

Zestawienie pytań zadanych podczas konferencji wynikowej za IV kwartał i 2022 rok

1. Jakie są główne założenia Budżetu Spółki KGHM na 2023 rok?

Odp. Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. poinformował, że w dniu 21 grudnia 2022 r. Rada Nadzorcza KGHM Polska Miedź S.A. zatwierdziła Budżet KGHM Polska Miedź S.A. oraz Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. na 2023 rok. Raport bieżącym w którym są ujęte podstawowe założenia budżetowe Spółki na 2023 r. dostępny jest na stronie korporacyjnej: [Główne założenia Budżetu na 2023 r. | KGHM Strona korporacyjna/raport 50 2022 -budżet załącznik \(1\).pdf](#)

Poniżej wyciąg z raportu.

Główne założenia Budżetu na 2023 r.

Produkcja KGHM Polska Miedź S.A.	
Miedź w koncentracji (tys. ton)	390
Srebro w koncentracji (tony)	1261
Miedź elektrolityczna (tys. ton)	582
- w tym z wsadów własnych	385
Srebro metaliczne (tony)	1301
Sprzedaż KGHM Polska Miedź S.A.	
Miedź płatna (tys. ton)	607
Srebro płatne (tony)	1303
Produkcja KGHM International	
Miedź płatna (tys. ton)	56
TPM (tys. troz)	59,2
Produkcja Sierra Gorda (dla 55% udziałów)	
Miedź płatna (tys. ton)	80,3
Molibden (mln funtów)	5,7

Oczekiwany jednostkowy całkowity koszt produkcji miedzi z wsadów własnych⁽¹⁾ w KGHM Polska Miedź S.A. wynosi 36,3 tys. PLN/t.

Zakładane na rok 2023 rzeczowe nakłady inwestycyjne KGHM Polska Miedź S.A. wynoszą 3 250 mln PLN, natomiast pozostałe nakłady inwestycyjne⁽²⁾ 2 129 mln PLN.

⁽¹⁾ suma kosztów wydobycia, flotacji i przerobu hutniczego przypadających na miedź elektrolityczną wraz z kosztami funkcji wsparcia i kosztami sprzedaży katod, skorygowana o wartość zapasów półfabrykatów i produkcji w toku, pomniejszona o wycenę szlamów anodowych i podzielona przez wolumen produkcji miedzi elektrolitycznej z wsadów własnych

⁽²⁾ nabycie akcji, udziałów i certyfikatów inwestycyjnych wraz z pożyczkami.

- 2. Czy kapitał wydobywczy ze względu na wysokokosztowe inwestycje energetyczne, powinien być wykorzystany do finansowania takich projektów? Chodzi o budowę elektrowni jądrowych. Czyli z jakiego CAPEX-u przewidujemy realizację tego typu projektów?**

Odp. To można powiedzieć, po pierwsze odnosząc się do tego, że idziemy dosyć szeroko jako KGHM. Patrzymy zarówno na odnawialne źródła energii, patrzymy na źródła niskoemisyjne, jak gaz czy energia jądrowa. Natomiast, finalnie o wszystkim będzie decydowała cena megawatogodziny i poziom CAPEX-u. To są elementy kluczowe dla naszych decyzji inwestycyjnych. O ile w przypadku powiedzmy fotowoltaiki, jesteśmy na tym etapie kiedy możemy podejmować decyzje inwestycyjne, składać oferty deweloperom, o tyle w przypadku chociażby energetyki jądrowej, to ten termin na kontraktowanie czy to inwestycji, czy kontraktowanie energii z inwestycji, które inwestor wybuduje obok KGHM-u, to jest dłuższa przyszłość. My po prostu, angażując się w energetykę jądrową, chcemy kupić bilet na ten pokład. Licząc na to, że energia z SMR-ów będzie energią konkurencyjną cenowo i same inwestycje CAPEX-owe będą na tyle powiązane z ceną megawatogodziny, że będą dla nas atrakcyjne. I to chyba jest kluczowe w tym temacie. Natomiast, przesądzenie z góry czy to się opłaci czy nie opłaci, to chyba nie teraz. Myślę, że dla Polski, dla produkcji w Polsce energetyka jądrowa jest kluczowa. Dziękuję.

