
PREZENTACJA WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. ZA III KWARTAŁ I 9 MIESIĘCY 2025 ROKU

14 LISTOPADA 2025 ROK

ARTUR NEWECKI, RZECZNIK PRASOWY/PRESS SPOKESMAN: Witam Państwa bardzo serdecznie na konferencji poświęconej omówieniu wyników Grupy KGHM po trzecim kwartale 2025 roku. Wyniki zaprezentują: Pan Prezes Andrzej Szydło, Pani Anna Sobieraj-Kozakiewicz, Wiceprezes Zarządu ds. Aktywów Zagranicznych, Pan Zbigniew Bryja, Pan 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. Chciałem Państwa na wstępie poinformować, że konferencja jest transmitowana *online* i w drugiej części spotkania będzie można zadawać pytania. Pytania będzie można również przysyłać na adres ir@kgbm.com, a wszystkie odpowiedzi zostaną opublikowane na stronie internetowej w Centrum Wyników. Proszę o zabranie głosu Pana Prezesa.

ANDRZEJ SZYDŁO, PREZES ZARZĄDU/PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD:

Dzień dobry Państwu, prawie że z samego rana i tutaj należą się przeprosiny inwestorom, którzy oglądają, albo nie oglądają nas z zachodniej półkuli. Przepraszamy za taką nietypową godzinę konferencji, ale z przyczyn wynikających z napiętego kalendarza i innych obowiązków Zarządu w dniu dzisiejszym musieliśmy tę konferencję nieco przyspieszyć. Ze względu na ten ambitny harmonogram postaram się przejść przez omówienie wyników, z tak zwanego lotu ptaka, nie wchodząc za bardzo w kompetencje pozostałych Członków Zarządu, aby Pan Prezes Laskowski czy Krzyżewski nie musiał mówić, że już zostało coś powiedziane. Bardzo proszę o pierwszy slajd. Trend, który od wielu miesięcy dotyczy KGHM i wpływa na wyniki, to troszkę żartobliwie należałoby rozważyć, czy przypadkiem na LME notowania miedzi nie należałoby prowadzić w polskim złotym. O 5% wyższe w ujęciu dolarowym są notowania miedzi w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego 9 miesięcy 2024. Kurs walutowy USD/PLN o 4% niższy, co tak naprawdę daje wynik, jeżeli chodzi o notowania miedzi nienaruszony, czyli jest pewien *status quo*. Gdyby notowania na giełdzie metali były w polskim złotym, pewnie wykres byłby bardziej spłaszczony i bardziej przewidywalny. Proszę Państwa, notowania miedzi średnie, podkreślam średnie, za 9 miesięcy roku bieżącego ukształtowały się na poziomie 9 556 w dolarach i 36 257 złotych. Zdecydowany wzrost obserwujemy na notowaniach srebra, które jest bardzo ważnym produktem KGHM. Przypomnę, że jesteśmy drugim największym producentem srebra na świecie. I nastąpił tutaj wzrost o 23% w ujęciu złotowym i 29% wzrost w ujęciu dolarowym. Oczywiście ma to wpływ na wyniki KGHM. Z tym, że to co zacząłem podkreślać, że ten wzrost notowań miedzi w dolarach tak naprawdę nastąpił pod koniec okresu obecnie raportowanego i omawianego. Natomiast umocnienie złotego intensywnie nastąpiło przez cały rok 2024. Przypomnę, że koniec roku ubiegłego to notowania dolara w stosunku do złotego na

poziomie 4,0 - 4,08 - 4,10. Poproszę następny slajd. W nawiązaniu do poprzedniego o 1% zmalały przychody w Grupie KGHM. W samym KGHM na podobnym poziomie również 1%, 9 miesięcy do 9 miesięcy roku ubiegłego. Jak popatrzymy na to, że ceny miedzi nie wzrosły, a mieliśmy do czynienia w pierwszym półroczu ze znaczącym remontem w Hucie Miedzi Głogów, czyli spadkiem produkcji w stosunku do analogicznego roku ubiegłego o 20 tys. ton miedzi elektrolitycznej, to spadek przychodów o 1% można ocenić jako jedynie 1%. Wynik operacyjny KGHM Polska Miedź S.A. 5% wyższy, niż 9 miesięcy roku 2024 i 16% jeżeli chodzi o wynik Grupy. Wynik netto troszeczkę *déjà vu*, dlatego że 6 miesięcy roku 2025 mieliśmy do czynienia z taką samą prawidłowością. W wyniku różnic kursowych ten wynik netto jest gorszy niż 9 miesięcy roku 2024, zarówno jeżeli chodzi o KGHM, jak i skonsolidowany. Produkcja, wspomniane 20 tys. ton, jeżeli chodzi o miedź elektrolityczną, jest produkcją, która nie zmniejszyła się w jakiś sposób nieprzewidywany, tylko w sposób planowy. Wyniosła, jeżeli chodzi o KGHM Polska Miedź S.A., produkcja miedzi płatnej 421,0 tys. ton vs. 441,2 tys. ton w roku ubiegłym. Lepsze wyniki, jeżeli chodzi o Sierra Gorda. 14% wyższa produkcja wolumenowo, to jest prawie 8 tys. ton miedzi więcej na Sierra Gorda. Niespełna 5 tys. ton mniej w KGHM INTERNATIONAL, co ogólnie przełożyło się na 3% spadek w Grupie. Pani Prezes pewnie omówi przyczyny spadku produkcji w kopalni Robinson. Utrzymuje się stały trend, w którym około 66-67% produkcji miedzi płatnej aktywów krajowych pochodzi z wsadów własnych, czyli z koncentratów KGHM. Około 1/3 to są wsady obce w postaci, czy to koncentratów importowanych, czy złomów. Ta tendencja nie jest zaskoczeniem. Myślę, że to jest stabilny poziom i mamy nadzieję, że ten stabilny poziom nie będzie przesuwiał się w kierunku spadku produkcji z wsadów własnych na korzyść wsadów obcych. Wspomniane wcześniej wyniki produkcyjne, jeżeli chodzi o pozostałe aktywa, czyli kopalnię Sierra Gorda i KGHM INTERNATIONAL. Produkcja srebra nieco wyższa, o 1% rok do roku. Produkcja TPM na poziomie 6% niższym i produkcja molibdenu zdecydowanie wyższa, co jest skutkiem lepszych uzysków i zawartości molibdenu w kopalni Sierra Gorda. Proszę Państwa, na koniec to, co chciałbym podkreślić, wyniki są bardzo dobre, szczególnie wynik operacyjny. Wspomniane różnice kursowe działają na wynik netto. Cieszy to, co komentujemy już od wielu kwartałów, czyli dyscyplina kosztowa, dlatego że wzrost kosztów w tej Spółce, który towarzyszył w ostatnich latach, taki systematyczny, wynikający głównie z kosztów pracy lub też energii, został ustabilizowany. Skomentuje to na pewno Prezes Krzyżewski. Nie ma jakiegoś wzrostu, wręcz jest spadek kosztu C1 w aktywach zagranicznych. W aktywach krajowych wzrost kosztu C1 jest minimalny, a jeśli popatrzyć na koszt C1 bez podatku od kopalni, to nawet mamy do czynienia ze spadkiem. Tyle z mojej strony. Proszę Prezesa Laskowskiego.

MIROŚLAW LASKOWSKI, WICEPREZES ZARZĄDU DS. PRODUKCJI/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (PRODUCTION): Trochę szczegółów dotyczących produkcji w KGHM Polska Miedź S.A. We wszystkich segmentach produkcyjnych, to znaczy w wydobywaniu urobku, w produkcji miedzi w koncentracie, w produkcji miedzi elektrolitycznej, produkcji srebra metalicznego jesteśmy zgodnie, a nawet powyżej założonego budżetu. A trzeci kwartał 2025 roku jest jednym z najlepszych kwartałów produkcyjnych w analogicznym okresie i w porównaniu do pięciu kwartałów przedstawionych tutaj Państwu. Produkcja srebra metalicznego to jest blisko 1,5% więcej, niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. I trzeci kwartał 2025 roku to jest 330 ton i to

jest wynik jeden z najlepszych w tych pięciu obserwowanych okresach czasowych. Jeżeli chodzi o produkcję miedzi elektrolitycznej, w trzecim kwartale wróciliśmy do poziomu produkcyjnego 149 tys. ton. To są ilości, które osiągaliliśmy w trzecim i czwartym kwartale ubiegłego roku. Wspomniany już przez Pana Prezesa Andrzeja Szydło postój remontowy na Wydziale Elektorafinacji na Hucie Głogów II. To są te niższe wyniki produkcyjne w pierwszym i drugim kwartale roku 2025. Jeżeli chodzi o wydobywanie urobku, poziom zbliżony do roku 2024 i to jest powyżej 23 mln ton. I także trzeci kwartał to jest poziom wydobywania na poziomie 7,8 mln. Najwyższy wynik w porównywalnych okresach kwartalnych. I to co mnie najbardziej cieszy, to jest produkcja miedzi w koncentracie. Jest wyższa, nieznacznie, ale wyższa od analogicznego okresu ubiegłego roku. To jest poziom 104 tys. ton i to jest najwyższa produkcja w obserwowanych okresach kwartalnych. Są to naprawdę dobre wyniki. Tym bardziej muszę podkreślić, że mieliśmy niekorzystny kalendarz produkcyjny. Rok 2024 to rok przestępny, to luty na poziomie 29 dni. W związku z tym jeszcze raz powtórzę, co to znaczy jeden dzień produkcyjny dla KGHM Polska Miedź S.A. to jest 100 tys. ton urobku, to jest 5 tys. powyżej 5,5 tys. ton koncentratu, to jest 1000 ton miedzi w koncentracie, to jest 1700 ton miedzi elektrolitycznej, czy 1000 ton walcówki. Tak jeden dzień produkcyjny oddziałuje na nasze wyniki produkcyjne. Kilka słów chciałbym także powiedzieć na temat zbiornika Żelazny Most. To wypełnienie znowu na poziomie bezpiecznym. Co to znaczy bezpieczny poziom? To jest około 6 mln metrów sześciennych wody w tym zbiorniku. Dla porównania na wiosnę ubiegłego roku, kiedy trafiliśmy do KGHM, to wypełnienie zarówno obiektu głównego, jak i Kwatery Południowej sięgało kilkunastu milionów metrów sześciennych. I istotna jeszcze rzecz, jeżeli chodzi o zbiornik Żelazny Most, uzyskaliśmy wszystkie zgody, pozwolenia na rozbudowę zbiornika do rzędnej 205, czyli kilkanaście, kilkadziesiąt lat spokojnej pracy w KGHM. Dziękuję.

