

SPOTKANIE WYNIKOWE Z ANALITYKAMI: PREZENTACJA WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. ZA I KWARTAŁ 2019 ROKU

JANUSZ KRYSOŚIAK – DYREKTOR DEPARTAMENTU RELACJI INWESTORSKICH/DIRECTOR, INVESTOR RELATIONS DEPARTMENT: Witam Państwa serdecznie na spotkaniu poświęconemu omówieniu wyników Grupy KGHM Polska Miedź S.A. za I kwartał 2019 roku. Wyniki skomentują dla Państwa Pan Marcin Chłudziński, Prezes Zarządu, Pani Profesor Katarzyna Kreczmańska-Gigol, Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych, Pan Adam Bugajczuk, Wiceprezes Zarządu ds. Rozwoju, Pan Paweł Gruza, Wiceprezes Zarządu ds. Aktywów Zagranicznych i Pan Radosław Stach, Wiceprezes Zarządu ds. Produkcji. Ja nazywam się Janusz Krystosiak, jestem odpowiedzialny za relacje inwestorskie w KGHM Polska Miedź S.A. Oddaję głos Panu Prezesowi.

MARCIN CHŁUDZIŃSKI - PREZES ZARZĄDU/PRESIDENT & CEO: Dzień dobry Państwu. Mamy dla Państwa kilka dobrych informacji. Chciałem pozostawić przekazanie tych informacji pozostałej części Zarządu. Mieliśmy dzisiaj otwierać Dom Polski w Brukseli, to jest reprezentacja polskich spółek, które walczą o swoje w sensie regulacyjnym. Okazało się, że związki zawodowe strajkujące na lotnisku w Brukseli uniemożliwiły nam wylądowanie tam. Mogę tylko powiedzieć, że my nie strajkujemy w KGHM, wręcz przeciwnie, co widać w I kwartale oraz w wynikach I kwartału. Proszę Państwa, ten kwartał z poziomu otoczenia makroekonomicznego nie był najłatwiejszym kwartałem, szczególnie porównując go do roku 2018, dlatego, że średnia cena miedzi w I kwartale 2019 to 6215 dolarów. Analogiczny okres, I kwartał 2018, średnia cena to 6960 dolarów za tonę, czyli mieliśmy znacznie lepsze warunki handlowe. Mimo tych gorszych warunków handlowych i bardziej turbulentnego otoczenia, w I kwartale 2019 roku, udało się zbudować dobre parametry.

Po pierwsze, produkcja miedzi płatnej w całej Grupie Kapitałowej to 173 tysiące ton, to znaczy 21% więcej kwartał do kwartału w odniesieniu do poprzedniego roku. To jest produkcyjnie najlepszy kwartał, jeśli chodzi o czas od początku 2018 roku. Wiązało to się ze wzrostami zarówno produkcji miedzi płatnej w Polsce, czyli Spółce Matce KGHM Polska Miedź S.A. Mamy 28% wzrost kwartał do kwartału, ale także wiązało się to ze wzrostem produkcji w Sierra Gorda, analogiczny okres kwartał do kwartału to jest plus 23%. Spadek produkcji w kopalni Robinson, warunki geologiczne, mniejszy grade - to jest przyczyna spadku. Tak czy inaczej, en bloc 173 tysiące ton, 21% więcej do analogicznego okresu w roku poprzednim. I to jest też, jak patrzyliśmy na wskaźniki, największy wynik produkcyjny kwartalny od 3 lat w KGHM. Oczywiście, że to też rzutuje na nasz wynik finansowy. Tak jak powiedziałem, większa produkcja, cena znacznie mniejsza niż w roku 2018, średnia cena, EBITDA za to większa o 24%, 1454 miliony złotych w całej Grupie. To jest też determinowane wzrastającymi przychodami, zarówno jeśli chodzi o poszczególne aktywa jak i całą Grupę. 29% wzrost przychodu i wynik netto również większy o 113 miliony złotych do referencyjnego okresu z poprzedniego roku.

To, że mamy takie wyniki, przy mniej stabilnym otoczeniu makroekonomicznym, o którym wiemy, że to jest otoczenie makroekonomiczne, które bardzo nam determinuje cenę, czyli parametr, na który nie mamy wpływu. Przede wszystkim jest to związane z większymi parametrami produkcyjnymi, ale jest kilka przyczyn zwiększonych parametrów produkcyjnych i tego, że produkcja jest większa. Po pierwsze, bardziej analityczne, selektywne podejście do

wydobycia krajowego. Bo to nie jest tak, że my wydobyliśmy znacznie więcej, jeśli chodzi o aktywa krajowe, to jest mniej więcej ten sam poziom, ale walczymy o większą zawartość miedzi w tym, co wydobywamy. Drugi bardzo ważny, myślę, że ważniejszy czynnik to jest większa efektywność i produktywność aktywów hutniczych. Przede wszystkim mówimy o Głogowie. I to zarówno mówimy o tradycyjnych dwóch piecach, jak i o uruchomieniu i stabilnej pracy przez dłuższy czas instalacji do prażenia koncentratu. Przypomnę, że to jest ta instalacja, która była uruchamiana od 2015 roku. I w tym roku pracuje zdecydowanie stabilniej, ma wpływ istotny na wynik produkcyjny i to jest coś, co widzimy w wyniku, w EBITDA i w produkcji miedzi. Ale też Sierra Gorda ma znaczący wpływ na całą Grupę Kapitałową. To są te trzy główne czynniki.

To, że tak się dzieje, to jest przede wszystkim efekt naszych założeń strategicznych ogłoszonych w grudniu 2018. Ta strategia jest realizowana. Powtarzałem i będę powtarzał, szczególnie elastyczność i efektywność takich rzeczy jak ekologia przemysłu są równie ważne, ale te dwa pierwsze są istotne z poziomu wyniku. Spółka musi sobie poradzić z dobrym otoczeniem makroekonomicznym, co jest łatwiejsze, czyli z determinującą nas geopolityką, jeśli chodzi o cenę i sprzyjające warunki jesteśmy w stanie przyjąć i poradzić sobie z tym strumieniem pieniądza. Gdyby cena utrzymała się z I kwartału tamtego roku, to mielibyśmy lekko licząc więcej po stronie przychodowej o prawie 400 milionów złotych. Z tym sobie można poradzić, ale musimy sobie też poradzić z niższymi cenami poprzez większą elastyczność produkcyjną, zdolność do większej produkcji przy mniejszej cenie za tonę. I to jest ta elastyczność i to jest ta nasza efektywność. To jest walka w tym kwartale, ale również duża ambicja na następne kwartały i na pozostałą część roku. I to jest zaangażowanie dużych zespołów i wszystkich pracowników całej firmy, żeby ten wynik dowieźć w kontekście trochę pogarszających się parametrów makro.

