

---

## PREZENTACJA WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. ZA I KWARTAŁ 2022

13 MAJA 2022

**LIDIA MARCINKOWSKA-BARTKOWIAK, DYREKTOR NACZELNY DS. KOMUNIKACJI/ EXECUTIVE DIRECTOR, COMMUNICATIONS:** Szanowni Państwo, witam Państwa bardzo serdecznie na konferencji poświęconej wynikom finansowym Spółki i Grupy Kapitałowej KGHM za I kwartał 2022 roku. Witamy Państwa w Sali Notowań Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych. Witamy również widzów transmisji online. Szanowni Państwo, efekty pracy KGHM w pierwszych trzech miesiącach roku skomentuje dla Państwa Zarząd KGHM.  
Pan Marcin Chludziński – Prezes Zarządu.

**MARCIN CHLUDZIŃSKI, PREZES ZARZĄDU/PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD:** Dzień dobry.

**LIDIA MARCINKOWSKA-BARTKOWIAK, DYREKTOR NACZELNY DS. KOMUNIKACJI/ EXECUTIVE DIRECTOR, COMMUNICATIONS:** Pan Andrzej Kensbok – Wiceprezes Zarządu do spraw finansowych.

**ANDRZEJ KENSBOK, WICEPREZES ZARZĄDU DS. FINANSOWYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (CFO):** Dzień dobry Państwu.

**LIDIA MARCINKOWSKA-BARTKOWIAK, DYREKTOR NACZELNY DS. KOMUNIKACJI/ EXECUTIVE DIRECTOR, COMMUNICATIONS:** I Pan Marek Świder – Wiceprezes Zarządu do spraw produkcji.

**MAREK ŚWIDER, WICEPREZES ZARZĄDU DS. PRODUKCJI/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (PRODUCTION):** Dzień dobry.

**LIDIA MARCINKOWSKA-BARTKOWIAK, DYREKTOR NACZELNY DS. KOMUNIKACJI/ EXECUTIVE DIRECTOR, COMMUNICATIONS:** Rozpoczniemy tradycyjnie od komentarza Zarządu do wydarzeń ostatniego kwartału. Następnie przejdziemy do sesji pytań i odpowiedzi. Pytania i odpowiedzi z czatu, które nie zmieszczą się w dzisiejszej transmisji, również te z dzisiejszego spotkania, razem

---

z odpowiedziami znajdą Państwo na naszej stronie internetowej, razem z transkrypcją całej dzisiejszej sesji. Przypominam, że do zadawania pytań do transmisji online zapraszam na adres e-mail: ir@kghm.com. Szanowni Państwo, zaczynamy konferencję. O głos poproszę Pana Prezesa Marcina Chludzińskiego.

**MARCIN CHLUDZIŃSKI, PREZES ZARZĄDU/PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD:** Dzień dobry Państwu. Mamy dzisiaj dla Państwa prawie same dobre informacje. Dobre informacje dotyczące wyników produkcyjnych i wyników finansowych. Myślę, że najistotniejsza jest taka, że w tym kwartale, który omawiamy, mieliśmy historycznie najlepszy wynik EBITDA. Historycznie, czyli najlepszy w historii naszej firmy. To jest pierwsza dobra informacja. Mamy slajd, który podsumowuje to, co się w I kwartale 2022 roku działo. Oczywiście, nie ma co ukrywać, ceny nas wspierały. Notowania miedzi w ujęciu rok do roku wyższe o 18%. Mówimy właściwie kwartał do kwartału, bo tu mówimy o średnich cenach w kwartale. Srebro tańsze. I stąd wyniki finansowe w połączeniu z produkcją, która wzrosła o 4%, czyli 20% większa EBITDA kwartał do kwartału. Wzrost przychodów 33%, również kwartał do kwartału. Sama cena, tak jak powiedziałem, wspomagała nas i wspierała. Ale jednocześnie kwestia lepszych wyników produkcyjnych, lepszej skali produkcji również w ujęciu do poprzedniego roku, gdzie też było już całkiem dobrze powoduje, że to multiplikuje, zwiększa nasz lewar, naszą sprzedaż i naszą stronę przychodową. Zresztą, to bardzo dobrze widać na tle innych firm wydobywczych. To pokazuje ten następny slajd. Tu mamy KGHM, kwartał do kwartału, to jest ten pierwszy górny slajd w kontekście wyników produkcyjnych. I jesteśmy na drugiej i na trzeciej pozycji wśród największych firm produkcyjnych, zwiększających produkcję. Pozostałe, to właściwie tylko dwie, bo w czołówce mamy wyniki Grupy Kapitałowej i wynik jednostkowy, wzrastały. Pozostałe firmy z sektora miały mniejszą produkcję. Ten drugi wykres, to jest wykres, który pokazuje ostatni kwartał 2021 roku oraz ten I kwartał 2022. I tutaj jesteśmy liderem. Wzrost w całej Grupie KGHM o 7%, a w samym tylko KGHM o 9%. Pozostałe firmy również produkcja malejąca. Można więc powiedzieć, że zachowujemy bardzo wysoką zdolność operacyjną, zwiększoną zdolność operacyjną. Stale ją zwiększamy. Co skutkuje zwiększoną produkcją, ale też skutkuje to bardzo mocno po stronie przychodowej i po stronie sprzedażowej, co wpływa na wynik EBITDA i zysk netto. Gdyby nie to, to same ceny oczywiście by nam pomogły. Ale to nie wystarcza. Mocno pracujemy nad zdolnościami operacyjnymi we

---

wszystkich naszych aktywach. Nie tylko w Polsce, ale również w aktywach zagranicznych. Są to więc dobre wiadomości, zarówno produkcyjnie jak i finansowo, co widać na wynikach kwartalnych zaraportowanych do rynku. Bardzo się z tego cieszymy. Na to, na co mamy wpływ, staramy się wpływać za każdym razem, w każdym kwartale w taki sposób żeby działało to na korzyść akcjonariuszy i na korzyść rozwoju naszego biznesu. Tyle jeśli chodzi o wstęp. Potem wrócę do podsumowania. Oddaję głos Prezesowi Markowi Świdrowi w kontekście podsumowania wyników produkcyjnych.

**MAREK ŚWIDER, WICEPREZES ZARZĄDU DS. PRODUKCJI/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (PRODUCTION):**

Jeszcze raz dzień dobry Państwu. Jeżeli chodzi o produkcję metali w Grupie Kapitałowej, to miedź płytowa 193 tys. ton, plus 4% kwartał do kwartału, z podziałem na aktywa krajowe i zagraniczne. Procentowo to wygląda tak, 78% produkcji mamy w aktywach krajowych, 22% w aktywach zagranicznych. Produkcja srebra 348 ton, jest to plus 13% kwartał do kwartału. I tutaj w produkcji krajowej mamy 98%. Produkcja TPM-ów, czyli metali szlachetnych – 43 tys. uncji. Jest to plus 23% kwartał do kwartału. Produkcja molibdenu 1,2 mln funtów. Ta produkcja jest niższa kwartał do kwartału, ale chciałbym powiedzieć, że ona jest zgodna z naszymi planami produkcyjnymi i wynika z niższej zawartości w eksploatowanym złożu w kopalni Sierra Gorda. Wyniki produkcyjne KGHM Polska Miedź S.A., widzimy je w trzech obszarach naszego głównego ciągu technologicznego, czyli na kopalniach, ZWR-ach i hutach. Wydobyte urobku 7,7 mln ton wagi suchej. Jest to plus 2,7% o wyższej zawartości niż planowana. Produkcja miedzi elektrolitycznej 151 tys. ton. Jest to plus 3,4% kwartał do kwartału oraz produkcja srebra 340 ton. Jest to plus 13,7% kwartał do kwartału. Produkcja miedzi w koncentratkach, czyli nasze ZWR-y, to plus 3,1% kwartał do kwartału. Wyniki produkcyjne Sierra Gorda, naszego aktywa zagranicznego, to 23,9 tys. ton. Plus 4% kwartał do kwartału. Ta wyższa produkcja jest wynikiem wyższych przerobów oraz wyższego uzysku. Produkcja srebra jest niższa kwartał do kwartału, ale jest to wynik eksploatacji złoża o niższym parametrze. Produkcja TPM-ów, metali szlachetnych w Sierra Gorda kwartał do kwartału bez zmian. Produkcja molibdenu 1,2 mln funtów. Produkcja jest niższa, ale wyższa od planu na I kwartał tego roku. Jeżeli chodzi o produkcję w KGHM International, produkcja miedzi płytowej 18,2 tys. ton. Plus 12% kwartał do kwartału. Na wyższą produkcję złożyła się kopalnia Robinson, która miała wyższą zawartość oraz wyższy uzysk. Produkcja srebra była

---

niższa w KGHM International, ale też wynikała z tego, że w kopalni Sudbury eksploatowaliśmy złożę o niższej zawartości. TPM-y 15,1 tys. uncji. Plus 24% kwartał do kwartału. I produkcja molibdenu, kwartał do kwartału bez zmian. Dziękuję.

**LIDIA MARCINKOWSKA-BARTKOWIAK, DYREKTOR NACZELNY DS. KOMUNIKACJI/ EXECUTIVE DIRECTOR, COMMUNICATIONS:** O komentarz do wyników finansowych, ale także naszych inwestycji poproszę Pana Prezesa Andrzeja Kensboka.

**ANDRZEJ KENSBOK, WICEPREZES ZARZĄDU DS. FINANSOWYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (CFO):** Dzień dobry Państwu. Proszę Państwa, rzeczywiście prezentujemy dobre wyniki finansowe. Nawet bardzo dobre, tak jak Pan Prezes powiedział. Natomiast, chciałbym też trochę nawiązać do, tego o czym mówiliśmy przy prezentacji wyników rocznych i o tym, co jest naszym takim podstawowym przekazem przez ostatnie miesiące. To znaczy, bardzo dbamy i pilnujemy tego, żeby być stabilnym, przewidywalnym producentem i w obszarze górniczym i w obszarze hutniczym w turbulentnych czasach. Teraz już trochę nie pamiętamy, ale I kwartał cały czas był naznaczony sytuacją COVID-ową, z którą daliśmy sobie dobrze radę. Końcówka I kwartału i cały czas do teraz, jest naznaczony wojną na Ukrainie, trudną sytuacją międzynarodową, również kwestiami związanymi z rozszerzającymi się sankcjami, z rozszerzającą się, powiedziałbym zmianą jeżeli chodzi o międzynarodowy obrót zarówno metalami, surowcami energetycznymi i wieloma innymi surowcami. Także również te turbulencje bierzemy pod uwagę. Przygotowujemy plany, czy przygotowaliśmy plany, realizujemy plany, które zapobiegają wpływowi tych turbulencji na naszą działalność. I kwartał nie w pełni jeszcze odzwierciedla oczywiście te turbulencje, ale myślę, że jak będziemy podsumowywali półrocze, będziemy też mówili więcej o tym jakie działania zostały podjęte żeby tym turbulencjom przeciwdziałać. Częściowo o tym powiem. Przechodząc do samych przychodów Grupy Kapitałowej. Wzrost o 33% rok do roku do poziomu około 9 mld dla Grupy Kapitałowej. Oczywiście, te przychody nie uwzględniają przychodów z Sierra Gorda. Nie konsolidujemy ich. Natomiast, cieszy to, że przychody rosną we wszystkich segmentach. Największy przyrost jest w produkcji Polskiej Miedzi. I tutaj ten wzrost wynosił w samej Polskiej Miedzi 586 mln. Lekki, spodziewany spadek w KGHM International. Natomiast, sumarycznie jest to 425 mln wzrostu sprzedaży. Zmiana notowań podstawowych