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, jest to kolejny bardzo dobry rok dla aktywów zagranicznych. Jeśli chodzi o produkcję miedzi płatnej w Sierra Gorda dla 55% udziałów, poziom produkcji miedzi płatnej wynosi 64,9 tys. ton. Jest to wzrost o 14% do okresu referencyjnego ubiegłego roku. Zwiększenie tych wyników produkcyjnych wynika z większej zawartości miedzi w rudzie i większego uzysku, pomimo mniejszego wolumenu przerobionej rudy. Są to bardzo dobre wyniki, zgodne z naszymi założeniami budżetowymi. Warto podkreślić, że dzięki podjętym przez nas działaniom optymalizacyjnym ustabilizowaliśmy produkcję w zakładzie przerobczym na Sierra Gorda i widzimy większą przewidywalność produkcji zarówno w zakresie miedzi, jak i molibdenu. Jeśli chodzi o produkcję molibdenu, możemy się pochwalić prawie 100% wzrostem produkcji molibdenu rok do roku w okresie referencyjnym. W trzecim kwartale było to ponad 2,3 mln funtów. Na koniec września mamy już wynik produkcyjny rzędu 4 mln funtów. Produkcja molibdenu, począwszy od końca maja, widzimy wyraźny wzrost. Jest to wynik wyższej zawartości molibdenu w rudzie i wyższy uzysk, przy mniejszym wolumenie przerobionej rudy. To, co trzeba podkreślić z całą stanowczością, że produkcja molibdenu w trzecim kwartale tego roku była jedną z najwyższych w historii Sierra Gorda. Jeśli chodzi o produkcję złota i srebra, widzimy tutaj niewielkie spadki, natomiast jest to efekt niższego wolumenu przerabianej rudy. Przy czym, jeśli chodzi o złoto, widzimy

w stosunku do budżetu tego roku, jesteśmy znacznie powyżej naszych oczekiwań budżetowych, co dzięki wysokim cenom tego metalu i korzystnym premiom TC/RC przyczynia się do bardzo dobrego poziomu C1 na poziomie poniżej 1 dolara za funt. Jeśli chodzi o wyniki produkcyjne KGHM INTERNATIONAL, produkcja miedzi płatnej po 9 miesiącach wynosi 40,6 tys. ton. Jest to spadek o 11% rok do okresu referencyjnego. Wynika przede wszystkim z niższej zawartości miedzi w nadawie, niższego wolumenu przerobu i uzysku metalu. Natomiast, trzeba podkreślić, że referujemy do ubiegłego roku, gdzie wyniki produkcyjne były rekordowo wysokie. W tym roku produkcja rudy z piątej fazy złoża Ruth West przechodzi w złożo Liberty, które ma nieco niższe parametry rudy. Niemniej jednak widzimy, że jesteśmy zgodnie z budżetem. Jeśli chodzi o produkcję miedzi, jest to około 75% wartości produkcji w tym momencie. Natomiast jeśli chodzi o produkcję złota w kopalni Robinson, jesteśmy wyraźnie powyżej założeń na bieżący rok. Oczywiście mówiłam o złożu w kopalni Robinson. Szanowni Państwo, widzimy, że wyniki produkcyjne aktywów zagranicznych są bardzo dobre, co przekłada się na dobrą kondycję finansową aktywów zagranicznych, skutkującą spłatą pożyczek. Na koniec września aktywa zagraniczne wpłaciły do KGHM Polska Miedź S.A. 240 mln dolarów, z czego prawie 210 mln dolarów spłaciła Sierra Gorda i nieco ponad 30 mln dolarów KGHM INTERNATIONAL. Oczywiście są to spłaty z tytułu pożyczek, gwarancji i świadczenia innych usług. Mogę powiedzieć, że jest to naprawdę bardzo dobry rok dla aktywów zagranicznych. Dziękuję bardzo.

JANUSZ KRYSOŚIAK, DYREKTOR DEPARTAMENTU RELACJI INWESTORSKICH/ DIRECTOR, INVESTOR RELATIONS DEPARTMENT: Dziękuję bardzo. Poproszę Pana Prezesa Zbigniewa Bryję.

ZBIGNIEW BRYJA, WICEPREZES ZARZĄDU DS. ROZWOJU/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (DEVELOPMENT): Dziękuję bardzo. Proszę Państwa, w zakresie realizacji planu inwestycyjnego mamy parametry podobne do realizacji w tym okresie, jak w roku ubiegłym. Mianowicie o tej porze roku, w ubiegłym roku realizacja planu inwestycyjnego to 62%. W tym roku mamy 63%, minimalnie lepiej, ale jest to wartość porównywalna. Na koniec roku, zgodnie z rozmowami ze wszystkimi Oddziałami, Spółki deklarują wykonanie swoich zadań, a przypomnę, jest to około 500 większych, bądź mniejszych zadań inwestycyjnych. Realizację osiągniemy na poziomie podobnym, około 96%, co jest wynikiem bardzo dobrym. Przypomnę, plan inwestycyjny tego roku to 3 mld 800 mln, z czego 126 mln to jest rezerwa, której nie ruszymy. Postaramy się zachować tę rezerwę na koniec roku. Jeśli chodzi o podziały, jak na dotychczasowych, wcześniejszych konferencjach mówiliśmy, widzicie Państwo górnictwo przede wszystkim, jeśli chodzi o wydatki inwestycyjne i to jest 2 mld 492 mln, z czego 2 mld 406 mln to są zaksięgowane koszty na projektach. Do tego finansowanie zewnętrzne 187 mln i leasing 86 mln. W granicach, więcej niż 3/4, w granicach 80% to są nakłady na inwestycje w górnictwie. W przypadku podziału na zadania: odtworzenie, utrzymanie bądź rozwój, rozwój to jest 35% w całości. Oczywiście nie jest to tyle, ile chcielibyśmy, ale to jest tyle, na ile możemy sobie pozwolić, dlatego, że utrzymanie i odtworzenie to są również nasze bardzo ważne składniki, które dają nam przeżycie, utrzymanie i na pewno nie mogą cierpieć z tego powodu, że mamy potężne plany inwestycyjne. Na razie musimy w tym, co mamy, dzielić te środki, tak aby wszystkie strony uzyskały odpowiednie wartości. Kolejny slajd poproszę.

