

---

## PREZENTACJA WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. ZA I KWARTAŁ 2026 ROK

14 MAJA 2026

**ARTUR NEWECKI, RZECZNIK PRASOWY/PRESS SPOKESMAN:** Witam Państwa bardzo serdecznie na konferencji poświęconej omówieniu wyników Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. za I kwartał 2026 roku. Wyniki zaprezentują Pan Remigiusz Paszkiewicz, Prezes Zarządu, Pani Anna Sobieraj-Kozakiewicz, Wiceprezes Zarządu ds. Aktywów Zagranicznych, Pan Zbigniew Bryja, Wiceprezes Zarządu ds. Rozwoju, Pan Piotr Krzyżewski, Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych i Pan Mirosław Laskowski, Wiceprezes Zarządu ds. Produkcji. Jest z nami również Pan Janusz Krystosiak, Dyrektor Departamentu Relacji Inwestorskich. Chciałbym Państwa poinformować, że konferencja jest transmitowana online. W drugiej części spotkania odbędzie się sesja pytań i odpowiedzi. Pytania będzie można zadawać zarówno z Sali, jak i przesłać je na adres [ir@kg hm.com](mailto:ir@kg hm.com). Wszystkie odpowiedzi zostaną opublikowane na naszej stronie internetowej w sekcji Centrum Wyników. Teraz proszę o zabranie głosu Pana Prezesa.

**REMIGIUSZ PASZKIEWICZ, PREZES ZARZĄDU/PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD:** Dzień dobry. Witam serdecznie wszystkich zebranych tutaj i osoby, które są z nami na łączu internetowym lub bezpośredniej transmisji. Szanowni Państwo, wypada zacząć od tego, ponieważ znamy już liczby, odbicie rezultatów całej Grupy KGHM za I kwartał, chciałbym odnieść się do kilku aspektów, w tym do otoczenia makroekonomicznego, w którym uzyskaliśmy bardzo dobre, w niektórych zakresach rekordowe, nienotowane od ponad dekady, rezultaty naszej działalności. Jeśli chodzi o samo otoczenie, to mogę powiedzieć z dużym przekonaniem, że mieliśmy do czynienia z takimi poziomami niepewności i w niektórych obszarach również niestabilności rynkowej, nienotowane w zasadzie od kryzysu finansowego w 2008 roku. Co mam na myśli? Przede wszystkim nowy konflikt zbrojny, który miał mocny wpływ na ceny i notowania czynników energetycznych, przede wszystkim gazu. Dodatkowo niepewność dotycząca dalszych działań FED-u związana ze zmianą szefa FED-u, czy przewodniczącego komitetu FED-u, które też miały ogromny wpływ przede wszystkim na notowania dolara amerykańskiego, który jak wszyscy wiemy jest podstawową walutą na rynku metali i metali szlachetnych. W momencie wybuchu konfliktu wzrosły ceny między innymi gazu, a zanotowaliśmy korektę notowań metali. W konsekwencji jednak zwiększył się popyt przede wszystkim na złoto inwestycyjne. Mam tu na myśli sztabki i monety. Głównie pociągnęły ten trend działania banków centralnych, ale również inwestorów prywatnych i publicznych, co spowodowało wzrost notowań metali szlachetnych, przede wszystkim srebra. W naszym przypadku, jak Państwo wiecie, ma to ogromne znaczenie, ponieważ jesteśmy drugim na świecie producentem tego metalu. I ten trend wysokich notowań metali, bo miedź po tej korekcie wróciła do podwyższonych poziomów, utrzymywał się do końca I kwartału. Jeśli chodzi o nasze działanie, jak reagowaliśmy w tej sytuacji, to przede

wszystkim bardzo rozsądna i ostrożna polityka sprzedażowa. Ona ma swoje odbicie oczywiście w podwyższonych zapasach, ale chciałbym Państwu powiedzieć, że podwyższone zapasy również zanotowaliśmy chociażby na chińskiej giełdzie miedzi, więc to jest taki ostrożnościowy, jak zakładam, ruch wszędzie na świecie, ale nie zmniejszył się popyt w związku z tym. Ostrożna i bardzo rozsądna polityka sprzedażowa. Po drugie, rezultaty też osiągnęliśmy dzięki nie tylko bardzo sprzyjającemu rynkowi, ale również w rezultacie lepszej niż rok temu i w ostatnich okresach działalności operacyjno-kosztowej. I tutaj chciałbym się odnieść chociażby do czynników energetycznych. W momencie, kiedy gaz, ceny gazu zanotowały dużą podwyżkę, na przykład wyłączyliśmy naszą generację gazową, przechodząc na energię elektryczną sieciową, uzyskując z tego powodu spore oszczędności, które w zasadzie skompensowały, bo zanotowaliśmy tylko minimalny wzrost kosztu czynników energetycznych w stosunku do I kwartału ubiegłego roku. Minimalny, mam tu na myśli dosłownie pojedyncze miliony złotych na całej puli kosztów związanych właśnie z energią elektryczną, gazem i paliwami. Dalej zaczęliśmy wykorzystywać lepiej szanse, które daje rynek z wykorzystaniem też *local content* oczywiście, bo tu jesteśmy liderem w Polsce, jeśli chodzi o współpracę z firmami, przedsiębiorcami, dostawcami i innymi podmiotami, z których usług korzystamy w Polsce. Obniżyliśmy koszty materiałów i usług nie tylko przez uzyskanie lepszych cen, ale również z powodu obniżonego ich zużycia. I zrobiliśmy to bez żadnych strat, jeśli chodzi o poziomy produkcji. Poziomy produkcji w Polsce to jest kilkuprocentowy, ośmioprocentowy wzrost, jeśli chodzi o produkcję miedzi płatnej. W całej Grupie wykonaliśmy, czy zrealizowaliśmy produkcję o 4% wyższą, przy tym, co powiedziałem, o utrzymaniu strony kosztowej w mocnych ryzach. I mimo tego, że mieliśmy troszkę niższą z przyczyn naturalnych i wpływu czynników związanych głównie właśnie z naturą w aktywach zagranicznych, w całej Grupie mamy ten czteroprocentowy wzrost produkcji miedzi płatnej. Przechodząc do krótkiego podsumowania. Po pierwsze, uzyskaliście ponad dwukrotnie wyższą EBITDA niż w I kwartale ubiegłego roku i ponad dziesięciokrotnie wyższy zysk netto. I te dwa poziomy to są rekordy nieosiągnane przez Grupę KGHM od 2014 i 2012 roku. To jest to, co powiedziałem, że od ponad dekady KGHM jako Grupa w całości - z utrzymaną kontrybucją aktywów zagranicznych na niezmnieszonym poziomie od ponad dekady. I teraz chciałbym oddać głos Panu Wiceprezesowi Krzyżewskiemu z prośbą o krótki komentarz na temat strony finansowej i większych szczegółów na temat strony kosztowej i zapasów. A potem oddamy głos Pani Wiceprezes i Panom Wiceprezesom, aby też bardziej szczegółowo przedstawili sytuację i rozwojową i produkcyjną w aktywach polskich i zagranicznych.

**PIOTR KRZYŻEWSKI, WICEPREZES ZARZĄDU DS. FINANSOWYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (CFO):** Dziękuję, Panie Prezesie. Dzień dobry, Szanowni Państwo. Zanim przejdę do mojej części, tak jak Pan Prezes powiedział, parę słów wstępu o charakterze finansowym. Jakbym miał przypisać trzy cechy, które towarzyszyły nam

w I kwartale, i które spowodowały, że te wyniki, tak jak Pan Prezes mówi, są nieobserwowane od wielu, wielu lat, to pierwsza rzecz to jest na pewno monetyzacja odporności. O tym mówimy od dłuższego czasu, że budujemy tę odporność. Często to jest szereg działań. Natomiast ten kwartał pokazał nam, jak dobrze jesteśmy przygotowani, jak dobrze możemy na tym rynku się odnaleźć. Drugi aspekt to z pewnością, tak jak pewnie wszyscy Państwo też tego doświadczają, że świat przyspiesza, my też przyspieszamy, i to też widać przez pryzmat wyników. To wymaga od nas szybkiej reakcji. To, co do tej pory, można powiedzieć, było dość wyjątkowe, ta zmienność, która pojawiała się, ona była zdarzeniem dość wyjątkowym w krótkich okresach czasu, stała się czymś normalnym. To wymaga też od nas jako od organizacji, bycia przygotowanym, czyli budowania tej odporności. Ale też ten drugi aspekt, czyli elastyczność i szybkość w podejmowaniu decyzji – to towarzyszy nam każdego dnia, podejmując dziesiątki, jak nie setki decyzji, które jako wypadkowe widzimy przez pryzmat też aspektów finansowych. I trzecia rzecz, bardziej osobista, bo dzisiaj się czuję, szczerze mówiąc, jakbym był na konferencji rocznej, a nie kwartalnej, bo jakbym miał powiedzieć, ile zdarzeń mieliśmy przez te pierwsze trzy miesiące, to można byłoby pewnie obdzielić jeden rok, a nie jeden kwartał. Jakbyśmy tak trochę wrócili do tych poszczególnych miesięcy, to taka krótka retrospekcja. Styczeń, to co właśnie mówił Pan Prezes, 29 stycznia – pamiętam tę datę – historyczne kursy: miedź 14 500 dolarów, złoto 5 500, srebro doszło do 120 dolarów. W tej dużej niepewności, to co też zostało tu przez Pana Prezesa podkreślone, postępujemy w sposób odpowiedzialny i z góry mieliśmy przygotowaną strategię. Bardzo dużo sprzedawaliśmy srebra, co Państwo też widzą. Akurat styczeń i luty to były te miesiące, które obraliśmy sobie jako te punkty, które uważaliśmy za optymalne. Z biegiem czasu mogę powiedzieć, że tak, to były idealne momenty do realizacji sprzedaży. To po tej stronie pozytywnej, a po stronie negatywnej, akurat to co się pojawiło w Polsce, to w styczniu mieliśmy bardzo wysokie ceny energii. Mała wietrzność, mało słońca, wysokie koszty generacji energii, ale też to, co Państwu za chwilę też pokażemy, to nie miało negatywnego wpływu na naszą Spółkę. Hedging energii na poziomie ponad 50%, plus efektywne zarządzanie źródłami wytwórczymi, które posiadamy, pozwoliło nam to, aby nie podnieść bazy kosztowej, a wręcz aby wykorzystać ten moment przy wyższej produkcji. Te koszty energii, za chwilę też pokażę w szczegółach - nie wzrosły. Luty, z jednej strony można powiedzieć miesiąc oczywisty, zima, ale ta zima nas zaskoczyła i ona oczywiście miała wpływ na logistykę, zarówno od strony portowej, ale też mieliśmy wyzwania w logistyce kołowej, jak i kolejowej. Znowu, widać delikatne przesunięcia pomiędzy miesiącami, to co też Pan Prezes powiedział, na zapasach. Niemniej jednak na sprzedaż i dostawy do klientów, często zamieniając kierunki, czy realizując tę sprzedaż nie drogą morską, a drogą kolejową, to też klient jest dla nas jakby rzeczą podstawową i z tego żyjemy, więc staraliśmy się jak najszybciej odpowiedzieć na te zmieniające się warunki, aby dostarczyć towar w terminie. Także tutaj to też na pewno z punktu widzenia plusa. I rzecz, dość ważna, która się wydarzyła w lutym, z Prezesem mieliśmy przyjemność

