

Zestawienie pytań zadanych podczas konferencji wynikowej za III kwartał 2020 roku

- 1. Jaki poziom wydatków rzeczowych na Q4, o ile tegoroczny budżet będzie przekroczony (2,25mld PLN vs. 1,8mld PLN po 9M20)?**

Odp. Na dzień dzisiejszy nie spodziewamy się istotnego odchylenia od założeń budżetu, jak widać po wynikach 3 kwartału, realizujemy budżet zgodnie z założeniami.

- 2. Prośba o komentarz dotyczący budżetu produkcji/sprzedaży srebra, po 9M20 wykonanie budżetu dla KGHM Polska na poziomie ok. 63% dla produkcji górniczej koncentratu oraz 68% dla sprzedaży?**

Odp. W tej chwili nie spodziewamy się żadnego znaczącego odchylenia od naszych rocznych celów budżetowych w zakresie produkcji i sprzedaży. Jak wspomnieliśmy, czasami musimy przejść przez strefy rudy o niższej jakości, aby dostać się do rudy lepszej jakości, ponieważ jak wiadomo, nie ma czegoś takiego jak absolutna jednorodność jakości rudy. Zawsze będą istnieć odchylenia, ale ważne jest, aby pamiętać, że w miarę zagłębiania się w obszar GGP, stopnie miedzi i srebra będą średnio nieco wyższe niż obecnie, a jak widać na slajdzie 44 ruda, którą wydobyliśmy z GGP w trzecim kwartale miała prawie 19% zawartości srebra w porównaniu z 16% w drugim kwartale, więc mamy powody do nadziei.

- 3. Jak tegoroczne odchylenie w produkcji górniczej koncentratu srebra wpływa na przyszłoroczne oczekiwania Zarządu dot. tego obszaru? Czy przejściowo mamy do czynienia z gorszym gradem rudy jeżeli chodzi o zawartość srebra, czy też tendencja ta utrzyma się w przyszłym roku?**

Odp. Jak wspomniano powyżej, w tej chwili nie spodziewamy się żadnego znaczącego odchylenia od naszych rocznych celów budżetowych. Musimy zobaczyć, jak wyglądają całoroczne wyniki i przeanalizować perspektywy geologiczno-górnicze na kilka następnych kwartałów, zanim będziemy mogli podzielić się naszymi oczekiwaniami na 2021 r. Podobnie jak to, co mówiliśmy o miedzi, nie należy przyjmować tego trendu, że będzie już coraz gorzej, jeżeli chodzi o zawartość srebra w urobku.

- 4. Czy obecna kwartalna produkcja miedzi w SG jest już na optymalnym poziomie, czy jest tam jeszcze przestrzeń do poprawy?**

Odp. W naszej strategii określiliśmy, że do 2023 roku osiągniemy minimalny średnioroczny dzienny przerób na poziomie 130 tysięcy ton. Jesteśmy w trakcie jego osiągania. Musimy jeszcze poczekać do końca roku jaką średnią osiągniemy i tak jak powiedzieliśmy, od roku 2020 będziemy znacząco zwiększać ten przerób. Myślę, że to nie jest jeszcze optimum, więc będziemy wszystko robić, żeby te wyniki poprawiać.

5. Jak wygląda w Spółce sytuacja z dostępnością pracowników? Czy widoczna jest większa absencja wynikająca z kwarantanny pracowników?

Odp. Nie. Dzięki rygorystycznym przepisom sanitarnym wprowadzonym w całej firmie i całej Grupie udało nam się na szczęście uniknąć wyjątkowych nieobecności w pracy. Oczywiście mogłoby się to zmienić, gdyby sytuacja się pogorszyła, ale w tej chwili nie widzimy żadnych sygnałów, że może wystąpić problem z brakiem pracowników na naszych kluczowych liniach produkcyjnych.

6. Analogicznie jak wygląda sytuacja w SG, jaka jest liczba pracowników na zmianie vs. stan przed pandemią?

Odp. Podobnie jak w innych naszych działaniach, nie odnotowaliśmy żadnego istotnego problemu z dostępnością pracowników Sierra Gorda spowodowanego pandemią.

7. Czy Zarząd podtrzymuje, że w przyszłym roku pojawią się pierwsze przepływy z SG-KGHM, czy też może nastąpić to jeszcze w tym roku?

