35	52	8
XVI. Przepływy pieniężne netto razem	74	119	18	28
	<b>Stan na 31.03.2026</b>	<b>Stan na 31.12.2025</b>	<b>Stan na 31.03.2026</b>	<b>Stan na 31.12.2025</b>
XVII. Aktywa trwałe	46 696	45 015	10 886	10 650
XVIII. Aktywa obrotowe	16 759	13 225	3 907	3 129
XIX. Aktywa razem	63 455	58 240	14 793	13 779
XX. Zobowiązania długoterminowe	13 248	13 273	3 089	3 140
XXI. Zobowiązania krótkoterminowe	13 196	12 069	3 076	2 855
XXII. Kapitał własny	37 011	32 898	8 628	7 784
XXIII. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	36 941	32 828	8 612	7 767
XXIV. Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	70	70	16	17

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

	w mln PLN		w mln EUR	
	od 01.01.2026 do 31.03.2026	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2026 do 31.03.2026	od 01.01.2025 do 31.03.2025
I. Przychody z umów z klientami	10 493	7 537	2 478	1 801
II. Zysk netto ze sprzedaży	3 758	808	887	193
III. Zysk przed opodatkowaniem	4 119	393	973	94
IV. Zysk netto	2 968	127	701	30
V. Pozostałe całkowite dochody netto	414	164	98	39
VI. Łączne całkowite dochody	3 382	291	799	70
VII. Ilość akcji (w mln szt.)	200	200	200	200
VIII. Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	14,84	0,64	3,51	0,15
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	813	1 217	192	291
X. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	( 487)	( 1 051)	( 115)	( 251)
XI. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	( 284)	153	( 67)	37
XII. Przepływy pieniężne netto razem	42	319	10	76
	<b>Stan na 31.03.2026</b>	<b>Stan na 31.12.2025</b>	<b>Stan na 31.03.2026</b>	<b>Stan na 31.12.2025</b>
XIII. Aktywa trwałe	43 047	42 166	10 036	9 976
XIV. Aktywa obrotowe	14 240	11 394	3 320	2 696
XV. Aktywa razem	57 287	53 560	13 356	12 672
XVI. Zobowiązania długoterminowe	10 481	10 951	2 443	2 591
XVII. Zobowiązania krótkoterminowe	11 910	11 095	2 778	2 625
XVIII. Kapitał własny	34 896	31 514	8 135	7 456

**Spis treści**

<b>Część 1 – Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe</b>	<b>3</b>
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU .....	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	7
<b>1 – Informacje ogólne</b>	<b>8</b>
Nota 1.1 Opis działalności gospodarczej .....	8
Nota 1.2 Skład Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. ....	9
Nota 1.3 Zastosowane kursy walutowe .....	11
Nota 1.4 Zasady rachunkowości oraz wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji .....	11
Nota 1.5 Ocena utraty wartości aktywów produkcyjnych i w fazie przedoperacyjnej Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w kontekście kapitalizacji giełdowej KGHM Polska Miedź S.A. ....	12
<b>2 – Realizacja strategii</b>	<b>14</b>
Nota 2.1 Realizacja Strategii – kluczowe osiągnięcia w poszczególnych strategicznych kierunkach rozwoju .....	14
Nota 2.2 Kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. ....	16
<b>3 – Segmenty działalności i informacje na temat przychodów</b>	<b>17</b>
Nota 3.1 Informacje dotyczące segmentów działalności.....	17
Nota 3.2 Wyniki finansowe segmentów sprawozdawczych.....	20
Nota 3.3 Przychody z umów z klientami Grupy Kapitałowej – podział według asortymentu.....	23
Nota 3.4 Przychody z umów z klientami Grupy Kapitałowej – podział według rodzajów umów .....	25
Nota 3.5 Przychody z umów z klientami Grupy Kapitałowej – podział geograficzny według lokalizacji finalnych odbiorców .....	27
Nota 3.6 Główni klienci .....	27
Nota 3.7 Aktywa trwałe – podział geograficzny.....	27
Nota 3.8 Omówienie wyników segmentów .....	28
<b>4 – Wybrane dodatkowe noty objaśniające</b>	<b>38</b>
Nota 4.1 Koszty według rodzaju .....	38
Nota 4.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne.....	39
Nota 4.3 Przychody i (koszty) finansowe.....	40
Nota 4.4 Informacje o rzeczowych i niematerialnych aktywach trwałych .....	40
Nota 4.5 Zaangażowanie we wspólne przedsięwzięcia .....	41
Nota 4.6 Instrumenty finansowe .....	42
Nota 4.7 Zarządzanie ryzykiem zmian cen metali, kursów walutowych, stóp procentowych oraz ryzykiem zmian cen energii i nośników energetycznych w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. ....	48
Nota 4.8 Zarządzanie ryzykiem płynności i kapitałem w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. ....	54
Nota 4.9 Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	58
Nota 4.10 Aktywa, zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.....	59
Nota 4.11 Zmiana stanu kapitału obrotowego.....	60
<b>5 – Informacje dodatkowe do skonsolidowanego raportu kwartalnego</b>	<b>61</b>
Nota 5.1 Skutek zmian w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.....	61
Nota 5.2 Cykliczność, sezonowość działalności.....	61
Nota 5.3 Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	61
Nota 5.4 Informacje dotyczące wypłaconej (zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję.....	61
Nota 5.5 Pozostałe informacje do skonsolidowanego raportu kwartalnego .....	61
Nota 5.6 Wpływ wojny w Ukrainie, skutki polityki celnej oraz globalnej wojny handlowej, konflikt na Bliskim Wschodzie.....	64
Nota 5.7 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy .....	65
<b>Część 2 – Kwartalna informacja finansowa KGHM Polska Miedź S.A.</b>	<b>66</b>
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU .....	66
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	66
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	67
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	68
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	69
<b>Noty objaśniające</b>	<b>70</b>
Nota 1 Przychody z umów z klientami – podział geograficzny według lokalizacji finalnych odbiorców.....	70
Nota 2 Koszty według rodzaju.....	71
Nota 3 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne.....	72
Nota 4 Przychody i (koszty) finansowe.....	72
Nota 5 Zmiana stanu kapitału obrotowego.....	73

## Część 1 –Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

### SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	od 01.01.2026 do 31.03.2026	od 01.01.2025 do 31.03.2025
Nota 3.3 Przychody z umów z klientami	11 872	8 942
Nota 4.1 Koszt własny sprzedaży	(7 366)	(7 334)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>4 506</b>	<b>1 608</b>
Nota 4.1 Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	( 506)	( 480)
<b>Zysk netto ze sprzedaży</b>	<b>4 000</b>	<b>1 128</b>
Nota 4.5 Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności	221	-
Nota 4.5 Zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	103	3
Nota 4.5 Przychody odsetkowe od pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	130	147
Wynik z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcie	454	150
Nota 4.2 Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	657	241
pozostałe odsetki obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	8	12
Nota 4.2 Pozostałe koszty operacyjne, w tym:	( 228)	( 878)
straty z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	( 1)	( 2)
Nota 4.3 Przychody finansowe	-	151
Nota 4.3 Koszty finansowe	( 121)	( 58)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>4 762</b>	<b>734</b>
Podatek dochodowy	(1 233)	( 404)
<b>ZYSK NETTO</b>	<b>3 529</b>	<b>330</b>
Zysk netto przypadający:		
akcjonariuszom Jednostki Dominującej	3 529	330
na udziały niekontrolujące	-	-
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych (mln szt.)</b>	<b>200</b>	<b>200</b>
<b>Zysk na akcję podstawowy i rozwodniony (w PLN)</b>	<b>17,65</b>	<b>1,65</b>

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

	<b>od 01.01.2026 do 31.03.2026</b>	<b>od 01.01.2025 do 31.03.2025</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>3 529</b>	<b>330</b>
Skuteczna część zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających oraz koszt zabezpieczenia, po uwzględnieniu efektu podatkowego	100	46
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	170	( 144)
<b>Pozostałe całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku</b>	<b>270</b>	<b>( 98)</b>
Wycena kapitałowych instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, po uwzględnieniu efektu podatkowego	238	178
Zyski/(straty) aktuarialne, po uwzględnieniu efektu podatkowego	76	( 57)
<b>Pozostałe całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane do wyniku</b>	<b>314</b>	<b>121</b>
<b>Razem pozostałe całkowite dochody netto</b>	<b>584</b>	<b>23</b>
<b>ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY</b>	<b>4 113</b>	<b>353</b>
<b>Łączne całkowite dochody przypadające:</b>		
akcjonariuszom Jednostki Dominującej	4 113	354
na udziały niekontrolujące	-	( 1)

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

	od 01.01.2026 do 31.03.2026	od 01.01.2025 do 31.03.2025
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
Zysk przed opodatkowaniem	4 762	734
Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	488	458
Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności	( 221)	-
Odsetki od pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	( 130)	( 147)
Pozostałe odsetki	18	30
Straty z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	4	3
Zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	( 103)	( 3)
Zysk ze zbycia jednostek zależnych	-	( 98)
Różnice kursowe, z tego:	( 301)	490
z działalności inwestycyjnej i wyceny środków pieniężnych	( 379)	640
z działalności finansowej	78	( 150)
Zmiana stanu rezerw na likwidację kopalń, zobowiązań z tytułu programu przyszłych świadczeń pracowniczych oraz pozostałych rezerw	57	121
Zmiana stanu pozostałych należności i zobowiązań innych niż kapitał obrotowy	266	138
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych	( 643)	85
Przekwalifikowanie pozostałych całkowitych dochodów do wyniku w związku z realizacją instrumentów pochodnych zabezpieczających	520	( 1)
Pozostałe korekty	( 28)	( 29)
Razem wyłączenia przychodów i kosztów	( 73)	1 047
Podatek dochodowy zapłacony	( 766)	( 383)
Nota 4.11 Zmiana stanu kapitału obrotowego, w tym:	(3 243)	5
zmiana stanu zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	( 827)	470
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>680</b>	<b>1 403</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Nota 4.8 Wydatki związane z aktywami górniczymi i hutniczymi, w tym:	(1 147)	(1 265)
zapłacone aktywowane odsetki od zadłużenia	( 33)	( 45)
Wydatki na pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	( 271)	( 218)
Wydatki na aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń i innych obiektów technologicznych	( 34)	( 30)
Udzielone zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	( 5)	( 2)
Wpływy z tytułu spłaty pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu (kapitał)	-	152
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	8	16
Wpływy ze zbycia jednostek zależnych	-	14
Odsetki otrzymane z tytułu pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	615	18
Pozostałe	7	( 4)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>( 827)</b>	<b>(1 319)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Nota 4.8 Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	877	229
Nota 4.8 Spłata kredytów i pożyczek	( 591)	( 132)
Nota 4.8 Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	( 19)	( 16)
Spłata odsetek, z tego:	( 48)	( 50)
od zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	( 12)	( 25)
Nota 4.8 z tytułu zadłużenia	( 36)	( 25)
Pozostałe	2	4
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>221</b>	<b>35</b>
<b>PRZEPLYWY PIENIĘŻNE NETTO</b>	<b>74</b>	<b>119</b>
Różnice kursowe	5	35
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	443	715
<b>Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu, w tym:</b>	<b>522</b>	<b>869</b>
środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	9	16

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Stan na 31.03.2026	Stan na 31.12.2025
<b>AKTYWA</b>		
	25 909	25 711
	2 936	2 799
	28 845	28 510
	3 146	3 089
	286	181
	3 432	3 270
	2 112	1 814
	8 382	8 436
Nota 4.5	10 494	10 250
	770	168
	2 088	1 792
	599	566
Nota 4.6	3 457	2 526
	192	189
	276	270
	<b>46 696</b>	<b>45 015</b>
	12 489	9 608
Nota 4.6	2 047	1 885
	1 295	1 342
	649	659
Nota 4.6	256	128
Nota 4.6	259	237
	537	265
Nota 4.6	522	443
	<b>16 759</b>	<b>13 225</b>
	<b>63 455</b>	<b>58 240</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY</b>		
	2 000	2 000
	(1 391)	(1 729)
	1 741	1 495
	34 591	31 062
	36 941	32 828
	70	70
	<b>37 011</b>	<b>32 898</b>
Nota 4.6	2 242	2 434
Nota 4.6	2 600	2 600
Nota 4.6	1 959	1 626
	2 744	2 892
	2 041	2 123
	1 297	1 227
	365	371
	<b>13 248</b>	<b>13 273</b>
Nota 4.6	1 399	811
Nota 4.6	35	4
Nota 4.6	1 593	1 440
Nota 4.6	3 812	4 510
	2 271	2 216
	2 374	1 746
	139	137
	1 573	1 205
	<b>13 196</b>	<b>12 069</b>
	<b>26 444</b>	<b>25 342</b>
	<b>63 455</b>	<b>58 240</b>

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej					Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
	Kapitał akcyjny	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	Zakumulowane pozostałe całkowite dochody	Zyski zatrzymane	Ogółem		
<b>Stan na 01.01.2025 r.</b>	<b>2 000</b>	<b>( 162)</b>	<b>1 778</b>	<b>27 374</b>	<b>30 990</b>	<b>68</b>	<b>31 058</b>
Zysk netto	-	-	-	330	330	-	330
Pozostałe całkowite dochody	-	224	( 200)	-	24	( 1)	23
Łączne całkowite dochody	-	224	( 200)	330	354	( 1)	353
<b>Stan na 31.03.2025 r.</b>	<b>2 000</b>	<b>62</b>	<b>1 578</b>	<b>27 704</b>	<b>31 344</b>	<b>67</b>	<b>31 411</b>
<b>Stan na 01.01.2026 r.</b>	<b>2 000</b>	<b>(1 729)</b>	<b>1 495</b>	<b>31 062</b>	<b>32 828</b>	<b>70</b>	<b>32 898</b>
Zysk netto	-	-	-	3 529	3 529	-	3 529
Pozostałe całkowite dochody	-	338	246	-	584	-	584
Łączne całkowite dochody	-	338	246	3 529	4 113	-	4 113
<b>Stan na 31.03.2026 r.</b>	<b>2 000</b>	<b>(1 391)</b>	<b>1 741</b>	<b>34 591</b>	<b>36 941</b>	<b>70</b>	<b>37 011</b>

## 1 – Informacje ogólne

### Nota 1.1 Opis działalności gospodarczej

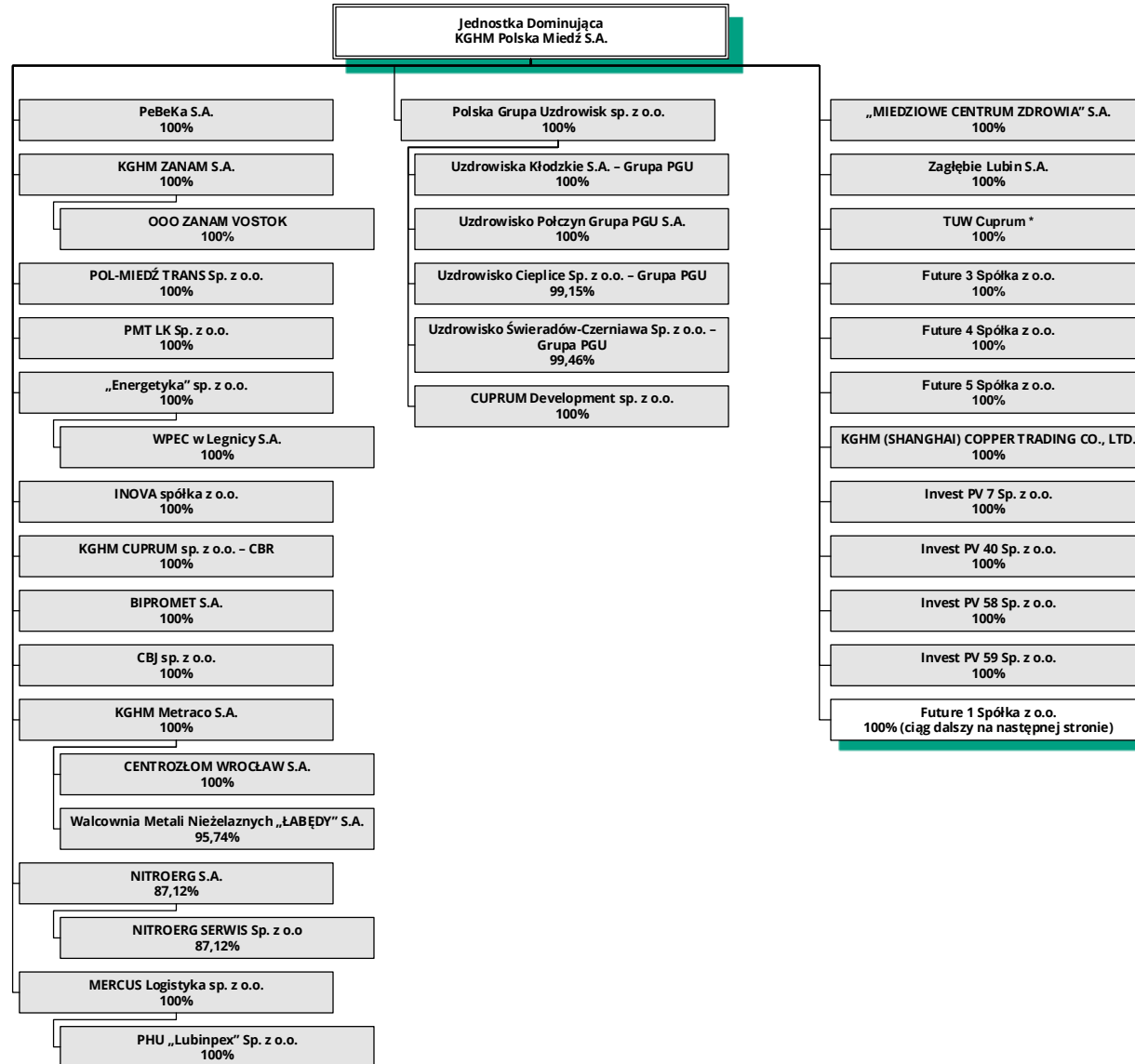
Jednostką Dominującą Grupy KGHM Polska Miedź S.A. jest KGHM Polska Miedź S.A. (Jednostka Dominująca, Spółka) z siedzibą w Lubinie przy ul. M. Skłodowskiej-Curie 48 będąca spółką akcyjną zarejestrowaną w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego,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

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

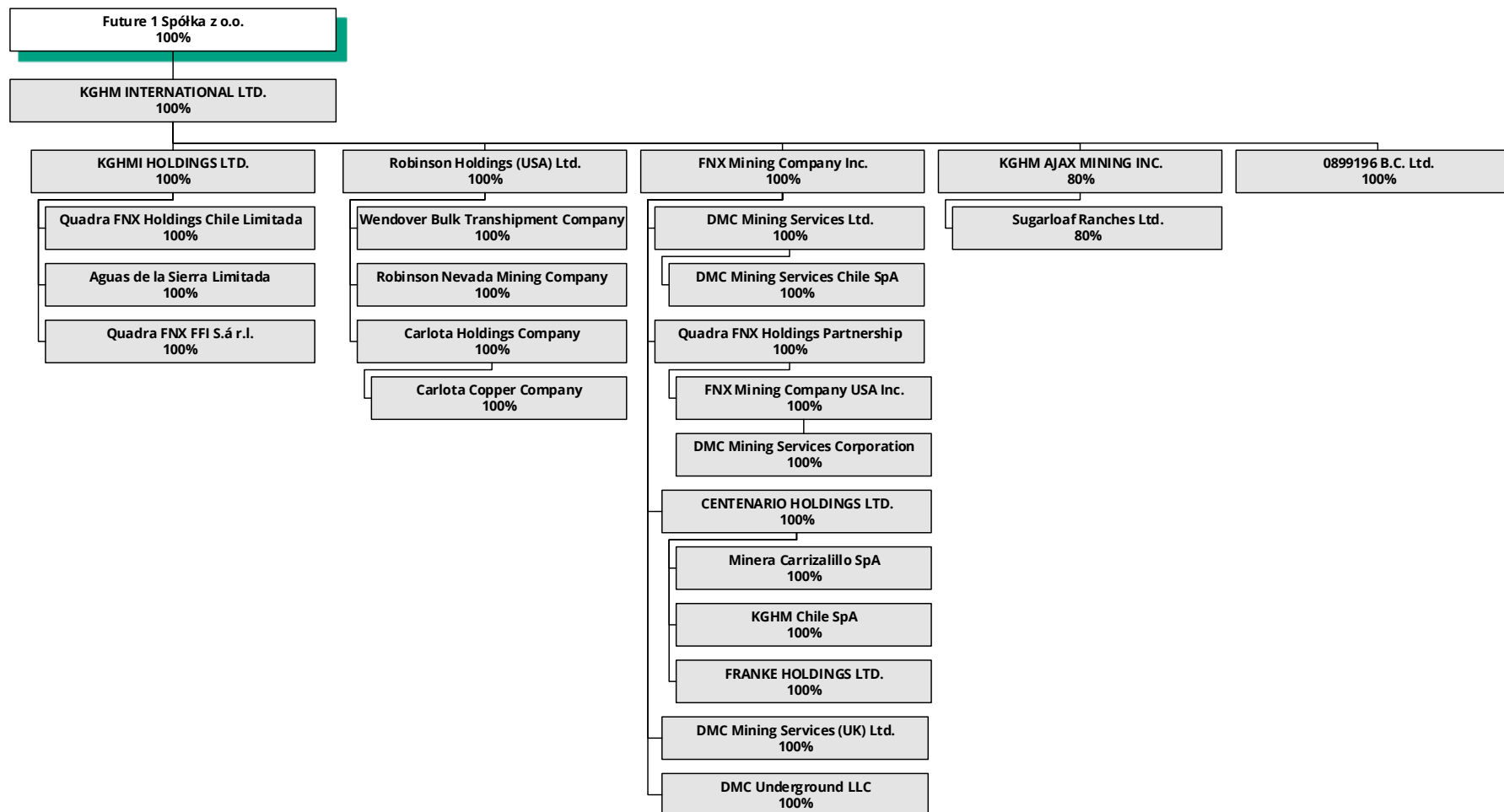
Również w przypadku Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. (Grupa Kapitałowa, Grupa, GK) eksploracja oraz eksploatacja złóż rud miedzi, niklu i metali szlachetnych stanowi kluczowy obszar działalności. Na rynkach zagranicznych działalność wydobywcza prowadzona jest przez spółki Grupy Kapitałowej KGHM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

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

KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 31 marca 2026 r. objęła skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym 60 jednostek zależnych oraz wyceniła metodą praw własności udziały we wspólnym przedsięwzięciu Sierra Gorda S.C.M.