---

produktów, tak jak było wspomniane, I kwartał tego roku charakteryzował się wzrostem ceny miedzi kwartał do kwartału. Zmiana kursu złotego w stosunku do dolara, ta zmiana wynosiła w ubiegłym roku I kwartał, to było około 3,78 zł na dolara. W I kwartale tego roku, to jest 4,13 zł. Także jest to rzeczywiście istotna zmiana i ona zaskutkowała w wielu obszarach, ale ten pierwszy o którym mówimy czyli przychody, to jest 637 na plusie. Też temat, który był wielokrotnie przedmiotem naszych prezentacji, czyli wpływ transakcji zabezpieczających na wynik. Tutaj wpływ jest pozytywny dlatego, że nasze transakcje zabezpieczające w I kwartale rozliczyły się wprawdzie ujemnie, ale znacznie mniej ujemnie niż w I kwartale ubiegłego roku. W związku z tym jest to wpływ pozytywny. I ten obszar, pozostałe 277 mln, jest to przede wszystkim wpływ wyniku finansowego naszych spółek córek, spółek krajowych. One sobie radzą bardzo dobrze, a niektóre bardzo dobrze, dlatego ten sumaryczny wzrost jest również dobry. Idąc dalej, koszt jednostkowy. Tutaj jest wzrost, nie ma co tego ukrywać. Jest to wzrost na szczęście proporcjonalny do naszego wzrostu zysku. I my bardzo dokładnie śledzimy wpływ kosztów na nasz wynik finansowy. Wiemy, że niektóre koszty rosną szybciej niż współczynnik inflacji. Są to przede wszystkim nośniki energii, a tutaj przede wszystkim gaz i paliwa. Niektóre koszty udaje nam się utrzymywać zgodnie ze wskaźnikiem inflacji, a niektóre wręcz poniżej. Również jest prowadzonych wiele programów i projektów dotyczących ograniczania zużycia, czy minimalizacji zużycia nośników energii oraz materiałów, które również przyczyniają się do tego, że trzymamy ten koszt jednostkowy w ryzach. Natomiast, wiemy i jest to zgodne z tym, co ma miejsce w innych podmiotach, innych dużych podmiotach, z którymi się porównujemy. Ten wpływ nośników energii rzeczywiście jest duży, jest odczuwalny. Przechodząc dalej, jeżeli chodzi o wynik operacyjny, czyli wynik EBITDA, tak zwana EBITDA skorygowana, jest to wzrost o 20% kwartał do kwartału. Ostateczny wynik I kwartału 2022 roku, to jest 3 133 mln zł zysku operacyjnego, na który składa się w przeważającej części wynik Polskiej Miedzi, ale też dobry wzrost we wszystkich pozostałych sektorach. Jest to dla nas również wskaźnik tego, że jak gdyby wszyscy równo kontrybuują do tego dobrego wyniku. Wzrosty oczywiście są przede wszystkim dzięki wzrostom cen metali, również wpływu Forexu, czyli kursu dolara do złotego i wolumenu sprzedaży, który również wzrósł kwartał do kwartału. Natomiast, KGHM International, tutaj przede wszystkim czynnikiem jest wzrost cen metali, ale też w pewnym stopniu zmiana stanu zapasów. Regulujemy, jak już nieraz o tym mówiliśmy, nasze wielkości zapasów w zależności od sytuacji technologicznej na kopalniach i na hutach. W tym przypadku są

---

to tak zwane efekty fazowe. To nie są efekty trwałe. Ale w tym przypadku jest to również efekt pozytywny w KGHM International. Idąc dalej, nasze wyniki finansowe, wynik finansowy Grupy Kapitałowej, to jest prawie 1 900 mln zł zysku netto. Składa się on przede wszystkim ze wzrostu wyniku na sprzedaży, to jest o 359 mln zł. Jak popatrzymy z kolei tak słupek po słupku, to ta zmiana przychodów składa się przede wszystkim ze zmiany przychodów na miedzi – ponad 1,5 mld zł, na srebrze – 315 mln i na złocie – 77 mln zł. Natomiast, zmiana kosztów rodzajowych, to o czym już wspominałem, z tego 1 486 mln, 1 100 mln jest uzależniony od wzrostu kosztów energii i materiałów, a około 500 mln zł, to jest wzrost kosztów wsadów obcych, które kupujemy. Bo ten przyrost produkcji nie jest związany tylko z wydobywaniem. Jest on również związany z przerobem złomów i koncentratów obcych. I one oczywiście podrożały w takt wzrostu kosztów miedzi czy wzrostu cen miedzi. W związku z tym ten wzrost kosztów wsadów obcych. Jest również wzrost o 100 mln świadczeń pracowniczych. Jest to związane z Zakładowym Układem Zbiorowym Pracy i podpisanymi uzgodnieniami jeżeli chodzi o wzrost wynagrodzeń rok do roku. Natomiast, pozostałe elementy, można powiedzieć zmiana stanu produktów i produkcji w toku, jest to, powiedziałbym, aktywacja kosztów uwolnionego zapasu. Przerobiliśmy trochę więcej zapasów w I kwartale tego roku. Ten wynik zaangażowania we wspólne przedsięwzięcia plus 150 mln, jest to częściowo odwrócenie odpisów i wzrost zysków odsetkowych. Także tutaj też odnotowujemy pewne korzyści. Zysk zbycia wartości niematerialnych, jest to sprzedaż tak zwanego projektu Oxide, który został sprzedany do joint venture Sierra Gorda. Kontrakt ten został zawarty w grudniu, ale jak gdyby zrealizowany w styczniu, w związku z tym on wszedł w wynik I kwartału tego roku. Tak jak już wspominałem, mniejsze odchylenie ujemne związane z rozliczeniem transakcji zabezpieczających, w związku z tym pozytywny wpływ 130 mln zł. Różnice kursowe, to akurat jest na minus w wyniku netto, dlatego że tutaj wycena pożyczek działa w drugą stronę. Ona działa na minus. Natomiast, przychody odsetkowe działają na plus i ta wycena pożyczek skompensowana z przychodami odsetkowymi daje minus 120 mln zł. Ale powiedziałbym, jest to, jak gdyby przewidywalny efekt zmian różnic kursowych. Idąc dalej, do przepływów pieniężnych. Tutaj rzeczywiście trochę się działo w I kwartale. Uzyskaliśmy spłatę, czyli joint venture Sierra Gorda spłaciła kolejną transzę pożyczek. To było USD 200 mln, gdzie dla KGHM Polska Miedź S.A. przypadło 110 mln dolarów. Czyli to było około 490 mln zł. Również sprzedaż projektu Oxide wygenerowała pozytywny przepływ dla KGHM Polska Miedź. To jest 135 mln zł. Również

---

sfinalizowaliśmy sprzedaż Interferii i tutaj odnotowaliśmy zysk w wysokości 38 mln zł w stosunku do wyceny Interferii. Także były to te główne zdarzenia. Jeszcze wiedzą Państwo, bo też mówiliśmy o tym, jak o istotnym zdarzeniu po dniu bilansowym, o sprzedaży kopalni Franke. Ona miała miejsce w kwietniu, natomiast mówimy o tym, bo to było rzeczywiście istotne zdarzenie. Było to zdarzenie korzystne. Również odnotowaliśmy zarówno zysk księgowy, jak i możliwość, powiedziałbym, optymalizacji tego portfela produkcyjnego. Chcemy się w Chile rozwijać, ale o tym będę dalej mówił przy inwestycjach. Jest cały program inwestycyjny związany z samą Sierra Gorda, również

z uruchomieniem projektu Oxide. Także tutaj w Chile siedzimy mocno i po prostu chcemy tylko być bardziej zoptymalizowani. Zatem, bilansowo po tych zmianach, po tych ruchach jesteśmy na poziomie 3 355 mln zł. Tutaj jest niewielka różnica w raporcie bilansowym, jeżeli ktoś z Państwa zwrócił uwagę. Ona ma związek z 18 mln wartości aktywów przeznaczonych do zbycia. Jeżeli chodzi o zadłużenie Grupy Kapitałowej KGHM, jest ono na dobrym poziomie. Nominalnie nasz poziom, jak gdyby pociągniętego długu nie zmienił się. Nie dokonywaliśmy tutaj żadnych działań związanych ze spłatą zadłużenia lub też ciągnięciem zadłużenia. Natomiast, za względu na poprawę naszej pozycji gotówkowej nasze zadłużenie netto spadło z 4 mld do 2 627 mln. W związku z tym nasz wskaźnik zadłużenia do EBITDA obecnie na koniec I kwartału wynosił 0,3, a więc bardzo niski, bardzo bezpieczny wskaźnik. Również to, co sygnalizowaliśmy w poprzednich kwartałach, my bardzo ostrożnie korzystamy z instrumentów faktoringowych. Po to, żeby nie ponosić kosztów finansowych faktoringu. Aczkolwiek korzystamy przede wszystkim z faktoringu wierzytelnościowego w pewnym zakresie. Również poprawiliśmy naszą strukturę umów kredytowych, umów pożyczkowych poza tymi, które już mamy zawarte, czy też były wydłużane w ubiegłym roku. W tym roku również zawieramy dwie niewielkie umowy poprawiające, jak gdyby płynność i obniżające koszty finansowe obsługi naszych rachunków bieżących oraz rachunku cash poola, którym finansujemy Grupę Kapitałową. Także sytuacja, jeżeli chodzi o umowy kredytowe, bankowe jest bardzo dobra. Tutaj widzimy głęboką, powiedziałbym kolokwialnie mówiąc, pojemność na zwiększenie tego długu, wtedy kiedy takie potrzeby by wystąpiły. Przechodząc do inicjatyw rozwojowych. Proszę Państwa, w I kwartale tego roku zrealizowaliśmy inwestycje kapitałowe o wartości 486 mln zł. Jest to o 40 mln więcej niż w I kwartale ubiegłego roku. Jest to, powiedziałbym, niestety niewiele mniej niż zabudżetowaliśmy w I kwartale.



---

Ale rzeczywiście, ten I kwartał poza impactem na ceny, również odczuwaliśmy impact na łańcuchy dostaw jeżeli chodzi o zakupy przede wszystkim stali, elementów stalowych. Tutaj nastąpiły pewne opóźnienia, pewne spowolnienia, pewne przerwanie łańcuchów dostaw. Tych dostaw, które przede wszystkim pochodziły z tych przemysłowych terenów Ukrainy. One są zastępowane innymi kierunkami. Nie odczuwamy braku dostaw stali. Natomiast, nastąpiły pewne opóźnienia, również te związane z obsługą handlu międzynarodowego w portach chińskich. Wiemy, że tam w tej chwili panuje lockdown, to w zasadzie niewiele się w portach dzieje. Część naszych dóbr inwestycyjnych również była opóźniona, stąd niewielkie, ale jednak odczuwalne opóźnienia w realizacji programu inwestycyjnego w I kwartale. Natomiast, wchodząc bardziej w szczegóły, ważny dla nas obszar Głogowa Głębokiego Przemysłowego. Jest to obszar, w którym dzieje się dużo, o ile nie najwięcej jeżeli chodzi o roboty przygotowawcze. Tutaj produkcja jest zgodna z planem. Ona jest minimalnie poniżej. Ale powiedziałbym, jesteśmy z tego zadowoleni, gdyż oznacza to, że prace w Głogowie Głębokim Przemysłowym skierowane są bardziej na drążenie chodników, czyli drążenie, umownie mówiąc, w kamieniu. W związku z tym, one nie dają tego wydobywania miedzi. Natomiast dają nam to na czym nam najbardziej zależy, czyli zbliżanie się do nowych, perspektywicznych obszarów wydobywczych. A jest to inwestycja, którą musimy ponieść. Musimy po prostu chodniki zbudować, musimy je wydrążyć. Bardziej szczegółowe rozpisanie naszych inwestycji, to tylko powiem o kilku zagadnieniach. Trwają bardzo intensywne prace związane z przygotowaniem do budowy szybu GG-2, czyli tak zwanego szybu Odra. Tutaj mamy zakończone postępowanie na wykonanie otworów podszybowych. Wykonano kolejne etapy powierzchniowej stacji klimatycznej przy szybie GG-1 oraz przyłączenia czy połączenia systemów klimatyzacyjnych Polkowic-Sieroszowic i Rudnej. Także w tej chwili te wszystkie obszary, na których nam zależało, są już klimatyzowane, są już schładzane. To też przekłada się na przyszłe możliwości wydobywcze. Wykonano prawie 10,5 km wyrobisk górniczych oraz cały szereg projektów energomechanicznych. I tutaj w szczególności związanych nie tylko z uzbrajaniem nowych obszarów, ale także z budową rurociągów podziemnych i pompowni, związanych z odwodnieniem kopalni, a także z doprowadzeniem do takiej pełnej zdolności pompowni głównej. Także to są te prace górnicze. W hutach w tej chwili trwa postój tak zwanej „dwójki”, czyli Huty Miedzi Głogów II. Jest to postój planowy gdyż o nim mówiliśmy. Rozpoczął się 25 kwietnia. Potrwa 78 dni. Jest realizowany zgodnie z planem, nie ma tam żadnych negatywnych niespodzianek. Jest on projektem kapitałowym. Natomiast, w Legnicy



