

SPOTKANIE WYNIKOWE Z ANALITYKAMI I DZIENNIKARZAMI: PREZENTACJA WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. ZA 9 MIESIĘCY 2019 ROKU

LIDIA MARCINKOWSKA-BARTKOWIAK, DYREKTOR NACZELNY DS. KOMUNIKACJI/ EXECUTIVE DIRECTOR, COMMUNICATIONS: Witam na prezentacji wyników Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. za 9 miesięcy 2019 roku.

Na początek jestem Państwu winna parę słów wyjaśnienia, ponieważ dzisiaj jesteśmy w trochę mniejszym składzie. Wyjątkowo w tym tygodniu niedostępny jest Prezes Marcin Chludziński, ze względu na nagłą sytuację rodzinną. W przyszłym tygodniu będzie już dostępny do Państwa dyspozycji, gdyby potrzebowali Państwo dodatkowych komentarzy. Jednocześnie KGHM bierze udział w największej imprezie światowej dotyczącej przetwórstwa metali, CESCO Week w Szanghaju gdzie jesteśmy reprezentowani, jako jeden z liderów branży, przez Prezesa Pawła Gruzę, stąd jego nieobecność. Dzisiaj do Państwa dyspozycji jest Zarząd w 3 osobowym składzie: Pani Profesor Katarzyna Kreczmańska-Gigoł, Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych, Pan Adam Bugajczuk, Wiceprezes Zarządu ds. Rozwoju oraz Pan Radosław Stach, Wiceprezes Zarządu ds. Produkcji.

Zacniemy tradycyjnie od krótkiej prezentacji przedstawiającej wyniki opublikowane wczoraj na giełdzie - wyniki Grupy Kapitałowej i wyniki Spółki KGHM Polska Miedź S.A. Następnie przejdziemy do pytań. Witam widzów transmisji online. Jak zawsze jesteśmy dostępni online, mają Państwo dostęp do prezentacji oraz mogą Państwo w trakcie tej prezentacji zadawać pytania, które będziemy odczytywać w sesji pytań i odpowiedzi. Jeśli nie zdążymy przeczytać wszystkich pytań, to odpowiedzi znajdą Państwo w transkrypcji do transmisji online. Mają Państwo zapewnioną pełną transparentność naszych informacji i naszej prezentacji. Rozpoczniemy od wprowadzenia, przekazuję głos Panu Prezesowi Radosławowi Stachowi.

RADOSŁAW STACH, WICEPREZES ZARZĄDU DS. PRODUKCJI/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (PRODUCTION): Szanowni Państwo, omówienie dzisiejszych wyników produkcyjno-finansowych za III kwartał chcemy przeprowadzić przechodząc kolejno przez omówienie wyników produkcyjnych, kluczowych zagadnień oraz wyników finansowych, parę zdań na temat realizacji inicjatyw, które robimy w ramach naszej Strategii, następnie przejdziemy do pytań i odpowiedzi.

Podsumowanie 3 kwartałów to przede wszystkim 14% wzrostu produkcji miedzi w stosunku do 9 miesięcy, 22% w zakresie wzrostu produkcji srebra i metali towarzyszących, a także spadek kosztu C1. To przekłada się na wyniki finansowe, tak, jak Państwo widzicie +14% w zakresie przychodów, a także 8% wzrost EBITDA. To bardzo dobre informacje. Po lewej stronie na slajdzie, widać spadek cen miedzi. To bardzo ważna informacja dla nas, że przy spadku cen miedzi prawie o 9%, potrafiliśmy takie wyniki uzyskać. Do tego dochodzi spadek cen srebra o 1,7%. Dobrą informacją jest umocnienie się dolara. Oczywiście, obserwujemy otoczenie makroekonomiczne, które dla nas jest bardzo ważne, tak jak wspominałem. Cena miedzi jest decydująca w naszym wyniku finansowym. Pokazujemy relację stosunku cen miedzi do ceny dolara, dla nas oczywiście ta korelacja jest bardzo ważna. I w przypadku, kiedy ceny maleją, są negatywne, a kiedy stosunek dolara do złotego rośnie, to jest pozytywnie. Dlaczego tak się dzieje? Chcieliśmy przedstawić Państwu, jaki jest poziom niepewności w gospodarce światowej. Kiedyś mówiło się - rok 2002, 2005 - wojna w Iraku, to był poziom niepewności na poziomie wskaźnika

200. Dzisiejszy poziom, jeżeli spojrzymy od roku 2011 do 2020, to wszystko jest na poziomie od 250, a dzisiejsza sytuacja związana z Brexitem, czy też z wojną handlową w Stanach Zjednoczonych i jakąkolwiek informacją, pokazuje, że ten rynek naprawdę jest niepewny i ciężko w nim funkcjonować, ale oczywiście próbujemy sobie z tym radzić.

Podstawowe informacje w całej Grupie Kapitałowej - jak Państwo widzą, 530 tys. ton, w polskich zakładach to jest 428 tys. ton. Przekłada się to na EBITDA na poziomie 4 mld, która jest o 8% wyższa, jak wcześniej wspomniałem. To bardzo dobry rezultat w naszej Spółce po 3 kwartałach. Slajd przedstawiający wszystkie parametry dotyczące produkcji - wszystkie są praktycznie na poziomie prawie 80%, a więc po 3 kwartałach przewyższają 75%. Będziemy szczegółowo je omawiać w dalszej części prezentacji, odnośnie do realizacji naszych budżetów. Dług netto do EBITDA, to jest też ważna rzecz, jesteśmy na poziomie 1,8, a więc utrzymujemy koszt. Całkowity koszt produkcji jest także poniżej naszych założeń.

I przechodząc do inicjatyw, które realizujemy zgodnie z naszą Strategią, chciałem wspomnieć, że nasza Strategia na lata 2019-2023 dotyczy tego okresu, ale w wielu aspektach, jak na przykład rozwoju poboru energii z odnawialnych źródeł energetycznych, jest planowana do 2030 roku. Także niektóre projekty są odłożone w czasie, ale oczywiście są prowadzone. W zakresie elastyczności, mamy projekt dotyczący optymalizacji produkcji hutniczej, w zakresie ekologii cały czas konkluzje BAT, więc te projekty także się rozwijają, rozbudowa „Żelaznego Mostu”. W efektywności mamy programy dotyczące oszczędności energii i też możemy się pochwalić, w 2017 roku ta oszczędność była na poziomie 30 GW, po 2018 roku jest już powyżej 100, co bardzo dobrze świadczy o programach, które prowadzimy.

