
**PREZENTACJA WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. ZA I PÓŁROCZE 2026 ROKU**

20 SIERPNIA 2026

ARTUR NEWECKI, RZECZNIK PRASOWY/PRESS SPOKESMAN: Witamy Państwa bardzo serdecznie na konferencji poświęconej omówieniu wyników Grupy Kapitałowej KGHM za pierwsze półrocze bieżącego roku. Wyniki zaprezentują Pan Prezes Remigiusz Paszkiewicz, Pani Anna Sobieraj-Kozakiewicz, Wiceprezes Zarządu ds. aktywów zagranicznych, Pan Zbigniew Bryja, Wiceprezes Zarządu ds. Rozwoju, Pan Piotr Krzyżewski, Wiceprezes Zarządu ds. finansowych, oraz Pan Mirosław Laskowski, Wiceprezes Zarządu ds. produkcji. Jest z nami również Pan Janusz Krystosiak, Dyrektor Departamentu Relacji Inwestorskich. Chciałbym Państwa poinformować, że nasze spotkanie jest transmitowane online i w drugiej części spotkania będzie można zadawać pytania zarówno z Sali, jak i przesyłając je na adres ir@kgbm.com. Odpowiedzi na wszystkie pytania zostaną opublikowane na naszej stronie internetowej w sekcji Centrum Wyników. Proszę Pana Prezesa o zabranie głosu.

REMIGIUSZ PASZKIEWICZ, PREZES ZARZĄDU/PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD: Dzień dobry, witam wszystkich. Szanowni Państwo, pierwsze półrocze 2026 roku to bardzo dobre wyniki finansowe, efektywnościowe i ekonomiczne w całej Grupie KGHM: wzrost przychodów o ponad 40%, prawie 90-procentowy wzrost EBITDA, jeśli porównamy z pierwszym półroczem poprzedniego roku przy jednoczesnym spadku zadłużenia w całej Grupie i znacznym wzmocnieniu przepływów pieniężnych. Przy sporej stabilizacji i optymalizacji operacji, osiągnęliśmy również po stronie kosztowej sporą efektywność, nad którą oczywiście cały czas pracujemy, bo chcemy wykorzystać czas dobrego otoczenia makroekonomicznego, dobrej koniunktury do tego, aby zbudować sobie bazę finansową i do zamierzeń inwestycyjnych w kraju, jak i do rozszerzenia bazy zasobowej i tej siły finansowej, jaką dają nam aktywa zagraniczne. Niedawno też opublikowaliśmy i pokazaliśmy Państwu naszą strategię. Strategię, która pokazuje w dużej mierze priorytety naszego Zarządu. I chciałem tylko, jeśli chodzi o operacjonalizację i realizację inicjatyw strategicznych, powiedzieć, że znacznie przyspieszyliśmy w ostatnim czasie. Nie tylko z inicjatywami czy realizacją inicjatyw strategicznych, które rozpoczęliśmy jeszcze przed ogłoszeniem strategii. Mówię tutaj o inwestycjach głównie w kraju, ale również pracach nad poszerzeniem właśnie bazy zasobowej za granicą, w różnych kierunkach. Koleżanka i Koledzy z Zarządu będą o tym mówić w swoich częściach bardziej szczegółowo. To, co też chciałbym podkreślić - portfel naszych projektów jest bardzo szeroki. Inwestycje w kraju to jedno, ale przede wszystkim optymalizacja kosztów, czyli Program Optymalizacji Kosztów, którego realizację już rozpoczęliśmy i chcemy to połączyć równolegle z realizacją Strategii tak, aby uzyskać jak najlepszą bazę, o której wspomniałem, przy wykorzystaniu dobrej koniunktury nadal do tego, aby KGHM się rozwijał, rosła jego wartość i abyśmy pozostali spółką dywidendową w tej sytuacji. To jest chyba równie ważne, jak to, że będziemy inwestować i się rozwijać. Inwestujemy również – i tutaj chciałbym podkreślić, że również dzięki dofinansowaniom w zakresie transformacji energetycznej, podpisaliśmy w pierwszym półroczu umowy na dofinansowanie na ponad 200 mln zł z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska. Przeznaczmy to na budowę farm

fotowoltaicznych i farmy wiatrowej. Za granicą rusza 1 października już w fazie realizacyjnej inwestycja w czwartą linię przerobu w Chile, w kopalni Sierra Gorda. Pracujemy też nad możliwymi akwizycjami i aliansami z innymi firmami górniczymi, aby rzeczywiście udało nam się osiągnąć pewną dobrą perspektywę dla poszerzenia bazy zasobowej poza Polską. Przyspieszyliśmy również postój remontowy w Hucie Miedzi Głogów, o mówię o tym przyspieszeniu w ostatnim okresie. Skrócimy go na pewno, co jest ważne dla naszych poziomów produkcji nie tylko miedzi, srebra, naszych podstawowych produktów, ale również pozwoli nam wrócić do wyższej produkcji kwasu siarkowego, który przy całych globalnych niepewnościach, przede wszystkim związanych z cieśniną Ormuz i konfliktem amerykańsko-irańskim stał się bardzo dobrym i bardzo marżowym produktem. Przyspieszenie dotyczy również tego, że przed nami wkrótce decyzja co do zwiększenia i wydłużenia łańcucha wartości w Hucie Miedzi Cedynia przez inwestycje w nowe zakresy walcówki miedziowej. I jak już wspomniałem, budowa czwartej linii w Chile. Nie zapominamy przy tym wszystkim, jeszcze raz chciałbym podkreślić, o Programie Optymalizacji Kosztów. W perspektywie mamy do osiągnięcia nawet kilkaset milionów po stronie efektywnościowej. Dokąd zmierzamy w związku z tym? Jeszcze raz: efektywność, innowacje, bezpieczeństwo pracy, bezpieczeństwo i rozwój pracowników jako naszego podstawowego aktywa. I też chciałbym w tym miejscu bardzo podziękować wszystkim pracownikom całej Grupy KGHM Polska Miedź na świecie za wkład w tak dobre wyniki. Bo nie tylko są to wyniki czy rezultaty dobrej koniunktury, ale za chwilę wymienię kilka bardziej szczegółowych punktów również w zakresie produktywności i efektywności. Dokąd zmierzamy? Ekspansja zagraniczna, o tym wspomniałem. Nie tylko geograficzna, ale również w górę łańcucha wartości. To jest właśnie Huta Miedzi Cedynia, nowe produkty, plan dla Huty Miedzi w Legnicy. Mamy też nowe kierunki. Tutaj wymienię tylko chociażby rozpoczęcie prac już po fazie eksploracyjnej nad projektem wydobywania polihalitytu w okolicach Pucka na Pomorzu. Mamy w tym zakresie podpisany list intencyjny z władzami województwa pomorskiego. Tak, abyśmy razem sprawnie przeszli przez część formalną i praktyczną, środowiskową, do uzyskania koncesji wydobywczej w tym miejscu. Chcemy maksymalnie wykorzystać koniunkturę, dobre otoczenie, nasze działania w zakresie efektywności, aby osiągnąć jeszcze niższe poziomy zadłużenia, utrzymać dobrą sytuację finansową, perspektywę również wysokich przepływów finansowych, ponieważ chcemy być spółką dywidendową. I dla uzasadnienia przytoczę tylko kilka punktów, które bezpośrednio wynikają z raportu, ale które wydają się nam najważniejsze. Wysokie wyniki Grupy, całego KGHM w pierwszym półroczu to efekt bardzo dobrej kondycji i realizacji założeń rozwojowych, w tym wielu inicjatyw już rozpoczętych z zakresu niedawno pokazanej Strategii. Wysokie ceny w pierwszym półroczu naszych produktów, ale też chciałbym Państwu powiedzieć, że spotkaliśmy się ze sporą zmiennością, z wahaniami notowań naszych produktów. Dotyczy to nie tylko wysokich cen metali podstawowych, ale również dla przykładu renu i kwasu siarkowego, o którym już wspomniałem. Prawie dwukrotny wzrost wyniku operacyjnego EBITDA. To też już Państwo na pewno zauważyliście w naszych wynikach. Dziesięciokrotny wzrost wyniku netto Grupy rok do roku. To jest niezwykle ważne, szczególnie dla stabilnej sytuacji finansowej. Wyższa, i tutaj chciałbym też to podkreślić, produkcja płatnej miedzi o 2% rok do roku, a produkcja srebra nawet o 8% rok do roku. Zwiększenie wolumenu sprzedaży wszystkich podstawowych naszych produktów, czyli miedzi, srebra, złota. Odbывało się to w warunkach wysokich, stabilnych notowań, mimo zmienności, o której wcześniej powiedziałem, co dowodzi, że potrafimy odnaleźć się w takich lekko zmiennych, ale stabilnych, jeśli chodzi o wysokość notowań, czasach. I jeszcze wydaje mi się, że ważne jest to, że zanotowaliśmy spadek

wskaźnika kosztowego C1. To tutaj dla Państwa, którzy się specjalizują w analityce KGHM, jest chyba też ważne. I również wzrost marży operacyjnej całej Grupy z 25% do 34%. Jest to znaczący wzrost. I teraz chciałbym oddać głos Koleżance i Kolegom z Zarządu w ich zakresach kompetencji z uprzejmą prośbą o przedstawienie szczegółowych informacji z pierwszego półrocza. Możemy zacząć od Pani Prezes.

ANNA SOBIERAJ-KOZAKIEWICZ, WICEPREZES ZARZĄDU DS. AKTYWÓW ZAGRANICZNYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (INTERNATIONAL ASSETS): Dziękuję, Panie Prezesie.