---

w zasadzie już dobiega końca rozruch instalacji Solinox, instalacji odpylania i neutralizacji emisji. Zostały uruchomione kolejne etapy tej instalacji. Również instalacja wychwytu rtęci czy chlorku rtęci. Także to są trudne instalacje, już wystartowały. Na Żelaznym Moście, tak jak już wspominaliśmy, już funkcjonuje Kwaterna Południowa. Obecnie dobiegają końca prace związane z uruchomieniem stacji segregacji i zagęszczania odpadów. Tam jest 80% prac wykonanych. Trwają prace w zasadzie instalacyjne, uruchomieniowe i jest to również zgodne z planem. Jeszcze dwa słowa na temat naszego programu energetycznego. Poświęcamy temu wiele uwagi, jak Państwo wiedzą. Jest to nasze piąte E strategiczne i również te koszty i sytuacja związana z dostawami materiałów energonośnych czy samej energii elektrycznej powodują, że jest to program, który dla nas jest w tej chwili szczególnie istotny. I tutaj realizujemy te projekty, które były w trakcie, czyli budowa własnej elektrowni fotowoltaicznej na terenie Piaskowni Obora. Ona wchodzi w tę kolejną fazę budowy. Przygotowaliśmy kolejne projekty do budowy na terenach należących do Huty Miedzi Głogów i Huty Cedynia. Ale z takich ważnych zdarzeń, które miały miejsce w I kwartale, to jest podpisanie tak zwanego Early Works Agreement, czyli można powiedzieć umowy na wykonanie prac przygotowawczych czy też prac oceny możliwości realizacyjnych z firmą NuScale, czyli właścicielem technologii małych reaktorów modularnych, w kierunku budowy elektrowni jądrowej przez nas, wspólnie czy powiedzmy na technologii właśnie firmy NuScale. Obecnie trwa wymiana dokumentacji, tłumaczenie dokumentacji, współpraca z Polską Agencją Atomistyki, uzyskiwanie warunków, uzyskiwanie wskazówek tych, które będą przydatne przy przygotowywaniu się do procesu pozwoleńowego i procesu lokalizacyjnego. Również podpisaliśmy Memorandum of Understanding z partnerem francuskim, z firmą TotalEnergies w kontekście wspólnej budowy morskich elektrowni wiatrowych na Bałtyku. Również wspólnie wystąpiliśmy o kilka koncesji. Teraz w tym obecnie prowadzonym, a właściwie już zakończonym procesie koncesyjnym, złożyliśmy koncesje na te obszary, które naszym wspólnym zdaniem były najbardziej atrakcyjne. Także nie na wszystkie, ale w tej chwili jeszcze szczegółów nie ujawniamy. Ten proces właśnie się zakończył, można powiedzieć, w tym tygodniu i dalej będzie trwało postępowanie koncesyjne. Natomiast, działamy już w trybie, powiedziałabym, współdziałania z firmą TotalEnergies, która również jest bardzo zainteresowana rozwojem energetyki odnawialnej i jest zainteresowana żeby robić to wspólnie z nami. Przystąpiliśmy również jako KGHM do dwóch porozumień sektorowych. Jest to porozumienie sektorowe na rzecz rozwoju gospodarki wodorowej w Polsce oraz porozumienie

---

sektorowe na rzecz rozwoju morskiej energetyki wiatrowej. W obu bierzemy aktywny udział. Jesteśmy członkiem, jesteśmy włączeni w pracę tych obu ciał. Można powiedzieć, trzymamy rękę na pulsie. Jesteśmy zainteresowani zarówno realizacją projektów wodorowych, jak i oczywiście morskich projektów energetycznych. Także podsumowując, podtrzymujemy nasze deklaracje związane z osiągnięciem celów samodzielności energetycznej, tego celu 50% generacji własnej do roku 2030. Mamy nadzieję, że ten mix, który będzie w roku 2030 będzie nieco inny niż to o czym myśleliśmy, czy mówiliśmy 2 czy 3 lata temu. Będzie w tym większy udział energetyki wiatrowej i energetyki jądrowej. Natomiast, my też bardzo, jak gdyby elastycznie reagujemy na sytuację związaną zarówno z cenami gazu, jak i dostępnością gazu. Tutaj posiadamy gazowe źródła energetyczne, natomiast ich wykorzystanie jest uzależnione od ceny różnicowej produkcji energii elektrycznej z gazu, węgla lub zakupu rynkowego. Także tutaj, jak gdyby operujemy bez dogmatu. Posiadamy te aktywa i wykorzystujemy je w takim okresie i na takich warunkach, które są najbardziej ekonomiczne. To tyle z mojej strony. Dziękuję uprzejmie. Przekazuję głos Panu Prezesowi.

**MARCIN CHLUDZIŃSKI, PREZES ZARZĄDU/PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD:**

Podsumowując, Szanowni Państwo, staramy się robić to, co mówimy i mówić to, co robimy. Krok po kroku, w kontekście energii realizujemy ideę niezależności energetycznej w oparciu o energetykę jądrową. W tym roku zamierzamy już złożyć pierwsze wnioski formalne związane ze wstępną certyfikacją technologii do Polskiej Agencji Atomistyki. Nasz partner technologiczny też zacieśnia współpracę z kolejnymi kooperantami, z koreańską firmą Doosan, z Samsungiem jeśli chodzi o przystąpienie do produkcji. Jesteśmy dobrej myśli jeśli chodzi o kwestie niezależności energetycznej w oparciu o energię jądrową. Staramy się z tych szans też korzystać, które przynosi nam gospodarka, bo ten okres koniunktury też, wiemy o tym, że zawsze trwa jakiś czas i przychodzą też okresy dekoniunkturalne. To, co można robić, to pamiętać o tym, że sytuacja w której jesteśmy nie jest stała i wieczna. Robimy też wszystko i dawaliśmy sobie radę w sytuacjach trudnych, niskich cen miedzi, w sytuacjach COVID-owych, w sytuacjach teraz, które nas dotykały - zakłócenia łańcuchów dostaw. One też miały miejsce, ale po prostu trzeba reagować elastycznie. I pokazujemy Państwu to, co pokazujemy. Liczymy na to, że ten czas dobry będzie dla nas trwał dalej. Jednocześnie przypatrujemy się tej rzeczywistości analizując trendy i będąc gotowym na

---

różny rozwój wypadków. Taka jest nasza rola jako Zarządu i tak do tego podchodzimy. Dziękuję bardzo.

**LIDIA MARCINKOWSKA-BARTKOWIAK, DYREKTOR NACZELNY DS. KOMUNIKACJI/ EXECUTIVE DIRECTOR, COMMUNICATIONS:** Panie Prezesie, dziękuję bardzo za komentarz. Szanowni Państwo, po omówieniu wyników przechodzimy teraz do sesji pytań i odpowiedzi. Przeprowadzi ją dla Państwa Janusz Krystosiak – szef relacji inwestorskich. Ja mam prośbę ze względu na transmisję online, jeśli to możliwe o używanie mikrofonu. I ze względu na to, że przygotowujemy transkrypcję, o podawanie nazwy instytucji bądź medium, które Państwo reprezentują. Dziękuję.

**ROBERT OLESIŃSKI, PORTAL W GOSPODARCE:** Wspominaliście Państwo o wpływie sankcji na wyniki firmy. Czy moglibyście Państwo przybliżyć nam jakieś prognozy, jak te sankcje mogą wpłynąć na Państwa działalność i wyniki w najbliższych kwartałach na przykład?

**MARCIN CHLUDZIŃSKI, PREZES ZARZĄDU/PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD:** My nie mamy, jakby wpływu sankcji, które mogą na nas wpływać negatywnie. Bo nie mamy partnerów handlowych w dużej skali po tamtej stronie, jeśli chodzi o sprzedaż naszych produktów. Zresztą, również jeśli chodzi o dostawy, bo nie możemy korzystać z dostaw jeśli chodzi o firmy, które zostały sankcjami obłożone. Ale to nie jest po pierwsze duża skala, bo to jest bardzo mała skala. A jeśli nawet jest, to jesteśmy w stanie radzić sobie z tym w formie po prostu zamiany tych dostawców na innych, którzy sankcjami nie są objęci. Więc, to były raczej działania operacyjne, które trzeba było podjąć żeby się dostosować do tego, że sankcje istnieją albo, że sytuacja wojenna, jakby istnieje, niż sytuacje, które miały wpływ na nasze wyniki finansowe, produkcyjne czy zdolności operacyjne. Tak to wygląda.

**ROBERT OLESIŃSKI, PORTAL W GOSPODARCE:** Jeszcze mam drugie pytanie w kontekście tego programu rozwoju energetyki przez KGHM. Ja oczywiście rozumiem, że przede wszystkim robicie to w celu zapewnienia własnych potrzeb energetycznych. Ale czy w prognozach macie Państwo również założenia dotyczące poprawy sytuacji energetycznej, nie wiem, w regionie na przykład?

**MARCIN CHLUDZIŃSKI, PREZES ZARZĄDU/PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD:** To jest

---

tak, że wiadomo, że w kontekście polskiej energetyki, jeśli trend związany z certyfikatami związanymi z emisją CO2 będzie trendem trwałym, bo sporo rzeczy się może przewartościować w wyniku sytuacji, którą mamy to powiedzmy, że potrzeby systemu energetycznego są duże. Nie tylko nasze, jako firmy przemysłowej, firmy dużego konsumenta, ale również generalnie całego rynku, tak. W ramach tych naszych przedsięwzięć sam program energetyki jądrowej pozwala na pewną samowystarczalność energetyczną jeśli chodzi o nas. Ale w przypadku jeśli powiodą się również inne projekty, które są tam w agendzie, związane z OZE czy też będzie możliwość większego zeskalowania projektu energetyki jądrowej, to oczywiście jesteśmy gotowi na sprzedaż tej energii do powszechnej sieci dystrybucyjnej. W taki sposób żeby również odpowiedzieć na potrzeby przemysłu i klienta indywidualnego, jeśli chodzi o dostęp do po prostu, jak najtańszej dostępnej energii. Ważna jest szczególnie w przypadku energii jądrowej liniowość dostaw. To znaczy, doskonale wiemy i trzeba zawsze o tym mówić, bo to nie jest takie proste, nie jest oczywiste, że energia zielona w przypadku wysokiego wolumenu konsumpcji nie jest energią dającą stabilne dostawy. Wiemy o tym, że słonecznego okresu w Polsce jest 30% może w roku, 35% efektywnie. Wiatr nawet jeśli wieje, to nie zawsze. A my mamy pobór energii ciągły i właściwie liniowy, tak. W dzień, w noc, niezależnie od pory roku. Dlatego potrzebujemy energetyki jądrowej. I to jest ten kierunek. Inaczej jest w Chile, gdzie słońce świeci na pustyni Atakama właściwie cały czas, oczywiście poza nocą. Ale świeci, tak. I dlatego tam w 2023 roku właściwie w 100% będzie można się zaopatrzyć w oparciu o energię słoneczną, jeśli chodzi o potrzeby Sierra Gorda. I tak to wygląda w dużym skrócie.

**PAWEŁ PUCHALSKI, SANTANDER:** Może ja bym zaczął od podstaw. Mamy już maj. Chciałem się dowiedzieć jaką dywidendę Spółka zapłaci w tym roku, a wciąż nie mogę znaleźć komunikatu na ten temat. Czy należy zakładać, że nie wiem - ponieważ Wasz zysk Spółki Matki potroił się w poprzednim roku, to także potrojenie się dywidendy ze 1,50 zł na 4,50 zł jest dobrym założeniem? To może zaczniemy od tego.

**MARCIN CHLUDZIŃSKI, PREZES ZARZĄDU/PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD:** Nie może Pan znaleźć komunikatu, bo go jeszcze nie ma, w dużym skrócie. Czyli Zarząd nie podjął decyzji i nie rekomendował Radzie Nadzorczej i Walnemu tej decyzji. Jesteśmy właściwie w

---

przeddzień podejmowania tej decyzji. Już niebawem się tym zajmiemy. Patrząc na przesłanki do tego, to jak Pan zauważył, zysk firmy jest znacznie większy w roku 2021. Polityka dywidendowa nie zmienia się. To znaczy, jest cały czas taka jaka była. Czyli polityka dywidendowa zakłada wypłatę dywidendy. I trzecia przesłanka, jest zawsze element, jakby niepewności, ale też potrzeb inwestycyjnych. I w ramach tych trzech parametrów będziemy się poruszać rekomendując naszym organom korporacyjnym skrypt. Ale generalnie patrzymy na to pozytywnie i optymistycznie. Tak mógłbym podsumować ten wątek.