- 3. Jak dzisiaj wygląda Wasza książka kontraktów energetycznych? Czy podpisywaliście jakieś umowy, gdy ceny prądu były wysokie, wyższe?**

Odp. Powiem tak, jeżeli chodzi o kontraktowanie energii elektrycznej czy też gazu, to jest pewien mix. To jest mix, w związku z tym, że my jako KGHM mamy uprawnienia jesteśmy zarówno wytwórcą, jak i sprzedawcą i operatorem sieci dystrybucyjnej. Mamy szerokie możliwości działania w zakresie energii elektrycznej. W związku z tym, funkcjonujemy w pewnym mixie. Mixie pewnych kontraktów zabezpieczających na rynku energii czy gazu, jak też zakupów spotowych czy terminowych. Także w ramach tego powstaje pewien mix, który możliwie najlepiej odzwierciedla średnie ceny energii na rynku. I oczywiście, można zawsze dyskutować czy to jest na plusie czy na minusie. Natomiast, też jakby z tej perspektywy, patrząc z końca marca, też nie jestem w stanie przewidzieć cen energii na cały rok 2023 i nie jestem w stanie powiedzieć czy nasza strategia jest optymalna czy nie jest optymalna. Wydaje mi się, że jest uzasadniona. Dziękuję.

- 4. Dzień dobry, Jacek Saja, Radio Plus. Mam pytanie dotyczące tego czy przy tak ambitnym poziomie inwestycji na 2023 rok, KGHM zamierza podzielić się swoim zyskiem z posiadaczami akcji? Nie pytam tu o rekomendację, o precyzyjne kwoty, bo to byłoby przedwcześnie, tylko o zakładaną politykę dywidendową?**

Odp. To może odpowiem w kontekście rekomendacji dywidendowej. Oczywiście, jeszcze tej rekomendacji nie ma, tak jak Pan zauważył. Natomiast, powiem tak: to zawsze, jeżeli patrzymy z perspektywy Zarządu, to będzie jakaś wypadkowa. Wypadkowa wielu czynników, z których z jednej strony jest kluczowe nasze spojrzenie na Firmę, na Polską Miedź, na Grupę Kapitałową pod kątem wieloletnim i tutaj te inwestycje są wieloletnie w górnictwo, w hutnictwo. Chcielibyśmy oczywiście środki na to przeznaczyć. Bo jak

mówiłem, rok 2022 pokazał, że żeby ustabilizować długoterminowo Firmę, to trzeba cały czas inwestować. Więc, jakby patrzymy z jednej strony na nasze potrzeby finansowe, a z drugiej strony oczywiście patrzymy na inwestorów, patrzymy na oczekiwania rynku. I to, co zarekomendujemy docelowo, po licznych analizach w tym temacie, to będzie jakąś wypadkową. Dziękuję.

- 5. Pytanie dotyczące Sierra Gorda. Przy spadku produkcji miedzi, srebra, znacznym spadku molibdenu i dużym wzroście kosztu C1, czy jest to sytuacja przejściowa? Jeżeli chodzi o kwestię produkcji, czy to jest przejście przez, nie wiem, etapy złoża mniejszej miąższości czy ta sytuacja ulegnie zmianie?**

Odp. Tak jak wspomniałem, rok 2023 to najniższy *head grade* czyli zawartość miedzi w urobku miedzi w ostatniej dekadzie. Natomiast, jesteśmy przygotowani do tego technicznie, technologicznie. Jest to okres oczywiście przejściowy. Kopalnie odkrywkowe opierające się na block modelu (block caving project), charakteryzują się znacznie większą fluktuacją zawartości minerałów użytkowych w rudzie, aniżeli ma to miejsce tutaj w Polsce. W związku z tym, oczywiście jest to przewidywalne. Wiemy czego możemy się spodziewać. Prowadzimy wiercenia głębokie. Oczywiście aktualizujemy nasze 5-letnie plany i przygotowujemy się do takich sytuacji. Natomiast, oczywiście wracając do Pana pytania. Następane lata zdecydowanie idą do góry jeśli mówimy o tej kwestii. Możemy się spodziewać lepszych wyników produkcyjnych, jak również związanych z tym finansowych dla Sierra Gordy. W połączeniu z naszymi projektami optymalizacyjnymi, spodziewamy się dobrych wyników w następnych pięciu latach, związanych z naszym block modelem, przewidywaniem zasobów i planami produkcyjnymi.