Przechodząc do omówienia szczegółowo produkcji po 3 kwartałach. Produkcja miedzi płatnej, jak wspomniałem wcześniej, jest 14% powyżej. Troszeczkę rozbiegamy się z budżetem w zakresie KGHM International, omówię to w kolejnej części. Produkcja krajowa: utrzymujemy wydobywanie urobku oraz produkcję miedzi na podobnym poziomie, jak za 9 miesięcy w 2018 roku. Natomiast wspominaliśmy na wielu naszych konferencjach, podchodzimy troszkę inaczej do produkcji, zmieniamy koncepcję na zwrócenie uwagi na jakość produkowanej miedzi, eliminację kamienia, który towarzyszy rudzie miedzi. I to przekłada się na produkcję hutniczą, która za ten okres wynosi +17%, produkcja srebra +22% i to są bardzo pozytywne informacje. Stan zapasów pokazujemy już od wielu naszych konferencji. Po awarii, w 2017 roku, została zbudowana hałda, ponieważ nie mogliśmy jej przerobić, podjęliśmy pewne kroki, aby na naszych instalacjach zwiększyć przerabianie. I tutaj konsekwentnie pokazujemy po I, II i III kwartale, że ta hałda maleje i przekłada się oczywiście na nasze wyniki. Podchodzimy tutaj analitycznie, praktycznie i finansowo do tego, ile mamy zapasów miedzi anodowej i tak dostosujemy, żeby produkcja była niezagrażona, a także żeby przekładało się to oczywiście na wynik finansowy.

Sierra Gorda, omawiając wyniki produkcyjne, to bardzo dobra produkcja, cały czas podnosimy proces na Zakładzie Wzbogacania Rud i poprawiamy tam uzyski. W związku z tym, mamy produkcję większą o 16% wobec tego, co planowaliśmy. Nowe podejście kadry zarządzającej do remontów - poprawiamy czasy - skracamy je i stąd mamy lepsze wyniki. Wyniki te lepsze są też w związku z lepszą rudą, którą fedrujemy akurat w tej partii, która jest dzisiaj założona i kontynuujemy dobrą passę w zakresie produkcji. Nieznaczna, niższa produkcja molibdenu - są dwa aspekty: mniejsza zawartość i molibdenowe tzw. gniazda, które znajdują się na złożu, raz

one są, raz nie, czasem są wypierane przez metale towarzyszące. Produkcja TPM +44%, jest to efekt prowadzenia eksploatacji w kopalniach odkrywkowych.

KGHM International, produkcja miedzi płatnej -5%. Nie ma tu jednak żadnych złych symptomów, jest to sekwencja wydobywania rudy złoża kopalni Robinson. Akurat jesteśmy we wzmożonym etapie tzw. pre-strippingu, czyli ściągania warstwy kamiennej ze złoża, co przekłada się na -5%. Ale mamy nadzieję, że IV kwartał pokaże, że jesteśmy w zgodzie z budżetem, czyli planem, który założyliśmy na początku tego roku.

W skrócie, to były wszystkie dane, które chciałem Państwu przekazać na temat produkcji i ogólnej sytuacji. Teraz przejdziemy do omówienia wyników finansowych. Oddaję głos Pani Prezes Katarzynie Kreczmańskiej-Gigol.

KATARZYNA KRECZMAŃSKA-GIGOL, WICEPREZES ZARZĄDU DS. FINANSOWYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (CFO): Dzień dobry. Proszę Państwa, jeśli chodzi o wyniki finansowe, to przychody Grupy Kapitałowej po 9 miesiącach tego roku w porównaniu do 9 miesięcy ubiegłego roku, są wyższe o 14%. Z czego wynika ta różnica? Przede wszystkim mamy większy wolumen sprzedaży i to jest ta najważniejsza przyczyna. Ale drugim ważnym czynnikiem, który pomógł nam w osiągnięciu tak dobrych wyników, jest zmiana kursu dolara.

Jeśli chodzi o czynniki negatywne, najważniejszy to niższa cena miedzi, ale wyższy wolumen sprzedaży plus lepszy kurs dolara, one zniwelowały ten negatywny wpływ niższej ceny miedzi.

Jeśli chodzi o koszt jednostkowy, czyli koszt C1 w Grupie Kapitałowej, koszt C1 był niższy o 7% w tym roku, w porównaniu do 9 miesięcy ubiegłego roku. Patrząc na poszczególne segmenty, to wzrost kosztu C1 nastąpił jedynie w Sierra Gorda, przy czym było to związane z niższym wolumenem sprzedaży molibdenu. I ta niższa zawartość molibdenu, niższa sprzedaż molibdenu, spowodowało, że koszt C1 wzrósł. Gdybyśmy pominęli wpływ produktów ubocznych, to wtedy koszt C1 w Sierra Gorda byłby niższy niż w ubiegłym roku.

Jeśli chodzi o wyniki operacyjne, czyli skorygowaną EBITDA, to jest ona wyższa w porównaniu do 9 miesięcy ubiegłego roku o 322 mln zł, czyli o 8%. I patrząc na segmenty, przede wszystkim ta nadwyżka została wypracowana w Spółce matce, bo mamy tu o 280 mln zł lepszy wynik EBITDA w Spółce Matce niż w ubiegłym roku. Proszę zwrócić uwagę, że i w Sierra Gorda ten wynik jest lepszy i w pozostałych naszych spółkach. Jedynie w KGHM International mamy niższą EBITDA niż w ubiegłym roku. Było to spowodowane przede wszystkim niższą zawartością miedzi w kopalni Robinson. W związku z tym, możemy patrząc na całość i stwierdzić, że te 3 kwartały tego roku były dla nas lepsze, jeśli chodzi o wynik operacyjny, niż ubiegły rok.

Patrząc na wynik netto Grupy Kapitałowej, wygląda to jeszcze lepiej dlatego, że mamy wynik lepszy niż w ubiegłym roku o 690 mln zł, czyli o 71%. I co było główną przyczyną? Przede wszystkim wzrost przychodów o 2 082 mln zł, przy kosztach wyższych, niż w ubiegłym roku, ale ta różnica jest mniejsza niż w przypadku przychodów, bo koszty są wyższe o 1 853 mln zł. I patrząc na główne czynniki, oprócz wyższych przychodów, powody lepszego wyniku finansowego netto, to przede wszystkim mamy tu pozytywny wpływ różnic kursowych, co nam dało o 253 mln zł lepszy wynik. Wynik zaangażowania we wspólne przedsięwzięcia, czyli przede wszystkim dofinansowanie Sierra Gorda, wygląda to lepiej w tym roku, stąd 152 mln zł lepszy

wynik z tego tytułu. W tym roku tworzyliśmy mniej rezerw o 168 mln zł. Mamy jeszcze inne koszty działalności operacyjnej, które są niższe niż w ubiegłym roku o 5 mln zł i pozostałe czynniki, które wpłynęły w ten sposób, że o 30 mln jest lepszy wynik. Mieliśmy oczywiście też czynniki działające negatywnie, czyli zmiana kosztów rodzajowych. Koszty rodzajowe mamy wyższe niż w ubiegłym roku o 1 227 mln zł, ale w porównaniu do wyższych przychodów w tym samym okresie ten wzrost był dużo niższy.