Proszę Państwa, ten slajd już też pokazywaliśmy poprzednio. Prosiłbym o szybsze przechodzenie przez kolejne segmenty. Na 2 mld 492 mln, 2 mld 19 mln to górnictwo. I tutaj największe pozycje. Oczywiście uzbrojenie rejonów górniczych. W związku z tym, że górnictwo, jak często wspominamy, jest to tego typu rodzaj działalności, gdzie codziennie jakąś część złoża wydobywamy, zużywamy, zjadamy, nazwijmy to sobie kolokwialnie, w ten sposób, taką samą przynajmniej część, a nawet trochę więcej powinniśmy przygotować do wydobywania na każdy kolejny dzień. Stąd też utrzymanie rejonów górniczych, a więc budowa taśmociągów, czyli skracanie drogi odstawy kołowej. Kolejna sprawa, budowa stanowisk dla załóg, budowa stacji transformatorowych, budowa komór maszyn przesuwających się za frontem, jest zadaniem dla nas podstawowym i powodującym ekonomiczność pracy oddziałów górniczych. Wszystkie te urządzenia i instalacje stałe muszą być jak najbliżej aktywnych oddziałów górniczych. Jest to pozycja bardzo wysoka. Kolejną dosyć wysoką pozycją w tym wszystkim, chociaż nie najwyższą, bo to będzie akurat na koniec, jest wymiana parku maszynowego. Podjęliśmy tutaj wiele działań związanych z dostosowaniem do obowiązujących przepisów, do pewnej racjonalizacji zakupów maszyn, obrotu maszynami. W tym roku, w tej chwili za trzy kwartały przyjęliśmy 201 maszyn dla naszych oddziałów górniczych. Plan roczny to 256 maszyn. I tutaj jest to liczba około, dlatego że z roku na rok w związku z potrzebami kopalń oraz możliwościami głównie naszego ZANAM zawsze jest to plus minus 4-5 maszyn i tego typu wielkości z roku na rok się powtarzają. Stąd też nie ma tutaj o czym mówić, dlatego że opóźnienia tamtego roku kompensują się z przesunięciami tego roku. 256 maszyn docelowo do końca roku chcemy zakupić. Odwadnianie kopalń. Proszę Państwa, znacie nasz podstawowy od kilku lat problem, mianowicie woda w kopalni Polkowice-Sieroszowice. I tutaj gros środków to środki przeznaczone na budowę bariery przeciwfiltracyjnej oraz komory głównego odwadniania pod szybem SW-4. Ta pozycja to 9% udziału w nakładach na górnictwo, a więc 187 mln. Kolejna sprawa. Zbiornik Żelazny Most. Pan Prezes Mirosław Laskowski wspomniał o tym, że uzyskaliśmy właśnie w trzecim kwartale wszystkie zgody niezbędne do tego, aby móc dalej prowadzić eksploatację tego zbiornika. Mamy zgodę na budowę, zgodę na eksploatację, wszystkie zgody środowiskowe i tak dalej. Możemy przystąpić już do nadbudowy zbiornika. Oczywiście, nie jest to 10 metrów na raz, tylko sukcesywnie jak w latach wcześniejszych. Ale temu towarzyszą również inwestycje w budowanie barier dotyczących zdejmowania ciśnienia. Są to, proszę Państwa, tak zwane studnie odciążające. Właśnie studnie odciążające powodują odbieranie wody ze skarpy, aby po prostu nie nosić obciążenia na skarpy zbocza. Spore nakłady na tę pozycję. Odtwarzanie kopalń i hut, to jest również pozycja związana z rutynowym, działaniem, bieżącym kopalń, a więc różnego rodzaju modernizację przenośników. Nie budowa nowych, ale modernizacja przenośników, szybów klimatyzacji, wentylacji, obiekty energetyczne i tak dalej. W zakładzie hydrotechnicznym to głównie oczywiście, oprócz tychże studni, o których wcześniej wspominałem, rurociągi, a więc sieci rurociągów. Jak Państwo pamiętacie, prawdopodobnie, między innymi jedną z przyczyn nagromadzenia znacznych ilości wód w momencie, kiedy przychodziliśmy do KGHM, było to, że stan rurociągów nie był zadowalający i nie można było nawet w pełni korzystać z naszych pozwoleń wodnoprawnych. Ten mankament usuwamy i dlatego dziś możemy zachować bezpieczny poziom wód w zbiorniku Żelazny Most. Eksploracja jest to w tej chwili stosunkowo nieduży nakład w tym roku, bo 86 mln, ale w przyszłym roku, w związku z zainteresowaniem

Bytomiem Odrzańskim, zwiększymy tę pozycję. Będziemy wiercić wiele nowych otworów, aby podnieść rozpoznanie w tym rejonie. Jest to nasz rejon perspektywiczny. Utrzymanie szybów. 56 mln i tutaj oczywiście głównie są to nakłady na utrzymanie szybu SW-4, w którym, jak wiecie Państwo, na pewnym odcinku, na 150-metrowym odcinku soli, sukcesywnie musimy dokonywać zbijania soli i przesuwania obudowy podatnej. Teraz mamy pozycję największą. Udostępnianie złoża. Program udostępniania złoża 34% w rachunku wszystkich nakładów na wydatki w górnictwie, a przypomnę, na slajdzie pierwszym 35% mamy jako rozwój. *De facto* jest to ta pozycja. Ta pozycja plus eksploracja. Mianowicie, to jest dalej górnictwo. To są głównie wyrobiska przygotowawcze na kierunkach przyszłych pól eksploatacyjnych, na kierunkach przyszłych szybów, dlatego że szyb, bez możliwości połączenia go z systemem wentylacyjnym kopalni dołem, staje się studnią, a my studni nie budujemy. Nasze szyby mają dostarczać powietrze dla wyrobisk górniczych, stąd też bardzo interesuje nas intensyfikacja pracy na wyrobiskach głównych w kierunku przyszłych docelowych szybów Retków, GG-2 i Gaworzyce. Proszę Państwa, na 43 km zaplanowanych robót chodnikowych na tych wyrobiskach kapitałnych za wykonaliśmy 32,4 km, a więc jesteśmy w planie i tutaj realizacja jest niezagrażona. Przypomnę, bo wracamy do sytuacji sprzed roku. Przed rokiem zastaliśmy część z tych wyrobisk pod wodą. Zostały odpompowane, uzbrojone, odwodnione i są wszystkie w tej chwili w postępie. Próbuje troszeczkę czas nadgonić na tych wyrobiskach. Wyrobiska to nie wszystko. Za wyrobiskami musi być ciągnięta taśma, dlatego że są to wyrobiska tak daleko oddalone od centrów eksploatacji, że po prostu musimy drogi odstawy kołowej skracać do minimum. Odstawa kołowa jest znacznie droższa, niż odstawa taśmociągami. Stąd też taśmy muszą podążać bardzo blisko. Budowa komór i tak dalej. Kolejny slajd pokazuje zakres naszych prac i zainteresowań na lata kolejne. Proszę Państwa, na zielono wyświetlają się przyszłe trzy szyby, które będziemy budować w najbliższym czasie. Proszę zwrócić uwagę, kiedy w czerwcu 2023 roku doszło do zbitcia wentylacyjnego szybu GG-1 z wyrobiskami poziomymi, wtedy obserwowaliśmy na tych słupkach kwartał do kwartału, rok do roku, duże wzrosty wydobywania. Powietrze przekłada się na tonę wydobywania. Każdy metr sześcienny przekłada się na tonę wydobywania. Dziś mamy sytuację w tym rejonie stabilną Głogowa Głębokiego, a więc te wielkości nie są już tak znaczące. Natomiast jeśli chodzi o budowę kolejnych szybów. Proszę Państwa, szyb GG-1 w tej chwili wszedł już w fazę pracy na powierzchni i ostatecznego wyposażenia obiektu. To znaczy mamy zakończone zbrojenie szybowe po stronie klatki głównej, wyciągu awaryjnego i przeciwcieżaru. W tej chwili występuje wymiana lin w jednej z maszyn wyciągowych, w maszynie pierwszej, później będzie w kolejnej. Przygotowujemy się pod zabudowę już klatki docelowej, wykończenie wieży szybowej. Zwiększamy również moc tam stacji klimatyzacji centralnej z 33 do 40 MW mocy chłodniczej, co nastąpi do końca przyszłego roku. Natomiast szyb w pozycji docelowej będzie oddany do użytku górników we wrześniu 2029 roku. W tym czasie na tym terenie działają dwa nasze podmioty z Grupy KGHM. PeBeKa, która jest generalnym wykonawcą wszelkich robót powierzchniowych, a więc w tej chwili jest to likwidacja obiektów tymczasowych, budowa powierzchniowych oraz Bipromet, spółka, która przyjęła rolę tak zwanego inżyniera kontraktu, będzie nadzorowała w naszym imieniu postęp prac. Jeśli chodzi o szyb GG-2, to oprócz prac planistycznych w gminie, bo musimy uzyskać zgodę na nowe miejsce posadowienia, jak Państwo wiecie, w innym miejscu szyb GG-2 będzie występował, niż mieliśmy to początkowo zagwarantowane, prace przebiegają zgodnie z harmonogramem. Tam jest

budowa stacji transformatorowej. Szyb Retków - rozpoczęliśmy wiercenie. Pierwszy otwór zakończony, 1360 metrów, bardzo dobre parametry. Tam nie będzie przesunięcia. W miejscu, w którym wyznaczaliśmy, będzie budowany szyb Gaworzyce. Mamy zmiany w planie, mamy wykupiony teren. Przygotowujemy się do wierceń geologicznych i badania górotworu. Realizacja w hutnictwie, jak Państwo widziecie, jest to jedynie 358 mln. I w tej chwili główne nakłady, nacisk czasowy i zainteresowanie nasze to przede wszystkim jeszcze na koniec roku będzie przeprowadzony remont główny w Hucie Cedyni ciągu Contirod. Generalnie przygotowujemy się do remontu w Hucie Głogów II, który nastąpi w przyszłym roku. Pierwsze zakupy, kontraktacje, zawieranie umów. To są główne zainteresowania po stronie hutniczej. Po stronie ZWR to tradycyjnie jest modernizacja młynów, kruszarek, taśmociągów, klasyfikatorów, tego typu instalacje. Oczywiście liczymy bardzo, że w przyszłym roku zakończymy w końcu inwestycje w Hucie Legnica, czyli tak zwana technologia bezpodkładowa. Tutaj jest notowane pewne opóźnienie, ale Bipromet gwarantuje, jako generalny wykonawca tego projektu, że do końca przyszłego roku będzie oddana instalacja do ruchu. I to są, jeśli chodzi o zadania inwestycyjne, właściwie podstawowe informacje. Dziękuję bardzo.

ANDRZEJ SZYDŁO, PREZES ZARZĄDU/PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD:

Dziękuję. Pozwolę sobie w tym momencie na małą dygresję. Tak szczegółowa prezentacja Prezesa Bryi wynika z dwóch rzeczy. Z pasji, ale też z wagi, jaką KGHM kładzie na inwestycje i rozwój oraz zapewnienie długoterminowej efektywności. Dziękuję Zbyszkowi. Widać w tym serce, ale czas płynie nieubłaganie. Rozumiem.

JANUSZ KRYSZOSIAK, DYREKTOR DEPARTAMENTU RELACJI INWESTORSKICH/DIRECTOR, INVESTOR RELATIONS DEPARTMENT: Dziękuję bardzo i proszę o prezentację wyników finansowych, Pana Wiceprezesa ds. finansowych, Piotra Krzyżewskiego.

