

Zestawienie pytań zadanych podczas konferencji wynikowej za I półrocze 2024 rok

- 1. Dzień dobry, Paweł Puchalski, Santander. Mam kilka pytań. Pierwsze to dotyczące OPEX-u, a konkretnie kosztów pracowniczych, bo one rosną po 1-2% w II kwartale i całym półroczu, rok do roku. A przecież o ile pamiętam chyba podwyżka całoroczna miała być około 9% plus jeszcze jakieś jednorazowe. Czy mógłbym dowiedzieć się, czy w drugim półroczu należy się liczyć z silnym wzrostem tej skali podwyżek rok do roku? Mówię o kosztach rozpoznawanych w rachunku wyników.**

Odp. Panie Pawle, koszty pracownicze wynikają z Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy, który negocjujemy, znaczy Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy jest niezmienny, natomiast zapisy Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy obligują strony do tego, żeby wskaźnik wzrostu wynagrodzeń uzgodnić. Takie uzgodnienie zostało poczynione i na bieżący rok ten wskaźnik jest na bardzo, bardzo przyzwoitym dla pracowników poziomie 9,2%. Oprócz tego uzgodniliśmy pewien motywacyjny system przeszeregowania niektórych pracowników w Grupie. Jeśli porównujemy koszty wynagrodzeń z zeszłego roku do bieżącego roku, to w skali roku, ten przyrost na takim poziomie przewidujemy, że się ukształtuje. Oczywiście trudno tutaj też porównywać kwartały do kwartałów, dlatego że w różnym okresie zapadają te uzgodnienia. Różne są też poziomy nagrody rocznej wynikającej z osiągniętych wyników. Raczej należy komentować tutaj rok cały, niż gdzieś tam okresy roku do siebie porównywać. Nie wiem, czy może Pan Prezes Krzyżewski jeszcze doda coś.

Tak, Panie Pawle, to też rozumiem z punktu widzenia pewnie rachunku zysków i strat, o co Pan tu dokładnie pytał. Jeżeli tam zajrzemy do środka tej pozycji, tam jest kwestia też aktualizacji odpisu rezerwy aktuarialnej, to jest 89 milionów złotych na przyszłe świadczenia pracownicze. To jest po prostu przeliczenie i ono wpłynęło pozytywnie, obniżając tę pozycję. Natomiast tak jak mówił Pan Prezes, tutaj po naszej stronie wszystkie elementy, które są, odzwierciedlone są i tutaj nie spodziewamy się nic.

- 2. Dobrze, to miałbym jeszcze dwa pytania. Jedno dotyczące tej konkretnie prezentacji, bo tutaj usłyszałem, gdy Pan Prezes omawiał slajd o Głogowie Głębokim, że tutaj widzimy jeszcze w II kwartale i w I półroczu takie mocne wzrosty, ale już te kilka oddziałów działa od III kwartału zeszłego roku i Pan powiedział, że w kolejnych kwartałach i tak dalej już nie będziemy mieli *de facto* za bardzo o czym mówić, bo już to będzie taki stabilny obraz. Czy to oznacza, że Spółka w II kwartale osiągnęła już swój docelowy poziom wydobywania z Głogowa Głębokiego i po prostu nie będzie potem już przyrostów wydobywania z tego konkretnego pola? I to jest jedno pytanie, a drugie, skoro już jestem przy mikrofonie, to oczywiście o CAPEX, bo z jednej strony słyszę o tym, że musicie dużo inwestować w kolejne szyby i tu oczywiście się rozumiemy. Z drugiej strony też słyszę, że oszczędności po stronie OPEX-u są możliwe, ale musicie więcej inwestować. Trzecia rzecz, to Pani Minister powiedziała niedawno, że potrzebujecie 1,2 do 1,5 miliarda dodatkowego CAPEX-u na instalację odsalania. Czy to wszystko powinno prowadzić mnie do konkluzji, że przyszłoroczny CAPEX będzie istotnie wyższy niż tegoroczny CAPEX?**

Odp. Jeśli chodzi o Głogów Głęboki, moja intencja była następująca. Doprowadzenie powietrza dla tych siedmiu działów eksploatacyjnych spowodowało, że mogą pracować, że tak powiem,