**PAWEŁ PUCHALSKI, SANTANDER:** Dziękuję. To może troszkę więcej szczegółów. Po pierwsze, właśnie sprzedaliście kopalnię Franke. Rozumiem, że również na dniach wyjdzie korekta całorocznego budżetu? No, bo w tym budżecie chyba Franke było, szczególnie jeśli chodzi o KGHM International. Także to pierwsze pytanie, kiedy korekta budżetu na rok 2022 o Franke? I jeżeli jesteśmy przy Franke, to chciałem tylko się upewnić, bo mamy od Was informacje na temat kosztu C1 KGHM International. Czy dobrze zakładam, że C1 Franke był istotnie wyższy? To tyle jeśli chodzi o Franke.

**ANDRZEJ KENSBOK, WICEPREZES ZARZĄDU DS. FINANSOWYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (CFO):** Nie będziemy dokonywać korekty budżetu dlatego, że wolumen produkcji kopalni Franke nie był ujęty w budżecie tego roku. Myśmiliśmy zakładali tę sprzedaż. Ta sprzedaż już była dostatecznie daleko zaawansowana. Nie budżetowaliśmy tej produkcji. Natomiast, intuicja jest słuszna. Rzeczywiście koszt produkcji miedzi w kopalni Franke rósł bardzo szybko w ostatnim czasie. I to była jedna z przesłanek, dla której zdecydowaliśmy się tę kopalnię sprzedać. Ona po prostu stała się nierentowna.

**PAWEŁ PUCHALSKI, SANTANDER:** Dobrze. To teraz jeszcze pozostając w temacie budżetu i wykonu. Zabudżetowaliście konkretne wartości, teraz mówię o Spółce Matce, podczas gdy wykon jest bardzo dobry jeśli chodzi o większość wskaźników. Sprzedaż nie jest istotna. Chodzi o produkcję. Jesteście po kilka procent powyżej budżetu. I teraz proste pytanie. Czy zamierzacie skorygować budżet Spółki Matki jeśli chodzi o wolumeny w górę, czy po prostu I kwartał był wyjątkowo dobry jeśli chodzi o wykon i kolejne kwartały powinny być odpowiednio słabsze, tak żeby dopasować się do całorocznego budżetu?

---

**ANDRZEJ KENSBOK, WICEPREZES ZARZĄDU DS. FINANSOWYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (CFO):** Podobnie, tutaj nie przewidujemy korekty budżetu. Ten wzrost produkcji teraz się odniesę konkretnie wzrost produkcji miedzi jest związany raczej z przerobem większej ilości wsadów obcych. A jeżeli chodzi o dostępność wsadów obcych, w szczególności złomów, tutaj pewności nigdy nie mamy. W związku z tym, nie chcemy wybiegać ponad wolumenty budżetowe jeżeli chodzi o plan produkcji. Natomiast, produkcja z wsadów własnych utrzymuje się w zasadzie na stabilnym poziomie. Jeżeli chodzi o produkcję srebra, która rzeczywiście bardzo nas cieszy i jest większa w stosunku do I kwartału ubiegłego roku, ma to związek po prostu mówiąc kolokwialnie, tutaj Pan Prezes na pewno mnie poprawi, bo pewnie się wyrażę niefachowo, ale przekopujemy się przez obszar, który ma nieco wyższy grade, nieco wyższą zawartość srebra niż ta, która była antycypowana w budżecie tego roku czy też, która była eksploatowana w ubiegłym roku. Dla nas srebro, jak gdyby my się nie kierujemy zawartością srebra w wybieraniu kierunków eksploatacyjnych, jest to produkt wynikowy, w związku z tym, jak gdyby przyjmujemy go z radością jak jest większy. Natomiast też trzeba się liczyć z tym, że mogą być okresy, w których ta produkcja będzie mniejsza. Także tutaj nie prowadzimy rozpoznania geologicznego w kierunku zawartości srebra.

**PAWEŁ PUCHALSKI, SANTANDER:** Dobrze, a uszczegóławiając, jeśli już mówimy o srebrze, to ile będzie trwało przekopywanie się? Ja wiem, że nie możecie żadnych gwarancji dać, co do tego, co tam będzie. Ale rozumiem, że to jest konkretne złożę i na przykład, czy już kończycie się przekopywać? Chętnie bym się dowiedział, czy te wyższe zawartości srebra będą przez najbliższe 12 miesięcy, czy może tylko do jutra?

**MAREK ŚWIDER, WICEPREZES ZARZĄDU DS. PRODUKCJI/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (PRODUCTION):** Jak Pan zauważył, zawartość miedzi w wydobytym urobku za I kwartał jest 1,48. Plan 1,47. Tak jak tutaj Pan Prezes wspomniał, srebro jest wypadkową zawartości miedzi. I stąd wynika ta większa produkcja. Gdzieś około 6% na tym zyskujemy jeżeli chodzi o produkcję srebra.

---

**PAWEŁ PUCHALSKI, SANTANDER:** Dobrze. To jeśli jeszcze mogę, skoro jestem przy mikrofonie. Porozmawiajmy też o jeszcze jednej pozycji, którą też żeście zabudżetowali. Całkowite koszty. Tylko, że to głupio brzmi, ale to były koszty przedwojenne. Wiemy gdzie mamy inflację, gdzie mamy koszty surowców energetycznych, które Was bezpośrednio dotyczą. Bardzo bym chętnie się dowiedział, na ile widzicie Wasz budżet kosztowy, wymaga korekty, oczywiście w górę?

**ANDRZEJ KENSBOK, WICEPREZES ZARZĄDU DS. FINANSOWYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (CFO):** Myślę, że jest jeszcze za wcześnie żeby tej korekty dokonywać. Widzieliśmy jak wyglądały ruchy na cenie gazu. Ta cena gazu wystrzeliła czterokrotnie przed wojną. W trakcie wojny zaczęła paradoksalnie spadać, więc teraz zobaczymy jak będzie wyglądała sytuacja popytu, podaży i ceny na giełdzie holenderskiej. To jest jeszcze mocno niepewne. Również jeżeli chodzi o ceny energii elektrycznej, my jesteśmy w tym roku w 85% chyba, czy w tej chwili w 90% zakontraktowani, zafiksowani. W związku z tym byłoby trochę, jak gdyby takim uprzedzaniem faktów, zmienianie budżetu. Natomiast, oczywiście śledzimy i moderujemy ścieżki cenowe i zastanawiamy się jaki to będzie miało wpływ na wynik. Bo wpływ na koszty mieć będzie na pewno. Natomiast, czy ten wynik zostanie zoffsetowany innymi korzystnymi zdarzeniami, takimi chociażby jak kurs złotego czy cena miedzi, to trudno powiedzieć. Dlatego my raczej nie stosujemy takiej metody żeby zmieniać budżet w takt zmian sytuacji rynkowej. Chyba, że ta zmiana już będzie miała rzeczywiście charakter trwały. Ale to wtedy będziemy ją odzwierciedlali raczej w budżecie kolejnego roku.

**PAWEŁ PUCHALSKI, SANTANDER:** Panie Prezesie, Pan mówi o tym, że przychody offsetują koszty. Ja nie pytam o przychody ani o EBITDA, bo wiem, że nie dostanę takiej odpowiedzi. Ja pytam się bezpośrednio o koszty, a na koszt Wasz wolumen czy kurs nie ma większego wpływu. Mamy inflację właśnie na poziomie nastu procent. Pan mówi o zahedgowaniu energii w 85%, a może 90%, co oznacza, że tu i teraz płacicie za te brakujące 10% po 1000 zł. Moim zdaniem są wszelkie przesłanki żeby budżet na poziomie kosztów, który pokazaliście inwestorom, skorygować. Chyba, że twierdzicie, że ten budżet, który pokazaliście, już nie pamiętam, w styczniu jakoś tam na przełomie roku, jest wprost aktualny.



**ANDRZEJ KENSBOK, WICEPREZES ZARZĄDU DS. FINANSOWYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (CFO):** To jest chyba trochę taka dyskusja teoretyczna. Co to znaczy zmiana budżetu? My pokazujemy wpływ kosztów na wynik. Możemy zaprezentować, nasze analizy cenowe dotyczące cen energii elektrycznej czy surowców energetycznych. Natomiast, nie wiem czy, jak gdyby jest pewien automatyzm związany z koniecznością zmian budżetów w takt zmian kosztów produkcji. To myślę, że jest dyskusja, powiedziałbym, trochę bardziej akademicka. Ja bym chętnie oczywiście przedyskutował to szerzej czy z gronem analityków, jak gdyby jakie są przesłanki do zmian budżetu i co Państwo przez to rozumieją, bo dla nas budżet, to jest przede wszystkim wynik. My nie planujemy oddzielnie sprzedaży i oddzielnie kosztów. Raczej planujemy wynik. W związku z tym, jeżeli widzimy dwa czynniki, które się nawzajem znoszą, to mówimy, dopóki one są do siebie proporcjonalne, to możemy nadal planować podobne targety jeżeli chodzi o wynik finansowy. Ale chętnie podejmę tę dyskusję oddzielnie.

**PAWEŁ PUCHALSKI, SANTANDER:** Rozumiem. Kończąc tę dyskusję, proszę pamiętać, że to, co pokazujecie, to są koszty. My, analitycy sobie dośpiwujemy przychody i EBITDA. I nie oszukujemy się, cena miedzi, srebra i złotówki, to są czynniki zewnętrzne, nad którymi nie panujecie. Natomiast, co do kosztów, to akurat doskonale powinniście wiedzieć jak one się zachowują. Także ja tylko pytam o rzeczy, które żeście oficjalnie podali. Gdybyście podawali prognozę EBITDA, rozmawialibyśmy o EBITDA. Podaliście prognozę kosztów. Moje pytanie, czy ona jest wciąż aktualna po tych wszystkich zmianach?

**ANDRZEJ KENSBOK, WICEPREZES ZARZĄDU DS. FINANSOWYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (CFO):** Myśmy prognozowali również przychody i EBITDA. Natomiast, z kosztami to jest tak nie do końca. Bo my panujemy nad zużyciem. Natomiast, jak gdyby nie panujemy nad cenami. Może byśmy chcieli, ale nie mamy takiej zdolności. Oczywiście, tam gdzie są możliwości zastępowania, jakiejś substytucji, to z tego korzystamy. Natomiast, nie mamy możliwości wpływu ani na ceny energii, ani na ceny gazu, ani węgla, koksu czy stali. Co do zużycia, to jest, co innego. I tutaj mówiłem, my powołaliśmy cały szereg zespołów, inicjatyw w tej chwili związanych z minimalizacją zużycia tych czynników kosztowych czy kosztotwórczych. Również paliwa, smary i tak dalej. Tam jest cały szereg tych programów w tej chwili przez nas

---

uruchomionych. I to gdzie możemy kontrolować, to kontrolujemy. Natomiast, myślę że nadal jak gdyby wrócić do tej myśli, że chyba łatwiej będzie nam porozmawiać w gronie analityków na temat tego czego Państwo oczekują w kontekście modelowania kosztów, bo chętnie się podzielimy tym. Natomiast myślę, że warto to też odnieść do jakichś modeli rynkowych, tego co rynek mówi na temat kosztów materiałowych. My chcemy mieć pewność, że jak gdyby nie jesteśmy na górze tej skali, czyli jak gdyby nasze koszty nie rosną szybciej niż innym, mówiąc wprost. I odzwierciedlamy to w swoich kosztach, zmiany wywołane sytuacją wojenną przede wszystkim, odzwierciedlamy w takim stopniu w jakim to jest minimalnie niezbędne.

**JANUSZ KRYSOŚIAK, DYREKTOR DEPARTAMENTU RELACJI INWESTORSKICH/DIRECTOR, INVESTOR RELATIONS DEPARTMENT:** Dziękuję bardzo. Poprosimy o kolejne pytanie.

**MONIKA BORKOWSKA, INTERIA:** Dzień dobry. Chciałam spytać o sytuację w Chinach. Jak wyglądają dostawy, popyt biorąc pod uwagę walkę jaką Chiny wciąż toczą z pandemią? Jak to przekłada się na Państwa biznes?

