

Zestawienie pytań zadanych podczas konferencji wynikowej za I półrocze 2020 roku

1. **Czy uważacie Państwo, że EBITDA zaraportowana przez Sierra Gorda w II kwartale 2020 roku jest powtarzalna, 324 mln zł, czy jest to czysta EBITDA bez swego rodzaju zdarzeń jednorazowych?**

Odp. Co do zasady program oszczędności na Sierra Gorda jest tak zaprojektowany, aby wykorzystując tę przestrzeń, zawirowania na rynku, tak zreformować nasze kontrakty i bazę kosztową, aby była ona optymalna i minimalna, także na przyszłość, w kolejnych okresach sprawozdawczych. W związku z tym, na wynik finansowy Sierra Gorda patrzemy z optymizmem, licząc na możliwość utrzymania dobrych pozycji kosztowych w przyszłych okresach.

2. **Czy wolumeny sprzedaży miedzi Sierra Gorda w II kwartale mogą być powtarzalne?**

Odp. Podział ładunków sprzedawanych przez Sierra Gorda ma taką charakterystykę, że są to duże wolumeny jednorazowe, co powoduje, że ich cykliczność jest różna i może różnie wpływać na te okresy. Natomiast, co do zasady, wyniki produkcyjne i sprzedażowe w dłuższym horyzoncie czasowym oczywiście synchronizują się i ta lepsza produkcja przekłada się na lepszą sprzedaż.

3. **Patrząc na zachowania kursów złoty do dolara, czy należy oczekiwać, że niekorzystny bilans na różnicach kursowych będzie też miał miejsce w III kwartale?**

Odp. To pytanie jest w dość dużej skali spekulatywnej, bo co do kursów, to się właściwie codziennie zmienia, trudno determinować się w tej chwili, w tej sprawie.

4. **Czy założenia budżetowe na 2020 rok pozostają bez zmian? Czy jest szansa na podtrzymanie wyższych wolumenów produkcji molibdenu w Sierra Gorda, niż zakłada budżet?**

Odp. Obecnie pracujemy na założeniach budżetowych, które przyjęliśmy na 2020 rok i staramy się je zrealizować. Pierwsza połowa bitwy wygrana, pierwsza połowa meczu, trwa druga połowa i oczywiście cały czas jest dla nas istotny temat zagrożeń epidemicznych i sytuacji nadzwyczajnych. Jeśli będą one dla nas dolegliwe, to będziemy oczywiście o tym informować. Póki co, staramy się zrealizować plan, który został przyjęty na 2020 rok jeszcze przed wystąpieniem sytuacji epidemicznej, chorobowej. Niższa produkcja molibdenu, wynika głównie z niższej zawartości molibdenu w rudzie. Natomiast próbujemy i walczymy o wynik, o produkcję molibdenu poprzez zwiększenie wolumenu i przepustowość naszej instalacji, walczymy także o wyższe *recovery*, czyli odzysk molibdenu z rudy. Na razie te wartości się nie kompensują, w porównaniu do zeszłego roku, ale mamy nadzieję, że do końca roku polepszymy tę proporcję.

5. Ile pozostało do spłaty finansowania zewnętrznego w Sierra Gorda? Kiedy Sierra Gorda mogłaby zacząć spłacać pożyczkę zaciągniętą w KGHM S.A.?