Departament Relacji Inwestorskich

w większym obłożeniu, w pełnym wymiarze w ciągu tygodnia, jeśli chodzi o kolejne dni i wydajność w tych funkcjonujących oddziałach nie powinna się wiele zmieniać, bo one osiągnęły po roku poziom wydajności, dla tego stanu obsługi ludzkiej i sprzętowej. Wydajność w obrębie Głogowa Głębokiego może wzrosnąć po założeniu tam kolejnego oddziału eksploatacyjnego. Jeżeli powstanie kolejny oddział eksploatacyjny w obrębie Głogowa Głębokiego wzrośnie i wydajność tego obszaru. Zresztą nie liczymy oddziałów Głogowa Głębokiego jako oddzielnej kopalni, oddzielnego obszaru. Jest tam sześć oddziałów w Rudnej i ta produkcja jest wliczana do Rudnej. Jeden oddział sierszowicki, jego produkcja jest wliczana do sierszowickiego.

3. To pozwolę sobie jeszcze dopytać, a kiedy KGHM planuje otwarcie kolejnego oddziału na GG?

Odp. Otwarcie kolejnego oddziału eksploatacyjnego w tym rejonie jest uzależnione od robót przygotowawczych wykonanych. Oddziały eksploatacyjne wymagają okonturowania, doprowadzenia instalacji i klimatyzacji, i prądu, i wody, i wszelkich innych mediów. Stąd też na obecnym etapie rozinki, na obecnym etapie doprowadzenia instalacji, nie mamy możliwości założenia tam kolejnego oddziału.

4. Dziękuję. To jeszcze ten CAPEX, jeśli mógłbym.

Odp. CAPEX skomentuje trochę, znaczy nie będzie odpowiedzi wprost na Pana pytanie, przepraszam, ale troszkę ogólniej. 3,5 mld zł to są nakłady inwestycyjne, które KGHM musi ponieść po to, żeby utrzymać pewien *status quo* i pewien poziom wydobywania w obecnych i dotychczasowych warunkach, troszkę trudniejszych niż na przykład 5 lat temu. Nie jest to jednak zapewnienie długoterminowego rozwoju Firmy, gdybyśmy na tym poziomie inwestowali. To nie jest to poziom, który nas satysfakcjonuje i który zapewni długoterminowe funkcjonowanie KGHM-u w perspektywie 30 lat plus, plus, z podkreśleniem na plus. Pewne inwestycje są długotrwałe i należy je planować z wyprzedzeniem, wystarczająco wcześnie, żeby później nie gonić uciekającego czasu. I tak jest, jeżeli chodzi o udostępnienie nowych obszarów wydobywczych, między innymi, i zapewnienie godnych warunków pracy w tych obszarach. Więc niewątpliwie będziemy dążyć do tego, aby z jednej strony równolegle podnosić efektywność i generować *cash* z działalności operacyjnej, ale też mamy świadomość tego, że te nakłady inwestycyjne będą musiały rosnąć po to, żeby zapewnić długoterminowy rozwój tej Firmy i wystarczająco wcześnie rozpocząć inwestycje, żeby zapewnić z jednej strony stabilne wydobywanie, z drugiej strony bezpieczne funkcjonowanie na powierzchni łącznie z lokowaniem odpadów wydobywczych. Przewidujemy wzrost nakładów inwestycyjnych w przyszłości. Pracujemy intensywnie nad Strategią KGHM z podstawowym założeniem, że główny ciąg technologiczny jest priorytetem. I oczywiście z ambicjami, żeby dla tego głównego ciągu technologicznego zapewnić również projekty efektywnościowe takie, które obniżą koszty głównego ciągu technologicznego, patrz: energia, ale jednak kolejność musi zostać zachowana, czyli przede wszystkim inwestycje w główny ciąg technologiczny, żeby szarpać do ostatniej tony w perspektywie oczywiście wielu, wielu lat. Do ostatniej tony miedź, do ostatniego kilograma srebro, złoto. Tak najogólniej mogę odpowiedzieć w ten sposób. Będą rosły nakłady inwestycyjne.

