

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

### 1. Czy można prosić o omówienie obecnej sytuacji w zakresie kontraktowania energii na przyszłe lata? Ceny spot są wielokrotnością obowiązujących poziomów cen w latach 2020-2021.

**Odp.** Proszę Państwa, z początkiem tego roku dokonaliśmy pewnej zmiany. Zaczę od tego, że dokonaliśmy pewnej zmiany administracyjnej. Mianowicie połączyliśmy obszar zabezpieczania cen energii elektrycznej, gazu i ETS-ów z Departamentem Ryzyka, który zajmuje się zabezpieczaniem cen metali i waluty. Także podchodzimy tutaj już kompleksowo do wszystkich rynków. Został powołany Zespół, który analizuje na bieżąco sytuację energetyczną na rynkach, na giełdach, w Europie i podejmuje decyzje. Zespół ten pracuje w takim trybie cotygodniowym. Cotygodniowe są analizy i podejmowane decyzje. W tej chwili można powiedzieć, że rzeczywiście widzimy ceny spot są zdecydowanie wyższe niż były poprzednio. Konia z rządem temu, kto powie jak to będzie w przyszłości, przede wszystkim, jeżeli chodzi o gaz, bo jeżeli chodzi o energię elektryczną, to nie ma czynników, które mogłyby wskazywać na spadek energii elektrycznej. W związku z tym, myśmy podjęli decyzję, czy ten Zespół podjął decyzję o takim kroczącym zabezpieczaniu ceny na przyszły rok, niewielkimi partiami i od dłuższego czasu jakby prowadzimy poza tymi zabezpieczeniami, które mieliśmy już kupione na 2023, w tej chwili powiedzmy dobezpieczamy ten '23 stopniowo, patrząc na rozwój cen i zwiększając ten poziom zabezpieczenia ceny energii elektrycznej. Jeżeli chodzi o cenę gazu, to tutaj tych czynników, które mogą wpływać na cenę gazu jest więcej. Europa zaczyna odbudowywać swoje źródła dostaw po wprowadzeniu ograniczeń, można powiedzieć, bo jeszcze nie embargo, na gaz rosyjski. Zaczynają się pojawiać efektywne inne kierunki, zaczynają się pojawiać również pomysły, jeżeli chodzi o budowę gazociągów, czy dodatkowych gazoportów. Zaczynają się wypełniać zapasy, czy magazyny we Francji i w Niemczech. Nam się wydaje, że jak gdyby te czynniki były czynnikami głównie wpływającymi na ten gwałtowny wzrost ceny gazu. Również awaria w jednym z amerykańskich portów eksportujących LNG. Te wszystkie rzeczy są, można powiedzieć, w tej chwili w fazie takiej końcowej. I jeżeli nastąpi poprawa w dostępności gazu w Europie, to mamy taką delikatnie optymistyczną wizję, że ta cena, obecna cena spotowa nie utrzyma się na tym poziomie, tylko będzie nieco niższa. Mamy pewne zabezpieczenia poczynione na przyszły rok. Natomiast dla nas takim też głównym czynnikiem, który bierzemy pod uwagę to jest zdolność jednak elastycznego reagowania, jeżeli chodzi o poziom zużycia. I tutaj upatrujemy naszych możliwości reagowania. Jesteśmy, z drugiej strony trzeba powiedzieć jasno, dobrze zaopatrzeni w węgiel. I to nie tylko mówimy o węglu pod kontraktami, ale również węgla na tak zwanej hałdzie. W związku z tym, nasza spółka Energetyka, która produkuje ciepło miejskie posiada na składzie węgiel wystarczający do produkcji, tak zwany węgiel rozporządzeniowy, który jest niezbędny do grzania w tym sezonie grzewczym i bezpieczne kontrakty i stały spływ węgla, także tutaj ta sytuacja jak gdyby ekwiwalentności węgla za gaz dla nas jest możliwa. Rozważamy w przyszłości możliwość wyłączenia również zużycia gazu w Głogowie, w naszych blokach gazowo-parowych w Głogowie. To jest jeszcze

kwestia otwarta, tak jak wspominałem, my też negocjujemy kwestie take or pay z PSE i zobaczymy jaki będzie tego efekt. Natomiast ETS-y, można powiedzieć, mamy bezpiecznie zabezpieczone na ten i na przyszły rok, także tutaj nie spodziewamy się jakiś dużych ruchów. Jeszcze kilka niewielkich transakcji było w tym roku wykonanych, w związku z tym świadectwa, czy prawa do emisji CO2 mamy zabezpieczone i po prostu wykorzystujemy je w tym roku.

