

## Zestawienie pytań zadanych podczas konferencji wynikowej za I kwartał 2026 rok

1. Witam Państwa bardzo serdecznie. Ja będę miał, jeśli Państwo pozwolicie, dwa pytania. Jedno do Pana Prezesa chyba Krzyżewskiego, drugie do Pani Wiceprezes. Chodzi mi o plan inwestycyjny, bo mamy rekordowe wyniki finansowe za pierwszy kwartał tego roku i jeśli dodamy do tego to, co obserwujemy na giełdach światowych, mówię o cenach miedzi, które też są bardzo, bardzo zadowolające – czy Państwo przewidujecie korektę w planie finansowym, być może inwestycyjnym? Czy tutaj należy się spodziewać jakichś ruchów? I drugie pytanie do Pani Wiceprezes. Projekt KGHM Chile. Chciałbym, żeby Państwo przybliżyli troszkę nam założenia tego projektu. I czy po tym projekcie, dzięki temu projektowi spodziewacie się Państwo na przykład wzrostu wartości aktywów zagranicznych w tym obszarze? Dziękuję bardzo.

**Odp.** To odpowiadając na pierwsze pytanie, jeżeli tutaj Pan Prezes Bryja będzie chciał oczywiście coś dodać, to zapraszam. Natomiast dwa aspekty. Pierwszy aspekt typowo finansowy. Jeszcze pozostaje nam dług netto prawie 5 mld złotych do obsłużenia. I szczerze to najpierw chciałbym obniżyć zadłużenie Spółki, a tym samym koszty finansowe, i przygotować też Spółkę na przyszłość w zdrowej, bezpiecznej i komfortowej finansowej pozycji. To tak odpowiadając wprost na Pana pytanie. Drugi aspekt, który też bym powiedział, dlaczego ceny miedzi są tak wysoko bo nie da się nawet ekstraordinaryną gotówką przyspieszyć produkcji na świecie. To tak nie działa. Projekty inwestycyjne mają swój kalendarz i swój tok działania. Nawet zwiększając środki, a chcąc być, a my zawsze chcemy być efektywni z punktu widzenia finansowego, nie da się pewnych operacji przeprowadzić, nawet angażując dodatkową gotówkę. Więc z tego punktu widzenia nie widzę na wprost w krótkim horyzoncie czasu możliwości przeznaczenia dodatkowych środków na CAPEX, aby zwiększyć produkcję. To tak nie działa.

Ja dodam tylko, że jeszcze oczywiście cały czas zapraszamy wszystkich Państwa na prezentację strategii. To będzie początek lipca mniej więcej, tak nam wypada z kalendarza. Tam też opowiemy o planach inwestycyjnych na kolejne lata. W tym roku bez zmian, bez żadnego obcinania chcemy wydać kolejne 4 mld zł na CAPEX i utrzymać poziom CAPEX taki, który pozwoli nam zrealizować w kolejnych latach wszystkie dość ambitne, nieco opóźnione być może decyzynie, projekty inwestycyjne. Proszę Państwa, co do ewentualnej korekty planu inwestycyjnego, nie myślimy o tym. Dlaczego? Dlatego, że w naszym wieloletnim planie inwestycyjnym zakładamy, że poziom 4 mld to jest poziom wystarczający dla nas. Natomiast tak tym planem operujemy, żeby te środki wykorzystać optymalnie. Kiedy pod koniec roku prowadzimy, zbieramy projekty, które interesują poszczególne Oddziały naszej Grupy, jest to poziom 5,8 mld, ponad 5,5 mld. Natomiast są różne fazy przygotowania tych projektów i niektóre są na tyle niezadowolające, że po prostu ten projekt jeszcze w danym roku nie jest możliwy do wprowadzenia. Dlatego te 4,1 mld, które mamy w tym roku, jest to

