

Zestawienie pytań zadanych podczas konferencji wynikowej za I kwartał 2025 rok

1. Przy omówieniu wyniku, kiedy ostatnio spotkaliśmy się z Państwem za cały rok, dużo uwagi Panowie poświęciliście kwestiom wody, odwadniania. Dzisiaj mówił też Prezes Bryja o dużych kosztach. Jak wygląda to zjawisko w sytuacji, kiedy mówimy o pieniądzach zawsze odwołujecie się Panowie do adekwatnie minionego roku. Jak wygląda to zjawisko? Czy ono jest wysokie, ale na stałym poziomie? Czy to się nasila?

Odp. Tak, jeżeli chodzi o odwadnianie, to miejmy w głowie przygotowanie zbiornika Żelazny Most do sezonu wiosenno-letniego. W ubiegłym roku ten zbiornik był istotnie wypełniony, używałem takiego słowa klucz, istotnie wypełniony, ale dzisiaj mogę podać liczby. Było blisko 16 milionów metrów sześciennych wody zgromadzonych zarówno w obiekcie głównym, jak i Kwaterze Południowej w proporcjach 14 na 2. Dzisiaj w obiekcie głównym jest 4 miliony wody, w Kwaterze Południowej w ogóle nie ma, więc jesteśmy przygotowani z rezerwą 10 milionów metrów sześciennych wody do sezonu suszy hydrogeologicznej. Dodatkowo jeszcze na kopalni Lubin posiadamy rezerwę w wybudowanym w zbiorniku podziemnym na około 1 milion metrów sześciennych. Dopływy wody do kopalni Polkowice-Sieroszowice, dzięki zabiegom iniekcyjnym, rok do roku spadły o około 15%.

2. Jeżeli można pytanie, tak nie do końca związane z tym I kwartałem, ale Pan Prezes Szydło powiedział, że najważniejsze w KGHM są pieniądze i wydawanie ich na inwestycje. Czy to jest pewnego rodzaju uzasadnienie co do rekomendacji Zarządu w kwestii dywidendy?

Odp. Zastanawiam się jak najkrócej Panu odpowiedzieć. Oczywiście, pieniądze są najważniejsze w każdej firmie, w każdej działalności. Natomiast w KGHM, w obecnym stadium życia KGHM najważniejsze jest przywrócenie bezpiecznego rozwoju. I stąd potrzeba zapotrzebowania na wolne środki w celu ich inwestowania w przyszłość. Tak najkrócej. I oczywiście ma to związek z całościową polityką Zarządu aktualną, czy też aktualnymi decyzjami, czy rekomendacjami w zakresie dywidendy.

To może jeszcze dwa słowa do dywidendy, a myślę też do całościowego spojrzenia na naszą Spółkę. Ta statystyka, która jest też Państwu na pewno znana. Mamy trzy kategorie rekomendacji sprzedawaj, trzymaj, kupuj. Rok temu, w styczniu, lutym, z tego co pamiętam, ta grupa trzymaj, kupuj to była 38%. W tej chwili cały czas się trzyma około 70. Cały czas nakłaniam tych 30% rekomendacji, żeby przeszli do tej strony 70. Ale mówiąc poważnie, to też pokazuje, jak na nas patrzą inwestorzy, jak patrzą na nas analitycy. Pieniądze trzeba inwestować bardzo odpowiedzialnie. Na koniec dnia budujemy wartość. To też nie jest tak, że powiedzieliśmy i nie zmieniamy polityki dywidendowej. Chcemy też z Państwem, na pewno tutaj mówię do wszystkich inwestorów indywidualnych, instytucjonalnych, analityków, że w momencie, kiedy już ogłosimy Strategię, jesteśmy gotowi, osobiście myślę, że Koledzy z Zarządu też, żeby

usiąść z Państwem i porozmawiać na ten temat już naprawdę roboczo, jak widzimy przepływy w następnych latach. Posłuchać też Państwa, bo Państwo też niejednokrotnie są u nas, wizytują naszą infrastrukturę. Spotykamy się i rozmawiamy i tutaj jesteśmy gotowi na taką rozmowę, żeby wzajemnie się wysłuchać. My na pewno podejmiemy tutaj racjonalną decyzję, tak żeby z jednej strony spojrzeć z punktu widzenia kwestii dywidendy, ale też żeby Państwo zobaczyli, gdzie jest budowana wartość, jakie inwestycje są konieczne i jaki one zwrot dla Państwa przynoszą. Tak naprawdę każda inwestycja, którą robimy jest po to, żeby też przynosiła zwrot, budowała wzrost i budowała wartość dla Spółki.