5. Dzień dobry, Łukasz Rudnik, Trigon Dom Maklerski. Ja bym jeszcze dopytał o te CAPEX-y, bo tutaj mamy 4 miliardy w całym roku, 1,5 miliarda po pierwszym półroczu czyli jakieś 2,5 miliarda na drugie półrocze. Co będzie stanowiło ten jeden dodatkowy miliard nakładów *versus* pierwsze półrocze, na które elementy to się rozłoży? Tutaj też komentarz do tego, jakby Państwo mogli trochę rozwinąć

zakład właśnie budowy soli, czy tutaj jakaś finalna decyzja w najbliższym czasie się pojawi? I kiedy będą Państwo mogli przedstawić nam takie informacje odnośnie CAPEX-u nadwyżkowego skumulowanego w perspektywie 5 lat, bo jak rozumiem powtarzalny CAPEX utrzymaniowy to jest 3,5 miliarda. Ale pytanie, czy w perspektywie 25, 30 czy 29 ten CAPEX skumulowany nadwyżkowy wyniesie 5 miliardów, 10 miliardów, mając oczywiście zapewnić przyszłe stabilne albo wzrost wydobywania i utrzymanie kosztów rodzajowych na obecnym poziomie?

Odp. To może ja zacznę i nie wiem, czy wyczerpię temat, najwyżej Koledzy mnie uzupełnią. Nie należy oceniać prawdopodobieństwa w stosunku do upływu czasu, jeżeli chodzi o nakłady inwestycyjne, dlatego że wydatkowanie nakładów inwestycyjnych nie jest proporcjonalne do upływu czasu, natomiast nie widzimy zagrożeń, żeby w tym roku nie wykonać na jakimś istotnym poziomie planowanych nakładów inwestycyjnych. To jest odpowiedź na pierwsze pytanie. Nie za bardzo czuję się komfortowo, żeby w tej chwili rzucać liczbami odnośnie przyszłości. Powiedziałem, że będą rosły nakłady inwestycyjne i oprócz tego CAPEX-u odtworzeniowo-utrzymaniowego budujemy Strategię łącznie z hierarchizacją projektów. Natomiast nie chciałbym teraz wchodzić w szczegóły odnośnie tego jaki będzie dokładnie 5-10 miliardów poziom nakładów inwestycyjnych za 5 lat. On również może się zmienić w zależności od fazy tych projektów inwestycyjnych. Niewątpliwie prace intensywne w tym zakresie musimy podjąć już teraz. Jeżeli chodzi o warzelnię soli, jest to inwestycja bardzo prawdopodobna o charakterze dostosowawczym. Nie jest to biznes produkcji soli tylko bardziej zbudowanie większego marginesu bezpieczeństwa w związku z problemem wód kopalnianych, jaki się pojawił w ostatnich latach. Pewne działania w tym zakresie są podejmowane i bardzo intensywnie działamy w tych obszarach od ostatnich kilku miesięcy po to, żeby nie dopuścić do nadmiernego zasolenia w rzece Odrze. Warzelnia będzie prawdopodobnie inwestycją realizowaną, jednak co do skali chcemy być tutaj pewni, że nie zrealizujemy ani za dużej, ani za małej tej instalacji i w odpowiednich parametrach, jeżeli chodzi o wejściowe zasolenie.

Może w uzupełnieniu to jeszcze to, co tutaj Pan Prezes mówił, to tak na wprost mówiąc, w tej chwili modelujemy różne scenariusze, a to jest przedmiotem przygotowywanej aktualizacji Strategii, więc jakby te elementy wszystkie zostaną tam zaadresowane, także też sama warzelnia nie jest, że tak powiem *stand-alone* biznesem, ona jest szerszym elementem gdzieś związanym z całą gospodarką wodną w naszej Spółce, więc te elementy na pewno Państwu zademonstrujemy, też pokażemy już na konkretnych liczbach, też pokażemy na osi czasu, które CAPEX-y będziemy realizować, z jakimi efektami, więc także prosimy jeszcze o chwilę czasu, bo tak jak powiedzieliśmy do końca roku, tę Strategię przygotowujemy tutaj własnymi siłami, odświeżamy ją, zmieniamy, modelujemy i także taki model finansowy też będzie zademonstrowany i pokazany.

