

Zestawienie pytań zadanych podczas konferencji wynikowej za I półrocze 2025 roku

- 1. Jak inwestycje KGHM wpisują się w długofalową strategię rozwoju Dolnego Śląska jako centrum przemysłowego i technologicznego? Pierwsze pytanie. I drugie, w jaki sposób Spółka zamierza współpracować z samorządami w zakresie infrastruktury, drogi, energetyka, mieszkalnictwo, związanej z rozwojem nowych szybów?**

Odp. Jeżeli chodzi o pierwsze pytanie, jesteśmy, że tak powiem, w stałym kontakcie z ośrodkami administracyjnymi, a więc z Urzędem Marszałkowskim i Wojewodą i różnego typu propozycje do nas wpływają. Rozważamy, jeżeli one są zgodne z naszymi kompetencjami, z naszym core biznesem, i jak najbardziej na nie odpowiadamy. Przypomnę, że jeden z wojewodów dolnośląskich jest byłym burmistrzem gminy Pęcław, a więc człowiek jak najbardziej z tego terenu i również jest zainteresowany, żeby tutaj pewne inwestycje lokować. Aczkolwiek, w tej chwili rozstrzygnięć jakichś ostatecznych, konkretnych nie ma. Natomiast chcemy być takim ośrodkiem na pewno rozwoju przemysłu w tym regionie, bo do takiej roli się poczuwamy od 65 lat. Tak więc, na bazie tego, co wytwarzamy, jak najbardziej przyjmujemy różnego rodzaju propozycje i na nie odpowiadamy. Natomiast jeśli chodzi o infrastrukturę, w powiązaniu z samorządami, które tutaj występują, proszę Państwa, niemalże każdej nowej inwestycji szybowej towarzyszy, a nawet jeśli chodzi o zbiornik Żelazny Most, towarzyszy jakaś infrastruktura drogowa. Z czego to wynika? Zwiększona ilość pojazdów poruszających się w rejonie powoduje degradację dróg w tym czasami krętych, na niedużych osiedlach, wioskach i tak dalej. Mamy świadomość, że będzie to niekończący się ciąg remontów, modernizacji tych dróg i tak dalej. Dzisiejsze technologie pozwalają na, i jest taki zresztą trend, na wyprowadzanie ruchu kołowego poza miejscowości, coś w rodzaju obwodnic czy dróg objazdowych i w tym kierunku idziemy, aczkolwiek nie chcemy sami finansować tego. Liczymy tutaj, po pierwsze na programy pomocowe, a po drugie na współpracę z samorządami. Mamy w tej chwili, na przykład do wykonania drogę do szybu GG-2 i tutaj są ustalenia, pieniążki przeznaczone na ten cel i jesteśmy po przetargu, gmina Żukowice będzie akurat tę drogę za nasze pieniądze realizowała. Jeśli chodzi o rozbudowę zbiornika Żelazny Most, jesteśmy w porozumieniu z gminą Grębocice i ruch, który odbywa się u podnóża skarpy zbiornika, w związku z podniesieniem skarpy, trzeba będzie przenieść. Też pewne pieniądze są przeznaczone na wykonanie odcinka drogi, który będzie omijał tę strefę zagrożenia, ale myślimy również o gminie Rudna, o gminie Jerzmanowa. Jesteśmy w trakcie rozmów i muszę przyznać, że te relacje z samorządami ja znam od 30 lat tutaj w otoczeniu, że tak dobrej atmosfery i zrozumienia między obu stronami dawno nie było, żeby nie powiedzieć, że nigdy nie było. Także w miarę możliwości, słyszeliście Państwo jaka jest sytuacja finansowa Spółki, ale w miarę możliwości wychodzimy naprzeciw. Zdajemy sobie sprawę, że mieszkańcy oczekują od nas w tej chwili więcej, a poza tym

ci mieszkańcy to są często nasi pracownicy, czy najczęściej nasi pracownicy. Tak więc, jest to inwestycja, która budzi zainteresowanie obu stron, i nas, i samorządów. Nie unikamy tego. Jesteśmy w procesie uzgodnień.