3. Jeżeli chodzi o nakłady inwestycyjne, to one mają być przede wszystkim krajowe, czy też w KGHM INTERNATIONAL? A tak precyzyjniej, to chciałbym zapytać o projekt Victoria.

Odp. Oczywiście, że większość zapotrzebowania na kapitał to jest KGHM Polska Miedź S.A. Natomiast projekty zagraniczne nasze nie dryfują. One również inwestują. Z tym, że różnica w podejściu, może nawet nie tylko w podejściu, ale w obecnej sytuacji, w jakiej się znajdujemy, polega na tym, że projekty zagraniczne muszą i zaczynają się samofinansować. Jeżeli chodzi o projekt Victoria, podjęliśmy stosunkowo niedawno kierunkową decyzję, o której już mówiłem, nie będę teraz powtarzał, o zakończeniu realizacji fazy *Advanced Exploration*. I nie przewidujemy na chwilę obecną, że ten projekt będzie musiał być jakoś wspierany z przepływów z KGHM. Szanowni Państwo, lata poprzednie, zresztą to widać po saldzie pożyczek, jak wyglądała realizacja projektów inwestycyjnych poza Polską, realizowanych przez naszą Spółkę. Wyglądała następująco, że braliśmy albo z działalności operacyjnej wygenerowanych przepływów, bądź zadłużaliśmy się w sektorze i przekazywaliśmy te finansowanie do naszych spółek zagranicznych. Natomiast w tym momencie tę strategię zrewidowaliśmy, zmieniliśmy. To też wynika ze stadium rozwoju tej Spółki, ale też uważam osobiście, i tak jak tutaj też Koledzy, że te spółki, mają silne bilanse i mają silną produkcję, że mogą realizować inwestycje. Po drugie też uważam, że wybudowanie takiej historii kredytowej tych spółek, biorąc pod uwagę, jak my też widzimy, chęć i zasadność rozwoju ich inwestycyjnego, one muszą wybudować tę historię kredytową. I to myślę, że teraz w najbliższym kwartale, dwóch, Państwo zobaczą. Tam łącznie przygotowujemy, już kończymy, finansowania na poziomie KGHM INTERNATIONAL, to będzie między 300-400 milionów dolarów finansowania, które będzie podstawione dla KGHM INTERNATIONAL na realizację CAPEX inwestycji, więc tu z jednej strony Spółka, nasze aktywa zagraniczne będą zabezpieczone ze strony finansowania, natomiast my też będziemy mogli nie obciążać naszego *cash flow*, a wręcz odwrotnie. Tutaj to też wynika z dobrej współpracy z naszym *equity partnerem* w Sierra Gorda, spłacamy pożyczki. Tak kwartał po kwartale to jest już przyjęty przez nas wspólnie z naszym partnerem, systemem działania. Także Państwo też w tym roku zobaczą, że kwartał po kwartale te spłaty będą następowały. To też jest świadome działanie. A z drugiej strony nie blokujemy rozwoju Sierra Gorda. Obecne finansowanie, które jest podstawione, tam jest ponad 500 milionów dolarów finansowania z możliwością rozszerzenia do miliarda dolarów. Jest to finansowanie,

które zbudowaliśmy tutaj, natomiast ono jest zbudowane na bilansie już Sierra Gorda. Jeżeli wracamy już do samego projektu Victoria, to pewnie po tej fazie Advanced Exploration, jeżeli podejmiemy tutaj decyzję w zakresie wejścia w fazę budowy tej kopalni, to podejrzewam, że zbudujemy finansowanie na zasadzie *project finance*, żeby wydzielić w ogóle to z bilansu i zbudować to finansowanie. Jesteśmy już po pierwszych rozmowach z sektorem finansowym. Wiemy, jak to zrobić, ale czekamy, żeby ta faza się skończyła. Natomiast znowu nie chcemy ze względu też na alokację ryzyka, tego ryzyka plasować u nas w Grupie, więc będziemy chcieli to na zasadzie *project finance* wydzielić. Także mamy na to strategię i pomysł.