---

**Departament Relacji Inwestorskich**

absolutne optimum. Poza tym pokazałem Państwu slajd, na którym było widać cztery place szybowe, w których odbywają się inwestycje szybowe na różnym etapie. Dość długo w tej Firmie pracuję i powiem Państwu, że ja nie pamiętam takiego momentu – to się stało przede mną, zanim trafiłem do KGHM – kiedy by cztery szyby równoległe były w programie inwestycyjnym. No dwa, no może trzy, ale nie cztery. Mamy GG-1, GG-2, Retków i Gaworzyce. Cztery szyby na różnych etapach. W trzech szybach etap inwestycyjny jest już rozwinięty, ale początkowy, a więc wielkie nakłady inwestycyjne jeszcze tutaj nie są ponoszone. Natomiast szyb GG-1 przeszedł już fazę największych nakładów inwestycyjnych, bo powiem Państwu, na blisko 3 mld wartości nakładów inwestycyjnych na szyb, 2,890 w przypadku GG-1, 1,5 mld to sama rura szybowa. W tej chwili około 800 mln zostało na zakończenie pracy nad obiektami powierzchniowymi ostatecznymi. Ale mówię, 1,5 mld to jest samo wykonanie rury szybowej wraz z obudową. A więc na tych trzech szybach jeszcze jesteśmy przed tym wydatkiem i mamy pieniądze na pewne sprawy modernizacyjne, inwestycyjne w hutach, które w tym momencie mogą być wykonane, i ciągle mieścimy się w 4 mld. Te 4 mld to w naszym przypadku jest zadowalający poziom. Jeżeli uzyskamy większe środki, będzie taka możliwość, szyby równoległe, dwa na przykład, ruszą w fazie głębiania, trzeci będzie tuż za nimi, nie wykluczone, że będziemy korygować, ale na pewno nie przez najbliższe 2-3 lata. Jeśli chodzi o pytania Pana Redaktora, a propos KGHM Chile i podpisanej niedawno umowy ze spółką Freeport McMoran, oddział w Chile, jest to umowa, która definiuje partnerstwo w bardzo wczesnej fazie eksploracji. Ona nie definiuje ostatecznie kształtu przyszłej umowy *joint venture* w stuprocentowych szczegółach. My rozmawiamy z naszym Partnerem na temat potencjalnych miejsc, gdzie możemy szukać nowych złóż. Jak wiemy, w Chile te zasoby są olbrzymie, więc tutaj nasza obecność jak najbardziej chcemy, żeby była wzmacniana. Natomiast tak jak mówię, to jest umowa typu *farm-out agreement*, która na razie określa ramy współpracy. Jest możliwość dojścia do ewentualnego zawarcia umowy JV w przyszłości, natomiast na tym etapie to jest zupełnie wczesny etap, więc tutaj nie jesteśmy Państwu w stanie nic więcej powiedzieć. Niemniej jednak, jak Państwo wiecie, nasza spółka KGHM Chile, jest to spółka, która zajmuje się przede wszystkim świadczeniem usług na rzecz Sierra Gorda, ale też posiada bardzo mocne zaplecze geologów, które działa tam na miejscu na rzecz Sierra Gorda, ale również poszukuje tych złóż dookoła, również dokonywane są odwierty w obszarze *Carrizalillo*, więc chcielibyśmy, żeby ta spółka w sposób organiczny się rozwijała. Także taki jest mój komentarz do tej sprawy.

- 2. Dzień dobry. Witam Państwa. Ja mam takie pytanie o podatek od kopalni, może to jest pytanie do Pana Prezesa Krzyżewskiego, bo on wzrósł, mówimy o pierwszym kwartale, do miliarda 920 milionów złotych, a miał spadać, więc chciałem zapytać, jak ten mechanizm działa i dlaczego, mimo że podnieśliśmy nakłady inwestycyjne w kwocie 657 milionów, nic nie jest zauważalne, przynajmniej ja nie znalazłem. Panie Prezesie – jak to wygląda i w jaki sposób to ma się do rzeczywistości?**

**Odp.** Szanowni Państwo, zgodnie z ustawą, która została przepracowana, wskaźnik na ten rok uległ zmianie i mógłbym powiedzieć, gdyby nie ta zmiana, to byśmy zapłacili dużo, ponad 2 miliardy. Natomiast formuła, o którą oparty jest podatek, jest zależna od