Proszę Państwa, jeśli chodzi o przepływy pieniężne, stan gotówki na koniec III kwartału był niższy niż na początku roku o 209 mln zł. Przede wszystkim czynniki, które spowodowały akurat taką różnicę, to wysoki poziom inwestycji. Ale chciałam Państwu zwrócić uwagę na to, że jeśli chodzi o działalność operacyjną, to przepływy pieniężne z działalności operacyjnej finansowały w całości nabycie rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych. Dlatego, że zysk przed opodatkowaniem i pozostałe przepływy z działalności operacyjnej razem, po uwzględnieniu zmiany kapitału obrotowego, były 2 491 mln zł. Jeśli chodzi o inwestycje, to mieliśmy wydatki 2 314 mln zł. Proszę zwrócić uwagę, że mieliśmy wpływy w ciągu tych 9 miesięcy z tytułu wyemitowanych obligacji, 2 mld zł, ale w tym czasie spłaciliśmy nasze zobowiązania na kwotę 2 028 mln zł. Stąd, gdyby nie te pozytywne czynniki, być może ten poziom środków pieniężnych byłby niższy ze względu na skalę naszej działalności, bez względu na te przychody, które były wyższe, ale ostatecznie ta różnica jest 209 mln zł.

Jeśli chodzi o zadłużenie Grupy, na początku prezentacji pokazaliśmy Państwu wartość wskaźnika dług netto do skorygowanej EBITDA, po 9 miesiącach 1,8. To dlatego, że uwzględnialiśmy w wyliczeniu tego wskaźnika wpływ MSSF 16, co powodowało wzrost zadłużenia. Natomiast po skorygowaniu o wpływ MSFF 16 tak, żebyśmy mogli porównać do 2018 roku, ten wskaźnik wynosi 1,7, czyli wzrósł, ale bardzo nieznacznie. Gdybyśmy spojrzeli na dług netto Grupy Kapitałowej po 9 miesiącach bez wpływu księgowego, czyli wdrożenia MSFF 16, to dług netto wynosiłby 7 781 mln zł. Po uwzględnieniu tych zmian w przepisach księgowych mamy dług 8 407 mln zł.

Proszę Państwa, 3. października debiutowaliśmy na rynku Catalyst. Emitując obligacje pod koniec czerwca zapowiedzieliśmy, że będziemy te obligacje wprowadzać na rynek Catalyst. Zrealizowaliśmy tę zapowiedź. Chciałabym zwrócić Państwa uwagę na taką ciekawostkę, że w okresie między 3. a 31. października, czyli od debiutu do końca października, obroty obligacjami KGHM stanowiły 22% całości obrotów obligacjami korporacyjnymi na rynku Catalyst. Nasze papiery rzeczywiście są zauważalne, jeśli chodzi o obroty na rynku Catalyst.

Proszę Państwa, realizujemy naszą strategię finansowania, o której Państwa informowaliśmy w grudniu 2018 roku. Mówiliśmy, że zmieniamy strategię i stawiamy na bezpieczeństwo finansowe, czego filarem jest dywersyfikacja źródeł finansowania i wydłużenie okresów zapadalności źródeł finansowania. Emisja obligacji, która miała miejsce na koniec czerwca tego roku, ona pozwoliła nam z poziomu 100% zobowiązań wobec instytucji finansowych przejść do struktury: 24% to są obligacje, czyli zobowiązania, ale na rynku kapitałowym, 76% to kredyty i pożyczki bankowe, zarówno krótko, jak i długoterminowe. Ale, żeby podkreślić, że ta nasza strategia jest wdrażana w sposób przemyślany i ciągły, to zwracam Państwa uwagę na wydłużenie okresów zapadalności naszego długu. Te działania, które podjęliśmy przy emisji obligacji oraz kredyt, który na początku roku zaciągnęliśmy w BGK, o czym informowaliśmy rynek, pozwoliły nam wydłużyć średni okres zapadalności naszych zobowiązań o 2 lata. Dziękuję bardzo.

RADOSŁAW STACH, WICEPREZES ZARZĄDU DS. PRODUKCJI/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (PRODUCTION): W zakresie realizacji inicjatyw rozwojowych, programu udostępnienia złoża, naszych instalacji oraz tego, co robimy w rozwoju, proszę o zabranie głosu Prezesa Adama Bugajczuka.

ADAM BUGAJCZUK, WICEPREZES ZARZĄDU DS. ROZWOJU/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (DEVELOPMENT): Szanowni Państwo, jeśli spojrzemy na nasze kluczowe projekty rozwojowe, to pewnie nie jesteście specjalnie zaskoczeni, ponieważ one się od pewnego czasu powielają. Natomiast tak to jest w naszej branży, że te projekty są długoterminowe, a można powiedzieć, że program udostępnienia złoża będzie dopóty, dopóki będzie istniał KGHM, ponieważ to jest nasz kluczowy projekt. Przechodząc do szczegółowego omówienia poszczególnych projektów, to tak naprawdę, jeśli chodzi o program udostępnienia złoża, to wszystkie prace realizowane są zgodnie z naszymi założeniami. Czyli postęp i udostępnianie jest dokładnie w takim miejscu, jakim chcieliśmy, żeby było. I będzie nam służyło w przyszłości do uruchamiania kolejnych pól.