- 6. Kolejne pytanie dotyczy projektu Victoria. Tam kwartał do kwartału był trochę niższy poziom wydatków inwestycyjnych. Czy przy tych cenach niklu jest jakaś szansa, że nie wiem, zadeklarują Państwo finalną decyzję odnośnie tej inwestycji, czy to jest przełożone w czasie, czy jakieś CAPEX-y tam mogą przyspieszyć w najbliższym czasie? Jakies słowo komentarza odnośnie właśnie kopalni projektu Victoria?**

Odp. Szanowni Państwo, przed nami, tak jak Pan tutaj powiedział, duża decyzja w zakresie samego projektu Victoria, który nazywa się Advanced Exploration w tej pierwszej fazie. I w najbliższych, myślę, że tygodniach, może miesiącu, będziemy podejmować taką decyzję w tym zakresie, więc wrócimy z taką informacją. W zakresie też różnych scenariuszy finansowania tego przedsięwzięcia.

7. Jeszcze dwa pytania z mojej strony. Pierwsze dotyczy wpisania miedzi na listę surowców krytycznych, strategicznych Unii Europejskiej. Czy to oznacza dla Państwa jakieś, nie wiem, bezzwrotne granty, nisko oprocentowane pożyczki, czy o coś już Państwo wnioskowali do Komisji Europejskiej, czy na chwilę obecną jest miedź wpisana, ale jeszcze z niczym się to tak *de facto* nie wiąże, z żadnymi korzystnymi instrumentami finansowymi dla Państwa?

Odp. Trochę przewrotnie odpowiem na to pytanie. Nie do końca wiadomo, jakie będą pozytywne skutki wpisania miedzi na listę metali krytycznych. Na pewno będą pozytywne. Myślę, że mają szansę być pozytywne również w aspekcie takim, że może troszeczkę inne spojrzenie będzie, jakaś modyfikacja, jeżeli chodzi o to, że poważne zasoby miedzi w Europie są tylko w Polsce. Być może jakieś pozytywne zmiany i zastanowimy się wspólnie z akcjonariuszami, z Ministerstwem Finansów, jak zapewnić długoterminowo funkcjonowanie KGHM-u w aspekcie również podatku od kopalni, który jest istotnym kosztem dla KGHM-u. Bardziej postrzegałbym to przez pryzmat lepszej atmosfery wokół miedzi i KGHM-u niż przez pryzmat grantów czy innego rodzaju pomocy, wsparcia.

8. I ostatnie pytanie dotyczy EBITDA w pozostałych spółkach w Polsce Grupy Kapitałowej. Tam EBITDA w drugim kwartale wyniosła 184 miliony. Ona była istotnie lepsza względem pierwszego kwartału. Czy tam były jakieś zdarzenia jednorazowe? Czy to jest też taki poziom powtarzalny dla kolejnych okresów? Bo myślę, że to jest coś, co mocno przebiło konsensus chyba rynkowy. Tutaj jakaś wskazówka, które spółki tak pozytywnie się dołożyły? Czy to jest powtarzalne? Czy tam też jakiś *one-off* może być?

Odp. Jak mogę, to ja odpowiem na to pytanie. To jest, powiedziałbym, wielowątkowe. Po pierwsze, wiecie Państwo, że tak jak obiecywaliśmy, kończymy proces wymiany kadrowej zarówno w części nadzoru, jak i części zarządczej. Poczytuję to jako pewien wpływ na to, taki długoterminowy, długofalowy, o co Pan pytał. Wiecie, że stawiamy na profesjonalizację tych kadr i doświadczenie. To po pierwsze. Po drugie, szeroko pojęty proces optymalizacji kosztowej też miał wpływ niebagatelny na to zdarzenie. I po trzecie, to są zdarzenia związane choćby z cenami energii i gazu, o których wspominał Pan Prezes Krzyżewski. I również optymalizacja związana z procesem zatrudnienia. Staramy się też optymalizować te koszty. Jeśli Pan pyta o pozytywne zdarzenia w spółkach, to przede wszystkim dotyczy to spółki Metraco, również spółki Zanam i spółki Nitroerg. To tyle, dziękuję.