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



### Nota 1.3 Zastosowane kursy walutowe

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

- przeliczenie obrotów, wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych za okres bieżący, według kursu **4,2352 EURPLN\***,
- przeliczenie obrotów, wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych za okres porównywalny, według kursu **4,1848 EURPLN\*\***,
- przeliczenie aktywów, kapitału i zobowiązań na 31 marca 2026 r. według bieżącego kursu średniego ogłoszonego przez NBP na dzień 31 marca 2026 r. **4,2894 EURPLN**,
- przeliczenie aktywów, kapitału i zobowiązań na 31 grudnia 2025 r. według bieżącego kursu średniego ogłoszonego przez NBP na dzień 31 grudnia 2025 r. **4,2267 EURPLN**.

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

\*\*Kurs stanowi średnie arytmetyczne bieżących kursów średnich ogłaszanych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie od stycznia do marca 2025 r.

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

Prezentowany raport kwartalny zawiera:

1. skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. za okres bieżący od 1 stycznia do 31 marca 2026 r., okres porównywalny od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. wraz z wybranymi informacjami objaśniającymi (**Część 1**),
2. kwartalną informację finansową KGHM Polska Miedź S.A. za okres bieżący od 1 stycznia do 31 marca 2026 r., okres porównywalny od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. (**Część 2**).

Zarówno skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 marca 2026 r. i na dzień 31 marca 2026 r., jak i kwartalna informacja finansowa KGHM Polska Miedź S.A. za okres od 1 stycznia do 31 marca 2026 r. i na dzień 31 marca 2026 r. nie podlegały obowiązkowi badania przez biegłego rewidenta.

Skonsolidowany raport kwartalny za okres od 1 stycznia 2026 r. do 31 marca 2026 r. został sporządzony zgodnie z MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i dla pełnego zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności KGHM Polska Miedź S.A. i Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. powinien być czytany wraz z Raportem rocznym RR 2025 i Skonsolidowanym raportem rocznym SRR 2025.

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

#### Nota 1.4.1 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji

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

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

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

## Wpływ reformy międzynarodowego systemu podatkowego: filar II projektu BEPS 2.0

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

Polskie regulacje prawne weszły w życie z dniem 1 stycznia 2025 r. z możliwością dobrowolnego ich zastosowania od 1 stycznia 2024 r. (w przypadku globalnego podatku wyrównawczego oraz krajowego podatku wyrównawczego), przy czym KGHM Polska Miedź S.A. (Spółka) nie skorzystała z możliwości dobrowolnego zastosowania od 1 stycznia 2024 r.

Na mocy Ustawy Spółka spełnia kryteria do uznania za tzw. MNE (przedsiębiorstwo międzynarodowe) i tym samym jest zobligowana do określonego raportowania poziomu opodatkowania swoich spółek zależnych na poziomie poszczególnych jurysdykcji. Na dzień publikacji niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy, przepisy w zakresie globalnego i krajowego podatku wyrównawczego zostały wdrożone w następujących jurysdykcjach, w których obecna jest Grupa: w Kanadzie, w Luksemburgu, w Wielkiej Brytanii oraz w Polsce.

O ile przepisy Dyrektywy powinny obowiązywać od roku 2024, to Ramy OECD przewidują okres przejściowy, oddalający obowiązki w tym zakresie o kolejne 4 lata. Na podstawie pogłębionej analizy technicznej założeń przewidzianych dla przepisów przejściowych, Grupa ocenia, że będzie mogła z nich skorzystać w odniesieniu do większości jurysdykcji, w których jest obecna. Jednocześnie, zgodnie z aktualnymi szacunkami prawdopodobieństwo zapłaty podatku wyrównawczego w jakiegokolwiek jurysdykcji Grupa ocenia jako niskie.

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

Za 2025 r. nie powstało zobowiązanie Grupy z tytułu wyrównawczego podatku dochodowego i tym samym Grupa nie jest zobowiązana do jego zapłaty. Natomiast Grupa będzie zobowiązana do zapłaty wyrównawczego podatku dochodowego za 2026 i 2027 r., jeżeli za ten okres nie zostaną spełnione warunki dla utrzymania zwolnienia z tytułu tymczasowych bezpiecznych przystani i jeżeli na poziomie którejkolwiek z jurysdykcji, w której obecne są spółki zależne Grupy, wystąpi u nich efektywna stawka podatkowa (obliczona zgodnie z przepisami BEPS), poniżej poziomu 15%. W latach następujących po 2027 r. Grupa będzie zobowiązana do zapłaty wyrównawczego podatku dochodowego, jeżeli w którejkolwiek z jurysdykcji, w której obecna jest Grupa, wystąpi efektywna stawka podatkowa (obliczona zgodnie z przepisami BEPS) poniżej poziomu 15%. Ponieważ jednostki Grupy są, co do zasady, zlokalizowane w wysoko opodatkowanych jurysdykcjach to, zgodnie z obecną wiedzą i osądem Grupy, prawdopodobieństwo zapłaty podatku wyrównawczego w przyszłości ocenia się jako niskie.

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

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

W pierwszym kwartale 2026 r. kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. charakteryzował się dużą dynamiką, wspieraną m.in. rosnącymi cenami metali, zwłaszcza miedzi i srebra. Średni kurs akcji Spółki w pierwszym kwartale 2026 r. wzrósł o 8,4% w stosunku do ceny akcji z końca roku 2025 (średnia cena akcji w pierwszym kwartale roku 2026 wyniosła 304,46 PLN). W tym samym okresie średni indeks WIG20 wzrósł o 4,7%, a średni indeks WIG wzrósł o 5,0%. Na dzień 31 marca 2026 r. kurs akcji wyniósł 267,90 PLN i był niższy o 4,6% od ceny z akcji z dnia 31 grudnia 2025 r. (280,80 PLN). W efekcie kapitalizacja giełdowa Spółki spadła z 56 160 mln PLN do 53 580 mln PLN, co oznacza, że na dzień 31 marca 2026 r. utrzymywała się na poziomie 154% wartości aktywów netto Spółki. Należy również wskazać, iż średnia relacja kapitalizacji giełdowej do wartości księgowej aktywów netto w całym pierwszym kwartale 2026 r. wyniosła 193%.

Z punktu widzenia działalności Spółki, kluczowym czynnikiem wpływającym na poziom kapitalizacji giełdowej jest cena miedzi. W pierwszym kwartale 2026 r. cena miedzi charakteryzowała się dużą zmiennością, osiągając szczyt notowań w styczniu 2026 r. (13 844 USD/t) w związku z osłabieniem dolara amerykańskiego, globalnymi napięciami handlowymi oraz deficytem podaży na rynku miedzi. Średnia cena miedzi w pierwszym kwartale 2026 r. wyniosła 12 844 USD/t, co jest poziomem wyższym od cen obserwowanych w 2025 r. (średnia 9 945 USD/t).

W przypadku aktywów polskich istotne znaczenie ma cena metali w PLN, na którą ma również wpływ kurs USD/PLN. Wahania cen miedzi są zwykle w dużym stopniu kompensowane zmianami kursu USD/PLN. Średni kurs dolara względem złotego w pierwszym kwartale 2026 r. wyniósł 3,62 PLN, co jest poziomem niższym od kursu obserwowanego w 2025 r. (średnia 3,76 PLN).

Ostatecznie średnia cena miedzi w pierwszym kwartale 2026 r. w PLN wyniosła 46 475 PLN/t, co oznaczało, że była wyższa względem cen obserwowanych w 2025 r. (średnia 37 303 PLN/t). Istotniejsze wahania można było obserwować na rynku metali szlachetnych. Średnia cena złota w pierwszym kwartale 2026 r. wyniosła 4 875 USD za uncję, co oznaczało, że była wyższa względem cen obserwowanych w 2025 r. (średnia 3 436 USD za uncję). Wraz ze wzrostem ceny złota wzrosła również cena srebra. Średnia cena srebra w pierwszym kwartale 2026 r. wyniosła 84 USD za uncję, co oznacza że była wyższa od cen notowanych w 2025 r. (średnia 40 USD za uncję).

Korzystne dane makroekonomiczne w 2026 r. przyczyniły się do spadku poziomu rynkowych stóp procentowych, do wartości 3,81 dla WIBOR 1M, 3,85 dla WIBOR 3M i 3,89 dla WIBOR 6M na koniec marca 2026 r., co miało korzystny wpływ na zyskowność prowadzonej działalności. Rentowność 10-letnich obligacji ukształtowała się na poziomie wyższym o 2,16 p.p. od poziomu stopy referencyjnej NBP.

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

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

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

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

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

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

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

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

W aktywach zagranicznych dobre wyniki produkcyjne w połączeniu z wyższymi cenami metali pozwoliły w bieżącym okresie sprawozdawczym na istotną poprawę wyniku finansowego w segmentach KGHM INTERNATIONAL LTD. i Sierra Gorda S.C.M. W segmencie KGHM INTERNATIONAL LTD. sytuacja pozostaje stabilna. Pomimo tego, że wyniki produkcyjne kopalni Robinson są niższe od tych z ubiegłego roku oraz wykazują niewykonanie w stosunku do założeń budżetowych bieżącego roku głównie poprzez gorsze parametry wydobytej rudy, wysokie ceny metali pozwoliły na uzyskanie bardzo korzystnych, przekraczających założenia budżetowe, wyników finansowych. Realizacja projektu Victoria postępuje zgodnie z harmonogramem, nie wystąpiły zmiany w założeniach projektu. W segmencie Sierra Gorda S.C.M. produkcja nie zmieniła się znacząco względem pierwszego kwartału 2025 r.

Biorąc pod uwagę występującą istotną niepewność oraz dynamiczne zmiany w otoczeniu, które utrudniają wyciąganie wniosków co do długoterminowych trendów, w ocenie KGHM Polska Miedź S.A. nie stwierdzono wystąpienia przesłanek wskazujących na ryzyko utraty wartości krajowych i zagranicznych aktywów produkcyjnych oraz projektu Victoria, jak i przesłanek wskazujących na możliwość odwrócenia już dokonanych odpisów, w związku z czym nie przeprowadzono testów na utratę wartości dla tych aktywów na dzień 31 marca 2026 r.

Ze względu na utrzymującą się niepewność oraz znaczną zmienność kluczowych parametrów makroekonomicznych, w szczególności cen metali oraz kursów walut, KGHM Polska Miedź S.A. będzie kontynuował bieżący monitoring globalnych uwarunkowań gospodarczych pod kątem stabilizacji lub braku stabilizacji wskazanych trendów. W przypadku potwierdzenia trwałego charakteru obserwowanych zmian Spółka dokona oceny ich wpływu na wartość odzyskiwalną aktywów, zgodnie z zasadami określonymi w MSR 36.

## 2 – Realizacja strategii

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

Misja i wizja pozostały niezienne, w brzmieniu - misja: By zawsze mieć miedź, oraz wizja: Efektywne wykorzystanie posiadanych zasobów w celu osiągnięcia pozycji lidera zrównoważonego rozwoju. Realizację Strategii wspierają wartości KGHM: bezpieczeństwo, współdziałanie, zorientowanie na wyniki, odpowiedzialność i odwaga.

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

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

Poniżej zaprezentowano kluczowe osiągnięcia w zakresie realizowanych działań w poszczególnych strategicznych kierunkach rozwoju w I kwartale 2026 r.:

#### Efektywność

- Kontynuowano Program Udostępniania Złoże – wykonano 10,5 km wyrobisk górniczych w kopalni Rudna oraz Polkowice-Sierszowice. Realizowano prace związane z budową infrastruktury w zakresie m.in. zasilania, zabudowy rurociągów oraz pompowni lokalnych, odstawy taśmowej i klimatyzacji.
- Trwają prace przygotowawcze w zakresie głębiania trzech nowych szybów górniczych (Retków, GG-2 Odra, Gaworzyce). Wykonywane są prace związane z rozpoznaniem geologiczno-hydrogeologicznym. Przystąpiono do realizacji odwiertów badawczych, mających na celu pozyskanie danych niezbędnych m.in. do zaprojektowania obudowy szybu oraz doboru odpowiedniej technologii głębiania.
- 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.
- Realizowano prace ograniczające poziom zagrożenia wodnego w oddziałach górniczych. Kontynuowano projekt budowy bariery przeciwnieprzepuszczalnej w celu ograniczenia dopływu wody z górotworu do wyrobisk w ZG Polkowice-Sierszowice oraz zwiększenia możliwości odpompowywania wody dołowej.
- Kontynuowano prace związane z wdrażaniem Programu Optymalizacji Kosztowej w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. Inicjatywy optymalizacyjne, które obejmują wszystkie kluczowe obszary biznesowe Spółki, w sposób trwały i strategiczny pozwolą na podniesienie efektywności ekonomicznej działalności całej Grupy Kapitałowej.
- Produkcja miedzi elektrolitycznej w aktywach krajowych wyniosła 145,3 tys. t.
- Produkcja miedzi płatnej w aktywach zagranicznych wyniosła 30,6 tys. t, w tym: Sierra Gorda 20,6 tys. t (55%); Robinson 9,2 tys. t; Carlota 0,8 tys. t.
- Produkcja srebra w Grupie Kapitałowej wyniosła 328,5 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).

#### Elastyczność

- Kontynuowano realizację projektów eksploracyjnych w zakresie poszukiwania i rozpoznawania złóż rud miedzi zlokalizowanych w Polsce.
- Prowadzono wewnętrzne analizy wyników studium wykonalności dla zagospodarowania złoża soli potasowo-magnezowych Mioszyno w okolicach Pucka.
- Kontynuowano prace modernizacyjne w zakresie procesu elektrorefinacji poprzez konwersję na technologię z podkładką stałą w HM Legnica.
- Kontynuowano prace projektowe nad rozwojem działalności przetwórczej w HM Cedynia, dążąc do zwiększenia produkcji oraz stopnia przetworzenia oferowanych produktów, co pozwoli na wydłużenie łańcucha wartości i generowanie wyższej wartości dodanej.
- Spółka systematycznie zwiększa ilość przerabianych złomów miedzi w zakładach hutniczych. W okresie raportowym przerobiono 51 tys. ton złomów miedzi (wg wagi suchej), co przekłada się na 48 tys. ton Cu.
- Kontynuowano projekty rozwojowe w aktywach zagranicznych. Realizowano głębianie szybu eksploracyjnego w ramach fazy Advanced Exploration projektu Victoria w Kanadzie. W kopalni Sierra Gorda prowadzono prace związane z przygotowaniem dokumentacji projektowej dla budowy czwartej linii mielenia w zakładzie przeróbczym Rudy.

<b>Ekologia, Bezpieczeństwo i Zrównoważony Rozwój</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Uzyskano pozytywną atestację sprawozdania zrównoważonego rozwoju dla Grupy Kapitałowej za rok 2025.</li> <li>- Zweryfikowano przez uprawniony podmiot zewnętrzny roczne raporty z emisji CO<sub>2</sub> za rok 2025 na potrzeby systemu handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych.</li> <li>- 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.</li> <li>- Kontynuowano działania związane z gospodarką wodną i zmniejszeniem zasolenia wód zrzucanych do rzeki Odry. Prowadzono analizę możliwości wykorzystania uzdatnionych wód kopalnianych do obiegów chłodniczych HM Głogów.</li> <li>- Kontynuowano realizację działań w zakresie poprawy bezpieczeństwa i higieny pracy. Wskaźniki wypadkowości wyniosły odpowiednio: LTIFR – 6,65 w ramach aktywów krajowych oraz TRIR – 0,34 w ramach aktywów zagranicznych<sup>1</sup>.</li> </ul>
<b>E-przemysł</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Kontynuowano realizację projektów służących automatyzacji ciągów produkcyjnych oddziałów górniczych Spółki. Trwała finalizacja prac związanych m.in. z modernizacją łączności bezprzewodowej DOTRA do postaci cyfrowej. Zakończono z wynikiem pozytywnym funkcjonalne testy prototypu wozu kotwiącego ze zautomatyzowaną wieżyczką kotwiącą w ZG Rudna – trwają przygotowania do rozpoczęcia procesu wdrażania rozwiązania w ruchu zakładu górniczego.</li> <li>- Wypracowano standardy dla Systemu Ewidencji Osób w podziemnych wyrobiskach górniczych. Rozpoczęto proces wdrażania w oddziałach górniczych.</li> <li>- Realizowano działalność badawczo-rozwojową, ukierunkowaną na poszukiwanie innowacyjnych rozwiązań dla Głównego Ciągu Technologicznego Spółki w tym m.in. kontynuowano działania w zakresie wykorzystania automatycznej diagnostyki światłowodowej przenośników taśmowych w czasie rzeczywistym. Prowadzono prace nad koncepcją zwiększenia efektywności energetycznej suszarni koncentratu Cu w HM Głogów II. Kontynuowano również przygotowanie założeń techniczno-ekonomicznych dla projektu zastosowania kruszarki mobilnej w kopalni w celu usprawnienia procesu odstawy urobku.</li> <li>- Prowadzono prace nad prototypowym układem dwóch robotów w zakresie zautomatyzowanego systemu czyszczenia przejścia gazów pomiędzy piecem zawieszynowym a kotłem odzysknicowym w rejonie HM Głogów I.</li> <li>- 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.</li> </ul>
<b>Energia</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 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 szczególności związanych z procesami produkcyjnymi oraz zużyciem energii. W szczególności: <ul style="list-style-type: none"> <li>- rozwijano pakiet projektów służący zwiększeniu produkcji energii elektrycznej ze źródeł własnych, w tym z OZE m.in. farmy fotowoltaiczne i farmy wiatrowe o łącznej mocy około 180 MW,</li> <li>- Bank Gospodarstwa Krajowego (BGK) 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. Inwestycja przyczyni się do zwiększenia wolumenu mocy własnych źródeł energii elektrycznej, a wygenerowana energia zostanie zużyta w całości na potrzeby procesów technologicznych,</li> <li>- kontynuowano analizę rynku w zakresie możliwości realizacji procesów akwizycyjnych, zlokalizowanych w rejonie KGHM Polska Miedź S.A., w szczególności w obszarze energetyki wiatrowej,</li> <li>- prowadzono prace służące poprawie efektywności energetycznej i optymalizacji zużycia energii. Wykonano z powodzeniem Plan Redukcji Energii skutkujący zaprzestaniem lub zmniejszeniem poboru energii elektrycznej z sieci w godzinach redukcji w ramach programu DSR (Demand Side Response – z ang. odpowiedź strony popytowej), który zobowiązuje odbiorcę energii elektrycznej do dobrowolnego krótkotrwałego ograniczenia poboru mocy z Krajowego Systemu Elektroenergetycznego, w sytuacjach, kiedy tej energii zaczyna brakować,</li> <li>- prowadzono analizy w zakresie wychwytu oraz transportu i geologicznego składowania dwutlenku węgla w ramach prac koncepcyjnych nad zabudową instalacji wychwytywania dwutlenku węgla w technologii CCS (Carbon Capture and Storage) dla hutniczego ciągu produkcyjnego w HM Głogów.</li> </ul> </li> <li>- Własne źródła energii, w tym z OZE w GK, pozwoliły w I kwartale 2026 r. pokryć 39% ogólnego zapotrzebowania na moc zamówioną w KGHM Polska Miedź S.A.</li> <li>- Kopalnia Sierra Gorda prowadzi działalność wyłącznie na bazie energii elektrycznej pochodzącej z OZE.</li> </ul>

<sup>1</sup>Łącznie dla pracowników Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. i Sierra Gorda S.C.M. oraz podwykonawców tych podmiotów.

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

Grupa Kapitałowa posiada solidne fundamenty do dalszego rozwoju i umacniania pozycji Spółki na globalnym rynku surowcowym. Funkcjonowanie Grupy determinowane jest przez zdolność adaptacji do zmieniających się warunków i trendów rynkowych, wykorzystania innowacyjnych technologii oraz możliwość skutecznego zarządzania ryzykami geopolitycznymi i regulacyjnymi, szczególnie związanymi z kwestiami ESG.

Fundamentalnym dla Grupy jest rozwój bazy zasobowej oraz zapewnienie rentownej produkcji, przy jednoczesnej maksymalizacji wartości posiadanych aktywów w długim horyzoncie czasowym. W perspektywie krótkoterminowej Spółka skoncentruje się na rozwoju podstawowej działalności górniczo-hutniczej oraz systematycznym wzmacnianiu kompetencji w tym zakresie w ramach całej Grupy Kapitałowej. Równolegle realizowane będą działania na rzecz ochrony klimatu oraz transformacji energetycznej, wspierające budowę odpornego i elastycznego modelu biznesowego, zdolnego do efektywnego funkcjonowania w dynamicznie zmieniającym się otoczeniu rynkowym i regulacyjnym.

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

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

### 3 – Segmenty działalności i informacje na temat przychodów

#### Nota 3.1 Informacje dotyczące segmentów działalności

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

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

Segment sprawozdawczy	Segmenty operacyjne zagregowane w danym segmencie sprawozdawczym	Przesłanki podobieństwa charakterystyki ekonomicznej segmentów uwzględnione przy dokonywaniu agregacji
<b>KGHM Polska Miedź S.A.</b>	KGHM Polska Miedź S.A.	Nie dotyczy (segment operacyjny jest tożsamy ze sprawozdawczym)
<b>KGHM INTERNATIONAL LTD.</b>	Spółki Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD., gdzie segmentami operacyjnymi są następujące kopalnie, złoża lub obszary wydobywcze oraz przedsiębiorstwa górnicze: Robinson, Carlota, DMC, projekty Victoria i Ajax.	Segmenty operacyjne funkcjonujące w strukturach Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. zlokalizowane są w Ameryce Północnej i Południowej. Zarząd analizuje wyniki działalności dla następujących segmentów operacyjnych: Robinson, Carlota, projekty Victoria i Ajax oraz pozostałych. Dodatkowo otrzymuje i dokonuje analizy raportów sprawozdawczych dla całej Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. Przedmiotem działalności segmentów operacyjnych jest działalność poszukiwawcza i eksploatacyjna złóż miedzi, molibdenu, srebra, złota, niklu, platyny oraz palladu. Segmenty operacyjne zostały zagregowane na podstawie podobieństwa długoterminowych marż realizowanych przez poszczególne segmenty, podobnych produktów, procesu i metod produkcji.
<b>Sierra Gorda S.C.M.</b>	Sierra Gorda S.C.M. (wspólne przedsięwzięcie)	Nie dotyczy (segment operacyjny jest tożsamy ze sprawozdawczym)
<b>Pozostałe segmenty</b>	W ramach tej pozycji uwzględniono pozostałe spółki Grupy Kapitałowej (każda spółka stanowi oddzielny segment operacyjny).	Agregacji dokonano z uwagi na brak spełnienia kryteriów wymagających wydzielenia z tej grupy odrębnego dodatkowego segmentu sprawozdawczego.