Jeśli chodzi o instalacje do prażenia koncentratu, to mamy już tę inwestycję ukończoną i jest teraz stabilizacja całości instalacji i optymalizujemy jej działanie. Podobnie jak przy piecu WTR, gdzie mamy podobną sytuację, że zaczynamy rozliczać już projekt, wszystko działa poprawnie i optymalizujemy parametry działania. Rozbudowa obiektu unieszkodliwiania Żelazny Most - tutaj również prace z rozbudową Kwatery Południowej są zgodne z harmonogramem i przyjętym budżetem. Podobnie jak z programem dostosowania do konkluzji BAT, gdzie mamy 16 projektów na obydwu hutach, które są na różnym etapie zaawansowania, więc tutaj też nie widzimy żadnych zagrożeń. To pokrótce tyle, jeśli chodzi o kluczowe inwestycje, jak również o poziom wykonania CAPEX-u, który jest na zadowalającym poziomie, jeśli chodzi o ten czas, w którym się aktualnie znajdujemy, bo wiemy, że IV kwartał jest zawsze przyspieszeniem, jeśli chodzi o konsumpcję tego budżetu. Tutaj spodziewamy się pozytywnych realizacji. Dziękuję.

RADOSŁAW STACH, WICEPREZES ZARZĄDU DS. PRODUKCJI/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (PRODUCTION): Szanowni Państwo, przeszliśmy przez całość naszej prezentacji dotyczącej III kwartału. Podsumowując, przy otoczeniu makroekonomicznym, jakie jest, wyniki KGHM są bardzo pozytywne, wyniki produkcyjne przekładają się na finansowe i będziemy to kontynuować. Dziękuję za prezentację.

LIDIA MARCINKOWSKA-BARTKOWIAK, DYREKTOR NACZELNY DS. KOMUNIKACJI/ EXECUTIVE DIRECTOR, COMMUNICATIONS: Szanowni Państwo, zapraszamy do zadawania pytań. Przypominam, że odpowiedzi na pytania znajdą Państwo w transkrypcji do relacji. Podobnie odpowiedzi na te pytania, na które nie zdążymy dzisiaj odpowiedzieć, czyli te które zostały zadane pod relacją online. Zapraszam serdecznie.

PAWEŁ PUCHALSKI, SANTANDER: Dzień dobry, Paweł Puchalski, Santander. Mam kilka pytań. Gratulacje za silne wolumeny w III kwartale. I podstawowe pytanie: czy te wolumeny dotyczące wydobywania miedzi i produkcji miedzi elektrolitycznej własnej, czy one są powtarzalne na IV kwartał? I od razu, gdybym mógł uzyskać jakiś guidance na rok przyszły, jeśli chodzi o wolumeny. Czy budżet będzie podobny do tegorocznego czy tu się coś zmieni?

RADOSŁAW STACH, WICEPREZES ZARZĄDU DS. PRODUKCJI/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (PRODUCTION): Odpowiadając na pierwsze pytanie dotyczące IV kwartału, nie widzimy tutaj zagrożenia niewykonania budżetu, tak bym się do tego odniósł. Jeśli chodzi o 2020 rok, zgodnie z naszą Strategią będziemy utrzymywać poziom 450 tys. wydobycia z kopalń i 540 tys. ton przerobu miedzi elektrolitycznej. Także to jest nasza zapowiedź wieloletnia i jakby wyjściowy plan do tego, co chcemy pokazywać w kolejnych latach.

PAWEŁ PUCHALSKI, SANTANDER: Może uściślę moje pytanie, bo to bardzo dobrze, że nie widzicie zagrożenia dla budżetu. Natomiast albo powtarzamy bardzo silny III kwartał i wtedy jesteśmy istotnie ponad budżetem, albo wykonujemy budżet, co by sugerowało relatywnie słabe wolumeny w IV kwartale. Dlatego chciałbym wiedzieć, po której stronie mocy się znajdujemy? Czy bardziej silne wolumeny, podobne do III kwartału, czy bardziej wykonanie budżetu?

RADOSŁAW STACH, WICEPREZES ZARZĄDU DS. PRODUKCJI/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (PRODUCTION): Tak jak pokazuje III kwartał, znajdujemy się po dobrej stronie - tak, jak Pan to określił - po dobrej stronie mocy.

PAWEŁ PUCHALSKI, SANTANDER: Cieszę się. Jeśli mogę jeszcze kilka pytań zadać? Koszty pracownicze: patrząc na koszty Spółki - Matki, koszty pracownicze i koszty robót podziemnych. Pytanie, czy te koszty pracownicze, które silnie rosną w III kwartale, to jest naturalne, czy to jest jakiś one-off tutaj w III kwartale? I druga sprawa, zauważyłem, że pokazaliście bardzo silny wzrost kosztów robót przygotowawczych itd., podczas gdy wolumen robót podziemnych był dokładnie taki sam, jak w poprzednich kwartałach. Także czy coś tu się stało? Czy widzicie dodatkową presję? Czy są tu jakieś one-offy, czy jest to nowy trend?

RADOSŁAW STACH, WICEPREZES ZARZĄDU DS. PRODUKCJI/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (PRODUCTION): To może najpierw na temat kosztów pracowniczych.

KATARZYNA KRECZMAŃSKA-GIGOL, WICEPREZES ZARZĄDU DS. FINANSOWYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (CFO): Jeśli chodzi o koszty pracownicze, to rosną zgodnie z budżetem, ponieważ my jesteśmy związani naszą umową, czyli ZUZP-em z pracownikami, stąd ten wzrost kosztów był przewidziany. Mamy to wszystko uwzględnione w budżecie. Także jeśli chodzi o koszty po 3 kwartałach i na IV kwartał, nie widzimy tu żadnego zagrożenia, jeśli chodzi o realizację budżetu.

RADOSŁAW STACH, WICEPREZES ZARZĄDU DS. PRODUKCJI/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (PRODUCTION): Tak, w zakresie kosztów robót przygotowawczych, to o co Pan zapytał, zdobywamy nowe miejsca, często wymaga to nowych obudów, przebudów, wdrażania nowych technologii, stąd mogą brać się te koszty.

ADAM BUGAJCZUK, WICEPREZES ZARZĄDU DS. ROZWOJU/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (DEVELOPMENT): Tak, też mieliśmy nowe kontrakcje, więc tutaj w kolejnych kwartałach nie spodziewamy się wzrostu, tylko będzie to utrzymane, więc nie będzie już żadnych pików związanych z kosztami.

KATARZYNA KRECZMAŃSKA-GIGOL, WICEPREZES ZARZĄDU DS. FINANSOWYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (CFO): Może jeszcze dopowiem jedno zdanie, bo chciałabym się wytłumaczyć, dlaczego to jest dla nas przewidywalne, jeśli chodzi o koszty

pracownicze. Po 3 kwartałach, na przykład, zwiększyliśmy rezerwę na nagrodę ze względu na to, że nasza umowa jest taka, że jest ona naliczana w zależności od wyniku. Ponieważ wynik mieliśmy lepszy niż zabudżetowany, stąd automatycznie została utworzona rezerwa na tę nagrodę. Stąd też może być zauważalny taki skok.