9. Pan Jakub Szkopek z Erste, którego dzisiaj nie ma z nami. Przesłał mi dwa pytania. Pierwsze o projekt Victoria. Zarząd już odpowiedział. To byłoby znowu powtarzanie kwestii rozwoju i CAPEX-u planowanego na Victorię. Drugie pytanie Pana Jakuba - prośba o aktualizację planów modernizacyjnych w ciągu hutniczym w bieżącym roku Huta Głogów i Wydział Metali Szlachetnych. Czy coś zmienia się w przestojach?

Odp. Planowane postępy ciągu technologicznego na Wydziale Metali Szlachetnych nie będą podlegały jakimś fundamentalnym zmianom. Natomiast cykliczność remontów nie jest roczna. W związku z tym, w różnych okresach roku mamy do czynienia z postojami. Technologicznie nie przewidujemy tam jakiś zmian.

10. Dan Major, UBS. Czy moglibyście Państwo dać jakąś aktualizację na projekt czwartej linii w Sierra Gorda?

Odp. Szanowni Państwo, osobiście mam przyjemność, akurat to jest funkcja rotacyjna, ale w tym momencie to my jako KGHM jesteśmy Przewodniczącym Owners Council w Sierra Gorda. Ten projekt w tym momencie jest analizowany, jest przygotowywany pre-feasibility study. Więc wspólnie z naszym partnerem South32, podejmiemy taką decyzję co do tej inwestycji, jak i innych

inwestycji takich jak Oxide. Także na pewno wrócimy do Państwa z taką informacją. Niemniej jednak dla nas na ten moment podstawowym działaniem to jest przywrócenie operacyjności tego aktywa, żeby po prostu plany budżetowe i to co wynika z modelu blokowego było realizowane.

- 11. Jeszcze jedno pytanie od Pana Daniela Major'a. Nowy Zarząd pełni swoją funkcję od 4-5 miesięcy. Czy może udzielić wskazówek na temat przeglądu strategicznego działania KGHM, szczególnie w kontekście potencjalnej sprzedaży aktywów zagranicznych, czy opcji finansowania odnawialnych źródeł energii w przyszłości?**

Odp. Aktywa zagraniczne niewątpliwie wymagają pewnych restrukturyzacji. KGHM produkuje tam około niespełna 20% miedzi, ale nie przewidujemy w najbliższym czasie jakichś fundamentalnych ani akwizycji, ani dezinwestycji w obszarze aktywów zagranicznych. Jeśli już, to aktywa w Zagłębiach Sudbury, niektóre te, które są zbyt małe dla KGHM-u lub też nie przynoszą dodatknych przepływów. Raczej jest to kwestia porządkowania tych aktywów, odcinania niepotrzebnych, a koncentrowanie się na optymalizacji tych podstawowych, czyli kopalni Robinson, projekt Victoria był wymieniany. Musimy podjąć decyzję jednoznaczną, a nie taką dostrzyku kolejnych CAPEX-ów na najbliższe okresy, ale również w ścisłej współpracy z South32 będziemy musieli bardzo uważnie przyglądać się i optymalizować operacje w Sierra Gorda, co pozwoli, liczymy na to, wygenerować dodatnie przepływy pod kątem, czy to projektu czwartej linii, czy projektu Oxide, ale raczej nie chcemy finansować tych projektów poprzez kolejne pożyczki właścicielskie.