Do żadnego z wyżej wymienionych segmentów nie zostały zaklasyfikowane spółki:

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

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

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

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

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

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

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

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

Dane finansowe przygotowywane dla celów sprawozdawczości zarządczej oparte są na tych samych zasadach rachunkowości, jakie stosuje się przy sporządzaniu skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy, przy czym dane finansowe poszczególnych segmentów sprawozdawczych stanowią wartości pochodzące z odpowiednich sprawozdań finansowych przed uwzględnieniem korekt konsolidacyjnych na poziomie Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. tj.:

- Segment KGHM Polska Miedź S.A. - stanowią dane z jednostkowego sprawozdania finansowego Jednostki Dominującej sporządzonego wg MSSF. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym udziały w spółkach zależnych (w tym pośredni udział w KGHM INTERNATIONAL LTD.) ujmowane są według kosztu z uwzględnieniem odpisów aktualizujących,
- Segment KGHM INTERNATIONAL LTD. – stanowią dane skonsolidowane Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. sporządzone wg MSSF. Zaangażowanie w Sierra Gorda S.C.M. ujęte jest metodą praw własności,
- Segment Sierra Gorda S.C.M. – stanowi 55% udziału w aktywach, zobowiązaniach, przychodach i kosztach tego przedsięwzięcia z sprawozdania finansowego Sierra Gorda S.C.M. sporządzonego wg MSSF,
- Pozostałe segmenty – stanowią dane zagregowane poszczególnych spółek zależnych po dokonaniu wyłączeń transakcji i sald pomiędzy nimi.

Miarą wyników segmentów analizowaną przez Zarząd Jednostki Dominującej jest skorygowana EBITDA oraz wynik finansowy netto.

Grupa definiuje skorygowaną EBITDA jako zysk/stratę netto za okres ustalone zgodnie z MSSF, z wyłączeniem podatków (dochodowego bieżącego i odroczonego oraz górniczego), przychodów i kosztów finansowych, pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, wyniku z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcia, amortyzacji ujętej w kosztach rodzajowych, odpisów oraz odwrócenia odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych zaliczonych do kosztów działalności podstawowej.

Skorygowana EBITDA – jako miernik wyniku niezdefiniowany przez MSSF, nie stanowi miernika zestandaryzowanego i sposób jego wyliczenia może różnić się pomiędzy podmiotami, a w związku z tym prezentacja i kalkulacja skorygowanej EBITDA stosowana przez Grupę może nie być porównywalna do stosowanych przez inne podmioty na rynku.

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

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





## Uzgodnienie EBITDA skorygowana

od 01.01.2026 do 31.03.2026

	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne*	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe	Sierra Gorda S.C.M. **	Skorygowana EBITDA (suma segmentów)
	1	2	3	4	5 (1+2+3+4)	6	7 (5+6-4)
<b>Zysk netto</b>	<b>2 968</b>	<b>448</b>	<b>4</b>	<b>109</b>	<b>3 529</b>	<b>221</b>	
[-] Wynik z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcia	-	454	-	-	454	-	
[-] Podatek dochodowy bieżący i odroczony, podatek górniczy***	(1 151)	(32)	(15)	(35)	(1 233)	(109)	
[-] Amortyzacja ujęta w kosztach rodzajowych	(478)	(156)	(84)	8	(710)	(252)	
[-] Przychody i (koszty) finansowe	(119)	(238)	(10)	246	(121)	(131)	
[-] Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	480	(2)	13	(62)	429	6	
[-] (Straty)/ odwrócenie strat z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej	-	-	1	-	1	-	
<b>Wynik segmentu - skorygowana EBITDA</b>	<b>4 236</b>	<b>422</b>	<b>99</b>	<b>(48)</b>	<b>4 709</b>	<b>707</b>	<b>5 464</b>

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

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

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

## Uzgodnienie EBITDA skorygowana

od 01.01.2025 do 31.03.2025

	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne*	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe	Sierra Gorda S.C.M. **	Skorygowana EBITDA (suma segmentów)
	1	2	3	4	5 (1+2+3+4)	6	7 (5+6-4)
<b>Zysk / (Strata) netto</b>	<b>127</b>	<b>138</b>	<b>25</b>	<b>40</b>	<b>330</b>	<b>205</b>	
[-] Wynik z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcia	-	150	-	-	150	-	
[-] Podatek dochodowy bieżący i odroczony, podatek górniczy***	(266)	(111)	(9)	(18)	(404)	(81)	
[-] Amortyzacja ujęta w kosztach rodzajowych	(445)	(184)	(76)	9	(696)	(210)	
[-] Przychody i (koszty) finansowe	80	(253)	(15)	281	93	(170)	
[-] Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	(495)	74	23	(239)	(637)	(6)	
[-] (Straty)/ odwrócenie strat z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej	-	-	-	-	-	-	
<b>Wynik segmentu - skorygowana EBITDA</b>	<b>1 253</b>	<b>462</b>	<b>102</b>	<b>7</b>	<b>1 824</b>	<b>672</b>	<b>2 489</b>

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

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

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

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

od 01.01.2026 do 31.03.2026

					Pozycje uzgadniające do danych skonsolidowanych			Dane skonsolidowane
	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.*	Pozostałe segmenty	Eliminacja danych segmentu Sierra Gorda S.C.M.	Korekty konsolidacyjne		
<b>Produkty</b>								
Miedź	6 860	457	877	2	( 877)	( 11)	<b>7 308</b>	
Srebro	2 919	22	85	-	( 85)	-	<b>2 941</b>	
Złoto	348	176	80	-	( 80)	-	<b>524</b>	
Usługi	64	227	-	697	-	( 500)	<b>488</b>	
Energia	41	-	-	179	-	( 114)	<b>106</b>	
Sól	13	-	-	-	-	19**	<b>32</b>	
Środki strzałowe i materiały wybuchowe	-	-	-	79	-	( 35)	<b>44</b>	
Maszyny górnicze, środki transportu i inne typy maszyn i urządzeń	-	-	-	89	-	( 85)	<b>4</b>	
Dodatki do paliw	-	-	-	33	-	-	<b>33</b>	
Ołów	64	-	-	-	-	-	<b>64</b>	
Wyroby z innych metali nieżelaznych	-	-	-	30	-	( 3)	<b>27</b>	
Pozostałe produkty	116	6	82	200	( 82)	( 141)	<b>181</b>	
<b>Towary i materiały</b>								
Stal	-	-	-	44	-	( 12)	<b>32</b>	
Ropa naftowa i jej pochodne	-	-	-	114	-	( 95)	<b>19</b>	
Sól	-	-	-	32	-	( 32)**	<b>-</b>	
Pozostałe towary i materiały	68	-	-	2 592	-	(2 591)	<b>69</b>	
<b>RAZEM</b>	<b>10 493</b>	<b>888</b>	<b>1 124</b>	<b>4 091</b>	<b>( 1 124)</b>	<b>( 3 600)</b>	<b>11 872</b>	

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

\*\* W tym: 32 mln PLN - reklasyfikacja z przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów do przychodów ze sprzedaży produktów.

	od 01.01.2025 do 31.03.2025							
				Pozycje uzgadniające do danych skonsolidowanych				Dane skonsolidowane
	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.*	Pozostałe segmenty	Eliminacja danych segmentu Sierra Gorda S.C.M.	Korekty konsolidacyjne		
<b>Produkty</b>								
Miedź	5 567	543	859	2	( 859)	( 10)	<b>6 102</b>	
Srebro	1 340	6	20	-	( 20)	-	<b>1 346</b>	
Złoto	287	150	87	-	( 87)	-	<b>437</b>	
Usługi	59	185	-	612	-	( 450)	<b>406</b>	
Energia	42	-	-	169	-	( 110)	<b>101</b>	
Sól	8	-	-	-	-	2**	<b>10</b>	
Środki strzałowe i materiały wybuchowe	-	-	-	85	-	( 39)	<b>46</b>	
Maszyny górnicze, środki transportu i inne typy maszyn i urządzeń	-	-	-	65	-	( 50)	<b>15</b>	
Dodatki do paliw	-	-	-	33	-	-	<b>33</b>	
Ołów	68	-	-	-	-	-	<b>68</b>	
Wyroby z innych metali nieżelaznych	-	-	-	28	-	-	<b>28</b>	
Pozostałe produkty	72	11	73	238	( 73)	( 167)	<b>154</b>	
<b>Towary i materiały</b>								
Stal	-	-	-	92	-	( 13)	<b>79</b>	
Ropa naftowa i jej pochodne	-	-	-	103	-	( 91)	<b>12</b>	
Sól	-	-	-	10	-	( 10)**	<b>-</b>	
Pozostałe towary i materiały	94	-	-	1 891	-	( 1 880)	<b>105</b>	
<b>RAZEM</b>	<b>7 537</b>	<b>895</b>	<b>1 039</b>	<b>3 328</b>	<b>( 1 039)</b>	<b>( 2 818)</b>	<b>8 942</b>	

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

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

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

od 01.01.2026 do 31.03.2026

	Pozycje uzgadniające do danych skonsolidowanych							Dane skonsolidowane
	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.*	Pozostałe segmenty	Eliminacja danych segmentu Sierra Gorda S.C.M.	Korekty konsolidacyjne		
<b>Przychody z umów z klientami ogółem</b>	<b>10 493</b>	<b>888</b>	<b>1 124</b>	<b>4 091</b>	<b>(1 124)</b>	<b>(3 600)</b>	<b>11 872</b>	
Przychody z umów sprzedaży, dla których cena jest ustalana po dniu ujęcia sprzedaży w księgach (zasada M+), z tego:	8 542	661	1 295	67	(1 295)	( 72)	<b>9 198</b>	
rozliczone	7 842	34	14	51	( 14)	( 56)	<b>7 871</b>	
nierozliczone	700	627	1 281	16	(1 281)	( 16)	<b>1 327</b>	
Przychody z tytułu realizacji kontraktów długoterminowych dotyczących budowy kopalń	-	224	-	58	-	( 54)	<b>228</b>	
Przychody z pozostałych umów transakcji sprzedaży	1 951	3	( 171)	3 966	171	(3 474)	<b>2 446</b>	
<b>Przychody z umów z klientami ogółem, z tego:</b>	<b>10 493</b>	<b>888</b>	<b>1 124</b>	<b>4 091</b>	<b>(1 124)</b>	<b>(3 600)</b>	<b>11 872</b>	
objęte faktoringiem wierzycielskiwym	2 181	41	-	45	-	( 45)	<b>2 222</b>	
nieobjęte faktoringiem wierzycielskiwym	8 312	847	1 124	4 046	(1 124)	(3 555)	<b>9 650</b>	
	<b>od 01.01.2026 do 31.03.2026</b>	<b>od 01.01.2025 do 31.03.2025</b>						
<b>Przychody z umów z klientami ogółem, z tego:</b>	<b>11 872</b>	<b>8 942</b>						
przekazywane w określonym momencie	11 273	8 400						
przekazywane w miarę wpływu czasu	599	542						

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

od 01.01.2025 do 31.03.2025

	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.*	Pozostałe segmenty	Pozycje uzgadniające do danych skonsolidowanych		Dane skonsolidowane
					Eliminacja danych segmentu Sierra Gorda S.C.M.	Korekty konsolidacyjne	
<b>Przychody z umów z klientami ogółem</b>	<b>7 537</b>	<b>895</b>	<b>1 039</b>	<b>3 328</b>	<b>(1 039)</b>	<b>(2 818)</b>	<b>8 942</b>
Przychody z umów sprzedaży, dla których cena jest ustalana po dniu ujęcia sprzedaży w księgach (zasada M+), z tego:	4 622	710	1 084	55	(1 084)	(41)	5 346
rozliczone	4 261	16	37	44	(37)	(28)	4 293
nierozliczone	361	694	1 047	11	(1 047)	(13)	1 053
Przychody z tytułu realizacji kontraktów długoterminowych dotyczących budowy kopalń	-	180	-	31	-	(30)	181
Przychody z pozostałych umów transakcji sprzedaży	2 915	5	(45)	3 242	45	(2 747)	3 415
<b>Przychody z umów z klientami ogółem, z tego:</b>	<b>7 537</b>	<b>895</b>	<b>1 039</b>	<b>3 328</b>	<b>(1 039)</b>	<b>(2 818)</b>	<b>8 942</b>
objęte faktoringiem wierzytelnościowym	2 039	-	-	53	-	(53)	2 039
nieobjęte faktoringiem wierzytelnościowym	5 498	895	1 039	3 275	(1 039)	(2 765)	6 903

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

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

	od 01.01.2026 do 31.03.2026	od 01.01.2025 do 31.03.2025	Udział procentowy 2026	Udział procentowy 2025
<b>Europa, z tego:</b>	<b>8 527</b>	<b>6 256</b>	<b>71,82%</b>	<b>69,96%</b>
Polska	2 773	2 219	23,4%	24,8%
Niemcy	1 360	1 231	11,5%	13,8%
Wielka Brytania	1 202	327	10,1%	3,7%
Czechy	784	548	6,6%	6,1%
Włochy	634	493	5,3%	5,5%
Szwajcaria	531	244	4,5%	2,7%
Węgry	393	407	3,3%	4,6%
Francja	257	191	2,2%	2,1%
Szwecja	222	252	1,9%	2,8%
Austria	101	90	0,9%	1,0%
Pozostałe kraje	270	254	2,3%	2,8%
<b>Azja, z tego:</b>	<b>1 793</b>	<b>1 264</b>	<b>15,1%</b>	<b>14,1%</b>
Chiny	489	918	4,1%	10,3%
Turcja	371	177	3,1%	2,0%
Hongkong	310	-	2,6%	0,0%
Korea Południowa	258	-	2,2%	0,0%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	166	-	1,4%	0,0%
Arabia Saudyjska	138	38	1,2%	0,4%
Tajlandia	2	128	0,0%	1,4%
Pozostałe kraje	59	3	0,5%	0,0%
<b>Ameryka Północna, z tego:</b>	<b>1 275</b>	<b>1 300</b>	<b>10,7%</b>	<b>14,5%</b>
Stany Zjednoczone Ameryki	1 009	1 087	8,5%	12,2%
Kanada	266	213	2,2%	2,4%
<b>Ameryka Południowa</b>	<b>90</b>	<b>87</b>	<b>0,8%</b>	<b>1,0%</b>
<b>Australia</b>	<b>181</b>	<b>-</b>	<b>1,5%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Afryka</b>	<b>6</b>	<b>35</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,4%</b>
<b>RAZEM, z tego:</b>	<b>11 872</b>	<b>8 942</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Polska	2 773	2 219	23,4%	24,8%
Pozostałe kraje	9 099	6 723	76,6%	75,2%

**Nota 3.6 Główni klienci**

W okresie od 1 stycznia 2026 r. do 31 marca 2026 r. oraz w okresie porównywalnym przychody z umów z klientami z żadnym odbiorcą nie przekroczyły 10% przychodów z umów z klientami Grupy Kapitałowej Polska Miedź S.A.

**Nota 3.7 Aktywa trwałe – podział geograficzny**

	Stan na 31.03.2026	Stan na 31.12.2025
Polska	29 779	27 548
Kanada	2 496	2 345
Stany Zjednoczone Ameryki	2 001	1 961
Chile	358	333
<b>RAZEM*</b>	<b>34 634</b>	<b>32 187</b>

\*Aktywa trwałe z wyłączeniem: pochodnych instrumentów finansowych, innych instrumentów finansowych, innych aktywów niefinansowych oraz aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego (MSSF 8.33b), w łącznej kwocie 12 062 mln PLN na dzień 31 marca 2026 r. (12 828 mln PLN na dzień 31 grudnia 2025 r.).

## Nota 3.8 Omówienie wyników segmentów

### 3.8.1 Segment KGHM Polska Miedź S.A.

#### Wyniki produkcyjne

	J.m.	I kwartał 2026	I kwartał 2025	Zmiana (%)
Wydobycie urobku (waga sucha)	mln t	7,8	7,7	+1,3
Zawartość miedzi w urobku	%	1,54	1,48	+4,1
Produkcja miedzi w koncentracji	tys. t	102,6	99,4	+3,2
Produkcja srebra w koncentracji	t	350,5	328,6	+6,7
Produkcja miedzi elektrolitycznej	tys. t	145,3	134,0	+8,4
- w tym ze wsadów własnych	tys. t	91,6	90,3	+1,4
Produkcja srebra metalicznego	t	320,8	315,6	+1,6
Produkcja złota	tys. troz	23,7	21,5	+10,2

W okresie 3 miesięcy 2026 r. odnotowano wzrost wydobywania rudy w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 107 tys. t (waga sucha, co było związane z większą wydajnością oddziałów górniczych. Zawartość Cu w urobku wzrosła do poziomu 1,54%.

Produkcja miedzi w koncentracji wyniosła 102,6 tys. t i była wyższa o 3,2 tys. t (+3%) w porównaniu do 3 miesięcy 2025 r. Wzrost produkcji wynika z większego przerobu urobku o lepszej jakości w Zakładach Wzbogacenia Rud.

W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego nastąpił wzrost produkcji miedzi elektrolitycznej o 11,3 tys. t. Wzrost produkcji katod wynika z dostępności wsadu i wyższej dyspozycyjności ciągów technologicznych. W ubiegłym roku został przeprowadzony remont szyn i rozłączników prądowych na Wydziale Hali Wanien w HM Głogów II.

Wielkość produkcji srebra oraz złota metalicznego uzależniona jest od dostępności materiałów wsadowych w Wydziale Metali Szlachetnych HM Głogów. W porównaniu do analogicznego kwartału 2025 r. zanotowano wzrost produkcji tych metali odpowiednio o 5,2 t (+2%) i 2,2 tys. troz (+10%).

#### Sprzedaż

	J.m.	I kwartał 2026	I kwartał 2025	Zmiana (%)
<b>Przychody z umów z klientami, w tym:</b>	<b>mln PLN</b>	<b>10 493</b>	<b>7 537</b>	<b>+39,2</b>
- miedź <sup>(1)</sup>	mln PLN	6 860	5 567	+23,2
- srebro <sup>(1)</sup>	mln PLN	2 919	1 340	+2,2
<b>Wolumen sprzedaży:</b>				
- miedź	tys. t	142,4	143,3	(0,6)
- srebro	t	337,9	332,8	+1,5

<sup>1)</sup> Z uwzględnieniem korekty przychodów z tytułu transakcji zabezpieczających

Na wzrost przychodów z umów z klientami o 2 956 mln PLN w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego wpłynęły przede wszystkim:

- wzrost o 4 183 mln PLN przychodów z tytułu wyższych notowań: srebra (+52 USD/troz, 2,6-krotny wzrost), miedzi (+3 504 USD/t, +38%) i złota (+2 015 USD/troz, +70%),
- spadek o 78 mln PLN przychodów z tytułu niższego wolumenu sprzedaży: miedzi (-0,9 tys.t, -1%) i złota (-5,8 tys. troz, -23%) przy wyższej sprzedaży srebra (+5 t, +2%),
- spadek przychodów z tytułu mniej korzystnego kursu walutowego USD/PLN o 664 mln PLN (zmiana z 3,99 USD/PLN do 3,62 USD/PLN),
- niższa o 508 mln PLN korekta przychodów z tytułu transakcji zabezpieczających z +16 mln PLN po 3 miesiącach 2025 r. do - 492 mln PLN po 3 miesiącach 2026 r.

#### Koszty

	J.m.	I kwartał 2026	I kwartał 2025	Zmiana (%)
<b>Koszty podstawowej działalności operacyjnej</b>	<b>mln PLN</b>	<b>6 735</b>	<b>6 729</b>	<b>0,1</b>
<b>Koszty rodzajowe</b>	<b>mln PLN</b>	<b>8 788</b>	<b>7 020</b>	<b>25,2</b>
Sprężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych <sup>(1)</sup>	PLN/t	48 862	44 965	8,7
Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych	PLN/t	11 518	29 514	(61,0)
<b>Koszt jednostkowy C1<sup>(2)</sup></b>	<b>USD/funt</b>	<b>1,91</b>	<b>3,15</b>	<b>(39,3)</b>

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

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

Koszty podstawowej działalności operacyjnej Jednostki Dominującej (łącznie: koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży i ogólnego zarządu) za 3 m-ce 2026 r. wyniosły 6 735 mln PLN i były wyższe o 0,1% w relacji do analogicznego okresu 2025 r. głównie z uwagi na wyższe koszty rodzajowe przy znaczącym wzroście wartości zapasów wynikającym z wyższej wyceny z tytułu wzrostu notowań srebra i budowy zapasu anod związanego z postojem remontowym w HM Głogów planowanym na III kwartał br.

W okresie 3 miesięcy 2026 r. koszty według rodzaju ogółem w relacji do analogicznego okresu 2025 r. były wyższe o 1 768 mln PLN, przy wyższym o 843 mln PLN podatku od wydobycia niektórych kopaliny oraz przy wyższych kosztach zużycia wsadów obcych o 839 mln PLN z uwagi na wyższą o 26% cenę ich zakupu i wyższy wolumen zużycia o 6,4 tys. t Cu (+12%).