- 2. Od września rozpoczną się odwierty, jeżeli chodzi o nowy szyb Retków. Ile tych odwiertów należy wykonać? Czy podobna liczba będzie w przypadku pozostałych dwóch szybów? I jaki będzie to okres? Kiedy odwierty zostaną zakończone?**

Odp. Proszę Państwa, dokładnie, nawet wręcz harmonogram tych odwiertów jest przygotowany. Na każdym z terenów, z placów szybowych będą wykonane trzy otwory. Trzy otwory. Te otwory pozwolą poznać tak litologię, a więc kolejność i następność warstw geologicznych, jak i budowę geologiczną złoża w tym fragmencie. Tak jak mówiłem, w przypadku szybu GG-2 pierwsza lokalizacja nie była trafiona ze względu na zbyt dużą miąższość soli i zbyt niską warstwę skał tych stabilnych, które miały, że tak powiem, kolumnę obudowy utrzymać, stąd też zmieniliśmy lokalizację. Natomiast trzy otwory na każdym z tych terenów są wystarczające, żeby rozpoznać litologię i budowę geologiczną, szczególnie, że oprócz wierceń w tych otworach montujemy instalację, która pozwoli nam rozpoznać budowę geologiczną złoża 3D, a więc wiemy, jak te warstwy się układają, czy one się rozszerzają, czy zawężają itd., jak w dalszym ciągu się kontynuują, a więc na każdym z tych placów trzy otwory, tak jak powiedziałem, i okres wykonania jednego kompletu otworów to są mniej więcej dwa kwartały, a więc zaczynamy od września, kończymy w pierwszym kwartale przyszłego roku, następnie przenosimy się czwarty kwartał jeszcze tego roku, właściwie na zakładkę i pierwszy kwartał przyszłego roku to są Gaworzyce, a następnie pod koniec pierwszego kwartału i drugi kwartał kolejnego roku to jest szyb Odra, to jest pierwszy otwór M1, dlatego, że to inne urządzenia te otwory wykonują. Następnie powrót na wykonanie otworów badawczych, geologicznych wraz z badaniami 3D na Retków. Generalnie powiem Państwu, okres wykonywania kompletu otworów na tych trzech szybach to jest od trzeciego kwartału bieżącego roku do drugiego kwartału 2027. Wszystko, koniec. Po odwierceniu tych otworów wyniki wierceń, a więc rdzenie i wyniki badań 3D są opracowywane przez Cuprum, które na podstawie tychże wierceń projektuje obudowę każdego z tych szybów. Nie ma u nas dwóch szybów w identycznej obudowie. Obudowa wynika właśnie z budowy geologicznej złoża, a więc zakończony komplet otworów badawczych będzie dla szybu Retków w trzecim kwartale 2026 roku. Liczę, że jeszcze w 2026 roku będę miał projekt obudowy tego szybu i PeBeKa będzie mogła przystępować do dalszych prac.

- 3. W związku z szybem GG-2, czy można mówić o jakimkolwiek zagrożeniu tej inwestycji w związku z niekorzystnymi warunkami geologicznymi? Czy to kwestia przeniesienia się tylko z działki na działkę i już będzie OK?**

Odp. Proszę Państwa, w związku z tym, że w czasach poprzednich, dawno, dawno temu, kiedy dokumentowano te rejony Polski, powiedzmy, były wykonywane pewne otwory badawcze, ale w bardzo rzadkiej siatce otworów, bo taka była wystarczająca. My w tej chwili, uszczegóławiamy tę siatkę, żeby lepiej rozpoznać budowę geologiczną, szczególnie w przypadku tak ważnej instalacji, jaką jest szyb. To jest wyrobisko kapitalne,

ono ma służyć do końca istnienia kopalni, a poza tym według definicji geologicznych i górniczych to jest miejsce, w którym występuje trzeci stopień zagrożenia wodnego. Najwyższy. Dlaczego? Bo przycina kurzawkę, a więc są to bardzo odpowiedzialne inwestycje i nie można tutaj sobie pozwolić na jakikolwiek błąd. Lokalizacja, która była wykonana jako pierwsza, zakładała pewną interpolację między historycznymi otworami. Wydawało się, że między otworem korzystnym, a tym kolejnym występuje poprawa. Nie nastąpiła ta poprawa. Zbliżamy się do otworu historycznego, gdzie wiemy mniej więcej, jakie parametry są i liczymy. Na pewno będą lepsze niż w lokalizacji sprzed roku. Na pewno będą lepsze. Liczymy, że wystarczające dla nas. Tak mówię o tej warstwie soli i warstwie skał nośnych pod solą. Proszę Państwa, szyb SW-4, szyb GG-1 to są przykłady naprawdę niesamowitej pracy, niesamowitej walki z żywiołem o wykonanie tych szybów. W szybie SW-4 mamy 150 metrów soli. Podobna sytuacja w szybie GG-1, gdzie dodatkowo wiecie Państwo w przeszłości wdarła się woda. Dlatego dmuchamy na zimne. W szybie GG-1 z powodu tej awarii 25 miesięcy zanotowaliśmy opóźnienia z tytułu walki z tym zagrożeniem. Nie stać nas na to, dlatego że każdy z naszych szybów jest opóźniony co najmniej o kilka lat, żeby nie powiedzieć 15 lat nawet niektóre. Tak więc, dobra lokalizacja szybu to, po pierwsze, niższe koszty obudowy, szybszy okres zgłębiania, unikanie katastrof i szybsze doprowadzenie powietrza do wyrobisk poziomych kopalni.