---

**Departament Relacji Inwestorskich**

ceny. I o ile, można powiedzieć, na srebrze jest punkt odcięcia, bo to też ta ustawa parametryzuje, jaki jest maksymalny podatek do zapłaty. Na srebrze dotknęliśmy tego pułapu na poziomie około 56-57 dolarów za uncję. W związku z powyższym, już podatek osiągnął swoją funkcję maksymalną, już go ponad wymiarowo nie płacimy. Natomiast dla miedzi on rośnie, a przypomnienia, to jest też funkcja potęgowa, więc jakby ten ostatni przyrost jest bardzo duży, co właśnie obserwujemy. I punkt odcięcia dla miedzi jest w okolicy 15 000 dolarów za tonę. W związku z powyższym, jesteśmy już bardzo blisko, ale niemniej jednak ten podatek, można powiedzieć, ponadnormatywnie, patrząc z tego punktu widzenia, rośnie. Też rośnie nam wynik w dużej dynamice, więc to ze sobą jest dość mocno skorelowane. Prowadzimy rozmowy cały czas tutaj jako Zarząd z Ministerstwem Finansów, także też pokazując te różne scenariusze. I w tym roku na pewno te około 600 milionów, które było przewidziane, bo tak można powiedzieć z rozkładu te 600 milionów redukcji podatku, a dla przypomnienia, w dziesięciu latach to jest 10 mld złotych, powinniśmy zaobserwować i zaobserwujemy. Niemniej jednak ta podstawa podatku zachowuje się też tak jak makro.

**3. Ja mam pytanie. Państwo mówicie tyle o bardzo dobrych wynikach, ale z drugiej strony zostało zaciągnięte 286 mln pożyczki. Na co ta pożyczka poszła?**

**Odp.** To już odpowiadam. Znowu jak popatrzymy na płynność, z punktu widzenia tego, my w ostatnich okresach mieliśmy ponad 3 miliardy faktoringu, który z punktu widzenia płynności był rejestrowany w kapitale obrotowym i w przepływach operacyjnych. Teraz zeszliśmy, mogę powiedzieć, na dzień dzisiejszy już do zera. Tu na moment końca marca to jeszcze było 800 milionów złotych, więc to spowodowało, że musieliśmy pociągnąć też to finansowanie. Żeby Państwo zrozumieli, zawsze ciągniemy to finansowanie gdzie jest najtaniej. Spłacamy tam, gdzie jest najdrożej. W związku z powyższym, akurat to była taka rzecz techniczna. Niemniej jednak, zadłużenie Spółki w ostatnim okresie globalne, uwzględniając faktoring i zadłużenie w bankach, spadło znacznie. Także z tego punktu widzenia też się cieszymy, że wyporność Spółki, stabilność finansowa Spółki rośnie z kwartału na kwartał.

**4. To może jeszcze pytanie do Pana Prezesa Bryi. Chciałem zapytać, bo była mowa o tym na Kongresie Europejskim, że KGHM mocno wchodzi też w przemysł elektromobilności, bateryjny itd. Czy to będzie wykonywane, te inwestycje i ten rozwój KGHM na aktywach już obecnych, czy będziemy budować? Czy to Huta Miedzi Głogów, czy bardziej Legnica, czy inne, czy jest plan na to?**

**Odp.** Proszę Pana, wchodzimy w tym sensie, że potrzebujemy urządzeń elektromobilnych, akumulatorowych, aczkolwiek nie wszystkie funkcje na dole mogą wykonywać takie maszyny. Na przykład wiertnice, kotwiarki, wozy rozwożące ludzi jak najbardziej. Natomiast jeśli chodzi o wozy i ładowarki, są to urządzenia, które potrzebują takiej mocy, że w trakcie zmiany musiałby kilkakrotnie wymieniać akumulator, a to jest najdroższa część tej maszyny – tak bym powiedział. A więc wiemy, w jakich technologiach tak. I tutaj nasza spółka, która produkuje dla nas sprzęt, a więc Zanam, tudzież zaprzyjaźniony Zakład Produkcji Wiertnic i Kotwiarek *Mine Master* na Dolnym Śląsku, a więc dalej *local content*, chociaż nie nasza Grupa, są to firmy, które

---

**Departament Relacji Inwestorskich**

wykonują dla nas wiertnice i kotwiarki. *Mine Master* w tej chwili próbujemy z napędem bateryjnym, natomiast Zanam koncentruje się w tej chwili nad wykonaniem wozów do przewozu załogi, wóz typu Zamper. On już był prezentowany, jest w testach. Takich maszyn zakupimy więcej. Kwestią u nas jest oczywiście bezpieczeństwo baterii. I tutaj w związku z tym, że normy, które dotyczą bezpieczeństwa baterii w pojazdach, dotyczą powierzchni, my musimy niestety takie testy przeprowadzić, dlatego że jak sobie zdajecie Państwo sprawę, pożar, który występuje na powierzchni, jest groźny, a na dole to jest katastrofa. A więc krótko mówiąc, tu jeszcze chwilę to potrwa, ale jeśli chodzi o elektromobilność, jak najbardziej nasłuchujemy, przyglądamy się, jaki typ baterii można zastosować. Zanam jest otwarty i Zanam będzie naszą firmą, która będzie nam tego typu urządzenia proponować.