Jeśli chodzi o wyniki produkcyjne aktywów zagranicznych, zaczniemy od omówienia wyników Sierra Gorda. Państwo widzicie tutaj na grafach i wykresach wyniki Sierra Gorda przypadające na 55% udziałów. Jeśli chodzi o drugi kwartał tego roku, produkcja miedzi płytnej wynosiła 19 500 ton. Na całe półrocze zamknęliśmy wynik produkcyjny wynikiem 40 200 ton. Jest to wynik minus 5% rok do roku. Jeśli chodzi o produkcję srebra, za pierwsze półrocze notujemy 38-procentowy wzrost produkcji. Produkcja wynosi 14,9 tony. Jeśli chodzi o złoto i metale szlachetne, produkcja jest na poziomie 9,3 tysiąca uncji, czyli wynik jest rok do roku o 37% gorszy. Niemniej jednak tutaj komentarz z mojej strony jest taki, że zawartości srebra i metali szlachetnych są uzależnione od zawartości w rudzie, więc tutaj jest to zamodelowana konsekwencja eksploatacji złoża. Jeśli chodzi o produkcję miedzi, którą tutaj Państwo widzicie - nieznaczny spadek rok do roku, jak Państwa informowaliśmy wcześniej, w Chile miały miejsce ulewne deszcze w pierwszym bodajże kwartale tego roku, początkowo nie widzieliśmy tego wpływu na produkcję, niemniej jednak po pierwszym półroczu jest to negatywne odchylenie na produkcję. Nieznaczne, ale jednak występuje. Sierra Gorda pracuje nad tym, aby nadrobić te zaległości produkcyjne. Jesteśmy dobrej myśli, że to się uda, dlatego że widzimy, że zawartość metalu w rudzie jest wyższa. Sierra Gorda pracuje nad tym, aby tę wartość produkcji i budżetu osiągnąć. Jeśli chodzi o produkcję molibdenu, obserwujemy 6-procentowy wzrost produkcji rok do roku. Jesteśmy na poziomie 1,8 mln funtów molibdenu. Wyższa produkcja molibdenu jest wynikiem wyższego uzysku pomimo eksploatacji rudy o niższej zawartości molibdenu, a także niższego wolumenu przerobionej rudy. Oznacza to tyle, że jeśli chodzi o molibden, produkcja na zakładzie przeróbczym została ustabilizowana i te wskaźniki uzysku są stabilne. Poproszę następny slajd. Na tym slajdzie Państwo widzą projekt budowy czwartej linii mielenia, czwartej linii produkcyjnej na Sierra Gorda. 30 czerwca wraz z naszym partnerem australijskim South32 podjęliśmy decyzję o finansowaniu tej inwestycji. Zaplanowane nakłady inwestycyjne wynoszą na dzień 1 lipca br. 725 mln dolarów. Finansowanie będzie następowało z dłużnych instrumentów, którymi Sierra Gorda dysponuje, a także z bieżących przepływów operacyjnych. Dlaczego to robimy? Robimy to po to, aby zwiększyć docelowo produkcję metalu o 20%, ale także obniżyć jeszcze bardziej koszt C1 w obowiązującym LOM, czyli jeszcze bardziej zoptymalizować produkcję na kopalni. Spodziewamy się, że według założeń budowa będzie trwała 3 lata, natomiast w czwartym roku, czyli w 2030 roku w drugiej połowie będzie w pełni zoperacjonalizowana. Sierra Gorda pracuje nad tą inwestycją. Niedługo będziemy świadkami rozpoczęcia fizycznego inwestycji już na miejscu, dlatego że prace projektowe trwają już od dłuższego czasu. Ten projekt nie jest nowym projektem. Dyskusja nad nim trwa co najmniej od pięciu lat. Nasze analizy wewnętrzne, ale też naszego partnera australijskiego wskazywały na pozytywną NPV. Stąd też taka decyzja. Jeśli chodzi o największe nakłady, spodziewamy się ich w latach 2027-2028, jak również zwiększenie zatrudnienia nastąpi w roku 2028. Na tym slajdzie

widzą Państwo, na czym będzie polegała ta budowa. Planujemy budowę dodatkowej kruszarki szczękowej, młyna HPGR, młyna kulowego oraz linii flotacji. Jest to dość skomplikowana budowa, gdyż będzie ona trwała w trakcie pełnego działania kopalni, czyli tutaj jest potrzeba do koordynacji wielu zespołów. Oczywiście nad tym też Sierra Gorda pod naszym nadzorem pracuje. Z informacji takich ciekawych, od początku od 1 stycznia przyszłego roku obejmujemy również przewodnictwo w Radzie Nadzorczej Sierra Gorda, czyli w OC. Poproszę następny slajd. Jedno ważne zastrzeżenie, bo to może Państwa ciekawi, jeśli mówimy o budowie czwartej linii, oczywiście ona wiąże się z potencjalnym skróceniem LOM o trzy lata, czyli mówimy o LOM do 2045 roku. Niemniej jednak bazuje jedynie na zasobach, które są uwzględnione w *metal planie*, czyli tylko to, co mamy w tym momencie w ramach wyrobiska Catabela zidentyfikowane. Natomiast Sierra Gorda cały czas pracuje nad różnymi wierceniami eksploracyjnymi dookoła wyrobiska Catabela. Zostały zidentyfikowane obszary wskazujące na wysoką mineralizację miedziową, molibdenową wokół pierwotnego wyrobiska, zarówno w programie Catabela Deep wiercenia pokazują mineralizację pod wyrobiskiem, czyli w głąb wyrobiska, ale także w orientacji poziomej, czyli w osi poziomej, ta mineralizacja przechodzi w kierunku kolejnej jakby odkrywki, czy może miejsca, która się nazywa Salvadora, więc wiemy o tym, że ta mineralizacja tam występuje, jak również trwa już projekt wierceń Catabela Northeast, które to są już 42 otwory rdzeniowe i również tam widzimy potwierdzone mineralizacje. Pracujemy nad tym, aby ten program tych wierceń dodatkowych zintensyfikować, gdyż to są potencjalne zasoby, które zwiększą LOM, zwiększą okres życia kopalni. Tu Państwo widziecie na tych slajdach przekrój wyrobiska Catabela, czyli przekrój odkrywki Catabela. Kolory czerwony, niebieski pokazują na wysoki stopień mineralizacji. Widać wyraźnie to zagęszczenie tutaj z prawej strony i to wskazuje na to, że ta odkrywka, ta mineralizacja również przechodzi w głąb pod to wyrobisko, które teraz jest drążone. Na dole w rogu widzą Państwo również mapę wskazującą na to, jak złoża Catabela Northeast jest umiejscowione w kierunku kopalni Spence, która należy do BHP i również odwierty wskazują na tę wysoką mineralizację tego złoża. Podkreślam jeszcze raz: linia produkcyjna opiera się na założeniach, że skracamy LOM o 3 lata, niemniej jednak tylko na stwierdzonych zasobach, nasze analizy pokazują już ten potencjał eksploracyjny dookoła, więc oczywiście ta linia produkcyjna też będzie w przyszłości służyła do tego, aby tutaj jakby wydobyć, eksplorować te kolejne złoża. Poproszę kolejny slajd. Jeśli chodzi o wyniki produkcyjne KGHM INTERNATIONAL, tutaj niestety widzimy pewien odchył i spadek rzędu 34% rok do roku. Wynika to z niższej produkcji miedzi, niższej zawartości miedzi w nadawie, niższego uzysku i niższego wolumenu przerobionej rudy. W kopalni Carlota nieznacznie wyższe zawartości miedzi w roztworze, natomiast Carlota to jest naprawdę bardzo mała część aktywów zagranicznych i tutaj znacząco nie kontrybuuje do EBITDA ani do wyników produkcyjnych. Jeśli chodzi o produkcję srebra, nie posiadamy takiej, ponieważ złożenie nie jest bogate w srebro. Na wynikach produkcyjnych złota również widzimy spadek. To jest 15 500 uncji złota. Natomiast jest to zgodnie z zakładanym budżetem. Produkcja molibdenu nieznaczna, ale jednak wzrost. Krótki komentarz z naszej strony. Jak informowaliśmy również poprzednio, na Robinsonie obecnie eksploatujemy odkrywkę Liberty, która jest o wiele bardziej uboższa w metale. Jest to pewna strefa przejściowa od odkrywki Ruth West 5, którą w poprzednich latach eksploatowaliśmy, do docelowej odkrywki Veteran. Materiał, który jest na tej odkrywce, nie jest materiałem pierwotnym geologicznie. Jest to materiał wtórnie hałdowany, czy historycznie hałdowany. W związku z tym jest on uboższy w metal i to wiedzieliśmy wcześniej. To, co nas zaskoczyło negatywnie, to jest to, że ta ruda z Liberty okazała się trudniejsza do przerobienia w naszym zakładzie przerobczym. Uzyski

odbiegają troszkę od zaplanowanych i stąd też te odchylenia. Borykaliśmy się też w pierwszym półroczu z różnymi wyzwaniami natury operacyjnej. Doszło do awarii części zagęszczacza. Doszło też do nieznacznej awarii młyna. Także tutaj te awarie operacyjne wpłynęły na te odchylenia. Niemniej jednak wdrożyliśmy również program naprawczy i Robinson pracuje nad tym, aby w drugiej połowie zrealizować założony budżet, o czym oczywiście będziemy Państwa informować. Jeśli chodzi o kwestie finansowe, sytuacja na Robinsonie dzięki pozytywnemu makro i też wysokim cenom metali jest bardzo dobra. Robinson w zasadzie wygenerował dwukrotnie większą EBITDA niż założona w budżecie. Po pierwszym półroczu jest to ponad 780 mln zł. Także tutaj ceny metali na pewno wspierają produkcję. Sierra Gorda również wyniki finansowe są powyżej naszych oczekiwań budżetowych. Łącznie przepływy gotówkowe z aktywów zagranicznych do KGHM wynoszą po pierwszym półroczu łącznie 290,3 mln dolarów. Sierra Gorda wpłaciła 270,3 mln dolarów do KGHM z tytułu spłaty wszystkich pożyczek, gwarancji i innych instrumentów finansowych. Aktywa zagraniczne po pierwszym półroczu kontrybuują prawie w 25% do skorygowanej EBITDA całej Grupy Kapitałowej. Jest to prawie 2,5 mld zł. Bardzo dziękuję.