- 2. KGHM kontynuował budowę kapitału obrotowego w drugim kwartale 2022 pomimo zakończenia remontu Huty w Polsce łączna budowa working capital wyniosła ponad 4 mld złotych w ciągu ostatnich 18 miesięcy. Czy spodziewacie się Państwo całkowitego odwrócenia tej konfiguracji, czego możemy się spodziewać w drugim półroczu 2022.**

**Odp.** To bardzo krótko odpowiadając, tak, chcemy ten trend odwrócić, czy całkowicie to tutaj nie mogę się zdeklarować. Natomiast zarówno technologicznie ten trend będzie odwrócony, bo będziemy zużywać ten zapas anod, który był nabudowany. Tutaj tylko korekta, remont zakończył się w lipcu i oczywiście potem jest rozruch i tak dalej, więc można powiedzieć, że na koniec czerwca już remont nie był zakończony, on trwał i ta produkcja odbywała się z zapasu. Natomiast oczywiście również będziemy odwracali trend, jeżeli chodzi o zapasy materiałowe, to o czym wspominałem, wojna wprawdzie dalej trwa, ale łańcuchy dostaw zaczynają wyglądać bardziej przewidywalnie, tzn. są bardziej przewidywalne i w związku z tym możemy pozwolić sobie na pracę na mniejszych zapasach materiałowych.

- 3. Jaki macie procent energii elektrycznej zahedgowany na przyszły rok i po jakiej cenie.**

**Odp.** W tej chwili jest to sytuacja cały czas zmienna natomiast mamy można powiedzieć zafiksowaną cenę gdzieś między 25 a 30% wolumenu energii elektrycznej na przyszły rok, natomiast cena jest zmienna, bo część była fiksowana jeszcze rok temu, część była na początku tego roku, a część teraz w tych transakcjach kroczących.

- 4. Drugie pytanie również nawiązujące do tego co było tam à propos gazu, bo mówicie, że wstrzymaliście się z produkcją na gazie i przeszliście na produkcję ciepła z węgla. To pytanie, bo rozumiem, że macie węgiel na hałdzie. Na ile wystarczy Wam Waszego węgla na hałdzie? Nie pytam o ten zakontraktowany, bo on może mieć dowolną cenę. Pytam na ile Wam starczy, jeżeli węgiel nie przyjedzie.**

**Odp.** Dokładnie nie odpowiem, natomiast ten zapas wystarczy na ten sezon grzewczy.

- 5. Rozumiem, że podtrzymujecie budżet, tak ogólnie mówiąc. I teraz szczegółowo, nie chodzi mi o wolumeny tym razem. Tym razem chciałem się dowiedzieć, czy podtrzymujecie również koszt 26,5 tys., bo nie wiem, chyba nie było korekty w raporcie półrocznym, także chciałbym się dowiedzieć, co myślicie o swoim koszcie 26,5, który był w styczniu podany na ten rok.**

**Odp.** Podtrzymujemy budżet, nie robimy nowego budżetu, natomiast koszt łączny w tym roku będzie wyższy. Także tutaj jest ten czynnik cenowy mimo wszystko dalej w grze, i czynnik związany z kursem złotego, które offsetują koszty. Także te dwa czynniki, rzecz jasna, bierzemy pod uwagę. Natomiast nie zapadła decyzja o tym, żebyśmy robili nowy

budżet.