Ja rozumiem, że być może też chodziło Panu Redaktorowi o to, co chcielibyśmy zrobić, być może innowacyjnego, z innymi może stopami i tak dalej. To chcę podkreślić, że wszystkie nowe pomysły, które rozpatrujemy i będziemy rozpatrywać, jeśli chodzi o lokalizację, to one są głównie kierunkowane na Hutę Legnica.

**Nawet miedź w proszku do produkcji folii, tak, te wszystkie rzeczy**

Tak jest, tak. Plus jeszcze raz powtórzę, bo też o tym mówiliśmy na Kongresie, jesteśmy w takiej fazie rozpoznawczej z podmiotami zainteresowanymi współpracą w zakresie uzyskiwania nowych produktów - trochę nowych stopów, trochę rzeczy granulowanych, proszkowanych. Może Pan Prezes Bryja jeszcze do tego dołączy.

Rzeczywiście Prezes mnie naprowadził, rzeczywiście o to trzeba uzupełnić tę wypowiedź. A więc oczywiście myślimy o technologii produkcji granul oraz proszków do produkcji folii wykorzystywanych w akumulatorach, to jest jedno. A kolejna sprawa, w Hucie Miedzi Legnica są w tej chwili prowadzone prace i wypadły bardzo dobrze, stopu wydawałoby się trudne do wyobrażenia, bo to jest metal wraz z surowcem niemetalicznym, stopu ołowiowo-wapniowego, który jest wykorzystywany do produkcji baterii. I takie testy również przeprowadziliśmy. Są zainteresowani, którzy od nas ten stop by odbierali do produkcji akumulatorów.

- 5. Teraz pytania zadane online. Już mówiliśmy troszkę o efekcie zmiany stanu zapasów, ale tutaj potrzebujemy, jeśli Pan Prezes pozwoli, więcej wyjaśnień. Cztery ośrodki analityczne pytają, proszą o wytłumaczenie i rozbiecie tak wysokiego efektu zmiany stanu zapasów. Czy przy takim stałym makro jest to efekt, który po sprzedaży produktów albo wykorzystaniu półproduktów częściowo się odwraca wraz z poniesionymi kosztami sprzedaży. Czego można oczekiwać na linii kapitał pracujący w kolejnych kwartałach, właśnie biorąc pod uwagę ten efekt odwracania się wyceny czy wchodzenia wolumenów do produkcji?**

**Odp.** To ja bym poprosił o taki slajd też pomocniczy, bo przygotowaliśmy o kapitale właśnie i zapasach. Jak Państwo widzą, patrząc od strony wolumenów, globalnego wolumenu, można powiedzieć, że jesteśmy w szczycie wolumenowym zapasów. Wewnątrz dysproporcje się zmieniają, ale to one wynikają właśnie, między innymi, z kwestii remontowych, później przerobu, jakby tu już nie wchodząc w szczegóły, niemniej jednak ten wolumen osiągnął pik, on będzie, ten pik, trwał do czerwca i później, jak Państwo widzą, będziemy uwalniać wolumen. Natomiast co do ceny - cena

---

**Departament Relacji Inwestorskich**

u nas zapasów jest liczona w oparciu o rzeczywisty średni koszt wytworzenia. W związku z powyższym, zakładając, że makro, gdyby makro było stabilne, to można powiedzieć, tu z punktu widzenia zmian wyceny zasobów nie będziemy jej obserwować, a spadający wolumen powinien uwalniać kapitał obrotowy. Niemniej jednak same zmiany w zakresie makra mogą pociągnąć za sobą też wycenę z punktu widzenia kapitału obrotowego, i też wyceny samych zasobów. Tak żeby obrazowo też Państwu powiedzieć, co to oznacza teraz po pierwszym kwartale, to o ile nam wartość zasobów przyrosła o ponad 2 miliardy złotych, to mógłbym powiedzieć obrazowo, że 2/3 z tego przyrostu to jest przyrost z punktu widzenia wyceny, a 1/3 to jest przyrost z punktu widzenia wartości wolumenu. Zresztą to też widać, że bilans otwarcia jest niższy niż końcówka trzeciego kwartału, więc to odpowiada za 1/3, 2/3 to jest wycena, natomiast też co warto spojrzeć, że w grudniu powinniśmy być poniżej bilansu otwarcia, czyli poniżej końcówki grudnia, więc ta wartość wyceny powinna nam sukcesywnie spadać i mieć niższe poziomy niż to obserwowaliśmy na koniec roku.