MIROSŁAW LASKOWSKI, WICEPREZES ZARZĄDU DS. PRODUKCJI/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (PRODUCTION): Teraz wyniki w naszych segmentach operacyjnych, w polskich aktywach. Proszę Państwa, zawsze zastanawiałem się i używałem jakichś przymiotników, które opisywały nasze wyniki produkcyjne w poprzednich kwartałach. Mówiłem o stabilnej produkcji, o solidnych wynikach produkcyjnych. Teraz powiem, te wyniki za pierwsze półrocze roku 2026 są bardzo przyzwoite. Za to chciałem podziękować jeszcze raz załogom naszych kopalń, Zakładowi Wzbogacania Rud i hut, bo jest się czym pochwalić, zarówno w stosunku do bardzo ambitnego planu budżetowego, a także do analogicznego okresu ubiegłego roku. Tak jak Państwo widzicie na ekranie, zarówno wydobywanie urobku, wagi suchej, jak i produkcja miedzi w koncentracji czy produkcja miedzi elektrolitycznej oraz produkcja srebra są na poziomach wyższych niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Kilka słów komentarza do produkcji miedzi elektrolitycznej. Ten wzrost jest 7-procentowy, ale tutaj przypominam, że baza ubiegłoroczna była niższa z uwagi na postój, na modernizację Hali Elektrorefinacji Wanien w Hucie Miedzi Głogów II. Jeżeli chodzi o produkcję srebra, ten wynik blisko 8-procentowy, wyższy od ubiegłego roku. Rzeczywiście wykorzystujemy dostępność materiałów wsadowych. W urobku za pierwsze półrocze zaliczyliśmy wzrost blisko 40 ton metalu, głównie spowodowany wzrostem zawartości o 2 ppm. Chciałem także uszczegółowić informację, jeżeli chodzi o remont Huty Miedzi Głogów II. Otóż planowaliśmy w naszych harmonogramach, że pierwsze podanie koncentratu do pieca zawieszinowego nastąpi 26 września. Dzisiaj już wiemy, to są informacje z wczoraj, że ten harmonogram przyspieszymy o ok. 9 dni i 17 września tego roku spodziewamy się pierwszego podania nadawy do pieca zawieszinowego na dwójce. Także bardzo przyzwoite wyniki, jeżeli chodzi o produkcję w polskich aktywach.

ZBIGNIEW BRYJA, WICEPREZES ZARZĄDU DS. ROZWOJU/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (DEVELOPMENT): Proszę Państwa, jeśli chodzi o inicjatywy rozwojowe, inwestycje KGHM, to również przeżywaliliśmy bardzo dobry okres. Okres, w którym widać, że nastąpiło przyspieszenie w realizacji inwestycji rozwojowych, co pokażę na kolejnych slajdach. Realizacja planu inwestycyjnego za pierwsze półrocze to 1 439 000 000, z czego jak widać

większość, bo 87% to inwestycje w górnictwie. Jest to normalne i te proporcje są utrzymywane od lat i prawdopodobnie długo się nie zmieniają. Jeśli chodzi o podział na kategorie rozwój, utrzymanie, odtwarzanie i dostosowawcze: rozwój zdecydowanie tutaj przyspieszył i w tej chwili mamy wzrost o 14% do pierwszego półrocza ubiegłego roku, a jest to wynikiem uruchomienia prac na poszczególnych szybach, które w zeszłym roku zostały wyznaczone i rozpoczęliśmy już tam fizyczne prace terenowe. Poza tym, jeśli chodzi o te kategorie, zauważalny również jest wzrost wydatków na odtwarzanie i to jest to, o czym Kolega przed chwilą mówił, czyli remont duży, remont Huty Miedzi Głogów. To są remonty w cyklach mniej więcej pięcioletnich o nakładach powyżej 600 mln. Tu już w ostatnim kwartale tamtego roku dokonaliśmy pierwszych zakupów, w tym roku trwają prace już fizyczne w terenie, które się zakończą, jak słyszeliście Państwo, we wrześniu. Poproszę następny slajd. Tutaj możemy podejść bardziej szczegółowo. W ramach rozwoju największym udziałowcem tej części inwestycji jest tak zwany Program Udostępniania Złoża. Generalnie w planie na cały rok ponad 1,040 mld złotych na to przeznaczamy i są to nie tylko wyrobiska dołowe, ale m.in. i szyby, i wszystkie związane z przyszłymi inwestycjami, z przyszłym prowadzeniem eksploatacji w kopalniach i w hutach. Proszę zwrócić uwagę, że na 497 mln, które zostały w dziedzinie rozwoju wydatkowane w pierwszym półroczu, 395, czyli tylko 100 mln mniej, to właśnie górnictwo, to właśnie szyby. I tutaj rok temu w lipcu wyznaczaliśmy oś szybu Retków. Następnie szyb GG-2 w nowej lokalizacji, szyb Gaworzyce. A więc rok temu w naszej opiece, w naszym zakresie działania był tylko szyb GG-1. Dzisiaj mamy już cztery szyby, na których już wydatkujemy środki inwestycyjne. Szyb GG-1 wchodzi w fazę końcową. Jest to szyb, który w tej chwili jest w fazie bardzo zaawansowanej. We wrześniu 2029 roku rozpocznie się zjazd załogi w tym szybie. W tej chwili uporaliśmy się już z większością obiektów z okresu głębiania, czyli obiektów tymczasowych. Na pierwszym planie widzicie Państwo stację, która do końca roku będzie oddana – stację powierzchniową klimatyzacyjną, której moc zwiększyliśmy z 33 do 40 MW w głębi szyb GG-1. W tej chwili zostały zdemontowane kubły i wszystkie urządzenia tymczasowe w szybie. Przystępujemy do wyposażenia docelowego, a więc klatki, budowę łaźni, budowę punktów rozładunku, materiału wybuchowego, paliw itd., itd. Za około trzy lata 2500 załogi będzie zjeżdżało na tym szybie.

MIROSLAW LASKOWSKI, WICEPREZES ZARZĄDU DS. PRODUKCJI/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (PRODUCTION): Czekamy.

ZBIGNIEW BRYJA, WICEPREZES ZARZĄDU DS. ROZWOJU/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (DEVELOPMENT): Czekamy, dobrze, doczekasz się na pewno. Kolejny GG-2. Jest to szyb, którego lokalizację wyznaczono kilka lat temu niestety w niekorzystnych warunkach geologicznych. Koszt utrzymania i głębiania szybu w tamtych warunkach byłby tak wysoki, że przekroczyłby możliwości inwestycyjne w tym obszarze. Przenieśliśmy się raptem 800 metrów obok. W tej chwili jest to szyb, w którym kończymy badania geologiczne. Za dwa lata rozpoczniemy mniej więcej mrożenie. Za kolejne 2-2,5 roku rozpoczniemy głębianie tego szybu. To jest szyb GG-2 potocznie zwany szybem Odra. Następnie szyb Retków. Szyb Retków – również kończymy w tej chwili badania geologiczne górotworu. Lokalizacja potwierdza się. Również bardzo dobra lokalizacja geologiczna. Będzie to kolejny szyb zjazdowo-materiałowy w sąsiedztwie filara zbiornika Żelazny Most na wschodniej rubieży, że tak powiem, naszego złoża. Prace zaawansowane są na

podobnym poziomie, jak przy szybie GG-2. Będą to dwa szyby, które w niewielkim odstępnie będą głębione niemalże równolegle. I ostatni to jest szyb Gaworzyce. Szyb, w którym w tej chwili jeszcze trwają badania geologiczne otworów, geofizyka, badania 3D itd., itd. Czy ta lokalizacja się potwierdzi, nie wiemy. Jesteśmy jeszcze na wstępnym etapie dyskusji. Tam w głębi widzicie Państwo Hutę Miedzi Głogów na horyzoncie tego obrazka. Na szyby wydaliśmy 100 mln złotych, chociaż wydaje się, że to są prace w terenie, niewiele się dzieje. No to chciałbym Państwu uświadomić, że jeden otwór to jest między 13 a 15 mln złotych, jeden otwór, a tych otworów wykonano tutaj już kilka. Poproszę następny slajd. Szyby to jest dojście do złoża, to jest wywóz urobku, to jest dojazd załogi, to jest wentylacja, to jest życie. Niejednokrotnie powtarzam, że każdy metr sześcienny opuszczanego powietrza to są wymierne tony wydobywania. Tak to należy przeliczać. Na tym obrazie widzicie Państwo obszar, na którym w tej chwili pracujemy. To znaczy 7 koncesji tu na szaro zaznaczonych to są koncesje eksploatacyjne, gdzie w tej chwili odbywa się wydobywanie. Natomiast te zaznaczone na brązowo to są szyby, to są koncesje eksploracyjne, które, no dwie z nich Radwanice Gaworzyce oraz Retków Ścinawa będziemy starać się o koncesję wydobywczą w najbliższym czasie. Natomiast te powyżej to jest eksploracja. Rejon Bytomia Odrzańskiego, nasza przyszłość, a więc do Odry i za Odrą, bo Odra przebiega w poprzek tego obszaru, wykonywaliśmy wiercenia geologiczne: w obszarze za Odrą 9 wierceń geologicznych w tym roku będzie wykonanych. Na razie są to 4 otwory. W kolejnym roku co najmniej tyle samo wykonamy. Następnie badamy geologicznie obszar Kulów Luboszyce na styku z Bytomiem Odrzańskim, bo kontynuacja złoża będzie się odbywała w kierunku północnym. Z prawej strony w obszarze Retków Grodziszcz również wyrobiskami górniczymi tudzież otworami geologicznymi będziemy powiększać nasz zasób w kierunku wschodnim. Proszę bardzo dalej. Zaczniemy od góry, lewa strona, remont, remont w Hucie, który tutaj zapowiedział i Pan Prezes Paszkiewicz, i Pan Prezes Laskowski. Duży remont, który odbywa się raz na 5 lat, więc proszę sobie wyobrazić, że piec, który jest takim olbrzymim kotłem, olbrzymim garem wewnątrz wyłożony wykładką ceramiczną, cała masa instalacji rur i tak dalej, jest rozebrany praktycznie niemalże do płaszcza. Trzeba to wszystko odtworzyć, miejsca najsłabsze, następnie wyłożyć wykładkę, zabudować wszystkie instalacje wewnętrzne i tak dalej. Potężna robota, tak że chylimy czoła dla hutników i brygad remontowych, które w tej chwili naprawdę się sprężyły i mamy tutaj podwójny efekt. Nie dość, że rozrzedziliśmy okresy remontów głównych, bo robimy już je w tej chwili nie co 3, a co 5 lat, to jeszcze skróciliśmy nawet ten okres zatrzymania na okres remontu. Kolejny proszę slajd, z prawej strony, góra prawy. Tu widzicie Państwo moment wykładania w tym wielkim kotle wewnątrz tej wykładki szamotowej tych cegieł ceramicznych. To jest wykładka, która wytrzymuje temperaturę grubo ponad 1000 stopni i ma wytrzymać przez 5 lat. A więc jest to potężny zakres, jesteśmy już *de facto* w fazie ponad połowy, po przekroczeniu połowy remontu, a więc zbliżamy się do końca. Proszę dalej. To jest Huta Miedzi Głogów II. Remont będzie wynosił ponad 600 mln, w granicach 670 mln złotych. Ale również prowadzimy prace w Hucie Miedzi Legnica. Lewy dół poproszę. Proszę Państwa, tutaj kończymy w tej chwili instalacje urządzeń do produkcji katod metodą z podkładką stałą albo inaczej bezpodkładową. Są to urządzenia, które pozwalają zaoszczędzić i czas, i mnóstwo surowca, który nie musi być powtórnie zawracany do przetopu, do pieca, do tworzenia anod, dlatego że ze stalowej podkładki będzie przez odpowiednie urządzenia, te, które tu widzimy na tym pierwszym planie, zdzierana miedź, która idzie dalej do przetopu, już do Cedyni. Proszę kolejny slajd, ten z prawej. Tu jest kolejny fragment tej linii. Proszę Państwa, były tam trudności, dlatego że jest to instalacja w naszych hutach zupełnie nowa. W tym roku mamy zamiar ją ukończyć i na początku