Jeśli chodzi o poszczególne obszary to pozostali Członkowie Zarządu opowiedzą o swoich polach odpowiedzialności. Prosiłbym o komentarz do wyników produkcyjnych Prezesa Radosława Stacha i Prezesa Pawła Gruzę, jeśli chodzi o aktywa zagraniczne.

RADOSŁAW STACH – WICEPREZES ZARZĄDU DS. PRODUKCJI/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (PRODUCTION): Szanowni Państwo, zanim przejdę do omówienia wyników produkcyjnych, jedno zdanie na temat bezpieczeństwa, naszego priorytetu, który został wpisany w naszą strategię na lata 2019-2023. Wskaźnik TRIR dla KGHM International na poziomie 0,85 po I kwartale, to wskazuje nam, gdzie jesteśmy, jak ta praca jest wykonywana. Jest ona na bardzo dobrym poziomie. Jeśli chodzi o wskaźnik polski LTIFR, odmienny trochę od wcześniejszych lat i kwartałów związany z naszym zdarzeniem na kopalni Rudna, ale kolejne miesiące pokazują, że jak porównujemy luty i marzec do ubiegłego roku to wygląda to bardzo dobrze. I myślę, że nad tym bezpieczeństwem cały czas będziemy pracować, by wskaźnik był jak najlepszy.

Jeśli chodzi o wyniki produkcyjne, wydobywanie urobku, porównanie do zeszłego kwartału na porównywalnym poziomie. Niższa produkcja miedzi w koncentracie spowodowana wstrząsem górotworu na kopalni ZG Rudna, ale to nie przełożyło się na produkcję miedzi elektrolitycznej, która jest znacznie wyższa. Począwszy od 2018 roku do III kwartału jest to ciągła praca nad podwyższeniem dyspozycyjności naszych ciągów technologicznych. To się dzieje i dlatego takie wyniki osiągamy, także w zakresie produkcji srebra metalicznego. Chciałem tylko dodać, że

kopalnia pracuje już na poziomie 100%. Nie ma żadnych odchyień jeśli chodzi o kolejne miesiące i kwartały.

W zakresie zapasów miedzi w koncentracji, począwszy od zeszłego roku, mamy plan schodzenia z zapasów. To się dzieje, pokazujemy tu kolejne 20%. To jest pokłosie także wyższej precyzyjności naszych urządzeń, tak jak powiedział Pan Prezes, instalacje, które dzisiaj mamy, które pracują w zakresie zapasów miedzi anodowych – jest to zapas potrzebny dla KGHM w przypadku planowanych w budżecie postojów remontowych. Także pokazujemy go na poziomie 14% i to wszystko jest zgodne z naszymi założeniami budżetowymi.

PAWEŁ GRUZA - WICEPREZES ZARZĄDU DS. AKTYWÓW ZAGRANICZNYCH/ VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (INTERNATIONAL ASSETS): Wyniki Sierra Gorda są naprawdę pozytywne. Dzięki zmianie sposobu zarządzania, sposobu nadzoru nad inwestycją możemy konsumować efekt wzrostu produkcji. Te zmiany, które zaszły w ostatnim czasie także mają przełożenie na pozycję finansową Sierra Gorda. Obserwujemy wzrost produkcji o 23%. Jest to bardzo dobry wynik, wyższy od budżetu, czyli nie dość, że przekraczamy istotnie porównywalny okres rok temu, ale także przekraczamy budżet. Pracujemy nad tym, aby te dobre wyniki były kontynuowane w pozostałej części roku. I tutaj także jesteśmy optymistycznie do tego nastawieni. Spadek produkcji molibdenu jest podyktowany charakterystyką złoża. Tutaj ten spadek był przewidywany i uzależniony od samej geologii złoża.

Prowadzimy również prace nad racjonalizacją wydatków Capexowych. Jesteśmy bardzo zadowoleni z tego, że ten wzrost produkcji osiągnęliśmy bez niektórych istotnych elementów wydatków Capexowych. W związku z tym, ten element kosztowy także może być zoptymalizowany. Jeżeli chodzi o KGHM International, czyli nasze pozostałe kopalnie w obu Amerykach to jest co prawda spadek produkcji związany z sytuacją na kopalni Robinson, znów z sytuacją geologiczną, natomiast chcę powiedzieć, że ten spadek był przewidziany, zabudżetowany. Jest on znów związany z geologią i mamy nadzieję, że predykcje i plany na pozostałą część roku sprawdzą się, co spowoduje, że w całym roku nie będzie zauważalnego spadku produkcji na KGHM International. Dziękuję.

MARCIN CHLUDZIŃSKI - PREZES ZARZĄDU/ PRESIDENT & CEO: O komentarz do szczegółowych wyników i parametrów finansowych poproszę Panią Katarzynę Kreczmańską-Gigol.

KATARZYNA KRECZMAŃSKA-GIGOL - WICEPREZES ZARZĄDU DS. FINANSOWYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (CFO): Proszę Państwa, dobre wyniki produkcyjne przełożyły się na dobre wyniki finansowe. Jeśli chodzi o przychody naszej Grupy Kapitałowej, w I kwartale tego roku w porównaniu do ubiegłego roku wypracowaliśmy przychody wyższe o ponad 1 miliard 200 milionów złotych. Co było tego przyczyną? To, co najbardziej cieszy, że przyczyną tego był wzrost wolumenów sprzedaży. Jeśli chodzi o wpływ wzrostu wolumenów sprzedaży to 1 miliard 49 milionów złotych to był pozytywny wpływ większej sprzedaży. Proszę zwrócić uwagę, że na naszą niekorzyść działały ceny na rynku. Nadrobiliśmy tę negatywną różnicę, jeśli chodzi o ceny, kursem dolara. Ostatecznie, jak powiedziałam, 1 miliard 222 miliony złotych – o tyle wyższe mieliśmy przychody.

Jeśli chodzi o koszt jednostkowy to w całej Grupie Kapitałowej ten koszt jednostkowy, koszt C1, był niższy niż w I kwartale ubiegłego roku. W tym kwartale wynosił on 1,74 i proszę zwrócić uwagę, że ten spadek kosztu C1 dotyczył i Spółki Matki, czyli KGHM Polska Miedź S.A. i Sierra Gorda. Nastąpił niewielki wzrost kosztu C1 w KGHM International.