PAWEŁ PUCHALSKI, SANTANDER: Dobrze, to dziękuję za to uściślenie. Przydało się. Natomiast chętnie dowiedziałbym się, jaka była wartość nominalna tej dodatkowej rezerwy utworzonej w koszt wyniku III kwartału? A jeśli chodzi o koszty robót podziemnych, to też chciałbym - bo Pan powiedział, że już nie spodziewamy się pików - czyli rozumiem, że III kwartał, ten bardzo wysoki poziom, to jest nowy poziom, od którego należy liczyć przyszły wzrost kosztów?

ADAM BUGAJCZUK, WICEPREZES ZARZĄDU DS. ROZWOJU/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (DEVELOPMENT): Nie, mówimy o infrastrukturze na 1200 metrów pod ziemią, gdzie tak naprawdę wystarczy, że litość skały będzie inna niż zakładaliśmy i trzeba robić inne obudowy, które są np. trzykrotnie droższe. To wynika ze specyfiki złoża, w którym akurat przechodzimy, więc trudno powiedzieć. Nie spodziewamy się wzrostu tych kosztów, to że one w III kwartale wyglądały tak jak wyglądały, to niestety była specyfika miejsc, przez które przechodziliśmy. Ale tutaj, jeśli chodzi o prace przygotowawcze, nie będzie żadnych istotnych wzrostów.

KATARZYNA KRECZMAŃSKA-GIGOL, WICEPREZES ZARZĄDU DS. FINANSOWYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (CFO): Jeśli chodzi o wartość nominalną rezerwy na nagrodę, niestety my takich szczegółowych danych nie podajemy, ta wartość jest w ogólnej wartości rezerw utworzonych. Także niestety, nie mogę tego powiedzieć. Dziękuję.

PAWEŁ PUCHALSKI, SANTANDER: Dobrze, to ostatnie pytanie z mojej strony. Bo pamiętam Strategię KGHM, która mówiła wyraźnie o wejściu w energię odnawialną. Teraz sektory wydobywczy i energetyczny są pod kontrolą jednego ministerstwa. Pytanie, czy KGHM uważały za interesujące wejście w projekt offshore? Bądź też w projekt nuklearny?

RADOSŁAW STACH, WICEPREZES ZARZĄDU DS. PRODUKCJI/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (PRODUCTION): Odniosłbym się do prezentacji, w której mówiłem, że my zakładamy w naszej Strategii rozwój tego obszaru do roku 2030. Oczywiście, dzisiaj prowadzimy cały czas realizację naszej Strategii poprzez sprawdzenie, co możemy zrobić, gdzie możemy zrobić, z kim mamy podpisane listy intencyjne i w tym kierunku prowadzimy rozmowy. Myślę, że chwilę trzeba poczekać na to, jaka będzie decyzja, w którym kierunku będziemy się kierować, oczywiście w tym najlepszym, ekonomicznym dla nas.

PAWEŁ PUCHALSKI, SANTANDER: Bardzo dziękuję.

LIDIA MARCINKOWSKA-BARTKOWIAK, DYREKTOR NACZELNY DS. KOMUNIKACJI/ EXECUTIVE DIRECTOR, COMMUNICATIONS: Zapraszam do dalszych pytań.

RAFAŁ WIATR, CITY: Dzień dobry. Ponieważ jest to nasze ostatnie spotkanie w tym roku, jeśli mogliby Państwo skomentować, jak mogą wyglądać koszty energii w przyszłym roku? A idealnie, jeśli mogliby Państwo też powiedzieć coś o 2021?

RADOSŁAW STACH, WICEPREZES ZARZĄDU DS. PRODUKCJI/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (PRODUCTION): W zakresie cen energii oczywiście nie będziemy komentować, bo nie ustalamy tych cen.

RAFAŁ WIATR, CITY: Nie, bardziej w zakresie kosztów, które oczekujecie.

RADOSŁAW STACH, WICEPREZES ZARZĄDU DS. PRODUKCJI/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (PRODUCTION): Tak jak wspomniałem, mamy certyfikat ISO 50001, który zobowiązuje nas do corocznego oszczędzania energii, mamy programy oszczędzania energii. To się dzieje. Mówiłem, że za rok 2018 mamy prawie 100 GW oszczędności. Produkujemy dzisiaj także z bloków gazowo-parowych prawie 20% naszych potrzeb, także to są te kierunki, które będziemy rozwijać. Tak jak wspomniałem, przyszłość to jest OZE i w ten sposób odniósłbym się do ewentualnych kosztów - będziemy walczyć.

RAFAŁ WIATR, CITY: Ja powtórzę pytanie. Pan powiedział, co będziecie robić, ok, fajnie, to było pytanie raczej Pawła wcześniej. Natomiast ja zapytałbym, o ile możemy oczekiwać mniej więcej, że wzrosną koszty energii.

RADOSŁAW STACH, WICEPREZES ZARZĄDU DS. PRODUKCJI/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (PRODUCTION): W KGHM-ie?

RAFAŁ WIATR, CITY: Tak jest.

KATARZYNA KRECZMAŃSKA-GIGOL, WICEPREZES ZARZĄDU DS. FINANSOWYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (CFO): Niestety, proszę Państwa, nie możemy tego powiedzieć, bo to by była prognoza. A prognoz nie publikujemy.

ADAM BUGAJCZUK, WICEPREZES ZARZĄDU DS. ROZWOJU/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (DEVELOPMENT): Podsumuję to, pomimo tych dużych turbulencji w tym roku, wynikających z cen prądu, zauważyliście Państwo, że my sobie poradziliśmy znakomicie z tym problemem. Tutaj nie przewidujemy i nie obawiamy się przyszłego roku, ponieważ, po pierwsze, mamy 25% własnych źródeł energii, po drugie mamy mnóstwo kontraktacji już zabukowanych na przyszły rok. Poza tym, mamy bardzo sprawnie działający departament obrotu energii, który potrafi na spotach kupować po bardzo dobrych cenach energię, co jest odzwierciedleniem efektu budżetowego w tym roku.

JAKUB SZKOPEK, MBANK: Mam dwa pytania. Pierwsze pytanie o rekompensatę kosztów właśnie energetycznych, czy ona w III kwartale znalazła się w sprawozdaniu finansowym, czy, jeśli nie, to czy znajdzie się w IV kwartale i jakiej kwoty powinniśmy oczekiwać? To jest pierwsze pytanie. Mam na myśli tutaj oczywiście ustawę prądową, rekompensującą koszty wyższe energii za pierwsze półrocze.