---

być w Danii akurat w lutym i podpisać umowę z naszym dużym odbiorcą NKT, duńskim producentem kabli. To jest jedna z pierwszych takich dużych umów, ale nie ostatnia, którą będziemy zawierać. Ta umowa jest wyjątkowa. Dlaczego? Dwa elementy, pewnie wolumen, to oczywiście 5 do 7 miliardów euro wartość tej umowy, ale drugi element i moim zdaniem dla nas kluczowy, to jest umowa na 10 lat. I tak naprawdę co stoi za tą umową z punktu widzenia takiej strategii i geopolityki, to jeżeli Państwo popatrzą na nas i kto za 5, 7, 10 lat jest w stanie obsłużyć i dostarczyć pewien wolumen, biorąc pod uwagę, że jesteśmy zintegrowani, od ciągu górniczego poprzez hutniczy, aż do producenta walcówki, to jest niewiele podmiotów w Europie, a w takiej skali nie ma żadnego, który jest w stanie odpowiedzieć na takie potrzeby. Więc to widzimy z punktu postrzegania czasu, uważamy, że to coś, co będziemy monetyzować, w oparciu o to, też będziemy budować wartość, więc to jest jedna z pierwszych umów, a myślę, że w kolejnych kwartałach będziemy pokazywać kolejne z naszymi strategicznymi klientami. I trzeci miesiąc, marzec, myślę, że mógłbym powiedzieć, że rollercoaster. Codziennie coś się wydarzało w zakresie Ormuzu, raz cieśnina była otwierana, zaraz zamykana. I znowu z punktu widzenia dla nas pierwszy *impact* to gaz, który wzrósł dwukrotnie. Natomiast, jak Państwo widzą w naszych metrykach finansowych, to nie ma negatywnego na nas wpływu. W tamtym roku zdecydowaliśmy się na zabezpieczenie cen gazu, w tym roku też podejmowaliśmy decyzje transakcyjne, które zabezpieczyły nas od strony finansowej. W ten sposób, można powiedzieć, że mogliśmy suchą nogą przejść przez ten konflikt. I oczywiście ceny spadły z 14 500 na 12 000, teraz znowu wracamy, także widzą Państwo tę olbrzymią zmienność, która towarzyszy nam już tak naprawdę z godziny często na godzinę, nawet nie z tygodnia na tydzień. Jeszcze chwilę przy tym marcu zatrzymałbym się, aby powiedzieć dwa słowa o energetyce i co jest dla nas tutaj kluczowe i ważne. Jeszcze w marcu mieliśmy przywołanie przez PSE, czyli naszego operatora energetycznego, bo dla przypomnienia – przystąpiliśmy do takiego systemu DSR, to też pierwszy raz jako organizacja, za który otrzymujemy środki w ramach tego, że nasza sieć, podstawiamy na rynku mocy, naszą moc, zostaliśmy przywołani w marcu, ten test wyszedł bardzo dobrze. Dostaliśmy oczywiście za to bonifikatę pieniężną. Natomiast to też pokazuje, dla nas kluczowy też jest aspekt bezpieczeństwa energetycznego i zarządzania naszymi źródłami wytwórczymi i odbiornikami. Ten test pokazał, jak jesteśmy mocno elastyczni i w krótkim okresie czasu potrafimy zareagować na zmieniające się otoczenie. I ostatnia rzecz w zakresie energetyki, dotycząca przyszłości, ale też czerpie z tego, jaka była decyzja Komisji Europejskiej 23 grudnia, mianowicie górnictwo rud metali nieżelaznych zostało wpisane jako możliwe, które może czerpać rekompensaty w przemyśle energochłonnym. Oczywiście, co to oznacza? Zakładamy, że Polska jest, z tego co pamiętam, zobowiązana przez Komisję Europejską do wdrożenia tego na grunt prawny do 30 czerwca. Z punktu widzenia finansowego, liczymy na około 100 mln rocznie dodatkowej refundacji, którą powinniśmy dostawać jako przemysł energochłonny w ciągu górniczym. Do tej pory ten element nam nie towarzyszył, także to jest element, który

---

będzie dla nas teraz bardzo ważny. Także, jakbym mógł podsumować w jednym zdaniu ten kwartał i to, co obserwujemy, to nie zarządzamy Spółką pod jeden kwartał, patrzymy w długim horyzoncie, więc teraz odpowiedź, jak będziemy działać, czy da się ekstrapolować na wprost, pewnie dużo z Państwa się zastanawia, czy da się I kwartał przemnożyć razy cztery. Szanowni Państwo widzą, ile mamy dużej zmienności. Nie da się. Natomiast my też, patrząc na to, nie wyciskaliśmy w I kwartale tego wyniku ponadnormatywnie. To było wiele zdarzeń biznesowych, które pozwoliły nam osiągnąć taki, a nie inny wynik i patrzymy pozytywnie w kolejnych okresach.

**REMIGIUSZ PASZKIEWICZ, PREZES ZARZĄDU/PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD:** Jeszcze jedna rzecz, którą chciałem przekazać na koniec tej części naszych wypowiedzi, ale po dość szczegółowym opowiedzeniu o wszystkich miesiącach w kwartale, chciałbym teraz podziękować wszystkim Współpracownikom, Koleżankom i Kolegom z całej Grupy KGHM, Górnikom, Hutnikom i wszystkim pozostałym, którzy bardzo nas wspierają w realizacji decyzji, przygotowują te decyzje, czuwają nad tym, co się dzieje i w Firmie, i na rynku zewnętrznym, a szczególnie chciałbym jeszcze raz pozdrowić i złożyć najlepsze życzenia Hutnikom z powodu ich niedawnego Świąta. Cały czas jeszcze jesteśmy w trakcie obchodzenia tego niezwykle ważnego dla nas momentu - Świąta Hutnika.

**MIROŚLAW LASKOWSKI, WICEPREZES ZARZĄDU DS. PRODUKCJI/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (PRODUCTION):** Jeżeli chodzi o aktywa krajowe, to w tych podstawowych segmentach naszej działalności operacyjnej, takich jak wydobycie urobku, produkcja miedzi, produkcja miedzi w koncentracie i elektrolitycznej oraz produkcja srebra metalicznego, zanotowaliśmy wzrosty zarówno do założonego budżetu, jak i do I kwartału 2026 roku. I te liczby macie tutaj Państwo w ujęciu bezwzględny oraz procentowy na ekranie. A co do istotnych rzeczy, które wydarzą się w najbliższej przyszłości w KGHM Polska Miedź S.A., to przygotowaliśmy się przez wiele miesięcy do postoiu remontowego na Hucie Miedzi Głogów II, to głównie poprzez np. gromadzenie dużego zapasu anod po to, aby można było elektrorafinację opracować w tym trzymiesięcznym remoncie bez zakłóceń. Remont ten rozpoczyna się 28 czerwca i planowane zakończenie 26 września bieżącego roku. I na kolejnych konferencjach będziemy Państwa informować o przebiegu tego dużego remontu. To tyle z mojej strony.

**ANNA SOBIERAJ-KOZAKIEWICZ, WICEPREZES ZARZĄDU DS. AKTYWÓW ZAGRANICZNYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (INTERNATIONAL ASSETS):** Szanowni Państwo, jeśli chodzi o wyniki produkcyjne aktywów zagranicznych, to nasze główne aktywo za granicą, czyli Sierra Gorda, w I kwartale tego roku zanotowaliśmy produkcję rzędu 20 600 ton miedzi płatnej. Jest to około 1% mniej niż w I kwartale zeszłego roku. Niemniej jednak ta wartość jest do siebie bardzo zbliżona. Tutaj, jeśli chodzi

---

o komentarz z mojej strony, niewielkie odchylenie troszeczkę już pokazuje też sytuację pogodową, która miała miejsce na Sierra Gorda w lutym, kiedy mieliśmy do czynienia z ulewnymi deszczami na pustyni Atacama. Jak Państwo wiecie, pustynia Atacama jest najbardziej suchym miejscem na Ziemi. Niemniej jednak, raz na kilkadziesiąt lat zdarzają się ulewne deszcze, które oczywiście nie pozostają bez wpływu na działalność operacyjną kopalni. Z takimi deszczami mieliśmy do czynienia w lutym. Niemniej jednak, jeśli chodzi o wyniki produkcyjne w zakresie miedzi w I kwartale, są one zgodne z naszymi oczekiwaniami budżetowymi. Nawet nieco ponad, około 2% powyżej zakładanego budżetu. Jeśli chodzi o produkcję molibdenu, tutaj odnotowaliśmy istotny wzrost, to jest 80-procentowy wzrost produkcji molibdenu versus I kwartał zeszłego roku, jak również jest to prawie 11-procentowy wzrost powyżej budżetu zakładanego na I kwartał. Jeśli chodzi o produkcję srebra, również wzrosła ona versus okres referencyjny zeszłego roku, to jest o 54% do poziomu 7,7 t srebra. Jeśli chodzi o złoto i metale szlachetne, tutaj zanotowaliśmy spadek. Niemniej jednak wynika to po prostu z właściwości rudy, którą w tym momencie eksploatujemy. Jeśli chodzi o wyniki produkcyjne KGHM INTERNATIONAL, tutaj Państwo, jak widzicie na liczbach, odnotowaliśmy ok. 30-procentowy spadek versus zeszły rok I kwartał. Przede wszystkim wynikało to z eksploatacji rudy, która jest uboższa w miedź, co oczywiście Państwu w osobnych trybach raportów raportowaliśmy. Produkcja z odkrywki Ruth West Five przeszła do odkrywki Liberty. Odkrywka Liberty charakteryzuje się mniejszymi parametrami jakościowymi złoża, a także pewnego rodzaju niestabilnością geotechniczną tego złoża. Z tego względu widzimy, że te wyniki produkcyjne za I kwartał są niższe. Niemniej jednak kopalnia intensywnie pracuje nad tym, aby plan produkcyjny zakładany został zrealizowany do końca roku. Jeśli chodzi o produkcję srebra, ze względu na zbycie aktywów Sudbury, w zasadzie nie mamy tego srebra. W kopalniach Robinson, Carlotta nie produkujemy srebra. Jeśli chodzi o produkcję złota, również ze względu na jakość tej rudy eksploatowanej w obecnym momencie odnotowujemy 37-procentowy spadek kwartał do kwartału. Z takiego komentarza, którym chcę się z Państwem podzielić, sytuacja finansowa, czy EBITDA aktywów zagranicznych jest stabilna. Aktywa zagraniczne wciąż kontrybuują do EBITDA całej Grupy Kapitałowej rzędu 20%, pomimo tego, że produkcja obecnie to jest udział około 17% – w I kwartale oczywiście, zaznaczam. Z uwagi na to, że koszt gotówkowy C1 jest na bardzo konkurencyjnym poziomie, gdyż dla Sierra Gorda to jest bodajże 1 dolar i 2 centy za funt, dla KGHM INTERNATIONAL jeszcze mniej – dzięki temu, że również pomagają nam ceny metali i korzystne premie przerobowe, EBITDA jest na stabilnym poziomie i aktywa zagraniczne kontrybuują pozytywnie do wyników całej Grupy Kapitałowej. Aktywa zagraniczne w I kwartale wpłaciły do Grupy Kapitałowej 175 mln dolarów, w tym 165 mln wpłaciła Sierra Gorda, 10 mln wpłacił KGHM INTERNATIONAL. Jeśli chodzi o Sierra Gorda, łącznie Sierra Gorda od początku roku spłaciła 300 mln dolarów pożyczek właścicielskich i jest to jest połowa tego, co w zeszłym

---

roku zostało spłacone. Jesteśmy dobrej myśli i liczymy na to, wiemy to, że spłaty tych pożyczek będą niezakłócone. Dziękuję bardzo.