przyszłego roku podobna instalacja liczymy, że ruszy w Hucie Miedzi Głogów. Proszę dalej. Wracamy do tego slajdu. Chciałbym tutaj wspomnieć zarazem o Cedyni. Cedynia, mówimy huta, a właściwie jest to walcownia. Tam powstaje nasza walcówka, która jest naszym hitem eksportowym, nie tylko. Proszę Państwa, ta walcownia działa już od ponad 40 lat. Pora jest na odnowienie tych urządzeń, aczkolwiek w dalszym ciągu są wydajne i utrzymywane w doskonałym stanie technicznym, to jednak potrzeby rynku i możliwości zwiększenia produkcji powodują, że staramy się w tej chwili nie Contirod wymienić, a przy okazji może rozszerzyć ofertę produktową o kształtki miedzi, o inne wyroby z miedzi. Stąd też myślimy tak o Conformie, jak i o Upcaście w nowym wydaniu. Proszę bardzo, następny slajd. Tyle co do hut. Natomiast jeśli chodzi o prace badawczo-rozwojowe, przede wszystkim koncentrujemy się na utrzymaniu w dalszym ciągu wysokowydajnego ciągu produkcyjnego. Tutaj warunki geologiczne się zmieniają. Pracujemy w coraz trudniejszych warunkach. Ludzi próbujemy ze skutkiem wycofywać z rejonów najbardziej niebezpiecznych, najbardziej narażonych i w tym wypadku naszym największym zagrożeniem stają się zagrożenia termiczne. Tak w hutach, gdzie w tej chwili z fazy próbnych do eksploatacji przeszedł już robot do czyszczenia przejścia między piecem a kotłem odzysknicowym w Hucie Miedzi Głogów II. Kończymy drugi taki robot dla Huty Miedzi Głogów I. Więc to jest to urządzenie z lewej strony. Ale na dole kopalni potrzebujemy w tej chwili maszyn i urządzeń, które z jednej strony, skoro już emitują ciepło, to niech przynajmniej nie emitują spalin, a więc przechodzimy stopniowo z maszyn o silnikach spalinowych na maszyny z silnikami elektrycznymi, wręcz akumulatorowymi. Z prawej widziecie Państwo pojazd konstrukcji naszych zakładów Zanam. Jest to pojazd do przewozu pracowników, który będzie wyposażony w nowoczesne instalacje klimatyzacyjne, tak w kabinie, jak i w części przewozu załogi. Będzie zarazem pewnym punktem mobilnym, że tak powiem, w którym każdy z pracowników będzie mógł skorzystać z momentu, powiedzmy, oddechu, regeneracji. Dlatego, że pracujemy naprawdę w warunkach bardzo trudnych. Nie będę Państwu przypominał, bo o tym często mówimy. Im głębiej, tym cieplej. I u nas odczuwamy to i nasze załogi bardzo. Poza tym wyprowadzamy ludzi z przodków. W tym sensie, że kotwiarki, które do tej pory były kotwiarkami z załogą bezpośrednio przy wieżycze w czole przodka, przechodzimy do kotwiarek automatycznych, gdzie cała operacja będzie prowadzona z kabiny klimatyzowanej. Człowiek nie będzie musiał wychodzić do czoła przodka. Myślimy również o automatyzacji procesów wiercenia oraz załadunku materiałów wybuchowych. Poza tym cała masa prac związanych z problemami wód, z problemami poprawy uzysków na ZWR-ach i tak dalej. Wydaje się tutaj, widziecie Państwo plus, minus 1 i tak dalej. Nie przywiązywałbym się do tych liczb, bo wynikają one z tego, że dany element czy dana technologia wyszła z fazy testu, weszła w fazę budowy albo weszła wręcz już po prostu do rutynowego wykorzystania. Cała masa rozwiązań, jak powiedziałem, podstawa, utrzymanie, a nawet zwiększenie możliwości ciągu głównego, ciągu wydobywczego. Dziękuję bardzo.

PIOTR KRZYŻEWSKI, WICEPREZES ZARZĄDU DS. FINANSOWYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (CFO): Szanowni Państwo, zamykając peleton, niewątpliwie to pierwsze półrocze było sprzyjające dla Spółki z punktu widzenia też tego, co obserwowaliśmy na rynku, o czym za chwilę też powiem Państwu, bo też dużo pytań w tym obszarze pada. Natomiast naszą rolę jako Zarządu i to uważam, że wykonaliśmy, o czym wspominał Prezes, było wykorzystać ten czas, aby: a. poprawić efektywność; b. skupić się na poprawie bilansu, na generowaniu gotówki,

ale też rozpocząć finansowania projektów, które zapewnią również Spółce w przypadku, kiedy będzie gorsza koniunktura cenowa, aby zapewnić *cash flow* i przepływy i budować wartość na koniec dla akcjonariuszy. Patrząc tak na pierwsze półrocze, to chciałbym zwrócić uwagę na trzy elementy. Pierwsze to pewnie, i tu chciałbym z Państwem w szczegółach omówić, to jest odporność naszego biznesu. Druga to jest właśnie rynek. I trzecie – konsekwentne budowanie wartości przez pryzmat też Strategii, którą wdrożyliśmy. To też chciałbym Państwu przełożyć, co ten dokument z punktu widzenia też działalności operacyjnej i o czym też mówił Pan Prezes, jak go wdrożyliśmy w pierwszym półroczu. Czyli zaczynając od odporności. Jak rozumiem, odporność przez pryzmat między innymi przychodów i tutaj spoglądając na przychody, mógłbym powiedzieć i powiem to tutaj też do Prezesa Laskowskiego, bo produkcja jest kluczowa oczywiście, natomiast przy tej zmienności to, że rynek jest podzielony i zdefragmentaryzowany, mamy ryzyka cel, to równie ważna jak produkcja zaczyna być również sprzedaż. Jest to wielowymiarowy aspekt, można powiedzieć tak jak produkcja jest naszą kuchnią, tak samo sprzedaż, to jak patrzymy na regiony, widzą Państwo już teraz po półroczu, gdzie jesteśmy bardziej wyeksponowani, że bardziej poszliśmy w stronę Stanów, to była bardzo dobra decyzja. Też między krótkoterminowymi kontraktami, długoterminowymi kontraktami wymieniliśmy pewne proporcje, skupiliśmy się też, o czym mówił Pan Prezes, na produktach do tej pory niszowych, ale które przynosiły nam bardzo dobrą marżę, jak ren, kwas siarkowy, selen, molibden i srebro, gdzie też bardzo mocno zintensyfikowaliśmy sprzedaż i zabezpieczenia w pierwszym kwartale, co było bardzo dobrym elementem. To, co Państwo widzą, ceny, które zrealizowaliśmy, są bardzo wysokie za te 6 miesięcy. To jest wypadkowa dobrego rynku, ale też dobrego działania zespołu sprzedażowego, także w tym miejscu też podziękuję zespołom sprzedażowym, które mamy globalnie, można powiedzieć od Santiago do Szanghaju, jesteśmy obecni, podziękowania za tę kreatywną pracę, bo tych klientów, których do tej pory mieliśmy, mamy, ale też wymieniamy i otwieramy się na nowe rynki, nowe produkty. I co ważne, i to też już padło, idziemy coraz bardziej w przetworzone produkty. Proszę spojrzeć, że już po pierwszym półroczu 52% tak naprawdę produktów to jest walcówka, czyli już nie kończymy się na katodzie, ale coraz bardziej idziemy w stronę produktów przetworzonych, gdzie mamy dodatkową marżę, i tutaj jesteśmy w przededniu jakichś ostatecznych decyzji, natomiast co do zasady już widzimy, jak będzie wyglądała nowa linia do produkcji w Cedyni, ona będzie większa, będzie miała też dodatkowe możliwości wsadów z łomami, także to też Państwu pewnie na kolejnej konferencji wynikowej już powiemy w szczegółach. Niemniej jednak widzimy, że to jest potencjał i ta marża, która jest generowana na tym produkcie, powiększy wynik Spółki w kolejnych okresach. Jak już jesteśmy przy przychodach, to pewnie druga rzecz to oczywiście koszty. To jest nasz, że tak powiem też element, na którym się skupiamy, ale to też trzeba zrozumieć, że oczywiście minimalizujemy koszty, to jest podstawa, natomiast też patrzymy na koszty przez pryzmat produkcji. Jakby na koniec dnia chodzi nam o to, żeby jak największą wartość dodać wygenerować z każdej tony wydobytej, więc to jest dla nas funkcja celu. W zakresie kosztów to poprosiłbym o ten slajd dotyczący kosztów rodzajowych, bo też można powiedzieć, że z jednej strony patrząc na podatek i wsady obce, ten wzrost kosztów jest znaczny, oczywiście przychody nam wzrosły wyżej, natomiast gdybyśmy odjęli te elementy, na które nie mamy wpływu i spojrzeli na te koszty, z wyłączeniem jeszcze tutaj nagrody rocznej, która jest zapisana w ZUZP to wzrost w Grupie Kapitałowej to jest 5%, a na Jednostce, czyli na KGHM S.A. to jest 4% rok do roku, więc to co jest naszym też celem, zbenchmarkowaliśmy się coraz bardziej do inflacji, ale też cały czas działamy w oparciu, to co też już tutaj padło ze strony Pana Prezesa, w zakresie programu