PIOTR KRZYŻEWSKI, WICEPREZES ZARZĄDU DS. FINANSOWYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (CFO): Dzień dobry, Szanowni Państwo, dobrze być na końcu, bo mogę zacząć od podsumowania. Pożyczę po parę słów od każdego z przedmówców, od moich kolegów i koleżanek. Podsumowując ten trzeci kwartał, a tak naprawdę też narastająco te trzy kwartały, to jest to, co obserwowaliśmy i obserwujemy, to dobra produkcja, przy jednoczesnej dużej dyscyplinie kosztowej. Wykorzystujemy szansę. W konsekwencji mamy dobre wyniki finansowe plus kreacja wartości dla akcjonariuszy – to jest to, na czym się skupiliśmy i co Państwo widzą po tych 9 miesiącach. Natomiast zanim przejdziemy do prezentacji, może trzy elementy z mojego obszaru kluczowe. Gdybym zaczął od finansów, powiedziałbym pierwszy, kluczowy i tutaj Prezes Szydło już o tym wspominał, kurs, bo bardzo dużo dyskutujemy, czy to w prasie, czy eksperci o taryfach. One są czymś, ale też to, co Państwo widzą przez pryzmat naszych wyników, potrafimy zarządzać tak handlem, aby te taryfy nas nie dotyczyły. Natomiast kurs nas dotyczy i to dotyczy szerzej całą gospodarkę europejską i to przez pryzmat kursu euro-dolara. I tutaj jest duże wyzwanie dla przemysłu w Europie w zakresie jego konkurencyjności z punktu widzenia kursu. A szczególnie w Polsce to ma dodatkową emanację, bo polski złoty jest jeszcze dodatkowo bardzo mocny. To, co Prezes powiedział, z jednej strony kurs miedzi wzrósł o 5%, a waluta nasza umocniła się o 5%, więc z naszego

punktu widzenia na koniec dnia na wszystkich aktywach krajowych kurs miedzi w dolarach w przeliczeniu na polskiego złotego stanowi taką samą wartość jak rok temu. Dwa słowa o handlu, który też mam przyjemność nadzorować, to znowu ten ostatni kwartał był pełen dynamiki. Z jednej strony dla przypomnienia *spread* pomiędzy LME a CME urósł prawie do 3 tys. Nastąpiła data 2 sierpnia, gdzie zostało zakończone postępowanie w oparciu o paragraf 232 w Stanach i podjęto decyzję. Nie nałożono ceł na nasze produkty przetworzone, natomiast na półprodukty nałożono cła. To spowodowało, że *spready* spadły i znowu, jakby nie dotknęło nas to z punktu widzenia premii. Potrafiliśmy przekierować nasze towary, więc podziękowanie dla zespołu handlowego, też podziękowanie dla naszych klientów, logistyki, gdzie działaliśmy bardzo mocno pod presją czasu, ale efekt jak widać jest bardzo pozytywny. Ostatni element to energetyka. Tutaj znowu dużo się dość działo u nas. Pierwsze transakcje, pierwsze PPA w ogóle w historii Spółki. Kupiliśmy ponad 110 tys. megawatogodzin. To są dwie farmy duże wiatrowe, które dostarczą w następnym roku dla nas energię. Aby Państwu zobrazować, co to znaczy. To jest 5% kupowanej naszej energii rocznej. A gdyby tak zobrazować przez pryzmat infrastruktury, to tak jakbyśmy mogli powiedzieć, że Legnica w 72% będzie zasilana energią wiatrową. A z punktu widzenia też parametru ESG, to tak jakbyśmy w *Scope 2* zredukowali CO₂ o 5% w następnym roku. Więc z jednej strony transformacja energetyczna, ale też nie byłbym sobą, gdybym nie powiedział, że to jest bardzo efektywny też instrument finansowy. I on też będzie dobrze kontrybuował w zakresie niższych kosztów zakupu energii w następnym roku. To teraz przechodząc już do samej prezentacji, to jeżeli spojrzymy na przychody, z jednej strony są o 1% niższe, ale to już Prezes Laskowski też o tym wspominał i Prezes Szydło również, remont elektrorafinacji. Natomiast za chwilę też Państwu pokażę, co to oznacza, że mimo, że mniej wyprodukowaliśmy, to potrafiliśmy więcej zarobić. I to też jest ten aspekt, na którym się mocno skupialiśmy. To nie chodzi o wolumen produkcji, tylko aby produkować jak najbardziej efektywnie z punktu widzenia też finansowego. Jeżeli spojrzymy na koszty działalności operacyjnej, też są niższe. Tu cały czas to, co od naszej pierwszej konferencji powiedzieliśmy, skupiamy się na dyscyplinie kosztowej, program optymalizacji kosztów. Koszty spadły o 1%, jeżeli natomiast spojrzelibyśmy po wyłączeniu amortyzacji, one spadły o 2 punkty procentowe. Cały czas to jest proces, w którym działamy i będziemy działać w kolejnych okresach. Natomiast wynik jaki Państwo widzą tu jest następujący. To jest przyrost EBITDA o 16% rok do roku. Natomiast to też proszę mieć w pamięci, że w 2024, za 9 miesięcy, do 9 miesięcy 2023 przyrost EBITDA był 44%, więc już tam była bardzo wysoka dynamika wzrostu. Podnosimy tę poprzeczkę coraz wyżej. Jeżeli spojrzymy na kontrybucję, to jest ponad 1 mld złotych wyższej EBITDA, z czegoś 700 mln to jest Sierra Gorda, po 150 mln dołożyły i aktywa krajowe, i KGHM INTERNATIONAL. Tu pewnie w zakresie Sierra Gorda to też dwa słowa, już Pani Prezes też o tym mówiła. Natomiast znowu to, co robimy na aktywach krajowych, robimy *de facto* to samo na aktywach zagranicznych. Czyli skupiamy się na z jednej strony dowiezieniu produkcji w dyscyplinę kosztową, a na Sierra Gorda, gdzie mamy kopalnię *low-grade*, to jest bardzo ważne, aby nie powiedzieć najważniejszy aspekt. I ta dźwignia finansowa, która się aktywizuje, ona jest zauważalna. Dokonaliśmy szeregu zmian i od poziomu też osobowego i na poziomie managementu, na poziomie N-1. Relacja też z naszym partnerem, South32 bardzo dobrze się układa. Tutaj też zespół Pani Prezes kontrybuuje w wielu obszarach do Sierra Gorda i tutaj ta współpraca na poziomie pomiędzy aktywami

jest bardzo dobra. Widzimy tego efekty. Poprosiłbym kolejny slajd. Jeżeli spojrzymy na przychody, to ta pierwsza pozycja to jest właśnie w dużej części remont na elektrorafinacji, bo ta sprzedaż jest tu niższa miedzi głównie o 22 tys., z czego 20 tys. to wynika z elektrorafinacji. Natomiast co ciekawe, jakbyśmy spojrzeli, co to jest te 20 tys. o 16 tys. spadła nam produkcja na wsadach obcych, a 4 na wsadach własnych. To też pokazuje nam, że potrafimy właśnie bardzo dobrze się dostosować i produkcyjnie. I tutaj duże podziękowanie dla ciągu hutniczego, że patrzymy przez pryzmat finansów na produkcję, efekty są naprawdę bardzo dobre. Następne pozycje, najlepiej byłoby zinterpretować je razem, czyli pozycje numer 2, 3 i 4, jaki byśmy ze sobą zsumowali, to mamy 800 mln *in plus*. I to jakbym miał nazwać, jak wygląda efektywność zarządzania ryzykami w organizacji, to jest właśnie te 800 mln. Dla przypomnienia, w tamtym roku wygenerowaliśmy na transakcjach zabezpieczających za cały rok, to było 670 mln *in plus*. W tym roku to już jest ponad 100 mln, natomiast to też nasze strategie działają w ten sposób, że dają możliwość partycypacji ze wzrostu kursu, więc w związku z tym pozytywnie to kontrybuowało do wyniku. Proszę o kolejny slajd. Koszty rodzajowe. Znowu spadek dynamiki, zbliżamy się coraz bardziej już do wskaźników inflacji, 4%. Zarówno na Grupie Kapitałowej, jak i taki bardzo podobny obraz jest na aktywach krajowych, to też jest wzrost 4%. Największe pozycje wartościowo, gdzie przyrośliśmy, procentowo najwięcej to przyrośliśmy niestety na podatku, to jest ponad 10%. Wartościowo to na wynagrodzeniach, koszty pracy to jest 300 mln, w Grupie KGHM, z czego w Polsce to jest ponad 200 mln. Tam mamy też kwestie rozpoznania rezerwy na świadczenia emerytalne. To są zdarzenia, które wynikają z podejścia aktuarusza. Natomiast też zachęcam na spojrzenie na zużycie materiałów. Ono jest w dalszym ciągu niższe. Tutaj duża praca całej Grupy KGHM w tym zakresie. Zużycie energii. Znowu zdecydował tam czynnik ilościowy, a nie cenowy. Cena jest niższa, natomiast więcej wykorzystaliśmy energii, mniej gazu. To wynikało też z pewnych naszych tutaj kwestii remontowych na blokach parowo-gazowych. Także to odchylenie globalnie, cały czas budżet gaz plus energia jest optymalizowany i te efekty pozytywnie kontrybuują do wyniku. Proszę o kolejny slajd. Obraz, który widzimy przez pryzmat naszej pracy, czyli C1. W Grupie KGHM spadek o 6%. Natomiast gdybyśmy wyłączyli element podatku, to ten spadek jest w tym okresie, to jest minus 13%. To jest bardzo dobry wynik, który składa się zarówno i efektywność, to co mówię, i produkcyjna, jak i też reżim kosztowy. Jeżeli spojrzymy na poszczególne klasy aktywów, czyli w Polsce, z jednej strony plus 2%, natomiast gdybyśmy wyłączyli podatek, to już jest minus 4%. Więc z tego punktu widzenia też duża dyscyplina kosztowa i te czynniki, na które mieliśmy wpływ, zdeterminowały, że C1 spadł. Trzeba pamiętać, że C1 jest przeliczany i uzależniony od kursu dolara. Gdybyśmy ten element też wyłączyli, to byłibyśmy na poziomie w tych okresach blisko minus 9%. Także taka jest wartość, gdybyśmy wyeliminowali zarówno podatek, jak i kurs z naszej analizy. Jeżeli spojrzymy na KGHM INTERNATIONAL, to tak jak Pani Prezes wspominała, z jednej strony dobra produkcja i to na Robinsonie i pod względem złota TC/RC nas wspiera. Koszty logistyki też w dużej części spadły. To spowodowało wszystko, że C1 w obserwowanym okresie spadł o prawie 40%. I na końcu Sierra Gorda ten spadek jest obserwowany to już prawie 50%. Tutaj dużo ważą TPM, plus oczywiście to, co było powiedziane w zakresie molibdenu, TC/RC. Wszystkie elementy, które pojawiły się jako szanse na rynku, wykorzystaliśmy je i to ma emanację w zakresie C1. Proszę o kolejny slajd. I wynik finansowy. Pierwsza kolumna. Tutaj tylko pragnę zaznaczyć, że tu jest wyłączona Sierra Gorda, czyli tu jest