6. **Dobrze, mam z kolei pytanie też do cash flow w II kwartale, pytania o working capital już były, a ja mam pytanie o podatek, bo tam też był duży podatek zapłacony. I teraz chciałem się upewnić, czy to był podatek zapłacony za przeszłość, czy to jest podatek zapłacony w bieżącym momencie i on będzie offsetowany dużo niższym podatkiem zapłaconym w na przykład drugiej połowie 2022. Chcę wiedzieć, czy to już jest stan faktyczny i od tej pory liczymy od nowa.**

**Odp.** To jest podatek związany z naszym zyskiem z roku ubiegłego. A na zysk tego roku tworzymy rezerwę bieżącą. Czyli ten cash out, który miał miejsce w II kwartale był związany z zapłatą CIT-u za rok ubiegły.

7. **Ostatnie pytanie, bo wiem, że tworzycie, dowiązaliście rezerwę, wyższy macie zysk netto, czyli rezerwa dla pracowników na bonusy jest wyższa. Rozumiem, że wszyscy interesariusze to dobre słowo będą traktowani równo i możecie się tak jak teraz siedzimy, patrzymy na siebie wszyscy zobowiązać, że w przyszłym roku zaproponujecie 30% wypłaty zysku netto na dywidendę.**

**Odp.** Nasz Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy pozostaje niezmienny i myślę, że wielu osobom jest on znany, także nasze działanie jest zgodne tutaj z Zakładowym Układem Zbiorowym Pracy i również podtrzymujemy naszą politykę dywidendową.

8. **Czy mógłbym prosić o komentarz do wyników kontroli Piotra Borysa z Koalicji Obywatelskiej, który ustalił, że słona woda trafiła do Odry z Zakładu Hydrotechnicznego KGHM w Głogowie.**

**Odp.** Szanowni Państwo, kontrole odbywają się w różny sposób, ta była powiedziałabym bardzo oględna i pobieżna, to znaczy rzeczywiście nie było tam bardzo wielu danych. Może ja tylko przytoczę kilka faktów w komentarzu. Nasz zrzut wody jakkolwiek odbywa się ma miejsce w Głogowie. To jest ponad 100 km w dół rzeki w stosunku do Oławy, w której wykryte było skażenie. To jest jak gdyby pierwsza rzecz. Niestety, mimo naszych innowacji nie potrafimy pompować wody w górę rzeki tak daleko. Druga rzecz, w tym roku w lipcu i w sierpniu, czyli od 1 lipca do 10 sierpnia mieliśmy wyjątkowo mały zrzut wody. W lipcu to było około 12% tego, co w lipcu zeszłego roku. W sierpniu również było to niewiele. Było to również znacznie mniej niż maksimum, które mamy w pozwoleniu wodno-prawnym. My oczywiście przestrzegamy wszystkich norm. Też do Państwa wiadomości, każdy zrzut, literalnie każdy zrzut, codziennie jest badany i w miejscu zrzutu i 500 m w dół rzeki. W związku z tym, jak gdyby nie mamy tutaj możliwości odpowiedzenia na to co Pan Poseł mówi, ale na pewno jest to nieco mylące.

9. **Mam dwa pytania. Jedno jest o to, co było mówione ponad rok temu, że były takie wysyłane sygnały, że jednak KGHM zamierza pozbywać się tych aktywów zagranicznych. Czy coś w tym temacie jeszcze się dzieje czy nie? A druga kwestia to jest oczywiście podatek od kopaliny. W pewnym momencie pojawiły się sygnały, że być może w związku z tymi planowanymi inwestycjami, między innymi w transformację energetyczną coś tutaj może się pozytywnego zadziać na korzyść oczywiście KGHM i czy też w tym obszarze cokolwiek wiadomo, czy coś się dzieje.**