- 6. Jeszcze jedno pytanie, jeśli można. Tu na jednym ze slajdów przy kwestiach produkcyjnych widzieliśmy znaczny, ponad 100% plan, co do wzrostu produkcji miedzi ze złomów do roku 2030. Moje pytanie dotyczy tego, czy to będzie wymagało inwestycji czy obecna wydajność pieca WTR i cała logistyka jest w zupełności wystarczająca, aby o tak duże poziomy wzrosła produkcja ze złomów?**

Odp. Jeżeli chodzi o ten obszar, to jesteśmy w fazie projektowej, dotyczącej przebudowy pieca w Hucie Miedzi Legnica. Ale tutaj na te decyzje inwestycyjne trzeba jeszcze poczekać.

- 7. Dzień dobry, Joanna Dziubek, portal Lubin.pl. Chciałabym poruszyć wątek reaktorów SMR. Czy biorąc pod uwagę przebieg procesu, w którym Państwo w tej chwili jesteście, wspólnie ze Spółką NuScale, czy jest szansa na to, że w tym roku poznamy lokalizację?**

Odp. Tak, to jest istotne pytanie, dziękuję za nie. W tym momencie podmiot, który dla nas wykonuje ten raport, jest na etapie przygotowywania raportu lokalizacyjnego z propozycjami lokalizacji optymalnych. Oczywiście teoretycznych lokalizacji optymalnych pod kątem przyszłej, potencjalnej budowy instalacji SMR-owej. Na pewno taki raport w tym roku odbierzemy. Natomiast, ciężko jest odpowiedzieć na pytanie czy w tym roku taka lokalizacja zostanie zaakceptowana dla nas, ponieważ jest to zależne od wielu czynników. Między innymi, od programu dużej energetyki jądrowej. Chodzi o to żebyśmy nie dublowali się w tych oczekiwaniach lokalizacyjnych z dużą energetyką jądrową, więc

Departament Relacji Inwestorskich

w momencie kiedy będziemy wiedzieli, kiedy będzie brana finalna lokalizacja pod dużą energetykę, pod kolejną lokalizację, pod dużą energetykę jądrową, to wówczas również my będziemy mogli przyspieszyć nasze działania związane z finalną lokalizacją pod SMR-y. Ale oczywiście, takie potencjalne lokalizacje, które byłyby dla nas atrakcyjne, to już można powiedzieć, że taki pakiet lokalizacji jest nam znany i będziemy działali żeby ta lokalizacja była możliwie optymalna. W związku z tym, dość możliwe, że w tym roku przyspieszymy nasze prace w temacie lokalizacji, ale nie chcę na dzisiaj się do tego zobowiązywać, bo mówię, tutaj jeszcze są dodatkowe czynniki. Działamy w ramach pewnego ekosystemu przyszłości jądrowej w Polsce.