KGHM INTERNATIONAL i aktywa krajowe pozytywnie kontrybuowały. I tutaj to, co też mówił Prezes Laskowski, to pewnie tutaj podziękowałbym ciągowi górniczemu z kolei, który bardzo dobrze zarówno w jednym, jak i w drugim aktywie kontrybuuje. I też to, co powiedział Prezes ten ostatni kwartał naprawdę w Polsce pod względem wydobywania jest bardzo dobry i ta tendencja jest kontynuowana, także te perspektywy są naprawdę bardzo dobre. Drugi parametr, który pozytywnie kontrybuował, to są nasze pożyczki i wycena z tytułu pożyczek udzielonych, głównie chodzi tutaj o Sierra Gorda, pozytywnie kontrybuowała. I największy, że tak powiem, element negatywny, czyli różnice kursowe, tak tylko dla zobrazowania, to są różnice kursowe wynikające z naszych pożyczek udzielonych do Sierra Gorda i z tego tytułu zmiany kursu walut, to ten efekt jest na poziomie ponad 1 miliarda złotych. Plus mamy dodatkowy, że część naszego długu, zobowiązań bankowych, innych zobowiązań, które mamy, jest też denominowany w dolarach, to pozytywnie kontrybuowało i dało nam ponad 200 milionów złotych. Natomiast per saldo jest ponad 800 milionów złotych, także to w dużej części wpłynęło negatywnie na wynik finansowy Grupy Kapitałowej. Poproszę o kolejny slajd. I ostatnia rzecz, ale równie ważna, żeby nie powiedzieć, najważniejsza, czyli stan środków i kasa. Na koniec liczy się kasa. Patrząc na przepływy operacyjne, zderzając je z inwestycyjnymi, zawsze staramy się tego pilnować książkowo, jesteśmy blisko sfinansowania działalnością operacyjną, działalności inwestycyjnej. W działalności operacyjnej, to chciałbym Państwu zwrócić na to uwagę, tam mamy dwa elementy. Oczywiście EBITDA bardzo pozytywnie kontrybuuje, natomiast na zapasach tam zacznie się dziać pewien element, który wynika, to też co było powiedziane z remontu, który będziemy mieć w Hucie Głogów. Jeszcze mamy ostatnie szlify w zakresie budżetu, ale mamy ambicję, żeby ten remont nie miał wpływu na naszą produkcję po stronie katod. W związku z tym, mamy całe przeliczenia odliczone, ile musimy anod teraz, że tak powiem, wytworzyć, żeby zdążyć wyprodukować w cyklu następnego roku tyle katod, aby zapewnić, że tak powiem, od strony przychodowej stabilność Spółki. W związku z powyższym, już na koniec września na półproduktach Państwo tam zaobserwowali pewnie tę kwotę, to jest ponad 1 miliard 400 milionów złotych. To są półprodukty, to są w dużej części anody, które teraz produkujemy na magazyn. Mamy to bardzo dobrze przeliczone, opłaca nam się to bardzo, więc trochę będzie nas to kosztowało kapitału obrotowego, natomiast na koniec dnia będzie to pozytywnie kontrybuowało do wyniku. Także ten element jest, że tak powiem, myślę, że na konferencji rocznej też będziemy Państwu pokazywać. Ten element pewnie będzie w dalszym ciągu rosnący. Pewnie jeszcze jedna rzecz, która się pojawiła w ostatnich dniach w przestrzeni, żeby też skonkludować przepływy pieniężne. Pojawimy się w grudniu na rynku emisji obligacji. Jest to planowana nasza transakcja. Ona się wpisuje w ogóle w strategię, którą mamy w zakresie stabilnej budowy, stabilnego finansowania. Jednym z tych elementów bardzo dla nas ważnych jest oprócz finansowania bankowego, to są finansowanie na rynku obligacji. Mamy cały program rozpisany. Pamiętają Państwo, pojawiliśmy się już w ramach tego programu z jedną emisją. Teraz pojawimy się z refinansowaniem tej emisji. Celem jednym z podstawowych też jest wydłużenie terminu finansowania, ale też wykorzystania tej sytuacji rynkowej, którą teraz widzimy. Także to jest transakcja, którą Państwu na pewno na koniec roku też pokażemy, jakie są jej efekty. Także dziękuję bardzo.

ARTUR NEWECKI, RZECZNIK PRASOWY/PRESS SPOKESMAN: Dziękuję bardzo Zarządowi za prezentację wyników. Teraz zapraszam do zadawania pytań. W związku z ograniczeniami czasowymi proszę tylko o skupienie się na pytaniach dotyczących dzisiejszej prezentacji. Czy są pytania z Sali? Nie widzę.

JANUSZ KRYSTOSIAK, DYREKTOR DEPARTAMENTU RELACJI INWESTORSKICH/DIRECTOR, INVESTOR RELATIONS DEPARTMENT: Ja mam pytanie z Internetu. Pan Jakub Szkopek, ERSTE. Dwa lata temu, gdy Zarząd obejmował funkcję w KGHM zdecydował się na odpisy aktywów w oparciu o założone ceny miedzi. Obecnie ceny miedzi są bliskie 11 tysięcy USD/t. Wyraźnie wyższe ceny srebra, złota. W Polsce obniżono podatek od wydobywania kopaliny. Kiedy Zarząd zdecyduje się na ponowne testy i odwrócenie wcześniej zawiązanych odpisów? Czy mógłbym prosić Pana Prezesa?

PIOTR KRZYŻEWSKI, WICEPREZES ZARZĄDU DS. FINANSOWYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (CFO): Dziękuję za to pytanie. To tak odpowiadając, to znowu trzeba trochę więcej szczegółów. Z jednej strony tak, z tego co pamiętam, miedź, jak dokonywaliśmy odpisu była 8 tysięcy 250. Teraz jest, zgadza się, blisko 11 tysięcy, tylko jest jeden jeszcze parametr, który musimy dodać. Kurs wtedy, euro, dolar, złotego był 4,10. Teraz jest 3,60. I to jest znowu ważny element. Patrząc na to, to ten wzrost jest naprawdę niewielki w polskich złotych. Natomiast, jak i inne też aspekty, to nie tylko tak, jak też tutaj rozumiem w tym pytaniu była zawarta kwestia zmiany w zakresie podatku, jak i wiele innych czynników. Będziemy na datę bilansową z biegłym tutaj, z audytorem rozmawiać na ten temat. To jest aspekt, który gdzieś jest przez nas analizowany. Czy będą takie przesłanki, czy nie? Teraz zbyt wcześnie jest na to odpowiedzieć. Natomiast na to zagadnienie trzeba spojrzeć szerzej, nie tylko przez pryzmat samej ceny miedzi.

JANUSZ KRYSTOSIAK, DYREKTOR DEPARTAMENTU RELACJI INWESTORSKICH/DIRECTOR, INVESTOR RELATIONS DEPARTMENT: Dziękuję bardzo. I może kontynuując, pytania otrzymane e-mailem. Tutaj myślę, że będzie zarówno do Pani Prezes i jak i dalej do Pana Prezesa Piotra Krzyżewskiego. Dwa pytania od Morgan Stanley, Ioannis Masvoulas. Pytanie pierwsze. Kiedy możemy spodziewać się aktualizacji informacji o rozbudowie Sierra Gorda? Jakie są główne obszary studiów wykonalności?

ANNA SOBIERAJ-KOZAKIEWICZ, WICEPREZES ZARZĄDU DS. AKTYWÓW ZAGRANICZNYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (INTERNATIONAL ASSETS): Szanowni Państwo, my bardzo skrupulatnie podchodzimy do analizy wszelkich decyzji inwestycyjnych na Sierra Gorda. Na obecnym etapie trwają opracowania studium wykonalności, którego termin zakończenia przypadnie na końcówkę tego roku lub początek przyszłego roku. I dopiero wówczas, gdy będziemy mieli pełen pakiet informacji, które będą podstawą do naszych decyzji, będziemy mogli mówić o ewentualnych decyzjach dalszych, inwestycyjnych. Na obecną chwilę ten etap zbierania informacji trwa.