Jeśli chodzi o EBITDA, to była wyższa niż w I kwartale ubiegłego roku o 24%. I jak Państwo możecie zauważyć na slajdzie, EBITDA była wyższa zarówno w KGHM Polska Miedź S.A., jak i w KGHM International i w Sierra Gorda. Co do wyniku netto to był on wyższy o 26%. I proszę zwrócić uwagę, że główny powód wyższego wyniku netto to zmiana przychodów - wyższe przychody niż w I kwartale ubiegłego roku. Na naszą korzyść zadziałały też różnice kursowe mimo tego, że koszty były wyższe niż w I kwartale ubiegłego roku, a na niekorzyść zadziałała zmiana stanu produktów, dlatego że w tym roku produkowaliśmy z zapasów, które były gromadzone w 2018 roku w związku z remontem. Tak samo mieliśmy jeśli chodzi o wpływ podatku dochodowego, ponieważ był wyższy wynik. I automatycznie podatek dochodowy był wyższy niż w ubiegłym roku. Mimo tego, wynik netto był wyższy o 26%.

Jeśli chodzi o przepływy pieniężne, poziom środków pieniężnych na koniec tego kwartału był niższy niż na koniec ubiegłego roku i analogicznie na początku tego roku. Z czym to było związane? Przede wszystkim było to związane ze zmianą kapitału obrotowego, ponieważ mamy wysoki poziom zapasów. Budujemy w tej chwili jeszcze zapasy w związku z planowanym remontem. Do tego wysokie inwestycje, z tym że chciałam Państwu zwrócić uwagę na to, że wydatki, które były związane z inwestycjami, część z nich dotyczyła inwestycji zrealizowanych w tym kwartale, a część to są płatności, które dotyczyły inwestycji zrealizowanych już w ubiegłym roku.

Co do długu netto to nasz dług netto wzrósł, ale zasadniczo jest to wzrost czysto księgowy, dlatego, że najważniejszą przyczyną wzrostu długu netto było wdrożenie MSSF 16 i wpływ zmiany księgowania i to było 516 milionów. Do tego mieliśmy wpływ zmiany gotówki, ponieważ ten poziom gotówki był niższy na koniec tego kwartału. Proszę zwrócić uwagę, że jeśli chodzi o rzeczywistą zmianę kredytów i pożyczek netto to dług wzrósł nam jedynie o milion złotych. Mamy jeszcze wpływ różnic kursowych i to też, jak Państwo wiecie, to nie jest tak, że zaciągnęliśmy 173 miliony długu, tylko różnice kursowe spowodowały, że ten dług jest wyższy niż w momencie zaciągania.

Proszę Państwa, jeszcze jeden ważny wskaźnik, który na pewno Państwa interesuje, wskaźnik zadłużenia naszej Grupy Kapitałowej. Ten wskaźnik utrzymuje się na dobrym poziomie, bo na koniec tego kwartału on wyniósł 1.8, czyli jesteśmy poniżej granicy, którą sobie sami wyznaczyliśmy, czyli poniżej 2.0. Dziękuję bardzo.

MARCIN CHLUDZIŃSKI - PREZES ZARZĄDU/ PRESIDENT & CEO: Dziękuję. O skomentowanie zamierzeń inwestycyjnych i inicjatyw rozwojowych proszę Adama Bugajczuka.

ADAM BUGAJCZUK - WICEPREZES ZARZĄDU DS. ROZWOJU/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (DEVELOPMENT): Szanowni Państwo, jeśli chodzi o inwestycje na krajowym obszarze to lista nie uległa zmianie od naszego ostatniego spotkania, czyli mówimy o naszych kluczowych inwestycjach. Mam na myśli piec WTR. Finiszujemy z tą inwestycją. Mówimy o programie udostępniania złoża Głogów Głęboki Przemysłowy. Mówimy

o uruchomieniu instalacji do prażenia koncentratu, jak również o rozbudowie Zbiornika do Unieszkodliwiania Odpadów Żelazny Most. I ostatnią kluczową inwestycją jest dostosowywanie się do Konkuzji BAT. Także ta lista jest podobna, natomiast na kolejnym slajdzie chcieliśmy Państwu pokazać jak to są bardzo ważne inwestycje dla nas. Pan Prezes Chłudziński i Pan Wiceprezes Stach wspominali już o tym, że stabilizujemy prace instalacji do prażenia koncentratu, sukcesywnie zwiększamy jego wydajność i te wskaźniki pokazują jak dzięki tej inwestycji zmieniamy i zwiększamy naszą wydajność na przerobie hutniczym.

Kolejny slajd pokazuje ważkość tego projektu udostępniania złoża. Pokazaliśmy Państwu to, co dzisiaj mamy, plus koncesje perspektywiczne oraz Głogów Głęboki Przemysłowy. Jak w przyszłości pozwala to łagodnie przejść i poradzić sobie ze spadkiem, gdybyśmy nie uruchamiali tych projektów z wydobywaniem. Także generalnie widzicie Państwo, że szereg rzeczy wykonujemy, których nie widać gołym okiem na co dzień, ponieważ jest to żmudna praca koncesyjna i związana z odwiertami eksploracyjnymi, natomiast to wszystko w przyszłości ma nam zapewnić stabilną produkcję na najbliższe lata. Dziękuję.

MARCIN CHLUDZIŃSKI - PREZES ZARZĄDU/ PRESIDENT & CEO: Proszę jeszcze o uzupełnienie wypowiedzi Pawła Gruzę, bo mamy tu jeszcze dwa slajdy dotyczące zagranicy.

PAWEŁ GRUZA - WICEPREZES ZARZĄDU DS. AKTYWÓW ZAGRANICZNYCH/ VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (INTERNATIONAL ASSETS): Tak jak mówiłem, koncentrujemy się na usprawnieniach technicznych ciągu produkcyjnego na Sierra Gorda. Oczywiście realizujemy także inwestycje na tej kopalni. Suma tych działań przekłada się na wyższe dane produkcyjne, zarówno do budżetu, jak i kwartał do kwartału. Jesteśmy w trakcie oceny efektywności już podjętych działań. Ta ocena wypada bardzo dobrze, co pozwala nam jeszcze raz przemyśleć większe wydatki inwestycyjne, które były planowane. Dzisiaj osiągamy poziomy produkcji, które zbliżają się do założonych. Są bardzo satysfakcjonujące, co pozwala nam jeszcze raz przemyśleć racjonalność wydatków Capexowych. I to, mamy nadzieję, przyniesie oszczędności finansowe już w tym roku. Oczywiście patrzymy także na nasze inne aktywa, w szczególności kopalnia Robinson. Ta kopalnia ma kilka opcji rozwojowych. W tym momencie rozważamy plan kontynuacji produkcji na tej kopalni do 2025 roku, co widać na wykresie. I te decyzje będą niedługo podejmowane. Dziękuję.

