

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, te 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 złotówki?

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 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?

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.

Departament Relacji Inwestorskich

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 perspektywicznym 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

Departament Relacji Inwestorskich

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 ily. 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 ily? Czy jeszcze jakieś tam inne problemy występują?

Tak, to są głównie ily.

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 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?**

Odp. Oczywiście, że jest takie ryzyko. Natomiast ja bym przypisał temu 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.