KATARZYNA KRECZMAŃSKA-GIGOL, WICEPREZES ZARZĄDU DS. FINANSOWYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (CFO): Jeśli chodzi o III kwartał, dostaliśmy rekompensatę i ten wpływ gotówki jest widoczny.

JAKUB SZKOPEK, MBANK: A możecie Państwo zdradzić, jaka to była kwota, która została zaksięgowana?

JANUSZ KRYSOŚIAK, DYREKTOR DEPARTAMENTU RELACJI INWESTORSKICH/DIRECTOR, INVESTOR RELATIONS DEPARTMENT: Dzień dobry Państwu, Janusz Krystosiak. Przepraszam za spóźnienie, ale nie zawsze podróż trwa tyle, ile się zaplanowało. I pozwolę sobie tutaj uzupełnić, to dosyć też nowa informacja i szczegółowa. Tak jak Pani Prezes wspomniała, rozliczyliśmy tę operację związaną z oszacowaniem aktywa przychodowego w I półroczu. O tym już rozmawialiśmy, to było 34 mln zł. A w III kwartale dodatkowo wpłynęło nam ok. 20 mln zł. I tak naprawdę różnica, to co nam się pojawiło w gotówce, to jest 7-9 mln zł. Natomiast bez zmian w „P&L”. To jest zwrot wynikający z rozliczenia. Czyli, tak jak mówiliśmy, w I półroczu oszacowanie, które było związane z wejściem w życie ustawy energetycznej tak zwanej, my jeszcze decydowaliśmy i liczyliśmy, z której formy rozliczenia w pełni skorzystamy. Po realizacji, po wejściu w życie ustawy - już tej związanej ze zwrotami, z rekompensatami również kosztów emisji CO2 - naliczyliśmy i otrzymaliśmy zwrot w wysokości - w sumie to będzie 50 mln zł. I tak jak powiedziałem, w III kwartale to tylko gotówka ok. 9 mln zł.

JAKUB SZKOPEK, MBANK: Dziękuję. Mam jeszcze jedno pytanie, bardziej takie, żebyście Państwo może mnie naprowadzili, ponieważ na 15. slajdzie pokazujecie kolejny właściwie kwartał z rzędu spadku poziomu zapasów anod i miedzi w koncentracji. Natomiast jak analizujemy sprawozdanie z III kwartału Grupy Kapitałowej, to kapitał obrotowy rośnie gdzieś tam o 300 mln zł. I dług netto też się zwiększa, oczywiście też zwiększa się w dolarze, że to nie jest tylko efekt walutowy. I z czego to może wynikać? Czy to są produkty końcowe? Co tak naprawdę powoduje ten wzrost kapitału obrotowego?

RADOSŁAW STACH, WICEPREZES ZARZĄDU DS. PRODUKCJI/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (PRODUCTION): Odniósłbym się do wielkości tego zapasu, dlaczego, tak jak wspomniałem, robimy. Oczywiście chcemy z niego schodzić. Część zapasu anod gromadzimy wtedy, kiedy mamy przewidziane pewne postoje na naszych instalacjach na hutach. I tutaj próbujemy schodzić do minimalnych zapasów, co przekłada się oczywiście, bo jak schodzimy z zapasu, to jest lepszy wynik finansowy, może - stąd się bierze. Mogę tak Panu udzielić informacji.

JAKUB SZKOPEK, MBANK: A jaki będzie taki techniczny, powiedzmy, poziom tego zapasu miedzi w koncentracji i zapasu anod w hutach?

RADOSŁAW STACH, WICEPREZES ZARZĄDU DS. PRODUKCJI/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (PRODUCTION): Potrzebny zapas miedzi do funkcjonowania hut - to jest ok. 60 tys. ton koncentratu, którego potrzebujemy. Dzisiaj cały czas oczywiście jeszcze analizujemy, czy nie może być go mniej, ale taki powinien być, taki jest normatywny zapas, który jest potrzebny. A zapasy anod to jest ok. 3 tys. ton do stanu takiego, powiedzmy, kryzysowego.

JAKUB SZKOPEK, MBANK: Dziękuję.

ROBERT MAJ, IPOPEMA: Dzień dobry, Robert Maj, Ipopema. Mam pytanie jeszcze o te koszty osobowe, bo one wyniosły prawie 950 mln zł w III kwartale w Spółce-Matce. To jest wyżej prawie 70 mln zł od moich oczekiwań. Czy te 70 mln zł to można przyjąć, że to jest wysokość właśnie tej rezerwy na nagrodę i czy w związku z tym w IV kwartale również pojawi się taka rezerwa? W związku z czym te koszty osobowe będą znowu w okolicach miliarda, albo może nawet więcej?

KATARZYNA KRECZMAŃSKA-GIGOL, WICEPREZES ZARZĄDU DS. FINANSOWYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (CFO): Przede wszystkim mamy tam jeszcze wpływ rezerwy aktuarialnej. Stąd to, z jednej strony jest rzeczywisty wzrost wynagrodzeń i rezerwa na nagrody, z drugiej strony rezerwa aktuarialna.

ROBERT MAJ, IPOPEMA: OK. Jeszcze pytanie: było znowu dofinansowanie do Sierra Gorda, 106 mln zł pokazaliście udział w stracie. Trochę nietypowo, bo z reguły dopłaty do Sierra Gorda były w II i IV kwartale. Czy coś tutaj się w tym schemacie zmieniło? Dlaczego to wypadło w III kwartale?

RADOSŁAW STACH, WICEPREZES ZARZĄDU DS. PRODUKCJI/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (PRODUCTION): To dotyczyło spłaty tzw. *senior debt* i tam jest poziom 160 mln zł. A kolejna kwota to jest poziom, może tak powiem kolokwialnie, naprawy *tailing ponds*, naszych miejsc, które mieliśmy na - jak to powiedzieć - stanowisku odpadów. I jest ono poniżej naszych założeń. Także to jest ta kwota, którą Pan widzi, czyli spłata senior debt plus działanie operacyjne.

ROBERT MAJ, IPOPEMA: Jeszcze pożyczka udzielona na bilansie do Sierra Gorda wzrosła 469 mln kwartał do kwartału. Jak rozumiem, to nie jest tylko różnica na walucie w kursie złotówki do dolara, ale też zmniejszyliście odpis, tak? Czy spodziewacie się w związku z tym, że ta wartość odzyskiwana tej pożyczki jest większa, bo Sierra Gorda generuje większe wyniki? Czy to był tylko i wyłącznie wynik różnic kursowych?