MARCIN CHLUDZIŃSKI - PREZES ZARZĄDU/ PRESIDENT & CEO: Podsumowując, czas trudny z poziomu wyzwań makroekonomicznych, ale dobry w skali produkcji i wyniku finansowego, jeśli chodzi o pozostałą część roku, to walczymy o realizację planu i to nie jest nasza jedyna ambicja, bo walczymy o to, żeby zarówno produkcja jak i wyniki finansowe były lepsze niż ten plan, który mamy. Zobaczymy, jak nam będzie sprzyjać otoczenie makro, jak nam będzie sprzyjać cena. Powiedzmy, że sytuacja jest bardzo zmienna w tych relacjach amerykańsko-chińskich, co jest dużym parametrem wpływającym na cenę LME, czyli nasz główny parametr handlowy. Będziemy gotowi i na dobrą cenę, i na tę gorszą. Takie podejście gwarantuje nam spokojniejsze myślenie o przyszłości. Dziękuję.

JANUSZ KRYSOŚIAK - DYREKTOR DEPARTAMENTU RELACJI INWESTORSKICH/DIRECTOR, INVESTOR RELATIONS DEPARTMENT: Zanim zaproszę Państwa do sesji poświęconej odpowiedziom na Państwa pytania, przypomnę, że tradycyjnie nasze spotkanie jest

transmitowane na żywo. Jest możliwość odsłuchu w języku polskim i angielskim, jak również zadawania pytań online. A teraz z ogromną przyjemnością odpowiemy na Państwa pytania.

PAWEŁ PUCHALSKI, SANTANDER: Dobrze, że akurat jesteśmy przy tym slajdzie, bo on jest o tyle ciekawy, że ja zawsze w pamięci mam Waszą produkcję górniczą na poziomie, kiedyś 420 tysięcy ton, mówię o Spółce Matce, a teraz w zeszłym roku było 401 tysięcy ton, o ile pamiętam. A ten wykres jest ciekawie zaczepiony gdzieś pomiędzy 400 a 500. Chciałbym prosić o wyjaśnienie, czy to jest kwestia prezentacyjna? Skąd bierze się 450 na tym slajdzie? Zresztą ten pokazuje podobną wartość, prawie 500 tysięcy ton. A pamiętam, w zeszłym roku, cieszyliśmy się z Waszego wydobywania, bo tutaj mówimy o aktywach górniczych, czyli o wydobywaniu 401. Jakbym mógł prosić o konfrontację tych cyferek.

RADOSŁAW STACH - WICEPREZES ZARZĄDU DS. PRODUKCJI/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (PRODUCTION): Na wykresie jest wskazana wartość 450. To, co Pan mówi, to jest nasze założenie strategiczne na lata 2019-2023, dlatego przyjęliśmy tę linię jako wyjściową. To, co Pan wspomina, jest chyba już po ZWR, na poziomie wsadów własnych. Tu pokazujemy wydobywanie z kopalń, dlatego jest 450 tysięcy ton.

PAWEŁ PUCHALSKI, SANTANDER: Rozumiem, że jeśli mówimy o produkcji, która jest sprzedawalna po ZWR, po przeróbce, to powinniśmy ten slajd i chyba slajd 26, obniżyć o około 50 tysięcy ton. Dobrze to rozumiem?

RADOSŁAW STACH - WICEPREZES ZARZĄDU DS. PRODUKCJI/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (PRODUCTION): Na tym slajdzie jest pokazane wydobywanie z kopalń, dlatego jest 450 tysięcy ton.

PAWEŁ PUCHALSKI, SANTANDER: Dobrze. Drugie pytanie, jeśli mogę. Koszty energii. Czy w I kwartale KGHM pokazywał koszty energii już przy wyższych cenach energii? Czy zakładał płaską cenę energii?

MARCIN CHLUDZIŃSKI - PREZES ZARZĄDU/ PRESIDENT & CEO: Jeśli chodzi o cenę energii to jest wątek, który jest dla wszystkich bardzo interesujący, ale mogę powiedzieć to, co powtarzałem wcześniej, że ten rok jest dla nas rokiem bardziej zabezpieczonym w większości wolumenu na kontraktach długoterminowych. Powiedzmy tak, dajemy sobie radę, jeśli chodzi o cenę energii w oparciu o kontrakty długoterminowe, czyli nie mamy radykalnej zwyżki kosztów wynikającej z otoczenia rynkowego.

PAWEŁ PUCHALSKI, SANTANDER: Rozumiem, że macie podpisane kontrakty z dostawcą energii na bliską płaskiej cenę energii w 2019.

MARCIN CHLUDZIŃSKI - PREZES ZARZĄDU/PRESIDENT & CEO: Możemy tak to zdefiniować. To nam daje trochę większy komfort, jeśli chodzi o cenę energii elektrycznej w tym roku.

PAWEŁ PUCHALSKI, SANTANDER: I rozumiem, że niezależnie od zmian prawnych ta cena pozostanie stabilna przez cały rok 2019 versus 2018.

MARCIN CHLUDZIŃSKI - PREZES ZARZĄDU/PRESIDENT & CEO: Nie wiem, o jakich zmianach prawnych Pan mówi, ale w tym obecnym stanie prawnym możemy mówić o spłaszczeniu ceny. W kontekście ceny historycznej z poprzedniego roku.

PAWEŁ PUCHALSKI, SANTANDER: Czyli na rok 2020 również macie podpisaną umowę?

MARCIN CHLUDZIŃSKI - PREZES ZARZĄDU/ PRESIDENT & CEO: Na rok 2020 mogę powiedzieć, że mamy również w pewnej części wolumeny kontrakty długoterminowe.

PAWEŁ PUCHALSKI, SANTANDER: A w jakiej to jest części? 50%?