JANUSZ KRYSTOSIAK, DYREKTOR DEPARTAMENTU RELACJI INWESTORSKICH/DIRECTOR, INVESTOR RELATIONS DEPARTMENT: Dziękuję bardzo. Pytanie drugie od Ioannisa. Jaka część kapitału obrotowego może zostać odwrócona w czwartym kwartale?

PIOTR KRZYŻEWSKI, WICEPREZES ZARZĄDU DS. FINANSOWYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (CFO): To tak jak tu wspominałem, kluczowym elementem będzie kwestia budowy optymalnego stanu półproduktu chodzi głównie o anody i co do zasady będzie obciążało kapitał obrotowy. Natomiast pracujemy na innych elementach, żeby ten kapitał uwalniać i to myślę, że Państwo też obserwują, więc teraz trudno mi się wypowiedzieć, co do dokładnych kwot. Natomiast jeszcze może wracając do tego, uzupełniając to co powiedziała Pani Prezes. Naszą strategią od samego początku było to, żeby każde nasze aktywo rozwijać. Natomiast najpierw skupiliśmy się, to co Państwo widzą, i też to ustaliliśmy z naszym partnerem, na tym, że aktywo musi być, produkować, że tak powiem efektywnie i dowieźć wyniki. Dopiero wtedy możemy mówić o inwestycjach. W dużej części mamy zrealizowany ten pierwszy cel. On jest można powiedzieć celem, który trzeba realizować go w trybie ciągłym. Natomiast teraz możemy mówić o inwestycjach i to też jest aspekt bardzo złożony, bo z punktu widzenia oczywiście pewnie Państwo mają w głowie czwartą linię *4th grinding line*. Natomiast ten aspekt jest dużo bardziej złożony. Rozwiercamy również teren dookoła, nasz koncesyjny. Widzimy też, że mineralizacja występuje w okolicy, więc pytanie, jaki będzie *layout* dokładnie Sierra Gorda docelowo, to w tej chwili też na ten temat rozmawiamy. Natomiast co do zasady wszystkie aktywa, które operacyjnie rozwijają się wymagają od nas inwestycji i my na te inwestycje patrzymy od strony efektywności finansowej.

ANDRZEJ SZYDŁO, PREZES ZARZĄDU/PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD: Ja pozwolę sobie zabrać jeszcze tutaj głos. Od początku, czyli od dłuższego już czasu mówimy o tym, że po pierwsze aktywa zagraniczne należy uporządkować i zoptymalizować i to się dzieje. Po drugie, jeszcze niedawno mieliśmy problem związany z terminem zapadalności pożyczek i tak zwanym DES, i ten problem też udało się rozwiązać. Po trzecie w tym roku, Pani Prezes mówiła o spłatach pożyczek i bardzo dobrze, że to się dzieje. To też będzie działało na to, że nie będziemy tak bardzo podatni w przypadku już rozsądnych poziomów spłaty na różnice kursowe. I jako ostatnie i najważniejsze. To są niemałe CAPEX potencjalnie, jeżeli mowa o czwartej linii, czy tak zwanych *oxide*. A tak naprawdę ciężar inwestycji w przypadku Grupy, wszyscy wiemy i sygnalizujemy to jako Zarząd od dłuższego czasu, wyzwania największe inwestycyjne są tutaj w KGHM Polska Miedź S.A. I oczywiście projekt atrakcyjny, jakim może być zwiększenie zdolności produkcyjnych w Sierra Gorda w postaci czwartej linii, pod warunkiem, że będzie bardzo efektywny wcale nie musi kolidować z zamierzeniami inwestycyjnymi i zapotrzebowaniem na pieniądź w skali KGHM. Jeżeli rozpoznamy, że to jest projekt bardzo atrakcyjny, o dobrej i krótkiej stopie zwrotu, to jak najbardziej. Trzeba też pamiętać, że czwarta linia działa negatywnie na tak zwany LOM. Oczywiście, że lepiej, kiedy pieniądź pracuje i obracamy nim bardzo szybko. Także tyle komentarza też do aktywów zagranicznych i do poszukania takiego właściwego balansu i hierarchizacji projektów inwestycyjnych. Najpierw te, które są najważniejsze i których brak realizacji może skutkować w dłuższej perspektywie dużymi problemami dla KGHM. Następnie te, które są najbardziej efektywne, które najszybciej przynoszą dużą stopę zwrotu. To tak tytułem dodatku do tego.

ANNA SOBIERAJ-KOZAKIEWICZ, WICEPREZES ZARZĄDU DS. AKTYWÓW ZAGRANICZNYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (INTERNATIONAL ASSETS): Ja tylko ostatnie zdanie. Przede wszystkim chcielibyśmy się skupić na tym, aby produkcja była na stabilnym, przewidywalnym poziomie i nasze wysiłki się na tym skupiły w tym roku, aby taki poziom osiągnąć. Jeśli mówimy o czwartej linii mielenia, mówimy o CAPEX rzędu 700 milionów dolarów. Także jest to znaczący wydatek i o tym trzeba pamiętać. Także tutaj, jak już było powiedziane wcześniej, aktywa zagraniczne pozytywnie kontrybuują do EBITDA. Jest to na poziomie w tym momencie około 46% skorygowanej EBITDA. Niemniej jednak, przy takiej wielkości CAPEX, chcemy mieć pewność, że wiadomo, że stopa zwrotu będzie odpowiednia.

ANDRZEJ SZYDŁO, PREZES ZARZĄDU/PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD: Na koniec, żebyśmy nie zapomnieli, pamiętajcie Państwo, że na zakresie Sierra Gorda decyzje inwestycyjne są podejmowane wspólnie z naszym partnerem. To nie są decyzje solo KGHM. Jesteśmy 55% udziałowcem, ale to nie jest jakiś monopol na decyzje. Tutaj razem musimy uzgodnić te decyzje. Razem będziemy się też sprawdzać, koreferować i szukać rozwiązania.

PIOTR KRZYŻEWSKI, WICEPREZES ZARZĄDU DS. FINANSOWYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (CFO): Dodam ostatnie zdanie o zakresie finansowania. Szanowni Państwo, to też to Państwu komunikowaliśmy, że usamodzielniamy aktywa też zagraniczne z punktu widzenia finansowania zewnętrznego bankowego. Wspieramy oczywiście to, co Państwo widzieli też transakcje na Sierra Gorda 500 milionów dolarów. Tam jest dużo większa opcja zaszyta, pozyskania większego finansowania. KGHM INTERNATIONAL też na różnych aktywach swoich pozyskuje finansowanie przy naszym tutaj wsparciu od strony merytorycznej. To chciałbym podkreślić, że ja nie definiuję tutaj ryzyka kanibalizacji CAPEX krajowego *versus* zagranicznego. Moim zdaniem nie ma takiego ryzyka. Natomiast z punktu widzenia powieszenia długu i zmiany tej filozofii, żeby nie generować pożyczek dodatkowych. Tak, to jest coś, co nam przyświeca od samego początku, jako Zarząd i tę strategię realizujemy, więc od strony finansowej zapewnimy finansowanie, ale to w sposób, że tak powiem, pociągając te zobowiązania na poszczególne aktywa.

GŁOS Z SALI: Jeżeli można, jeszcze pytanie do Prezesa Krzyżewskiego. Powiedział Pan, że mniej wyprodukowaliśmy, ale więcej zarobiliśmy. W KGHM bardzo często bywało tak, że to czwarty kwartał miał największą sprzedaż. Czy możemy się spodziewać, że przewidywania są takie, że jak się spotkamy, to powie Pan, że w czwartym kwartale więcej wyprodukowaliśmy, więcej sprzedaliśmy, więcej zarobiliśmy?

PIOTR KRZYŻEWSKI, WICEPREZES ZARZĄDU DS. FINANSOWYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (CFO): Bardzo dobre pytanie, natomiast muszę odpowiedzieć, tak, to jest trochę nasza kuchnia handlowa. Mogę tylko powiedzieć obrazowo, to jest informacja już publicznie dostępna, co się dzieje na rynku europejskim. Benchmark, który ustanowił Aurubis na katodach w następnym roku jest o 40% wyższy, niż w tym roku. To pozostawiam bez komentarza, natomiast na pewno będziemy tutaj, że tak powiem, optymalizować tak, żeby w długim horyzoncie Spółka zarabiała jak najwięcej

na swoich produktach, zapewniając też dostęp do towaru, bo to też sobie powiedzmy, że my mamy świadomość, a jeszcze to jest coraz bardziej odczuwalne w obecnie geopolitycznym świecie. My odpowiadamy za 50% tej miedzi pierwotnie wydobytej w Europie, więc bez nas ten ciąg technologiczny w Europie jest mocno od nas uzależniony, więc to też jest zobowiązanie w stosunku do naszych klientów i partnerów w zakresie dostępności surowca i produktów.

JANUSZ KRYSTOSIAK, DYREKTOR DEPARTAMENTU RELACJI INWESTORSKICH/ DIRECTOR, INVESTOR RELATIONS DEPARTMENT: Dziękuję bardzo. Teraz mam pytanie z mBank do Pana Prezesa Zbigniewa Bryi w zakresie rozwoju, czy króciutko, ramowo możemy przedstawić, jak będzie wyglądał profil wydatków na nowe trzy szyby w czasie, profil w czasie. Czy CAPEX będzie rozłożony równomiernie, czy przewiduje się okresy większej intensywności?