- 4. Jeszcze tak technicznie, technologicznie, czy te otwory rozpoznawcze do budowy szybów mogą być również wykorzystywane, czy będą wykorzystywane, do mrożenia, czy to jest odrębna technologia?**

Odp. Otwór M1 będzie wykonany na jednym placu, następnie na drugim, na trzecim i później powrót na pozostałe otwory, jest to otwór, który będzie wykorzystywany wśród 43 otworów mrożeniowych, przyszłych mrożeniowych danego szybu, a więc nie będzie podwajania, bo jeden z tych otworów będzie służył później jako otwór mrożeniowy. To są otwory M1, które są wykonywane w każdym z szybów.

- 5. Jeżeli chodzi o kwestie finansowe, czy przy tym wyniku finansowym Załoga może liczyć na dodatkową nagrodę z tytułu wypracowanego zysku i zaliczkę?**

Odp. W dniu jutrzejszym mamy spotkanie Zarządu, między innymi, będziemy rozmawiać na temat potencjalnej zaliczki, nagrody rocznej z tytułu wypracowanego zysku, powtarzam zaliczki za pierwsze półrocze. Nie chcę uprzedzać, wypowiadać się za cały Zarząd, myślę, że szczegółowo to omówimy jeszcze raz już formalnie. Na dzień dzisiejszy wyniki, wynik netto KGHM jest taki, znamy Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy, który prognozując drugie półrocze, gdyby nawet Zarząd podjął decyzję o wypłacie zaliczkowej, to ona jest na ściśle zdefiniowanym poziomie. Dzisiaj jest troszeczkę za wcześnie, żeby odpowiadać zero jedynkowo, czy to się stanie, czy nie. Mamy spore wątpliwości, czy byłoby to działanie celowe, korzystne i również, czy dobrze byłoby odebrane przez Załogę, przez pracowników.

ZUZP jasno stwierdza jaki jest algorytm i to też jakby rozpoznawania zaliczki, czy rozpoznawania nagrody, w jakiej wysokości uzależnionej od wyniku. W związku z powyższym, my co miesiąc aktualizujemy tę pozycję na półrocze, teraz muszę sięgnąć,

ale to będzie kwota około 140 milionów złotych. To jest taka rezerwa, którą mamy utworzoną. I chcę powiedzieć, że nic takiego się nie dzieje, my co miesiąc dokonujemy tej operacji, na półrocze mamy takie saldo i tak jak mówił Pan Prezes będziemy rozmawiać, natomiast z punktu widzenia finansów respektujemy wszystkie zapisy w ZUZP i one mają odzwierciedlenie po stronie księgowej.

- 6. Pytania o sytuację i nasze spojrzenie na aktywa zagraniczne. Proszę omówić wyjątkową poprawę wyników operacyjnych aktywów międzynarodowych. Wcześniej przynosiły one duże straty, a teraz jak się wydaje przynoszą duże zyski. Czy KGHM jest najlepszym właścicielem tych aktywów, czy też rozważylibyście Państwo ich sprzedaż?**