optymalizacji kosztów. Program optymalizacji kosztów, o którym już wielokrotnie mówiliśmy, ale też postanowiliśmy Państwu pokazać, jak on wyglądał przez ostatnie okresy i jaki mamy apetyt i oczekiwania. Jest to szereg działań, które mamy rozpisane. Naszym celem ostatecznym jest, patrząc na strukturę kosztów na materiałach i usługach, benchmarkując się do roku 2024, w roku 2028 mamy wygenerować oszczędności na poziomie 1 mld złotych. W tej chwili po półtora roku wykazaliśmy 300 mln. Jest to szereg działań, one są rozpisane tutaj na zespoły, grupy. W tej chwili w budżetowaniu to będzie dokładnie zaszyte. Będzie to też odzwierciedlone w KPI-ach, nie tylko na Jednostce, ale też na całej Grupie Kapitałowej. Więc to jest bardzo duży program, który zakładamy, że przyniesie docelowo te oszczędności. Na kolejnym slajdzie też pokazaliśmy, jak realnie i nominalnie program optymalizacji kosztów wygląda. Z punktu widzenia ostatnich dwóch kwartałów, patrząc jaka to jest zmiana w stosunku do roku 2024, tu Państwu pokazujemy na tym slajdzie. Natomiast to co ciekawe, gdyby, pytanie do jakiego benchmarku w zakresie inflacji się porównywać, wzięliśmy tu do CPI, to patrząc na to, to realna dynamika spadku w roku 2025 na materiałach i usługach to była ponad 5%, patrząc na pierwsze półrocze to jest 5,7%, więc jakby zatrzymaliśmy ten wzrost kosztów, natomiast mamy ambicje, żeby poprawiać normatywy, pracować na nowych materiałach, szukać optymalizacji – to, co też Pan Prezes Bryja pokazywał, pokazywać projekty optymalizacyjne, które wygenerują dodatkową wartość. Pewnie w zakresie samych kosztów chciałbym omówić szczegóły dotyczące energii, bo myślę, że to niejednokrotnie na różnych spotkaniach z analitykami czy inwestorami pada, bo też wszyscy obserwujemy, co się dzieje na giełdzie energii. To tu podsumowując to półrocze, patrząc rok do roku, to koszty energii, nie patrząc na wolumen, bo wolumen wzrósł z racji tego, co mówił Prezes Laskowski – wzrosła nam produkcja – ale patrząc na efekt cenowy to jest 57 mln złotych na energii, na gazie mamy spadek 27 mln złotych, na CO₂ wzrost o 5 mln złotych, więc podsumowując, ile nas, można powiedzieć, energia więcej kosztowała w tym okresie z punktu widzenia efektu cenowego, to jest 32 mln złotych. To jest w dużej części dzięki temu, że optymalizujemy się cały czas, jesteśmy na TG uczestnikiem, na TTF hedgujemy w Amsterdamie, więc te wszystkie transakcje i optymalizacje całe na infrastrukturze spowodowały, że ten wzrost jest nieznaczny, patrząc na to, że gaz plus energia w pierwszym półroczu to jest 1.2 mld złotych, więc te 32 mln złotych to jest nieznaczny wzrost *versus* to, co obserwujemy w tej chwili na rynku i co obserwowaliśmy w ostatnich okresach. Oczywiście odporność to też przepływy pieniężne, mocne przepływy pieniężne na działalności operacyjnej, ponad 2,5 mld złotych. Globalnie to, co Państwo widzą, po działalności inwestycyjnej, łączne przepływy wygenerowane to jest ponad 774 mln złotych. Natomiast tutaj pewnie warto też wrócić do tematu zapasów. Szczyt zapasów, o czym mówiliśmy z racji tego, że zbieraliśmy anody, żeby w tej chwili je przetwarzać, żeby dostarczyć Państwu i Spółce też przepływów takich, które są w standardowych latach, gdzie nie ma remontu. Więc gdybyśmy popatrzyli grudzień do czerwca w zakresie zapasu, to jest 2,5 mld złotych, z czego 63% to jest zmiana ceny, a 37% to jest kwestia ilościowa, wolumenowa.

MIROSLAW LASKOWSKI, WICEPREZES ZARZĄDU DS. PRODUKCJI/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (PRODUCTION): Dodam, że żeśmy zgromadzili blisko 60 000 anod.

PIOTR KRZYŻEWSKI, WICEPREZES ZARZĄDU DS. FINANSOWYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (CFO): Dokładnie tak, natomiast jeżeli patrzymy między kwartałami, co się

stało, to ten przyrost to było tylko 485 mln złotych, z czego tylko 130 mln to jest wolumen. Ponad 350 to jest cena. Natomiast to co teraz będziemy, już to obserwujemy, Państwo będą też w kolejnych kwartałach obserwować, to ten wartościowy magazyn wartościowo będzie nam spadał, więc jakby będziemy uwalniać też tę gotówkę, którą zamroziliśmy w zapasach w zakresie dowiezienia produkcji. Drugi element, o którym wspominałem na początku, to otoczenie rynkowe. Na pewno to, co obserwujemy wszyscy, jakby z jednej strony ten obraz nie jest jednoznaczny. Mogę powiedzieć od strony popytowej, mamy bardzo silny popyt w różnych kategoriach produktów i nie widzę tutaj takiego zaburzenia. Oczywiście gospodarczo może się coś wydarzyć, natomiast z punktu widzenia projektów i klientów widzimy bardzo stabilne i długoterminowe wolumeny, które się pojawiają, więc tutaj z tego punktu widzenia mogę powiedzieć, że na pewno jesteśmy po bezpiecznej stronie. Natomiast ten obraz też nie jest klarowny. Już nie ma czegoś takiego jak popyt i podaż globalna. Rynek jest podzielony, z jednej strony zapasy, patrząc na zapasy czy Comexu, czy LME, one są bardzo wysokie, głównie wszystko jest zlokalizowane, katody są w tej chwili na Comexie. Jedno też z takich pytań, które gdzieś Państwo zadawali, co się takiego u nas stało tak naprawdę w ostatnich dniach. Mieliśmy przysłowiową trzecią środę miesiąca, czyli *cash settlement* na rynku, i to widać, co się dzieje. Katody z LME popłynęły na Comex, zmiany na rynku i *spready*, które się pojawiły, były ponadnormatywne. To spowodowało też, że przez ten rynek fizycznie przeszło nam część wolumenów, więc cena miedzi spadała. Mogę też powiedzieć, że po tych szczytach też się hedgowaliśmy, też pokażemy Państwu w kolejnym kwartale nasze transakcje, więc z tego szczytu też skorzystaliśmy. Niemniej jednak, jakbym miał podsumować, ten rynek jest poddany napięciom, tak jak wszyscy to obserwujemy. Natomiast trend, który widzimy w zakresie czy to miedzi, czy to srebra, uważamy, że jest stabilny, podstawy popytowe są duże. Jakbym miał powiedzieć, co jest największym zagrożeniem, to jest podaż. I ta podaż, którą my widzimy po swojej stronie, jak i całego sektora, co do zasady prawdopodobieństwo wystąpienia gdzieś w jakiejś szerokości geograficznej wypadku, który może obniżyć podaż, jest coraz większa, z racji tego, że kopalnie, które są coraz starsze i ta geologia jest niezdefiniowana i takie ryzyko występuje. I ostatni element, który wspominałem, to jest wartość. Na koniec dnia patrzymy też przez pryzmat naszej nowej Strategii na Spółkę, z jednej strony raportowanie i wykonywanie wyników w krótkim horyzoncie, natomiast to, co patrzymy w Strategii 2055+, to na długoterminowo na Spółkę, biorąc pod uwagę, że to, co mówi Prezes Bryja, szybu się nie buduje w ciągu weekendu, buduje się go latami, jak nie dziesiątek lat, niestety, patrząc tak naprawdę na to, co się dzieje na świecie i regulacje i też proces, który jest bardzo skomplikowany i długotrwały. Dlatego też z jednej strony inwestujemy długoterminowo, ale też patrzymy na ten wzrost dla akcjonariuszy w średnim i w krótkim horyzoncie. I może takie dwa przykłady to też, o czym już mówiła Pani Prezes. Czwarta linia to jest dokładnie to, co chcemy pokazać, że potrafimy na *brownfieldzie* wygenerować dodatkową wartość i zakładamy naprawdę, że ten projekt czwartej linii, on wygeneruje nam dużo większą też wartość, bo bazujemy na zasobach, które mamy zdefiniowane. Jeżeli powiększymy bazę zasobową, a istnieje wysokie prawdopodobieństwo, że tak będzie, to ta czwarta linia przyspieszy i wygeneruje nam dużą wartość. Też z punktu widzenia struktury sfinansowania to większość tego finansowania zostanie powieszona na Sierra Gorda, w tej chwili akurat tutaj też ten proces jest wspierany przez nas. Będziemy refinansować się z finansowaniem, tam docelowo będzie 1 mld dolarów finansowania bankowego, które obsłuży tę inwestycję też, żeby nie obciążać bieżącego *cashflowu* Spółki, żeby te przepływy, które też Pani Prezes pokazywała, które też zasilają nasz *cashflow*, żeby stanowiły podstawę do dalszych inwestycji i rozwoju. I drugi element to też

Catabela North-East, bo na koniec dnia to pewnie też z punktu widzenia mojego, ale pewnie Państwa, jest zawsze pytanie, co to oznacza w liczbach. Teraz jest trudno zdefiniować to złożenie, bo jesteśmy w trakcie jego rozwiercania. Te dane, które gdzieś też South pokazywał i które mamy na poziomie jakiejś estymacji, ale to też muszą zaznaczyć estymacji, to pokazuje, że to złożenie naprawdę jest bardzo mocno perspektywiczne i ilość miedzi, która tam jest zawarta, pozwala powiedzieć nam, że to jest druga Sierra Gorda, więc jakby z tego punktu widzenia jest dużo jeszcze znaków zapytania. Natomiast to też dlaczego o tym mówię – że jeżeli, a mamy taki plan zwiększenia kampanii rozwiercania tego obszaru, więc w bardzo racjonalnym czasie jesteśmy w stanie pokazać wartość depozytu, który tam się znajduje. On powiększy wartość też Spółki, także całej Grupy Kapitałowej, więc jakby to jest coś, co jest też *upsidem* z punktu widzenia naszych inwestycji i to powinno przynieść wysoką stopę zwrotu. To też podsumowując może, bo to też często jest pytanie i to też Prezes już też o tym wspominał o M&A, tak, patrzymy na to, natomiast my nie chcemy inwestować za wszelką cenę, chcemy być bardzo racjonalnym tutaj inwestorem, więc teraz w tej chwili też jesteśmy w procesie nabycia aktywa na zasadach ekskluzywności. Z racji tego, że ten proces jest mocno poufny, natomiast mogę powiedzieć, że jeżeli dobrze nam pójdzie, to przy kolejnej konferencji wynikowej pokażemy może już dodatkowe aktywo w rodzinie. Także dziękuję bardzo.

ARTUR NEWECKI, RZECZNIK PRASOWY/PRESS SPOKESMAN: Szanowni Państwo, przechodzimy teraz do sesji pytań i odpowiedzi. Prosimy o pytania z Sali. Proszę.