Odp. Jeśli chodzi o ten rok, to nie zakładamy, że te przepływy się pojawią. W tym roku wiemy, że nie będzie dokapitalizowania z naszej strony, czyli będzie ten krok, który zapowiadaliśmy. Gdyby nie koronawirus i chwilowy spadek ceny miedzi, który nastąpił na początku roku, to być może, w tym roku w ogóle już nie wysyłalibyśmy żadnych środków pieniężnych do Sierra Gorda. Natomiast koronawirus i chwilowy spadek cen miedzi spowodował, że jeszcze cashcalla w tym roku niewielkiego, ale zrobiliśmy. Natomiast jeśli chodzi o Sierra Gorda, to zakładamy, że w ciągu najbliższych kilku lat Sierra Gorda będzie stawała się samodzielna, jeśli chodzi o finansowanie jej działalności ogółem. Kolejnym krokiem będzie stopniowe spłacanie zadłużenia wobec podmiotów niepowiązanych ze spółką i spłata pożyczek wobec właścicieli. W III kwartale zanotowaliśmy pierwszy raz pozytywny wpływ na skonsolidowany wynik Sierra Gorda, także to wpisuje się w te nasze pozytywne oczekiwania.

8. Jeżeli SMM sprzeda swoje udziały w SG, czy Zarząd oczekuje, że KGHM będzie musiał wziąć na siebie większą odpowiedzialność za projekt w sytuacji gdyby udziały SMM trafiły np. do podmiotu chińskiego, który dotychczas koncentrował się na obszarze hutniczym a niekoniecznie górniczym?

Odp. Jak powiedzieliśmy wcześniej, nie zmieniliśmy naszej strategii wobec Sierra Gorda ani w zakresie prowadzonej działalności, ani udziałów w firmie i nie możemy komentować potencjalnego wyjścia Sumitomo z JV.

9. Czy w ostatnim czasie dochodziło do podobnych transakcji referencyjnych w branży? Jeżeli tak, czy Zarząd może przybliżyć transakcje i ich parametry?

Odp. Biorąc pod uwagę doskonałą do tej pory współpracę z naszym partnerem w projekcie ze spółką Sumitomo, jak również dobre praktyki, musimy zadbać o to, żeby w żaden sposób nie zakłócać procesu potencjalnego zbycia swoich udziałów w JV, który prowadzony jest obecnie przez Sumitomo. Tak samo dotyczy to nas, ewentualna transakcja może przełożyć się na wycenę rynkową naszych udziałów w JV Sierra Gorda S.C.M., dlatego wolelibyśmy tego nie komentować.

10. Biorąc pod uwagę obecne zwyżki notowań miedzi, jakich podwyżek wynagrodzeń w KGHM Polska oraz SG należy się spodziewać (5% czy raczej wysokie jednocyfrowe)?

Odp. Podwyżki płac w KGHM są wyznaczane, zasady są ustalone ze stroną społeczną w umowie, w Układzie Zbiorowym, nie zależą one od ceny miedzi, a przede wszystkim od wzrostu wynagrodzenia średniego w Polsce w sektorze przedsiębiorstw. W Sierra Gorda, w zeszłym roku mieliśmy negocjacje ze związkami zawodowymi. Mamy podpisany dokument, także nie spodziewamy się tu nagłych rozmów. Jesteśmy na dobrej linii otwarcia tych podwyżek i myślę, że żadnych zaskakujących rzeczy nie powinno być.

11. Proszę skomentować, z czego wynika tak duża poprawa po stronie kosztowej w KGHMI i SG? Czy ta poprawa jest czymś permanentnym?

Odp. Jest to związane z programami, które uruchomiliśmy jeszcze w zeszłym roku, dotyczącymi przede wszystkim zużycia materiałów, takiego reżimu kosztowego, usług. Mamy specjalne dzisiaj oddziały, które się tym zajmują i stąd ta poprawa. Kolejna rzecz Sierra Gorda, to oprócz oczywiście lepszej sytuacji produkcyjnej, także reżim kosztowy. Tutaj pod przewodnictwem Prezesa Pawła Gruzy dzieje się szereg rzeczy i to przekłada się bezpośrednio na ten koszt. Trzeba podkreślić, że to są rzeczy, które wprowadziliśmy w zeszłym roku, teraz jesteśmy beneficjentami tych decyzji zarządczych.

12. Czy spadek zawartości miedzi i srebra w urobku z 3Q'20 należy ekstrapolować na kolejne okresy? Czy w związku z niższą zawartością metali, jakaś z kopalni w Polsce staje się nierentowna?