Wzrost kosztów rodzajowych po wyłączeniu kosztów zużycia wsadów obcych oraz podatku od wydobycia niektórych kopaliny wyniósł 86 mln PLN (+2%) i wynikał głównie z wyższych kosztów:

- pracy o 83 mln PLN (+6%) ze względu na wzrost stawek wynagrodzeń dla pracowników oraz wyższego odpisu na nagrodę roczną,
- amortyzacji o 33 mln PLN (+7%) wynikających ze zrealizowanych w Spółce nowych inwestycji,
- czynników energetycznych o 43 mln PLN (+9%) z uwagi na wzrost wolumenu zużycia energii zakupionej z zewnątrz przy niższej produkcji energii własnej z bloków gazowo-parowych oraz wyższej ceny zakupu energii,

przy niższych kosztach:

- zużycia materiałów i paliw (bez wsadów obcych) o 60 mln PLN (-9%) głównie z uwagi na niższe koszty gazu technologicznego (-35 mln PLN) z tytułu niższej ceny zakupu oraz mniejszego wolumenu zużycia,
- usług obcych o 11 mln PLN (-2%) wynikających głównie z niższych kosztów górniczych robót przygotowawczych o 23 mln PLN (-12%).

**Koszt C1** za 3 m-ce 2026 r. wyniósł 1,91 USD/funt i był niższy od kosztu C1 w analogicznym okresie roku ubiegłego o 39%. Spadek kosztu wynika głównie z wyższego odciążenia przez produkty uboczne z uwagi na wzrost notowań srebra i złota przy wysokim obciążeniu podatkiem od wydobycia niektórych kopaliny (+1,23 USD/funt w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego).

**Sprzężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych** (koszt jednostkowy przed pomniejszeniem o wartość szlamów anodowych zawierających m.in. srebro i złoto) wyniósł 48 862 PLN/t (w analogicznym okresie roku poprzedniego 44 965 PLN/t) i był wyższy o 8,7% głównie ze względu na wyższy podatek od wydobycia niektórych kopaliny (+6 048 PLN/t) – po odjęciu podatku koszt jest niższy o 6% w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego.

**Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych** wyniósł 11 518 PLN/t i był niższy niż w analogicznym okresie 2025 r. o 61% ze względu na znacząco wyższą wycenę szlamów anodowych z uwagi na wzrost notowań srebra i złota.

## Wyniki finansowe

Po 3 miesiącach 2026 r. Spółka zanotowała zysk netto w wysokości 2 968 mln PLN, tj. o 2 841 mln PLN wyższy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

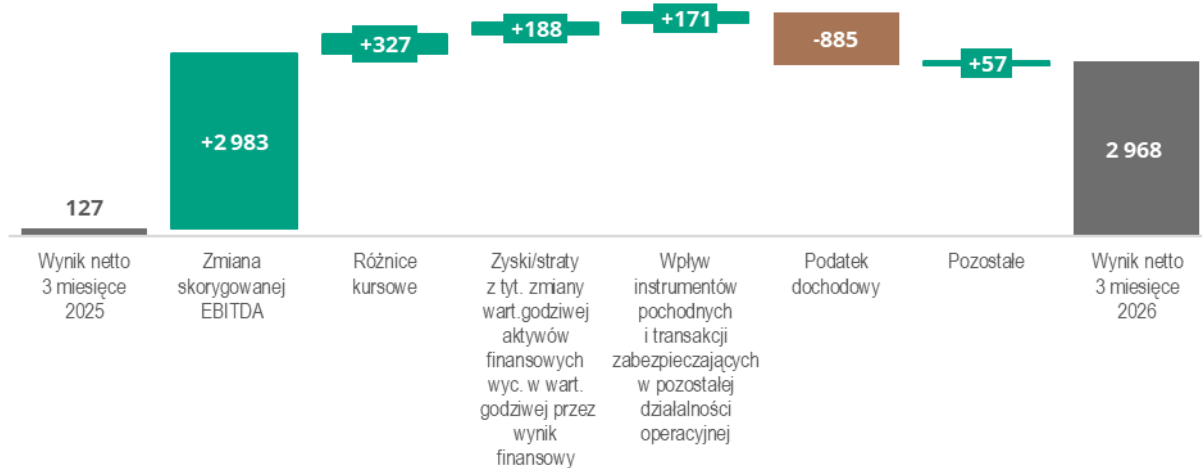
<i>mln PLN</i>	<i>I kwartał 2026</i>	<i>I kwartał 2025</i>	<i>Zmiana (%)</i>
Przychody z umów z klientami, w tym:	10 493	7 537	+39,2
- korekta przychodów z tytułu transakcji zabezpieczających	(492)	16	×
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(6 735)	(6 729)	+0,1
Wynik netto ze sprzedaży	3 758	808	×4,7
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	480	(495)	×
Przychody i (koszty) finansowe	(119)	80	×
Wynik przed opodatkowaniem	4 119	393	×10,5
Podatek dochodowy	(1 151)	(266)	×4,3
<b>Wynik netto</b>	<b>2 968</b>	<b>127</b>	<b>×23,4</b>
<b>Skorygowana EBITDA<sup>1)</sup></b>	<b>4 236</b>	<b>1 253</b>	<b>×3,4</b>

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

## Główne czynniki wpływające na zmianę wyniku finansowego

Wyszczególnienie	Wpływ na zmianę wyniku (mln PLN)	Charakterystyka
<b>Skorygowana EBITDA</b>	+2 983	Na wzrost złożyły się: – wyższe o 2 956 mln PLN przychody z umów z klientami, opisane w podrozdziale Sprzedaż, – niższe koszty działalności operacyjnej (z wyłączeniem amortyzacji) o 27 mln PLN, opisane w podrozdziale Koszty.
<b>Różnice kursowe</b>	+327	Na wzrost wyniku z różnic kursowych wpłynęły: – wyższy o 558 mln PLN wynik z różnic kursowych ujęty w pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych (głównie z tytułu pożyczek), – niższy o 231 mln PLN wynik z różnic kursowych z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia ujęty w przychodach i kosztach finansowych.
<b>Zyski/straty z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	+188	Dotyczą głównie zmiany wyceny pożyczek wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (+272 mln PLN).
<b>Wpływ instrumentów pochodnych i transakcji zabezpieczających</b>	+171	Zmiana z -103 mln PLN w I kwartale 2025 r. do +68 mln PLN po 3 miesiącach 2026 r.
<b>Podatek dochodowy</b>	(885)	Wzrost podatku dochodowego o 885 mln PLN, głównie dotyczący podatku bieżącego.

## Zmiana wyniku netto (mln PLN)



## Nakłady inwestycyjne

Po 3 miesiącach 2026 r. nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne wyniosły 771 mln PLN.

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

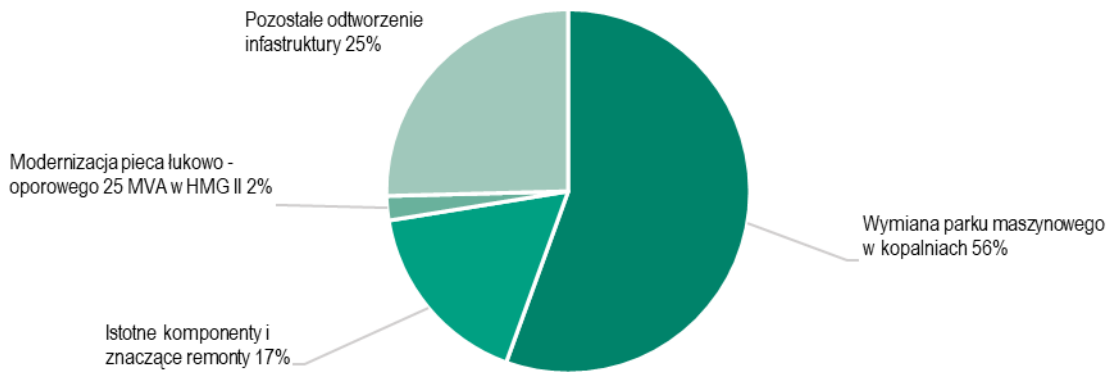
	I kwartał 2026	I kwartał 2025	Zmiana (%)
Górnictwo	602	535	+12,5
Hutnictwo	49	63	(22,2)
Pozostała działalność	6	3	×2,0
Koszty finansowania zewnętrznego	64	65	(1,5)
Prace rozwojowe – niezakończone	-	-	×
Leasing wg MSSF 16	27	26	+3,8
Zakup uprawnień do emisji CO <sub>2</sub>	23	-	×
<b>Razem</b>	<b>771</b>	<b>692</b>	<b>+11,4</b>

W I kwartale 2026 r. nakłady inwestycyjne w segmentach górnictwa, hutnictwa oraz pozostałej działalności ukształtowały się na poziomie 657 mln PLN.

Działalność inwestycyjna obejmowała realizację projektów odtworzeniowych, utrzymaniowych, rozwojowych oraz dostosowawczych.

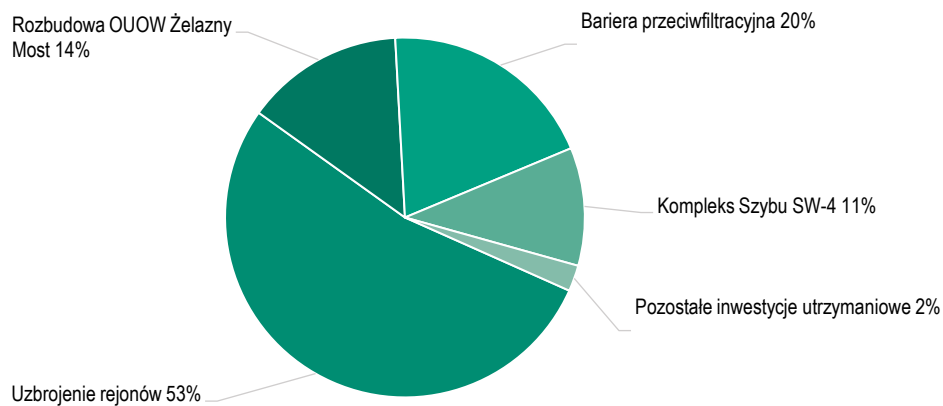
**Projekty odtworzeniowe** mające na celu utrzymanie majątku produkcyjnego w stanie niepogorszonym, stanowią 36% poniesionych nakładów.

## Struktura nakładów odtworzeniowych



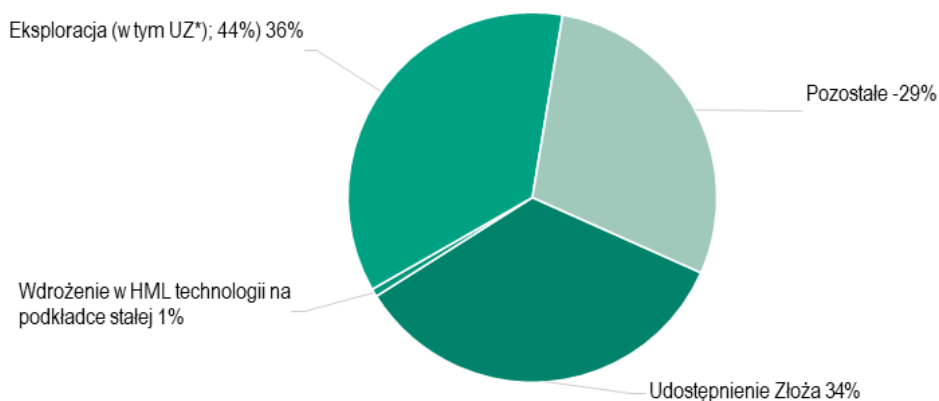
**Projekty utrzymaniowe** mające na celu utrzymanie produkcji górniczej na poziomie ustalonym w zatwierdzonym Planie Produkcji (rozbudowa infrastruktury zgodnie z postępowaniem robót górniczych), stanowią 24% poniesionych ogółem nakładów.

## Struktura nakładów utrzymaniowych



**Projekty rozwojowe** mające na celu zwiększenie lub zachowanie na dotychczasowym poziomie przychodów ze sprzedaży, wdrożenie działań techniczno-technologicznych optymalizujących wykorzystanie istniejącej infrastruktury, zmniejszenie kosztów działalności, stanowią 40% poniesionych nakładów.

## Struktura nakładów rozwojowych



\*) UZ - Program Udostępnienie Złoże

**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.

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

### 3.8.2 Segment KGHM INTERNATIONAL LTD.

#### Wyniki produkcyjne

	J.m.	I kwartał 2026	I kwartał 2025	Zmiana (%)
<b>Miedź płatna, w tym:</b>	<b>tys. t</b>	<b>10,0</b>	<b>14,4</b>	<b>(30,6)</b>
- kopalnia Robinson (USA)	tys. t	9,2	13,6	(32,4)
Metale szlachetne (TPM)	tys. troz	8,3	13,2	(37,1)

Produkcja miedzi płatnej w porównaniu do I kwartału 2025 r. jest niższa o 4,4 tys. t, głównie ze względu na uwarunkowania geologiczne – wydobycie w kopalni Robinson prowadzone było w strefach o mniejszej zawartości miedzi (wyrobisko Liberty) niż w analogicznym kwartale 2025 r. (wyrobisko Ruth West 5). Eksploatacja rudy o pogorszonych parametrach przełożyła się również na niższy uzysk Cu.

Spadek produkcji w odniesieniu do metali szlachetnych wyniósł 4,9 tys. troz, głównie ze względu na mniejszą zawartość złota w rudzie przerabianej w kopalni Robinson oraz zbycie aktywów produkcyjnych Sudbury w lutym 2025 r. (produkcja TPM za I kwartał 2025 r. w wysokości 13,2 tys. troz uwzględnia 2,4 tys. troz z Zagłębia Sudbury).

#### Sprzedaż

	J.m.	I kwartał 2026	I kwartał 2025	Zmiana (%)
<b>Przychody z umów z klientami<sup>1</sup>, w tym:</b>	<b>mln USD</b>	<b>245</b>	<b>225</b>	<b>+8,9</b>
- miedź	mln USD	126	137	(8,0)
- TPM – metale szlachetne	mln USD	48	40	+20,0
Wolumen sprzedaży miedzi	tys. t	9,8	14,2	(31,0)
Wolumen sprzedaży TPM	tys. troz	9,5	14,2	(33,1)
<b>Przychody z umów z klientami</b>	<b>mln PLN</b>	<b>888</b>	<b>895</b>	<b>(0,8)</b>

<sup>1)</sup> Z uwzględnieniem premii przerobowych

Spadek wolumenu sprzedaży miedzi i złota jest przede wszystkim skutkiem niższej produkcji. Związany z tym spadek przychodów został zrekompensowany przez wzrost cen sprzedaży metalu płatnego oraz wzrost przychodów z usług górniczych realizowanych przez spółki grupy DMC Mining Services. W rezultacie przychody z umów z klientami w walucie funkcjonalnej wzrosły o 9% natomiast w przeliczeniu na PLN, ze względu umocnienie złotego w relacji do USD, kształtowały się nieznacznie poniżej poziomu zrealizowanego w I kwartale 2025 r.

Wpływ poszczególnych czynników na zmianę poziomu przychodów bieżącego kwartału w porównaniu do przychodów I kwartału 2025 r. został zaprezentowany w części dotyczącej wyników finansowych.

#### Koszty

Koszty podstawowej działalności operacyjnej za I kwartał 2026 r. wyniosły 172 mln USD (622 mln PLN), 11% powyżej wielkości zanotowanej w tym samym kwartale 2025 r.

	J.m.	I kwartał 2026	I kwartał 2025	Zmiana (%)
Koszty rodzajowe	mln USD	210	207	+1,5
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	mln USD	(11)	(22)	(50,0)
Koszty usuwania nadkładu	mln USD	(27)	(30)	(10,0)
<b>Koszty podstawowej działalności operacyjnej</b>	<b>mln USD</b>	<b>172</b>	<b>155</b>	<b>+11,0</b>
<b>Koszty podstawowej działalności operacyjnej</b>	<b>mln PLN</b>	<b>622</b>	<b>617</b>	<b>+0,8</b>
<b>Koszt produkcji miedzi płatnej C1<sup>2</sup></b>	<b>USD/funt</b>	<b>0,70</b>	<b>1,03</b>	<b>(32,0)</b>

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

Główną przyczynę wyższych kosztów podstawowej działalności operacyjnej o 17 mln USD stanowi rozliczenie kosztów na zapas w mniejszej kwocie niż w I kwartale 2025 r.

Spadek kosztu jednostkowego produkcji miedzi C1 z 1,03 USD/funt do 0,70 USD/funt miedzi jest efektem utrzymujących się w I kwartale 2026 r. wysokich notowań złota, co przyczyniło się do wzrostu przychodów z tego tytułu, a tym samym wzrostu odliczeń z tytułu sprzedaży metali towarzyszących.

## Wyniki finansowe

W I kwartale 2026 r. KGHM INTERNATIONAL LTD. zrealizował skorygowaną EBITDA na poziomie 116 mln USD, tj. na takim samym poziomie jak w analogicznym kwartale 2025 r.

<i>mln USD</i>	<i>I kwartał 2026</i>	<i>I kwartał 2025</i>	<i>Zmiana (%)</i>
Przychody z umów z klientami	245	225	+8,9
Koszty podstawowej działalności operacyjnej <sup>1)</sup>	(172)	(155)	+11,0
<b>Wynik netto ze sprzedaży</b>	<b>73</b>	<b>70</b>	+4,3
<b>Udział w wyniku wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności</b>	<b>61</b>	-	<b>x</b>
<b>Wynik netto</b>	<b>124</b>	<b>35</b>	<b>x 3,5</b>
Amortyzacja	(43)	(46)	(6,5)
<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>116</b>	<b>116</b>	-

<sup>1)</sup> Koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu

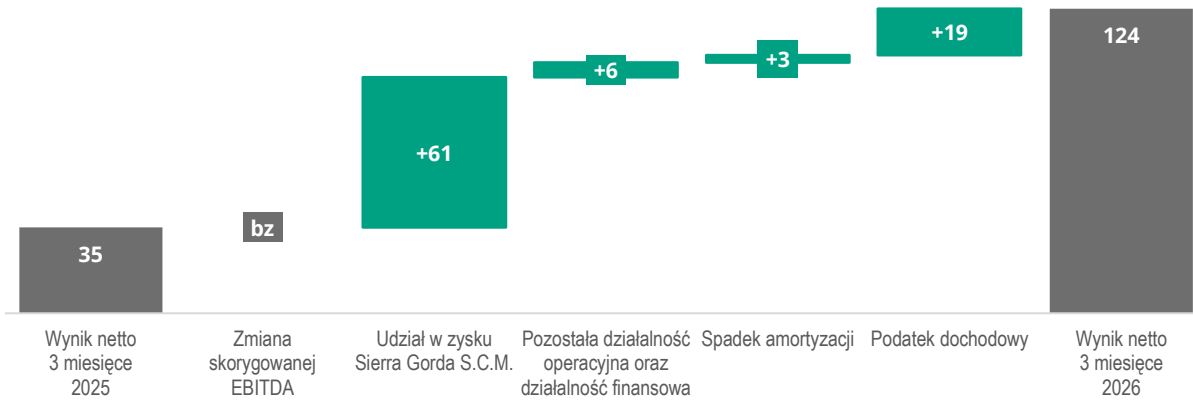
<i>mln PLN</i>	<i>I kwartał 2026</i>	<i>I kwartał 2025</i>	<i>Zmiana (%)</i>
Przychody z umów z klientami	888	895	(0,8)
Koszty podstawowej działalności operacyjnej <sup>1)</sup>	(622)	(617)	+0,8
<b>Wynik netto ze sprzedaży</b>	<b>266</b>	<b>278</b>	(4,3)
<b>Udział w wyniku wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności</b>	<b>221</b>	-	<b>x</b>
<b>Wynik netto</b>	<b>448</b>	<b>138</b>	<b>x 3,2</b>
Amortyzacja	(156)	(184)	(15,0)
<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>422</b>	<b>462</b>	<b>(8,6)</b>

<sup>1)</sup> Koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu

## Główne czynniki wzrostu wyniku netto:

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>Charakterystyka</i>
<b>Skorygowana EBITDA - bez zmian w relacji do I kwartału 2025 r.</b>	<p>Wzrost przychodów z umów z klientami o <b>20 mln USD</b>, z tego +60 mln USD na skutek wzrostu efektywnych cen sprzedaży metali, -63 mln USD z tytułu spadku wolumenu sprzedaży oraz +23 mln USD wpływ pozostałych czynników, w tym: korzystniejsze premie przerobowe i rafinacyjne (TC/RC) +5 mln USD, wyższe przychody z usług górniczych (DMC Mining Services) +16 mln USD.</p> <p>Wzrost kosztów obciążających EBITDA o <b>20 mln USD</b>, przede wszystkim na skutek zmiany stanu produktów i produkcji w toku (-11 mln USD w I kwartale 2026 r. wobec -22 mln USD w I kwartale 2025 r.) – skutek zmian ilościowych zapasów rudy i koncentratu miedzi w kopalni Robinson.</p>
<b>Wpływ pozostałej działalności operacyjnej oraz działalności finansowej +6 mln USD</b>	<p><b>+27 mln USD</b> – zysk z tytułu odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych Sierra Gorda S.C.M. (27 mln USD w I kwartale 2026 r. wobec 1 mln USD rok wcześniej).</p> <p><b>-19 mln USD</b> – zysk ze zbycia aktywów Sudbury w lutym 2025 r. (w I kwartale 2026 r. nie wystąpiły zyski z tego tytułu).</p> <p><b>-2 mln USD</b> – pozostałe przychody/koszty, w tym przede wszystkim wyższe koszty odsetek.</p>
<b>Spadek kosztów amortyzacji +3 mln USD</b>	Głównie dotyczy skapitalizowanych kosztów przyszłej likwidacji aktywów oraz usuwania nadkładu w kopalni Robinson.
<b>Udział w zyskach inwestycji wycenianych metodą praw własności +61 mln USD</b>	Udział w zysku Sierra Gorda S.C.M. 61 mln USD (w I kwartale 2025 r. nie rozpoznano udziału w zysku Sierra Gorda S.C.M.).
<b>Podatek dochodowy +19 mln USD</b>	<p>Podatek w części bieżącej -8 mln USD (10 mln USD wobec 2 mln USD w I kwartale 2025 r.) – wzrost głównie w efekcie poprawy zysku operacyjnego Robinson.</p> <p>Podatek w części odroczonej +27 mln USD (-1 mln USD wobec 26 mln USD w I kwartale 2025 r.) – spadek z uwagi na ujęcie w I kwartale 2025 r. odroczonego kosztu podatkowego związanego ze sprzedażą Sudbury.</p>

## Zmiana wyniku netto KGHM INTERNATIONAL LTD. (mln USD)



## Wydatki inwestycyjne

Wydatki inwestycyjne segmentu KGHM INTERNATIONAL LTD. wyniosły 54 mln USD i były niższe od zrealizowanych w I kwartale 2025 r. o 3 mln USD (-6%), przede wszystkim ze względu na niższe skapitalizowane koszty związane z usuwaniem nadkładu w kopalni Robinson.

mln USD	I kwartał 2026	I kwartał 2025	Zmiana (%)
Projekt Victoria	19	20	(5,0)
Usuwanie nadkładu i pozostałe	35	37	(5,4)
<b>Razem</b>	<b>54</b>	<b>57</b>	<b>(5,2)</b>

mln PLN	I kwartał 2026	I kwartał 2025	Zmiana (%)
Projekt Victoria	69	79	(12,6)
Usuwanie nadkładu i pozostałe	126	147	(14,3)
<b>Razem</b>	<b>194</b>	<b>227</b>	<b>(14,5)</b>

## 3.8.3 Segment Sierra Gorda S.C.M.

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

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

## Wyniki produkcyjne

	J.m.	I kwartał 2026	I kwartał 2025	Zmiana (%)
<b>Produkcja miedzi</b>	<b>tys. t</b>	<b>37,5</b>	<b>37,7</b>	<b>(0,5)</b>
Produkcja miedzi – segment (55%)	tys. t	20,6	20,8	
Produkcja molibdenu	mln funtów	1,7	0,9	+88,9
Produkcja molibdenu – segment (55%)	mln funtów	0,9	0,5	
Produkcja TPM – złoto	tys. troz	8,2	12,7	(35,4)
Produkcja TPM – złoto -segment (55%)	tys. troz	4,5	7,0	

W I kwartale 2026 r. produkcja miedzi kształtowała się na poziomie porównywalnym do osiągniętego w analogicznym okresie 2025 r., natomiast w zakresie produkcji molibdenu odnotowano wzrost o 89% ze względu na istotną poprawę uzysku tego metalu. Wzrost nastąpił pomimo mniejszej ilości przerobionego urobku z powodu obfitych opadów deszczu powodujących kilkakrotne przerwy w odstawie urobku oraz niższej zawartości molibdenu w przerabianej rudzie.