**MARCIN CHLUDZIŃSKI, PREZES ZARZĄDU/PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD:** Jeśli chodzi o dostawy na rynek chiński, my handlujemy stabilnie. Na nasz handel jakoś w istotny sposób nie wpływa ta sytuacja lockdownów chińskich. Oczywiście, przypatrujemy się temu, bo czekamy też na taką decyzję czy ta polityka lockdownowa się zmieni, czy ta zasada Zero COVID będzie dalej obowiązywała. Bo to może nie ma wpływu na nas w tej chwili, jeśli chodzi o nasz handel. A nawet jeśli w jakiś sposób ma, to jesteśmy w stanie pozycjonować te produkty w innych miejscach. Ale może mieć wpływ na kwestię światowej gospodarki. Dlatego temu faktorowi, temu czynnikowi uważnie się przyglądamy. Ale również nie tylko na światową gospodarkę pod kątem popytowym, ale także jeśli chodzi o tempo i stabilność łańcuchów dostaw, co już obserwowaliśmy i mieliśmy z tym do czynienia w czasach COVID-u, a właściwie te czasy minęły u nas, w Europie, ale w Chinach nie. Więc, jakby ten wątek też z poziomu naszego bezpieczeństwa dostaw tam, gdzie my coś kupujemy, jeśli chodzi o półprodukty, jeśli chodzi o elementy maszyn, to jest to czynnik stałego monitoringu ryzyka w tym obszarze.

---

**MONIKA BORKOWSKA, INTERIA:** Jeszcze chciałam dodatkowo spytać o CAPEX. Bo Państwo planowaliście na ten rok 2,8 mld wydatków. Czy ta kwota zostaje utrzymana, czy też biorąc pod uwagę łańcuchy dostaw, które stwarzają jakieś problemy, a z drugiej strony wzrost kosztów związany z rosnącymi cenami towarów na rynku, czy tutaj należy spodziewać się odejścia od tej kwoty?

**ANDRZEJ KENSBOK, WICEPREZES ZARZĄDU DS. FINANSOWYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (CFO):** Tutaj, jest słuszna, absolutnie intuicja. Istnieje ryzyko, że pewien zakres rzeczowy CAPEX-u nie zostanie wykonany. Tutaj chodzi przede wszystkim o dostawy niektórych maszyn dołowych. Natomiast, prawdopodobnie budżet CAPEX-u zostanie zrealizowany właśnie wskutek wzrostu cen. Cen realizacji projektów CAPEX-owych, czy też zakupu maszyn i urządzeń. Natomiast jest to, powiedziałbym, niezagrażające naszej produkcji, chociaż oczywiście nie jesteśmy z tego tytułu szczęśliwi. Natomiast, trzeba wziąć pod uwagę rzeczywiście obiektywne czynniki, które wpłynęły na zdolności produkcyjne naszych dostawców maszyn. Te CAPEX-y, znowu wracając do tego, które są bardziej pod naszą kontrolą, czyli chociażby budowa przenośników taśmowych, taśmociągów popularnie mówiąc, one przyspieszyły. I to, co jest w naszej gestii, co jest możliwe, co również wpływa na zdolności wydobywcze, realizujemy i planujemy żeby zrealizować w pełni jeżeli chodzi o zakres rzeczowy.

**MAREK ŚWIDER, WICEPREZES ZARZĄDU DS. PRODUKCJI/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (PRODUCTION):** Jeżeli chodzi o te przenośniki taśmowe, to w tamtym roku 17 wybudowanych przenośników taśmowych. Na ten rok mamy przewidziane 19 przenośników taśmowych. Na następny – 20. Na kolejny – 23. To oczywiście nam pomoże w utrzymaniu niższych kosztów, bo wiadome, im bliżej przenośniki taśmowe oddziałów, tym te koszty są niższe. Dziękuję.

**JANUSZ KRYSOSIAK, DYREKTOR DEPARTAMENTU RELACJI INWESTORSKICH/DIRECTOR, INVESTOR RELATIONS DEPARTMENT:** Dziękuję bardzo. Czy mamy pytania? Jest. Proszę bardzo.

---

**DANIEL CZYŻEWSKI, ENERGETYKA24.COM:** Pojawiły się informacje niedawno o groźbie nacjonalizacji Sierra Gorda. Czy ta groźba minęła, czy może powrócić? A jeżeli może powrócić, to czy KGHM ma strategię na taki wypadek?

**MARCIN CHLUDZIŃSKI, PREZES ZARZĄDU/PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD:** Rzeczywiście, po zmianie władzy w Chile pojawiały się takie postulaty polityczne. Obecnie, można powiedzieć, nie zyskały one akceptacji organów, które są zdolne do zmiany konstytucji w Chile czy też zmiany ustawodawstwa. Na tę chwilę oczywiście, sytuacja może być dynamiczna, ale można powiedzieć, że raczej ten postulat schodzi na drugi, a nawet trzeci plan w kontekście postulatów politycznych. A czy może coś się jeszcze zdarzyć? Póki trwa historia, to zdarzyć się może wszystko. Niektórzy kiedyś pisali, że jest koniec historii, ale nie zakładam, jak pokazuje nam świat. Historia się nie skończyła. Raczej się toczy, więc zawsze mogę powiedzieć, że jest możliwy powrót do tego postulatu. Ale patrząc na to, co się dzieje, jakby obecnie sytuacja jest raczej uspokojona i ta radykalna część chilijskiej klasy politycznej, jakby jest myślę w fazie weryfikacji swoich założeń w tym obszarze. Tak to nazwę.

**JANUSZ KRYSOSIAK, DYREKTOR DEPARTAMENTU RELACJI INWESTORSKICH/DIRECTOR, INVESTOR RELATIONS DEPARTMENT:** Dziękuję. Ja pozwolę sobie, jeśli mówimy o operacjach naszych w Chile, przeczytać pytanie i poprosić Zarząd o odpowiedź. Pytanie Reutersa. Jakie są Państwa plany rozwojowe w Chile? Jakie są Państwa plany akwizycyjne? Czy jesteście zainteresowani nabyciem nowych kopalni w Polsce lub za granicą?

**MARCIN CHLUDZIŃSKI, PREZES ZARZĄDU/PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD:** Co mogę powiedzieć, to to że stale monitorujemy rynek możliwych, dobrych projektów. Bardziej koncentrujemy się na, mogę chyba też powiedzieć, obszarach bliższych nam logistycznie i terytorialnie. Również na europejskich obszarach. Pierwszeństwo mają obszary w Polsce i rozbudowa naszej bazy zasobowej w oparciu o to, co mamy zidentyfikowane. Udostępnianie nowych złóż sąsiadujących z nami albo będących naszą własnością koncesyjną, ale to nie wyklucza również tego żeby mieć zdolność w miejscach stabilnych politycznie, logistycznie w Europie, podejmować działania inwestycyjne. Nad tym też część naszego zespołu, w sensie przypatrywania się temu, identyfikacji, po prostu pracuje.

---

**JANUSZ KRYSOŚIAK, DYREKTOR DEPARTAMENTU RELACJI INWESTORSKICH/DIRECTOR, INVESTOR RELATIONS DEPARTMENT:** Pytanie o operację w Chile, Sierra Gorda. Pyta Pan Jakub Szkopek. Pytanie o wydobycie miedzi w Sierra Gorda. Budżet na 2022 rok zakładał przejściowy spadek produkcji. Tymczasem dane za I kwartał pokazują wciąż wzrost wydobycia. W jakiej części bieżącego roku spadek produkcji w Sierra Gorda może nastąpić?

**MAREK ŚWIDER, WICEPREZES ZARZĄDU DS. PRODUKCJI/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (PRODUCTION):** Jeżeli chodzi o tę produkcję w Sierra Gorda, to jest to oczywiście związane z eksploatacją złoża, z niższym parametrem zawartościowym i będzie to widoczne w II kwartale tego roku.

**JANUSZ KRYSOŚIAK, DYREKTOR DEPARTAMENTU RELACJI INWESTORSKICH/DIRECTOR, INVESTOR RELATIONS DEPARTMENT:** Dziękuję bardzo. Mam kolejne pytanie od Pana Jakuba. Tym razem o podatek od wydobycia kopalin w Polsce. Obowiązuje do listopada 2022 roku. Czy Zarząd widzi szansę, aby stawka została na niższym poziomie również w 2023 roku i może kolejnych latach?

**MARCIN CHLUDZIŃSKI, PREZES ZARZĄDU/PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD:** To raczej pytanie nie do Zarządu, tylko do strony rządowej. Też jest „rz” w słowie, ale jednak to inna strona. Myślę, że tam jest władztwo w tej sprawie. My oczywiście, jak zwykle i to powtarzałem wcześniej, prezentujemy nasze argumenty pokazując i sytuację i konieczności potrzeb inwestycyjnych w Spółce. Ale decyzja jest i ocena prawdopodobieństwa tej decyzji jest raczej po stronie rządowej, administracji podatkowej niż po naszej.

**JANUSZ KRYSOŚIAK, DYREKTOR DEPARTAMENTU RELACJI INWESTORSKICH/DIRECTOR, INVESTOR RELATIONS DEPARTMENT:** Dziękuję bardzo. Lubin24. Na kiedy planowany jest remont legnickiej huty? Tu prosiłbym o przypomnienie. Już rozmawialiśmy.

**MAREK ŚWIDER, WICEPREZES ZARZĄDU DS. PRODUKCJI/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (PRODUCTION):** Jeżeli chodzi o Hutę Legnica, to na piecach szybowych nie przewidujemy w tym roku remontu. Będą to remonty na WTR, czyli na piecu złomowym. I jest

---

to czerwiec i lipiec. Dziękuję.

**JANUSZ KRYSOŚIAK, DYREKTOR DEPARTAMENTU RELACJI INWESTORSKICH/DIRECTOR, INVESTOR RELATIONS DEPARTMENT:** Dziękuję bardzo. Nie widzę nadal pytań z sali. Pyta Pan Arnold Fiołek. Jak obecnie wyglądają kwestie cenowe związane z cenami stali? Jakie były maksymalne ceny stali, ile wynoszą dla Państwa obecnie? To już też o kosztach materiałowych troszeczkę mówiliśmy. Czy Pan Prezes chciałby uzupełnić?

**MARCIN CHLUDZIŃSKI, PREZES ZARZĄDU/PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD:** Tak. Nie będę tutaj komentował tego ile my płacimy za stal w kontraktach w poszczególnych kosztorysach, bo to są poszczególne kontrakty i raczej są objęte tajemnicą handlową. Nie ukrywamy, że cena stali wzrosła. Benchmarki są na rynku zarówno w kontekście wzrostu średniej ceny, jak i poszczególnych rodzajów stali. Na tym rynku w kontekście naszych zakupów, można tylko do tego przyłożyć ewentualnie wolumen, że kupujemy trochę więcej i możemy czasami zapłacić trochę mniej. Ale to są dane rynkowe.

**JANUSZ KRYSOŚIAK, DYREKTOR DEPARTAMENTU RELACJI INWESTORSKICH/DIRECTOR, INVESTOR RELATIONS DEPARTMENT:** Dziękuję. Teraz pytanie od UBS. Przetłumaczę szybko: Czy mogę prosić o jakieś guidance, kiedy zamierzają Państwo rozpocząć wyższe wydatki CAPEX-owe na projekty nuklearne?

**MARCIN CHLUDZIŃSKI, PREZES ZARZĄDU/PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD:** Przepraszam. Jeszcze raz, jakbym mógł poprosić.

**JANUSZ KRYSOŚIAK, DYREKTOR DEPARTAMENTU RELACJI INWESTORSKICH/DIRECTOR, INVESTOR RELATIONS DEPARTMENT:** Czy można prosić o jakieś wskazówki, kiedy zamierzają czy mogą Państwo zintensyfikować wydatki na projekty nuklearne?

**MARCIN CHLUDZIŃSKI, PREZES ZARZĄDU/PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD:** Możemy je zintensyfikować w momencie zakończenia projektu i zapłacenia faktury, mówiąc wprost. Czyli w perspektywie 9-10 lat, może do roku 2029. Ale rozumiem, że istotą pytania raczej

---

jest, czy można się spodziewać większych, istotnych wydatków przed wybudowaniem? Proces inwestycyjny, to są 2-3 lata. To mniej więcej tak wygląda. Bardziej pewnie 3, czyli od momentu, intensywnego momentu budowy, dłuższy czas, to jest w ramach tego projektu to są prace przygotowawcze, administracyjne, pozwoleniowe, środowiskowe i tak dalej. One wiążą się oczywiście z jakimiś wydatkami, ale nie tak istotnymi, jak wydatki związane z samą budową i zapłaceniem po prostu za wybudowanie tej infrastruktury. Czyli największe wydatki, to jest raczej trzecia część tego okresu do roku 2029-2030.