ZBIGNIEW BRYJA, WICEPREZES ZARZĄDU DS. ROZWOJU/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (DEVELOPMENT): Proszę Państwa, jeśli chodzi o budowę szybu, najbardziej kosztownym okresem jest okres głębienia, a na koniec wyposażenia docelowego szybu. Co do docelowych funkcji szybów, wiemy o tym, że szyb GG-1 i szyb Retków powinien być szybem wdechowym, zjazdowo-materiałowym, natomiast decyzje ostateczne nie zostały podjęte, a to określa wyposażenie docelowe szybu. Musimy wziąć pod uwagę to wyposażenie w kontekście ilości powietrza opuszczanego na dół, bo wiadomo, każde dodatkowe urządzenie zabudowane w szybie tłumi ilość powietrza dostarczanego szybem. Ale jeśli chodzi o nakłady na budowę szybu, proszę Państwa, mamy pierwszy otwór odwiercony na Retkowie, czeka nas odwiercenie jeszcze dwóch, następnie budowa systemu mrozeniowego, a więc odwiercenie 44 otworów, całe instalacje i tak dalej, i tak dalej. Rozpoczęcie głębienia szybu zakładamy w granicach 2028-2029. Szyb będzie zgłębiony i zbity z wyrobiskami poziomymi według naszego harmonogramu około 2036 roku. I to jest największy nakład na szyb Retków. Ale proszę Państwa, wszystkie kolejne szyby w odstępie dwóch, trzech lat będą ruszały za nim. A więc główne nakłady na głębienie skoncentrują się w okresie od 2034 do 2040 roku. Tak bym to określił. A więc lata trzydzieste, to będą nakłady sumujące się w poszczególnych fazach z trzech szybów. Szyb pierwszy, czyli szyb Retków mamy zamiar zakończyć około 2040 roku. Kolejne w granicach 2042-2044 roku. Więc jak Państwo widziecie, jeżeli głównym nakładem jest głębienie, bo tutaj dotyczy to samych robót oraz obudowy szybu, która jest bardzo też elementem kosztownym, to są lata trzydzieste. Tak można by to z grubsza określić, natomiast trudno wskazać konkretny rok, dlatego, że jeszcze żadnego z szybów *de facto* zgłębić nie rozpoczęliśmy i te przesunięcia mogą rok, dwa lata wynieść w tym przypadku. Dziękuję.

JANUSZ KRYSTOSIAK, DYREKTOR DEPARTAMENTU RELACJI INWESTORSKICH/ DIRECTOR, INVESTOR RELATIONS DEPARTMENT: Dziękuję bardzo. Czy mamy teraz pytanie z Salii? Jeśli nie, to z mojej strony będzie ostatnie takie techniczne pytanie analityczne. Pytanie od Pana Adama Milewicza, PKO BP. Dlaczego w trzecim kwartale bieżącego roku tak wysoka wartość podatku dochodowego CIT?

PIOTR KRZYŻEWSKI, WICEPREZES ZARZĄDU DS. FINANSOWYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (CFO): Szanowni Państwo, w tamtym roku obserwowaliśmy tam zwroty, był zwrot na poziomie CIT z lat ubiegłych i to trochę zaburza analitykę. Ten poziom, który widzimy teraz podatku dochodowego to jest poziom standardowy, normalny, więc jakby proszę rozpatrzyć to z perspektywy tego zwrotu, który nastąpił w poprzednich okresach.

ARTUR NEWECKI, RZECZNIK PRASOWY/PRESS SPOKESMAN: Bardzo dziękujemy Państwu za udział w konferencji i już teraz zapraszamy na konferencję, gdzie opowiemy o wynikach rocznych i ona się odbędzie w przyszłym roku. Dziękujemy bardzo. Do zobaczenia.

Zestawienie pytań zadanych podczas konferencji wynikowej za III kwartał i 9 miesięcy 2025 rok

1. **Dwa lata temu, gdy Zarząd obejmował funkcję w KGHM zdecydował się na odpisy aktywów w oparciu o założone ceny miedzi. Obecnie ceny miedzi są bliskie 11 tysięcy USD/t. Wyraźnie wyższe ceny srebra, złota. W Polsce obniżono podatek od wydobywania kopalin. Kiedy Zarząd zdecyduje się na ponowne testy i odwrócenie wcześniej zawiązanych odpisów? Czy mógłbym prosić Pana Prezesa?**

Odp. To tak odpowiadając, to znowu trzeba trochę więcej szczegółów. Z jednej strony tak, z tego co pamiętam, miedź, jak dokonywaliśmy odpisu była 8 tysięcy 250. Teraz jest, zgadza się, jesteśmy blisko 11, tylko jest jeden jeszcze parametr, który musimy dodać. Kurs wtedy, euro, dolar, złotego był 4,10. Teraz jest 3,60. I to jest znowu ważny element. Patrząc na to, to ten wzrost jest naprawdę niewielki w polskich złotych. Natomiast ten, jak i inne też aspekty, to nie tylko tak, jak też tutaj rozumiem w tym pytaniu była zawarta kwestia zmiany w zakresie podatku, jak i wiele innych czynników. Będziemy na datę bilansową z biegłym tutaj, z audytorem rozmawiać na ten temat. To jest aspekt, który gdzieś jest przez nas analizowany. Czy będą takie przesłanki, czy nie? Teraz zbyt wcześnie jest na to odpowiedzieć. Natomiast na to zagadnienie trzeba spojrzeć szerzej, nie tylko przez pryzmat samej ceny miedzi.

2. **Kiedy możemy spodziewać się aktualizacji informacji o rozbudowie Sierra Gorda? Jakie są główne obszary studiów wykonalności?**

Odp. Szanowni Państwo, my bardzo skrupulatnie podchodzimy do analizy wszelkich decyzji inwestycyjnych na Sierra Gorda. Na obecnym etapie trwają opracowania studium wykonalności, którego termin zakończenia przypadnie na końcówkę tego roku lub początek przyszłego roku. I dopiero wówczas, gdy będziemy mieli pełen pakiet informacji, które będą podstawą do naszych decyzji, będziemy mogli mówić o ewentualnych decyzjach dalszych, inwestycyjnych. Na obecną chwilę ten etap zbierania informacji trwa.

3. **Jaka część kapitału obrotowego może zostać odwrócona w czwartym kwartale?**

Odp. To tak jak tu wspominałem, kluczowym elementem będzie kwestia budowy optymalnego stanu półproduktu chodzi głównie o anody i co do zasady będzie obciążało

kapitał obrotowy. Natomiast pracujemy na innych elementach, żeby ten kapitał uwalniać i to myślę, że Państwo też obserwują, więc teraz trudno mi się wypowiedzieć, co do dokładnych kwot. Natomiast jeszcze może wracając do tego, uzupełniając to co powiedziała Pani Prezes. Naszą strategią od samego początku było to, żeby każde nasze aktywo rozwijać. Natomiast najpierw skupiliśmy się, to co Państwo widzą, i też to ustaliliśmy z naszym partnerem, na tym, że aktywo musi być, produkować, że tak powiem efektywnie i dowozić wyniki. Dopiero wtedy możemy mówić o inwestycjach. W dużej części mamy zrealizowany ten pierwszy cel. On jest można powiedzieć celem, który trzeba realizować go w trybie ciągłym. Natomiast teraz możemy mówić o inwestycjach i to też jest aspekt bardzo złożony, bo z punktu widzenia oczywiście pewnie Państwo mają w głowie czwartą linię *4th grinding line*. Natomiast ten aspekt jest dużo bardziej złożony. Rozwiercamy również teren dookoła, nasz koncesyjny. Widzimy też, że mineralizacja występuje w okolicy, więc pytanie, jaki będzie layout dokładnie Sierra Gorda docelowo, to w tej chwili też na ten temat rozmawiamy. Natomiast co do zasady wszystkie aktywa, które operacyjnie rozwijają się wymagają od nas inwestycji i my na te inwestycje patrzymy od strony efektywności finansowej.

Od początku, czyli od dłuższego już czasu mówimy o tym, że po pierwsze aktywa zagraniczne należy uporządkować i zoptymalizować i to się dzieje. Po drugie, jeszcze niedawno mieliśmy problem związany z terminem zapadalności pożyczek i tak zwanym DES i ten problem też udało się rozwiązać. Po trzecie w tym roku, Pani Prezes mówiła o spłatach pożyczek i bardzo dobrze, że to się dzieje. To też będzie działało na to, że nie będziemy tak bardzo podatni w przypadku już rozsądnych poziomów spłaty na różnice kursowe. I jako ostatnie i najważniejsze. To są niemałe CAPEX potencjalnie, jeżeli mowa o czwartej linii, czy tak zwanych *oxide*. A tak naprawdę ciężar inwestycji w przypadku Grupy, wszyscy wiemy i sygnalizujemy to jako Zarząd od dłuższego czasu, wyzwania największe inwestycyjne są tutaj w KGHM S.A. I oczywiście projekt atrakcyjny, jakim może być zwiększenie zdolności produkcyjnych w Sierra Gorda w postaci czwartej linii, pod warunkiem, że będzie bardzo efektywny wcale nie musi kolidować z zamierzeniami inwestycyjnymi i zapotrzebowaniem na pieniądź w skali KGHM. Jeżeli rozpoznamy, że to jest projekt bardzo atrakcyjny, o dobrej i krótkiej stopie zwrotu, to jak najbardziej. Trzeba też pamiętać, że czwarta linia działa negatywnie na tak zwany LOM. Oczywiście, że lepiej, kiedy pieniądź pracuje i obracamy nim bardzo szybko. Także tyle komentarza też do aktywów zagranicznych i do poszukania takiego właściwego balansu i hierarchizacji projektów inwestycyjnych. Najpierw te, które są najważniejsze i których brak realizacji może skutkować w dłuższej perspektywie dużymi problemami dla KGHM. Następnie te, które są najbardziej efektywne, które najszybciej przynoszą dużą stopę zwrotu.