Odp. Tak jak wcześniej już wspominaliśmy te wyniki produkcyjne są dobre na poziomie stabilnym. Produkcja, pomimo wcześniejszych pewnych problemów, w poprzednich latach, w tym momencie jest stabilna i Zarząd bardzo wnikliwie podchodzi do tego, aby wzmocnić nadzór korporacyjny nad aktywami zagranicznymi, a także operacyjny, co przełożyło się na lepsze wyniki produkcji. Jeśli chodzi o Sierra Gorda, przejściowe problemy z produkcją molibdenu zostały, powiedzmy, w jakiś sposób wyprostowane, tam były problemy technologiczne, natomiast w tym momencie widzimy tendencję do nadgania produkcji. Od czerwca tego roku produkcja jest zgodna z budżetem i jesteśmy optymistyczni patrząc w przyszłość na realizację budżetu. Jeśli chodzi, tak podsumowując, albo może rozwijając jeśli chodzi o KGHM INTERNATIONAL tam, jeśli chodzi o kopalnię Robinson, jesteśmy w momencie eksploatacji złoża Liberty i tutaj też produkcja jest na dobrym, stabilnym poziomie. Jeśli chodzi o kwestie sprzedaży Zarząd podejmuje cały czas analizy, bardzo mocno analizuje koszty i przychody aktywów zagranicznych, sprawuje nad tym kontrolę, natomiast performance aktywów zagranicznych jest dobry i stabilny i to jest odpowiedź na to pytanie.

To jeżeli można jeszcze tylko dwa zdania dodam, bo też rozumiem, domyślam się, jakie może być tło tego pytania. Ogólnie, tak jak Państwo też wiecie, projektów funkcjonujących górniczych na świecie, miedziowych, jest coraz mniej, a na tych które funkcjonują co chwila pojawiają się jakieś problemy, więc jakby naturalnym jest pytanie, co się będzie działo na tych projektach funkcjonujących i myślę że tak mogę odpowiedzieć tutaj, właśnie to co mówiła Prezes Ania, ale też w imieniu myślę, że naszej też konkurencji, czy partnerów bardziej, którzy działają na świecie w sektorze, że każdy skupia się na tych swoich aktywach i je optymalizuje operacyjnie, bo tych aktywów nie ma i tych nowych nie ma, a jeżeli pojawiają się nowe, to co tutaj też Prezes Bryja pokazywał Państwu, dojdzie do jakiejś pierwszej tony, która będzie wydobyta przy *greenfieldzie*, to jest kilkanaście, siedemnaście, osiemnaście lat. W związku z tym, rozumiem skąd to pytanie, natomiast to co też pamiętają Państwo, chyba bodajże w kwietniu tamtego roku jak rozmawialiśmy, i było takie pytanie, co zamierzamy robić z aktywami zagranicznymi to to, co powiedziała Pani Prezes tu się nic nie zmieniło. Patrzymy na nie i operacyjnie je rozwijamy, *operational excellence* to jest coś co przyświeca nam i w Polsce i za granicą, więc efekty tego są też widoczne, więc myślę że tam jeszcze jest dużo pracy, także działamy dalej.

Jeszcze dwa słowa od siebie. Proszę Państwa zawsze jak jest dwóch udziałowców albo trzech jakiegoś projektu, a tak jest w przypadku naszego projektu, naszej kopalni Sierra Gorda, to najlepszym możliwym modelem współpracy jest to, żeby po prostu współpracować i żeby na poziomie Zarządów się kontaktować i nie ukrywam, że takie kontakty mamy na różnych poziomach, w tym na poziomie moim i Prezesa Grahama Kerra i byłoby dziwne gdyby, kiedy się spotykamy, czy rozmawiamy, żebyśmy nie dzielili się poglądami na temat sprzedaży, czy zakupu, czy zadawali sobie pytań, czy ten poziom udziałów jest optymalny. Natomiast co do jednego się z Prezesem Kerryem zgadzamy, taka dyskusja zawsze jest, po pierwsze, ryzykowna, po drugie, ona zawsze jest przedwczesna dlatego że, dopóki aktywo nie jest optymalne, dopóki są jeszcze jakieś bolączki, to wycena tego aktywa jest na tyle trudna, że właściwie bez sensu jest rozmawiać i kolejność jest bez sensu. Najpierw optymalizujemy, robimy z tego aktywo, jak najlepsze aktywo, o ile w ogóle kiedyś przystąpimy do dyskusji na temat, czy zakupu, czy sprzedaży, czy zmiany proporcji udziałów. Po pierwsze, nigdy nie będziemy opowiadać na temat naszych planów odnośnie przyszłości akwizycji, czy też upłynniania pewnych aktywów, z wyjątkiem takich które już gdzieś tam oficjalnie sygnalizowaliśmy, tak jak sprzedaliśmy część aktywów Zagłębia Sudbury, po prostu dla nas zbyt małych i nierentownych w naszej sytuacji. Tak samo, a już szczególnie jeżeli chodzi o nasze kluczowe aktywa zagraniczne to priorytety, kolejność jest taka. Optymalizujemy ich performance, co do tej pory się udaje i jestem przekonany, że będzie się udawało dalej, a rozmowy o ewentualnych zmianach to są daleką perspektywą, o ile w ogóle.