KATARZYNA KRECZMAŃSKA-GIGOL, WICEPREZES ZARZĄDU DS. FINANSOWYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (CFO): Może poproszę o odpowiedź głównego księgowego.

ŁUKASZ STELMACH, DYREKTOR NACZELNY CENTRUM USŁUG KSIĘGOWYCH - GŁÓWNY KSIĘGOWY/EXECUTIVE DIRECTOR, ACCOUNTING SERVICES CENTER - CHIEF ACCOUNTANT: Dzień dobry Państwu, ta pożyczka podlega wycenie nie tylko z powodu zmian różnic kursowych, ale także z powodu choćby zmian dyskonta, stóp dyskontowych. Mieliśmy do czynienia tutaj z delikatną obniżką stóp dyskontowych, co też powoduje, że wartość bilansowa tej pożyczki odrobinę wzrosła. Natomiast myślę, że to też jest za wcześnie, żeby wyciągać jakoś daleko idące wnioski co do tego, co się może stać z wartością odzyskiwalną tych aktywów. O tym będziemy, jeżeli coś się będzie działo, to tak jak to mamy w zwyczaju i do czego jesteśmy zobowiązani, będziemy Państwa informować w trybie właściwym, czyli raportami bieżącymi.

ROBERT MAJ, IPOPEMA: To właśnie było moje kolejne pytanie. Czy na koniec roku możemy się spodziewać przeszacowania wartości Sierra Gorda, która jest teraz 4 mln zł na bilansie, czyli prawie zero?

ŁUKASZ STELMACH, DYREKTOR NACZELNY CENTRUM USŁUG KSIĘGOWYCH - GŁÓWNY KSIĘGOWY/EXECUTIVE DIRECTOR, ACCOUNTING SERVICES CENTER - CHIEF ACCOUNTANT: To właśnie też już miałem wrażenie, że też odpowiedziałem na to pytanie. Teraz jest ten moment, kiedy się finalizują budżety i plany wieloletnie naszych aktywów zagranicznych. Na tej podstawie będziemy przeprowadzać analizę przesłanek i będziemy Państwa informować, czy planujemy przeprowadzać testy na utratę wartości, które mogą skutkować zmianą w jedną bądź w drugą stronę. Natomiast na dzisiaj jest za wcześnie, żeby o tym mówić.

ROBERT MAJ, IPOPEMA: Jeszcze jedno pytanie o Ajax, ten projekt, który jak gdyby nigdy nie doszedł do skutku z powodu protestów. Napisałiście w sprawozdaniu Państwo, że pracujecie nad tym, żeby znowu przekonać rdzenną ludność do zmiany stanowiska. Czy coś tutaj, w tym zakresie, realnie może się wydarzyć? Czy raczej nie?

RADOSŁAW STACH, WICEPREZES ZARZĄDU DS. PRODUKCJI/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (PRODUCTION): W zakresie tego projektu tak, jak Pan powiedział, dążymy ponownie do uzyskania zezwolenia środowiskowego, ponownie rozmawiamy z mieszkańcami Kamloops i to jest ta informacja, którą chcemy przekazać.

ROBERT MAJ, IPOPEMA: A ile ten proces może potrwać? Czy jest jakiś – termin? Czy na razie nie mówimy o żadnych terminach?

RADOSŁAW STACH, WICEPREZES ZARZĄDU DS. PRODUKCJI/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (PRODUCTION): Ciężko tutaj określić, bo to jest niezależne od nas, ale oczywiście im szybciej, tym lepiej dla nas.

ROBERT MAJ, IPOPEMA: Dziękuję.

LIDIA MARCINKOWSKA-BARTKOWIAK, DYREKTOR NACZELNY DS. KOMUNIKACJI/ EXECUTIVE DIRECTOR, COMMUNICATIONS: Zapraszam do pytań. Czy ktoś jeszcze chciałby zadać pytanie na forum?

JANUSZ KRYSOŚIAK, DYREKTOR DEPARTAMENTU RELACJI INWESTORSKICH/DIRECTOR, INVESTOR RELATIONS DEPARTMENT: Pytanie z Internetu. Pan Daniel Major, czy możemy dać jakieś wskazówki na oczekiwany CAPEX na przyszły 2020 rok? I czy oczekujemy obniżenia kosztu jednostkowego w przyszłym roku na Polskę?

ADAM BUGAJCZUK, WICEPREZES ZARZĄDU DS. ROZWOJU/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (DEVELOPMENT): Jeśli chodzi o CAPEX, to tak jak już wcześniej informowaliśmy, nie spodziewamy się tutaj jakichś istotnych różnic, zarówno *in plus*, jak i *in minus*. Po prostu realizujemy inwestycje kluczowe, które są dla nas niezbędne i w tych podziałach, o których mówiliśmy: odtworzeniowych, rozwojowych. I z tego nam wychodzi budżet i tutaj nie spodziewamy się jakichś wielkich zmian.

RADOSŁAW STACH, WICEPREZES ZARZĄDU DS. PRODUKCJI/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (PRODUCTION): Odpowiedź w zakresie kosztu jednostkowego, – oczywiście przyjmujemy dany budżet, natomiast wykonujemy szereg innowacji z zakresu instalacji, wprowadzamy automatyzację, zmieniamy różne struktury wydobywania i wszystko, zawsze żeby ten koszt był nie tylko osiągalny, ale zawsze niższy. Także odpowiedziałbym tak, że zawsze będziemy walczyć o tę obniżkę kosztu, który jest zakładany w budżecie.

JANUSZ KRYSOŚIAK, DYREKTOR DEPARTAMENTU RELACJI INWESTORSKICH/DIRECTOR, INVESTOR RELATIONS DEPARTMENT: Kolejne pytanie, również od Daniela Majora, dotyczy przewidywanego dofinansowania Sierra Gorda jeszcze w IV kwartale. Od razu zacznę jako - strażnik obowiązków informacyjnych i przypomnę o czym rozmawialiśmy, że jest plan finansowania Sierra Gorda. I w tej chwili jesteśmy poniżej zakładanego planu i jeżeli byłaby

kolejna transza, to będziemy informować. W tym momencie nie mamy nic Państwu do powiedzenia na temat dodatkowej dopłaty do tego aktywa.

I jeszcze, jeśli nie ma z sali, widzę jedno pytanie, które dotyczy informacji medialnych, które wczoraj się pojawiały i dotyczyły wpływu potencjalnego na nasze wyniki, na nasze operacje sytuacji związanej z pojawieniem się wody na pewnych odcinkach naszej kopalni Polkowice-Sierszowice.