**Odp.** Jeżeli chodzi o podatek od kopalin to on został istotnie zmniejszony w tym roku. Od razu muszę tutaj uczynić zastrzeżenie, że to jest podatek od wydobycia niektórych kopalin, a nie podatek miedziowy, jak niekiedy on bywa interpretowany. I to jest oczywiście pytanie do Ministra Finansów, i niedługo mającej być utworzonej nowej ustawy budżetowej na przyszły rok, natomiast z naszej strony my przedstawiamy rację za tym, że zmniejszony podatek od wydobycia niektórych kopalin miałby pozytywny wpływ na cash flow KGHM i ułatwiłby nam realizację transformacji energetycznej i myślę, że ten argument trafia do wielu osób. Natomiast, czy znajdzie swoje odzwierciedlenie w ustawie budżetowej tego nie wiemy, staramy się ten argument oczywiście podnosić. Aktywa zagraniczne. Dokonaliśmy sprzedaży kopalni Franke, ona została zrobiona skutecznie, to było dosyć skomplikowana transakcja. Natomiast zakończona pomyślnie. Mamy również jeszcze jedno aktywo, właściwie grupę aktywów takich kopalni w Zagłębiu Sudbury, które są przekwalifikowywane do kategorii do zbycia. I ponieważ tam ten tak zwany legacy system, ten system, który odziedziczyliśmy, własności i struktury korporacyjnej jest bardzo skomplikowany, jeżeli chodzi o to kto jest właścicielem kogo i gdzie są zaparkowane różne tam historyczne zjawiska, które KGHM kupił wraz z zakupem Quadry. My porządkujemy ten układ właścicielski, w momencie jak on zostanie uporządkowany to aktywo również zostanie jako grupa małych kopalni w Zagłębiu Sudbury wystawione na sprzedaż, dlatego że tak też rynek troszkę oczekuje, że nie chciałby pochyłać się nad każdą niewielką firmą górniczą, raczej popatrzyć na to zbiorczo. To może budzić zainteresowanie u dużych graczy górniczych, którzy są zlokalizowani w sąsiedztwie. Również informowaliśmy o rozpoczęciu procesu zbycia kopalni Carlota w Stanach Zjednoczonych, ten proces zakończył się jak gdyby bez złożenia wiążących ofert ze strony nabywców. Zastanawiamy się, czy ten proces powtórzyć, czy nastąpiła na tyle duża zmiana sytuacji, że można powtórzyć proces zbywania kopalni Carlota. Tu jeszcze decyzja nie zapadła natomiast jest to aktywo również przeznaczone w średnim okresie do sprzedaży. A w Polsce sprzedaliśmy nasze aktywa, powiedziałbym, hotelowe, nie mamy wiele wspólnego z działalnością hotelową, wyspecjalizowane w tym zakresie podmioty są w stanie lepiej jak gdyby oszacować potencjał i trafniej zainwestować i bardziej skutecznie operacyjnie poprowadzić, więc tutaj podjęliśmy decyzję o sprzedaży.

**10. Pytanie do Pana Prezesa Kensboka o ETS. Z jakim wyprzedzeniem KGHM kupuje uprawnienia do emisji i do kiedy dokładnie one są zabezpieczone na ten moment.**

**Odp.** Oględnie odpowiem, że myśmy nasze podstawowe transakcje zakupu ETS-ów realizowali w ubiegłym roku i one obejmują właściwie dwa lata, ten i przyszły rok. Dokonywaliśmy jeszcze pewnych takich transakcji dostosowujących w tym roku korzystając z chwilowych obniżek ceny ETS-ów. I właściwie w tej chwili patrzymy na rozwój wypadków, patrzymy również na ten dialog polityczny dotyczący ETS-ów, dotyczący tego czy spekulacja na tym rynku będzie dopuszczana, czy nie będzie i jaki to będzie miało wpływ na notowania ETS-ów. Natomiast w tym roku po prostu umarzamy te, które mamy. Myśmy jeszcze jako przedsiębiorstwo energochłonne mieli też przydział i nadal mamy przydział darmowych ETS-ów, z którego również korzystamy.

- 11. Mam pytanie o reaktory jądrowe. Jeśli chodzi o budżet nakładów inwestycyjnych w wysokości 1,5 do 2 mld dolarów na reaktory jądrowe, kiedy spodziewacie się zacząć wydawać znaczne kwoty i przez ile lat. Czy planujecie sfinansować to własną zdolnością finansową, własnym bilansem lub poszukujecie potencjalnych JV.**