## Sprzedaż

Przychody ze sprzedaży w I kwartale 2026 r. wyniosły 564 mln USD (dla 100% udziału), czyli 1 124 mln PLN odpowiednio do udziału własnościowego KGHM Polska Miedź S.A. w wysokości 55%.

	J.m.	I kwartał 2026	I kwartał 2025	Zmiana (%)
<b>Przychody z umów z klientami<sup>1</sup>, w tym ze sprzedaży:</b>	<b>mln USD</b>	<b>564</b>	<b>475</b>	<b>+18,7</b>
- miedzi	mln USD	441	393	+12,2
- molibdenu	mln USD	41	33	+24,2
- TPM (złoto)	mln USD	40	40	-
Wolumen sprzedaży miedzi	tys. t	33,9	37,6	(9,8)
Wolumen sprzedaży molibdenu	mln funtów	1,5	1,6	(6,2)
Wolumen sprzedaży TPM (złoto)	tys. troz	7,1	13,3	(46,6)
<b>Przychody z umów z klientami<sup>1</sup> - segment (udział 55%)</b>	<b>mln PLN</b>	<b>1 124</b>	<b>1 039</b>	<b>+8,2</b>

<sup>1)</sup> Z uwzględnieniem premii przerobowych hutniczo-rafinacyjnych i innych

W relacji do wyników osiągniętych w I kwartale 2025 r. przychody wzrosły o 89 mln USD (+19%). Należy podkreślić, że głównym czynnikiem powodującym wzrost były znacznie wyższe ceny zrealizowane w sprzedaży metali. Szczególna sytuacja wystąpiła w odniesieniu do sprzedaży złota. Przychody ze sprzedaży tego metalu zrealizowano na poziomie analogicznym jak w I kwartale 2025 r. przy spadku wolumenu o 47%.

Istotne znaczenie miały również premie przerobowe i rafinacyjne (TC/RC) – z uwagi na warunki rynkowe kształtowały się one korzystniej niż rok wcześniej, co wpłynęło na wzrost przychodów o 10 mln USD w relacji do I kwartału 2025 r.

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

## Koszty

Koszty podstawowej działalności operacyjnej wyniosły 336 mln USD, z czego 292 mln USD stanowią koszt własny sprzedaży, a 44 mln USD łącznie koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu. Proporcjonalnie do udziału własnościowego (55%) koszty segmentu wyniosły 669 mln PLN.

	J.m.	I kwartał 2026	I kwartał 2025	Zmiana (%)
Koszty rodzajowe	mln USD	446	353	+26,4
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	mln USD	(20)	1	x
Koszty usuwania nadkładu	mln USD	(90)	(90)	-
<b>Koszty podstawowej działalności operacyjnej</b>	<b>mln USD</b>	<b>336</b>	<b>264</b>	<b>+27,3</b>
<b>Koszty podstawowej działalności operacyjnej - segment (udział 55%)</b>	<b>mln PLN</b>	<b>669</b>	<b>577</b>	<b>+16,0</b>
<b>Koszt jednostkowy C1<sup>1</sup></b>	<b>USD/funt</b>	<b>1,02</b>	<b>1,18</b>	<b>(13,6)</b>

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

Koszty podstawowej działalności operacyjnej poniesione w I kwartale 2026 r. kształtują się na poziomie o 72 mln USD (+27%) wyższym od zrealizowanego w analogicznym okresie 2025 r., przede wszystkim w zakresie następujących kosztów rodzajowych:

- usługi obce – wzrost o 10 mln USD (+13%) – wyższe stawki usług serwisowych oraz wzrost zakresu remontów m.in. na skutek incydentów pogodowych (wzmoczone opady w lutym),
- amortyzacja – wzrost kosztów o 31 mln USD (+32%) – głównie w odniesieniu do amortyzacji skapitalizowanych kosztów usuwania nadkładu,
- koszty pracy – wzrost o 44 mln USD ze względu na wypłatę premii dla załogi na podstawie podpisanych porozumień ze związkami zawodowymi.

W tym samym okresie gotówkowy koszt jednostkowy produkcji miedzi C1 uległ obniżeniu o 14%, przede wszystkim z uwagi na rekordowo wysokie ceny srebra powodujące wzrost odliczeń z tytułu sprzedaży metali towarzyszących.

## Wyniki finansowe

W I kwartale 2026 r. skorygowana EBITDA wyniosła 355 mln USD, tj. o 16% więcej niż w analogicznym okresie 2025 r.

<i>mln USD (udział własnościowy 100%)</i>	<i>I kwartał 2026</i>	<i>I kwartał 2025</i>	<i>Zmiana (%)</i>
Przychody z umów z klientami	564	475	+18,7
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(336)	(264)	+27,3
<b>Wynik netto ze sprzedaży</b>	<b>228</b>	<b>211</b>	<b>+8,1</b>
<b>Wynik netto</b>	<b>111</b>	<b>94</b>	<b>+18,1</b>
Amortyzacja	(127)	(96)	+32,3
<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>355</b>	<b>307</b>	<b>+15,6</b>

<i>mln PLN (udział własnościowy 55%)</i>	<i>I kwartał 2026</i>	<i>I kwartał 2025</i>	<i>Zmiana (%)</i>
Przychody z umów z klientami	1 124	1 039	+8,2
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(669)	(577)	+16,0
<b>Wynik netto ze sprzedaży</b>	<b>455</b>	<b>462</b>	<b>(1,5)</b>
<b>Wynik netto</b>	<b>221</b>	<b>205</b>	<b>+7,8</b>
Amortyzacja	(252)	(210)	+20,0
<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>707</b>	<b>672</b>	<b>+5,2</b>

Podsumowanie najważniejszych czynników wpływających na poziom przychodów i kosztów, a tym samym skorygowanej EBITDA, zaprezentowano w poniższym zestawieniu głównych czynników wpływających na poprawę wyniku netto Sierra Gorda S.C.M. o 17 mln USD.

### Wyszczególnienie

### Charakterystyka

<b>Wzrost skorygowanej EBITDA +48 mln USD</b>	<p>Wyższe przychody +89 mln USD, w tym:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– sprzedaż Cu (+38 mln USD) ze względu na wzrost cen (+85 mln USD łącznie z wyceną MtM), przy negatywnym wpływie niższego wolumenu o 4 tys. t (-47 mln USD),</li> <li>– sprzedaż Ag i Au (+33 mln USD) ze względu na wyższe ceny (+55 mln USD), przy niższej ilości sprzedanej (-22 mln USD),</li> <li>– sprzedaż Mo (+8 mln USD) - wzrost przede wszystkim ze względu na wyższe ceny sprzedaży,</li> <li>– premie przerobowe i rafinacyjne TC/RC (+10 mln USD) – wzrost z uwagi na warunki rynkowe.</li> </ul> <p>Wzrost kosztów podstawowej działalności operacyjnej (bez amortyzacji) o 41 mln USD, przede wszystkim w wyniku porozumień płacowych (wypłat premii dla pracowników).</p>
<b>Wpływ pozostałej działalności operacyjnej oraz działalności finansowej +18 mln USD</b>	Niższe koszty odsetek od pożyczek udzielonych przez Właścicieli na budowę kopalni (+12 mln USD) ze względu na realizowane spłaty kapitału. Zanotowano również dodatnie różnice kursowe (+2 mln USD) wobec ujemnych w I kwartale 2025 r. (-4 mln USD).
<b>Wzrost kosztów amortyzacji -31 mln USD</b>	Wzrost przede wszystkim w zakresie amortyzacji aktywowanych kosztów usuwania nadkładu.
<b>Podatki -18 mln USD</b>	Wzrost obciążeń z uwagi na wyższe wyniki operacyjne.

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



## Wydatki inwestycyjne

Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, uwzględnione w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych Sierra Gorda S.C.M. wyniosły 120 mln USD, z czego większość tj. 78 mln USD stanowiły wydatki związane z usuwaniem nadkładu w celu udostępniania do eksploatacji kolejnych partii złoża.

	<i>J.m.</i>	<i>I kwartał 2026</i>	<i>I kwartał 2025</i>	<i>Zmiana (%)</i>
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe	mln USD	120	141	(14,9)
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe – segment (udział 55%)	mln PLN	239	307	(22,1)

Wpływy operacyjne Sierra Gorda S.C.M. zrealizowane w I kwartale 2026 r. przewyższyły wydatki inwestycyjne o 441 mln USD, co przy uwzględnieniu zmiany stanu gotówki, umożliwiło zrealizowanie płatności w kwocie 300 mln USD z tytułu odsetek od pożyczki udzielonej przez Właścicieli na budowę kopalni. Z tej kwoty na Grupę Kapitałową KGHM przypada 165 mln USD (w I kwartale 2025 r. wydatki związane ze spłatą odsetek i kapitału wyniosły 80 mln USD tj. 44 mln USD odpowiednio do udziału Grupy KGHM Polska Miedź S.A.).

## 4 – Wybrane dodatkowe noty objaśniające

### Nota 4.1 Koszty według rodzaju

	od 01.01.2026 do 31.03.2026	od 01.01.2025 do 31.03.2025
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	710	696
Koszty świadczeń pracowniczych	2 360	2 242
Zużycie materiałów i energii, w tym:	4 450	3 652
wsady obce	2 889	2 050
energia i czynniki energetyczne	516	490
Usługi obce	726	688
Podatek od wydobycia niektórych kopalin	1 903	1 060
Pozostałe podatki i opłaty	287	279
Pozostałe koszty	49	49
<b>Razem koszty rodzajowe</b>	<b>10 485</b>	<b>8 666</b>
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+)	74	120
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	(2 197)	( 482)
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby Grupy Kapitałowej (-)	( 490)	( 490)
<b>Łącznie koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu, z tego:</b>	<b>7 872</b>	<b>7 814</b>
Koszt własny sprzedaży	7 366	7 334
Koszty sprzedaży	126	129
Koszty ogólnego zarządu	380	351

**Nota 4.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne**

	<b>od 01.01.2026 do 31.03.2026</b>	<b>od 01.01.2025 do 31.03.2025</b>
Przychody z instrumentów pochodnych, z tego dotyczące:	204	46
wyceny	199	42
realizacji	5	4
Przychody z tytułu odsetek obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	8	12
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych innych niż zadłużenie	351	-
Rozwiązanie rezerw	34	9
Zysk ze zbycia wartości niematerialnych	3	-
Zysk ze zbycia jednostek zależnych	-	98
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych aktywów finansowych	1	20
Otrzymane dotacje państwowe	3	6
Przychody z obsługi akredytyw, gwarancji	3	6
Otrzymane odszkodowania, kary, grzywny	7	4
Pozostałe	43	40
<b>Pozostałe przychody operacyjne razem</b>	<b>657</b>	<b>241</b>
Koszty z instrumentów pochodnych, z tego dotyczące:	( 136)	( 149)
wyceny	( 99)	( 126)
realizacji	( 37)	( 23)
Straty z tytułu zmian wartości godziwej należności z tytułu dostaw i usług	( 64)	-
Straty z tytułu utraty wartości należności od odbiorców oraz pozostałych należności finansowych	( 1)	( 2)
Straty z tytułu utraty wartości środków trwałych w budowie oraz wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania	( 4)	( 3)
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych innych niż zadłużenie	-	( 680)
Utworzenie rezerw	( 5)	( 14)
Straty ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	( 5)	-
Darowizny przekazane	( 1)	( 15)
Pozostałe	( 12)	( 15)
<b>Pozostałe koszty operacyjne razem</b>	<b>( 228)</b>	<b>( 878)</b>
<b>Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne</b>	<b>429</b>	<b>( 637)</b>

**Nota 4.3 Przychody i (koszty) finansowe**

	od 01.01.2026 do 31.03.2026	od 01.01.2025 do 31.03.2025
<b>Przychody finansowe</b> - różnice kursowe z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia	-	<b>151</b>
Odsetki od zadłużenia z tytułu leasingu	( 1)	( 2)
Odsetki od zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	( 12)	( 22)
Skutek odwracania dyskonta, z tego:	( 25)	( 26)
z tytułu rezerw z tytułu likwidacji kopalń	( 22)	( 23)
z tytułu zobowiązań finansowych	( 3)	( 3)
Różnice kursowe z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia	( 78)	-
Opłaty i prowizje bankowe od zaciągniętych kredytów i pożyczek	( 5)	( 6)
Pozostałe	-	( 2)
<b>Koszty finansowe razem</b>	<b>( 121)</b>	<b>( 58)</b>
<b>Przychody i (koszty) finansowe</b>	<b>( 121)</b>	<b>93</b>

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

	od 01.01.2026 do 31.03.2026	od 01.01.2025 do 31.03.2025
Nabywanie rzeczowych aktywów trwałych, w tym:	963	1 101
przyjęcie aktywów w leasing	27	64
Nabywanie wartości niematerialnych	178	71

**Zobowiązania z tytułu transakcji zakupu rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych**

	Stan na 31.03.2026	Stan na 31.12.2025
Zobowiązania z tytułu transakcji zakupu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	470	913

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

	Stan na 31.03.2026	Stan na 31.12.2025
Nabywanie rzeczowych aktywów trwałych	1 681	2 015
Nabywanie wartości niematerialnych	28	15
<b>Umowne zobowiązania inwestycyjne razem</b>	<b>1 709</b>	<b>2 030</b>

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

	od 01.01.2026 do 31.03.2026	od 01.01.2025 do 31.12.2025
<b>Stan na początek okresu obrotowego</b>	<b>1 814</b>	-
Udział w zysku netto za okres obrotowy	221	1 759
Odwrocenie odpisu z tytułu utraty wartości udziałów we wspólnym przedsięwzięciu	-	252
Korekta z tyt. zysków niezrealizowanych z transakcji między Grupą a wspólnym przedsięwzięciem	-	345
Rozliczenie udziału Grupy w nierozliczonych stratach z lat ubiegłych (skumulowanych ujemnych całkowitych dochodach)	-	( 496)
Udział w innych całkowitych dochodach za okres obrotowy	-	( 8)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	77	( 38)
<b>Stan na koniec okresu obrotowego</b>	<b>2 112</b>	<b>1 814</b>

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

	od 01.01.2026 do 31.03.2026	od 01.01.2025 do 31.12.2025
<b>Stan na początek okresu obrotowego</b>	-	<b>( 576)</b>
Rozliczenie udziału Grupy w nierozliczonych stratach z lat ubiegłych (skumulowanych ujemnych całkowitych dochodach)	-	496
Różnice kursowe wynikające z przeliczenia sald nierozliczonych strat na różne dni bilansowe	-	80
<b>Stan na koniec okresu obrotowego</b>	-	-

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

	od 01.01.2026 do 31.03.2026	od 01.01.2025 do 31.12.2025
<b>Stan na początek okresu obrotowego</b>	<b>8 436</b>	<b>9 800</b>
Splata pożyczek (kapitał i odsetki)	( 615)	(1 206)
Naliczone odsetki	130	557
Zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu	103	484
Różnice kursowe	328	(1 199)
<b>Stan na koniec okresu obrotowego</b>	<b>8 382</b>	<b>8 436</b>

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

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

Na dzień 31 marca 2026 r. Grupa oszacowała przewidywane przepływy z tytułu spłaty należności z tytułu udzielonej pożyczki do Sierra Gorda S.C.M., w wyniku czego zgodnie z MSSF 9.5.5.14 rozpoznano zysk z tytułu odwrócenia utraty wartości w kwocie 103 mln PLN (27 mln USD), wynikający w szczególności z uwzględnienia lepszych prognozowanych wyników operacyjnych wspólnego przedsięwzięcia.

Na dzień 31 marca 2026 r. założenia przyjęte dla oszacowania przepływów z tytułu spłaty należności z tytułu udzielonych pożyczek Sierra Gorda S.C.M. nie uległy zmianie w stosunku do założeń przyjętych na dzień 31 grudnia 2025 r.

## Nota 4.6 Instrumenty finansowe

Aktywa finansowe	Stan na 31.03.2026					Stan na 31.12.2025				
	W wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	W wartości godziwej przez wynik finansowy	Według zamortyzowanego kosztu	Instrumenty zabezpieczające	Razem	W wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	W wartości godziwej przez wynik finansowy	Według zamortyzowanego kosztu	Instrumenty zabezpieczające	Razem
<b>Długoterminowe</b>	2 039	55	8 981	764	<b>11 839</b>	1 744	49	9 002	167	<b>10 962</b>
Udzielone pożyczki na rzecz Sierra Gorda S.C.M.	-	-	8 382	-	<b>8 382</b>	-	-	8 436	-	<b>8 436</b>
Pochodne instrumenty finansowe	-	6	-	764	<b>770</b>	-	1	-	167	<b>168</b>
Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej	2 039	49	-	-	<b>2 088</b>	1 744	48	-	-	<b>1 792</b>
Inne instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	-	599	-	<b>599</b>	-	-	566	-	<b>566</b>
<b>Krótkoterminowe</b>	-	1 389	1 495	200	<b>3 084</b>	-	1 388	1 182	123	<b>2 693</b>
Należności od odbiorców	-	1 295	752	-	<b>2 047</b>	-	1 342	543	-	<b>1 885</b>
Pochodne instrumenty finansowe	-	56	-	200	<b>256</b>	-	5	-	123	<b>128</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	522	-	<b>522</b>	-	-	443	-	<b>443</b>
Pozostałe aktywa finansowe	-	38	221	-	<b>259</b>	-	41	196	-	<b>237</b>
<b>Razem</b>	<b>2 039</b>	<b>1 444</b>	<b>10 476</b>	<b>964</b>	<b>14 923</b>	<b>1 744</b>	<b>1 437</b>	<b>10 184</b>	<b>290</b>	<b>13 655</b>

Zobowiązania finansowe	Stan na 31.03.2026				Stan na 31.12.2025			
	W wartości godziwej przez wynik finansowy	Według zamortyzowanego kosztu	Instrumenty zabezpieczające	Razem	W wartości godziwej przez wynik finansowy	Według zamortyzowanego kosztu	Instrumenty zabezpieczające	Razem
<b>Długoterminowe</b>	74	5 050	1 885	<b>7 009</b>	21	5 248	1 605	<b>6 874</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu oraz dłużnych papierów wartościowych	-	4 842	-	<b>4 842</b>	-	5 034	-	<b>5 034</b>
Pochodne instrumenty finansowe	74	-	1 885	<b>1 959</b>	21	-	1 605	<b>1 626</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	208	-	<b>208</b>	-	214	-	<b>214</b>
<b>Krótkoterminowe</b>	234	5 536	1 521	<b>7 291</b>	215	5 542	1 283	<b>7 040</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu oraz dłużnych papierów wartościowych	-	1 434	-	<b>1 434</b>	-	815	-	<b>815</b>
Pochodne instrumenty finansowe	72	-	1 521	<b>1 593</b>	157	-	1 283	<b>1 440</b>
Zobowiązania wobec dostawców	-	3 345	-	<b>3 345</b>	-	3 213	-	<b>3 213</b>
Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego	-	467	-	<b>467</b>	-	1 297	-	<b>1 297</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe	162	290	-	<b>452</b>	58	217	-	<b>275</b>
<b>Razem</b>	<b>308</b>	<b>10 586</b>	<b>3 406</b>	<b>14 300</b>	<b>236</b>	<b>10 790</b>	<b>2 888</b>	<b>13 914</b>

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

Klasy instrumentów finansowych	Stan na 31.03.2026				Stan na 31.12.2025			
	wartość godziwa			wartość bilansowa	wartość godziwa			wartość bilansowa
	poziom 1	poziom 2	poziom 3		poziom 1	poziom 2	poziom 3	
Udzielone pożyczki	-	22	-	22	-	22	-	22
Akcje notowane	1 907	-	-	1 907	1 612	-	-	1 612
Akcje/udziały nienotowane	-	132	-	132	-	132	-	132
Należności od odbiorców	-	1 295	-	1 295	-	1 342	-	1 342
Aktywa z tytułu instrumentów pochodnych	-	1 026	-	1 026	-	296	-	296
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	-	(3 552)	-	(3 552)	-	(3 066)	-	(3 066)
Pozostałe aktywa finansowe	-	23	42	65	-	23	44	67
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	( 162)	-	( 162)	-	( 58)	-	( 58)

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

Klasy instrumentów finansowych	Stan na 31.03.2026				Stan na 31.12.2025			
	wartość godziwa			wartość bilansowa	wartość godziwa			wartość bilansowa
	poziom 1	poziom 2	poziom 3		poziom 1	poziom 2	poziom 3	
Udzielone pożyczki	-	-	7 668	8 382	-	-	7 729	8 436
Otrzymane długoterminowe kredyty i pożyczki	-	(1 607)	-	(1 607)	-	(1 814)	-	(1 814)
Długoterminowe dłużne papiery wartościowe	(2 620)	-	-	(2 600)	(2 620)	-	-	(2 600)

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

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

Oprócz instrumentów finansowych Grupa wycenia w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości godziwej również nieruchomości inwestycyjne.