**ZBIGNIEW BRYJA, WICEPREZES ZARZĄDU DS. ROZWOJU/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (DEVELOPMENT):**

Dzień dobry Państwu. Proszę Państwa, jeśli chodzi o CAPEX za trzy miesiące tego roku, to obserwujemy to, o czym mówiliśmy już w poprzednim i jeszcze wcześniejszym roku, że stawiamy na rozwój. Te proporcje między rozwojem, utrzymaniem a odtwarzaniem w tej chwili już się zmieniają na korzyść zadań rozwojowych. Proszę zwrócić uwagę, że w pozycji rozwój mamy 24% wzrost nakładów w stosunku do I kwartału ubiegłego roku. Za chwilę to pokażę na konkretnych inwestycjach, na konkretnych placach budów. Utrzymanie, to między innymi ta niższa wartość wynika z tego, że zakończono pewne inwestycje w zakresie systemów odwadniania kopalń na dole. Kontynuujemy inne, mniej kosztowne, oddziałowe, mniejsze. Natomiast poziom, który zakładaliśmy w celu zabezpieczenia kopalń przed nagłymi wdarzeniami wód został w tej chwili bezpiecznym poziomie utrzymany. Odtwarzanie – również zaraz w szczegółach powiem, na czym to polega. Wzrost w stosunku do ubiegłego roku o 16%, a to dlatego, że przygotowujemy się do remontu Huty Miedzi Głogów II, o którym Pan Prezes wcześniej powiedział. Wracając do rozwoju, rozwój to udostępnienie złoża i eksploracja. To, o czym mówiliśmy wcześniej, staje się faktem. Utrzymanie to przede wszystkim wyrobiska dołowe, wyposażanie oddziałów górniczych w nowych polach, odwadnianie kopalń oraz w związku z tym, że uzyskaliśmy zgodę na wysokość 205 składowania w zbiorniku Żelazny Most, prace związane ze zbiornikiem Żelazny Most. Odtwarzanie oczywiście, jak zwykle, głównie wymiana maszyn górniczych, następnie sprawy związane z przygotowaniem remontu głównego. Tyle w tych głównych kategoriach. Kolejny slajd poproszę. Proszę Państwa, ten slajd jest troszeczkę inny niż przyzwyczailiśmy Państwa od dłuższego czasu, kiedy pokazywano wyłącznie mapkę i był komentarz co do tego, jak się kształtuje wydobycie w rejonie szybu GG-1. Może przypomnę, proszę Państwa, może troszeczkę mniej to w tej chwili widać, ale tu mamy szyb GG-1, szyb Retków, szyb GG-2 w budowie i szyb Gaworzycę w budowie. Obszar Głogów Głęboki-Przemysłowy zaznaczony tutaj na północy. Proszę Państwa, 24% wydobywania z aktywów krajowych naszych jest właśnie już z tego obszaru. O czym to świadczy? Przesuwamy się na północ i to już wyraźnie widać. Środek ciężkości naszego wydobywania przesuwa się na północ. Stąd też i kolejne prace badawcze i rozwojowe, które będą służyły przygotowaniu naszej eksploatacji w tamtych warunkach, za chwilę przedstawię. Jeśli chodzi o place budów, proszę bardzo, GG-1 – zostały rozebrane w tej chwili już obiekty powierzchniowe, kończymy pracę w szybie, w rurze szybowej. Do września zostanie zakończone zbrojenie w rejonie Rząpia. Wychodzimy z rury szybowej. Mamy przygotowywane materiały, pozwolenia do opuszczenia odpowiednio, rozpoczynamy pracę na powierzchni obiektów docelowych. Poza tym na dole jest pokazana powierzchniowa stacja klimatyzacji, zwiększamy jej moc w tej chwili do 40 MW,

a więc bardzo zaawansowane prace. Myślę, że do końca roku powinniśmy się z tym uporać. Pozostałe trzy szyby – Retków, Gaworzycy i GG-2. Widzicie Państwo, czas, kiedy były media i wyznaczaliśmy osie szybów, mamy za sobą. Ruszyła praca i to solidna praca. W tej chwili na wszystkich z tych szybów trwają badania geologiczne, a więc są wiercone otwory geologiczne oraz określenie budowy geologicznej górotworu w tym miejscu. Czy w tym miejscu posadowienie szybu może nastąpić, czy będzie przesunięcie, tak jak w przypadku GG-2? Powiem Państwu, że jeśli chodzi o szyby Retków i GG-2, stwierdzamy już w tej chwili, że to będą miejsca docelowe. Co do Gaworzycy, nie wypowiadamy się, trwają analizy w tej chwili. Tyle o górnictwie, bo górnictwo, na 657 mln wykonania planu za I kwartał stanowi aż 602 mln, czyli stanowi *gros* tego wykonania. Ale w hutnictwie też wiele się dzieje. Przygotowanie do remontu Huty Miedzi Głogów II, już od ubiegłego roku, trwają prace przygotowawcze, są kontynuowane. Przełom czerwca i lipca rusza potężny remont. Kolejna sprawa, myślimy, że w tym roku zakończy się już proces od 2 lat prowadzony w Hucie Legnica, a więc przejście na tak zwaną podkładkę stałą. W tej chwili trwa rozruch w celu osiągnięcia parametrów docelowych systemu. To samo, jeśli chodzi o Cedynię, o której stosunkowo mało mówimy, ale to jest walcownia, huta, w której przygotowujemy się do dużego zadania, a mianowicie będzie uruchomiona nowa linia *contirod*. W tej chwili trwają prace koncepcyjne, przygotowanie pod projekty techniczne, docelowe przyszłego zakładu. W dziedzinie prac badawczo-rozwojowych, środek ciężkości naszego wydobywania przesuwają się na północ, po pierwsze dużo prac związanych z prototypami maszyn, które będą docelowo pracować w przodkach tych rejonów, a więc automatyczna kotwiarka, na co czekamy od lat. Prace egzemplarza doświadczalnego w tym roku zakończymy już podsumowaniem i projektem, i protokołem, który wskaże, co ewentualnie jest do zmiany. Po usunięciu tych ewentualnych niedogodności kolejne maszyny będziemy zamawiać. To samo z wiertnicą o napędzie elektrycznym i tutaj mówię o silniku elektrycznym jazdy, bo są to urządzenia, które po wpięciu przodków zawsze pracowały na prąd, zawsze, od kilkudziesięciu lat. Natomiast chodzi o silniki elektryczne jazdy, a więc akumulatoryzacja. Kolejna sprawa to sprawy związane z wyręceniem człowieka w sąsiedztwie bezpośrednio piecy hutniczych. Pierwszy robot do czyszczenia przejść wokół pieca w Hucie Głogów II został już oddany do ruchu, dla pieca Huty Głogów I w tej chwili jest na ukończeniu, a więc te czynności i te najbardziej trudne i niebezpieczne fragmenty pracy hutnika zastąpimy maszynami. Proszę Państwa, to nie tylko maszyny dla hut i kopalń, ale to również dbałość o bezpieczeństwo załóg. Stąd też trwają prace koncepcyjne (właściwie z Panem Prezesem Laskowskim przymierzaliśmy) pierwszych kamizelek, które zapewnią bezpieczną pracę przy schłodzonym organizmie, w warunkach podwyższonych temperatur, a więc kamizelki. Ale to również prace nad rozwiązaniem problemu naszych wód o podwyższonym ładunku mineralnym, a więc tak zwana odwrócona osmoza, która była próbowana na wodach w kopalni Lubin. Bardzo dobre wyniki, aczkolwiek woda w kopalni Lubin jest stosunkowo mało zanieczyszczona, a więc łatwo było to osiągnąć. Chcemy to teraz dla innych wód z poszczególnych kopalń

---

zastosować, bo problem wód zasolonych Odry ciągle wraca i będziemy musieli się z tym po prostu rozprawić ostatecznie. Poza tym oczywiście prace związane z programami dotyczącymi satelitarnego badania stanu deformacji powierzchniowych, obserwacji zbiornika Żelazny Most i tak dalej, i tak dalej. Także w tej dziedzinie również bardzo wiele się dzieje. Dziękuję bardzo.

**PIOTR KRZYŻEWSKI, WICEPREZES ZARZĄDU DS. FINANSOWYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (CFO):**

Szanowni Państwo, kończąc częścią finansową. Od strony przychodów, zwróciłbym uwagę na jeden aspekt, który już Prezes Bryja zaznaczył, dotyczący *contirod* i walcówki, warto powiedzieć, że jak spojrzymy na sprzedaż *stricte* miedzi, to 52% sprzedaży w tym kwartale to były produkty przetworzone, czyli mówimy tutaj o walcówce i o drucie. I to też się wpisuje w naszą strategię, czyli idziemy w bardziej przetworzone produkty o większej wartości dodanej, co też generuje dodatkową marżę. Jeżeli spojrzymy na strukturę kosztów i to, co mówił tutaj Pan Prezes, ale też co wygenerowało tę dźwignię operacyjną i do tego się przygotowaliśmy właśnie, to czy przy rosnącym makro utrzymaliśmy koszty, to pozwoliło nam wygenerować, tak jak Państwo widzą, wzrost EBITDA we wszystkich segmentach, ale ten segment polski jakby z punktu widzenia też srebra i tego wpływu srebra pozwolił nam na wygenerowanie tak znaczącego wyniku, który dostarczyliśmy w I kwartale. Jeżeli spojrzymy na same *stricte* przychody, to widzimy właśnie wpływ makro. To ta największa pozycja, to jest właśnie wpływ makro i tutaj głównie jest srebro, mimo delikatnie niższego wolumenu. Natomiast już mogę powiedzieć, że ten wolumen sprzedażowy zarówno w kwietniu, jak i w maju gonimy. Natomiast on nie wynikał z tego, że nie było popytu, o czym mówił Pan Prezes. To raczej była nasza już strategia przemyślana. Więc odchylenia, które obserwujemy, one nie powinny i nie wzbudzają u nas żadnego niepokoju. Natomiast oczywiście kurs dolar do złotego, który negatywnie wpłynął, i zabezpieczenia, natomiast per saldo można powiedzieć, że ten wynik, który rejestrujemy, jest bardzo znaczący i w ten sposób poprawiamy też marżę EBITDA, którą obserwujemy na aktywach krajowych. Koszty rodzajowe. Z jednej strony, jeżeli można byłoby spojrzeć na koszty rodzajowe *all-in*, to rejestrujemy 21% wzrostu. Natomiast te dwie kategorie, które są poza naszą kontrolą, pierwsza to jest podatek, który wzrósł o ponad 80%, jak i wsady obce, ale wsady obce, które wzrosły - ceny też spowodowały też wzrost naszych przychodów i to też, o czym tutaj mówił wcześniej Prezes Laskowski, to świadoma nasza strategia działania w zakresie przetopienia wsadów obcych i złomu spowodowała to, widząc jak wygląda makro też z punktu widzenia złota i kwasu siarkowego, pozwoliła nam wygenerować dodatkową marżę. Znowu wracamy do tego, że tę produkcję, którą realizujemy, realizujemy też przez pryzmat aspektów finansowych. Natomiast spójrzmy na te koszty, które tylko podlegają naszej kontroli, to rok do roku jest wzrost na poziomie 2% poniżej inflacji. To jest najlepszy wynik kwartał do kwartału, rok do roku od wielu, wielu lat. I to też jest, to jest coś, o czym mówiliśmy, ale też jest nasza ambicja, że w ramach Programu Optymalizacji Kosztów,

który ma wymiar, który pojawia się w każdym aspekcie naszej działalności każdego dnia, to jest nasza codzienna praca, efekty tutaj są zauważalne. Teraz wróciłbym też do kwestii energii, bo energia u nas jest w dwóch pozycjach. W pierwszej pozycji to jest energia i czynniki energetyczne, które widzą Państwo na słupku, a drugim elementem jest gaz, który jest ukryty w materiałach. I z jednej strony mamy przekroczenie na energię o 43 mln złotych. To wynika z dwóch czynników. Pierwszy - więcej produkowaliśmy, więcej zużyliśmy energii, więcej wydobyliśmy, więcej zużyliśmy w związku z tym energii. Element cenowy był bardzo niewielki. Natomiast dlaczego też więcej energii zużyliśmy? Bo mniej produkowaliśmy z gazu, gaz zaczął drożeć, też potrafiliśmy optymalizacyjnie zarządzić. Więc jeżeli dodamy te dwie do siebie kwoty, bo 35 milionów jest mniejsze zużycie gazu, to różnica jest 8-9 milionów złotych przy większym wykorzystaniu czynników energetycznych, więc tego wzrostu co do zasady nie obserwowaliśmy. I tutaj też to, co mówiliśmy na konferencji rocznej, podtrzymujemy naszą ambicję, że chcemy, aby czynniki energetyczne nie wzrosły w skali całego roku, co może być i jest dość ambitne z punktu widzenia tej zmienności, którą obserwujemy. Natomiast tutaj mamy szereg działań optymalizacyjnych z naszej strony przygotowanych, aby to zadanie osiągnąć. Na kolejnym slajdzie widzimy koszty C1. I to, co też już wspominała wcześniej Pani Prezes. Globalnie 35% spadek C1 z 2,62 na 1,69. I to, można powiedzieć, jest podsumowanie, wypadkową wszystkiego. I od strony produkcji, od strony sprzedażowej, od strony kosztowej te wszystkie elementy ogniskują się w C1. W kraju dość ciekawa sytuacja pokazująca, że każdy wzór ma swoje zalety, ale też wady. Z jednej strony C1 spadł z 3,15 na 1,91. Natomiast jeżeli odjęlibyśmy podatek, który w tej C1 stanowi 2,45, to bez podatku C1 w Polsce jest wartość ujemna. Ale to jest spowodowane oczywiście ilością metali towarzyszących i cen z tym wynikających, czyli tak jak tutaj mówi Prezes Laskowski, mówiąc wprost, ze srebra. C1 w aktywach zagranicznych to już Pani Prezes mówiła: 0,7 i 1,02. Dalej performujemy rok do roku, także z tego punktu widzenia koszty, jak i wymiar C1 jest jak najbardziej pod kontrolą. Wynik finansowy. Widzimy, że kluczowym elementem pozytywnym, który wpłynął jest EBITDA, wynik ze wspólnych przedsięwzięć, czyli Sierra Gorda i pozytywny też performing na pożyczkach. Różnice kursowe, które kwartał do kwartału, czyli grudzień do marca były pozytywne. Podatek dochodowy oczywiście lepszy wynik, wyższy niestety podatek. W związku z powyższym osiągnęliśmy końcowo wynik w Grupie Kapitałowej ponad 3,5 mld zł. I ostatni slajd dotyczący przepływów pieniężnych. Z jednej strony tu przepływy pieniężne wymagają większego wyjaśnienia, ale to już tu sygnalizował o tym Prezes Laskowski. Są dwa wypadkowe elementy. Pierwszy element wynikający z cyklu produkcyjnego, że ambicją naszą jest to, że mimo, że mamy Hutę wyłączoną, ilość katod, które dostarczymy, chcemy mieć jak w standardowym roku, w związku z tym musimy teraz zbudować zapas na poziomie anod i to robimy, ten zapas, że tak powiem, nam rośnie. Natomiast jeszcze raz powiem, mamy to dokładnie przeliczone i wiemy, że to jest opłacalne z punktu widzenia dźwigni operacyjnych i aspektów wszystkich finansowych. Natomiast drugi element, spłaciliśmy sporo