6. **Może jeszcze pozostając chwileczkę przy przepływach i naszym P&L, pytanie od Łukasza Piaseckiego Ipopema Security. Relacja *Cash Conversion, Working Capital, EBITDA*. EBITDA w pierwszym kwartale wyniosła 5,5 mld, ale przy tak wysokich cenach metali zwykle rośnie zapotrzebowanie na kapitał obrotowy oraz obciążenie podatkiem od kopalni. Jaka część tej EBITDA realnie przełożyła się na *operating cash flow* i *free cash flow*? Czy Zarząd widzi ryzyko, że w kolejnych kwartałach część wyniku zostanie w cudzysłowie zjedzona przez ten kapitał obrotowy oraz wyższe zobowiązania, płatności podatkowe.**

**Odp.** Z tego punktu widzenia ryzyka od punktu widzenia kapitału obrotowego nie diagnozujemy. Natomiast z punktu widzenia podatku jedyne zagrożenie, taką wypadkową, którą trzeba sobie odpowiedzieć, to jest kwestia taka, że płacimy zaliczki na podatek dochodowy i to będziemy widzieć, że przepływa, w kolejnym roku będziemy płacić po prostu tę różnicę, która będzie wynikała z naliczonego podatku i wynikających zaliczek. Więc to samo obserwowaliśmy bodajże pomiędzy rokiem 2023 a 2024. Tam była duża taka różnica. Także to jest, można powiedzieć, jedyna wypadkowa taka na wprost, która z punktu widzenia *cash flow* i *converting cash flow* powinna mieć miejsce. Z punktu widzenia kapitału obrotowego cały czas mówimy też, że ten faktoring, który mamy w przygotowaniu, te 3 miliardy złotych, zawsze możemy je zaangażować i wiemy, jak to zrobić w krótkim okresie czasu, żeby uwolnić. Niemniej jednak też patrząc cały czas na ten trzeci, czwarty kwartał, widzimy bardzo dużo od strony i wolumenu, ale też i przepływów z aktywów zagranicznych, że będzie dużo zdarzeń, które będą wspierać naszą płynność i zakładamy, że ta płynność pod koniec roku będzie na wysokim poziomie.

7. **Pytanie, jeśli można, również od Łukasza Piaseckiego, Ipopema, tym razem o *performance* Sierra Gorda, dalszy *upside*. Sierra Gorda poprawiła wynik rok do roku, ale jej wkład w beat Grupy był relatywnie ograniczony wobec KGHM Polska. Jakie są główne operacyjne dźwignie dalszej poprawy w Sierra Gorda? I tu są wymienione *grade, recovery, throughput*, molibden, koszty jednostkowe, czy**

**ewentualna rozbudowa mocy. Czy obecne ceny miedzi zmieniają priorytety inwestycyjne dla tego aktywa Sierra Gorda?**

**Odp.** Proszę Państwa, jest to ciekawe, złożone pytanie. Jeśli chodzi o *performance* operacyjny Sierra Gorda, to on jest na zadowalającym nas poziomie. Jeśli chodzi o zakład przeróbczy, to produkcja zarówno miedzi, jak i molibdenu została ustabilizowana. Więc tutaj wszystko jest pod kontrolą. Jeśli chodzi o koszty operacyjne, działając blisko, zarówno w porozumieniu z naszym partnerem South 32, jak i z *Managementem* Sierra Gorda, aktywnie działamy, aby utrzymać te koszty w ryzach, żeby one znacząco nie wzrastały rok do roku, pomimo tego, że ceny metali sprzyjają sytuacji. Jeśli chodzi o rozwój, tak jak już wspominaliśmy wcześniej, rozmawiamy w tym momencie na temat planów inwestycyjnych, rozbudowy kopalni o czwartą linię mielenia. Tej decyzji finansowej jeszcze w tym momencie nie ma, natomiast jesteśmy w trakcie rewizji dokumentów, analizy ich i w stosownym momencie będziemy Państwa informowali o dalszych decyzjach. Myślę, że to jest odpowiedź na to pytanie.