RADOSŁAW STACH, WICEPREZES ZARZĄDU DS. PRODUKCJI/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (PRODUCTION): Chciałbym odpowiedzieć na to pytanie, że informacje, które się pojawiają, nie do końca są prawdziwe. Także cieszę się, że ktoś zadał to pytanie, żeby to dzisiaj oficjalnie wyjaśnić. Otóż na jednym z naszych oddziałów, ale oddziałów górniczych, a nie oddziałów głównych - czyli oddział główny to jest kopalnia Lubin, kopalnia Rudna, kopalnia Polkowice Sierszowice - na każdej z tych kopalń są oddziały górnicze. Na jednym z tych oddziałów, na oddziale G62, na jednym z pól, które eksploatowaliśmy, z poziomu planowanego dopływu wody od 0 do 2 kubików sześciennych na minutę, dostaliśmy chwilowy dopływ, poczynsz od 6 do 10. I musieliśmy ten rejon, tego oddziału G62, wyłączyć z produkcji i przygotować instalację - to się dzieje od 2 tygodni - do odpompowywania. Także tu jakiegoś zagrożenia strasznego nie ma, tak jak jest napisane w gazetach - zalewania kopalni, wyłączania oddziałów - to oczywiście nie jest prawda. Oddział kolejny, 61-wszy, który graniczy z tym oddziałem G62, został wyłączony na nasze zalecenie i polecenie, żeby było bezpiecznie. Chcemy opanować ten dopływ, zobaczyć, skąd on jest, nad tym dzisiaj służby pracują. Wszystkie kroki decyzyjne zostały prawidłowo podjęte, wszyscy są poinformowani. Natomiast nie ma bezpośredniego zagrożenia, dlatego o tym oficjalnie nie informowaliśmy.

LIDIA MARCINKOWSKA-BARTKOWIAK, DYREKTOR NACZELNY DS. KOMUNIKACJI/ EXECUTIVE DIRECTOR, COMMUNICATIONS: Szanowni Państwo, jeżeli nie mamy więcej pytań w tym momencie na sali, zapraszam, a jeszcze pojawiło się pytanie. Proszę bardzo.

PAWEŁ PUCHALSKI, SANTANDER: Takie oczywiste pytanie. Czy Zarząd zakłada wypłatę dywidendy i w jakiej wysokości z tegorocznych wyników?

RADOSŁAW STACH, WICEPREZES ZARZĄDU DS. PRODUKCJI/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (PRODUCTION): Tak, to pytanie powtarza się. Oczywiście my mówimy w ten sposób, że nie zmieniamy naszej polityki co do wypłaty dywidendy. Utrzymujemy ją cały czas, czyli chcemy wypłacać zgodnie z polityką, która jest przyjęta.

PAWEŁ PUCHALSKI, SANTANDER: Ale zeszłoroczne zapowiedzi...

RADOSŁAW STACH, WICEPREZES ZARZĄDU DS. PRODUKCJI/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (PRODUCTION): To też jest nasza rekomendacja, proszę pamiętać. My rekomendujemy oczywiście, a Walne Zgromadzenie zatwierdza taką decyzję.

PAWEŁ PUCHALSKI, SANTANDER: Ale w tym roku nie było zmiany polityki dywidendowej, a dywidenda, o ile pamiętam, wyniosła okrągłe 0. Czyli pytanie, jaka jest ta polityka dywidendowa, czy taka jak w ostatnim roku, czyli tym?

KATARZYNA KRECZMAŃSKA-GIGOL, WICEPREZES ZARZĄDU DS. FINANSOWYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (CFO): Proszę Państwa, oczywiście rok jeszcze się nie skończył, nie zamknęliśmy jeszcze roku sprawozdawczego, nie możemy jednoznacznie powiedzieć, jaki będzie wynik. W momencie, kiedy zamkniemy rok, będziemy mogli określić wynik, to zapewniam Państwa, że ze strony Zarządu jest pełna wola, żeby KGHM Polska Miedź S.A. była dalej spółką dywidendową, mimo tych wyjątków, które nastąpiły, mimo tego, że za ubiegły rok dywidenda nie została wypłacona. To nie zmienia faktu, że jeśli wyniki na to pozwolą i sytuacja makroekonomiczna na to pozwoli, to będziemy chcieli, będziemy rekomendowali wypłatę dywidendy. Także nie zmieniamy naszego podejścia.

PAWEŁ PUCHALSKI, SANTANDER: Dziękuję bardzo.

JANUSZ KRYSOSIAK, DYREKTOR DEPARTAMENTU RELACJI INWESTORSKICH/DIRECTOR, INVESTOR RELATIONS DEPARTMENT: Jeśli można jeszcze, doprecyzowując pojęcie polityki dywidendowej, nasza polityka dywidendowa przewiduje, że chcemy wypłacać do jednej trzeciej jednostkowego zysku netto uzyskanego w poprzednim roku obrotowym. Więc to jest to. Jak mówimy o polityce dywidendowej, to mamy na myśli tego typu sformułowanie, które mamy zapisane.

LIDIA MARCINKOWSKA-BARTKOWIAK, DYREKTOR NACZELNY DS. KOMUNIKACJI/ EXECUTIVE DIRECTOR, COMMUNICATIONS: Szanowni Państwo, jeszcze mamy pytanie?

RAFAŁ WIATR, CITY: Króciutkie takie pytanie: czy plan CAPEX-owy wykonacie Państwo w tym roku?

ADAM BUGAJCZUK, WICEPREZES ZARZĄDU DS. ROZWOJU/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (DEVELOPMENT): Tak, spodziewamy się, że będzie na zadowalającym i dużo wyższym poziomie, niż za zeszły rok.

RAFAŁ WIATR, CITY: Dziękuję.

LIDIA MARCINKOWSKA-BARTKOWIAK, DYREKTOR NACZELNY DS. KOMUNIKACJI/ EXECUTIVE DIRECTOR, COMMUNICATIONS: To w takim razie zapraszam już do poczęstunku. Jeżeli w trakcie rozmów pojawią się nam pytania, które nie pojawiały się tutaj, to my zamieścimy odpowiedzi na nie w Q&A, czyli w transkrypcji do transmisji online, tak, żeby mieli Państwo pełną transparentność tych odpowiedzi, których udzielamy. Jesteśmy do Państwa dyspozycji. Do Państwa dyspozycji jest Zarząd oraz eksperci, cały też zespół IR, więc zapraszam do rozmów z nami. Dziękuję Państwu serdecznie.