

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 zajmujemy. 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. Myśmy 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 mniejsza. 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 wydobytym urobku 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. **Porozmawiamy 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 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. 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 wróć 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 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.

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, pozwoleńowe, 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 ogłaszanymi 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 postoju 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 kopaliny.