- 8. Dan Major z UBS. KGHM ogłosił wypłatę dywidendy za 2025 rok w wysokości 1,50 zł za akcję, co stanowi 15% zysku netto Spółki Matki, spółki polskiej. Czy w przyszłości, jeśli ceny miedzi i srebra się utrzymają, spodziewają się Państwo zwiększenia wskaźnika wypłaty dywidendy już od 2026 roku?**

**Odp.** Szanowni Państwo, nasza polityka dywidendy, którą mówiliśmy, że utrzymujemy i na razie nie widzimy potrzeb jej zmiany, stanowi, że do 30% zysku netto jest wypłacane w postaci właśnie dywidendy. Tam są dwa takie punkty kluczowe. Z jednej strony w oparciu analizujemy płynność krótkoterminową, jaki w średnim i długim horyzoncie. Więc biorąc pod uwagę też to, co mówił Prezes Bryja, i biorąc pod uwagę projekty inwestycyjne, które będą nabierać dynamiki, jeżeli będziemy widzieć, że wartość dla akcjonariuszy będziemy budować poprzez właśnie wzrost z inwestycji i wzrost wyniku, to w ten sposób będziemy starać się tę wartość dostarczyć. Też trudno teraz zdefiniować, jak będzie makro wyglądało, jak będzie nasze otoczenie. Pewnie jesteśmy w stanie sobie wyobrazić każdy scenariusz, w którym dywidenda będzie wartościowo większa czy mniejsza, natomiast to będziemy podejmować tę decyzję w oparciu o te dane w tym momencie, kiedy będziemy już mieć na stole wynik kolejnego okresu.

- 9. Pan Robert Maj, Kepler Cheuvreux. Sprężony koszt jednostkowy w Polsce przed uwzględnieniem odjęcia wartości szlamów anodowych wzrósł o ponad 8% rok do roku. Wzrosły oczywiście koszty osobowe, ale i koszty energii o prawie 9%, również rok do roku. Informowaliście Państwo o posiadanym *hedgingu* na połowie wolumenów gazu czy energii elektrycznej. Czy w związku z tym należy się spodziewać jeszcze większych wzrostów kosztu energii w kolejnych kwartałach?**

**Odp.** Może na to pytanie byśmy też odpowiedzieli w drodze pisemnej, bo te dane, które mamy, szczegółowe, bo też nie są Państwo w stanie tego wyczytać wprost ze sprawozdania finansowego, ale jak patrzymy na wolumen i na ilość energii, wzrost cen energii *versus* gaz, bo to trzeba, tak jak mówiłem wcześniej, interpretować łącznie, nie widzimy takiego zagrożenia. Oczywiście w scenariuszu, kiedy ceny gazu by dalej rosły,

---

**Departament Relacji Inwestorskich**

a nasz stopień zabezpieczenia jest około 50-55%, to na tej części niezabezpieczonej możemy osiągać gorsze wyniki, ale wtedy też inaczej trochę pracujemy u nas źródłami wytwórczymi. Więc tutaj to, co mówimy, podtrzymujemy, będziemy utrzymywać tak, żeby cena energii rok do roku przy zadanym wolumenie nie wzrosła. Także z tego punktu widzenia chcielibyśmy utrzymać tę stawkę cenową rok do roku na niezmiennym stanie.

**10. KGHM zbudował 3,2 mld zł kapitału obrotowego w I kw. 2026 r. Jeśli ceny miedzi i srebra utrzymają się na obecnych poziomach, jakiej kwoty kapitału obrotowego można się spodziewać?**

**Odp.** Kapitał obrotowy KGHM Polska Miedź S.A. wzrósł w ostatnich miesiącach ze względu m.in. na planowany w trzecim kwartale br. remont w HM Głogów. Od momentu rozpoczęcia remontu ilość zapasów wolumenowa do końca roku będzie spadała. W związku z tym, ten kapitał obrotowy w IV kwartale będzie się uwalniał.