**Odp.** Myśmy na to pytanie już wielokrotnie odpowiadali. W tym roku wydajemy tylko środki na tak zwane early works na te działania przygotowawcze, na przygotowanie przede wszystkim dokumentu, który składamy w Państwowej Agencji Atomistyki. To jest bardzo rozbudowany, obszerny, bardzo szczegółowy dokument i jego przygotowanie wraz z innymi elementami towarzyszącymi kosztuje. Także na tym się przede wszystkim skupiamy. Następne kroki są przewidziane w Ustawie Prawo atomowe, która będzie wymagała przygotowania decyzji lokalizacyjnych i tak dalej w momencie kiedy to już będziemy mieli, będziemy mogli zacząć myśleć o finansowaniu prac jakichś przygotowawczych, czy finansowaniu głównym. Tu jest powiedziałbym jeszcze znacznie za wcześnie, żeby o tym rozmawiać, natomiast myśmy podjęli dialog z instytucjami finansowymi, podjęliśmy dialog z doradcami, również z regulatorami rynku w Polsce. Niedługo za kilka tygodni odbędzie się pierwsze spotkanie takiej grupy inicjatywnej, która podejmie dialog w zakresie tego w jaki sposób najbardziej efektywnie finansować mały atom w Polsce porównując to z tym w jaki sposób atom jest finansowany w innych państwach europejskich, państwach pozaeuropejskich, jak powinno to wyglądać z punktu widzenia apetytu na ryzyko czy ryzyka bilansowego takiej firmy jak nasza. Jakie są możliwości pozyskania środków pomocowych gwarancji Skarbu Państwa, innych źródeł finansowania. Ten dialog się dopiero rozpoczyna, ale podchodzimy do tego oczywiście z należytą starannością i chcemy przede wszystkim zbenchmarkować się z innymi krajami z innymi firmami, ale też zrozumieć jaki jest apetyt na finansowanie atomu w instytucjach finansowych i jak do tego podchodzą firmy doradcze i regulatorzy rynku tacy jak KNF czy NBP.

- 12. Pytanie o KGHM INTERNATIONAL. Jaki jest udział INTERNATIONAL w wydobywaniu całości Grupy. I jeszcze pytanie konkretnie o Sierra Gorda. Czy wydobywanie w Sierra Gorda jest rentowne, jakie są wyniki, wynik netto, przychody, ewentualnie o perspektywy na kolejne kwartały półroczna.**

**Odp.** Produkcja KGHM INTERNATIONAL to jest około 10% produkcji Grupy. Zarówno INTERNATIONAL jak i Sierra Gorda są rentowne, mają również pozytywny cash flow. Jak wspominałem z tą rentownością bywało różnie historycznie. Wiemy, że Sierra Gorda była nierentowna, taki trochę powrót do przeszłości. Dokonaliśmy tam dużych inwestycji w takim programie, tak zwanych debottlenecking zwiększania zdolności przerobowych dobowych i rocznych. Po uzyskaniu pełnych parametrów założonych z debottleneckingu, zgodnie z założeniami Sierra Gorda uzyskała rentowność. Ta rentowność utrzymuje się obecnie, aczkolwiek tak jak wspominałem jest niższa niż oczekiwana z różnych czynników operacyjnych i pozaoperacyjnych, ale jest to podmiot nadal rentowny i obiecujący, czego między innymi objawem była wycena i gotowość kupna 45% tego podmiotu przez Australijską Grupę Górniczą South Thirty Two (South32), która dokonała tej transakcji na przełomie ubiegłego roku i tego roku i jest w tej chwili naszym nowym partnerem w JV.

**13. Na wczorajszej konferencji wynikowej padła informacja, że spółka ma zabezpieczone ceny 25-30 proc. energii potrzebnej na 2023 r. Czy w tych 25-30 proc. zawiera się 12,95 proc. ogólnego zużycia zaspokajanego ze źródeł własnych?**

**Odp.** Nie. Zabezpieczenie w wysokości 25-30% energii elektrycznej dotyczy energii zakupionej na potrzeby własne i odnosi się procentowo do zapotrzebowania KGHM na energię wyłącznie kupowaną z rynku. Jeśli KGHM zużywa 100 % energii, a wytwarzanie to np. 13% zużycia, to te 25-30% zabezpieczenia odnosi się do różnicy ww. procentów (wyłącznie zakup).