- 7. KGHM osiągnął prawie 50% całorocznych prognoz dla miedzi w koncentracji i miedzi elektrolitycznej, biorąc pod uwagę, że większość prac konserwacyjnych przeprowadzono w pierwszej połowie roku, czy można oczekiwać poprawy prognoz produkcyjnych?**

Odp. Te prace konserwacyjne i remontowe były uwzględnione przy tworzeniu budżetu tegorocznego, więc drugie półrocze będzie przebiegało zgodnie z budżetem.

- 8. W drugim kwartale nastąpił znaczny wzrost kapitału obrotowego, co było tego przyczyną i czy spodziewają się Państwo uwolnienia kapitału w drugiej połowie roku?**

Odp. Przy kapitale obrotowym, jest wiele czynników, które mają wpływ, zobaczymy jak będzie wyglądało makro, sprzedaż, jaka też nasza będzie strategia. To też powiedzmy sobie szczerze, co do sprzedaży wolumenów w czwartym kwartale, czy będziemy podejmować decyzję, czy chcemy z pewnymi wolumenami przejść przez lata, ale na koniec dnia zawsze wszystko kalkulujemy i przeliczamy z punktu widzenia opłacalności, tak żeby zmaksymalizować wynik, więc koszt kapitału obrotowego też jest w tym uwzględniany i ten element też bierzemy pod uwagę, patrząc na *performing* finansowy naszej Spółki.

- 9. Po raz kolejny pojawiła się kwestia dotycząca zwiększenia wsadów własnych, to oczywiście ma odzwierciedlenie w wyniku finansowym, ale biorąc pod uwagę**

historię to ze wsadami własnymi był problem temperatury w piecach. Rozumiem, że to już zostało zniwelowane i nie ma takiego ryzyka?

Odp. Był taki okres, kiedy podaż koncentratów własnych KGHM, w stosunku do zdolności hutniczych była wyższa, a szczególnie w okresach, kiedy były okresy remontowe, cykliczne zresztą, kiedy zapasy koncentratów w Hucie Miedzi Głogów czy Legnica były na poziomie ponad, tak zwany, normatyw. Jest rzeczą naturalną, że w takiej sytuacji są to kwestie zarówno finansowe, jak i opłacalności, jak i były problemy związane z tym, żeby osiągnąć projektowe zdolności przetopu koncentratów w piecach zawieszinowych. Przypomnę, to jest agregat, który jest pierwszy w kolejności obróbki. Po pierwsze, te zdolności przerobowe zostały zoptymalizowane, czyli zdolności projektowe zostały dawno osiągnięte. Po drugie, nie ma w tej chwili sytuacji takiej, w której podaż koncentratów własnych, czy w ogóle koncentratów przewyższała zdolności hutnicze, więc w pewnym stopniu, oczywiście, posiłkujemy się instalacją do prażenia koncentratów w Hucie Miedzi Głogów I, ale nie w sposób ciągły i nie w pełnym zakresie jej zdolności produkcyjnych. Nie występuje ten problem w nadmiarze obecnie.

10. Czy macie Państwo możliwość jeszcze zmienić zapisy w proponowanej ustawie o zmianie podatku miedziowego, tak żeby poziom tego podatku po 2028 nie był zależny od inwestycji? Pytanie również o podatek od kilku innych ośrodków.

Odp. Nie jesteśmy w stanie zmienić, jesteśmy w stanie wyrazić swoją opinię, czy też propozycję. Decyzję w zakresie ostatecznego kształtu, czy o zmianie ustawy podejmuje Parlament i akceptuje ostatecznie Pan Prezydent. Także my tak jak robimy to od półtora roku, może niecałe półtora roku, od pięciu kwartałów, wyrażamy swoją opinię, dostarczamy informacji, dostarczamy argumentów i również na etapie, kiedy projekt ustawy w obecnym kształcie znalazł się na stronie RCL, wyraziliśmy, jako Zarząd swoją opinię na ten temat i nasze propozycje ulepszeń, modyfikacji i w miarę rozpoznania tych naszych uwag będziemy dalej uzupełniać te informacje, czy też udzielać dodatkowych informacji. Natomiast nie my jesteśmy ostatecznym decydującym jako Spółka.