faktoringów, też obniżając koszty finansowe, a tym samym obniżyliśmy zadłużenie, które było rejestrowane też poza wskaźnikami. Z tego punktu widzenia ten kapitał obrotowy jest w większym stopniu wykorzystany. Natomiast bardzo szybko możemy do tego instrumentu powrócić, jeżeli będzie taka konieczność. Niemniej jednak, jak patrzymy na cały rok, to chcę Państwa zapewnić, że ilość zapasów wolumenowa do końca roku będzie spadała. W związku z tym, ten kapitał obrotowy w IV kwartale będzie się uwalniał. To, co Pani Prezes mówiła w zakresie przepływów, zakładamy też silne przepływy z Sierra Gorda w III, IV kwartale. Ten efekt końca roku powinien być bardzo silny pod wpływem bardzo pozytywnych przepływów pieniężnych, które powinniśmy rejestrować. Dziękuję bardzo i oddaję głos.

**REMIGIUSZ PASZKIEWICZ, PREZES ZARZĄDU/PRESIDENT OF THE MANAGEMENT**

**BOARD:** Szanowni Państwo, na koniec tej części, gdzie my opowiadamy naszą historię, chciałbym powiedzieć, osiągnęliśmy wynik lepszy niż konsensus rynkowy, a przecież wszyscy Państwo ze szczególnym uznaniem dla analityków, z reguły dość trafnie przewidują, jakie możemy osiągnąć rezultaty. Osiągnęliśmy troszkę wyższe niż nawet konsensus rynkowy, co powodowało w tych oczekiwaniach również wzrost naszej kapitalizacji. Chciałbym powiedzieć tutaj w ostatnim zdaniu, że wróciliśmy do pięćdziesiątki z punktu widzenia kapitalizacji największych firm górniczych na świecie. Zajmujemy obecnie czterdzieste drugie miejsce. Dziękuję bardzo.

**ARTUR NEWECKI, RZECZNIK PRASOWY/PRESS SPOKESMAN:** Dziękuję bardzo Zarządowi za prezentację wyników kwartalnych i teraz proszę Państwa o zadawanie pytań. Zaczniemy z Sali. Proszę.

**TOMASZ JÓŹWIAK, PORTAL ZMIEDZI.PL.:** Witam Państwa bardzo serdecznie. Ja będę miał, jeśli Państwo pozwolicie, dwa pytania. Jedno do Pana Prezesa chyba Krzyżewskiego, drugie do Pani Wiceprezes. Chodzi mi o plan inwestycyjny, bo mamy rekordowe wyniki finansowe za pierwszy kwartał tego roku i jeśli dodamy do tego to, co obserwujemy na giełdach światowych, mówię o cenach miedzi, które też są bardzo, bardzo zadowalające – czy Państwo przewidujecie korektę w planie finansowym, być może inwestycyjnym? Czy tutaj należy się spodziewać jakichś ruchów? I drugie pytanie do Pani Wiceprezes. Projekt KGHM Chile. Chciałbym, żeby Państwo przybliżyli troszkę nam założenia tego projektu. I czy po tym projekcie, dzięki temu projektowi spodziewacie się Państwo na przykład wzrostu wartości aktywów zagranicznych w tym obszarze? Dziękuję bardzo.

**PIOTR KRZYŻEWSKI, WICEPREZES ZARZĄDU DS. FINANSOWYCH/VICE PRESIDENT OF**

**THE MANAGEMENT BOARD (CFO):** To odpowiadając na pierwsze pytanie, jeżeli tutaj Pan Prezes Bryja będzie chciał oczywiście coś dodać, to zapraszam. Natomiast dwa aspekty. Pierwszy aspekt typowo finansowy. Jeszcze pozostaje nam dług netto prawie 5 mld

złotych do obsłużenia. I szczerze to najpierw chciałbym obniżyć zadłużenie Spółki, a tym samym koszty finansowe, i przygotować też Spółkę na przyszłość w zdrowej, bezpiecznej i komfortowej finansowej pozycji. To tak odpowiadając wprost na Pana pytanie. Drugi aspekt, który też bym powiedział, dlaczego ceny miedzi są tak wysoko, bo nie da się nawet ekstraordynarną gotówką przyspieszyć produkcji na świecie. To tak nie działa. Projekty inwestycyjne mają swój kalendarz i swój tok działania. Nawet zwiększając środki, a chcąc być, a my zawsze chcemy być efektywni z punktu widzenia finansowego, nie da się pewnych operacji przeprowadzić, nawet angażując dodatkową gotówkę. Więc z tego punktu widzenia nie widzę na wprost w krótkim horyzoncie czasu możliwości przeznaczenia dodatkowych środków na CAPEX, aby zwiększyć produkcję. To tak nie działa.

**REMIGIUSZ PASZKIEWICZ, PREZES ZARZĄDU/PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD:** Ja dodam tylko, że jeszcze oczywiście cały czas zapraszamy wszystkich Państwa na prezentację strategii. To będzie początek lipca mniej więcej, tak nam wypada z kalendarza. Tam też opowiemy o planach inwestycyjnych na kolejne lata. W tym roku bez zmian, bez żadnego obcinania chcemy wydać kolejne 4 mld zł na CAPEX i utrzymać poziom CAPEX taki, który pozwoli nam zrealizować w kolejnych latach wszystkie dość ambitne, nieco opóźnione być może decyzynie, projekty inwestycyjne.

**ZBIGNIEW BRYJA, WICEPREZES ZARZĄDU DS. ROZWOJU/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (DEVELOPMENT):** Proszę Państwa, co do ewentualnej korekty planu inwestycyjnego, nie myślimy o tym. Dlaczego? Dlatego, że w naszym wieloletnim planie inwestycyjnym zakładamy, że poziom 4 mld to jest poziom wystarczający dla nas. Natomiast tak tym planem operujemy, żeby te środki wykorzystać optymalnie. Kiedy pod koniec roku prowadzimy, zbieramy projekty, które interesują poszczególne Oddziały naszej Grupy, jest to poziom 5,8 mld, ponad 5,5 mld. Natomiast są różne fazy przygotowania tych projektów i niektóre są na tyle niezadowolające, że po prostu ten projekt jeszcze w danym roku nie jest możliwy do wprowadzenia. Dlatego te 4,1 mld, które mamy w tym roku, jest to absolutne optimum. Poza tym pokazałem Państwu slajd, na którym było widać cztery place szybowe, w których odbywają się inwestycje szybowe na różnym etapie. Dość długo w tej Firmie pracuję i powiem Państwu, że ja nie pamiętam takiego momentu – to się stało przede mną, zanim trafiłem do KGHM – kiedy cztery szyby równoległe były w programie inwestycyjnym. No dwa, no może trzy, ale nie cztery. Mamy GG-1, GG-2, Retków i Gaworzyce. Cztery szyby na różnych etapach. W trzech szybach etap inwestycyjny jest już rozwinięty, ale początkowy, a więc wielkie nakłady inwestycyjne jeszcze tutaj nie są ponoszone. Natomiast szyb GG-1 przeszedł już fazę największych nakładów inwestycyjnych, bo powiem Państwu, na blisko 3 mld wartości nakładów inwestycyjnych na szyb, 2,890 w przypadku GG-1, 1,5 mld to sama rura szybowa. W tej chwili około 800 mln zostało na zakończenie pracy nad obiektami powierzchniowymi

---

ostatecznymi. Ale mówię, 1,5 mld to jest samo wykonanie rury szybowej wraz z obudową. A więc na tych trzech szybach jeszcze jesteśmy przed tym wydatkiem i mamy pieniądze na pewne sprawy modernizacyjne, inwestycyjne w hutach, które w tym momencie mogą być wykonane, i ciągle mieścimy się w 4 mld. Te 4 mld to w naszym przypadku jest zadowalający poziom. Jeżeli uzyskamy większe środki, będzie taka możliwość, szyby równolegle, dwa na przykład, ruszą w fazie głębień, trzeci będzie tuż za nimi, nie wykluczone, że będziemy korygować, ale na pewno nie przez najbliższe 2-3 lata. Dziękuję.

**ANNA SOBIERAJ-KOZAKIEWICZ, WICEPREZES ZARZĄDU DS. AKTYWÓW ZAGRANICZNYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (INTERNATIONAL ASSETS):** Jeśli chodzi o pytania Pana Redaktora, a propos KGHM Chile i podpisanej niedawno umowy ze spółką Freeport McMoran, oddział w Chile, jest to umowa, która definiuje partnerstwo w bardzo wczesnej fazie eksploracji. Ona nie definiuje ostatecznie kształtu przyszłej umowy *joint venture* w stuprocentowych szczegółach. My rozmawiamy z naszym Partnerem na temat potencjalnych miejsc, gdzie możemy szukać nowych złóż. Jak wiemy, w Chile te zasoby są olbrzymie, więc tutaj nasza obecność, jak najbardziej chcemy, żeby była wzmacniana. Natomiast tak jak mówię, to jest umowa typu *farm-out agreement*, która na razie określa ramy współpracy. Jest możliwość dojścia do ewentualnego zawarcia umowy JV w przyszłości, natomiast na tym etapie to jest zupełnie wczesny etap, więc tutaj nie jesteśmy Państwu w stanie nic więcej powiedzieć. Niemniej jednak, jak Państwo wiecie, nasza spółka KGHM Chile, jest to spółka, która zajmuje się przede wszystkim świadczeniem usług na rzecz Sierra Gorda, ale też posiada bardzo mocne zaplecze geologów, które działa tam na miejscu na rzecz Sierra Gorda, ale również poszukuje tych złóż dookoła, również dokonywane są odwierty w obszarze *Carrizalillo*, więc chcielibyśmy, żeby ta spółka w sposób organiczny się rozwijała. Także taki jest mój komentarz do tej sprawy. Dziękuję.

**ARTUR NEWECKI, RZECZNIK PRASOWY/PRESS SPOKESMAN:** Prosimy o kolejne pytanie z Sali.

**ŁUKASZ KAZIMIERCZAK, PORTAL MY GŁOGÓW I GŁOS GŁOGOWA GAZETA:** Dzień dobry. Witam Państwa. Ja mam takie pytanie o podatek od kopalni, może to jest pytanie do Pana Prezesa Krzyżewskiego, bo on wzrósł, mówimy o pierwszym kwartale, do miliarda 920 milionów złotych, a miał spadać, więc chciałem zapytać, jak ten mechanizm działa i dlaczego, mimo że ponieśliśmy nakłady inwestycyjne w kwocie 657 milionów, nic nie jest zauważalne, przynajmniej ja nie znalazłem. Panie Prezesie – jak to wygląda i w jaki sposób to ma się do rzeczywistości?