MARCIN CHLUDZIŃSKI - PREZES ZARZĄDU/ PRESIDENT & CEO: A tego to już nie mogę powiedzieć.

PAWEŁ PUCHALSKI, SANTANDER: Ale to jakaś część, czy większa część?

MARCIN CHLUDZIŃSKI - PREZES ZARZĄDU/ PRESIDENT & CEO: To jest też część informacji biznesowej wewnętrznej. Dajemy sobie radę z tą ceną w taki sposób, jak powiedziałem, czyli poprzez kontrakt długoterminowy na ten rok. I mamy również kontrakt długoterminowy na 2020, jeśli chodzi o dużą część wolumenu zakupowego.

PAWEŁ PUCHALSKI, SANTANDER: Dużą, czyli przekraczającą ponad 50%.

MARCIN CHLUDZIŃSKI - PREZES ZARZĄDU/ PRESIDENT & CEO: Wie Pan o tym, że mogę powiedzieć tyle, ile powiedziałem.

PAWEŁ PUCHALSKI, SANTANDER: Dziękuję bardzo.

MARCIN CHLUDZIŃSKI - PREZES ZARZĄDU/ PRESIDENT & CEO: Dziękuję.

ROBERT MAJ, IPOPEMA SECURITIES: Chciałem zapytać o produkcję srebra. W I kwartale było 321 ton. I teraz plan na cały rok to jest ponad 1300. Czy Państwo podtrzymujecie tę prognozę, czy coś się tutaj zmienia?

RADOSŁAW STACH - WICEPREZES ZARZĄDU DS. PRODUKCJI/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (PRODUCTION): Nie, absolutnie. Jeśli chodzi o produkcję srebra metalicznego, chcemy ją wykonać zgodnie z budżetem. To, co pokazujemy, to jest nasz plus, gdzie przerabiamy inną partię złoża, które zawiera go więcej, natomiast nasz cel to jest zrealizowanie budżetu.

ROBERT MAJ, IPOPEMA SECURITIES: A jeśli chodzi o Capex w budżecie, po I kwartale to było niecałe 900 milionów Capexu. Czy też cel budżetowy jest utrzymany gdzieś powyżej 3 miliardów?

ADAM BUGAJCZUK - WICEPREZES ZARZĄDU DS. ROZWOJU/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (DEVELOPMENT): Jeśli chodzi o Capex to mamy na ten rok 2,5 miliarda zł i tak jak wspominaliśmy już na wcześniejszych spotkaniach, będziemy chcieli ten Capex utrzymywać na stabilnym poziomie, który będzie gwarantował nam utrzymanie kluczowych inwestycji na najbliższe lata.

MARCIN CHLUDZIŃSKI - PREZES ZARZĄDU/ PRESIDENT & CEO: Możemy powiedzieć, że zarówno jeśli chodzi o te nakłady Capexowe, z których duża część to piec WTR, to jest wszystko w tempie, czasie i budżecie. Jeśli chodzi o Żelazny Most i programy udostępniania złóż również obecnie nie widzimy zagrożenia dla realizacji Capexu.

ROBERT MAJ, IPOPEMA SECURITIES: Mam pytanie o rewaluację wartości pożyczki - było 94 miliony po I kwartale. Czy takie rewaluacje będą też występowały w kolejnych kwartałach?

ŁUKASZ STELMACH, DYREKTOR NACZELNY CUK: To jest konsekwencja MSSF 9 i wdrożenia modelu wyceny pożyczek do wartości godziwej, także mogą tego typu zdarzenia występować.

ROBERT MAJ, IPOPEMA SECURITIES: Pytanie o slajd 29 i Głogów Głęboki. Gdybyśmy spojrzeli na parametry tej miedzi to wychodzi, że jest 1,5% zawartości w złożu. Jak odnieśliby się Państwo do planów? Jak wygląda zawartość miedzi w starych kopalniach? Czy przekracza plany, czy jest zgodnie z planami? Czy może spodziewaliście się więcej?

RADOSŁAW STACH - WICEPREZES ZARZĄDU DS. PRODUKCJI/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (PRODUCTION): Tak jak jest wskazane, to co Pan powiedział. Zakładamy, że analiza zawartości Cu w złożu jest na poziomie 1,4 - 1,5. Taką przyjmujemy i tego się spodziewamy. Jeśli chodzi o stare kopalnie, te obecne nasze są na poziomie też 1,47 do 1,50 i to realizujemy. Są one na zbliżonym poziomie. Nie spodziewamy się znacznego spadku. Ten spadek oczywiście dotyczył wcześniejszych lat (sprzed 20 lat w KGHM), ale tak to wygląda na dzisiaj.

MARCIN CHLUDZIŃSKI - PREZES ZARZĄDU/ PRESIDENT & CEO: Przy czym, jeśli popatrzylibyśmy na I kwartał, to wyniki analizy na kopalniach są lepsze w sensie zawartości od tych, które były pierwotnie planowane w planach produkcyjnych, czyli poprzez technologiczne podejście, bardziej selektywne, jesteśmy w stanie robić lepsze analizy.

ROBERT MAJ, IPOPEMA SECURITIES: Czyli duże wydobywanie, wzrost wydobywania z Głogowa Głębokiego będzie w 2023 - 2024 roku?

RADOSŁAW STACH - WICEPREZES ZARZĄDU DS. PRODUKCJI/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (PRODUCTION): Z obszarów Głogowa Głębokiego. Będzie on włączany na bieżąco, także ono się pokazuje, czyli idziemy coraz głębiej do poziomu 1200 z obecnych dzisiaj 1000-1100. Tam się pojawiają Odziały. W związku z tym ten pasek zaczyna rosnać i to chcieliśmy pokazać Państwu na wykresie.

ROBERT MAJ, IPOPEMA SECURITIES: I urobek wyjeżdża przez Polkowice, tak?

RADOSŁAW STACH - WICEPREZES ZARZĄDU DS. PRODUKCJI/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (PRODUCTION): Przez ZWR ZG Rudna i ZG Polkowice-Sieroszowice. Dwie kopalnie, które mają w obszarze Głogów Głęboki.

ROBERT MAJ, IPOPEMA SECURITIES: Jeszcze jedno pytanie, czy tam nie będzie problemów związanych z drążeniem Głogowa Głębokiego i kolizji ze złożem gazu w Wilków PGNiG. I czy tam ten gaz nie przesiąka, czy to nie spowoduje, że plany staną pod znakiem zapytania?