Odp. Rozumiemy, że pytanie dotyczy tylko aktywów w Polsce, nie za granicą, bo o zagranicy mówiliśmy, że jesteśmy w trakcie przechodzenia pewnych stref na kopalni Robinson, podobna sytuacja na kopalni Franke, gdzie pojawiły się nam węglany i to powoduje troszeczkę zniżenie zawartości miedzi w urobku. Ale przechodząc do omówienia aktywów w Polsce, nie sądzimy, żeby to by był jakiś trend, który powoduje, że będziemy stanowczo schodzić z ilością zawartości w złożu. Mamy programy, które wdramy praktycznie już od dwóch lat i chcemy jak najlepiej, jak najczyściej wydobywać tę rudę, osiągać jeszcze lepsze wyniki. Po dziewięciu miesiącach jest to nieznacznie wyżej od tego co planowaliśmy i nie przyjmowałbym tego trendu, że już będzie coraz gorzej, jeśli chodzi o zawartość miedzi w urobku.

13. Biorąc pod uwagę 400 aktywnych przypadków Covid w polskich aktywach górniczych i hutniczych - czy widzicie ryzyko, że niektóre lub wszystkie aktywa operacyjne mogą wymagać zamknięcia, jeśli liczba przypadków będzie nadal rosnąć?

Odp. Jesteśmy przygotowani na wszystkie aspekty problemu. Obecnie nie ma żadnego zagrożenia dotyczącego produkcji. Radzimy sobie nawet z tą ilością osób, które są w kwarantannach, czy też na chorobowym. Na dzień dzisiejszy nie widzimy żadnych większych problemów - wyniki III kwartału, po dziewięciu miesiącach. Należy dodać, że my mamy tak naturalnie zdwersyfikowany nasz biznes, mamy nie jedną kopalnię tylko

kilka i liczymy się z tym, że na chwilę może wystąpić przerwa w produkcji, którejś z kopalń, ale w tym czasie pracują pozostałe kopalnie. Przy czym takich przerw do tej pory nie było, to trzeba podkreślić. Mamy też nie jedną hutę, tylko kilka hut i to też jest taka naturalna dywersyfikacja, co powoduje, że jest bardzo mało prawdopodobne, wręcz niemożliwe, żeby stanęła jednocześnie cała produkcja górnicza i cała produkcja hutnicza.

14. Czy możecie podać więcej szczegółów na temat dodatkowych kosztów, jakie spodziewacie się ponieść w związku z przypadkami Covid w 4Q20 i 2021?

Odp. Koszty, jakie ponieśliśmy do tej pory na zaopatrzenie medyczne i inne środki związane ze zwalczaniem pandemii zakaźnej choroby nie były znaczne, chociaż zakupy środków sanitarnych i zapobiegawczych były dość istotne w swoim wymiarze. W dużej mierze wynika to z faktu, że ceny metali i ogólnie makrootoczenie w coraz większym stopniu sprzyjało kondycji finansowej firmy i umożliwiło nam podjęcie działań z powiązanymi kosztami w stopniu wystarczającym do utrzymania naszej działalności na oczekiwanym poziomie.

15. Czy w związku ze zwiększeniem zadłużenia o 200 mln USD Sierra Gorda w 2 kw. 2020 r. nadal spodziewacie się zastrzyków gotówki w spółce Sierra Gorda JV w 2021 r.?

Odp. Jeśli otoczenie makroekonomiczne pozostanie sprzyjające w 2021 r. tak jak to było w ostatnich dwóch kwartałach, to nie przewidujemy dodatkowego wsparcia Sierra Gorda w 2021 r. Należy tu przypomnieć, że w przyszłym roku, zgodnie z umową, należy spłacić pozostałą, ostatnią ratę kredytu na finansowanie projektu, 50 mln USD w porównaniu z 250 mln USD realizowanymi rocznie wspólnie przez właścicieli w latach poprzednich.

16. Jakiego Capexu możemy spodziewać się w 2021 r.?

Odp. Z założenia w KGHM utrzymujemy CAPEX, tak jak wielokrotnie mówiliśmy, na poziomie 2 do 2,5 miliarda. Jest to realny poziom, który jesteśmy w stanie już od wielu lat robić. Myślę, że to jest kierunek, który będziemy utrzymywać w kolejnych latach.

17. Czy Spółka obawia się z perspektywy potencjalnych upadłości w 2021 roku, szacowanych dwucyfrowych wzrostów upadłości, czy KGHM dobrze zabezpiecza współpracę z klientami od strony ryzyka upadłości?