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

	Stan na 31.03.2026				Stan na 31.12.2025			
	wartość godziwa			wartość bilansowa	wartość godziwa			wartość bilansowa
	poziom 1	poziom 2	poziom 3		poziom 1	poziom 2	poziom 3	
Nieruchomości inwestycyjne	-	60	128	188	-	60	129	189

**poziom 2** Wartość godziwa nieruchomości została oszacowana metodą porównywania parami.

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

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

### Poziom 1

#### Akcje notowane

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

#### Długoterminowe dłużne papiery wartościowe

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

### Poziom 2

#### Akcje/udziały nienotowane

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

#### Należności od odbiorców

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

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

#### Udzielone pożyczki

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

#### Pozostałe aktywa/zobowiązania finansowe

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

#### Pochodne instrumenty finansowe – walutowe oraz walutowo-odsetkowe

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

#### Pochodne instrumenty finansowe – metale

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

#### Otrzymane długoterminowe kredyty i pożyczki

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

**Poziom 3****Udzielone pożyczki**

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

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

Ścieżki cenowe przyjęte na dzień 31 marca 2026 r. nie uległy zmianie w stosunku do 31 grudnia 2025 r.

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

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

W okresie szczegółowej prognozy dla okresu 2026-2030 zostały przyjęte następujące poziomy cen metali:

- dla miedzi – od 10 000 USD/t do 10 472 USD/t;
- dla złota – od 2 800 USD/oz do 3 800 USD/oz.

**Analiza wrażliwości wartości godziwej na zmianę ceny miedzi na dzień 31.03.2026 r.**

Klasy instrumentów finansowych	Wartość godziwa	Bazowy plus 0,1 USD/funt (220 USD/t) w całym okresie życia kopalni	Bazowy minus 0,1 USD/funt (220 USD/t) w całym okresie życia kopalni
Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu	7 668	7 758	7 564
Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu (w mln USD)	2 050	2 074	2 022

**Analiza wrażliwości wartości bilansowej na zmianę ceny miedzi na dzień 31.03.2026 r.**

Klasy instrumentów finansowych	Wartość bilansowa	Bazowy plus 0,1 USD/funt (220 USD/t) w całym okresie życia kopalni	Bazowy minus 0,1 USD/funt (220 USD/t) w całym okresie życia kopalni
Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu	8 382	8 429	8 324
Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu (w mln USD)	2 241	2 253	2 225

**Analiza wrażliwości wartości godziwej na zmianę ceny miedzi na dzień 31.12.2025 r.**

Klasy instrumentów finansowych	Wartość godziwa	Bazowy plus 0,1 USD/funt (220 USD/t) w całym okresie życia kopalni	Bazowy minus 0,1 USD/funt (220 USD/t) w całym okresie życia kopalni
Pożyczki udzielone wyceniane według zamortyzowanego kosztu	7 729	7 818	7 626
Pożyczki udzielone wyceniane według zamortyzowanego kosztu (mln USD)	2 146	2 171	2 117

**Analiza wrażliwości wartości bilansowej na zmianę ceny miedzi na dzień 31.12.2025 r.**

Klasy instrumentów finansowych	Wartość bilansowa	Bazowy plus 0,1 USD/funt (220 USD/t) w całym okresie życia kopalni	Bazowy minus 0,1 USD/funt (220 USD/t) w całym okresie życia kopalni
Pożyczki udzielone wyceniane według zamortyzowanego kosztu	8 436	8 485	8 373
Pożyczki udzielone wyceniane według zamortyzowanego kosztu (mln USD)	2 342	2 356	2 325

**Pozostałe aktywa finansowe**

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

#### **Nota 4.7 Zarządzanie ryzykiem zmian cen metali, kursów walutowych, stóp procentowych oraz ryzykiem zmian cen energii i nośników energetycznych w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.**

##### **Zarządzanie ryzykiem zmian cen metali, kursów walutowych oraz stóp procentowych**

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

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

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

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

<b>Sprawozdanie z wyniku</b>	<b>od 01.01.2026 do 31.03.2026</b>	<b>od 01.01.2025 do 31.03.2025</b>
Przychody z umów z klientami (korekta z tytułu reklasyfikacji)	(492)	16
Pozostałe przychody / (koszty) operacyjne:	68	(103)
z tytułu realizacji instrumentów pochodnych	(32)	(19)
z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	100	(84)
<b>Wpływ instrumentów pochodnych i zabezpieczających na wynik finansowy okresu (bez uwzględnienia efektu podatkowego)</b>	<b>(424)</b>	<b>(87)</b>
<b>Sprawozdanie z pozostałych całkowitych dochodów</b>		
	<b>od 01.01.2026 do 31.03.2026</b>	<b>od 01.01.2025 do 31.03.2025</b>
Wpływ wyceny transakcji zabezpieczających (część skuteczna)	(398)	57
Reklasyfikacja do sprawozdania z wyniku w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej	520	(1)
<b>Wpływ transakcji zabezpieczających (bez uwzględnienia efektu podatkowego)</b>	<b>122</b>	<b>56</b>
<b>ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY</b>	<b>(302)</b>	<b>(31)</b>

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

<b>Pozostałe całkowite dochody z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych (bez uwzględnienia efektu podatkowego)</b>	<b>2026</b>	<b>2025</b>
<b>Stan na dzień 1 stycznia</b>	<b>(2 763)</b>	<b>78</b>
Wpływ wyceny transakcji zabezpieczających (część skuteczna)	(398)	57
Reklasyfikacja do przychodów z umów z klientami w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej	492	(16)
Reklasyfikacja do pozostałych kosztów operacyjnych w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej (rozliczenie kosztu zabezpieczenia)	28	15
<b>Stan na dzień 31 marca</b>	<b>(2 641)</b>	<b>134</b>

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

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

W I kwartale 2026 r. sprzedaż miedzi Jednostki Dominującej wyniosła 142 tys. ton (sprzedaż netto 82 tys. ton<sup>2</sup>), natomiast nominalnie strategii zabezpieczających cenę miedzi rozliczonych w tym okresie wyniósł 18,83 tys. ton, co stanowiło około 13% zrealizowanej przez Jednostkę Dominującą całkowitej sprzedaży tego metalu i około 23% sprzedaży netto w tym okresie (w I kwartale 2025 r. odpowiednio 7% i 11%). Nominał rozliczonych transakcji zabezpieczających ryzyko zmian cen srebra w I kwartale 2026 r. stanowił około 33% sprzedaży tego metalu przez Jednostkę Dominującą w tym okresie (10% w I kwartale 2025 r.). W przypadku transakcji walutowych w I kwartale 2026 r. zabezpieczone było około 7% przychodów ze sprzedaży miedzi i srebra zrealizowanych przez Jednostkę Dominującą w tym okresie (10% w I kwartale 2025 r.).

W ramach realizacji strategicznego planu zabezpieczeń Jednostki Dominującej przed ryzykiem rynkowym w I kwartale 2026 r. wdrożono transakcje zabezpieczające planowane przychody ze sprzedaży metali. Na rynku miedzi zawarte zostały struktury opcyjne *korytarz* (opcje azjatyckie) na okres od lipca 2026 r. do czerwca 2027 r. dla łącznego tonażu 19,2 tys. ton oraz struktury opcyjne *mewa* (opcje azjatyckie) na okres od lipca 2027 r. do grudnia 2028 r. dla łącznego tonażu 27,0 tys. ton. Na rynku srebra w I kwartale 2026 r. zawarto struktury opcyjne *korytarz* (opcje azjatyckie) na okres od lipca 2026 r. do grudnia 2027 r. dla łącznego tonażu 3,06 mln uncji trojańskich oraz struktury opcyjne *mewa* (opcje azjatyckie) na okres od stycznia 2028 r. do czerwca 2029 r. dla łącznego tonażu 2,97 mln uncji trojańskich. Zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń, jako zabezpieczenie przychodów ze sprzedaży miedzi i srebra wyznaczone zostały struktury *korytarz*, będące częścią strategii *mewa*.

W ramach zarządzania pozycją handlową netto<sup>3</sup> w I kwartale 2026 r. zawarto tzw. dostosowawcze transakcje pochodne typu *swap* na rynku miedzi oraz złota z terminami zapadalności do czerwca 2026 r.

Według stanu na dzień 31 marca 2026 r. Jednostka Dominująca posiadała otwartą pozycję w instrumentach pochodnych na rynkach metali i walutowym dla:

- 159,4 tys. ton miedzi zawartych w ramach strategicznego zarządzania ryzykiem rynkowym oraz 2 tys. ton netto miedzi zawartych w ramach zarządzania pozycją handlową netto (tzw. transakcje dostosowawcze),
- 29,9 mln uncji trojańskich srebra,
- 4,1 tys. uncji złota netto zawartych w ramach zarządzania pozycją handlową netto (transakcje dostosowawcze),
- 120 mln USD planowanych przychodów ze sprzedaży metali.

Ponadto na dzień 31 marca 2026 r. Jednostka Dominująca posiadała pożyczki oprocentowane według stałej stopy procentowej. Ryzyko zmian cen metali dotyczyło także instrumentów pochodnych wbudowanych w kontrakty zakupu wsadów obcych.

W ramach zarządzania ryzykiem walutowym Jednostka Dominująca stosuje hedging naturalny polegający na zaciąganiu zobowiązań w walutach, w których osiąga przychody. Wartość kredytów i pożyczek inwestycyjnych na dzień 31 marca 2026 r. zaciągniętych w walucie USD, po przeliczeniu na PLN wyniosła 2 174 mln PLN (na 31 grudnia 2025 r. 2 173 mln PLN).

W I kwartale 2026 r. żadna z zależnych spółek Grupy nie wdrożyła transakcji pochodnych na rynku metali, walutowym oraz stopy procentowej i nie posiadała otwartej pozycji na tych rynkach na dzień 31 marca 2026 r.

Poniższe tabele prezentują skrócone zestawienie otwartych transakcji w instrumentach pochodnych posiadanych przez Jednostkę Dominującą na dzień 31 marca 2026 r., zawartych w ramach strategicznego zarządzania ryzykiem rynkowym. Zabezpieczony nominalnie transakcji w prezentowanych okresach jest rozłożony równomiernie w podziale miesięcznym.

#### Zarządzanie ryzykiem zmian cen miedzi – instrumenty pochodne otwarte na dzień 31 marca 2026 r.

Instrument/ struktura opcyjna	Nominał [tony]	Średnioważona cena wykonania opcji			Średnioważony poziom premii [USD/t]	Efektywny poziom zabezpieczenia [USD/t]	
		sprzedaż opcji sprzedaży	zakup opcji sprzedaży	sprzedaż opcji kupna			
		[USD/t]	[USD/t]	[USD/t]			
II kw.	mewa	4 500	7 500	9 600	11 500	(100)	9 500
	mewa	4 725	7 500	9 300	11 300	(143)	9 157
	mewa	4 800	7 600	9 213	11 563	(134)	9 079
	mewa	4 800	7 800	9 800	11 800	(132)	9 668
II pół.	mewa	9 450	7 500	9 300	11 300	(143)	9 157
	mewa	9 600	7 600	9 213	11 563	(134)	9 079
	mewa	9 300	7 500	9 465	11 565	(142)	9 323
	mewa	9 600	7 800	9 800	11 800	(132)	9 668
	korytarz	9 600	-	12 063	14 263	(126)	11 937
<b>Razem IV-XII 2026</b>	<b>66 375</b>						
I pół.	mewa	9 600	7 600	9 213	11 563	(134)	9 079
	mewa	9 300	7 500	9 465	11 565	(142)	9 323
	mewa	9 600	7 800	9 800	11 800	(132)	9 668
	mewa	9 300	7 700	10 297	12 297	(115)	10 182
	korytarz	9 600	-	12 063	14 263	(126)	11 937

<sup>2</sup> Sprzedaż miedzi pomniejszona o zakupy miedzi we wsadach obcych.

<sup>3</sup> Stosowane w celu reagowania na zmiany ustaleń kontraktowych klientów, występujące niestandardowe warunki cenowe przy sprzedaży metali oraz zakupu materiałów miedzianych.

II pół.	mewa	9 300	7 700	10 297	12 297	(115)	10 182
	mewa	9 300	7 700	10 229	12 229	(74)	10 155
	mewa	9 000	8 500	12 140	14 740	(138)	12 002
<b>Razem I-XII 2027</b>		<b>75 000</b>					
II pół.	mewa	9 000	8 500	12 140	14 740	(138)	12 002
III pół.	mewa	9 000	8 500	12 140	14 740	(138)	12 002
<b>Razem I-XII 2028</b>		<b>18 000</b>					

### Zarządzanie ryzykiem zmian cen srebra – instrumenty pochodne otwarte na dzień 31 marca 2026 r.

Instrument/ struktura opcyjna	Nominał [mln uncji]	Średnioważona cena wykonania opcji			Średnioważony poziom premii [USD/uncję]	Efektywny poziom zabezpieczenia [USD/uncję]	
		sprzedaż opcji sprzedaży	zakup opcji sprzedaży	sprzedaż opcji kupna			
		[USD/uncję]	[USD/uncję]	[USD/uncję]			
II kw.	korytarz	0,525	-	30,64	45,64	(0,50)	30,14
	korytarz	0,495	-	31,00	45,00	(0,59)	30,41
	korytarz	0,975	-	34,54	47,54	(0,45)	34,09
	korytarz	1,050	-	37,50	50,50	(0,40)	37,10
	korytarz	0,510	-	42,75	58,25	-	42,75
II pół.	mewa	0,990	22,00	33,48	45,48	(0,38)	33,10
	korytarz	1,950	-	34,54	47,54	(0,45)	34,09
	korytarz	2,100	-	37,50	50,50	(0,40)	37,10
	korytarz	1,020	-	42,75	58,25	-	42,75
	korytarz	1,020	-	87,21	103,21	(0,50)	86,71
<b>Razem IV-XII 2026</b>		<b>10,635</b>					
I pół.	mewa	0,990	22,00	33,48	45,48	(0,38)	33,10
	korytarz	1,950	-	34,54	47,54	(0,45)	34,09
	mewa	2,100	22,71	39,64	55,64	-	39,64
	korytarz	1,020	-	42,75	58,25	-	42,75
	korytarz	1,020	-	87,21	103,21	(0,50)	86,71
II pół.	mewa	2,100	22,71	39,64	55,64	-	39,64
	korytarz	1,020	-	42,75	58,25	-	42,75
	mewa	0,990	26,00	45,05	62,05	-	45,05
	korytarz	1,020	-	87,21	103,21	(0,50)	86,71
	<b>Razem I-XII 2027</b>		<b>12,210</b>				
I pół.	mewa	2,100	22,71	39,64	55,64	-	39,64
	mewa	0,990	26,00	45,05	62,05	-	45,05
	mewa	0,990	34,00	87,86	107,36	(0,50)	87,36
II pół.	mewa	0,990	26,00	45,05	62,05	-	45,05
	mewa	0,990	34,00	87,86	107,36	(0,50)	87,36
<b>Razem I-XII 2028</b>		<b>6,060</b>					
I pół.	mewa	0,990	34,00	87,86	107,36	(0,50)	87,36
<b>Razem I-VI 2029</b>		<b>0,990</b>					

### Zarządzanie ryzykiem zmian kursu walutowego USD/PLN – instrumenty pochodne otwarte na 31 marca 2026 r.

Instrument/ struktura opcyjna	Nominał [mln USD]	Średnioważony kurs wykonania opcji			Średnioważony poziom premii [PLN za 1 USD]	Efektywny poziom zabezpieczenia [USD/PLN]	
		sprzedaż opcji sprzedaży	zakup opcji sprzedaży	sprzedaż opcji kupna			
		[USD/PLN]	[USD/PLN]	[USD/PLN]			
II kw.	korytarz	120	-	4,04	4,54	(0,05)	3,99
<b>SUMA IV-VI 2026</b>		<b>120</b>					

W tabeli poniżej zaprezentowano szczegółowo dane dotyczące transakcji pochodnych wyznaczonych jako zabezpieczające, posiadanych przez Jednostkę Dominującą na dzień 31 marca 2026 r.

Otwarte pochodne instrumenty zabezpieczające*	Nominał transakcji	Średnioważona cena/kurs	Zapadalność		Okres ujęcia wpływu na wynik finansowy**	
			okres rozliczenia		od	do
<b>Typ instrumentu pochodnego</b>	miedź [t] srebro [mln uncji] waluty [mln USD]	[USD/t] [USD/uncję] [USD/PLN]	od	do	od	do
<b>Struktury opcyjne towarowe</b>						
Miedź – mewa*	140 175	10 143 – 12 329	kwi'26	- gru'28	kwi'26	- sty'29
Miedź – korytarz	19 200	12 063 – 14 263	lip'26	- cze'27	lip'26	- lip'27
Srebro – mewa*	14,220	49,99 – 66,37	lip'26	- cze'29	lip'26	- lip'29
Srebro – korytarz	15,675	47,04 – 61,30	kwi'26	- gru'27	kwi'26	- sty'28
<b>Struktury opcyjne walutowe</b>						
USD/PLN – korytarz	120	4,04-4,54	kwi'26	- cze'26	kwi'26	- lip'26

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

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

### Zarządzanie ryzykiem zmian cen czynników energetycznych

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

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

- energii elektrycznej i paliwa gazowego, które są niezbędne dla prowadzenia działalności operacyjnej wydobywczej i przetwórczej, w tym paliwo gazowe wykorzystywane do produkcji energii elektrycznej na potrzeby Jednostki Dominującej we własnych źródłach wytwórczych,
- uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, które są konieczne w celu umorzenia w związku z wyższą emisją gazów cieplarnianych przez instalacje eksploatowane przez Jednostkę Dominującą, niż emisja gazów cieplarnianych, dla której Jednostka Dominująca otrzymała nieodpłatne uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub>,
- praw majątkowych do energii wynikających ze świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych (OZE) i świadectw efektywności energetycznej (dalej: prawa majątkowe), podlegających umorzeniu (konieczne dla celów umorzenia w związku ze sprzedażą przez Jednostkę Dominującą energii elektrycznej do odbiorcy końcowego oraz z zużyciem zakupionej energii elektrycznej na potrzeby własne).

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

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

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

**Zarządzanie ryzykiem zmian ceny gazu – instrumenty pochodne otwarte na 31 marca 2026 r.**

Instrument/ struktura opcyjna	Nominał	Średnioważona cena wykonania opcji			Średnioważony poziom premii	Efektywny poziom zabezpieczenia
		sprzedaż opcji sprzedaży	zakup opcji kupna	sprzedaż opcji kupna		
	[GWh]	[EUR/MWh]	[EUR/MWh]	[EUR/MWh]	[EUR/MWh]	[EUR/MWh]
= kw. mewa	78,62	25,00	34,17	50,00	-	34,17
≡ kw. mewa	99,36	25,00	34,17	50,00	-	34,17
≥ kw. mewa	119,29	25,00	34,17	50,00	-	34,17
<b>Razem IV-XII 2026</b>	<b>297,27</b>					
- kw. mewa	116,59	25,00	34,17	50,00	-	34,17
= kw. mewa	26,21	22,80	32,00	50,00	-	32,00
≡ kw. mewa	33,12	22,80	32,00	50,00	-	32,00
≥ kw. mewa	39,76	22,80	32,00	50,00	-	32,00
<b>Razem I-XII 2027</b>	<b>215,68</b>					

Ryzyko towarowe związane z uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub> wiąże się z ekspozycją na zmiany cen uprawnień do emisji notowanych w EUR na rynku giełdowym (np. giełda EEX) i kursu walutowego EUR/PLN. W zakresie zmian cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> Jednostka Dominująca ma pozycję krótką netto, wynikającą z obowiązku umorzenia uprawnień w związku z emisją systemową CO<sub>2</sub>, która ma miejsce na skutek spalania węgla zawartego w materiałach węglonośnych w instalacjach funkcjonujących w hutach miedzi oraz na skutek spalania paliwa gazowego w blokach gazowo-parowych wytwarzających energię elektryczną na potrzeby Jednostki Dominującej.

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

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

Towary	Jednostka	od 01.01.2026 do 31.03.2026	od 01.01.2025 do 31.03.2025
Uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub> (rzeczywista emisja CO <sub>2</sub> )	EUA	340 451	343 269
Prawa majątkowe, tzw. zielone certyfikaty*	GWh	8,7	7,8
Prawa majątkowe, tzw. niebieskie certyfikaty**	GWh	0,5	0,46
Prawa majątkowe, tzw. białe certyfikaty***	TOE	719	614
Paliwo gazowe	GWh	638	686
Energia elektryczna	GWh	647	611

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

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

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

**Ryzyko kredytowe związane z transakcjami w instrumentach pochodnych**

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

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

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

Poziom ratingu	Stan na 31.03.2026	Stan na 31.12.2025
Średniowysoki od A+ do A- wg S&P i Fitch oraz od A1 do A3 wg Moody's	100%	100%

Biorąc pod uwagę należności z tytułu otwartych transakcji w instrumentach pochodnych posiadanych przez Grupę (z wyłączeniem wbudowanych instrumentów pochodnych) na dzień 31 marca 2026 r. oraz należności netto z tytułu rozliczonych instrumentów pochodnych, maksymalny udział jednego podmiotu w kwocie narażonej na ryzyko kredytowe wynikające z tych transakcji wyniósł 34%, tj. 353 mln PLN (według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. 15%, tj. 47 mln PLN).