RADOSŁAW STACH – WICEPREZES ZARZĄDU DS. PRODUKCJI/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (PRODUCTION): Odpowiem w ten sposób. Nie ma miejsca w kopalni na dole, aby było bez problemów. Każde drążenie wyrobisk niesie za sobą wiele różnych problemów. My je na bieżąco dzisiaj pokonujemy. Po to są projekty, rozwijamy je, żeby temu zapobiec. Natomiast jak będzie, to ocenimy na bieżąco. Prowadzimy odpowiednią profilaktykę, żeby schładzać powietrze, ewentualnie przewietrzać tak, aby gazu nie było na dole. Mam nadzieję, że sprostamy temu wszystkiemu.

ADAM BUGAJCZUK – WICEPREZES ZARZĄDU DS. ROZWOJU/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (DEVELOPMENT): Na dzisiaj wszystkie geologiczne parametry są spełnione. Także nie identyfikujemy takiego ryzyka.

ROBERT MAJ, IPOPEMA SECURITIES: Dziękuję.

GRZEGORZ WITKOWSKI, INSIGNIS: Chciałem zapytać o koszty wynagrodzeń. Kiedy Państwo rozmawialiście ze związkami zawodowymi o wynagrodzeniach na ten rok, to pojawiła się taka informacja, że w momencie, w którym uda się obniżyć podatek od wydobycia kopalin, to wróćcie Państwo ewentualnie do rozmów. Czy teraz, jak ustawa przeszła przez Parlament, nie wiem czy Prezydent podpisał, to rzeczywiście do tych rozmów ze związkami Państwo wróć?

MARCIN CHLUDZIŃSKI - PREZES ZARZĄDU/ PRESIDENT & CEO: Jesteśmy w stałym dialogu. Ustawa rzeczywiście przeszła przez Sejm, przez Senat, czekamy na podpis Prezydenta. Jest to o 15% niższy podatek. Skutki finansowe odczuwamy w II połowie roku, bo tak jest zbudowany mechanizm tej ustawy. A co do efektów, jeśli chodzi o wynagrodzenie, to jesteśmy po negocjacjach, do których nas zobowiązywał Zakładowy Układ Zbiorowy. Negocjacje zakończyliśmy w styczniu, czy na przełomie stycznia i lutego. Wzrost wynagrodzeń był tylko wzrostem związanym z realizacją zapisu, do którego nas Zakładowy Układ Zbiorowy zobowiązuje. Zmniejszony podatek to tylko większy zysk potencjalnie, czyli udział w zysku. Jeśli będzie większy zysk, to również będzie większy udział w zysku jeśli chodzi o nagrody załogi, ale to jest mechanizm, który jest standardowym mechanizmem wpisanym w Zakładowy Układ Zbiorowy. Jest co roku realizowany, czyli nagroda zależna od zysku, i nie ma tutaj żadnych innych ekstraordynaryjnych działań.

GRZEGORZ WITKOWSKI, INSIGNIS: Czyli poza tym nie będzie żadnych renegeacji?

MARCIN CHLUDZIŃSKI - PREZES ZARZĄDU/ PRESIDENT & CEO: Mamy negocjacje zamknięte. W tej chwili jest cały czas kontakt ze związkami stały i ustawiczny, ale ten temat nie jest tematem naszych rozmów.

GRZEGORZ WITKOWSKI, INSIGNIS: Dziękuję.

PAWEŁ PUCHALSKI, SANTANDER: Wkrótce ma zostać przedstawiona polityka energetyczna dla Polski do 2040 roku. Czy Wy jako największy konsument energii elektrycznej w Polsce zamierzacie wziąć aktywny, finansowy udział w budowie bloków nuklearnych, czy też offshore?

MARCIN CHLUDZIŃSKI - PREZES ZARZĄDU/ PRESIDENT & CEO: Jeśli chodzi o kwestie energetyki, to powiedzieliśmy na czym nam zależy w wymiarze strategicznym. Zależy nam na jak największym udziale z odnawialnych źródeł energii w kontekście naszego miksu

energetycznego. I zależy nam również na budowaniu własnych źródeł - zależnych od nas. Więc jeśli chodzi o projekty zewnętrzne, nie jesteśmy w żadnych rozmowach. Nie jesteśmy zaangażowani, oprócz zaangażowania historycznego na poziomie 10% w ramach spółki EJ1. Co do jej losów to jesteśmy inwestorem raczej pasywnym (w wyniku historycznych uwarunkowań). Jest to dla nas aktywo potencjalnie płynne, a co do jej strategii to zdajemy się na głównych kontrolujących akcjonariuszy i czekamy na wizję. My musimy szukać źródeł i swojego miksu energetycznego w krótszej perspektywie, niż w perspektywie projektu inwestycyjnego, jakim jest energetyka jądrowa.

PAWEŁ PUCHALSKI, SANTANDER: Dziękuję bardzo.

JAKUB SZKOPEK, MBANK: Gratuluję bardzo dobrych wyników. A jeszcze dwa pytania bardziej odnośnie do KGHM International i Sierra Gorda. W KGHM International, w kopalni, o której Państwo wspominali przy okazji strategii Morrison, którą planujecie ograniczyć, albo zamknąć, pojawiały się takie informacje prasowe, że około osiemdziesięciu kilku górników dostało wypowiedzenia. Czy w związku z ograniczeniem tej produkcji należy oczekiwać jakiś odpisów? Nie wiem, czy w II kwartale czy w III kwartale. Nie wiem, czy to z rezerwami na rekultywację terenu czy innymi?

PAWEŁ GRUZA - WICEPREZES ZARZĄDU DS. AKTYWÓW ZAGRANICZNYCH/ VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (INTERNATIONAL ASSETS): Nie. Tam zwolnień było więcej. Cały proces przesunięcia tej kopalni w tak zwane *care & maintenance* udał się i nie planujemy żadnych ruchów księgowych w tym zakresie. Mogę tylko powiedzieć, że strategicznie czekamy na odbicie cen niklu, co spowoduje, że niektóre nasze historyczne kopalnie będą miały drugą młodość, ale czekamy na ceny niklu, które według analityków za kilka lat powinny bardzo istotnie odbić. Przypomnę, że te akurat kopalnie mają też oprócz miedzi bardzo dużą zawartość tego dodatkowego metalu.