4. **W ostatnim czasie znowu słyszeliśmy deklaracje ze strony polityków dotyczących podatku od kopalni, że on jest przemodelowywany. Deklaracji w ostatnich wielu latach od różnych polityków było bardzo, bardzo dużo. Ja chcę tutaj troszkę powiedzieć, sprawdzam, czy z Państwa punktu widzenia rzeczywiście są prowadzone jakieś prace w tym kierunku, są z Wami konsultowane? Jeżeli tak, to na ile możemy uchylić rąbka tajemnicy?**

Odp. Tak, odpowiem na to pytanie. Zresztą zgodnie ze stanem faktycznym. Jesteśmy w ciągłym kontakcie z Ministerstwem Finansów, ze strony Spółki. Zaryzykuję stwierdzenie, przekazaliśmy już wszystkie dane do tego, żeby można było. Oczywiście KGHM nie jest decydem ostatecznym w tym zakresie. Natomiast jest żywo zainteresowany, żeby przekazać po pierwsze bardzo rzetelne informacje służące ocenie stanu zdezaktualizowania się tego podatku. On ma charakter historyczny. Kiedyś jego wymiar był na określonym poziomie i nie pokuszę się o krytykowanie tego poziomu w historycznych już latach. Natomiast minęło wiele, wiele lat i ten podatek wymaga aktualizacji. Co najmniej aktualizacji. Jesteśmy w bardzo zaawansowanej fazie. Myślę, że to już nie będę mówił o procentach stanu zaawansowania, bo nie znam go, ale to już myślę, że jest komplet informacji służących do tego, żeby podejmować decyzję.

5. **Jeżeli Panowie uznacie to pytanie za zbyt wścibskie lub niestosowne, to proszę nie odpowiadać. Możecie też odesłać mnie do Rady Nadzorczej, ale myślę, że tak trochę w imieniu być może dziennikarzy. My się przyzwyczajamy do Zarządu i uczymy się. Jeżeli jest to zbyt wścibskie lub niestosowne, proszę nie odpowiadać. Rozumiem, że Panowie złożyliście swoje oferty 8 maja.**

Odp. Spółka tego nie komentuje. Konkurs jest w gestii Rady Nadzorczej.

6. **Pytanie o przyszłą Strategię. Mniej więcej, kiedy się akcjonariusze mogliby jej spodziewać? Jaki jest stan zaawansowania nad nią?**

Odp. Wypowiadałem się na temat Strategii, ale właściwie odpowiedź na to pytanie w pewnym sensie została udzielona przy okazji podatku od kopalni. Jeśli chodzi o Strategię, to nigdy nie można powiedzieć, że Strategia jest już ukończona, nowa. Dlatego, że Strategia to jest wytyczenie optymalnego dla Firmy kierunku rozwoju i Strategię nawet jeśli się wyznaczy jakąś optymalną, to trzeba oprócz tego, że ją realizować, to jest oczywiste, trzeba ją aktualizować, uszczegóławiać i być może lekko też

czasem modyfikować w zależności od otoczenia szczególnie zewnętrznego. Ja się poprzednio, chyba dla Parkietu wypowiedziałem, że tak, bylibyśmy nie do końca może wiarygodni, to jest złe słowo, ale nie do końca odpowiedzialni, gdybyśmy ogłaszali Strategię w momencie, kiedy nie w 100% wiemy, w jakim stopniu ona jest bezpieczna pod kątem zabezpieczenia środków na jej realizację. To jest jedno. A drugie, nic złego takiego się nie dzieje, że ona oficjalnie jeszcze nie jest doszczegółowiona do tego stopnia, żeby ją ogłosić, ponieważ, Prezes Bryja zresztą wspominał w części swojej prezentacji, wiele z elementów strategicznych czy projektów strategicznych jest realizowane i nie kłóci się. Zresztą wiele rzeczy, jeżeli chodzi o przedsięwzięcia inwestycyjne, był podawany przykład podwyższenia rzędnej na Żelaznym Moście do 205 metrów, pewne rzeczy można robić wyprzedzająco. Oczywiście, że najlepiej byłoby wszystkie sprawy załatwić, łącznie z decyzją o możliwości finansowania, czy w tym podatku od kopalin, niezależnie od POK-u, podejmować szybciej niż później, ale trzy kropki postawię.