ROBERT MAJ, KEPLER CHEUVREUX: Dzień dobry. Ja mam pytanie o te zapasy, bo tam rzeczywiście spadło z ponad 2 mld do 480 mln w drugim kwartale, te ruchy na zapasach. Czy trzeci kwartał już pozwoli na odwrócenie tej pozycji i odbudowanie tego *cashflowu*, który był słaby moim zdaniem w drugim kwartale?

PIOTR KRZYŻEWSKI, WICEPREZES ZARZĄDU DS. FINANSOWYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (CFO): Z tym słabym bym polemizował, ale tak, na pewno trzeci kwartał, to zresztą widać po wolumenie, na tym slajdzie pokazujemy, ten wolumen będzie spadający, więc tak – trzeci, czwarty kwartał będziemy uwalniać, głównie to, co też powiedział Prezes Laskowski, że prawie 60 tysięcy ton anod są w tej chwili przetwarzane, one będą sprzedawane i uwalniane, więc jakby zobaczymy to najpierw w produkcie finalnym, a później w postaci gotówki, także tak będziemy widzieć uwolnienie zapasów.

ROBERT MAJ, KEPLER CHEUVREUX: OK, super. To w związku z tym jakiej dywidendy możemy się spodziewać z wyników za 2026 – czy tam bliżej 5 złotych, czy bliżej złotówki?

REMIGIUSZ PASZKIEWICZ, PREZES ZARZĄDU/PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD:

O tym, myślę, zdecydujemy na konferencji przy okazji walnego zgromadzenia, w przyszłym roku, ale to co podkreślamy – chcemy zbudować sobie teraz w tej koniunkturze taką bazę finansową, też z odpowiednim poziomem zapasów, o które Pan pytał, żeby z jednej strony móc inwestować, móc

rozwijać się, ale z drugiej strony, żeby też mieć zasób finansowy, który pozwoliłby nam dzielić się właśnie poprzez dywidendę z akcjonariuszami.

ROBERT MAJ, KEPLER CHEUVREUX: I ostatnie pytanie z mojej strony o koszty osobowe właściwie. Może zaczniemy od tego kosztu całkowitego wydobycia w Polsce, on tam przebił 55 000 na tonę w drugim kwartale, czy tam wysokie 8% kwartał do kwartału. Ja rozumiem, że to głównie za to odpowiedzialny był wzrost kosztów osobowych w Polsce, tam sobie 2,1 mld prawie wyniósł, czyli tak *de facto* jak gdyby *cashflow* Grupy nie przykrył nawet kosztów osobowych w Polsce i to było w głównej mierze spowodowane tym *one-offowym* bonusem dla załogi, tak? I w związku z tym możemy się spodziewać, że ten całkowity koszt wydobycia z 55 000 złotych na tonę spadnie w trzecim kwartale. Czy to jest dobre rozumowanie?

PIOTR KRZYŻEWSKI, WICEPREZES ZARZĄDU DS. FINANSOWYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (CFO): Patrząc na zapisy ZUZP one stanowią, że wraz z wygenerowanym zyskiem musimy odprowadzać część na fundusz wynagrodzeń związany z nagrodą z zysku i to jest jakby stworzone jako obiekt, jako rezerwa i ona wynosiła, jak rok do roku to jest ponad 470 mln przyrostu. To jest taka kwota, którą jesteśmy zobowiązani w oparciu o ZUZP zawiązać, więc jakby to spowodowało to, co Pan powiedział, wzrost tych kosztów na poziomie kosztów wynagrodzeń. Także obrezerwowaliśmy całość tego obszaru, który wynikał z poziomu zysku. Także tutaj jakby patrząc na ten wynik, który wygenerowaliśmy, nie ma już uzasadnienia do zawiązywania w dalszym ciągu tej rezerwy.

ROBERT MAJ, KEPLER CHEUVREUX: Czyli można się spodziewać, że ten koszt jednostkowy nie będzie rósł w trzecim kwartale.

PIOTR KRZYŻEWSKI, WICEPREZES ZARZĄDU DS. FINANSOWYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (CFO): Nie powinien. Dokładnie tak.

ROBERT MAJ, KEPLER CHEUVREUX: Dziękuję bardzo.

JĘDRZEJ STACHURA, PODCAST ENERGY DRINK: Dzień dobry. Pan Prezes już wspomniał tutaj o powiększaniu rodziny KGHM, dlatego ja chciałbym pójść w tym kierunku i zapytać właśnie, jakich kierunków ekspansji zagranicznej możemy się spodziewać i jakie surowce krytyczne są obecnie najbardziej pożądane w KGHM. Dziękuję.

ANNA SOBIERAJ-KOZAKIEWICZ, WICEPREZES ZARZĄDU DS. AKTYWÓW ZAGRANICZNYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (INTERNATIONAL ASSETS): Tak, to jest pytanie z mojego zakresu. Proszę Państwa, jeśli chodzi o kierunki potencjalnego rozwoju i przejęć M&A, ja nie mogę wykluczać żadnego kierunku geograficznego, natomiast z całą pewnością przyglądamy się Ameryce Południowej, Ameryce Północnej, Afryce, ale tylko w zakresie tych jurysdykcji, które są dla nas stabilne pod kątem bezpieczeństwa prawnego, czyli mówimy o północnej Afryce, Maroku,

który nam się jawi jako partner bardzo stabilny na tym rynku afrykańskim. Ale nie wykluczam, tak jak powiedziałam, również innych kierunków. Przekrojowo patrzymy na rynek. To nie jest sytuacja, jak Państwo wiecie, jest mało projektów na rynku miedziowym, które są na takim bardzo perspektywicznym etapie rozwoju. Ceny sprawiają, że projekty są przeszacowane częściowo, więc tutaj musimy bardzo ostrożnie podchodzić również do naszych planów przejściowych. Oczywiście na rynku amerykańskim również przyglądamy się różnym aktywom. Niemniej jednak, tak jak Pan Prezes Krzyżewski powiedział, jesteśmy w jakiejś fazie analiz i tutaj nie możemy Państwa więcej informować na ten temat. Jednym z naszych priorytetów jest również badanie złóż na Ukrainie. Przygotowujemy, znaczy my w zasadzie badamy te złoża od dłuższego czasu, wiedzę mamy, natomiast ją aktualizujemy. Te złoża, które są najbardziej perspektywiczne, też badamy w procesach *due diligence*. Mówimy przede wszystkim o licie, o złożach tytanu i te pierwiastki, te metale są na naszym radarze. Dziękuję.

DARIUSZ NAWROT, NOBLE SECURITIES S.A.: Dzień dobry. Kiedy można spodziewać się poprawy uzysków miedzi w kopalni Robinson?

ANNA SOBIERAJ-KOZAKIEWICZ, WICEPREZES ZARZĄDU DS. AKTYWÓW ZAGRANICZNYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (INTERNATIONAL ASSETS): Proszę Pana, to jest pytanie trudne, dlatego że ja nie jestem w stanie Panu odpowiedzieć na tak zadane pytanie. Kopalnia Robinson boryka się, znaczy nie boryka się z problemami, natomiast tak jak powiedziałam, odkrywka Liberty i ta ruda jest trudniejsza w uzysku i to widać w wynikach. Kopalnia pracuje nad tym, żeby zrealizować założenia budżetowe. Awarie, które następowały również na zakładzie przeróbczym, w wyniku zastosowanych planów restrukturyzacyjnych zostały wyeliminowane. Także spodziewamy się poprawy tych uzysków w najbliższym czasie.

PIOTR KRZYŻEWSKI, WICEPREZES ZARZĄDU DS. FINANSOWYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (CFO): Tutaj też, co mówiła Pani Prezes – mamy plan naprawczy i rozwojowy. Patrzymy też na takie rozwiązania już wprost, które są wdrożone Al-owe, które mają dobrać nam mieszanki na zakładzie przeróbczym i podnieść te uzyski. Jeżeli zobaczymy fazie testów, że ta technologia ma zastosowanie u nas, na pewno ją wdrożymy i te efekty zobaczymy. Tam okres do wdrożenia to są tygodnie, teraz jesteśmy w fazie potwierdzenia sobie, że ta technologia u nas zaimplementowana podniesie uzyski. Więc tutaj też byśmy upatrywali bardzo szybkiego powrotu do uzysków.

ANNA SOBIERAJ-KOZAKIEWICZ, WICEPREZES ZARZĄDU DS. AKTYWÓW ZAGRANICZNYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (INTERNATIONAL ASSETS): Tak, ale natomiast jeszcze chciałam zastrzec, że tak jak było to komunikowane wcześniej, ta faza, która jest teraz, Liberty, jest fazą przejściową do kolejnej fazy, która rozpocznie się w 2028 roku, czyli do przejścia w odkrywkę Veteran, gdzie zawartość tego metalu jest wyższa. To też wynika z pewnej sekwencyjności modelowania złoża, że żeby przejść do tych części złoża, które są bogatsze w metal, musimy przejść przez te części złoża, które są uboższe w metal, są materiałem wtórnie hałdowanym, zawierają dużą ilość iłów. I tutaj te okoliczności też właśnie w procesie produkcji też wskazują i definiują też ten uzysk.

DARIUSZ NAWROT, NOBLE SECURITIES S.A.: A ta trudniejsza właśnie w obróbce ruda to są te ility? Czy jeszcze jakieś tam inne problemy występują?

ANNA SOBIERAJ-KOZAKIEWICZ, WICEPREZES ZARZĄDU DS. AKTYWÓW ZAGRANICZNYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (INTERNATIONAL ASSETS): Tak, to są głównie ility.

DARIUSZ NAWROT, NOBLE SECURITIES S.A.: To jeszcze takie pytanie mam do rynku globalnego. Jakie są Państwo odczucia? Bo tak, są napięcia po stronie podażowej, jeżeli chodzi o kopalnie, o wydobywanie miedzi. Natomiast takim elementem, który w średnim terminie może odegrać duże znaczenie, to jest to, co robi administracja amerykańska z cłami. Miały być do końca czerwca informacje przedstawione dotyczące wprowadzenia cła od początku 2027 roku. Czy Państwo się nie obawiacie, że te cła mogą być jednak niewprowadzone bądź opóźnione wprowadzenie i część z tych dużych zapasów zgromadzonych przez amerykańskich traderów może trafić na rynek i spowodować korektę cen miedzi?