Odp. Stare finansowanie, stary dług Sierra Gorda praktycznie kończy się w tym roku. W tym roku jest do spłaty ostatnia, duża transza tego finansowania, ponad ćwierć miliarda dolarów, na 100% udziałów i w przyszłym roku jeszcze pozostałe, resztówka do spłaty. Natomiast plan, czy strategia finansowa, którą KGHM proponował, polegała na tym, aby 2020 rok był pierwszym rokiem, który nie wymagał zasilenia finansowego Sierra Gorda przez KGHM Polska Miedź S.A., przez partnerów w naszym wspólnym przedsięwzięciu, ze stroną japońską. To miał być pierwszy rok bez zasilania finansowego z kraju. Niestety, sytuacja na rynkach oraz podejście naszych partnerów w projekcie Sierra Gorda spowodowały, że musieliśmy zasilić Sierra Gorda wkładem finansowym, co miało wpływ na nasz wynik netto w I połowie tego roku. Niemniej jednak, Sierra Gorda, dzięki dobrej produkcji, dzięki bardzo dobrej pozycji finansowej, jest w stanie refinansować to stare zadłużenie Project Finance. Mamy nadzieję, że prace nad budżetem przyszłorocznym, dadzą taki rezultat, że będzie to pierwszy rok, w którym nie będziemy finansować z kraju projektu w Chile, a być może ten wektor finansowy będzie skierowany w drugą stronę. Rzeczywiście jest tak, że o kondycji Sierra Gorda świadczy też to, że ona już jest w stanie pozyskiwać dofinansowanie zewnętrzne w większej skali. Tak było planowane i w części zostało zrealizowane, tyle że ta niepewność w okresie I i II kwartału też udzieliła się instytucjom finansowym. To zachwianie koniunkturalne było nie do przewidzenia, szczególnie w przypadku rynku metali, teraz ta sytuacja wygląda inaczej. Warto też powiedzieć, że te transfery, czyli w 2019, czy w 2020 roku, są bardzo minimalne, w kontekście tego, co robiono historycznie i co był transferowane do Sierra Gorda, jako wypełnienie luki finansowej. I też zakładamy, że znajdziemy wspólny język z naszym partnerem, jeśli chodzi o sposób finansowania, bo tu musimy mieć konsensus. Dla nas zdecydowanie lepszym sposobem finansowania jest, jeśli też Spółka i Sierra Gorda potwierdzają swoją kondycję finansową, najzwyczajniej w świecie finansuje się zewnętrze, do czego ma coraz większą zdolność.

6. Chciałbym zadać pytanie odnośnie powodu wysokiego wzrostu operacyjnych wyników kopalni Sierra Gorda, o prawie 150%?

Odp. Nałożyły się tutaj dwa czynniki. Po pierwsze wyższy przerób, który umożliwia większą produkcję i lepsza zawartość miedzi w rudzie. Złożenie tych dwóch czynników daje nam oczywisty rezultat. Formuły cenowe, które mamy w sprzedaży koncentratu Sierra Gorda także czasami powodują pozytywny efekt w stosunku do średniej ceny LME, i tak też miało to miejsce w tym okresie. Z optymizmem patrzymy na następne miesiące. Dla nas, może to nie jest tak, że to jest niespodzianka, to jest dobra wiadomość, ale to też jest efekt kompleksowego programu, który w Zarządzie przyjęliśmy, Paweł Gruza nadzoruje wraz z *General Manager*, który realizuje właśnie na miejscu w Chile. Jak Państwo spojrzą, to w ciągu tych ostatnich dwóch lat, właściwie rok do roku, mamy poprawę efektywności produkcyjnej, miesiąc do miesiąca. Oczywiście czasami te słabsze miesiące zdarzały się, szczególnie w kontekście postojów, ale to nie jest *one-off*, to znaczy, to jest systemowe działanie, które realizujemy już trzeci rok, dość konsekwentnie, dające efekty

w każdym roku. Połączony jeszcze właśnie z inicjatywami, które oszczędzają nam pieniądze, inicjatywami kosztowymi i ta rozsądna polityka handlowa, daje efekt całkowity.

7. W jaki sposób pandemia wpłynęła na światowy rynek miedzi?

Odp. Widzieliśmy w I kwartale, w II kwartale sytuację zachwiania cenowego. Te ceny znacznie się obniżyły. To był okres dużej niepewności, nie było wiadomo co się stanie. Nikt nie wiedział, co się stanie. Obecnie widzimy, że szczególnie w tym III kwartale, ceny może nawet nie tyle powróciły, co zwiększyły się, są lepsze, korzystniejsze, szczególnie w kontekście miedzi, ale również w kontekście srebra i tam są dwa czynniki, które my identyfikujemy jako to, co wpływa na tę sytuację. Po pierwsze sytuacja w gospodarce chińskiej, czyli większy optymizm i utrzymanie produkcji przemysłowej. Nawet konserwatywne banki rewidują w tej chwili swoje prognozy dla Chin i mówią, że w całym 2020 roku, to może być nawet 2,5% wzrostu. To jest jeden czynnik. Drugi czynnik, to jest względny spokój w kontekście wojen handlowych. Mówię, względny spokój, bo cały czas coś się wydarza i tutaj są różnego typu rozmowy i oceny potencjalne tego pierwszego pół roku funkcjonowania umowy handlowej pomiędzy USA i Chinami. Ale również też to, że widzimy pozytywne sygnały z gospodarki USA, o której mówiłem, na przykład w kontekście przemysłu budowlanego, przemysłu konstrukcyjnego. To powoduje podtrzymanie dobrego sentymentu, jeśli chodzi o popyt. Poza tym sytuacja epidemiczna w wielu miejscach obniżyła zdolność inwestycyjną i zdolność do pracy nad nowymi projektami, też zdolność podażową. W związku z tym, staramy się patrzeć optymistycznie, w krótkiej i długiej perspektywie. Oczywiście życzymy sobie jeszcze większych cen, co jest możliwe, ale to nie jest takie oczywiste. I jednocześnie nie możemy powiedzieć, że to jest czas pewny, bo cały czas, to trzeba podkreślić, żyjemy w sytuacji właśnie chorobowej epidemicznej i to zarówno w opiniach i wypowiedziach analityków, czy banków inwestycyjnych, czy ośrodków analitycznych pobrzmiwa i ta niepewność jeszcze cały czas z nami jest i funkcjonuje.