JAKUB SZKOPEK, MBANK: Jeszcze jedno pytanie odnośnie do Sierra Gorda. Zakończyliście już Państwo proces negocjacji płacowych, który się pomyślnie zamknął, ale takim dobrym zwyczajem chilijskim jest, żeby wypłacić nagrodę jednoroczną co kilka lat przy podpisaniu takiego układu. Czy możecie Państwo zdradzić, ile taka nagroda w tym roku wyniosła? Czy został już I kwartał nią obciążony? Czy obciążony zostanie II kwartał?

PAWEŁ GRUZA - WICEPREZES ZARZĄDU DS. AKTYWÓW ZAGRANICZNYCH/ VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (INTERNATIONAL ASSETS): Obciążony będzie II kwartał, tzn. część związków podpisała wcześniej, co oznacza, że suma wszystkich wypłat jest rozłożona na kilka okresów sprawozdawczych. Natomiast kluczowy związek, który niestety groził nam strajkiem i stratami finansowymi, on podpisał z nami porozumienie i technicznie wejdzie w II kwartale.

JAKUB SZKOPEK, MBANK: O kwocie nie chcą Państwo mówić?

PAWEŁ GRUZA - WICEPREZES ZARZĄDU DS. AKTYWÓW ZAGRANICZNYCH/ VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (INTERNATIONAL ASSETS): Nie komentujemy tego. To są rzeczy, które nie są upublicznione.

JAKUB SZKOPEK, MBANK: Ok, dziękuję.

MARCIN CHLUDZIŃSKI - PREZES ZARZĄDU/ PRESIDENT & CEO: Możemy tylko powiedzieć, że nie jest to nic ponad standardowego. Nie rujnuje naszego biznesu.

ROBERT MAJ, IPOPEMA SECURITIES: Mam jedno pytanie o koszty stałe w KGHM Polska Miedź S.A. Koszty ogólnego zarządu były wyjątkowo niskie w I kwartale. I tak się zastanawiam, czy to jest nowy trend, że one będą na poziomie 160 kilku? W 2018 roku one były powyżej 200. W IV kwartale 230 czy 240?

MARCIN CHLUDZIŃSKI - PREZES ZARZĄDU/ PRESIDENT & CEO: Dobrze, że Pan zauważył, że te koszty trochę nam spadają, bo to jest bardzo ważne. Mówimy o kosztach stałych, tak?

ROBERT MAJ, IPOPEMA SECURITIES: Tak.

MARCIN CHLUDZIŃSKI - PREZES ZARZĄDU/ PRESIDENT & CEO: To jest w jakiejś części również kwestia skali produkcji. One się trochę inaczej rozkładają w sytuacji zwiększonej produkcji. Walcząc o nią, myślę, że jesteśmy w stanie też tak do tego podchodzić.

ROBERT MAJ, IPOPEMA SECURITIES: Jeszcze jedno pytanie, może o tę spółkę budowy elektrowni jądrowej. Dlaczego się nie udało sprzedać udziałów do PGE?

MARCIN CHLUDZIŃSKI - PREZES ZARZĄDU/PRESIDENT & CEO: Były komunikaty bieżące. Byliśmy cały czas w dialogu. PGE zakomunikowało zakończenie rozmów. To nie jest pytanie do nas.

PAWEŁ PUCHALSKI, SANTANDER: Ale jeśli mogę tytułem follow-up, bo wzrost produkcji jest dobry, ale jeszcze nie słyszałem, żeby wzrost produkcji wpłynął na obniżenie kosztów stałych. On może obniżyć koszty stałe w relacji do produkcji, ale wartościowo koszty stałe, jak sama nazwa wskazuje, powinny zostać kosztami stałymi.

MARCIN CHLUDZIŃSKI - PREZES ZARZĄDU/PRESIDENT & CEO: Ma pan świętą rację. Moja pomyłka. Chodzi o relację oczywiście do kosztów stałych, a ja jeszcze na początku myślałem o koszcie C1, a nie o zmniejszonych kosztach stałych. Tutaj prosiłbym o składniki braku dynamiki wzrostu kosztów stałych.

PAWEŁ PUCHALSKI, SANTANDER: Rozumiem, że tak niskie te koszty są nową tradycją w KGHM. To jest nowy poziom stabilny? I z czego on wynika?

MAŁGORZATA PALUCH, KIEROWNIK WYDZIAŁU BUDŻETOWANIA: Rozumiem, że chodzi o koszty ogólnego zarządu, bo tego dotyczyło wcześniejsze pytanie? Wzrosły o 3,2 i głównie na wzrost tych kosztów składają się wynagrodzenia. Natomiast pozostałe pozycje są na poziomie ubiegłego roku, dlatego że tutaj trzymamy bardzo dużą dyscyplinę kosztową w takich kosztach jak doradztwo, jak reprezentacja. Na koszt ogólnego zarządu wpływa też rezerwa aktuarialna. Też trzeba o tym pamiętać. I ona akurat w I kwartale ułożyła się tak, że jest niewysoka. W zasadzie jest na poziomie ubiegłego roku, więc nie wpłynęła na dynamikę tych kosztów. I w następnych kwartałach planujemy mniej więcej zbliżone poziomy. Jeżeli rezerwa aktuarialna się inaczej nie ułoży.

MARCIN CHLUDZIŃSKI - PREZES ZARZĄDU/PRESIDENT & CEO: Myślę, że jeżeli chodzi o politykę kosztową, czyli o koszty en bloc, to jesteśmy już w zaawansowanej fazie zmiany polityki zakupowej, łącznie z informatyzacją, z nowym podejściem do logistyki, do inwentarzy magazynowych, z prezentalnym wglądem w inwentarze i w możliwości zakupowe wszystkich elementów struktury KGHM. Widzimy już pierwsze efekty na poszczególnych zakupach, więc myślę, że wyraźniej będzie je widać w II połowie roku.

JANUSZ KRYSOŚIAK – DYREKTOR DEPARTAMENTU RELACJI INWESTORSKICH/DIRECTOR, INVESTOR RELATIONS DEPARTMENT: Zaproponowałbym kilka pytań z Internetu. Dwa pytania dotyczące Sierra Gorda. Pierwsze pytanie od Andrew Jones, Wood&Company: dlaczego koszty w Sierra Gorda obniżyły się kwartał do kwartału pomimo zmniejszenia wolumenów molibdenu?