PIOTR KRZYŻEWSKI, WICEPREZES ZARZĄDU DS. FINANSOWYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (CFO): Oczywiście, że jest takie ryzyko. Natomiast ja bym przypisał jemu małe prawdopodobieństwo. Ja uważam, że ten magazyn, który trochę historycznie powstał przez przypadek, bo tak trzeba sobie powiedzieć, on ma teraz wymiar strategiczny i jeżeli spojrzymy, co robią Stany i co robią Chiny, my w Europie jeszcze tylko się temu przyglądamy, to miedź przestaje być jakby surowcem, że tak powiem, tylko który podlega popytowi i podaży. On staje się jakimś narzędziem do rozgrywek geopolitycznych. I moim zdaniem ten magazyn nigdy nie zostanie uwolniony. Patrząc też na produkcję w takim stopniu, a tym bardziej patrząc, jaka jest, wszyscy widzimy, jaka jest produkcja katod w Stanach Zjednoczonych. Stany Zjednoczone są uzależnione w tym stopniu, bardzo wysokim stopniu. Ten magazyn stanowi pewną odporność, którą administracja wybudowała. Czy to jest najbardziej optymalne? Trudno mi się wypowiedzieć. Natomiast na pewno to jest element, który nie podlega tylko decyzjom, moim zdaniem, administracyjnym, że będzie i tak jak słyszymy w Stanach Zjednoczonych, że ten magazyn ma trochę szerszy wymiar niż nam się tylko wydaje z punktu widzenia Comexu i lokalizacji tam katod.

DARIUSZ NAWROT, NOBLE SECURITIES S.A.: Pan Prezes też mówił, że w ostatnim czasie, kiedy były te podwyższone ceny, jeszcze wyższe ceny miedzi, trochę więcej transakcji zabezpieczających zawieraliście. Czy to jest taka strategia na najbliższe tygodnie czy miesiące, że przy tych wysokich cenach ten hedging będzie trochę bardziej aktywny, jeżeli chodzi o miedź? Jeżeli Państwo byście się mogli odnieść jeszcze do hedgingu dotyczącego srebra, bo tam ceny srebra są już o 50% niższe niż były pod koniec stycznia. Czy tu z kolei nie będzie mniej transakcji zabezpieczających ceny?

PIOTR KRZYŻEWSKI, WICEPREZES ZARZĄDU DS. FINANSOWYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (CFO): OK. To teraz tak odnosząc się. Mamy swoją strategię. To nie jest tak, że my tak można powiedzieć, patrzymy na rynek codziennie, ale nie robimy tych transakcji, mamy jakieś określone interwały, w których realizujemy te transakcje. Wycelowaliśmy w ten

poziom, który ostatnio był obserwowany, jako ten poziom, gdzie chcemy zrobić jakieś kolejne transakcje i tam dokonaliśmy. W zakresie srebra w drugą stronę mogę powiedzieć, to też będzie widać w kolejnym raporcie, my część transakcji zrestrukturyzowaliśmy. Przy tych 55 dolarach zamykaliśmy część transakcji. Więc to można powiedzieć, że teraz patrzymy na ten rynek. Co do zasady ja uważam, że tam będzie pewnie, jakbym miał powiedzieć, jak rynek będzie wyglądał, 75 dolarów plus minus 15%. Myślę, że tam będziemy się gdzieś w jakimś horyzoncie poruszać, bo widzę z punktu widzenia srebra ten popyt od strony przemysłu jest bardzo silny. Pytanie, jak, to też bardzo dużo ETF-ów było, które wygenerowały ruch. To jest dość płytki rynek, natomiast z punktu widzenia odbiorców dużych przemysłowych czy też inwestycyjnych, których mamy po stronie dużych banków, banków centralnych, to ten popyt jest niezagrożony i tu widzimy cały czas zakupy po stronie tych dużych graczy.

DARIUSZ NAWROT, NOBLE SECURITIES S.A.: Dziękuję.

ARTUR NEWECKI, RZECZNIK PRASOWY/PRESS SPOKESMAN: Jeszcze mamy pytanie z Sali jedno.

JAKUB SZKOBEK, ERSTE: Mam pytanie, parę dni temu była konferencja BHP i tam Prezes powiedział, że koszt nowych projektów, taki powiedzmy, żeby kupić projekt miedziowy kosztuje już ponad 100 000 dolarów za tonę. On powiedział *well above*, czyli ponad. Czy te 100 000 dolarów za tonę to jest takie indykacyjne, jeśli chodzi o Państwa zakup, który mielibyście plan przeprowadzić?

ANNA SOBIERAJ-KOZAKIEWICZ, WICEPREZES ZARZĄDU DS. AKTYWÓW ZAGRANICZNYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (INTERNATIONAL ASSETS): Znacząco absolutnie my nie możemy się do tego referować, bo nie wiemy, co miał na myśli Pan Prezes BHP, nowy Pan Prezes BHP, bo mówimy o kwestiach operacyjnych czy na jakimś wczesnym etapie. My na pewno będziemy Państwa informować w momencie, w którym będziemy gotowi do tego. Trwają rozmowy. To nie jest taki koszt, ale tak jak mówię, trudno tu się odnosić do stwierdzeń z konferencji prasowej.

JAKUB SZKOBEK, ERSTE: OK, to jeśli mogę jeszcze takie powiedzmy techniczne pytanie. Pani Wiceprezes mówiła tutaj o zmianie warty w Radzie Nadzorczej Sierra Gorda. Rozumiem, że konsolidacja Sierra Gorda się nie zmieni, że będzie cały czas na poziomie 55% metodą proporcjonalną.

ANNA SOBIERAJ-KOZAKIEWICZ, WICEPREZES ZARZĄDU DS. AKTYWÓW ZAGRANICZNYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (INTERNATIONAL ASSETS): Nie, absolutnie. To jest kwestia obowiązującego JV, które po prostu definiuje, że przewodnictwo w tej Radzie jest po prostu cykliczne 2-letnie, tak. Akurat w tym momencie South32 sprawuje to przewodnictwo. My obejmujemy od 1 stycznia przyszłego roku. Także tutaj się absolutnie, jeśli chodzi o właścicielskie kwestie, nic nie zmienia.

JAKUB SZKOBEK, ERSTE: OK, dziękuję.

ARTUR NEWECKI, RZECZNIK PRASOWY/PRESS SPOKESMAN: To teraz przejdźmy do pytań z Internetu.

JANUSZ KRYSOSIAK, DYREKTOR DEPARTAMENTU RELACJI INWESTORSKICH/ DIRECTOR, INVESTOR RELATIONS DEPARTMENT: Tu mnie Artur zaskoczyłeś. Ja dzisiaj jestem, że tak powiem, w defensywie. Tutaj Państwu z Zarządu opowiedzieli o wynikach i Państwo zadali pytania z Sali, które już dały odpowiedź też na szereg pytań, które do tej pory zeszły do nas poprzez dedykowane skrzynki. Więc w tym momencie nie mam nowych pytań, nie mam nowych zagadnień.

ARTUR NEWECKI, RZECZNIK PRASOWY/PRESS SPOKESMAN: Czy zatem mamy jeszcze pytanie z Sali?

JANUSZ KRYSOSIAK, DYREKTOR DEPARTAMENTU RELACJI INWESTORSKICH/ DIRECTOR, INVESTOR RELATIONS DEPARTMENT: Wracamy do pytań z Sali.

ARTUR NEWECKI, RZECZNIK PRASOWY/PRESS SPOKESMAN: Nie widzę. W takim razie bardzo dziękujemy Państwu za udział w konferencji. Zapraszamy na konferencję poświęconą wynikom kwartalnym, która będzie w listopadzie. A teraz zapraszamy na poczęstunek. Dziękuję Państwu bardzo i do widzenia.

Zestawienie pytań zadanych podczas konferencji wynikowej za I półrocze 2026 rok

- 1. Dzień dobry. Ja mam pytanie o te zapasy, bo tam rzeczywiście spadło z ponad 2 mld do 480 mln w drugim kwartale, te ruchy na zapasach. Czy trzeci kwartał już pozwoli na odwrócenie tej pozycji i odbudowanie tego *cashflowu*, który był słaby moim zdaniem w drugim kwartale?**

Odp. Z tym słabym bym polemizował, ale tak, na pewno trzeci kwartał, to zresztą widać po wolumenie, na tym slajdzie pokazujemy, ten wolumen będzie spadający, więc tak – trzeci, czwarty kwartał będziemy uwalniać, głównie to, co też powiedział Prezes Laskowski, że prawie 60 tysięcy ton anod są w tej chwili przetwarzane, one będą sprzedawane i uwalniane, więc jakby zobaczymy to najpierw w produkcie finalnym, a później w postaci gotówki, także tak będziemy widzieć uwolnienie zapasów.

- 2. To w związku z tym jakiej dywidendy możemy się spodziewać z wyników za 2026 – czy tam bliżej 5 złotych, czy bliżej złotych?**

Odp. O tym, myślę, powiemy zdecydujemy na konferencji przy okazji walnego zgromadzenia, to raz, w przyszłym roku, ale naprawdę, to co podkreślamy – chcemy zbudować sobie teraz w tej koniunkturze taką bazę finansową, też z odpowiednim poziomem zapasów, o które Pan pytał, żeby z jednej strony móc inwestować, móc rozwijać się, ale z drugiej strony, żeby też mieć zasób finansowy, który pozwoliłby się nam dzielić się właśnie poprzez dywidendę z akcjonariuszami.

3. **Pytanie o koszty osobowe właściwie.** Może zaczniemy od tego kosztu całkowitego wydobywania w Polsce, on tam przebił 55 000 na tonę w drugim kwartale, czy tam wysokie 8% kwartał do kwartału. Ja rozumiem, że to głównie za to odpowiedzialny był wzrost kosztów osobowych w Polsce, tam sobie 2,1 mld prawie wyniósł, czyli tak *de facto* jak gdyby *cashflow* Grupy nie przykrył nawet kosztów osobowych w Polsce i to było w głównej mierze spowodowane tym *one-offowym* bonusem dla załogi, tak? I w związku z tym możemy się spodziewać, że ten całkowity koszt wydobywania z 55 000 złotych na tonę spadnie w trzecim kwartale. Czy to jest dobre rozumowanie?

Odp. Patrząc na zapisy ZUZP one stanowią, że wraz z wygenerowanym zyskiem musimy odprowadzać część na fundusz wynagrodzeń związany z nagrodą z zysku i to jest jakby stworzone jako obiekt, jako rezerwa i ona wynosiła, jak rok do roku to jest ponad 470 mln przyrostu. To jest taka kwota, którą jesteśmy zobowiązani w oparciu o ZUZP zawiązać, więc jakby to spowodowało to, co Pan powiedział, wzrost tych kosztów na poziomie kosztów wynagrodzeń. Także obrezerwowaliśmy całość tego obszaru, który wynikał z poziomu zysku. Także tutaj jakby patrząc na ten wynik, który wygenerowaliśmy, nie ma już uzasadnienia do zawiązywania w dalszym ciągu tej rezerwy.