7. Czemu były tak wysokie zrealizowane ceny sprzedaży miedzi w KGHM INTERNATIONAL i Sierra Gorda powyżej cen LME w I kwartale?

Odp. Szanowni Państwo, trudno mi odpowiedzieć na to pytanie z punktu widzenia tajemnicy, bo te transakcje są naszymi bilateralnymi transakcjami pomiędzy naszymi odbiorcami. I tutaj też to, co moim zdaniem buduje naszą przewagę w długim horyzoncie, że jesteśmy bardzo wiarygodnym Partnerem ze względu na dostawę, jak i też szczelność informacji. Natomiast potrafimy się odnaleźć w tych czasach. To, co mówiłem, potrafiliśmy sprzedać nasz koncentrat po dobrych cenach. Może tylko takie dwa słowa wprowadzenia, jak u nas taki system cały działa. Jakby na każdy produkt, czy to od takich mniejszych, jak ren, kwas, siarkowy, czy na miedź, katody, mamy przygotowane strategie. Te strategie to jest dokument, który trzymamy. Myślę, że on jest jednym z bardziej wartościowych dokumentów. Trzymamy w tym samym sejfie, gdzie trzymamy złoto i srebro. I ta strategia w swoim takim zarysie, żeby Państwu powiedzieć, żeby Państwo wiedzieli, jak to wygląda, ona jest podzielona wielowymiarowo. Z jednej strony mamy wymiar geograficzny i tam się odnosimy od pewnych geografii, jak chcemy pewną geografiją zarządzać, jak chcemy zdywersyfikować swój portfel. To jest później też matryca Klientów, jaką chcemy mieć alokację na Klienta, maksymalną, minimalną. To też są alokacje pomiędzy długoterminowymi kontraktami i spotem. I z tych, można powiedzieć, trzech podstawowych parametrów potrafimy sobie zbudować taką strategię, która oczywiście znowu jest dokumentem żywym i dostosowujemy go. Natomiast te nasze decyzje, które podjęliśmy w IV kwartale, budując tę strategię, bo zawsze ją budujemy w IV kwartale, były bardzo dobre z punktu widzenia wyników. I to, co też mówiłem, Państwo widzą to już w I kwartale, ale też możemy powiedzieć, że to, co obserwujemy teraz przez pryzmat kwietnia, maja, też oczywiście my już się kontraktujemy i sprzedajemy na czerwiec. Więc widzimy to bardzo, że tak powiem pozytywnie, więc myślę, że te elementy, biorąc pod uwagę tę turbulencję, że potrafimy tym w sposób dobry i odpowiedzialny zarządzać.

8. **Pierwsze pytanie o wyraźny wzrost kosztów zakupu energii elektrycznej w I kwartale względem IV kwartału zeszłego roku. Czy to przesunięcie części kosztów między IV i I kwartałem? Czy może skończyło się zabezpieczenie cen energii między kwartałami? Pytanie, co możemy oczekiwać w kolejnych kwartałach?**

Odp. To odpowiadając na pierwsze pytanie dotyczące wzrostu energii. Tak naprawdę tego wzrostu nie było. Tam jak Państwo zobaczą, w IV kwartale my dostaliśmy dotację, czy dotację, czy pomoc dla energochłonnego przemysłu. Z tego, co pamiętam, to było 158 milionów złotych. I to jest element, który pomiędzy kwartałami zaburza. Jeżeli ten element wykluczmy, to tutaj nie ma takiego wzrostu. Oczywiście, jakby jesteśmy największym konsumentem energochłonnym, przemysłowym w kraju, więc to, co się dzieje na rynku w dużym stopniu też nas dotyka. Niemniej jednak, to znowu, mamy cały *dealing room*, który zarządza tą ekspozycją, więc mamy część pozycji *zahedgowanych*, część też potrafimy się otwierać i być dużym, to co Państwu mówiłem, partycypujemy w ujemnych cenach na rynku bilansującym, potrafimy naszą infrastrukturę i tak teraz dostosować, że nasze odbiorniki, głównie to po części hutniczej, potrafimy, wgrywamy ceny dnia następnego i potrafimy dostosować pracę naszych części odbiorników do konsumpcji. To wszystko powoduje, że stajemy się coraz bardziej też efektywni. Niemniej jednak zawsze byliśmy i będziemy, myślę, tym dużym podmiotem, który konsumuje olbrzymią ilość energii, również i gazu.