PAWEŁ GRUZA - WICEPREZES ZARZĄDU DS. AKTYWÓW ZAGRANICZNYCH/ VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (INTERNATIONAL ASSETS): Spadek wolumenu molibdenu jest związany ze spadkiem grade. Pracujemy oczywiście nad kosztami Sierra Gorda i tutaj mamy cały plan optymalizacji kosztów operacyjnych. Mówiłem wcześniej także o optymalizacji, racjonalizacji naszego Capexu planowanego na ten rok i przyszłe lata. W związku z tym suma tych czynników działa tak, a nie inaczej. Oprócz tego po drugiej stronie mamy przychody ze zwiększonej produkcji miedzi i to ma wpływ na korzystny C1.

JANUSZ KRYSOŚIAK – DYREKTOR DEPARTAMENTU RELACJI INWESTORSKICH/DIRECTOR, INVESTOR RELATIONS DEPARTMENT: I kolejne pytanie w obszarze rentowności. Dan Shaw z Morgan Stanley pyta kiedy można oczekiwać, że Sierra Gorda będzie rentowna operacyjnie bez finansowania od partnerów?

PAWEŁ GRUZA - WICEPREZES ZARZĄDU DS. AKTYWÓW ZAGRANICZNYCH/ VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (INTERNATIONAL ASSETS): W tym momencie finansowanie partnerów w Sierra Gorda wiąże się z koniecznością spłaty transz Project Finance czyli historycznego zadłużenia. Poza tym, Sierra Gorda jest, nazwijmy to, samowystarczalna lub na plusie. Myślę, że to odpowiada na pytanie. Transze spłaty tego dużego zadłużenia historycznego przypadają właśnie na ten i następny rok. I tutaj partnerzy dają poduszkę finansową dla spełnienia tych historycznych zobowiązań. Niemniej jednak wszystko zależy od ceny miedzi i przy dobrych wiatrach, dobrych projekcjach, lepszych niż w tym momencie, bo przypomnę, że cena dzisiaj oscyluje wokół 6 tysięcy, ten proces przejścia Sierra Gorda na pełną samowystarczalność może być szybszy.

JANUSZ KRYSOŚIAK – DYREKTOR DEPARTAMENTU RELACJI INWESTORSKICH/DIRECTOR, INVESTOR RELATIONS DEPARTMENT: Kolejne pytanie dotyczy ogłoszonych zamiarów emisji obligacji. Czy moglibyśmy powiedzieć coś więcej na ten temat?

KATARZYNA KRECZMAŃSKA-GIGOL – WICEPREZES ZARZĄDU DS. FINANSOWYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (CFO): Tak jak komunikowaliśmy, jesteśmy w procesie rozmów dotyczących emisji obligacji. Ta emisja obligacji jest kolejnym etapem realizacji naszej strategii finansowania, którą ogłaszaliśmy w grudniu. Zmieniamy strukturę źródeł finansowania na bezpieczniejszą, bardziej zdywersyfikowaną. Stąd chcemy refinansować część naszego starego zadłużenia i między innymi sięgamy po obligacje jako źródło finansowania bezpieczne, z którego do tej pory nie korzystaliśmy.

JANUSZ KRYSOŚIAK – DYREKTOR DEPARTAMENTU RELACJI INWESTORSKICH/DIRECTOR, INVESTOR RELATIONS DEPARTMENT: Mamy jeszcze pytanie z sali.

ROBERT MAJ, IPOPEMA SECURITIES: Jeszcze jedno pytanie o koszty. Budżet na 2019 rok zakłada 20 000 złotych na tonę z polskich złotych. W 2018 roku to było niecałe 17 600. W I kwartale to też było poniżej 17 000 i tak się zastanawiam, czy jeszcze się powinniśmy spodziewać jakiegoś wzrostu kosztów, żeby uzyskać 20 000 na tonę, które są zapisane w budżecie. Czy budżet trzeba będzie aktualizować?

MARCIN CHLUDZIŃSKI - PREZES ZARZĄDU/PRESIDENT & CEO: Aktualizacja budżetu jest wtedy, kiedy koszt jest większy.

ROBERT MAJ, IPOPEMA SECURITIES: Albo mniejszy.

MARCIN CHLUDZIŃSKI - PREZES ZARZĄDU/PRESIDENT & CEO: Jak jest mniejszy to będziemy się z tego bardzo cieszyć po prostu, bo nie jest to kierunek aktualizacji, a raczej powód do zadowolenia. Tak jak powiedziałem, my walczymy o jak najniższe koszty. Zobaczymy i to jest przedmiot różnych zabiegów zarządczych optymalizacyjnych. Zobaczymy jak ten II kwartał będzie wyglądał jeśli chodzi o ten parametr.

ROBERT MAJ, IPOPEMA SECURITIES: Jeszcze ostatnie pytanie, bo w zeszłym roku w II kwartale była dywidenda ze spółek zależnych 239 milionów, o ile dobrze pamiętam. Czy też należy się spodziewać takiej powtórki w II kwartale tego roku?

MARCIN CHLUDZIŃSKI - PREZES ZARZĄDU/PRESIDENT & CEO: Prosimy o komentarz do założeń budżetowych, bo tam mamy taki parametr budżetowy.

ŁUKASZ STELMACH, DYREKTOR NACZELNY CUK: Nie spodziewamy się tych dywidend w takiej skali. Pewne mogą wystąpić, ale wydaje się, że skala będzie zdecydowanie mniejsza.

MARCIN CHLUDZIŃSKI - PREZES ZARZĄDU/PRESIDENT & CEO: Też musimy rozumieć ten mechanizm, bo to jest bardzo dobre pytanie w kontekście systemowej logiki, bo ta dywidenda, jeśli to są spółki głównego ciągu technologicznego, to są pieniądze, które często zapłacimy tym spółkom wcześniej w usłudze. Staramy się szukać optymalnej ceny, a może mniej dywidendy.

JANUSZ KRYSOŚIAK – DYREKTOR DEPARTAMENTU RELACJI INWESTORSKICH/DIRECTOR, INVESTOR RELATIONS DEPARTMENT: Jeśli nie ma więcej pytań, to dziękuję Państwu za dzisiejsze spotkanie. Na wszystkie pytania, na które nie udało nam się dzisiaj odpowiedzieć, a pojawiają się cały czas w przestrzeni internetowej, odpowiemy Państwu i one będą zamieszczone na naszej stronie. I od razu po naszym spotkaniu jesteśmy do Państwa dyspozycji poprzez naszą stronę, poprzez nasz zespół relacji inwestorskich. Dziękujemy bardzo i zapraszamy na kolejne spotkanie, kiedy będziemy rozmawiali o wynikach II kwartału.