Oczywiście jesteśmy spółką akcyjną i każdy pion ma swojego opiekuna w ramach Zarządu. Natomiast, jak Państwo pozwolicie, to jeszcze dwa zdania dodałbym, zarówno do tych złomów, jak i do atomu. Proszę Państwa, projekt dotyczący przerobu złomów, zwłaszcza tych złomów low grade'owych, tych o mniejszej zawartości miedzi, uważamy za bardzo ważny, za bardzo obiecujący. To jest projekt, który angażuje zarówno potencjał Huty Miedzi Legnicy, jak i naszych Spółek zależnych, Spółki Metraco i przede wszystkim Spółki Centrozłom. Ten rynek jest dobry dla nas, jest interesujący. To jest też możliwość dalszego zwiększania produkcji przede wszystkim w naszej Hucie Miedzi w Legnicy. On będzie wymagał nakładów inwestycyjnych oczywiście, ale to jest projekt przyszłościowy i dla naszej Firmy i dla całego Zagłębia Miedziowego. Ten projekt będziemy konsekwentnie realizowali, uważamy go za ważny, za strategicznie istotny dla przyszłości całej naszej Firmy. Tak bym to podsumował. I rzeczywiście, w najbliższym czasie można się spodziewać jakiejś aktywności z naszej strony, jakichś komunikacji dotyczących osiągnięcia kolejnych kamieni milowych tego projektu. Oczywiście, wymaga nakładów inwestycyjnych, takie było wprost pytanie. Tak, wymaga. Jesteśmy gotowi je ponieść. Jeżeli chodzi o SMR-y, to proszę Państwa, oczywiście jest tak, jak powiedział Pan Prezes Wodejko. Jest bardzo wiele projektów atomowych w tej chwili w naszym kraju i to bardzo dobrze, dlatego że to jest kwestia naszego strategicznego bezpieczeństwa energetycznego. To nie jest wyścig. My się ze sobą nie ścigamy, bo wspólnym celem naszym, nas wszystkich, wszystkich tych, którzy w projekty nuklearne są zaangażowani, ażeby zapewnić bezpieczeństwo energetyczne naszego kraju. Oczywiście, także w naszym przypadku jest to kluczowe z punktu widzenia samej Spółki KGHM. Ale w tym obszarze bezpieczeństwo energetyczne KGHM, to też bezpieczeństwo energetyczne Polski. Jeżeli jesteśmy drugim największym odbiorcą energii elektrycznej w Polsce, to zabezpieczenie naszych potrzeb równa się zabezpieczeniu znaczących potrzeb w zakresie energetyki krajowej. I faktycznie jest tak, że oczywiście są projekty duże. Państwo wiecie jakie to są projekty duże. Jest projekt powiedzmy koreański, jest projekt amerykański. Te projekty także dzisiaj jeszcze nie wskazały lokalizacji, projekt koreański wskazał chyba swoją lokalizację. Natomiast, jesteśmy na tym etapie, w którym my oczywiście prowadzimy swoją analizę, prowadzimy swoje analizy. One są uzależnione od projektów dużych, które w tej chwili także się dzieją i są uzależnione od uwarunkowań prawnych. Przecież jest cały zbiór przepisów, który mówi o tym, gdzie blok atomowy może być zlokalizowany, a gdzie nie może być zlokalizowany. Jest cała gama przepisów, które na to wpływają, ograniczając pole wyboru. I to też musimy brać pod uwagę. My jesteśmy w tym procesie, mamy też tutaj partnera, który pomaga nam takie studium lokalizacyjne w sposób fachowy

i profesjonalny wykonać. Wierzę w to, że w tym roku będziemy gotowi odbierać te analizy.

8. Jakie są założenia budżetowe KGHM dla średniorocznych cen miedzi, srebra i dolara na 2023 rok?

Odp. Ja odpowiem tak, że my nie ujawniamy tych danych. Na ten rok, zgodnie z naszą polityką ujawnień i dotychczasową tradycją w założeniach budżetowych pokazywanych, publikowanych na rynek, pokazujemy wolumeny w poszczególnych segmentach, pokazujemy całkowity koszt jednostkowy dla produkcji miedzi elektrolitycznej w Polsce i pokazujemy planowany CAPEX. A więc założenie ścieżki cenowej czy założenia dotyczące walut nie są prezentowane.

9. Czy i kiedy moglibyśmy rewidować plany budżetowe w zakresie wolumenów INTERNATIONALA

Odp. Głównym projektem, najważniejszym zakładem górniczym w tej chwili jeśli chodzi o ten wolumen i związane z tym pytanie jest kopalnia Robinson. Ja świeżo wróciłem, w zeszłym tygodniu w sobotę właśnie z Newady. Wizytowałem tę kopalnię, miałem wiele spotkań roboczych, aby ocenić pracę tego zakładu. Moja wizyta również była związana właśnie ze skomplikowaną sytuacją pogodową, jak również geologiczną i block modelem. Tak jak wspominałem, wysoka zawartość soluble, miedzi rozpuszczalnych oraz cynków mają bardzo negatywny wpływ na osiągnięte uzyski oraz zmniejszają nasze przeroby. Natomiast, sama pogoda, spotkaliśmy się w tym roku z opadami śniegu i deszczu, które zgodnie ze statystykami są najwyższe od 130 lat, na pewno ma ogromny wpływ na efektywność oraz dostępność, wydajność i wykorzystanie maszyn górniczych. W związku z tym, podjęliśmy i uzgodniliśmy plan, który ma zapobiegać i mitygować skutki tych warunków. Podjęliśmy działania. Zaczekamy na efekty. Dziś jest za wcześnie abyśmy podejmowali decyzje o zmianie założeń budżetowych. Dziękuję.