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

### Ekspozycja na ryzyko kredytowe z podziałem na głównych kontrahentów

	Stan na 31.03.2026			Stan na 31.12.2025		
	Otwarte instrumenty pochodne	Rozliczone instrumenty pochodne	Ekspozycja na ryzyko kredytowe	Otwarte instrumenty pochodne	Rozliczone instrumenty pochodne	Ekspozycja na ryzyko kredytowe
	Należności finansowe	Należności finansowe netto <sup>4</sup>		Należności finansowe	Należności finansowe netto <sup>4</sup>	
Kontrahent 1	353	-	353	47	-	47
Kontrahent 2	184	-	184	41	4	45
Kontrahent 3	170	13	183	42	-	42
Pozostali	315	10	325	166	19	185
<b>Razem</b>	<b>1 022</b>	<b>23</b>	<b>1 045</b>	<b>296</b>	<b>23</b>	<b>319</b>

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

### Należności i zobowiązania z tytułu rozliczonych instrumentów pochodnych z podziałem na głównych kontrahentów na dzień 31 marca 2026 r.

	Stan na 31.03.2026					
	Należności finansowe brutto	Zobowiązania finansowe brutto	podlegające kompensowaniu		Należności finansowe netto	Zobowiązania finansowe netto
			Należności finansowe	Zobowiązania finansowe		
Kontrahent 1	-	-	-	-	-	-
Kontrahent 2	2	(12)	2	(6)	-	(10)
Kontrahent 3	13	-	-	-	13	-
Pozostali	10	(152)	-	-	10	(152)
<b>Razem</b>	<b>25</b>	<b>(164)</b>	<b>2</b>	<b>(6)</b>	<b>23</b>	<b>(162)</b>

### Należności i zobowiązania z tytułu rozliczonych instrumentów pochodnych z podziałem na głównych kontrahentów na dzień 31 grudnia 2025 r.

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

W tabeli poniżej zaprezentowano szczegółowo wartość godziwą otwartych instrumentów pochodnych Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. na dzień kończący okres sprawozdawczy w rozbiciu na transakcje zabezpieczające<sup>5</sup> oraz handlowe (w tym: instrumenty pochodne wbudowane oraz dostosowawcze). Wpływ wyceny otwartych zabezpieczających instrumentów pochodnych wykazany w poniższej tabeli w przypadku struktur opcyjnych *mewa* dotyczy struktur *korytarz* wyznaczonych jako zabezpieczające.<sup>6</sup>

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

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

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

Typ instrumentu pochodnego	Stan na 31.03.2026				Razem
	Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe		
	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	
<b>Instrumenty zabezpieczające (CFH)*, z tego:</b>	<b>764</b>	<b>200</b>	<b>(1 885)</b>	<b>(1 521)</b>	<b>(2 442)</b>
<b>Instrumenty pochodne – Metale (cena Cu, Ag)</b>					
Strategie opcyjne – korytarz (Cu)	23	35	(14)	(16)	28
Strategie opcyjne – mewa* (Cu)	187	19	(322)	(309)	(425)
Strategie opcyjne – korytarz (Ag)	162	106	(385)	(976)	(1 093)
Strategie opcyjne – mewa* (Ag)	392	4	(1 164)	(220)	(988)
<b>Instrumenty pochodne – Walutowe (kurs USDPLN)</b>					
Strategie opcyjne – korytarz	-	36	-	-	36
<b>Instrumenty handlowe, z tego:</b>	<b>6</b>	<b>56</b>	<b>(74)</b>	<b>(72)</b>	<b>(84)</b>
<b>Instrumenty pochodne – Metale (cena Cu, Ag, Au)</b>					
Sprzedane opcje sprzedaży (Cu mewa)	-	-	(30)	(1)	(31)
Sprzedane opcje sprzedaży (Ag mewa)	-	-	(39)	-	(39)
Transakcje dostosowawcze – swap (Cu)	-	9	-	-	9
Transakcje dostosowawcze – swap (Au)	-	14	-	(54)	(40)
<b>Pochodne instrumenty – Czynniki energetyczne (gaz)</b>					
Strategie opcyjne – mewa (TTF)	6	29	(5)	(17)	13
<b>Wbudowane instrumenty pochodne (cena Cu, Au)</b>					
Kontrakty zakupu wsadów obcych	-	4	-	-	4
<b>RAZEM OTWARTE INSTRUMENTY POCHODNE</b>	<b>770</b>	<b>256</b>	<b>(1 959)</b>	<b>(1 593)</b>	<b>(2 526)</b>

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

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

- rozliczenia transakcji w instrumentach pochodnych przypadających na okres od 1 stycznia do 31 marca 2026 r., które były otwarte na koniec 2025 r.,
- zawarcia nowych transakcji na terminowym rynku metali oraz gazu ICE TTF,
- zmiany warunków makroekonomicznych (m.in. cen terminowych miedzi, srebra, złota, kursów terminowych USD/PLN, stóp procentowych oraz zmienności implikowanej z dnia wyceny).

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

##### Polityka zarządzania płynnością i kapitałem

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

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

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

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

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

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

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

Wskaźnik	31.03.2026	31.12.2025
<b>Dług netto/Skorygowana EBITDA*</b>	<b>0,57</b>	<b>0,76</b>

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

### Zmiana długu netto

	Stan na 01.01.2026	Przepływy środków pieniężnych	Odsetki naliczone	Różnice kursowe	Inne zmiany	Stan na 31.03.2026
[+] Kredyty	1 109	( 84)	19	37	13	1 094
[+] Pożyczki	1 406	325	12	62	-	1 805
[+] Dłużne papiery wartościowe	2 604	-	31	-	-	2 635
[+] Leasing	730	( 43)	25	1	29*	742
[=] <b>Razem zadłużenie</b>	<b>5 849</b>	<b>198</b>	<b>87</b>	<b>100</b>	<b>42</b>	<b>6 276</b>
[-] Wolne środki pieniężne i ich ekwiwalenty	425	88	-	-	-	513
[=] <b>Dług netto</b>	<b>5 424</b>	<b>110</b>	<b>87</b>	<b>100</b>	<b>42</b>	<b>5 763</b>

\*Zawarcie i modyfikacja umów leasingowych.

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

	od 01.01.2026 do 31.03.2026
<b>Działalność finansowa</b>	
[+] Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	877
[+] Spłata kredytów i pożyczek	( 591)
[+] Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	( 19)
[+] Spłata odsetek z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych	( 20)
[+] Spłata odsetek z tytułu leasingu	( 16)
<b>Działalność inwestycyjna</b>	
[+] Zapłacone aktywowane odsetki od zadłużenia	( 33)
<b>[-] Zmiana stanu wolnych środków pieniężnych</b>	<b>88</b>
[=] <b>RAZEM</b>	<b>110</b>

### Struktura źródeł finansowania zewnętrznego

Na dzień 31 marca 2026 r. Grupa posiadała otwarte linie kredytowe, pożyczki oraz dłużne papiery wartościowe z łącznym saldem udzielonego finansowania w równowartości 16 609 mln PLN, w ramach którego wykorzystano 5 534 mln PLN.

Poniższe zestawienie prezentuje strukturę źródeł finansowania.

	Stan na 31.03.2026	Stan na 31.12.2025
<b>Niezabezpieczony odnawialny kredyt konsorcjalny</b>		
Kwota udzielonego finansowania	5 611 (1 500 mln USD)	5 402 (1 500 mln USD)
Saldo zobowiązania	-	-
<b>Pożyczki inwestycyjne</b>		
Kwota udzielonego finansowania	3 919	3 479
Saldo zobowiązania	1 805	1 406
<b>Pozostałe kredyty bankowe</b>		
Kwota udzielonego finansowania	4 479	4 333
Saldo zobowiązania	1 094	1 109
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>		
Wartość nominalna emisji	2 600	2 600
Saldo zobowiązania	2 635	2 604
<b>Razem kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe</b>		
Kwota udzielonego finansowania / Wartość nominalna emisji	<b>16 609</b>	<b>15 814</b>
Saldo zobowiązania	<b>5 534</b>	<b>5 119</b>

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

	Wartość gwarancji	
	Stan na 31.03.2026	Stan na 31.12.2025
<b>Gwarancje i poręczenia - zobowiązania warunkowe (MSR 37)</b>		
Zabezpieczenie należytego wykonania przez Jednostkę Dominującą przyszłych zobowiązań środowiskowych związanych z obowiązkiem rekultywacji terenu po zakończeniu eksploatacji obiektu „Żelazny Most” Okres ważności do 1 roku.	151	137
Zabezpieczenie zobowiązań zaciągniętych przez Dom Maklerski z tytułu rozliczeń transakcji zawartych przez Jednostkę Dominującą na rynkach prowadzonych przez Towarową Giełdę Energii S.A. Okres ważności do 1 roku.	50	85
Zabezpieczenie roszczeń pokrycia przez Grupę kosztów związanych ze zbieraniem i przetwarzaniem odpadów Okres ważności do 2 lat.	21	21
Zabezpieczenie zobowiązań związanych z należytych wykonaniem zawartych przez Grupę umów Okres ważności do 5 lat.	54 (5 mln PLN, 13 mln USD)	53 (4 mln PLN, 2 mln CAD, 2 mln EUR, 10 mln USD)

**Najistotniejsze pozycje zobowiązań z tytułu udzielonych gwarancji finansowych**

	Wartość bilansowa*		Wartość gwarancji	
	Stan na 31.03.2026	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.03.2026	Stan na 31.12.2025
<b>Gwarancje finansowe (MSSF 9)</b>				
Gwarancja ustanowiona jako zabezpieczenie zaciągniętego przez Sierra Gorda S.C.M. kredytu. Okres ważności do września 2027 r.	9 (2 mln USD)	11 (3 mln USD)	824 (220 mln USD)	793 (220 mln USD)

\*Wycena bilansowa ustalona została w wartości początkowej wystawionej gwarancji pomniejszonej o kwotę dochodów ujętych w wyniku finansowym z tytułu gwarancji (kwota skalkulowanego ryzyka kredytowego ECL (Etap 1) wynosi 4 mln PLN wg stanu na 31.03.2026 r. oraz 9 mln PLN wg stanu na 31.12.2025 r.).

**Najistotniejsze pozycje zobowiązań z tytułu udzielonych gwarancji pozabilansowych**

<b>Gwarancje - zobowiązania pozabilansowe</b>	<b>Wartość gwarancji</b>	
	<b>Stan na 31.03.2026</b>	<b>Stan na 31.12.2025</b>
Gwarancja zabezpieczająca potencjalne roszczenia wobec Jednostki Dominującej w związku z obowiązkiem tworzenia funduszu rekultywacyjnego przez zarządzającego składowiskiem odpadów. Fundusz może mieć formę odrębnego rachunku bankowego, rezerwy lub gwarancji bankowej. Okres ważności do 1 roku.	230	141
Gwarancje bankowe zabezpieczające środki pieniężne na realizację obowiązków związanych z zamknięciem, rekultywacją oraz nadzorem, w tym monitoringiem składowisk zgodnie z wymogami regulacyjnymi krajów, w których KGHM INTERNATIONAL LTD. posiada kopalnie i projekty. Okres ważności do 1 roku.	755	802

**Nota 4.9 Transakcje z podmiotami powiązаныmi**

<b>Przychody operacyjne od jednostek powiązanych</b>	<b>od 01.01.2026 do 31.03.2026</b>	<b>od 01.01.2025 do 31.03.2025</b>
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów do wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M.	4	5
Przychody odsetkowe od pożyczek udzielonych wspólnemu przedsięwzięciu Sierra Gorda S.C.M.	130	147
Przychody z innych transakcji od wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M.	3	3
Przychody z innych transakcji od pozostałych podmiotów powiązanych	26	27
<b>Razem</b>	<b>163</b>	<b>182</b>
<b>Zakup od jednostek powiązanych</b>	<b>od 01.01.2026 do 31.03.2026</b>	<b>od 01.01.2025 do 31.03.2025</b>
Zakup usług, towarów i materiałów	31	29
Inne transakcje zakupu	1	2
<b>Razem</b>	<b>32</b>	<b>31</b>
<b>Należności od odbiorców oraz pozostałe należności od podmiotów powiązanych</b>	<b>Stan na 31.03.2026</b>	<b>Stan na 31.12.2025</b>
Od wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M. - udzielone pożyczki	8 382	8 436
Od wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M. - pozostałe należności	11	16
Od pozostałych podmiotów powiązanych	49	6
<b>Razem</b>	<b>8 442</b>	<b>8 458</b>
<b>Zobowiązania wobec dostawców oraz pozostałe zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</b>	<b>Stan na 31.03.2026</b>	<b>Stan na 31.12.2025</b>
Wobec wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M.	9	11
Wobec pozostałych podmiotów powiązanych	28	6
<b>Razem</b>	<b>37</b>	<b>17</b>

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

W I kwartale 2026 r. Jednostka Dominująca oraz spółki zależne nie zawierały z podmiotami powiązаныmi istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

Zgodnie z zakresem MSR 24.26 na dzień 31 marca 2026 r. i w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2026 r. Grupa Kapitałowa realizowała następujące transakcje z rządem oraz jednostkami, nad którymi ten rząd sprawuje kontrolę lub współkontrolę wyróżniające się ze względu na istotę i kwotę:

- z tytułu umowy o ustanowienie użytkowania górniczego w celu wydobycia kopaliny oraz poszukiwania i rozpoznania kopaliny – saldo zobowiązania na dzień 31 marca 2026 r. w wysokości 210 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2025 r. 242 mln PLN), w tym opłaty z tytułu użytkowania górniczego w celu wydobycia kopaliny rozpoznane w kosztach na dzień 31 marca 2026 r. w wysokości 9 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2025 r. 35 mln PLN),
- z tytułu umowy o świadczenie usług w zakresie faktoringu odwrotnego - zobowiązanie w wysokości 261 mln PLN, koszty z tytułu odsetek od 1 stycznia do 31 marca 2026 r. w wysokości 4 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2025 r. zobowiązanie w wysokości 438 mln PLN oraz koszty z tytułu odsetek od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. w wysokości 20 mln PLN),
- pozostałe transakcje i operacje gospodarcze dotyczące wymiany walut spot, lokowania środków pieniężnych, udzielania kredytów, gwarancji oraz akredytyw (w tym akredytyw dokumentowych), prowadzenia rachunków bankowych, służbowych kart kredytowych, obsługi inkasa dokumentowego oraz obsługi funduszy celowych w ramach współpracy z bankami powiązаныmi ze Skarbem Państwa.

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

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

- zakupu produktów (energii, paliw, usług), towarów i materiałów, środków trwałych na potrzeby bieżącej działalności operacyjnej. Obroty z tytułu tych transakcji w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2026 r. wyniosły 730 mln PLN (od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. 754 mln PLN), nierozliczone salda zobowiązań z tytułu tych transakcji na dzień 31 marca 2026 r. wyniosły 216 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2025 r. 202 mln PLN),
- sprzedaży do Spółek Skarbu Państwa. Obroty z tej sprzedaży w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2026 r. wyniosły 212 mln PLN (od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. 166 mln PLN), nierozliczone salda należności z tytułu tych transakcji na dzień 31 marca 2026 r. wyniosły 248 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2025 r. 234 mln PLN).

<b>Wynagrodzenie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej (w tys. PLN)</b>	<b>od 01.01.2026 do 31.03.2026</b>	<b>od 01.01.2025 do 31.03.2025</b>
Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w RN, płace i inne krótkoterminowe świadczenia	607	637
<b>Wynagrodzenie Zarządu Jednostki Dominującej (w tys. PLN)</b>	<b>od 01.01.2026 do 31.03.2026</b>	<b>od 01.01.2025 do 31.03.2025</b>
Płace i inne krótkoterminowe świadczenia z tytułu pełnienia funkcji	1 835	2 283
Świadczenia po ustaniu pełnienia funkcji	1 282	-
<b>Razem</b>	<b>3 117</b>	<b>2 283</b>
<b>Wynagrodzenie pozostałego kluczowego personelu kierowniczego (w tys. PLN)</b>	<b>od 01.01.2026 do 31.03.2026</b>	<b>od 01.01.2025 do 31.03.2025</b>
Płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 832	1 580

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

#### Nota 4.10 Aktywa, zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

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

	<b>Stan na 31.03.2026</b>	<b>Wzrost / (spadek) od zakończenia ostatniego roku obrotowego</b>
<b>Aktywa warunkowe</b>	<b>538</b>	<b>48</b>
Otrzymane gwarancje	240	( 16)
Należności wekslowe	225	9
Pozostałe tytuły	73	55
<b>Zobowiązania warunkowe</b>	<b>772</b>	<b>(2)</b>
Zlecenia udzielenia gwarancji	285	( 34)
Zobowiązanie wekslowe	219	8
Zobowiązanie z tytułu roszczenia dotyczącego zrealizowanej umowy	40	11
Wsparcie finansowe dla gmin w formie darowizny	122	2
Szacowany potencjalny wpływ kar wynikający z audytu podatkowego w spółce zależnej Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD.	26	1
Pozostałe tytuły	80	10

**Nota 4.11 Zmiana stanu kapitału obrotowego**

	Należności Zapasy od odbiorców	Zobowiązania wobec dostawców	Pozostałe zobowiązania*	Kapitał obrotowy
Stan na 01.01.2026 r.	(9 608)	(1 885)	3 213	1 297 <b>(6 983)</b>
Stan na 31.03.2026 r.	(12 489)	(2 047)	3 345	467 <b>(10 724)</b>
<b>Wpływ zmian stanu ze sprawozdania z sytuacji finansowej</b>	<b>(2 881)</b>	<b>( 162)</b>	<b>132</b>	<b>( 830) (3 741)</b>
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	31	13	( 6)	- <b>38</b>
Amortyzacja ujęta w wycenie zapasów	195	-	-	- <b>195</b>
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	-	-	262	2 <b>264</b>
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu odsetek	-	-	-	1 <b>1</b>
<b>Korekty razem</b>	<b>226</b>	<b>13</b>	<b>256</b>	<b>3 498</b>
<b>Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	<b>(2 655)</b>	<b>( 149)</b>	<b>388</b>	<b>( 827) (3 243)</b>

\*Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego

	Należności Zapasy od odbiorców	Zobowiązania wobec dostawców	Pozostałe zobowiązania*	Kapitał obrotowy
Stan na 01.01.2025 r.	(8 063)	(1 345)	3 132	2 000 <b>(4 276)</b>
Stan na 31.03.2025 r.	(8 321)	(1 418)	2 548	2 401 <b>(4 790)</b>
<b>Wpływ zmian stanu ze sprawozdania z sytuacji finansowej</b>	<b>( 258)</b>	<b>( 73)</b>	<b>( 584)</b>	<b>401 ( 514)</b>
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	( 29)	( 23)	10	- <b>( 42)</b>
Amortyzacja ujęta w wycenie zapasów	210	-	-	- <b>210</b>
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	1	-	281	66 <b>348</b>
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu odsetek	-	-	-	3 <b>3</b>
<b>Korekty razem</b>	<b>182</b>	<b>( 23)</b>	<b>291</b>	<b>69 519</b>
<b>Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	<b>( 76)</b>	<b>( 96)</b>	<b>( 293)</b>	<b>470 5</b>

\*Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego

## 5 – Informacje dodatkowe do skonsolidowanego raportu kwartalnego

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

W I kwartale 2026 r. nie nastąpiły zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

### Nota 5.2 Cykliczność, sezonowość działalności

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

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

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

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

Informacje dotyczące wypłaconej (zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję za rok 2025 przedstawiono w Nocie 5.7.

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

Wszystkie akcje Jednostki Dominującej są akcjami zwykłymi.

### Nota 5.5 Pozostałe informacje do skonsolidowanego raportu kwartalnego

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wyrokiem z dnia 24 listopada 2022 r. Sąd Najwyższy uchylił zaskarżony wyrok i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania Sądowi Apelacyjnemu we Wrocławiu. W ponownym postępowaniu przed sądem II instancji KGHM wniosła o zwrot spełnionego na rzecz powodów świadczenia, zasądzonego wyrokiem sądu I instancji i zmienionego w zakresie kosztów wyrokiem sądu II instancji (wniosek restytucyjny).

Wyrokiem z dnia 4 grudnia 2024 r. Sąd Apelacyjny we Wrocławiu ponownie oddalił apelację KGHM oraz wnioski restytucyjne Spółki, zniósł pomiędzy stronami koszty postępowania apelacyjnego i kasacyjnego, jak również częściowo zmienił rozstrzygnięcie w zakresie kosztów procesu z powództwa głównego za I instancję. Skargą kasacyjną z dnia 14 marca 2025 roku wyrok Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu został zaskarżony przez KGHM w całości. Akta sprawy zostały przekazane do Sądu Najwyższego w dniu 30 września 2025 r. i w dniu 15 października 2025 r. sprawę zarejestrowano pod sygn. III PSK 203/25. Aktualna sygn. akt I PSK 366/26, sprawa oczekuje na wyznaczenie terminu posiedzenia w sprawie przyjęcia skargi do rozpoznania.

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

W I kwartale 2026 r. KGHM Polska Miedź S.A. oraz jednostki od niej zależne nie zawarły transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

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

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

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

W dniu 25 lutego 2026 r. zawarto Protokół Dodatkowy nr 31 do Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla Pracowników KGHM Polska Miedź S.A., obejmujący podwyższenie – ze skutkiem od dnia 1 stycznia 2026 r. – stawek płac zasadniczych o 6,8%. Przedmiotowy Protokół wszedł w życie w dniu 27 lutego 2026 r.