**PIOTR KRZYŻEWSKI, WICEPREZES ZARZĄDU DS. FINANSOWYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (CFO):** Szanowni Państwo, zgodnie z ustawą, która została

przepracowana, wskaźnik na ten rok uległ zmianie i mógłbym powiedzieć, gdyby nie ta zmiana, to byśmy zapłacili dużo, ponad 2 miliardy. Natomiast formuła, o którą oparty jest podatek, jest zależna od ceny. I o ile, można powiedzieć, na srebrze jest już punkt odcięcia, bo to też ta ustawa parametryzuje, jaki jest maksymalny podatek do zapłaty. Na srebrze dotknęliśmy tego pułapu na poziomie około 56-57 dolarów za uncję. W związku z powyższym, już podatek osiągnął swoją funkcję maksymalną, już go ponad wymiarowo nie płacimy. Natomiast dla miedzi on rośnie, a przypomnienia, to jest też funkcja potęgowa, więc jakby ten ostatni przyrost jest bardzo duży, co właśnie obserwujemy. I punkt odcięcia dla miedzi jest w okolicy 15 000 dolarów za tonę. W związku z powyższym, jesteśmy już bardzo blisko, ale niemniej jednak ten podatek, można powiedzieć, ponadnormatywnie, patrząc z tego punktu widzenia, rośnie. Też rośnie nam wynik w dużej dynamice, więc to ze sobą jest dość mocno skorelowane. Prowadzimy rozmowy cały czas tutaj jako Zarząd z Ministerstwem Finansów, także też pokazując te różne scenariusze. I w tym roku na pewno te około 600 milionów, które było przewidziane, bo tak można powiedzieć z rozkładu te 600 milionów redukcji podatku, a dla przypomnienia, w dziesięciu latach to jest 10 mld złotych, powinniśmy zaobserwować i zaobserwujemy. Niemniej jednak ta podstawa podatku zachowuje się też tak jak makro.

**ARTUR NEWECKI, RZECZNIK PRASOWY/PRESS SPOKESMAN:** Czy są jeszcze pytania z Sali? Proszę.

**MACIEJ WIŚNIEWSKI, LUBIN24:** Ja mam pytanie. Państwo mówicie tyle o bardzo dobrych wynikach, ale z drugiej strony zostało zaciągnięte 286 mln pożyczki. Na co ta pożyczka poszła?

**PIOTR KRZYŻEWSKI, WICEPREZES ZARZĄDU DS. FINANSOWYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (CFO):** To już odpowiadam. Znowu jak popatrzymy na płynność, z punktu widzenia tego, my w ostatnich okresach mieliśmy ponad 3 miliardy faktoringu, który z punktu widzenia płynności był rejestrowany w kapitale obrotowym i w przepływach operacyjnych. Teraz zesliśmy, mogę powiedzieć, na dzień dzisiejszy już do zera. Tu na moment końca marca to jeszcze było 800 milionów złotych, więc to spowodowało, że musieliśmy pociągnąć też to finansowanie. Żeby Państwo zrozumieli, zawsze ciągniemy to finansowanie gdzie jest najtaniej. Spłacamy tam, gdzie jest najdrożej. W związku z powyższym, akurat to była taka rzecz techniczna. Niemniej jednak, zadłużenie Spółki w ostatnim okresie globalne, uwzględniając faktoring i zadłużenie w bankach, spadło znacznie. Także z tego punktu widzenia też się cieszymy, że wyporność Spółki, stabilność finansowa Spółki rośnie z kwartału na kwartał.

**ARTUR NEWECKI, RZECZNIK PRASOWY/PRESS SPOKESMAN:** Czy mamy jeszcze pytania z Sali?

---

**ŁUKASZ KAZIMIERCZAK, PORTAL MY GŁOGÓW I GŁOS GŁOGOWA GAZETA:** To może jeszcze pytanie do Pana Prezesa Bryi. Chciałem zapytać, bo była mowa o tym na Kongresie Europejskim, że KGHM mocno wchodzi też w przemysł elektromobilności, bateryjny itd. Czy to będzie wykonywane, te inwestycje i ten rozwój KGHM na aktywach już obecnych, czy będziemy budować? Czy to Huta Miedzi Głogów, czy bardziej Legnica, czy inne, czy jest plan na to?

**ZBIGNIEW BRYJA, WICEPREZES ZARZĄDU DS. ROZWOJU/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (DEVELOPMENT):** Proszę Pana, wchodzimy w tym sensie, że potrzebujemy urządzeń elektromobilnych, akumulatorowych, aczkolwiek nie wszystkie funkcje na dole mogą wykonywać takie maszyny. Na przykład wiertnice, kotwiarki, wozy rozwożące ludzi jak najbardziej. Natomiast jeśli chodzi o wozy i ładowarki, są to urządzenia, które potrzebują takich mocy, że w trakcie zmiany musiałyby kilkakrotnie wymieniać akumulator, a to jest najdroższa część tej maszyny – tak bym powiedział. A więc wiemy, w jakich technologiach tak. I tutaj nasza spółka, która produkuje dla nas sprzęt, a więc Zanam, tudzież zaprzyjaźniony Zakład Produkcji Wiertnic i Kotwiarek *Mine Master* na Dolnym Śląsku, a więc dalej *local content*, chociaż nie nasza Grupa, są to firmy, które wykonują dla nas wiertnice i kotwiarki. *Mine Master* w tej chwili próbujemy z napędem bateryjnym, natomiast Zanam koncentruje się w tej chwili nad wykonaniem wozów do przewozu załogi, wóz typu Zamper. On już był prezentowany, jest w testach. Takich maszyn zakupimy więcej. Kwestią u nas jest oczywiście bezpieczeństwo baterii. I tutaj w związku z tym, że normy, które dotyczą bezpieczeństwa baterii w pojazdach, dotyczą powierzchni, my musimy niestety takie testy przeprowadzić, dlatego że jak sobie zdajecie Państwo sprawę, pożar, który występuje na powierzchni, jest groźny, a na dole to jest katastrofa. A więc krótko mówiąc, tu jeszcze chwilę to potrwa, ale jeśli chodzi o elektromobilność, jak najbardziej nasłuchujemy, przyglądamy się, jaki typ baterii można zastosować. Zanam jest otwarty i Zanam będzie naszą firmą, która będzie nam tego typu urządzenia proponować. Dziękuję.

**REMIGIUSZ PASZKIEWICZ, PREZES ZARZĄDU/PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD:** Ja rozumiem, że być może też chodziło Panu Redaktorowi o to, co chcielibyśmy zrobić, być może innowacyjnego, z innymi może stopami i tak dalej. To chcę podkreślić, że wszystkie nowe pomysły, które rozpatrujemy i będziemy rozpatrywać, jeśli chodzi o lokalizację, to one są głównie kierunkowane na Hutę Legnica.

**ŁUKASZ KAZIMIERCZAK, PORTAL MY GŁOGÓW I GŁOS GŁOGOWA GAZETA:** Nawet miedź w proszku do produkcji folii, tak, te wszystkie rzeczy.

---

**REMIGIUSZ PASZKIEWICZ, PREZES ZARZĄDU/PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD:** Tak jest, tak. Plus jeszcze raz powtórzę, bo też o tym mówiliśmy na Kongresie, jesteśmy w takiej fazie rozpoznawczej z podmiotami zainteresowanymi współpracą w zakresie uzyskiwania nowych produktów - trochę nowych stopów, trochę rzeczy granulowanych, proszkowanych. Może Pan Prezes Bryja jeszcze do tego dołączy.

**ZBIGNIEW BRYJA, WICEPREZES ZARZĄDU DS. ROZWOJU/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (DEVELOPMENT):** Rzeczywiście Prezes mnie naprowadził, rzeczywiście o to trzeba uzupełnić tę wypowiedź. A więc oczywiście myślimy o technologii produkcji granul oraz proszków do produkcji folii wykorzystywanych w akumulatorach, to jest jedno. A kolejna sprawa, w Hucie Miedzi Legnica są w tej chwili prowadzone prace i wypadły bardzo dobrze, stopu wydawałoby się trudne do wyobrażenia, bo to jest metal wraz z surowcem niemetalicznym, stopu ołowiowo-wapniowego, który jest wykorzystywany do produkcji baterii. I takie testy również przeprowadziliśmy. Są zainteresowani, którzy od nas ten stop by odbierali do produkcji akumulatorów.

**ARTUR NEWECKI, RZECZNIK PRASOWY/PRESS SPOKESMAN:** Dziękujemy. Są pytania jeszcze? To oddaję Ci, Janusz, głos.

**JANUSZ KRYSOŚIAK, DYREKTOR DEPARTAMENTU RELACJI INWESTORSKICH/DIRECTOR, INVESTOR RELATIONS DEPARTMENT:** Dziękuję bardzo. Teraz pytania zadane online. Już mówiliśmy troszkę o efekcie zmiany stanu zapasów, ale tutaj potrzebujemy, jeśli Pan Prezes pozwoli, więcej wyjaśnień. Cztery ośrodki analityczne pytają, proszą o wytłumaczenie i rozbitcie tak wysokiego efektu zmiany stanu zapasów. Czy przy takim stałym makro jest to efekt, który po sprzedaży produktów albo wykorzystaniu półproduktów częściowo się odwraca wraz z poniesionymi kosztami produkcji i sprzedaży. Czego można oczekiwać na linii kapitał pracujący w kolejnych kwartałach, właśnie biorąc pod uwagę ten efekt odwracania się wyceny czy wchodzenia wolumenów do produkcji?

**PIOTR KRZYŻEWSKI, WICEPREZES ZARZĄDU DS. FINANSOWYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (CFO):** To ja bym poprosił o taki slajd też pomocniczy, bo przygotowaliśmy o kapitale własnym i zapasach. Jak Państwo widzą, patrząc od strony wolumenów, globalnego wolumenu, można powiedzieć, że jesteśmy w szczycie wolumenowym zapasów. Wewnątrz dysproporcje się zmieniają, ale to one wynikają właśnie, między innymi, z kwestii remontowych, później przerobu, jakby tu już nie wchodząc w szczegóły, niemniej jednak ten wolumen osiągnął pik, on będzie, ten pik, trwał do czerwca i później, jak Państwo widzą, będziemy uwalniać wolumen. Natomiast co do ceny - cena u nas zapasów jest liczona w oparciu o rzeczywisty średni koszt wytworzenia. W związku z powyższym, zakładając, że makro, gdyby makro było stabilne,

---

to można powiedzieć, tu z punktu widzenia zmian wyceny zapasów nie będziemy jej obserwować, a spadający wolumen powinien uwalniać kapitał obrotowy. Niemniej jednak same zmiany w zakresie makra mogą pociągnąć za sobą też wycenę z punktu widzenia kapitału obrotowego, i też wyceny samych zapasów. Tak żeby obrazowo też Państwu powiedzieć, co to oznacza teraz po pierwszym kwartale, to o ile nam wartość zapasów przyrosła o ponad 2 miliardy złotych, to mógłbym powiedzieć obrazowo, że 2/3 z tego przyrostu to jest przyrost z punktu widzenia wyceny, a 1/3 to jest przyrost z punktu widzenia wartości wolumenu. Zresztą to też widać, że bilans otwarcia jest niżej niż końcówka trzeciego kwartału, więc to odpowiada za 1/3, 2/3 to jest wycena, natomiast też co warto spojrzeć, że w grudniu powinniśmy być poniżej bilansu otwarcia, czyli poniżej końcówki grudnia, więc ta wartość wyceny powinna nam sukcesywnie spadać i mieć niższe poziomy niż to obserwowaliśmy na koniec roku.

**JANUSZ KRYSOŚIAK, DYREKTOR DEPARTAMENTU RELACJI INWESTORSKICH/ DIRECTOR, INVESTOR RELATIONS DEPARTMENT:** Dziękuję bardzo. Może jeszcze pozostając chwileczkę przy przepływach i naszym P&L, pytanie od Łukasza Piaseckiego Ipopema Security. Relacja *Cash Conversion, Working Capital*, EBITDA. EBITDA w pierwszym kwartale wyniosła 5,5 mld, ale przy tak wysokich cenach metali zwykle rośnie zapotrzebowanie na kapitał obrotowy oraz obciążenie podatkiem od kopalin. Jaka część tej EBITDA realnie przełożyła się na *operating cash flow* i *free cash flow*? Czy Zarząd widzi ryzyko, że w kolejnych kwartałach część wyniku zostanie w cudzysłowie zjedzona przez ten kapitał obrotowy oraz wyższe zobowiązania, płatności podatkowe.