10. Jakie działania podejmuje Państwo w celu optymalizacji portfela aktywów? Rozumiem to pytanie w kontekście optymalizacji Grupy w szerszym rozumieniu, czyli spółek również serwisowych.

Odp. Szanowni Państwo, optymalizacja portfela aktywów, to są działania, które podejmujemy, na co dzień, każdego dnia w ramach Departamentu Nadzoru, w ramach spotkań z opiekunami spółek, z Zarządami, z Prezesami Zarządów, ale też i w trakcie bieżącej pracy naszego Zarządu. Poszukując rozwiązań, które dają możliwość właśnie optymalizacji i jak najlepszego wykorzystania naszego majątku. Warto odnotować właściwie duże projekty, które w zeszłym roku przeprowadziliśmy. To jest I kwartał 2022 roku, gdzie sprzedaliśmy część hotelową naszych aktywów do polskiego holdingu hotelowego za kwotę około 200 mln zł. Te pieniądze są na kontach i czekają na właściwe rozdysponowanie i inwestycje w tą drugą część naszej działalności, która jest i która znajduje się w strategii i jest filarem, a dotyczącą właśnie zdrowia. Też przeprowadziliśmy reorganizację struktury funduszowej. To też warte odnotowania. Przenieśliśmy aktywa właśnie z uzdrowisk do spółki operacyjnej Cuprum Zdrowie. Te aktywa zostały przeniesione w zeszłym roku. Jeżeli chodzi o właśnie wyjście z tej struktury funduszowej, w grudniu zeszłego roku zlikwidowaliśmy i został wykreślony z rejestrów FIZAN VII. I przy

współpracy, to też warte odnotowania, z zewnętrznym doradcą, udało się przy dobrych warunkach, transparentnej ofercie, wybrać podmiot, który zakupił od nas Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych. Krótko mówiąc, na bieżąco, każdego dnia zastanawiamy się w jaki sposób, jak najlepiej wykorzystywać nasz majątek i jak optymalizować procesy. To każdego dnia się dzieje. Dziękuję.

Ja jeszcze może dodam pod kątem energetycznym, że też inwestujemy w naszą Spółkę Energetyka, to co komunikowaliśmy niedawno, czyli podwyższenie kapitału zakładowego w celu wymiany źródła na niskoemisyjny w Legnicy blok gazowy. Także widać, to też jest z kolei wskazanie na to, że na naszą kontrybucję do niskoemisyjności kierujemy się i biznesem i kierujemy się docelową odpowiedzialnością za ten mix energetyczny, za niskoemisyjność. Dziękuję.

11. Czy KGHM może chce stać się bardziej zdywersyfikowanym górnikiem, jak BHP, Rio Tinto czy może KGHM patrzy w kierunku Freeport. Czyli takie pytanie troszeczkę o model biznesowy na poziomie strategicznym.