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

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

- a) trwająca w Ukrainie wojna i zacieśnianie sankcji gospodarczych oraz ich potencjalny wpływ na zmiany w łańcuchu dostaw i dostępność materiałów oraz komponentów, paliw i energii na rynkach międzynarodowych,
- b) skutki polityki celnej i globalnej wojny handlowej (USA, Chiny, Unia Europejska),
- c) dalsze skutki konfliktu na Bliskim Wschodzie oraz jego potencjalny wpływ na stan światowych gospodarek,
- d) zmienność ceny ropy naftowej w związku z napięciem w rejonie Zatoki Perskiej, globalną wojną handlową oraz polityką produkcyjną OPEC+,
- e) skutki spowolnienia gospodarczego Chin i jego wpływ na globalne łańcuchy dostaw,
- f) skutki wyhamowania gospodarki Niemiec i ich wpływ na strukturę sprzedaży,
- g) zmienność notowań miedzi i srebra na rynkach metali,
- h) zmienność kursu walutowego USD/PLN,
- i) zmienność kosztów produkcji miedzi elektrolitycznej, w tym w szczególności z tytułu podatku od wydobycia niektórych kopalin, zmiany wartości zużytych obcych materiałów 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) zróżnicowane tempo wzrostu światowych gospodarek w stosunku do prognoz (głównie Chiny i USA) w związku z m.in. globalną wojną handlową,
- e) zmienność poziomu wydobycia oraz poziomu uzysku metali,
- f) zmienność notowań miedzi, srebra, złota,
- g) zmienność kursów walutowych CLP/USD oraz USD/PLN,
- h) zmienność kosztów produkcji górniczej miedzi,
- i) wzrost cen materiałów i usług,
- j) ogólna niepewność na rynkach finansowych.

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

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

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

### Wojna w Ukrainie

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

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

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

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

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

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

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

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

Trwająca wojna w Ukrainie oraz ograniczenie dostępności rosyjskich katod na rynkach europejskich zostały zdyskontowane przez rynek i nie stanowiły dodatkowego czynnika mającego wpływ na wyniki sprzedaży podstawowych produktów z miedzi w I kwartale 2026 r. Sytuacja związana z wojną w Ukrainie nie stanowi jednocześnie istotnego czynnika, kształtującego popyt na półprodukty Cu (walcówka ETP oraz drut OFE). Na tym rynku produktowym dobra koniunktura napędzana jest głównie przez istotne inwestycje związane z transformacją energetyczną w Europie.

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

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

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

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

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

Obrót miedzią i produktami z miedzi jest wyłączony z ogólnej umowy handlowej i uregulowany odrębnymi przepisami w ramach szczegółowej procedury „Section 232”, gdzie stawki celne pozostają zróżnicowane dla miedzi na różnych etapach przerobu. Ogłoszone przez USA bariery handlowe w zakresie obrotu miedzią i wyrobami miedzianymi będą w największym stopniu oddziaływać na rynek amerykański. W październiku 2025 r. Chiny wprowadziły bardziej restrykcyjne regulacje dotyczące eksportu metali ziem rzadkich oraz produktów je zawierających. Chiny kontrolują większość zdolności przerobu tych pierwiastków i według danych Komisji Europejskiej znacząca część importu metali ziem rzadkich potrzebnych europejskiemu przemysłowi pochodzi z Chin. W wyniku tych zmian mogą wystąpić opóźnienia czy trudności w uzyskaniu licencji eksportowych, szczególnie w odniesieniu do transformacji energetycznej. Komponenty OZE mogą więc stać się droższe i trudniej dostępne, co może powodować opóźnienia w inwestycjach dot. farm wiatrowych (szczególnie morskich). Zwrócić należy uwagę, że w odpowiedzi na chińskie restrykcje handlowe zauważalna jest pewna zmiana w podejściu państw europejskich do handlu z Chinami w zakresie m.in. komponentów służących transformacji energetycznej. W grudniu 2025 r. Włochy jako pierwsze państwo UE przeprowadziły aukcję na dostawy paneli słonecznych, na której zakazano udziału chińskich modułów, ogniw

i falowników. Zauważyć należy, że w I kwartale 2026 r. nie odnotowano zdarzeń o podobnym charakterze do wyżej opisanych, mogących w istotny sposób wpływać na relacje gospodarcze między UE a Chinami. Niezmiennie jednak nie można wykluczyć, że w kolejnych miesiącach 2026 r. możliwe jest wprowadzenie podobnych ograniczeń przez kolejne kraje, zmierzających do priorytetowego traktowania komponentów wyprodukowanych w Unii Europejskiej. W odniesieniu do polskiej gospodarki, trudności w pozyskiwaniu elementów chińskiej produkcji niezbędnych do zwiększania mocy instalacji OZE mogą potencjalnie skutkować spowolnieniem transformacji energetycznej, utrudnieniem redukcji emisji CO<sub>2</sub> i ograniczeniem tempa wzrostu udziału OZE w polskim miksie energetycznym.

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

### **Konflikt na Bliskim Wschodzie**

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

W związku z eskalacją napięć geopolitycznych na Bliskim Wschodzie, w tym rozpoczęciem działań zbrojnych przez Stany Zjednoczone oraz Izrael przeciwko Iranowi, najistotniejszymi kategoriami ryzyka związanymi z konfliktem, wpływającymi na funkcjonowanie Spółki i Grupy, są:

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

W chwili obecnej sytuacja na Bliskim Wschodzie ogniskuje się przede wszystkim wokół Iranu, będącego istotnym producentem ropy naftowej oraz sprawującym kontrolę nad Cieśniną Ormuz. Dalszy rozwój sytuacji gospodarczej na świecie uzależniony jest w dużej mierze od ostatecznego efektu rozmów pokojowych.

Ze względu na wysoką niepewność związaną z kierunkami rozwoju sytuacji politycznej Bliskim Wschodzie, ani ich skala ani potencjalny wpływ na Grupę Kapitałową KGHM Polska Miedź S.A. na dzień publikacji nie są możliwe do oszacowania dla kolejnych okresów.

### **Nota 5.7 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy**

#### **Udzielenie pożyczki leasingowej KGHM INTERNATIONAL LTD.**

W dniu 10 kwietnia 2026 r. KGHM INTERNATIONAL LTD. i PKO Leasing S.A. podpisały umowę finansowania w ramach umowy pożyczki leasingowej na kwotę przekraczającą 120 mln USD (449 mln PLN) na cele inwestycyjne na refinansowanie zakupu maszyn budowlanych i górniczych użytkowanych w kopalni Robinson w stanie Nevada.

#### **Podjęcie uchwały w sprawie przedłożenia przez Zarząd Jednostki Dominującej wniosku do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. dotyczącego podziału zysku za rok 2025**

W dniu 27 kwietnia 2026 r. Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. podjął uchwałę, w której w której przedkłada Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu KGHM Polska Miedź S.A. wniosek o powzięcie uchwały w sprawie podziału zysku za rok 2025 w kwocie 1 946 mln PLN poprzez:

- wypłatę dywidendy w wysokości 300 mln PLN (1,50 PLN/akcję),
- przekazanie na kapitał zapasowy Spółki kwoty 1 646 mln PLN.

Jednocześnie Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. wnosi do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. o ustalenie dnia dywidendy na dzień 25 czerwca 2026 r. oraz terminu wypłaty dywidendy na dzień 9 lipca 2026 r.

Ostateczną decyzję w sprawie podziału zysku za rok 2025 podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A.

#### **Zwołanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A.**

W dniu 5 maja 2026 r. Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. ogłosił zwołanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które odbędzie się w dniu 9 czerwca 2026 r., początek o godz. 11:00, w siedzibie Spółki w Lubinie przy ulicy Marii Skłodowskiej-Curie 48 (sala im. Jana Wyżykowskiego).

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

### JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

		od 01.01.2026 do 31.03.2026	od 01.01.2025 do 31.03.2025
Nota 1	Przychody z umów z klientami	10 493	7 537
Nota 2	Koszt własny sprzedaży	(6 415)	(6 428)
	<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>4 078</b>	<b>1 109</b>
Nota 2	Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	( 320)	( 301)
	<b>Zysk netto ze sprzedaży</b>	<b>3 758</b>	<b>808</b>
Nota 3	Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	704	241
	przychody z tytułu odsetek obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	84	99
	zyski ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	162	43
Nota 3	Pozostałe koszty operacyjne, w tym:	( 224)	( 736)
	straty ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	( 64)	( 133)
Nota 4	Przychody finansowe	-	152
Nota 4	Koszty finansowe	( 119)	( 72)
	<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>4 119</b>	<b>393</b>
	Podatek dochodowy	(1 151)	( 266)
	<b>ZYSK NETTO</b>	<b>2 968</b>	<b>127</b>
	<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych (mln szt.)</b>	<b>200</b>	<b>200</b>
	<b>Zysk na akcję podstawowy i rozwodniony (w PLN)</b>	<b>14,84</b>	<b>0,64</b>

### JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	od 01.01.2026 do 31.03.2026	od 01.01.2025 do 31.03.2025
<b>Zysk netto</b>	<b>2 968</b>	<b>127</b>
Skuteczna część zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających oraz koszt zabezpieczenia po uwzględnieniu efektu podatkowego	100	46
<b>Pozostałe całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku</b>	<b>100</b>	<b>46</b>
Wycena kapitałowych instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody po uwzględnieniu efektu podatkowego	240	175
Zyski/(straty) aktuarialne po uwzględnieniu efektu podatkowego	74	( 57)
<b>Pozostałe całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane do wyniku</b>	<b>314</b>	<b>118</b>
<b>Razem pozostałe całkowite dochody netto</b>	<b>414</b>	<b>164</b>
<b>ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY</b>	<b>3 382</b>	<b>291</b>

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

	<b>od 01.01.2026 do 31.03.2026</b>	<b>od 01.01.2025 do 31.03.2025</b>
<b>Przeływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
Zysk przed opodatkowaniem	4 119	393
Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	414	390
Odsetki z tytułu działalności inwestycyjnej	( 69)	( 76)
Pozostałe odsetki	21	51
Straty z tytułu modyfikacji aktywów finansowych	-	32
(Zyski)/straty ze zmiany wartości godziwej pożyczek wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	( 162)	110
(Zyski) ze zmiany wartości pożyczek wycenianych w zamortyzowanym koszcie	( 1)	( 4)
Straty ze zmiany wartości rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	4	-
Różnice kursowe, z tego:	( 119)	198
z działalności inwestycyjnej i wyceny środków pieniężnych	( 198)	350
z działalności finansowej	79	( 152)
Zmiana stanu rezerw na likwidację kopalń, zobowiązań z tytułu programu przyszłych świadczeń pracowniczych oraz pozostałych rezerw	41	103
Zmiana stanu pozostałych należności i zobowiązań innych niż kapitał obrotowy	752	( 61)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych	( 643)	85
Przekwalifikowanie pozostałych całkowitych dochodów do wyniku w związku z realizacją instrumentów pochodnych zabezpieczających	520	( 1)
Pozostałe korekty	33	19
Razem wyłączenia przychodów i kosztów	791	846
Podatek dochodowy zapłacony	( 762)	( 378)
Zmiana stanu kapitału obrotowego, w tym:	(3 335)	356
zmiana stanu zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	( 827)	470
<b>Przeływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>813</b>	<b>1 217</b>
<b>Przeływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Wydatki na aktywa górnicze i hutnicze, w tym:	(1 048)	(1 141)
zapłacone aktywowane odsetki od zadłużenia	( 27)	( 34)
Wydatki na pozostałe rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe	( 30)	( 24)
Wydatki na nabycie udziałów w jednostkach zależnych	-	( 35)
Wydatki na aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń	( 34)	( 30)
Udzielone zaliczki na nabycie rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	( 16)	( 27)
Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek (kapitał)	571	186
Odsetki otrzymane od udzielonych pożyczek	70	19
Pozostałe	-	1
<b>Przeływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>( 487)</b>	<b>(1 051)</b>
<b>Przeływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	437	208
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	( 10)	( 9)
Spłata odsetek, z tego:	( 47)	( 55)
od zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	( 12)	( 25)
z tytułu zadłużenia	( 35)	( 30)
Wydatki z tytułu cash poolingu	( 90)	-
Spłata otrzymanych kredytów i pożyczek	( 574)	( 101)
Wpływy z tytułu cash poolingu	-	110
<b>Przeływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>( 284)</b>	<b>153</b>
<b>PRZEŁYWY PIENIĘŻNE NETTO</b>	<b>42</b>	<b>319</b>
Różnice kursowe dotyczące wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	4	( 1)
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	216	367
<b>Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu, w tym:</b>	<b>262</b>	<b>685</b>
środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	<b>4</b>	<b>5</b>

Nota 5

## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Stan na 31.03.2026	Stan na 31.12.2025
<b>AKTYWA</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe górnicze i hutnicze	23 213	23 084
Aktywa niematerialne górnicze i hutnicze	1 300	1 258
Rzeczowe i niematerialne aktywa górnicze i hutnicze	24 513	24 342
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	110	115
Pozostałe aktywa niematerialne	58	59
Pozostałe rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe	168	174
Inwestycje w jednostki zależne - akcje i udziały	6 801	6 801
Udzielone pożyczki, z tego:	8 069	8 290
wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 895	3 225
wyceniane w zamortyzowanym koszcie	5 174	5 065
Pochodne instrumenty finansowe	770	168
Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	1 998	1 703
Inne instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	643	608
Instrumenty finansowe razem	11 480	10 769
Pozostałe aktywa niefinansowe	85	80
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>43 047</b>	<b>42 166</b>
Zapasy	10 992	8 312
Należności od odbiorców, w tym:	1 521	1 239
Należności od odbiorców wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 038	980
Należności z tytułu podatków	572	588
Pochodne instrumenty finansowe	256	128
Należności z tytułu cash pooling	9	523
Pozostałe aktywa finansowe, w tym:	342	286
Udzielone pożyczki	95	85
Pozostałe aktywa niefinansowe	286	102
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	262	216
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>14 240</b>	<b>11 394</b>
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>57 287</b>	<b>53 560</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY</b>		
Kapitał akcyjny	2 000	2 000
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	(1 359)	(1 699)
Zakumulowane pozostałe całkowite dochody	(566)	(640)
Zyski zatrzymane	34 821	31 853
<b>Kapitał własny</b>	<b>34 896</b>	<b>31 514</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu	1 594	2 174
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych instrumentów finansowych	2 600	2 600
Pochodne instrumenty finansowe	1 959	1 626
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 422	2 571
Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	1 273	1 380
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	361	326
Pozostałe zobowiązania	272	274
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>10 481</b>	<b>10 951</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu	1 250	733
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych instrumentów finansowych	35	4
Zobowiązania z tytułu cash pooling	521	611
Pochodne instrumenty finansowe	1 593	1 440
Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe	3 452	4 263
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 793	1 699
Zobowiązania z tytułu podatków	2 037	1 468
Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia	78	78
Pozostałe zobowiązania	1 151	799
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>11 910</b>	<b>11 095</b>
<b>Zobowiązania długo i krótkoterminowe</b>	<b>22 391</b>	<b>22 046</b>
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>57 287</b>	<b>53 560</b>

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

	Kapitał akcyjny	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	Zakumulowane pozostałe całkowite dochody	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
<b>Stan na 01.01.2025 r.</b>	<b>2 000</b>	<b>( 117)</b>	<b>( 636)</b>	<b>29 907</b>	<b>31 154</b>
Zysk netto	-	-	-	127	127
Pozostałe całkowite dochody	-	221	( 57)	-	164
Łączne całkowite dochody	-	221	( 57)	127	291
<b>Stan na 31.03.2025 r.</b>	<b>2 000</b>	<b>104</b>	<b>( 693)</b>	<b>30 034</b>	<b>31 445</b>
<b>Stan na 01.01.2026 r.</b>	<b>2 000</b>	<b>(1 699)</b>	<b>( 640)</b>	<b>31 853</b>	<b>31 514</b>
Zysk netto	-	-	-	2 968	2 968
Pozostałe całkowite dochody	-	340	74	-	414
Łączne całkowite dochody	-	340	74	2 968	3 382
<b>Stan na 31.03.2026 r.</b>	<b>2 000</b>	<b>(1 359)</b>	<b>( 566)</b>	<b>34 821</b>	<b>34 896</b>

## Noty objaśniające

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

	od 01.01.2026 do 31.03.2026	od 01.01.2025 do 31.03.2025
<b>Europa</b>		
Polska	2 358	1 800
Niemcy	1 337	1 208
Wielka Brytania	1 197	326
Czechy	779	545
Włochy	632	489
Szwajcaria	529	244
Węgry	392	405
Francja	255	188
Szwecja	217	242
Austria	95	85
Słowacja	62	47
Pozostałe	176	172
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>		
Stany Zjednoczone Ameryki	603	897
Kanada	22	13
Chile	-	4
<b>Australia</b>	181	-
<b>Azja</b>		
Chiny	489	493
Turcja	369	176
Hongkong	310	-
Zjednoczone Emiraty Arabskie	166	-
Arabia Saudyjska	138	38
Korea Południowa	126	-
Pozostałe	54	130
<b>Afryka</b>		
Maroko	6	6
Algieria	-	29
<b>RAZEM</b>	<b>10 493</b>	<b>7 537</b>

## Nota 2 Koszty według rodzaju

	od 01.01.2026 do 31.03.2026	od 01.01.2025 do 31.03.2025
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	478	445
Koszty świadczeń pracowniczych	1 529	1 446
Zużycie materiałów i energii, w tym:	4 013	3 191
wsady obce	2 889	2 050
energia i czynniki energetyczne	531	488
Usługi obce, w tym:	654	665
koszty transportu	90	90
remonty, konserwacje i serwisy	216	210
górnictwo roboty przygotowawcze	163	186
Podatek od wydobycia niektórych kopalin	1 903	1 060
Pozostałe podatki i opłaty	191	194
Aktualizacja wartości zapasów	2	-
Pozostałe koszty	18	19
<b>Razem koszty rodzajowe</b>	<b>8 788</b>	<b>7 020</b>
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+)	69	94
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	(2 078)	( 334)
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (-)	( 44)	( 51)
<b>Łączne koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu, z tego:</b>	<b>6 735</b>	<b>6 729</b>
Koszt własny sprzedaży	6 415	6 428
Koszty sprzedaży	45	45
Koszty ogólnego zarządu	275	256

**Nota 3 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne**

	od 01.01.2026 do 31.03.2026	od 01.01.2025 do 31.03.2025
Przychody z tytułu instrumentów pochodnych, z tego dotyczące:	204	46
wyceny	199	42
realizacji	5	4
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych innych niż zadłużenie	172	-
Odsetki od udzielonych pożyczek i pozostałych należności finansowych	85	99
Zyski ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym dotyczące:	162	43
pożyczek	162	-
Odwrócenie strat z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie, w tym dotyczące:	3	6
pożyczek	2	5
Rozwiązanie rezerw	34	8
Pozostałe	44	39
<b>Pozostałe przychody operacyjne razem</b>	<b>704</b>	<b>241</b>
Koszty z tytułu instrumentów pochodnych, z tego dotyczące:	( 136)	( 149)
wyceny	( 99)	( 126)
realizacji	( 37)	( 23)
Straty ze zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym dotyczące:	( 64)	( 133)
pożyczek	-	( 110)
Straty z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie, w tym dotyczące:	( 1)	( 3)
pożyczek	( 1)	( 1)
Straty z tytułu modyfikacji aktywów finansowych	-	( 32)
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych innych niż zadłużenie	-	( 386)
Pozostałe	( 23)	( 33)
<b>Pozostałe koszty operacyjne razem</b>	<b>( 224)</b>	<b>( 736)</b>
<b>Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne</b>	<b>480</b>	<b>( 495)</b>

**Nota 4 Przychody i (koszty) finansowe**

	od 01.01.2026 do 31.03.2026	od 01.01.2025 do 31.03.2025
<b>Przychody finansowe</b> - różnice kursowe z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia	-	<b>152</b>
Odsetki od zadłużenia, w tym dotyczące:	( 4)	( 23)
leasingu	-	( 2)
Odsetki od zobowiązań handlowych objętych mechanizmami faktoringu odwrotnego	( 12)	( 22)
Skutek odwracania dyskonta, w tym dotyczący:	( 19)	( 21)
rezerw na likwidację kopalń i innych obiektów technologicznych	( 18)	( 19)
Opłaty i prowizje z tytułu finansowania zewnętrznego	( 5)	( 6)
Różnice kursowe z wyceny i realizacji zobowiązań z tytułu zadłużenia	( 79)	-
<b>Koszty finansowe razem</b>	<b>( 119)</b>	<b>( 72)</b>
<b>Przychody i (koszty) finansowe</b>	<b>( 119)</b>	<b>80</b>

**Nota 5 Zmiana stanu kapitału obrotowego**

	Zapasy	Należności od odbiorców	Zobowiązania wobec dostawców	Pozostałe zobowiązania*	Kapitał obrotowy
Stan na 01.01.2026 r.	(8 312)	(1 239)	2 966	1 297	(5 288)
Stan na 31.03.2026 r.	(10 992)	(1 521)	2 985	467	(9 061)
<b>Wpływ zmian stanu ze sprawozdania z sytuacji finansowej</b>	(2 680)	( 282)	19	( 830)	(3 773)
Amortyzacja ujęta w wycenie zapasów	62	-	-	-	62
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	-	-	373	2	375
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu odsetek	-	-	-	1	1
<b>Korekty razem</b>	62	-	373	3	438
<b>Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej</b>	<b>(2 618)</b>	<b>( 282)</b>	<b>392</b>	<b>( 827)</b>	<b>(3 335)</b>

\*Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego

	Zapasy	Należności od odbiorców	Zobowiązania wobec dostawców	Pozostałe zobowiązania*	Kapitał obrotowy
Stan na 01.01.2025 r.	(7 037)	( 885)	2 825	2 000	(3 097)
Stan na 31.03.2025 r.	(7 232)	( 739)	2 227	2 401	(3 343)
<b>Wpływ zmian stanu ze sprawozdania z sytuacji finansowej</b>	( 195)	146	( 598)	401	( 246)
Amortyzacja ujęta w wycenie zapasów	52	-	-	-	52
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	-	-	481	66	547
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu odsetek	-	-	-	3	3
<b>Korekty razem</b>	52	-	481	69	602
<b>Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej</b>	<b>( 143)</b>	<b>146</b>	<b>( 117)</b>	<b>470</b>	<b>356</b>

\*Zobowiązania handlowe objęte mechanizmami faktoringu odwrotnego

## **PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU**

Niniejszy raport został zatwierdzony do publikacji dnia 13 maja 2026 r.

Wiceprezes Zarządu

---

Piotr Krzyżewski

Wiceprezes Zarządu

---

Mirosław Laskowski

## **PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH**

Dyrektor Naczelny  
Centrum Usług Księgowych  
Główny Księgowy

---

Agnieszka Sinior