Czyli można się spodziewać, że ten koszt jednostkowy nie będzie rósł w trzecim kwartale.

Nie powinien. Dokładnie tak.

4. **Dzień dobry. Pan Prezes już wspomniał tutaj o powiększaniu rodziny KGHM, dlatego ja chciałbym pójść w tym kierunku i zapytać właśnie, jakich kierunków ekspansji zagranicznej możemy się spodziewać i jakie surowce krytyczne są obecnie najbardziej pożądane w KGHM. Dziękuję.**

Odp. Tak, to jest pytanie z mojego zakresu. Proszę Państwa, jeśli chodzi o kierunki potencjalnego rozwoju i przejęć M&A, ja nie mogę wykluczać żadnego kierunku geograficznego, natomiast z całą pewnością przyglądamy się Ameryce Południowej, Ameryce Północnej, Afryce, ale tylko w zakresie tych jurysdykcji, które są dla nas stabilne pod kątem bezpieczeństwa prawnego, czyli mówimy o północnej Afryce, Maroku, który nam się jawi jako partner bardzo stabilny na tym rynku afrykańskim. Ale nie wykluczam, tak jak powiedziałam, również innych kierunków. Przekrojowo patrzymy na rynek. To nie jest sytuacja, jak Państwo wiecie, jest mało projektów na rynku miedziowym, które są na takim bardzo perspektywnym etapie rozwoju. Ceny sprawiają, że projekty są przeszacowane częściowo, więc tutaj musimy bardzo ostrożnie podchodzić również do naszych planów przejęciowych. Oczywiście na rynku amerykańskim również przyglądamy się różnym aktywom. Niemniej jednak, tak jak Pan Prezes Krzyżewski powiedział, jesteśmy w jakiejś fazie analiz i tutaj nie możemy Państwa więcej informować na ten temat. Jednym z naszych priorytetów jest również badanie złóż na Ukrainie. Przygotowujemy, znaczy my w zasadzie badamy te złoża od dłuższego czasu, wiedzę mamy, natomiast ją aktualizujemy. Te złoża, które są najbardziej perspektywiczne, też badamy w procesach *due diligence*. Mówimy przede wszystkim o licie, o złożach tytanu i te pierwiastki, te metale są na naszym radarze. Dziękuję.

5. **Kiedy można spodziewać się poprawy uzysków miedzi w kopalni Robinson?**

Odp. Proszę Pana, to jest pytanie trudne, dlatego że ja nie jestem w stanie Panu odpowiedzieć na tak zadane pytanie. Kopalnia Robinson boryka się, znaczy nie boryka się z problemami, natomiast tak jak powiedziałam, odkrywka Liberty i ta ruda jest trudniejsza w uzysku i to widać w wynikach. Kopalnia pracuje nad tym, żeby zrealizować założenia budżetowe. Awarie, które następowały również na zakładzie przeróbczym, w wyniku

zastosowanych planów restrukturyzacyjnych zostały wyeliminowane. Także spodziewamy się poprawy tych uzysków w najbliższym czasie.

Tutaj też, co mówiła Pani Prezes – mamy plan naprawczy i rozwojowy. Patrzymy też na takie rozwiązania już wprost, które są wdrożone AI-owe, które mają dobrać nam mieszanki na zakładzie przeróbczym i podnieść te uzyski. Jeżeli zobaczymy w fazie testów, że ta technologia ma zastosowanie u nas, na pewno ją wdrożymy i te efekty zobaczymy. Tam okres do wdrożenia to są tygodnie, teraz jesteśmy w fazie potwierdzenia sobie, że ta technologia u nas zaimplementowana podniesie uzyski. Więc tutaj też byśmy upatrywali bardzo szybkiego powrotu do uzysków.

Tak, ale natomiast jeszcze chciałam zastrzec, że tak jak było to komunikowane wcześniej, ta faza, która jest teraz, Liberty, jest fazą przejściową do kolejnej fazy, która rozpocznie się w 2028 roku, czyli do przejścia w odkrywkę Veteran, gdzie zawartość tego metalu jest wyższa. To też wynika z pewnej sekwencyjności modelowania złoża, że żeby przejść do tych części złoża, które są bogatsze w metal, musimy przejść przez te części złoża, które są uboższe w metal, są materiałem wtórnie hałdowanym, zawierają dużą ilość ility. I tutaj te okoliczności też właśnie w procesie produkcji też wskazują i definiują też ten uzysk.

A ta trudniejsza właśnie w obróbce ruda to są te ility? Czy jeszcze jakieś tam inne problemy występują?

Tak, to są głównie ility.

6. **To jeszcze takie pytanie mam do rynku globalnego. Jakie są Państwo odczucia? Bo tak, są napięcia po stronie podażowej, jeżeli chodzi o kopalnię, o wydobycie miedzi. Natomiast takim elementem, który w średnim terminie może odegrać duże znaczenie, to jest to, co robi administracja amerykańska z cłami. Miały być do końca czerwca informacje przedstawione dotyczące wprowadzenia cła od początku 2027 roku. Czy Państwo się nie obawiacie, że te cła mogą być jednak niewprowadzone bądź opóźnione wprowadzenie i część z tych dużych zapasów zgromadzonych przez amerykańskich traderów może trafić na rynek i spowodować korektę cen miedzi?**

Odp. Oczywiście, że jest takie ryzyko. Natomiast ja bym przypisał jemu małe prawdopodobieństwo. Ja uważam, że ten magazyn, który trochę historycznie powstał przez przypadek, bo tak trzeba sobie powiedzieć, on ma teraz wymiar strategiczny i jeżeli spojrzymy, co robią Stany i co robią Chiny, my w Europie jeszcze tylko się temu przyglądamy, to miedź przestaje być jakby surowcem, że tak powiem, tylko który podlega popytowi i podaży. On staje się jakimś narzędziem do rozgrywek geopolitycznych. I moim zdaniem ten magazyn nigdy nie zostanie uwolniony. Patrząc też na produkcję w takim stopniu, a tym bardziej patrząc, jaka jest, wszyscy widzimy, jaka jest produkcja katod w Stanach Zjednoczonych. Stany Zjednoczone są uzależnione w tym stopniu, bardzo wysokim stopniu. Ten magazyn stanowi pewną odporność, którą administracja wybudowała. Czy to jest najbardziej optymalne? Trudno mi się wypowiedzieć. Natomiast na pewno to jest element, który nie podlega tylko decyzjom, moim zdaniem, administracyjnym, że będzie i tak jak słyszymy w Stanach Zjednoczonych, że ten magazyn ma trochę szerszy wymiar niż nam się tylko wydaje z punktu widzenia Comexu i lokalizacji tam katod.

7. **Pan Prezes też mówił, że w ostatnim czasie, kiedy były te podwyższone ceny, jeszcze wyższe ceny miedzi, trochę więcej transakcji zabezpieczających zawieraliście. Czy to jest taka strategia na najbliższe tygodnie czy miesiące, że przy tych wysokich cenach ten hedging będzie trochę bardziej aktywny, jeżeli chodzi o miedź? Jeżeli Państwo byście się mogli odnieść jeszcze do hedgingu dotyczącego srebra, bo tam ceny srebra są już o 50% niższe niż były pod koniec stycznia. Czy tu z kolei nie będzie mniej transakcji zabezpieczających ceny?**

Odp. OK. To teraz tak odnosząc się. Mamy swoją strategię. To nie jest tak, że my tak można powiedzieć, patrzymy na rynek codziennie, ale nie robimy tych transakcji, mamy jakieś określone interwały, w których realizujemy te transakcje. Wycelowaliśmy w ten poziom, który ostatnio był obserwowany, jako ten poziom, gdzie chcemy zrobić jakieś kolejne transakcje i tam dokonaliśmy. W zakresie srebra w drugą stronę mogę powiedzieć, to też będzie widać w kolejnym raporcie, my część transakcji zrestrukturyzowaliśmy. Przy tych 55 dolarach zamykaliśmy część transakcji. Więc to można powiedzieć, że teraz patrzymy na ten rynek. Co do zasady ja uważam, że tam będzie pewnie, jakbym miał powiedzieć, jak rynek będzie wyglądał, 75 dolarów plus minus 15%. Myślę, że tam będziemy się gdzieś w jakimś horyzoncie poruszać, bo widzę z punktu widzenia srebra ten popyt od strony przemysłu jest bardzo silny. Pytanie, jak, to też bardzo dużo ETF-ów było, które wygenerowały ruch. To jest dość płytki rynek, natomiast z punktu widzenia odbiorców dużych przemysłowych czy też inwestycyjnych, których mamy po stronie dużych banków, banków centralnych, to ten popyt jest niezagrożony i tu widzimy cały czas zakupy po stronie tych dużych graczy.

8. **Mam pytanie, parę dni temu była konferencja BHP i tam Prezes powiedział, że koszt nowych projektów, taki powiedzmy, żeby kupić projekt miedziowy kosztuje już ponad 100 000 dolarów za tonę. On powiedział *well above*, czyli ponad. Czy te 100 000 dolarów za tonę to jest takie indykacyjne, jeśli chodzi o Państwa zakup, który mielibyście plan przeprowadzić?**

Odp. Znacząco absolutnie my nie możemy się do tego referować, bo nie wiemy, co miał na myśli Pan Prezes BHP, nowy Pan Prezes BHP, bo mówimy o kwestiach operacyjnych czy na jakimś wczesnym etapie. My na pewno będziemy Państwa informować w momencie, w którym będziemy gotowi do tego. Trwają rozmowy. To nie jest taki koszt, ale tak jak mówię, trudno tu się odnosić do stwierdzeń z konferencji prasowej.

9. **Pani Wiceprezes mówiła tutaj o zmianie warty w Radzie Nadzorczej Sierra Gorda. Rozumiem, że konsolidacja Sierra Gorda się nie zmieni, że będzie cały czas na poziomie 55% metodą proporcjonalną.**

Odp. Nie, absolutnie. To jest kwestia obowiązującego JV, które po prostu definiuje, że przewodnictwo w tej Radzie jest po prostu cykliczne 2-letnie, tak. Akurat w tym momencie South32 sprawuje to przewodnictwo. My obejmujemy od 1 stycznia przyszłego roku. Także tutaj się absolutnie, jeśli chodzi o właścicielskie kwestie, nic nie zmienia.