**11. Czy rozważacie współpracę ze spółką Lumina przy budowie nowej kopalni miedzi w Polsce?**

**Odp.** Nie, KGHM nie ma planów współpracy ze spółką Lumina przy budowie nowej kopalni. Zgodnie z informacją publiczną, firma Lumina Metals podpisała z KGHM list intencyjny w celu ustalenia ram rozmów dotyczących możliwych strategicznych kierunków współpracy oraz potencjalnych dostaw koncentratu miedzi z projektu Nowa Sól do hut miedzi KGHM. Zgodnie z dokumentem, firmy Lumina i KGHM mają współpracować w kwestiach technicznych i handlowych związanych z potencjalnymi dostawami koncentratu, w tym w zakresie wielkości dostaw, jakości produktu i zgodności metalurgicznej, a także logistyki i transportu.

**12. Czego zapasy głównie były zrewalutowane w 1Q? Jeśli srebra, to dlaczego, bo ceny srebra były podobne na koniec 2025 i 1Q26? 2) Z czego wynikały tak niskie ceny sprzedaży miedzi w Sierra Gorda w 1Q26?**

**Odp.** Wzrost wyceny zapasów technologicznych i wyrobów w 1Q'2026 związany był z bezprecedensowym wzrostem notowań zarówno srebra i miedzi i dotyczył wolumenów obu tych metali. Dodatkowo czynnikiem zwiększającym wycenę tej pozycji był wzrost zapasu anod przed postojem w HMGII oraz wzrost zapasów koncentratu własnych z tytułu wyższej produkcji górniczej.

**13. Czym Spółka tłumaczy silny spadek EBITDA Sierra Gorda q/q (wobec PLN1bn w 4Q25).**

**Odp.** W lutym ze względu na warunki pogodowe SG musiała zaktualizować plan wydobycia, co spowodowało zmianę na poziomie parametrów wydobywczych. Aktualnie parametry te wracają do poziomów budżetowych. Dodatkowo w I kwartale 2026 roku, w wyniku porozumień płacowych, wypłacono załodze jednorazowy bonus w kwocie 44 mln zł.

---

Departament Relacji Inwestorskich

**14. Czy zmniejszenie capex na Victoria kw/kw oznacza opóźnienie na tym projekcie? Proszę przypomnieć, jaki ma być całkowity koszt kopalni Victoria, i kiedy ma rozpocząć produkcję?**

**Odp.** Realizacja projektu Victoria postępuje zgodnie z harmonogramem, nie wystąpiły zmiany w założeniach projektu.

**15. Jaka była wartość wyceny produktów ubocznych w 1Q2026 w Spółce-matce?**

**Odp.** Nie ujawniamy

**16. Dzień dobry, gratuluję przedstawionych rezultatów i ambitnych planów na przyszłość. Jakie dostosowania regulacyjne ujęte są w ramach zielonej ikony na slajdzie 12? Czy obszar tych dostosowań dotyczy bardziej obszaru ESG, innych czy także UoKSC (NIS2, Cyberbezpieczeństwo, odporność cyfrowa)? Czy wspomniany na prezentacji aspekt *local content* oznacza także zainteresowanie wytwarzaniem technologii informatycznych w ramach dedykowanych spółek GK KGHM czy raczej samego świadczenia usług w tym zakresie w ramach wsparcia rozwoju i utrzymania Grupy?**

**Odp.** To są projekty z kategorii analitycznej dostosowanie, tj. projekty mające na celu dostosowanie działalności firmy do wymogów wynikających z przepisów prawa, obowiązujących norm lub innych regulacji, szczególnie w zakresie:

- a) bezpieczeństwa i higieny pracy;
- b) zabezpieczenia mienia;
- c) cyberbezpieczeństwa;
- d) standardów etycznych i antykorupcyjnych;
- e) wpływu na środowisko;
- f) standardów jakości i systemów zarządzania;

poprzez budowę nowej infrastruktury lub uzupełnienie posiadanej infrastruktury o nowe rozwiązania techniczne, technologiczne i teleinformatyczne. Priorytetem KGHM jest budowa silnego zaplecza operacyjnego, które gwarantuje ciągłość produkcji oraz stabilność dostaw. Ścisła współpraca z polskimi przedsiębiorstwami czyli aspekt *local content* zapewnia przewidywalność zaopatrzenia, sprawną realizację inwestycji, a także rozwój nowoczesnych kompetencji technologicznych dostępnych lokalnie. Efekty tego podejścia wykraczają poza branżę miedziową, wzmacniając długofalową konkurencyjność Zagłębia Miedziowego, Dolnego Śląska oraz polskiej gospodarki.