8. Zwracam się z pytaniem dotyczącym wzrostu kosztu C1 w SG w ujęciu q/q. Proszę o wyjaśnienie skąd jest wzrost C1 z poziomu 1,15 USD/lb w 1Q'20 do 1,34 USD/lb w 2Q'20 tj. +17% q/q przy raportowanym wzroście wolumenów produkcji q/q i porównywalnym średnim kursie USD/CLP w tych kwartałach?

Odp. Wzrost C1 SG (2Q vs 1Q 2020):

- wzrost kosztów (wzrost wolumenu sprzedaży miedzi przełożył się m.in. na wyższe koszty transportu oraz TC/RC, dodatkowo niższa kapitalizacja kosztów usuwania nadkładu oraz wpływ zmiany stanu zapasów);
- niższe przychody ze sprzedaży metali towarzyszących, które pomniejszają C1.

9. Proszę powiedzieć dlaczego strata dotycząca JV w P&L wyniosła 210 mln zł kiedy strata Sierra Gorda wykazana w tabeli 21 dla 55% udziału wyniosła 82 mln zł?

Odp. Wynik na wspólnych przedsięwzięciach obejmuje skonsolidowany wynik netto SG wg metody praw własności oraz naliczone odsetki od udzielonych pożyczek. Skonsolidowana wyższa strata SG wynika z udzielonego wyższego wsparcia finansowego (52 mln USD udzielone przez KGHM w 2Q 2020) przez właścicieli w 2Q 2020. Czyli pozycja

„udział w stratach JV” uwzględnia fakt, że w trakcie okresu sprawozdawczego podwyższyliśmy udział w SG (podwyższenie kapitału) i zgodnie z metodą praw własności udział został pomniejszony o stratę wygenerowaną przez SG do poziomu podwyższenia kapitału.

Jeśli chodzi o pozycję przychody odsetkowe od pożyczki udzielonej JV, wzrost naliczonych odsetek w I półroczu 2020 w stosunku do I półroczu 2019 wynika z dokonanego na dzień 31 grudnia 2019 r. odwrócenia odpisu aktualizującego na pożyczkach w kwocie 106 mln PLN. Zgodnie z metodą wyceny pożyczek w zamortyzowanym koszcie odsetki naliczane są stopą ustaloną na moment udzielenia pożyczki od wartości netto tj. po odpisie aktualizującym.

10. Czego spodziewacie się Państwo - jeśli chodzi o wyniki produkcyjne oraz finansowe - w drugim półroczu?

Odp. Spółka i Grupa KGHM skupia się na realizacji założeń budżetowych na rok bieżący, zarówno w zakresie osiągniętych parametrów produkcyjnych jak i efektywnościowych. Prognoz dotyczących wyników finansowych nie publikujemy i nie komentujemy.

11. Zaprezentowane wyniki mogą skłaniać do wniosku, że Sierra Gorda wyszła na prostą. Jakie są dalsze plany związane z tym projektem?

Odp. Projekt Sierra Gorda niezmiennie traktowany jest jako kluczowy i długoterminowy, a wszystkie działania nakierowane są na realizację parametrów produkcyjnych i efektywnościowych założonych w strategii do 2023 roku. Sierra Gorda koncentruje się obecnie na przygotowaniu Zintegrowanego Planu, który swoim obszarem obejmie nowy zakres prac, harmonogram oraz koszty dotyczące optymalizacji ciągu technologicznego i zwiększenia przerobu rudy siarczkowej.