- 12. Dziękuję bardzo. I pozostajemy w Internecie i za granicą Bank of America, Paul Kirjanovs. Pytania o segment INTERNATIONAL. KGHM INTERNATIONAL w II kwartale odnotował wzrost rentowności. Jak trwałe jest to? Jak trwałe może to być w przyszłości? A jak powinniśmy postrzegać resztę roku w tym segmencie, w segmencie INTERNATIONAL?**

Odp. Szanowni Państwo, tak jak mówiliśmy, jeżeli spojrzymy na Robinsona, to patrząc na zadania, które są przed tą kopalnią i przygotowanie do kolejnych obszarów wydobywania, jesteśmy zbudowani tym, że zarówno budowaliśmy zapasy (tzw. stockpiling) w zakresie produkcji, więc kopalnia jest przygotowywana do długoterminowego procesu i budowania też jakby regularności wynikowej. To jest gdzieś nasze też motto jako Zarządu. Nie chcemy zrealizować ponadnormatywnych, krótkoterminowych wyników w wyniku tego, że wyższy *grade* znaleźliśmy w danym obszarze. Natomiast staramy się blendować, optymalizować *recovery*, optymalizować trasy przejazdu, *maintenance*, bo przy bardzo sprawnie działającej kopalni te procenty, które obcinamy, one się przekładają na wymierne miliony dodatkowego wyniku, więc to są te operacje, na których teraz się skupiamy. Dziękuję.

Dodam tylko, że najważniejsza jest stabilność, czyli magazynowanie rudy pozwalające później na kompozycję optymalnej mieszanki do przeróbki. Nie wolno zjadać, że tak powiem tego smarowidła, który jest na chleбку i potem zostać z samym suchym chlebem, bo potem trzeba zjeść czerstwy. To takie rzeczy się zdarzały. Mamy nadzieję nie dopuszczać w przyszłości do takich zjawisk i chcemy ustabilizować tę produkcję również poprzez kompozycję takich zapasów bieżących, żeby optymalizować przeróbkę.

- 13. Pytanie od Łukasza Prokopiuka, BOŚ. Jak Spółka może wytłumaczyć duży wzrost zapasów miedzi na rynkach LME, COMEX czy w Szanghaju? I jak ocenia perspektywy rynku miedzi na koniec roku?**

Odp. Ja się wrywam do odpowiedzi, bo mi się bardzo podoba pytanie. KGHM jest dużym producentem miedzi, ale gdybyśmy byli takim, który zalewa w 60% podaż, to moglibyśmy

Departament Relacji Inwestorskich

komentować zapasy na giełdzie w Szanghaju czy LME. Natomiast KGHM jest dużym, jednym z większych producentów miedzi na świecie, ale w całości podaży nie tak dużym, kilkuprocentowym. Nie chcemy komentować zapasów. Oczywiście im mniejsze zapasy na giełdach, tym prawdopodobieństwo wyższych cen jest oczywiste, więc duże zapasy świadczą być może o jakimś ochłodzeniu, jeżeli chodzi o zapotrzebowanie gospodarki, jakimś spowolnieniu. W pewnym sensie nas to martwi, ale nie będziemy komentować. Nie czujemy się odpowiedzialni za te zapasy.

Szanowni Państwo, ten ostatni kwartał to był bardzo dynamiczny kwartał w zakresie zmian. Te ceny, ta wolatylność na rynku miedzi jest bardzo wysoka. Natomiast też spójrzmy, kim my jesteśmy i gdzie chcemy być. Jesteśmy aktywem długoterminowym, więc jakby z tego punktu widzenia my mamy jasną określoną ścieżkę i widzimy, więc obiektywnie, że popyt na miedź będzie rósł, a biorąc pod uwagę podaż też, co tutaj Pan się pytał, to jest pewną emanacją, kwestią tego, że miedź jest minerałem strategicznym. Jak to się przełoży, to czas pokaże. Myślę, że taki test najszybciej to będzie Rio Tinto z Serbią. Zobaczymy, co lit znaczy dla Unii Europejskiej z tego punktu widzenia. To jest akurat taki, myślę, sprawdzian. Natomiast z punktu widzenia naszych aktywów, my patrzymy długoterminowo i widzimy, że miedź jest tym zasobem, który będzie zasobem rzadkim, którego popyt będzie rósł, a podaż, budowa nowych kopalń tak jak Państwo tutaj słyszą, to naprawdę to są projekty wielomiliardowe, bardzo długoterminowe, z dużym know-how, więc to też widzimy, że te nowe projekty, które gdzieś się rysują, ich jest bardzo niewiele i ta podaż będzie bardzo ograniczona.