**JANUSZ KRYSOŚIAK, DYREKTOR DEPARTAMENTU RELACJI INWESTORSKICH/DIRECTOR, INVESTOR RELATIONS DEPARTMENT:** Dziękuję bardzo. Mam pytanie od Pana Łukasza Rudnika, Trigon. Czy w przyszłym roku jest szansa na większą produkcję molibdenu w Sierra Gorda? Mówiliśmy o produkcji miedzi, czy możemy powiedzieć coś o molibdenie?

**MAREK ŚWIDER, WICEPREZES ZARZĄDU DS. PRODUKCJI/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (PRODUCTION):** Na tę chwilę nie mam takich danych.

**LIDIA MARCINKOWSKA-BARTKOWIAK, DYREKTOR NACZELNY DS. KOMUNIKACJI/ EXECUTIVE DIRECTOR, COMMUNICATIONS:** Szanowni Państwo, czy mamy jeszcze pytania z sali? Szanowni Państwo, z reszty pytań, które mamy, widzę że one właściwie są podobne do tych, które mieliśmy, ale oczywiście czekamy jeszcze po konferencji na Państwa pytania. Przypominam adres: [ir@kgm.com](mailto:ir@kgm.com). Wszystkie pytania razem z tymi, które dzisiaj padły, razem z pytaniami i odpowiedziami znajdą Państwo w transkrypcji dzisiejszego zapisu. My jesteśmy oczywiście do Państwa dyspozycji również po konferencji. I zapraszamy oczywiście do rozmów z nami również między konferencjami, czyli między dzisiejszą, a następną, która będzie już konferencją poświęconą wynikom półrocznym. Dziękuję Państwu serdecznie, dziękuję Panom Prezesom, dziękuję Panie Dyrektorze.

**MARCIN CHLUDZIŃSKI, PREZES ZARZĄDU/PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD:** Dziękujemy bardzo.



## Zestawienie pytań zadanych podczas konferencji wynikowej za I kwartał 2022 r.

- 1. Wspominaliście Państwo o wpływie sankcji na wyniki firmy. Czy moglibyście Państwo przybliżyć nam jakieś prognozy, jak te sankcje mogą wpłynąć na Państwa działalność i wyniki w najbliższych kwartałach na przykład?**

**Odp.** Nie obserwujemy negatywnego wpływu sankcji, bo nie mamy partnerów handlowych w dużej skali po tamtej stronie, jeśli chodzi o sprzedaż naszych produktów. Zresztą, również jeśli chodzi o dostawy, nie możemy korzystać z dostaw jeśli chodzi o firmy, które zostały sankcjami obłożone. Ale to nie jest po pierwsze duża skala, a jeśli nawet byłaby, to jesteśmy w stanie radzić sobie z tym w formie zamiany tych dostawców na innych, którzy sankcjami nie są objęci. Więc, to były raczej działania operacyjne, które trzeba było podjąć żeby się dostosować do rzeczywistości sankcji bez wpływu na nasze wyniki finansowe, produkcyjne czy zdolności operacyjne.

- 2. Pytanie w kontekście tego programu rozwoju energetyki przez KGHM. Ja oczywiście rozumiem, że przede wszystkim robicie to w celu zapewnienia własnych potrzeb energetycznych. Ale czy w prognozach macie Państwo również założenia dotyczące poprawy sytuacji energetycznej, nie wiem, w regionie na przykład?**

**Odp.** To jest tak, że wiadomo, że w kontekście polskiej energetyki, jeśli trend związany z certyfikatami związanymi z emisją CO2 będzie trendem trwałym, bo sporo rzeczy się może przewartościować w wyniku sytuacji, którą mamy to powiedzmy, że potrzeby systemu energetycznego są duże. Nie tylko nasze, jako firmy przemysłowej, firmy dużego konsumenta, ale również generalnie całego rynku. W ramach naszych przedsięwzięć sam program energetyki jądrowej pozwala na pewną samowystarczalność energetyczną jeśli chodzi o nas. Ale w przypadku jeśli powiodą się również inne projekty, które są tam w agendzie, związane z OZE czy też będzie możliwość większego zskalowania projektu energetyki jądrowej, to oczywiście jesteśmy gotowi na sprzedaż tej energii do powszechnej sieci dystrybucyjnej. W taki sposób żeby również odpowiedzieć na potrzeby przemysłu i klienta indywidualnego, jeśli chodzi o dostęp do jak najtańszej energii. Ważna jest szczególnie w przypadku energii jądrowej liniowość dostaw. To znaczy, doskonale wiemy i trzeba zawsze o tym mówić, bo to nie jest takie proste, nie jest oczywiste, że energia zielona w przypadku wysokiego wolumenu konsumpcji nie jest energią dającą stabilne dostawy. Wiemy o tym, że słonecznego okresu w Polsce jest 30% może w roku, 35% efektywnie. Wiatr nawet jeśli wieje, to nie zawsze. A my mamy pobór energii ciągły i właściwie liniowy. W dzień i noc, niezależnie od pory roku. Dlatego potrzebujemy energetyki jądrowej. I to jest ten kierunek. Inaczej jest w Chile, gdzie słońce świeci na pustyni Atakama właściwie cały czas, oczywiście poza nocą. I dlatego tam w 2023 roku właściwie w 100% będzie można się zaopatrzyć w oparciu o energię słoneczną, jeśli chodzi o potrzeby Sierra Gorda.

- 3. Mamy już maj. Chciałem się dowiedzieć jaką dywidendę Spółka zapłaci w tym roku, a wciąż nie mogę znaleźć komunikatu na ten temat. Czy należy zakładać, że nie wiem - ponieważ Wasz zysk Spółki Matki potroił się w poprzednim roku, to także potrojenie się**

**dywidendy ze 1,50 zł na 4,50 zł jest dobrym założeniem? To może zaczniemy od tego.**

**Odp.** Nie może Pan znaleźć komunikatu, bo go jeszcze nie ma, w dużym skrócie. Czyli Zarząd nie podjął decyzji i nie rekomendował Radzie Nadzorczej i Walnemu tej decyzji. Jesteśmy właściwie w przeddzień podejmowania tej decyzji. Już niebawem się tym zajmiemy. Patrząc na przesłanki do tego, to jak Pan zauważył, zysk firmy jest znacznie większy w roku 2021. Polityka dywidendowa nie zmienia się. To znaczy, jest cały czas taka jaka była. Czyli polityka dywidendowa zakłada wypłatę dywidendy. I trzecia przesłanka, jest zawsze element, jakby niepewności, ale też potrzeb inwestycyjnych. I w ramach tych trzech parametrów będziemy się poruszać rekomendując naszym organom korporacyjnym skrypt. Ale generalnie patrzymy na to pozytywnie i optymistycznie. Tak mógłbym podsumować ten wątek.

**4. Po pierwsze, właśnie sprzedaliście kopalnię Franke. Rozumiem, że również na dniach wyjdzie korekta całorocznego budżetu? No, bo w tym budżecie chyba Franke było, szczególnie jeśli chodzi o KGHM International. Także to pierwsze pytanie, kiedy korekta budżetu na rok 2022 o Franke? I jeżeli jesteśmy przy Franke, to chciałem tylko się upewnić, bo mamy od Was informacje na temat kosztu C1 KGHM International. Czy dobrze zakładam, że C1 Franke był istotnie wyższy? To tyle jeśli chodzi o Franke.**

**Odp.** Nie będziemy dokonywać korekty budżetu dlatego, że wolumen produkcji kopalni Franke nie był ujęty w budżecie tego roku. Myśmymy zakładali tę sprzedaż. Ta sprzedaż już była dostatecznie daleko zaawansowana. Nie budżetowaliśmy tej produkcji. Natomiast, intuicja jest słuszna. Rzeczywiście koszt produkcji miedzi w kopalni Franke rósł bardzo szybko w ostatnim czasie. I to była jedna z przesłanek, dla której zdecydowaliśmy się tę kopalnię sprzedać. Ona po prostu stała się dla nas nierentowna.

**5. To teraz jeszcze pozostając w temacie budżetu i wykonu. Zabudżetowaliście konkretne wartości, teraz mówię o Spółce Matce, podczas gdy wykon jest bardzo dobry jeśli chodzi o większość wskaźników. Sprzedaż nie jest istotna. Chodzi o produkcję. Jesteście po kilka procent powyżej budżetu. I teraz proste pytanie. Czy zamierzacie skorygować budżet Spółki Matki jeśli chodzi o wolumeny w górę, czy po prostu I kwartał był wyjątkowo dobry jeśli chodzi o wykon i kolejne kwartały powinny być odpowiednio słabsze, tak żeby dopasować się do całorocznego budżetu?**

**Odp.** Podobnie, tutaj nie przewidujemy korekty budżetu. Ten wzrost produkcji miedzi jest związany raczej z przerobem większej ilości wsadów obcych. A jeżeli chodzi o dostępność wsadów obcych, w szczególności złomów, tutaj pewności nigdy nie mamy. W związku z tym, nie chcemy wybiegać ponad wolumeny budżetowe jeżeli chodzi o plan produkcji. Natomiast, produkcja z wsadów własnych utrzymuje się w zasadzie na stabilnym poziomie. Jeżeli chodzi o produkcję srebra, która rzeczywiście bardzo nas cieszy i jest większa w stosunku do I kwartału ubiegłego roku, ma to związek po prostu mówiąc kolokwialnie, tutaj Pan Prezes na pewno mnie poprawi, bo pewnie się wyrażę niefachowo, ale przekopujemy się przez obszar, który ma nieco wyższy „grade”, nieco wyższą zawartość srebra niż ta, która była antycypowana w budżecie tego roku czy też, która była eksploatowana w ubiegłym roku. Dla nas srebro, jak gdyby my się nie kierujemy zawartością srebra w wybieraniu kierunków eksploatacyjnych, jest to produkt wynikowy, w związku z tym, jak gdyby przyjmujemy go z radością jak jest większy. Natomiast też trzeba się liczyć z tym, że mogą być okresy, w których ta produkcja będzie

---

mniej. Także tutaj nie prowadzimy rozpoznania geologicznego w kierunku zawartości srebra.

6. **Dobrze, a uszczegóławiając, jeśli już mówimy o srebrze, to ile będzie trwało przekopywanie się? Ja wiem, że nie możecie żadnych gwarancji dać, co do tego, co tam będzie. Ale rozumiem, że to jest konkretne złożenie i na przykład, czy już kończycie się przekopywać? Chętnie bym się dowiedział, czy te wyższe zawartości srebra będą przez najbliższe 12 miesięcy, czy może tylko do jutra?**

**Odp.** Jak Pan zauważył, zawartość miedzi w wydobywym urzeczku za I kwartał jest 1,48. Plan 1,47. Tak jak tutaj Pan Prezes wspominał, srebro jest wypadkową zawartości miedzi. I stąd wynika ta większa produkcja. Gdzieś około 6% na tym zyskujemy jeżeli chodzi o produkcję srebra.

7. **Porozmawiajmy też o jeszcze jednej pozycji, którą też żeście zabudżetowali. Całkowite koszty. Tylko, że to głupio brzmi, ale to były koszty przedwojenne. Wiemy gdzie mamy inflację, gdzie mamy koszty surowców energetycznych, które Was bezpośrednio dotyczą. Bardzo bym chętnie się dowiedział, na ile widzicie Wasz budżet kosztowy, wymaga korekty, oczywiście w górę?**

**Odp.** Myślę, że jest jeszcze za wcześnie żeby tej korekty dokonywać. Widzieliśmy jak wyglądały ruchy na cenie gazu. Ta cena gazu wystrzeliła czterokrotnie przed wojną. W trakcie wojny zaczęła paradoksalnie spadać, więc teraz zobaczymy jak będzie wyglądała sytuacja popytu, podaży i ceny na giełdzie holenderskiej. To jest jeszcze mocno niepewne. Również jeżeli chodzi o ceny energii elektrycznej, my jesteśmy w tym roku w 85% chyba, czy w tej chwili w 90% zakontraktowani, zafiksowani. W związku z tym byłoby trochę, jak gdyby takim uprzedzeniem faktów, zmienianie budżetu. Natomiast, oczywiście śledzimy i moderujemy ścieżki cenowe i zastanawiamy się jaki to będzie miało wpływ na wynik. Bo wpływ na koszty mieć będzie na pewno. Natomiast, czy ten wynik zostanie zoffsetowany innymi korzystnymi zdarzeniami, takimi chociażby jak kurs złotego czy cena miedzi, to trudno powiedzieć. Dlatego my raczej nie stosujemy takiej metody żeby zmieniać budżet w takt zmian sytuacji rynkowej. Chyba, że ta zmiana już będzie miała rzeczywiście charakter trwały. Ale to wtedy będziemy ją odzwierciedlali raczej w budżecie kolejnego roku.