11. Czy już możemy komentować, myśleć i rozmawiać z Państwem, z rynkiem na temat podziału wyników?

Odp. Szanowni Państwo, to znowu bym wrócił pewnie do tego wykresu. Jeżeli na poziomie konsolidacji mieliśmy na poziomie wyniku netto wpływ różnic kursowych, to był dla przypomnienia 1 miliard 700 milionów złotych. Trudno powiedzieć co będzie w drugim, w kolejnych dwóch kwartałach, a to zdeterminuje trochę odpowiedź na to pytanie, więc teraz jest zbyt wcześnie, a biorąc pod uwagę też tę dynamikę na świecie, my jesteśmy biorąc tych informacji, dynamiki, która wpływa na kurs euro/dolara i na euro/złoty, o czym dyskutowaliśmy, te zmiany mają wprost przełożenie na nasz wynik netto, a to jest podstawą do rozmowy o dywidendzie, więc odpowiadając, teraz jest za wcześnie, biorąc pod uwagę zmienność rynkową, żeby rozmawiać o dywidendzie.

12. Przy wypowiedzi Pana Prezesa Bryi pojawiła się informacja, że w okolicach Żelaznego Mostu zostały wykupione jakieś działki. Rozumiem, że to ma znaczenie

marginalne i absolutnie nie ma tutaj mowy o rozbudowie, bo inwestycje na rozbudowę to tylko podniesienie korony nie wszerek?

Odp. Proszę Państwa, z samej geometrii zbiornika wynika, że nadbudowa skarpy będzie powodowała, że zbiornik u góry będzie miał powierzchnię lustra coraz mniejszą, a więc nie jest to rozbudowa wszerek tylko w górę. Natomiast w związku z wcześniejszymi ustaleniami poprzednich Zarządów z mieszkańcami, szczególnie czterech wsi leżących u podnóża zbiornika Żelazny Most, wyrażono taką opinię, chęć współpracy, że w przypadku podnoszenia zbiornika, my w związku z tym, że mieszkańcy mogliby mieć trudność ze zbyciem swoich działek, to my będziemy w takim razie od mieszkańców odkupować. Jeżeli jest to jedna z tych czterech wsi, opracowujemy operat szacunkowy. Jeżeli ktoś chce wyprowadzić się, wyjechać w ogóle z tego regionu, dogadujemy się. W tym wypadku, w pierwszym półroczu zostały dwie takie działki kupione, ale około 20 wniosków jest w tej chwili opracowywane.

Prezes Bryja powiedział o tym, że była określona atmosfera w przeszłości dotycząca rozmów i dobrego sąsiedztwa z mieszkańcami wsi wokół Żelaznego Mostu. Jako Spółka mamy ciągłość zarządzania, ale też zależy nam na tym, żeby wiarygodność KGHM była wysoka. Dlatego pewnych zobowiązań, nawet jeśli nie do końca sformalizowanych staramy się dotrzymywać. Również pod kątem tego, że nie wyjeżdżamy stąd, jako KGHM chcemy tutaj być przez kilkadziesiąt lat i zawsze należy znaleźć balans między, wiarygodnością Spółki, a oczywiście możliwościami finansowymi, czy też oczekiwaniami. Bo to też jest kwestia zawsze znalezienia porozumienia między oczekiwaniami tych mieszkańców, którzy chcą się przenieść, a realną wyceną, czy też możliwościami zakupu. Ale wiarygodność na pierwszym miejscu.

13. Proszę o informację odnośnie najnowszych wiadomości na temat potencjalnych zmian w polskim podatku górniczym? Jeśli zostaną wprowadzone, o ile moglibyśmy oczekiwać wzrostu Państwa zysków/ EBITDA? Termin?

Odp. Na obecnym etapie zaawansowania prac legislacyjnych nie jest możliwe określenie ostatecznego zakresu zmian w ustawie o podatku od wydobycia niektórych metali oraz terminu jej wdrożenia, tym samym oszacowanie wpływu zmian legislacyjnych na wyniki i przepływy pieniężne Spółki.