Odp. Przygotowywaliśmy się do pogorszenia koniunktury gospodarczej od dawna. Przyszła pandemia i to pogorszenie koniunktury nastąpiło. Przygotowując się zakładaliśmy, że w okresie dekoniunktury będzie wzrastało ryzyko kredytowe. Jeśli chodzi o działania, które podjęliśmy już jakiś czas temu, to przynoszą one efekty. Zasadniczo, jeśli chodzi o nasze należności przeterminowane, to stanowią one ułamek naszych należności, ponieważ mamy świetnie prowadzone procesy w zakresie zarządzania ryzykiem kredytowym. Monitorujemy sytuację naszych klientów, współpracujemy z ubezpieczycielami, współpracujemy z wywiadowcami gospodarczymi, tak żeby na bieżąco monitorować sytuację naszych klientów.

18. Jak oceniacie ryzyko operacyjne Waszych zakładów w Polsce, czy widzicie możliwość potencjalnego zamykania Waszych zakładów, jeśli trend związany z zakażeniami utrzyma się bądź nie będzie spadał w najbliższym czasie?

Odp. Jesteśmy przygotowani na wszystkie aspekty problemu. Obecnie nie ma żadnego zagrożenia dotyczącego produkcji. Radzimy sobie nawet z tą ilością osób, które są w kwarantannach, czy też na chorobowym. Na dzień dzisiejszy nie widzimy żadnych większych problemów - wyniki III kwartału, po dziewięciu miesiącach. Należy dodać, że my mamy tak naturalnie zdywersyfikowany nasz biznes, mamy nie jedną kopalnię tylko kilka i liczymy się z tym, że na chwilę może wystąpić przerwa w produkcji, którejś z kopalń, ale w tym czasie pracują pozostałe kopalnie. Przy czym takich przerw do tej pory nie było, to trzeba podkreślić. Mamy też nie jedną hutę, tylko kilka hut i to też jest taka naturalna dywersyfikacja, co powoduje, że jest bardzo mało prawdopodobne, wręcz niemożliwe, żeby stanęła jednocześnie cała produkcja górnicza i cała produkcja hutnicza.

19. Jaki jest poziom zadłużenia zewnętrznego Sierra Gorda? Czy Spółka mogłaby pokazywać w notach tę pozycję co kwartał?

Odp. Informacje na temat zadłużenia Sierra Gorda wobec KGHM przedstawiono w naszym sprawozdaniu finansowym w nocy *Pożyczki udzielone wspólnym przedsięwzięciom (Sierra Gorda S.C.M.)*. Pełne zadłużenie Sierra Gorda zostało przedstawione w sprawozdaniu finansowym JV opublikowanym na stronie regulacyjnej rządu Chile: <http://www.cmfchile.cl>. W naszym sprawozdaniu finansowym jesteśmy zobowiązani do przedstawienia jedynie informacji dotyczących naszego 55% udziału w JV. Rozważymy jednak dodanie tych informacji do naszych sprawozdań finansowych, jeśli byłoby to korzystne dla naszych akcjonariuszy.

20. Czy możemy spodziewać się wznowienia dywidendy od zysków za 2020 r., biorąc pod uwagę stosunkowo niską dźwignię finansową w KGHM Polska Miedź S.A.?

Odp. Nie zmieniliśmy naszej Polityki dywidendowej, która zakłada, iż Zarząd będzie rekomendował wypłatę dywidendy na poziomie do jednej trzeciej jednostkowego zysku netto uzyskanego w poprzednim roku obrotowym, z uwzględnieniem aktualnej oraz przewidywanej sytuacji finansowej Spółki oraz Grupy Kapitałowej. W szczególności Zarząd w swojej rekomendacji będzie brał pod uwagę przewidywane potrzeby kapitałowe Spółki na realizację programu rozwoju oraz bezpieczny poziom zadłużenia w Grupie Kapitałowej. Ostateczną decyzję o wielkości wypłacanych dywidend podejmuje Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A.

21. Czy mógłby Pan podać aktualne informacje na temat przyszłości inwestycji Sierra Gorda w Chile oraz informacje o potencjalnej sprzedaży przez inwestorów Sumitomo?

Odp. Jak wspomniano powyżej, nie możemy komentować potencjalnego wyjścia Sumitomo z JV Sierra Gorda. Z kwartału na kwartał sytuacja operacyjna i finansowa Sierra Gorda się poprawia, dlatego z dużym optymizmem patrzymy w przyszłość kopalni

Departament Relacji Inwestorskich

i konsekwentnie realizujemy wdrożone programy optymalizacyjne oraz założone dla tej kopalni cele w ramach obowiązującej Strategii KGHM do 2023 r.