8. **Panie Prezesie, Pan mówi o tym, że przychody offsetują koszty. Ja nie pytam o przychody ani o EBITDA, bo wiem, że nie dostanę takiej odpowiedzi. Ja pytam się bezpośrednio o koszty, a na koszt Wasz wolumen czy kurs nie ma większego wpływu. Mamy inflację właśnie na poziomie nastu procent. Pan mówi o zahedgowaniu energii w 85%, a może 90%, co oznacza, że tu i teraz płacicie za te brakujące 10% po 1000 zł. Moim zdaniem są wszelkie przesłanki żeby budżet na poziomie kosztów, który pokazaliście inwestorom, skorygować. Chyba, że twierdzicie, że ten budżet, który pokazaliście, już nie pamiętam, w styczniu jakoś tam na przełomie roku, jest wprost aktualny.**

**Odp.** To jest chyba trochę taka dyskusja teoretyczna. Co to znaczy zmiana budżetu? My pokazujemy wpływ kosztów na wynik. Możemy zaprezentować, nasze analizy cenowe dotyczące cen energii elektrycznej czy surowców energetycznych. Natomiast, nie wiem czy, jak gdyby jest pewien automatyzm związany z koniecznością zmian budżetów w takt zmian

kosztów produkcji. To myślę, że jest dyskusja, powiedziałbym, trochę bardziej akademicka. Ja bym chętnie oczywiście przedyskutował to szerzej czy z gronem analityków, jak gdyby jakie są przesłanki do zmian budżetu i co Państwo przez to rozumieją, bo dla nas budżet, to jest przede wszystkim wynik. My nie planujemy oddzielnie sprzedaży i oddzielnie kosztów. Raczej planujemy wynik. W związku z tym, jeżeli widzimy dwa czynniki, które się nawzajem znoszą, to mówimy, dopóki one są do siebie proporcjonalne, to możemy nadal planować podobne targety jeżeli chodzi o wynik finansowy. Ale chętnie podejmę tę dyskusję oddzielnie.

**9. Rozumiem. Kończąc tę dyskusję, proszę pamiętać, że to, co pokazujecie, to są koszty. My, analitycy sobie dośpiewujemy przychody i EBITDA. I nie oszukujmy się, cena miedzi, srebra i złotówki, to są czynniki zewnętrzne, nad którymi nie panujecie. Natomiast, co do kosztów, to akurat doskonale powinniście wiedzieć jak one się zachowują. Tak że ja tylko pytam o rzeczy, które żeście oficjalnie podali. Gdybyście podawali prognozę EBITDA, rozmawialibyśmy o EBITDA. Podaliście prognozę kosztów. Moje pytanie, czy ona jest wciąż aktualna po tych wszystkich zmianach?**

**Odp.** Myśmy prognozowali również przychody i EBITDę. Natomiast, z kosztami to jest tak nie do końca. Bo my panujemy nad zużyciem. Natomiast, jak gdyby nie panujemy nad cenami. Może byśmy chcieli, ale nie mamy takiej zdolności. Oczywiście, tam gdzie są możliwości zastępowania, jakiejś substytucji, to z tego korzystamy. Natomiast, nie mamy możliwości wpływu ani na ceny energii, ani na ceny gazu, ani węgla, koksu czy stali. Co do zużycia, to jest, co innego. I tutaj mówiłem, my powołaliśmy cały szereg zespołów, inicjatyw w tej chwili związanych z minimalizacją zużycia tych czynników kosztowych czy kosztotwórczych. Również paliwa, smary i tak dalej. Tam jest cały szereg tych programów w tej chwili przez nas uruchomionych. I to gdzie możemy kontrolować, to kontrolujemy. Natomiast, myślę że nadal jak gdyby wrócić do tej myśli, że chyba łatwiej będzie nam porozmawiać w gronie analityków na temat tego czego Państwo oczekują w kontekście modelowania kosztów, bo chętnie się podzielimy tym. Natomiast myślę, że warto to też odnieść do jakichś modeli rynkowych, tego co rynek mówi na temat kosztów materiałowych. My chcemy mieć pewność, że nie jesteśmy na górze tej skali, czyli jak gdyby nasze koszty nie rosą szybciej niż innym, mówiąc wprost. I odzwierciedlamy to w swoich kosztach, zmiany wywołane sytuacją wojenną przede wszystkim, odzwierciedlamy w takim stopniu w jakim to jest minimalnie niezbędne.

**10. Chciałam spytać o sytuację w Chinach. Jak wyglądają dostawy, popyt biorąc pod uwagę walkę jaką Chiny wciąż toczą z pandemią? Jak to przekłada się na Państwa biznes?**

**Odp.** Jeśli chodzi o dostawy na rynek chiński, my handlujemy stabilnie. Na nasz handel jakoś w istotny sposób nie wpływa ta sytuacja lockdownów chińskich. Oczywiście, przypatrujemy się temu, bo czekamy też na taką decyzję czy ta polityka lockdownowa się zmieni, czy ta zasada Zero COVID będzie dalej obowiązywała. Bo to może nie ma wpływu na nas w tej chwili, jeśli chodzi o nasz handel. A nawet jeśli w jakiś sposób ma, to jesteśmy w stanie pozycjonować te produkty w innych miejscach. Ale może mieć wpływ na kwestię światowej gospodarki. Dlatego temu faktorowi, temu czynnikowi uważnie się przyglądamy. Ale również nie tylko na światową gospodarkę pod kątem popytowym, ale także jeśli chodzi o tempo i stabilność łańcuchów dostaw, co już obserwowaliśmy i mieliśmy z tym do czynienia w czasach COVID-u, a właściwie te czasy minęły u nas, w Europie, ale w Chinach nie. Więc, jakby ten wątek też z poziomu

---

naszego bezpieczeństwa dostaw tam, gdzie my coś kupujemy, jeśli chodzi o półprodukty, jeśli chodzi o elementy maszyn, to jest to czynnik stałego monitoringu ryzyka w tym obszarze.

- 11. Jeszcze chciałam dodatkowo spytać o CAPEX. Bo Państwo planowaliście na ten rok 2,8 mld wydatków. Czy ta kwota zostaje utrzymana, czy też biorąc pod uwagę łańcuchy dostaw, które stwarzają jakieś problemy, a z drugiej strony wzrost kosztów związany z rosnącymi cenami towarów na rynku, czy tutaj należy spodziewać się odejścia od tej kwoty?**

**Odp.** Tutaj, jest absolutnie słuszna intuicja. Istnieje ryzyko, że pewien zakres rzeczowy CAPEX-u nie zostanie wykonany. Chodzi przede wszystkim o dostawy niektórych maszyn dołowych. Natomiast, prawdopodobnie budżet CAPEX-u zostanie zrealizowany właśnie wskutek wzrostu cen. Cen realizacji projektów CAPEX-owych, czy też zakupu maszyn i urządzeń. Natomiast jest to, powiedziałbym, niezagrażające naszej produkcji, chociaż oczywiście nie jesteśmy z tego tytułu szczęśliwi. Natomiast, trzeba wziąć pod uwagę rzeczywiście obiektywne czynniki, które wpłynęły na zdolności produkcyjne naszych dostawców maszyn. Te CAPEX-y, znowu wracając do tego, które są bardziej pod naszą kontrolą, czyli chociażby budowa przenośników taśmowych, taśmociągów popularnie mówiąc, one przyspieszyły. I to, co jest w naszej gestii, co jest możliwe, co również wpływa na zdolności wydobywcze, realizujemy i planujemy żeby zrealizować w pełni jeżeli chodzi o zakres rzeczowy.

Jeżeli chodzi o przenośniki taśmowe, to w tamtym roku zostało wybudowanych 17 przenośników taśmowych. Na ten rok mamy przewidziane 19 przenośników taśmowych. Na następny – 20. Na kolejny – 23. To oczywiście nam pomoże w utrzymaniu niższych kosztów, bo wiadome, im bliżej przenośniki taśmowe oddziałów, tym te koszty są niższe.

- 12. Pojawiły się informacje niedawno o groźbie nacjonalizacji Sierra Gorda. Czy ta groźba minęła, czy może powrócić? A jeżeli może powrócić, to czy KGHM ma strategię na taki wypadek?**

**Odp.** Rzeczywiście, po zmianie władzy w Chile pojawiały się takie postulaty polityczne. Obecnie, można powiedzieć, nie zyskały one akceptacji organów, które są zdolne do zmiany konstytucji w Chile czy też zmiany ustawodawstwa. Na tę chwilę oczywiście, sytuacja może być dynamiczna, ale można powiedzieć, że raczej ten postulat schodzi na drugi, a nawet trzeci plan w kontekście postulatów politycznych. A czy może coś się jeszcze zdarzyć? Póki trwa historia, to zdarzyć się może wszystko. Niektórzy kiedyś pisali, że jest koniec historii, ale nie zakładam, jak pokazuje nam świat. Historia się nie skończyła. Raczej się toczy, więc zawsze mogę powiedzieć, że jest możliwy powrót do tego postulatu. Ale patrząc na to, co się dzieje, jakby obecnie sytuacja jest raczej uspokojona i ta radykalna część chilijskiej klasy politycznej, jest myślę w fazie weryfikacji swoich założeń w tym obszarze.

- 13. Jakie są Państwa plany rozwojowe w Chile? Jakie są Państwa plany akwizycyjne? Czy jesteście zainteresowani nabyciem nowych kopalni w Polsce lub za granicą?**

**Odp.** Co mogę powiedzieć, to to że stale monitorujemy rynek możliwych, dobrych projektów. Bardziej koncentrujemy się na, mogę chyba też powiedzieć, obszarach bliższych nam logistycznie i terytorialnie. Również na europejskich obszarach. Pierwszeństwo mają obszary w Polsce i rozbudowa naszej bazy zasobowej w oparciu o to, co mamy zidentyfikowane.



Udostępnianie nowych złóż sąsiadujących z nami albo będących naszą własnością koncesyjną, ale to nie wyklucza również tego żeby mieć zdolność w miejscach stabilnych politycznie, logistycznie w Europie, podejmować działania inwestycyjne. Nad tym też część naszego zespołu, w sensie przypatrywania się temu, identyfikacji, po prostu pracuje.

**14. Pytanie o wydobycie miedzi w Sierra Gorda. Budżet na 2022 rok zakładał przejściowy spadek produkcji. Tymczasem dane za I kwartał pokazują wciąż wzrost wydobycia. W jakiej części bieżącego roku spadek produkcji w Sierra Gorda może nastąpić?**

**Odp.** Jeżeli chodzi o produkcję w Sierra Gorda, to jest to oczywiście związane z eksploatacją złoża, z niższym parametrem zawartościowym i będzie to widoczne w II kwartale tego roku.

**15. Tym razem o podatek od wydobycia kopalin w Polsce. Obowiązuje do listopada 2022 roku. Czy Zarząd widzi szansę, aby stawka została na niższym poziomie również w 2023 roku i może kolejnych latach?**

**Odp.** To raczej pytanie nie do Zarządu, tylko do strony rządowej. Też jest „rz” w słowie, ale jednak to inna strona. Myślę, że tam jest władztwo w tej sprawie. My oczywiście, jak zwykle i to powtarzałem wcześniej, prezentujemy nasze argumenty pokazując i sytuację i konieczności potrzeb inwestycyjnych w Spółce. Ale decyzja jest i ocena prawdopodobieństwa tej decyzji jest raczej po stronie rządowej, administracji podatkowej niż po naszej.

**16. Na kiedy planowany jest remont legnickiej huty? Tu prosiłbym o przypomnienie. Już rozmawialiśmy.**

**Odp.** Jeżeli chodzi o Hutę Legnica, to na piecach szybowych nie przewidujemy w tym roku remontu. Będą to remonty na WTR, czyli na piecu złomowym. I jest to czerwiec i lipiec.