**PIOTR KRZYŻEWSKI, WICEPREZES ZARZĄDU DS. FINANSOWYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (CFO):** Z tego punktu widzenia ryzyka od punktu widzenia kapitału obrotowego nie diagnozujemy. Natomiast z punktu widzenia podatku jedyne zagrożenie, taką wypadkową, którą trzeba sobie odpowiedzieć, to jest kwestia taka, że płacimy zaliczki na podatek dochodowy i to będziemy widzieć, że przepływa, w kolejnym roku będziemy płacić po prostu tę różnicę, która będzie wynikała z naliczonego podatku i wynikających zaliczek. Więc to samo obserwowaliśmy bodajże pomiędzy rokiem 2023 a 2024. Tam była duża taka różnica. Także to jest, można powiedzieć, jedyna wypadkowa taka na wprost, która z punktu widzenia *cash flow* i *converting cash flow* powinna mieć miejsce. Z punktu widzenia kapitału obrotowego cały czas mówimy też, że ten faktoring, który mamy w przygotowaniu, te 3 miliardy złotych, zawsze możemy je zaangażować i wiemy, jak to zrobić w krótkim okresie czasu, żeby uwolnić. Niemniej jednak też patrząc cały czas na ten trzeci, czwarty kwartał, widzimy bardzo dużo od strony i wolumenu, ale też i przepływów z aktywów zagranicznych, że będzie dużo zdarzeń, które będą wspierać naszą płynność i zakładamy, że ta płynność pod koniec roku będzie na wysokim poziomie.

---

**JANUSZ KRYSOŚIAK, DYREKTOR DEPARTAMENTU RELACJI INWESTORSKICH/ DIRECTOR, INVESTOR RELATIONS DEPARTMENT:** Dziękuję bardzo. Pytanie, jeśli można, również od Łukasza Piaseckiego, Ipopema, tym razem o *performance* Sierra Gorda, dalszy *upside*. Sierra Gorda poprawiła wynik rok do roku, ale jej wkład w beat Grupy był relatywnie ograniczony wobec KGHM Polska. Jakie są główne operacyjne dźwignie dalszej poprawy w Sierra Gorda? I tu są wymienione *grade, recovery, throughput*, molibden, koszty jednostkowe, czy ewentualna rozbudowa mocy. Czy obecne ceny miedzi zmieniają priorytety inwestycyjne dla tego aktywa Sierra Gorda?

**ANNA SOBIERAJ-KOZAKIEWICZ, WICEPREZES ZARZĄDU DS. AKTYWÓW ZAGRANICZNYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (INTERNATIONAL ASSETS):** Proszę Państwa, jest to ciekawe, złożone pytanie. Jeśli chodzi o *performance* operacyjny Sierra Gorda, to on jest na zadowalającym nas poziomie. Jeśli chodzi o zakład przeróbczy, to produkcja zarówno miedzi, jak i molibdenu została ustabilizowana. Więc tutaj wszystko jest pod kontrolą. Jeśli chodzi o koszty operacyjne, działając blisko, zarówno w porozumieniu z naszym partnerem South 32, jak i z *Managementem* Sierra Gorda, aktywnie działamy, aby utrzymać te koszty w ryzach, żeby one znacząco nie wzrastały rok do roku, pomimo tego, że ceny metali sprzyjają sytuacji. Jeśli chodzi o rozwój, tak jak już wspominaliśmy wcześniej, rozmawiamy w tym momencie na temat planów inwestycyjnych, rozbudowy kopalni o czwartą linię mielenia. Tej decyzji finansowej jeszcze w tym momencie nie ma, natomiast jesteśmy w trakcie rewizji dokumentów, analizy ich i w stosownym momencie będziemy Państwa informowali o dalszych decyzjach. Myślę, że to jest odpowiedź na to pytanie.

**JANUSZ KRYSOŚIAK, DYREKTOR DEPARTAMENTU RELACJI INWESTORSKICH/ DIRECTOR, INVESTOR RELATIONS DEPARTMENT:** Dziękuję bardzo. Dan Major z UBS. KGHM ogłosił wypłatę dywidendy za 2025 rok w wysokości 1,50 zł za akcję, co stanowi 15% zysku netto Spółki Matki, spółki polskiej. Czy w przyszłości, jeśli ceny miedzi i srebra się utrzymają, spodziewają się Państwo zwiększenia wskaźnika wypłaty dywidendy już od 2026 roku?

**PIOTR KRZYŻEWSKI, WICEPREZES ZARZĄDU DS. FINANSOWYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (CFO):** Szanowni Państwo, nasza polityka dywidendy, którą mówiliśmy, że utrzymujemy i na razie nie widzimy potrzeb jej zmiany, stanowi, że do 33% zysku netto jest wypłacane w postaci właśnie dywidendy. Tam są dwa takie punkty kluczowe. Z jednej strony w oparciu analizujemy płynność krótkoterminową, jak i w średnim i długim horyzoncie. Więc biorąc pod uwagę też to, co mówił Prezes Bryja, i biorąc pod uwagę projekty inwestycyjne, które będą nabierać dynamiki, jeżeli będziemy widzieć, że wartość dla akcjonariuszy będziemy budować poprzez właśnie wzrost z inwestycji i wzrost wyniku, to w ten sposób będziemy starać się tę wartość dostarczyć.

---

Też trudno teraz zdefiniować, jak będzie makro wyglądało, jak będzie nasze otoczenie. Pewnie jesteśmy w stanie sobie wyobrazić każdy scenariusz, w którym dywidenda będzie wartościowo większa czy mniejsza, natomiast to będziemy podejmować tę decyzję w oparciu o te dane w tym momencie, kiedy będziemy już mieć na stole wynik kolejnego okresu.

**JANUSZ KRYSOŚIAK, DYREKTOR DEPARTAMENTU RELACJI INWESTORSKICH/DIRECTOR, INVESTOR RELATIONS DEPARTMENT:** Dziękuję bardzo. Pan Robert Maj, Kepler Cheuvreux. Sprzężony koszt jednostkowy w Polsce przed uwzględnieniem odjęcia wartości szlamów anodowych wzrósł o ponad 8% rok do roku. Wzrosły oczywiście koszty osobowe, ale i koszty energii o prawie 9%, również rok do roku. Informowaliście Państwo o posiadanym *hedgingu* na połowie wolumenów gazu czy energii elektrycznej. Czy w związku z tym należy się spodziewać jeszcze większych wzrostów kosztu energii w kolejnych kwartałach?

**PIOTR KRZYŻEWSKI, WICEPREZES ZARZĄDU DS. FINANSOWYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (CFO):** Może na to pytanie byśmy też odpowiedzieli w drodze pisemnej, bo te dane, które mamy, szczegółowe, bo też nie są Państwo w stanie tego wyczytać wprost ze sprawozdania finansowego, ale jak patrzymy na wolumen i na ilość energii, wzrost cen energii *versus* gaz, bo to trzeba, tak jak mówiłem wcześniej, interpretować łącznie, nie widzimy takiego zagrożenia. Oczywiście w scenariuszu, kiedy ceny gazu by dalej rosły, a nasz stopień zabezpieczenia jest około 50-55%, to na tej części niezabezpieczonej możemy osiągać gorsze wyniki, ale wtedy też inaczej trochę pracujemy u nas źródłami wytwórczymi. Więc tutaj to, co mówimy, podtrzymujemy, będziemy utrzymywać tak, żeby cena energii rok do roku przy zadanym wolumenie nie wzrosła. Także z tego punktu widzenia chcielibyśmy utrzymać tę stawkę cenową rok do roku na niezmiennym stanie.

**JANUSZ KRYSOŚIAK, DYREKTOR DEPARTAMENTU RELACJI INWESTORSKICH/DIRECTOR, INVESTOR RELATIONS DEPARTMENT:** Dziękuję bardzo. Czy mamy pytania z Sali? Ja sobie przeglądam jeszcze. Tak, właśnie po analizie pytań, które jeszcze w tej chwili wpływają, to jest to zainteresowanie już właśnie w wątkach głównie tych finansowych, o których mówiliśmy. Z mojej strony w takim razie już nowych pytań nie mam. Dziękuję bardzo.

**ARTUR NEWECKI, RZECZNIK PRASOWY/PRESS SPOKESMAN:** Dziękujemy Państwu za udział w konferencji i zapraszamy na następną.

**REMIGIUSZ PASZKIEWICZ, PREZES ZARZĄDU/PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD:** Dziękujemy Państwu.

---

## Zestawienie pytań zadanych podczas konferencji wynikowej za I kwartał 2026 rok

1. Witam Państwa bardzo serdecznie. Ja będę miał, jeśli Państwo pozwolicie, dwa pytania. Jedno do Pana Prezesa chyba Krzyżewskiego, drugie do Pani Wiceprezes. Chodzi mi o plan inwestycyjny, bo mamy rekordowe wyniki finansowe za pierwszy kwartał tego roku i jeśli dodamy do tego to, co obserwujemy na giełdach światowych, mówię o cenach miedzi, które też są bardzo, bardzo zadowalające – czy Państwo przewidujecie korektę w planie finansowym, być może inwestycyjnym? Czy tutaj należy się spodziewać jakichś ruchów? I drugie pytanie do Pani Wiceprezes. Projekt KGHM Chile. Chciałbym, żeby Państwo przybliżyli troszkę nam założenia tego projektu. I czy po tym projekcie, dzięki temu projektowi spodziewacie się Państwo na przykład wzrostu wartości aktywów zagranicznych w tym obszarze? Dziękuję bardzo.

**Odp.** To odpowiadając na pierwsze pytanie, jeżeli tutaj Pan Prezes Bryja będzie chciał oczywiście coś dodać, to zapraszam. Natomiast dwa aspekty. Pierwszy aspekt typowo finansowy. Jeszcze pozostaje nam dług netto prawie 5 mld złotych do obsłużenia. I szczerze to najpierw chciałbym obniżyć zadłużenie Spółki, a tym samym koszty finansowe, i przygotować też Spółkę na przyszłość w zdrowej, bezpiecznej i komfortowej finansowej pozycji. To tak odpowiadając wprost na Pana pytanie. Drugi aspekt, który też bym powiedział, dlaczego ceny miedzi są tak wysoko bo nie da się nawet ekstraordinarynną gotówką przyspieszyć produkcji na świecie. To tak nie działa. Projekty inwestycyjne mają swój kalendarz i swój tok działania. Nawet zwiększając środki, a chcąc być, a my zawsze chcemy być efektywni z punktu widzenia finansowego, nie da się pewnych operacji przeprowadzić, nawet angażując dodatkową gotówkę. Więc z tego punktu widzenia nie widzę na wprost w krótkim horyzoncie czasu możliwości przeznaczenia dodatkowych środków na CAPEX, aby zwiększyć produkcję. To tak nie działa.

Ja dodam tylko, że jeszcze oczywiście cały czas zapraszamy wszystkich Państwa na prezentację strategii. To będzie początek lipca mniej więcej, tak nam wypada z kalendarza. Tam też opowiemy o planach inwestycyjnych na kolejne lata. W tym roku bez zmian, bez żadnego obcinania chcemy wydać kolejne 4 mld zł na CAPEX i utrzymać poziom CAPEX taki, który pozwoli nam zrealizować w kolejnych latach wszystkie dość ambitne, nieco opóźnione być może decyzyjnie, projekty inwestycyjne.