14. Będę miał już teraz ostatnie pytanie, bo z rozmów po publikacji wyników jeszcze wątek polityki zabezpieczeń, zarówno cen metali, jak i energii, waluty. Czy mógłbym prosić Pana Prezesa o komentarz? Dziękuję.

Odp. Oczywiście. Szanowni Państwo, tak jak widać w nocie objaśniającej do sprawozdania, w ostatnim kwartale zawarliśmy transakcję na niecałe 30 tysięcy ton miedzi. Okres zabezpieczenia to jest od lipca 2024 do grudnia 2025. I adekwatnie na srebrze jest transakcja zawarta - ponad 3 miliony uncji trojańskich. I to też jest od lipca 2024 do grudnia 2025. Więc z tego punktu widzenia jakby prowadzimy politykę zabezpieczeń. Też jako Zarząd regularnie tutaj w tym zakresie analizujemy. Natomiast te transakcje, których też chcemy do rynku zakomunikować, będziemy realizować w kolejnych krokach, więc pewnie w kolejnych okresach sprawozdawczych Państwo będą to widzieć. Na pewno nie chcemy też tu ani siebie, ani Państwa zaskakiwać jakimiś transakcjami, więc patrzymy, przyglądamy się, realizujemy. Natomiast, tak jak mówię, Państwo chyba rozumieją też jakie jest nasze długoterminowe spojrzenie na zasoby i można powiedzieć z tego punktu widzenia to też będzie odzwierciedlone w strukturze zabezpieczeń. Natomiast, jeżeli spojrzymy na cenę energii, to tutaj pozwoliłbym sobie nie komentować. Jesteśmy zabezpieczeni, to mogę Państwa zapewnić i ten wynik myślę, że II kwartału też w jakimś stopniu to potwierdza. Mamy też wydane mandaty w zakresie realizacji kolejnych transakcji, to się dzieje, ale też obiektywnie jesteśmy, nie wiem, pewnie największym uczestnikiem przemysłowym na towarowej giełdzie energii. I nie chcemy takich informacji też wysyłać, żeby zaburzać działanie na tym rynku. Już dość, że tak powiem, wolatylności i problemów wszyscy, myślę, energochłonni mamy w Polsce, więc realizujemy. Ten obszar jest dla nas szczególnie ważny. Widzą Państwo efekty po ostatnim kwartale i na pewno tutaj w dalszym ciągu rynkowi gazu, energii, CO2 będziemy się przyglądać.

15. Dziękuję bardzo i tak już mówię ostatnie, ostatnie, ale jeszcze wpadło mi Radio Plus Legnica, padło pytanie z Radio Plus Legnica. Pan Jacek Saja. W jakim terminie ma być zakończona modernizacja Wydziału Elektrorefinacji w Hucie Miedź Legnica? Jakie są, będą nakłady na te inwestycje i czy technologia podkładek będzie miała wpływ na zwiększenie produkcji w Hucie w Legnicy?

Odp. Powiem szczerze, że nie pamiętam dokładnie, ale na pewno jedno musimy zrobić, jeżeli chodzi o tę inwestycję, o ten projekt. Musimy się przyjrzeć tym nakładom inwestycyjnym, które są obecnie zaplanowane, dlatego że one się wydają bardzo, bardzo trudne do dotrzymania, więc przyglądamy się temu i rozmawiałem na ten temat z osobami w Spółce, które zajmują się tym projektem. Na pewno nie chcemy, żeby przekroczyć zakładany CAPEX. Jeśli chodzi o termin realizacji to analiza tego projektu i pewne decyzje jakie będziemy podejmować w najbliższym czasie może mieć również jakiś wpływ na termin. Trochę błędzę, ale przyznaję się, że ten projekt, jako rozwojowy projekt w Hucie Miedzi Legnica i ważny dla Huty Miedzi Legnica nie był *top priorities* tym czym się ostatnio zajmujemy były bardzo ważne sprawy. Ale odpowiemy na to pytanie. Myślę, że w ciągu tak wiarygodnie, w ciągu miesiąca, dwóch powinniśmy mieć ten projekt przeanalizowany.