12. Jakie są perspektywy Grupy na drugie półrocze 2020 roku?

Odp. Zarząd KGHM skupia się na realizacji założeń budżetowych i strategicznych, warunki makroekonomiczne w chwili obecnej są sprzyjające, zarówno cenowe jak i popytowe, z tego należy się cieszyć. Zgodnie z naszą polityką nie publikujemy prognoz wewnętrznych.

13. Jakie działania inwestycyjne Grupa zaplanowała na drugie półrocze 2020 roku?

Odp. W roku 2020 Spółka będzie kontynuowała realizację kluczowych inwestycji w obszarze górnictwa i hutnictwa, w tym:

- Program Udostępnienia Złoże (Głogów Głęboki – Przemysłowy oraz wyrobiska udostępniające i przygotowawcze);
- Rozbudowa OUOW Żelazny Most;
- Projekty inwestycyjne wspomagające odwodnienie ZG Polkowice-Sieroszowice;
- Projekty inwestycyjne dostosowujące instalacje hutnicze do konkluzji BAT dla przemysłu metali nieżelaznych wraz z ograniczeniem emisji arsenu (BATAs);
- Optymalne wykorzystanie zdolności produkcyjnych HM Legnica poprzez przetop złomów;

-Projekty inwestycyjne związane z odtworzeniem i optymalizacją HM Głogów I.

14. Jakie są planowane działania związane z podmiotami z Grupy niezwiązanymi bezpośrednio z podstawową działalnością KGHM jak uzdrowiska, hotele, Centrozłom Wrocław, WPEC?

Odp. O każdej decyzji dotyczącej spółek z Grupy, istotnej z punktu widzenia operacji Emitenta, Zarząd zobowiązany jest informować rynek w odpowiednim trybie raportowania.

15. Pytanie dotyczy produkcji miedzi w koncentracji w KGHM Polska Miedź S.A. W ostatnich 5 latach produkcja miedzi w koncentracji spadła z ok. 430 kt do obecnych 400 kt. Co Spółka robi, jakie podejmuje działania operacyjne, aby w perspektywie średnioterminowej poziom produkcji miedzi w koncentracji wzrósł?

Odp. W Budżecie na 2020 rok Spółka założyła produkcję miedzi w koncentracji, z aktywów krajowych na poziomie 399 tys. ton. Jednym z głównych celów strategicznych w obszarze produkcji, w perspektywie do 2023 roku, jest utrzymanie efektywnej kosztowo produkcji krajowej oraz zagranicznej.

16. Wydaje się, że nakłady inwestycyjne w 2020 r. w Polsce są na dobrej drodze do osiągnięcia budżetu w wysokości 2,25 mld zł. Czy możecie podać wstępne wytyczne dotyczące polskich nakładów inwestycyjnych w 2021 r.? Czy w dalszym ciągu można założyć średni Capex w Polsce na poziomie 2,0-2,5 mld zł rocznie?

Odp. Tak, realizacja Budżetu w obszarze nakładów kapitałowych przebiega zgodnie z założeniami i podobnie jak rok wcześniej. Działalność inwestycyjna obejmowała realizację projektów odtworzeniowych, utrzymaniowych oraz rozwojowych w obszarach górnictwo, hutnictwo oraz pozostałej działalności. Na dzień dzisiejszy nie oczekujemy zmian w harmonogramie realizacji Budżetu, w tym nakładów inwestycyjnych. Niemniej jednak monitorujemy sytuację i staramy się, aby wszystkie projekty realizować zgodnie z planem. Zgodnie z tym, co mówiliśmy wcześniej jesteśmy przygotowani na wszelkiego rodzaju scenariusze, elastycznie podchodząc do modelowania planu nakładów w przyszłości. Jeśli chodzi o plany na rok 2021, to wybrane założenia tradycyjnie publikujemy z początkiem roku budżetowego.

17. Sierra Gorda dług w drugim kwartale - 200 mln dolarów. Czy to oznacza, że jest mniej prawdopodobne, że będziecie musieli przekazać więcej gotówki do JV w pozostałej części 2020 roku?