14. Czy trendy obserwowane na wolumenie urobku (-2% y/y), miedzi (-2% y/y) i srebra (-3% y/y) będą utrzymywane w przyszłości?

Odp. Spółka nie publikuje prognoz, możemy jedynie odnosić się do założonych w budżetach rocznych wolumenów produkcji, które po wynikach wskazują na pełną realizację planów.

15. Czy KGHM rozpozna nadzwyczajne zyski wynikające z premii Comex w lipcu 2025? Czy ze względu na jej wysokość, można się spodziewać, że premia dla Grupy będzie porównywalna do wartości prezentowanych w 2Q2025?

Odp. Tu znowu prognoza i *guidance*, których nie udzielamy. Możemy jedynie zauważyć, że na początku sierpnia światło dzienne ujrzała najnowsza wersja taryf na miedź, wg której taryfami zostały obłożone produkty i półprodukty miedziane takie jak walcówka, a nie miedź rafinowana i koncentraty. Spowodowało to załamanie arbitrażu między CME a LME i spadek *spreadu* z ok. 2500 USD/t do 160 -180 USD/t na dzień dzisiejszy.

16. Dlaczego widzimy silny spadek produkcji rudy z GG? Czy KGHM osiągnął poziom docelowy w tym rejonie? Jeśli nie, to o ile procent więcej można stamtąd wydobywać rocznie?

Odp. W I półroczu 2025 r., w ujęciu całościowym produkcji z zakładów KGHM Polska Miedź S.A., odnotowano spadek wydobywania rudy w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, co było związane z mniej korzystnym kalendarzem produkcyjnym w I półroczu br. Zawartość miedzi w urobku zmniejszyła się do poziomu 1,482%.

17. Czy wysoka rentowność operacji międzynarodowych utrzyma się?

Odp. Spółka koncentruje się przede wszystkim na optymalizacji aktywów produkcyjnych, także zagranicznych, głównie pod kątem usprawnienia pracy łańcucha technologicznego, wydłużenia ich żywotności i obniżenia kosztów jednostkowych. Jest to trend widoczny we wszystkich podmiotach górniczych, wymuszany presją kosztową.

18. Czy możecie rozwinąć nieco tę 9-miliardową inwestycję? Ile wyniesie w 2025 roku i czy jest ona już uwzględniona w budżecie?

Odp. W budżecie na 2025 rok nie założono jeszcze istotnych nakładów na tę inwestycję.

19. Czy możecie przybliżyć nam nieco koszty gotówkowe w drugiej połowie roku? Czy trend będzie podobny do tego z pierwszej połowy roku?

Odp. Unikając bezpośredniego prognozowania, zgodnie z polityką Spółki, możemy jedynie zauważyć brak istotnych odchyłeń od aktualnych trendów, oczywiście skupiając się na kosztach rodzajowych, nad którymi mamy kontrolę. Inną kwestią są pozycje kosztowe bezpośrednio zależne od sytuacji makroekonomicznej, w tym zachowania rynku surowców czy walut.

20. Czy jest jeszcze możliwość dalszej obniżki kosztów zarówno w Polsce jak i za granicą?

Odp. Tak, temu zadaniu dedykowany jest Program Optymalizacji Kosztowej. Celem Zarządu jest dalsza poprawa efektywności podstawowych procesów biznesowych oraz ich optymalizacja od strony kosztowej.

21. Czy poprawa sytuacji w zagranicznych aktywach to stały trend, który będzie również widoczny w przyszłych kwartałach, czy tylko chwilowa zmiana? Wspomnieli Państwo również, że w zagranicznych aktywach zawartość

miedzi/srebra w wydobywaniu jest na wyższym poziomie. Czy w H2 25 będzie podobnie/lepiej?

Odp. Odnosząc się jedynie do najbardziej przewidywalnego elementu, czyli zdolności i wskaźników produkcyjnych, możemy założyć wzrost produkcji miedzi płytnej w kopalni Sierra Gorda w kolejnych okresach, wraz z poprawą parametrów wydobywanej rudy oraz spadek produkcji miedzi płytnej w KGHM INTERNATIONAL spowodowany sprzedażą aktywów w Sudbury i przede wszystkim zakończeniem eksploatacji 5 fazy złoża Ruth w kopalni Robinson oraz przerobem niemal wyłącznie rudy, pochodzącej z eksploatowanego obecnie złoża Liberty, charakteryzującej się niższymi parametrami.