**17. Jak obecnie wyglądają kwestie cenowe związane z cenami stali? Jakie były maksymalne ceny stali, ile wynoszą dla Państwa obecnie? To już też o kosztach materiałowych troszeczkę mówiliśmy. Czy Pan Prezes chciałby uzupełnić?**

**Odp.** Tak. Nie będę tutaj komentował tego ile my płacimy za stal w kontraktach w poszczególnych kosztorysach, bo to są poszczególne kontrakty i raczej są objęte tajemnicą handlową. Nie ukrywamy, że cena stali wzrosła. Benchmarki są na rynku zarówno w kontekście wzrostu średniej ceny, jak i poszczególnych rodzajów stali. Na tym rynku w kontekście naszych zakupów, można tylko do tego przyłożyć ewentualnie wolumen, że kupujemy trochę więcej i możemy czasami zapłacić trochę mniej. Ale to są dane rynkowe.

**18. Czy można prosić o jakieś wskazówki, kiedy zamierzają czy mogą Państwo zintensyfikować wydatki na projekty nuklearne?**

**Odp.** Możemy je zintensyfikować w momencie zakończenia projektu i zapłacenia faktury, mówiąc wprost. Czyli w perspektywie 9-10 lat, może do roku 2029. Ale rozumiem, że istotą pytania raczej jest, czy można się spodziewać większych, istotnych wydatków przed wybudowaniem? Proces inwestycyjny, to są 2-3 lata. To mniej więcej tak wygląda. Bardziej pewnie 3, czyli od momentu, intensywnego momentu budowy, dłuższy czas, to jest w ramach tego projektu to są prace przygotowawcze, administracyjne, pozwoleniowe, środowiskowe

i tak dalej. One wiążą się oczywiście z jakimiś wydatkami, ale nie tak istotnymi, jak wydatki związane z samą budową i zapłaceniem po prostu za wybudowanie tej infrastruktury. Czyli największe wydatki, to jest raczej trzecia część tego okresu do roku 2029-2030.

**19. Czy w przyszłym roku jest szansa na większą produkcję molibdenu w Sierra Gorda? Mówiliśmy o produkcji miedzi, czy możemy powiedzieć coś o molibdenie?**

**Odp.** Na tę chwilę nie mam takich danych.

**20. Czy w związku z ogłaszaniem lockdownami w Chinach KGHM spostrzega spadek popytu na miedź, inne metale w końcówce kwietnia/początku maja?**

**Odp.** Jesteśmy zadowoleni z obecnych poziomów cen metali, choć są w chwili obecnej nieco niższe niż historyczne maxima w tym roku. Na rynku ścierają się dwie przeciwstawne siły - z jednej strony niedobór podaży, a z drugiej strony chwiejny popyt związany z sytuacją w Chinach. Swoje robi również polityka FED. Ostatnie dni na rynku surowców rzeczywiście nie należały do najłatwiejszych dla uczestników rynku nastawionych na kontynuację wzrostów cen. Srebro nie było jedynym metalem, który doświadczył przeceny, podobna skala negatywnego sentymentu dotknęła złoto oraz metale przemysłowe. W przypadku metali szlachetnych największe znaczenie odgrywa złoto, które w obliczu jastrzębiej polityki FED oraz wyraźnego umocnienia dolara cieszy się mniejszym zainteresowaniem inwestorów. Widoczne jest to m.in. w odpływie środków z funduszy typu ETF na rynku metali szlachetnych. Od szczytów marcowych tracą jednak właściwie wszystkie metale, przede wszystkim przemysłowe. Korektę na tym rynku napędza zamknięcie chińskiej gospodarki, spowodowane wzrostem liczby przypadków koronawirusa, agresywne zacieśnianie polityki monetarnej na świecie oraz wojna w Ukrainie i nakładane sankcje gospodarcze. Czynniki te wzbudzają obawy inwestorów o tempo wzrostu światowej gospodarki w kolejnych kwartałach.

**21. Projekt Victoria – ile może trwać proces budowy kopalni, w którym roku najwcześniej mogłaby nastąpić komercyjna produkcja niklu?**

**Odp.** Nie ma jeszcze zamkniętego harmonogramu uruchamiania kolejnych etapów projektu. Kontynuowane są działania przygotowawcze, dotyczące wybranych elementów infrastruktury. Rozpoczęto prace aktualizacyjne związane z projektem szybu produkcyjnego. Możliwe oddanie do użytku wybudowanego szybu to kilka lat od formalnej decyzji o przejściu w fazę eksploatacyjną.

**22. Jaki jest obecny status rozmów z South32 dotyczący rozbudowy produkcji w SG? Kiedy można się spodziewać komunikacji w tym zakresie?**

**Odp.** W tej chwili nie mamy nowych informacji do zakomunikowania, kontynuowane są działania mające na celu przygotowanie do kolejnych etapów rozwoju i decyzji właścicieli co do dalszego kierunku rozwoju projektu.

**23. Kiedy nastąpi aktualizacja strategii w zakresie capexów związanych z inwestycjami energetycznymi w podziale na SMR, offshore/onshore, PV?**

**Odp.** Kompleksowe nakłady inwestycyjne związane z realizacją działań ograniczających poziom emisji gazów cieplarnianych zostaną określone w ramach Programu Dekarbonizacji GK KGHM i podane do publicznej wiadomości już w tym roku.



**24. Czy spółka planuje ubiegać się o koncesje na poszukiwanie/wydobycie surowców innych niż miedź, ale niezbędnych dla transformacji energetycznej (np. będących elementami magazynów energii), które są zlokalizowane w Polsce?**

**Odp.** Przypomnijmy to, co mówiliśmy w marcu, że w związku z sytuacją na świecie, czyli występującymi problemami dotyczącymi dostępu do tego, co nazywa się minerałami ziem rzadkich, Spółka ma plany związane z przeprowadzaniem prac i analizami związanymi z pozyskiwaniem i odzyskiwaniem surowców innych niż te, które wydobywa.

**25. Z czego wynika tak niski wzrost kosztów wynagrodzeń w ujęciu r./r. (+3% i -100mln PLN kw./kw.) w KGHM Polska Miedź? Z czym związany jest znaczący wzrost kosztów pozostałych podatków i opłat (innych niż od wydobycia) – wzrosły do 213mln wobec 140mln rok wcześniej, jakiego poziomu można się spodziewać w kolejnych okresach?**

**Odp.** IQ'22/IQ'21 – wzrost kosztów pracy o 3% wynika ze wzrostu stawek wynagrodzeń – przy niższym odpisie na nagrodę roczną. Dodatkowo koszty pracy w IQ'22 zostały pomniejszone o rezerwę na przyszłe świadczenia pracownicze (-54 mln zł). W relacji do IVQ'21 koszty pracy są niższe z uwagi na odpis na nagrodę roczną (w IV'Q nastąpiło doszacowanie nagrody do 24%). Wzrost kosztów na pozostałych podatkach i opłatach wynika z wyceny uprawnień do emisji CO2. W kwietniu rozliczone zostały darmowe uprawnienia i różnica się zmniejszyła.

**26. Sierra Gorda: Jaka jest pozycja długu netto w Sierra Gorda? Czy oczekujecie, że Sierra Gorda będzie regularnie spłacać KGHM gotówkę poprzez spłatę kredytów. Czy powinniśmy spodziewać się płatności kwartalnych? Capex w Sierra Gorda wyniósł ~150 mln \$ w 100% w 1Q22. Czym są wytyczne na rok 2022? Dywidendy: Zakładając, że Sierra Gorda będzie nadal przysyłać gotówkę z powrotem do KGHM i w świetle silnego bilansu KGHM, jest prawdopodobne, że kierownictwo KGHM będzie dążyć do dystrybucji tej gotówki wśród akcjonariuszy w przyszłości tj. wykorzystać cashflow z Sierra Gorda do uzupełnienia dywidendy bazowej w wysokości 30% polskiego dochodu netto?**

**Odp.** Dług netto Sierra Gorda na koniec roku 2021 (31.12.2021r.) wynosi 127,6 mln. Jeśli chodzi o spłatę przez spółkę Sierra Gordz S.C.M. zaległości wobec Właścicieli, powtarzamy, że nasz cel pozostaje bez zmian czyli zwrot zainwestowanych w latach poprzednich środków jak najszybciej, w tym celu analizujemy wraz z partnerem South32 jaka jest najbardziej optymalna ścieżka wypłat.

**27. KGHM zbudował znaczny kapitał obrotowy w ciągu ostatnich 6-12 m. ze względu na zakończenie remontu huty w 2Q22. Ile kapitału obrotowego planujecie uwolnić w drugiej połowie 2022?**

**Odp.** Remont HM Głogów II rozpoczął się pod koniec kwietnia br. Po zakończeniu postoiu remontowego planowane jest stopniowe zejście z zapasów – jednak nie całkiem – ponieważ w 2023 roku planowany jest postój HML i już pod koniec roku rozpocznie się odkładanie na zapas anod. Należy też pamiętać, że wzrost kosztów wytworzenia, przekłada się na wyższą wartość zapasów półfabrykatów, produkcji w toku oraz wyrobów gotowych przy zbliżonych tonażach.

**28. Czy Zarząd zaproponuje wypłatę dywidendy za 2021 rok? Jeżeli tak - jaka wysokość i jaka data prawa do dywidendy?**

**Odp.** Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. poinformował, że w dniu 23 maja 2022 r. podjął uchwałę, w której przedkłada Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu KGHM Polska Miedź S.A. wniosek o powzięcie uchwały w sprawie podziału zysku za rok 2021, w kwocie 5 169 153 267,61 PLN, poprzez wypłatę dywidendy w wysokości 600 000 000,00 PLN (3,00 PLN/akcję) oraz przekazanie na kapitał zapasowy Spółki kwoty 4 569 153 267,61 PLN. Jednocześnie, Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. wnosi do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. o ustalenie dnia dywidendy na dzień 07 lipca 2022 r. oraz terminu wypłaty dywidendy na dzień 14 lipca 2022 r. Rekomendacja Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. jest wynikiem analizy aktualnych możliwości finansowych Spółki, w kontekście realizowanego programu inwestycyjnego oraz aktualnej i przewidywanej sytuacji na rynku metali. Jest ona zgodna z obowiązującą Polityką Dywidendową KGHM Polska Miedź S.A., zakładającą zachowanie równowagi pomiędzy poziomem wypłacanej dywidendy a możliwościami efektywnego inwestowania Spółki w warunkach aktualnego poziomu zadłużenia Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. Powyższy wniosek Zarządu uzyskał pozytywną ocenę Rady Nadzorczej Spółki. Należy jednak pamiętać, że ostateczną decyzję dotyczącą podziału zysku KGHM Polska Miedź S.A. za rok 2021, podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A.

**29. Czy będą się Państwo starać przyspieszyć projekt pozyskiwania energii z atomu biorąc pod uwagę sytuację na rynku energii?**

**Odp.** Musimy pamiętać, że jest to duży, nowoczesny i bardzo złożony projekt, który jest dopiero na początek ścieżki realizacji. O ile chcielibyśmy go przyspieszyć, dbając równocześnie i przede wszystkim o bezpieczeństwo, to realnie nie ma możliwości, żeby pierwszy reaktor powstał wcześniej niż jak już wiele razy wskazaliśmy, czyli do roku 2029.

**30. Jaką największą szansę i ryzyko widzą Państwo obecnie dla Państwa biznesu?**

**Odp.** Pewnym ryzykiem może być tu wzrost kosztu jednostkowego. Jest to przede wszystkim wzrost kosztów energii (gazu i paliwa). Niektóre koszty udaje nam się utrzymywać zgodnie ze wskaźnikiem inflacji, a niektóre wręcz poniżej. Prowadzonych jest wiele programów i projektów dotyczących ograniczania zużycia, czy minimalizacji zużycia nośników energii oraz materiałów, które również przyczyniają się do kontroli kosztu jednostkowego. Uwzględniane są również wpływy takich czynników jak możliwa kolejna fala pandemii Covid-19 oraz trwająca wojna na Ukrainie, chociaż na tę chwilę nie wydają się one znaczące dla naszego biznesu. Szansami zaś jest prognozowany wzrost notowań cen metali oraz utrzymujący się wysoki kurs dolara. Jedną z szans jest również obniżenie do 30 listopada 2022 r. podatku od wydobycia niektórych kopalni.