Proszę Państwa, co do ewentualnej korekty planu inwestycyjnego, nie myślimy o tym. Dlaczego? Dlatego, że w naszym wieloletnim planie inwestycyjnym zakładamy, że poziom 4 mld to jest poziom wystarczający dla nas. Natomiast tak tym planem operujemy, żeby te środki wykorzystać optymalnie. Kiedy pod koniec roku prowadzimy, zbieramy projekty, które interesują poszczególne Oddziały naszej Grupy, jest to poziom 5,8 mld, ponad 5,5 mld. Natomiast są różne fazy

przygotowania tych projektów i niektóre są na tyle niezadowolające, że po prostu ten projekt jeszcze w danym roku nie jest możliwy do wprowadzenia. Dlatego te 4,1 mld, które mamy w tym roku, jest to absolutne optimum. Poza tym pokazałem Państwu slajd, na którym było widać cztery place szybowe, w których odbywają się inwestycje szybowe na różnym etapie. Dość długo w tej Firmie pracuję i powiem Państwu, że ja nie pamiętam takiego momentu – to się stało przede mną, zanim trafiłem do KGHM – kiedy by cztery szyby równoległe były w programie inwestycyjnym. No dwa, no może trzy, ale nie cztery. Mamy GG-1, GG-2, Retków i Gaworzyce. Cztery szyby na różnych etapach. W trzech szybach etap inwestycyjny jest już rozwinięty, ale początkowy, a więc wielkie nakłady inwestycyjne jeszcze tutaj nie są ponoszone. Natomiast szyb GG-1 przeszedł już fazę największych nakładów inwestycyjnych, bo powiem Państwu, na blisko 3 mld wartości nakładów inwestycyjnych na szyb, 2,890 w przypadku GG-1, 1,5 mld to sama rura szybowa. W tej chwili około 800 mln zostało na zakończenie pracy nad obiektami powierzchniowymi ostatecznymi. Ale mówię, 1,5 mld to jest samo wykonanie rury szybowej wraz z obudową. A więc na tych trzech szybach jeszcze jesteśmy przed tym wydatkiem i mamy pieniądze na pewne sprawy modernizacyjne, inwestycyjne w hutach, które w tym momencie mogą być wykonane, i ciągle mieścimy się w 4 mld. Te 4 mld to w naszym przypadku jest zadowolający poziom. Jeżeli uzyskamy większe środki, będzie taka możliwość, szyby równoległe, dwa na przykład, ruszą w fazie głębień, trzeci będzie tuż za nimi, nie wykluczone, że będziemy korygować, ale na pewno nie przez najbliższe 2-3 lata. Jeśli chodzi o pytania Pana Redaktora, a propos KGHM Chile i podpisanej niedawno umowy ze spółką Freeport McMoran, oddział w Chile, jest to umowa, która definiuje partnerstwo w bardzo wczesnej fazie eksploracji. Ona nie definiuje ostatecznie kształtu przyszłej umowy *joint venture* w stuprocentowych szczegółach. My rozmawiamy z naszym Partnerem na temat potencjalnych miejsc, gdzie możemy szukać nowych złóż. Jak wiemy, w Chile te zasoby są olbrzymie, więc tutaj nasza obecność jak najbardziej chcemy, żeby była wzmacniana. Natomiast tak jak mówię, to jest umowa typu *farm-out agreement*, która na razie określa ramy współpracy. Jest możliwość dojścia do ewentualnego zawarcia umowy JV w przyszłości, natomiast na tym etapie to jest zupełnie wczesny etap, więc tutaj nie jesteśmy Państwu w stanie nic więcej powiedzieć. Niemniej jednak, jak Państwo wiecie, nasza spółka KGHM Chile, jest to spółka, która zajmuje się przede wszystkim świadczeniem usług na rzecz Sierra Gorda, ale też posiada bardzo mocne zaplecze geologów, które działa tam na miejscu na rzecz Sierra Gorda, ale również poszukuje tych złóż dookoła, również dokonywane są odwierty w obszarze *Carrizalillo*, więc chcielibyśmy, żeby ta spółka w sposób organiczny się rozwijała. Także taki jest mój komentarz do tej sprawy. Dziękuję.

- 2. Dzień dobry. Witam Państwa. Ja mam takie pytanie o podatek od kopalni, może to jest pytanie do Pana Prezesa Krzyżewskiego, bo on wzrósł, mówimy o pierwszym kwartale, do miliarda 920 milionów złotych, a miał spadać, więc chciałem zapytać, jak ten mechanizm działa i dlaczego, mimo że podnieśliśmy nakłady inwestycyjne w kwocie 657 milionów, nic nie jest**

**zauważalne, przynajmniej ja nie znalazłem. Panie Prezesie – jak to wygląda i w jaki sposób to ma się do rzeczywistości?**

**Odp.** Szanowni Państwo, zgodnie z ustawą, która została przepracowana, wskaźnik na ten rok uległ zmianie i mógłbym powiedzieć, gdyby nie ta zmiana, to byśmy zapłacili dużo, ponad 2 miliardy. Natomiast formuła, o którą oparty jest podatek, jest zależna od ceny. I o ile, można powiedzieć, na srebrze jest punkt odcięcia, bo to też ta ustawa parametryzuje, jaki jest maksymalny podatek do zapłaty. Na srebrze dotknęliśmy tego pułapu na poziomie około 56-57 dolarów za uncję. W związku z powyższym, już podatek osiągnął swoją funkcję maksymalną, już go ponad wymiarowo nie płacimy. Natomiast dla miedzi on rośnie, a przypomnienia, to jest też funkcja potęgowa, więc jakby ten ostatni przyrost jest bardzo duży, co właśnie obserwujemy. I punkt odcięcia dla miedzi jest w okolicy 15 000 dolarów za tonę. W związku z powyższym, jesteśmy już bardzo blisko, ale niemniej jednak ten podatek, można powiedzieć, ponadnormatywnie, patrząc z tego punktu widzenia, rośnie. Też rośnie nam wynik w dużej dynamice, więc to ze sobą jest dość mocno skorelowane. Prowadzimy rozmowy cały czas tutaj jako Zarząd z Ministerstwem Finansów, także też pokazując te różne scenariusze. I w tym roku na pewno te około 600 milionów, które było przewidziane, bo tak można powiedzieć z rozkładu te 600 milionów redukcji podatku, a dla przypomnienia, w dziesięciu latach to jest 10 mld złotych, powinniśmy zaobserwować i zaobserwujemy. Niemniej jednak ta podstawa podatku zachowuje się też tak jak makro.

**3. Ja mam pytanie. Państwo mówicie tyle o bardzo dobrych wynikach, ale z drugiej strony zostało zaciągnięte 286 mln pożyczki. Na co ta pożyczka poszła?**

**Odp.** To już odpowiadam. Znowu jak popatrzymy na płynność, z punktu widzenia tego, my w ostatnich okresach mieliśmy ponad 3 miliardy faktoringu, który z punktu widzenia płynności był rejestrowany w kapitale obrotowym i w przepływach operacyjnych. Teraz zesliśmy, mogę powiedzieć, na dzień dzisiejszy już do zera. Tu na moment końca marca to jeszcze było 800 milionów złotych, więc to spowodowało, że musieliśmy pociągnąć też to finansowanie. Żeby Państwo zrozumieli, zawsze ciągniemy to finansowanie gdzie jest najtaniej. Spłacamy tam, gdzie jest najdrożej. W związku z powyższym, akurat to była taka rzecz techniczna. Niemniej jednak, zadłużenie Spółki w ostatnim okresie globalne, uwzględniając faktoring i zadłużenie w bankach, spadło znacznie. Także z tego punktu widzenia też się cieszymy, że wyporność Spółki, stabilność finansowa Spółki rośnie z kwartału na kwartał.

**4. To może jeszcze pytanie do Pana Prezesa Bryi. Chciałem zapytać, bo była mowa o tym na Kongresie Europejskim, że KGHM mocno wchodzi też w przemysł elektromobilności, bateryjny itd. Czy to będzie wykonywane, te inwestycje i ten rozwój KGHM na aktywach już obecnych, czy będziemy budować? Czy to Huta Miedzi Głogów, czy bardziej Legnica, czy inne, czy jest plan na to?**

**Odp.** Proszę Pana, wchodzimy w tym sensie, że potrzebujemy urządzeń elektromobilnych, akumulatorowych, aczkolwiek nie wszystkie funkcje na dole mogą wykonywać takie maszyny. Na przykład wiertnice, kotwiarki, wozy rozwożące ludzi jak najbardziej. Natomiast jeśli chodzi o wozy i ładowarki, są to urządzenia, które potrzebują takiej mocy, że w trakcie zmiany musiałby kilkakrotnie wymieniać akumulator, a to jest najdroższa część tej maszyny – tak bym powiedział. A więc wiemy, w jakich technologiach tak. I tutaj nasza spółka, która produkuje dla nas sprzęt, a więc Zanam, tudzież zaprzyjaźniony Zakład Produkcji Wiertnic i Kotwiarek *Mine Master* na Dolnym Śląsku, a więc dalej *local content*, chociaż nie nasza Grupa, są to firmy, które wykonują dla nas wiertnice i kotwiarki. *Mine Master* w tej chwili próbujemy z napędem bateryjnym, natomiast Zanam koncentruje się w tej chwili nad wykonaniem wozów do przewozu załogi, wóz typu Zamper. On już był prezentowany, jest w testach. Takich maszyn zakupimy więcej. Kwestią u nas jest oczywiście bezpieczeństwo baterii. I tutaj w związku z tym, że normy, które dotyczą bezpieczeństwa baterii w pojazdach, dotyczą powierzchni, my musimy niestety takie testy przeprowadzić, dlatego że jak sobie zdajecie Państwo sprawę, pożar, który występuje na powierzchni, jest groźny, a na dole to jest katastrofa. A więc krótko mówiąc, tu jeszcze chwilę to potrwa, ale jeśli chodzi o elektromobilność, jak najbardziej nasłuchujemy, przyglądamy się, jaki typ baterii można zastosować. Zanam jest otwarty i Zanam będzie naszą firmą, która będzie nam tego typu urządzenia proponować. Dziękuję. Ja rozumiem, że być może też chodziło Panu Redaktorowi o to, co chcielibyśmy zrobić, być może innowacyjnego, z innymi może stopami i tak dalej. To chcę podkreślić, że wszystkie nowe pomysły, które rozpatrujemy i będziemy rozpatrywać, jeśli chodzi o lokalizację, to one są głównie kierunkowane na Hutę Legnica.

#### **Nawet miedź w proszku do produkcji folii, tak, te wszystkie rzeczy**

Tak jest, tak. Plus jeszcze raz powtórzę, bo też o tym mówiliśmy na Kongresie, jesteśmy w takiej fazie rozpoznawczej z podmiotami zainteresowanymi współpracą w zakresie uzyskiwania nowych produktów - trochę nowych stopów, trochę rzeczy granulowanych, proszkowanych. Może Pan Prezes Bryja jeszcze do tego dołączy.

Rzeczywiście Prezes mnie naprowadził, rzeczywiście o to trzeba uzupełnić tę wypowiedź. A więc oczywiście myślimy o technologii produkcji granul oraz proszków do produkcji folii wykorzystywanych w akumulatorach, to jest jedno. A kolejna sprawa, w Hucie Miedzi Legnica są w tej chwili prowadzone prace i wypadły bardzo dobrze, stopu wydawałoby się trudne do wyobrażenia, bo to jest metal wraz z surowcem niemetalicznym, stopu ołowiowo-wapniowego, który jest wykorzystywany do produkcji baterii. I takie testy również przeprowadziliśmy. Są zainteresowani, którzy od nas ten stop by odbierali do produkcji akumulatorów.

- 5. Teraz pytania zadane online. Już mówiliśmy troszkę o efekcie zmiany stanu zapasów, ale tutaj potrzebujemy, jeśli Pan Prezes pozwoli, więcej wyjaśnień. Cztery ośrodki analityczne pytają, proszą o wytłumaczenie i rozbicie tak wysokiego efektu zmiany stanu zapasów. Czy przy takim stałym makro jest to efekt, który po sprzedaży produktów albo wykorzystaniu półproduktów**

**częściowo się odwraca wraz z poniesionymi kosztami sprzedaży. Czego można oczekiwać na linii kapitał pracujący w kolejnych kwartałach, właśnie biorąc pod uwagę ten efekt odwracania się wyceny czy wchodzenia wolumenów do produkcji?**

**Odp.** To ja bym poprosił o taki slajd też pomocniczy, bo przygotowaliśmy o kapitale właśnie i zapasach. Jak Państwo widzą, patrząc od strony wolumenów, globalnego wolumenu, można powiedzieć, że jesteśmy w szczycie wolumenowym zapasów. Wewnątrz dysproporcje się zmieniają, ale to one wynikają właśnie, między innymi, z kwestii remontowych, później przerobu, jakby tu już nie wchodząc w szczegóły, niemniej jednak ten wolumen osiągnął pik, on będzie, ten pik, trwał do czerwca i później, jak Państwo widzą, będziemy uwalniać wolumen. Natomiast co do ceny - cena u nas zapasów jest liczona w oparciu o rzeczywisty średni koszt wytworzenia. W związku z powyższym, zakładając, że makro, gdyby makro było stabilne, to można powiedzieć, tu z punktu widzenia zmian wyceny zapasów nie będziemy jej obserwować, a spadający wolumen powinien uwalniać kapitał obrotowy. Niemniej jednak same zmiany w zakresie makra mogą pociągnąć za sobą też wycenę z punktu widzenia kapitału obrotowego, i też wyceny samych zapasów. Tak żeby obrazowo też Państwu powiedzieć, co to oznacza teraz po pierwszym kwartale, to o ile nam wartość zapasów przyrosła o ponad 2 miliardy złotych, to mógłbym powiedzieć obrazowo, że 2/3 z tego przyrostu to jest przyrost z punktu widzenia wyceny, a 1/3 to jest przyrost z punktu widzenia wartości wolumenu. Zresztą to też widać, że bilans otwarcia jest niżej niż końcówka trzeciego kwartału, więc to odpowiada za 1/3, 2/3 to jest wycena, natomiast też co warto spojrzeć, że w grudniu powinniśmy być poniżej bilansu otwarcia, czyli poniżej końcówki grudnia, więc ta wartość wyceny powinna nam sukcesywnie spadać i mieć niższe poziomy niż to obserwowaliśmy na koniec roku.