9. **Jeszcze drugie pytanie. Czy ceny zakupów wsadów obcych w Polsce w I kwartale rosły w wyrażnie wyższym tempie, niż wynikałoby to ze wzrostu cen surowców, czy wolumenu zakupu złomu? Skąd to mogło wynikać? Czy Spółka w I kwartale zmieniła politykę zakupów wsadów obcych, czy złomu?**

Odp. Nie, jak Państwo spojrzą na I kwartał, na koszty rodzajowe, to po wsadach obcych one urosły nam rok do roku o 110 milionów złotych. I to jak popatrzymy z punktu widzenia, to jest wzrost o 10-11%. Tyle urosła miedź tak naprawdę, musieliśmy za nią zapłacić, więc jakby z tego to wynika. Niemniej jednak znowu dużo więcej koncentratów sprzedaliśmy i na tym skorzystaliśmy nawet niż kupiliśmy do siebie. To co Państwu też mówiłem, mniej zużyliśmy koncentratów obcych w tym naszym *mixie* sprzedażowym, a więcej własnych. To też spowodowało, że ten wynik jest wyższy. Mówiąc o sprzedaży koncentratów mamy na myśli oczywiście koncentraty z Robinsona i z Sierra Gorda. Nie sprzedajemy koncentratów KGHM.

10. **O jakich zbliżających się wydatkach dodatkowych mówimy, że Spółka wstrzymała płatność dywidendy?**

Odp. Opracowując tę rekomendację, Zarząd Spółki wziął pod uwagę przede wszystkim ocenę potrzeb finansowych Grupy KGHM Polska Miedź S.A. w kontekście realizacji krótko i długoterminowych planów inwestycyjnych. Oczywiście ostateczną decyzję w sprawie podziału zysku za rok 2024 podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A.

11. Czy Sierra Gorda w kolejnych kwartałach będzie sprzedawała miedź po cenach z Comex, czy nastąpi powrót do cen LME?

Odp. To trudne pytanie, bo nie wiemy jak dalej będą się relacje cenowe kształtowały, mamy też bilateralne umowy z naszymi kontrahentami, dzisiaj, w połowie II kwartału ta różnica w kwotowaniach pomiędzy tymi dwoma rynkami zeszła z 1,4 tys. USD do 600 USD.

12. Jaki jest status realizacji projektu Sierra Gorda Oxide?

Odp. Sierra Gorda Oxide: zakłada ługowanie tlenkowej rudy miedzi Sierra Gorda na hałdzie permanentnej oraz produkcję wysokiej jakości katod miedzi w instalacji ekstrakcji i elektrowydzielania (SX-EW) o zdolności produkcyjnej około 30 tys. t/rok. Obecnie większość zasobów rudy tlenkowej planowanych do przerobu została wydobyta i zdeponowana w pobliżu lokalizacji przyszłego zakładu.

13. Ile Spółka wydała (w kraju i zagranicą) na eksplorację jako % Capex?

Odp. Stricte na wydatki związane z eksploracją złóż w Polsce w I kwartale br. Spółka wydała 20 mln zł, z budżetu całkowitego na część górniczą w wysokości 576 mln złotych, z przeznaczeniem na poszukiwanie i rozpoznawanie ekonomicznej mineralizacji miedziowej w obszarze „Kulów-Luboszyce” i „Retków-Ścinawa” oraz prace rozpoznawcze w wyrobiskach podziemnych w O/ZG „Rudna”.

14. Czy Spółka opublikowała raport bieżący dotyczący podatku miedziowego? Racjonalizacji tego podatku?

Odp. Nie, raportu bieżącego w tej sprawie, z punktu widzenia regulacyjnego nie jesteśmy zobligowani publikować. Czekamy na więcej informacji z Ministerstwa Finansów, lub organów legislacyjnych, wówczas będziemy informować rynek w trybie komunikatu lub stanowiska, prowadząc dialog z naszymi Interesariuszami.