Odp. Zgodnie z planem finansowania właściciele w ramach projektu Project Finance powinni w tym roku wesprzeć Sierra Gorda kwotą 250 mln USD, a w 2021 roku 50 mln USD. W I półroczu 2020 roku głównym źródłem finansowania inwestycji Sierra Gorda były środki wypracowane w ramach działalności operacyjnej i kredyty, w tym kredyt udzielony

przez Bank Gospodarstwa Krajowego (100 mln USD w I półroczu 2020 r.). W związku z niepewną sytuacją na rynku miedzi w pierwszych miesiącach 2020 r., Sierra Gorda S.C.M. wymagała również dofinansowania przez Właścicieli, które wyniosło 95 mln USD (30 mln USD w I półroczu 2019 r., udział 100%). Kwota jest nieco mniejsza od zakładanego w raporcie bieżącym z 15 maja b.r. (100 mln USD).

Dofinansowanie kopalni Sierra Gorda przez KGHM (w formie podwyższenia kapitału) wyniosło 52 mln USD (udział 55%) i związane było m.in. ze spłatą zobowiązań finansowych kopalni z tytułu Project Finance.

18. Czy spodziewacie się, że w 2021 roku zasilicie Sierra Gorda większą ilością gotówki?

Odp. Plan dofinansowania Sierra Gorda nie podlega zmianom, w związku z tym, zakłada się osiągnięcie niezależności finansowej przez Sierra Gorda od 2021 roku, oznacza to brak finansowania Spółki ze środków właścicielskich po 2020 roku.

19. Z czego wynikała wysoka strata z jednostki stowarzyszonej w tym kwartale, pomimo rekordowo wysokiego wyniku EBITDA w Sierra Gorda?

Odp. Skonsolidowana wyższa strata JV wynikała z udzielonego wyższego wsparcia finansowego (52 mln USD udzielone przez KGHM w 2 kwartale 2020 roku) przez właścicieli w 2Q 2020.

W trakcie okresu sprawozdawczego podwyższyliśmy udział finansowania w Sierra Gorda (podwyższenie kapitału) i zgodnie z metodą praw własności udział został pomniejszony o stratę wygenerowaną przez SG do poziomu podwyższenia kapitału.

20. Chciałem zapytać o dofinansowanie Sierra Gorda w 2Q20 – PLN 208m. Czy należy spodziewać się również takiego dofinansowania w kolejnych kwartałach?

Odp. Zgodnie z planem finansowania właściciele w ramach projektu project finance powinni w tym roku wesprzeć Sierra Gorda kwotą 250 mln USD, a w 2021 roku 50 mln USD, czyli zakłada się osiągnięcie niezależności finansowej przez Sierra Gorda od 2021 roku.

Ostatni cash call w tym roku wyniósł 100 milionów USD.

W maju br. Sierra Gorda S.C.M. podpisała z BGK umowę pożyczki zabezpieczoną gwarancją korporacyjną wystawioną przez właścicieli Sierra Gorda. Wartość gwarancji udzielanej przez KGHM wynika z posiadanych udziałów w Sierra Gorda (55% udziałów) oraz całkowitej kwoty kredytu (200 mln USD) i wynosi 110 mln USD.

21. Poziom sprzedaży w 3Q20 w Sierra Gorda – czego możemy się spodziewać?

Odp. Na chwilę obecną nie widzimy jakichkolwiek symptomów zmiany czy pogorszenia parametrów sprzedażowych Sierra Gorda związanych z prowadzonymi operacjami. Pytania oczywiście pozostają o warunki makroekonomiczne, które aktualnie nam sprzyjają.

22. Jaka część produkcji miedzi KGHM trafia do produkcji drutów miedzianych obecnie i po zwiększeniu mocy produkcyjnych? Czy zmiana deglobalizacyjna, a zwłaszcza antychińska retoryka z USA, stwarza większe możliwości dla KGHM?

Odp. Produkcja walcówki (w tym drutu CuOFE) obecnie jest na poziomie ok. 266 tys ton rocznie. Prowadzona obecnie rozbudowa linii UPCAST w Hucie Miedzi Cedynia może potencjalnie zwiększyć poziom produkcji o dodatkowe ok. 15.000 ton drutu. Ponadto zostanie zminimalizowane ryzyko przerwania ciągłości dostaw dla klientów z tytułu produkcji opartej na jednej linii produkcyjnej. Projekt wynika ze Strategii KGHM na lata 2019 – 2023.

Zmiana deglobalizacyjna może stwarzać szanse producentom, którzy chcą przenieść aktywa produkcyjne z Chin, jednak w z perspektywy KGHM kluczowe jest utrzymanie dobrych kontaktów i warunków kontraktowych z naszymi chińskimi partnerami z którymi handlujemy, np. kontrakt z China Minmetals.