6. **Może jeszcze pozostając chwileczkę przy przepływach i naszym P&L, pytanie od Łukasza Piaseckiego Ipopema Security. Relacja *Cash Conversion, Working Capital, EBITDA*. EBITDA w pierwszym kwartale wyniosła 5,5 mld, ale przy tak wysokich cenach metali zwykle rośnie zapotrzebowanie na kapitał obrotowy oraz obciążenie podatkiem od kopalni. Jaka część tej EBITDA realnie przełożyła się na *operating cash flow* i *free cash flow*? Czy Zarząd widzi ryzyko, że w kolejnych kwartałach część wyniku zostanie w cudzysłowie zjedzona przez ten kapitał obrotowy oraz wyższe zobowiązania, płatności podatkowe.**

**Odp.** Z tego punktu widzenia ryzyka od punktu widzenia kapitału obrotowego nie diagnozujemy. Natomiast z punktu widzenia podatku jedyne zagrożenie, taką wypadkową, którą trzeba sobie odpowiedzieć, to jest kwestia taka, że płacimy zaliczki na podatek dochodowy i to będziemy widzieć, że przepływa, w kolejnym roku będziemy płacić po prostu tę różnicę, która będzie wynikała z naliczonego podatku i wynikających zaliczek. Więc to samo obserwowaliśmy bodajże pomiędzy rokiem 2023 a 2024. Tam była duża taka różnica. Także to jest, można powiedzieć, jedyna wypadkowa taka na wprost, która z punktu widzenia *cash flow* i *converting cash flow* powinna mieć miejsce. Z punktu widzenia kapitału obrotowego cały czas mówimy też, że ten faktoring, który mamy w przygotowaniu, te 3 miliardy złotych, zawsze możemy je zaangażować i wiemy, jak to zrobić w krótkim okresie czasu,

żeby uwolnić. Niemniej jednak też patrząc cały czas na ten trzeci, czwarty kwartał, widzimy bardzo dużo od strony i wolumenu, ale też i przepływów z aktywów zagranicznych, że będzie dużo zdarzeń, które będą wspierać naszą płynność i zakładamy, że ta płynność pod koniec roku będzie na wysokim poziomie.

7. **Pytanie, jeśli można, również od Łukasza Piaseckiego, Ipopema, tym razem o *performance* Sierra Gorda, dalszy *upside*. Sierra Gorda poprawiła wynik rok do roku, ale jej wkład w beat Grupy był relatywnie ograniczony wobec KGHM Polska. Jakie są główne operacyjne dźwignie dalszej poprawy w Sierra Gorda? I tu są wymienione *grade*, *recovery*, *throughput*, molibden, koszty jednostkowe, czy ewentualna rozbudowa mocy. Czy obecne ceny miedzi zmieniają priorytety inwestycyjne dla tego aktywa Sierra Gorda?**

**Odp.** Proszę Państwa, jest to ciekawe, złożone pytanie. Jeśli chodzi o *performance* operacyjny Sierra Gorda, to on jest na zadowalającym nas poziomie. Jeśli chodzi o zakład przeróbczy, to produkcja zarówno miedzi, jak i molibdenu została ustabilizowana. Więc tutaj wszystko jest pod kontrolą. Jeśli chodzi o koszty operacyjne, działając blisko, zarówno w porozumieniu z naszym partnerem South 32, jak i z *Managementem* Sierra Gorda, aktywnie działamy, aby utrzymać te koszty w ryzach, żeby one znacząco nie wzrastały rok do roku, pomimo tego, że ceny metali sprzyjają sytuacji. Jeśli chodzi o rozwój, tak jak już wspominaliśmy wcześniej, rozmawiamy w tym momencie na temat planów inwestycyjnych, rozbudowy kopalni o czwartą linię mielenia. Tej decyzji finansowej jeszcze w tym momencie nie ma, natomiast jesteśmy w trakcie rewizji dokumentów, analizy ich i w stosownym momencie będziemy Państwa informowali o dalszych decyzjach. Myślę, że to jest odpowiedź na to pytanie.

8. **Dan Major z UBS. KGHM ogłosił wypłatę dywidendy za 2025 rok w wysokości 1,50 zł za akcję, co stanowi 15% zysku netto Spółki Matki, spółki polskiej. Czy w przyszłości, jeśli ceny miedzi i srebra się utrzymają, spodziewają się Państwo zwiększenia wskaźnika wypłaty dywidendy już od 2026 roku?**

**Odp.** Szanowni Państwo, nasza polityka dywidendy, którą mówiliśmy, że utrzymujemy i na razie nie widzimy potrzeb jej zmiany, stanowi, że do 30% zysku netto jest wypłacane w postaci właśnie dywidendy. Tam są dwa takie punkty kluczowe. Z jednej strony w oparciu analizujemy płynność krótkoterminową, jak i w średnim i długim horyzoncie. Więc biorąc pod uwagę też to, co mówił Prezes Bryja, i biorąc pod uwagę projekty inwestycyjne, które będą nabierać dynamiki, jeżeli będziemy widzieć, że wartość dla akcjonariuszy będziemy budować poprzez właśnie wzrost z inwestycji i wzrost wyniku, to w ten sposób będziemy starać się tę wartość dostarczyć. Też trudno teraz zdefiniować, jak będzie makro wyglądało, jak będzie nasze otoczenie. Pewnie jesteśmy w stanie sobie wyobrazić każdy scenariusz, w którym dywidenda będzie wartościowo większa czy mniejsza, natomiast to będziemy podejmować tę decyzję w oparciu o te dane w tym momencie, kiedy będziemy już mieć na stole wynik kolejnego okresu.

**9. Pan Robert Maj, Kepler Cheuvreux. Sprężony koszt jednostkowy w Polsce przed uwzględnieniem odjęcia wartości szlamów anodowych wzrósł o ponad 8% rok do roku. Wzrosły oczywiście koszty osobowe, ale i koszty energii o prawie 9%, również rok do roku. Informowaliście Państwo o posiadanym *hedgingu* na połowie wolumenów gazu czy energii elektrycznej. Czy w związku z tym należy się spodziewać jeszcze większych wzrostów kosztu energii w kolejnych kwartałach?**

**Odp.** Może na to pytanie byśmy też odpowiedzieli w drodze pisemnej, bo te dane, które mamy, szczegółowe, bo też nie są Państwo w stanie tego wyczytać wprost ze sprawozdania finansowego, ale jak patrzymy na wolumen i na ilość energii, wzrost cen energii *versus* gaz, bo to trzeba, tak jak mówiłem wcześniej, interpretować łącznie, nie widzimy takiego zagrożenia. Oczywiście w scenariuszu, kiedy ceny gazu by dalej rosły, a nasz stopień zabezpieczenia jest około 50-55%, to na tej części niezabezpieczonej możemy osiągać gorsze wyniki, ale wtedy też inaczej trochę pracujemy u nas źródłami wytwórczymi. Więc tutaj to, co mówimy, podtrzymujemy, będziemy utrzymywać tak, żeby cena energii rok do roku przy zadanym wolumenie nie wzrosła. Także z tego punktu widzenia chcielibyśmy utrzymać tę stawkę cenową rok do roku na niezmiennym stanie.

**10. KGHM zbudował 3,2 mld zł kapitału obrotowego w I kw. 2026 r. Jeśli ceny miedzi i srebra utrzymają się na obecnych poziomach, jakiej kwoty kapitału obrotowego można się spodziewać?**

**Odp.** Kapitał obrotowy KGHM Polska Miedź S.A. wzrósł w ostatnich miesiącach ze względu m.in. na planowany w trzecim kwartale br. remont w HM Głogów. Od momentu rozpoczęcia remontu ilość zapasów wolumenowa do końca roku będzie spadała. W związku z tym, ten kapitał obrotowy w IV kwartale będzie się uwalniał.

**11. Czy rozważacie współpracę ze spółką Lumina przy budowie nowej kopalni miedzi w Polsce?**

**Odp.** Nie, KGHM nie ma planów współpracy ze spółką Lumina przy budowie nowej kopalni. Zgodnie z informacją publiczną, firma Lumina Metals podpisała z KGHM list intencyjny w celu ustalenia ram rozmów dotyczących możliwych strategicznych kierunków współpracy oraz potencjalnych dostaw koncentratu miedzi z projektu Nowa Sól do hut miedzi KGHM. Zgodnie z dokumentem, firmy Lumina i KGHM mają współpracować w kwestiach technicznych i handlowych związanych z potencjalnymi dostawami koncentratu, w tym w zakresie wielkości dostaw, jakości produktu i zgodności metalurgicznej, a także logistyki i transportu.

**12. Czego zapasy głównie były zrewaluowane w 1Q? Jeśli srebra, to dlaczego, bo ceny srebra były podobne na koniec 2025 i 1Q26? 2) Z czego wynikały tak niskie ceny sprzedażowe miedzi w Sierra Gorda w 1Q26?**

**Odp.** Wzrost wyceny zapasów technologicznych i wyrobów w 1Q'2026 związany był z bezprecedensowym wzrostem notowań zarówno srebra i miedzi i dotyczył wolumenów obu tych metali. Dodatkowo czynnikiem zwiększającym wycenę tej pozycji był wzrost zapasu anod przed postojem w HMGII oraz wzrost zapasów koncentratu własnych z tytułu wyższej produkcji górniczej.

**13. Czym Spółka tłumaczy silny spadek EBITDA Sierra Gorda q/q (wobec PLN1bn w 4Q25).**

**Odp.** W lutym ze względu na warunki pogodowe SG musiała zaktualizować plan wydobycia, co spowodowało zmianę na poziomie parametrów wydobywczych. Aktualnie parametry te wracają do poziomów budżetowych. Dodatkowo w I kwartale 2026 roku, w wyniku porozumień płacowych, wypłacono załodze jednorazowy bonus w kwocie 44 mln zł.

**14. Czy zmniejszenie capex na Victoria kw/kw oznacza opóźnienie na tym projekcie? Proszę przypomnieć, jaki ma być całkowity koszt kopalni Victoria, i kiedy ma rozpocząć produkcję?**

**Odp.** Realizacja projektu Victoria postępuje zgodnie z harmonogramem, nie wystąpiły zmiany w założeniach projektu.

**15. Jaka była wartość wyceny produktów ubocznych w 1Q2026 w Spółce-matce?**

**Odp.** Nie ujawniamy.

**16. Dzień dobry, gratuluję przedstawionych rezultatów i ambitnych planów na przyszłość. Jakie dostosowania regulacyjne ujęte są w ramach zielonej ikony na slajdzie 12? Czy obszar tych dostosowań dotyczy bardziej obszaru ESG, innych czy także UoKSC (NIS2, Cyberbezpieczeństwo, odporność cyfrowa)? Czy wspomniany na prezentacji aspekt *local content* oznacza także zainteresowanie wytwarzaniem technologii informatycznych w ramach dedykowanych spółek GK KGHM czy raczej samego świadczenia usług w tym zakresie w ramach wsparcia rozwoju i utrzymania Grupy?**

**Odp.** To są projekty z kategorii analitycznej dostosowanie, tj. projekty mające na celu dostosowanie działalności firmy do wymogów wynikających z przepisów prawa, obowiązujących norm lub innych regulacji, szczególnie w zakresie:

- a) bezpieczeństwa i higieny pracy;
- b) zabezpieczenia mienia;
- c) cyberbezpieczeństwa;
- d) standardów etycznych i antykorupcyjnych;
- e) wpływu na środowisko;
- f) standardów jakości i systemów zarządzania;

poprzez budowę nowej infrastruktury lub uzupełnienie posiadanej infrastruktury o nowe rozwiązania techniczne, technologiczne i teleinformatyczne.

Priorytetem KGHM jest budowa silnego zaplecza operacyjnego, które gwarantuje ciągłość produkcji oraz stabilność dostaw. Ścisła współpraca z polskimi przedsiębiorstwami czyli aspekt *local content* zapewnia przewidywalność zaopatrzenia, sprawną realizację inwestycji, a także rozwój nowoczesnych kompetencji technologicznych dostępnych lokalnie. Efekty tego podejścia wykraczają poza branżę miedziową, wzmacniając długofalową konkurencyjność Zagłębia Miedziowego, Dolnego Śląska oraz polskiej gospodarki.