Odp. Pracujemy w tej chwili bardzo intensywnie nad przeglądem strategii. Pracujemy nad przeglądem angażując całą strukturę naszej Firmy. Bo też moje doświadczenie w zakresie budowania strategii w różnych organizacjach, miałem już takie doświadczenia w bardzo wielu instytucjach i firmach, mówią, że strategia powinna, co do zasady powstawać wysiłkiem wspólnym i raczej od dołu do góry, mniej w sposób narzucony. Oczywiście, rola Zarządu jest kluczowa. To my będziemy podejmowali ostateczne decyzje, przede wszystkim te kierunkowe. Ale w tej chwili angażujemy całą kadrę managerską naszej Firmy do tego przeglądu, który odpowie nam na pytania dotyczące potrzeby, konieczności, zasadności ewentualnych modyfikacji. Ten przegląd jest dla nas ważny. Bardzo mocno się na tym koncentrujemy. Natomiast, oczywiście, ja już wielokrotnie mówiłem o tym, że my jesteśmy Firmą, która bardzo mocno, i ja chciałbym żeby tak było, chce się koncentrować na swoim biznesie podstawowym. Naszym biznesem podstawowym jest nie tylko górnictwo, ale jest także hutnictwo. Przed chwilą mówiliśmy o kwestii złomów low grade i projekcie w Hucie Miedzi w Legnicy. Jesteśmy Firmą produkcyjną. Mamy także cele związane z rozwojem łańcucha naszych produktów. Mamy się czym pochwalić. Mamy kwestie chociażby dotyczące, związane z energetyką. Prawie wszystko tutaj się wiąże z energetyką w ostatnim czasie, przewodów niskostratnych, to może być nasz bardzo ciekawy produkt na tym rynku. Więc na pewno bardziej koncentracja na naszym core businessie. Na pewno KGHM nie jest i nie będzie firmą energetyczną, bo też bardzo wiele pytań pada do nas i naprawdę szczerze mówiąc uważam, że zbyt wiele pytań pada do nas w kontekście projektów energetycznych. Tak, prowadzimy projekty energetyczne, będziemy projekty energetyczne prowadzili. Nie wycofujemy się z projektów energetycznych, z żadnego z nich. One są dla nas ważne, bo jesteśmy bardzo dużym odbiorcą energii. Prowadzimy te projekty. Natomiast, ambicje biznesowe mamy w obszarze naszej działalności podstawowej, czyli przede wszystkim górnictwa i hutnictwa. Dziękuję.

12. Nazywam się Andrzej Jędrzejewski. Jestem dziennikarzem Polskiego Radia Wrocław. Tutaj w tej sali, kiedy pierwszy raz usłyszeliśmy od poprzednich Członków Zarządu o projekcie SMR, padały takie sugestie, że pierwszy prąd z nich mógłby popłynąć w okolicach roku 2027, 2028. To się potem trochę zmieniało. Jak to dzisiaj Państwo oceniacie? Na kiedy? Ja wiem, to nie jest wyścig, ale mówimy o bardzo ważnej gałęzi naszej gospodarki.

Odp. Tak, tak. To nie jest wyścig, bo chodzi o to żeby były to optymalne i technologicznie i cenowo instalacje. Tak żeby ta korzyść była realna. Natomiast, tutaj powiedziałbym my w pewien sposób jesteśmy uzależnieni od tego postępu technologicznego za oceanem czy też w innych krajach cywilizacji zachodniej, gdzie te prace nad SMR-ami trwają. I tutaj tak, jak Pan powiedział, te terminy się lekko przesuwają z uwagi na to, że te zaawansowanie, ta złożoność prac czy to związanych z certyfikacją w Stanach Zjednoczonych, czy w Kanadzie, czy w Wielkiej Brytanii, czy we Francji, to jakby wszystko się przesuwają. Tak samo przesuwają się terminy oddania czy budowy pierwszego bloku właśnie przede wszystkim w Stanach czy w Kanadzie, bo tam te prace są najbardziej zaawansowane. I my od tego jesteśmy w pewien sposób oczywiście uzależnieni. To wpłynie na to kiedy powstanie pierwszy blok SMR-owy dla KGHM-u w Polsce. Natomiast, mamy nadzieję, że to będzie, jak najszybciej i że to będzie pierwsza połowa trzeciej dekady, to się zadzieje. Mamy nadzieję, że technologia SMR-owa będzie się dynamicznie rozwijać i że to jest istotna przyszłość dla rynku energii w Polsce. Jeśli mogę, Panie Prezesie. Przepraszam. Też korzystając z takiej roli jaką mam, bo rozmawiam z Państwem również o naszych projektach. Nie jestem pewien czy deklarowaliśmy od początku projektu ten rok 2027? Czy możemy tutaj mówić o opóźnieniu? To był okres siedmioletni i 2029. W wariantach gdzieś pewnie optymistycznych, może gdzieś padały skrócenia. Ale powiem odpowiedzialnie, że w pierwszym raporcie bieżącym na temat projektu był wskazywany 2029 rok, jako taka pierwsza data modelowa. Oczywiście, nie chcę tutaj już zmieniać czy rozszerzać zbytnio komentarza Pana Prezesa. Dziękuję.