Przed wszystkim chcielibyśmy się skupić na tym, aby produkcja była na stabilnym, przewidywalnym poziomie i nasze wysiłki się na tym skupiły w tym roku, aby taki poziom osiągnąć. Jeśli mówimy o czwartej linii mielenia, mówimy o CAPEX rzędu 700 milionów dolarów. Także jest to znaczący wydatek i o tym trzeba pamiętać. Także tutaj, jak już było powiedziane wcześniej, aktywa zagraniczne pozytywnie kontrybuują do EBITDA. Jest to na poziomie w tym momencie około 46% skorygowanej EBITDA. Niemniej jednak, przy takiej wielkości CAPEX, chcemy mieć pewność, że wiadomo, że stopa zwrotu będzie odpowiednia. Pamiętajcie Państwo, że na zakresie Sierra Gorda decyzje inwestycyjne są podejmowane wspólnie z naszym partnerem. To nie są decyzje solo KGHM. Jesteśmy 55% udziałowcem, ale to nie jest jakiś monopol na decyzje. Tutaj razem musimy uzgodnić te decyzje. Razem będziemy się też sprawdzać, koreferować i szukać rozwiązania.

Szanowni Państwo, to też to Państwu komunikowaliśmy, że usamodzielniamy aktywa też zagraniczne z punktu widzenia finansowania zewnętrznego bankowego. Wspieramy oczywiście to, co Państwo widzieli też transakcje na Sierra Gorda 500 milionów dolarów.

Tam jest dużo większa opcja zaszyta, pozyskania większego finansowania. KGHM INTERNATIONAL też na różnych aktywach swoich pozyskuje finansowanie przy naszym tutaj wsparciu od strony merytorycznej. To chciałbym podkreślić, że ja nie definiuję tutaj ryzyka kanibalizacji CAPEX krajowego *versus* zagranicznego. Moim zdaniem nie ma takiego ryzyka. Natomiast z punktu widzenia powieszenia długu i zmiany tej filozofii, żeby nie generować pożyczek dodatkowych. Tak, to jest coś, co nam przyświeca od samego początku, jako Zarząd i tę strategię realizujemy, więc od strony finansowej zapewnimy finansowanie, ale to w sposób, że tak powiem, pociągając te zobowiązania na poszczególne aktywa.

4. **Jeżeli można, jeszcze pytanie do Prezesa Krzyżewskiego. Powiedział Pan, że mniej wyprodukowaliśmy, ale więcej zarobiliśmy. W KGHM bardzo często bywało tak, że to czwarty kwartał miał największą sprzedaż. Czy możemy się spodziewać, że przewidywania są takie, że jak się spotkamy, to powie Pan, że w czwartym kwartale więcej wyprodukowaliśmy, więcej sprzedaliśmy, więcej zarobiliśmy?**

Odp. Bardzo dobre pytanie, natomiast muszę odpowiedzieć, tak, to jest trochę nasza kuchnia handlowa. Mogę tylko powiedzieć obrazowo, to jest informacja już publicznie dostępna, co się dzieje na rynku europejskim. Benchmark, który ustanowił Aurubis na katodach w następnym roku jest o 40% wyższy, niż w tym roku. To pozostawiam bez komentarza, natomiast na pewno będziemy tutaj, że tak powiem, optymalizować tak, żeby w długim horyzoncie Spółka zarabiała jak najwięcej na swoich produktach, zapewniając też dostęp do towaru, bo to też sobie powiedzmy, że my mamy świadomość, a jeszcze to jest coraz bardziej odczuwalne w obecnie geopolitycznym świecie. My odpowiadamy za 50% tej miedzi pierwotnie wydobytej w Europie, więc bez nas ten ciąg technologiczny w Europie jest mocno od nas uzależniony, więc to też jest zobowiązanie w stosunku do naszych klientów i partnerów w zakresie dostępności surowca i produktów.

5. **Czy króciutko, ramowo możemy przedstawić, jak będzie wyglądał profil wydatków na nowe trzy szyby w czasie, profil w czasie. Czy CAPEX będzie rozłożony równomiernie, czy przewiduje się okresy większej intensywności?**

Odp. Proszę Państwa, jeśli chodzi o budowę szybu, najbardziej kosztownym okresem jest okres głębienia, a na koniec wyposażenia docelowego szybu. Co do docelowych funkcji szybów, wiemy o tym, że szyb GG-1 i szyb Retków powinien być szybem wdechowym, zjazdowo-materiałowym, natomiast decyzje ostateczne nie zostały podjęte, a to określa wyposażenie docelowe szybu. Musimy wziąć pod uwagę to wyposażenie w kontekście ilości powietrza opuszczanego na dół, bo wiadomo, każde dodatkowe urządzenie zabudowane w szybie tłumi ilość powietrza dostarczanego szybem. Ale jeśli chodzi o nakłady na budowę szybu, proszę Państwa, mamy pierwszy otwór odwiercony na Retkowie, czeka nas odwiercenie jeszcze dwóch, następnie budowa systemu mrozeniowego, a więc odwiercenie 44 otworów, całe instalacje i tak dalej, i tak dalej. Rozpoczęcie głębienia szybu zakładamy w granicach 2028-2029. Szyb będzie zgłębiany i zbity z wyrobiskami poziomymi według naszego harmonogramu około 2036 roku. I to jest największy nakład na szyb Retków. Ale proszę Państwa, wszystkie kolejne szyby w odstępie dwóch, trzech lat będą ruszały za nim. A więc główne nakłady na głębienie skoncentrują się w okresie od 2034 do 2040 roku. Tak bym to określił. A więc lata trzydzieste, to będą nakłady sumujące się w poszczególnych fazach z trzech szybów. Szyb pierwszy, czyli szyb Retków mamy zamiar zakończyć około 2040 roku. Kolejne w granicach 2042-2044 roku. Więc jak Państwo widzą, jeżeli głównym nakładem jest głębienie, bo tutaj dotyczy to samych robót oraz obudowy szybu, która jest bardzo też elementem kosztownym, to są lata trzydzieste. Tak można by to z grubsza określić, natomiast trudno wskazać konkretny

rok, dlatego, że jeszcze żadnego z szybów *de facto* głębić nie rozpoczęliśmy i te przesunięcia mogą rok, dwa lata wynieść w tym przypadku.

6. Dlaczego w trzecim kwartale bieżącego roku tak wysoka wartość podatku dochodowego CIT?

Odp. Szanowni Państwo, w tamtym roku obserwowaliśmy tam zwroty, był zwrot na poziomie CIT z lat ubiegłych i to trochę zaburza analitykę. Ten poziom, który widzimy teraz podatku dochodowego to jest poziom standardowy, normalny, więc jakby proszę rozpatrzyć to z perspektywy tego zwrotu, który nastąpił w poprzednich okresach.

7. Kiedy możemy spodziewać się aktualizacji strategii? Co będzie jej głównym celem? Czy planujecie zaktualizować nakłady inwestycyjne na budowę trzech nowych szybów z 9 mld USD, aby uwzględnić inflację, biorąc pod uwagę, że budowa będzie trwała 10 lat? Czy planujecie rozszerzyć swój portfel aktywów międzynarodowych poza obecne aktywa? Jak jest Wasze stanowisko w sprawie czwartej linii mielenia Sierra Gorda?

Odp. Jak wielokrotnie wspominaliśmy w ostatnich miesiącach, zmiany w Strategii, choć zasadniczo zakończone, są w dużym stopniu uzależnione od wyników debaty nad podatkiem od wydobywania niektórych kopalin. Debata ta zbliża się do końca (obecnie jest ona przedmiotem obrad sejmiku). Ostatecznej decyzji spodziewamy się w ciągu najbliższych kilku tygodni. Ustalenie ostatecznej formuły podatku od wydobywania kopalin wpłynie na ostateczny kształt nowej Strategii KGHM i spodziewamy się, że ogłosimy ją wkrótce potem.

8. Wypowiedzi Zarządu sugerują wzrost wydatków inwestycyjnych w Polsce, gdzie wydobywanie miedzi jest najwyższe w Grupie. Czemu Zarząd nie inwestuje w bardziej ekonomicznie uzasadnionych lokalizacjach jak Sierra Gorda, gdzie w 3Q25 ustanowiono rekord pod względem wskaźnika C1 (najniższy)?

Odp. Wręcz przeciwnie nasze aktywa zagraniczne, w tym szczególnie Sierra Gorda, są intensywnie analizowane i jak wielokrotnie mówiliśmy, plany dotyczące rozwoju tego aktywa w Chile są na poziomie zaawansowanym, a konkretnie są prowadzone prace związane z przygotowaniem dokumentacji projektowej dla budowy czwartej linii mielenia. Jeśli zostanie podjęta decyzja to ta inwestycja powinna prowadzić do zwiększenia rocznej produkcji o około 20%. Niemniej ze względu na skalę produkcji nasze polskie złoża pozostają priorytetem dla Zarządu, zwłaszcza w sytuacji, kiedy podatek od wydobywania niektórych kopalin nareszcie zostanie obniżony do poziomu, który pozwala na rozwój tych aktywów.