

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

LIDIA MARCINKOWSKA-BARTKOWIAK, DYREKTOR NACZELNY DS. KOMUNIKACJI/ EXECUTIVE DIRECTOR, COMMUNICATIONS: Dzień dobry, witam Państwa serdecznie na prezentacji wyników Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. za pierwsze półrocze 2019 roku. Do Państwa dyspozycji jest dzisiaj Zarząd KGHM Polska Miedź S.A., Pan Marcin Chludziński, Prezes Zarządu, Pani prof. Katarzyna Kreczmańska-Gigol, Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych, Pan Adam Bugajczuk, Wiceprezes Zarządu ds. Rozwoju oraz Pan Radosław Stach, Wiceprezes Zarządu ds. Produkcji. Rozpocznijmy tradycyjnie od krótkiej prezentacji z komentarzem do wyników Grupy Kapitałowej i Spółki KGHM Polska Miedź S.A. Następnie przejdziemy do Państwa pytań. Witam również widzów transmisji online, zapraszam do zadawania pytań w trakcie transmisji, będziemy je odczytywać w sesji pytań i odpowiedzi. Ewentualnie, jeżeli pytania pojawią się później, to odpowiemy na wszystkie po konferencji. Oddaję teraz głos Prezesowi Zarządu.

MARCIN CHLUDZIŃSKI, PREZES ZARZĄDU/PRESIDENT & CEO: Dzień dobry Państwu. Widzę po sali, że sezon urlopowy już się zakończył. U nas akurat jeszcze jedna osoba jest na urlopie, dlatego nie mamy Wiceprezesa Pana Pawła Gruzy w komplecie. Postaramy się Państwu dzisiaj opowiedzieć, jak kończymy pierwszą część 2019 roku. Kilka słów na wstępie - na slajdzie, są wszystkie podstawowe informacje, jak ten rok wygląda.

Po pierwsze, produkcja zgodna z założeniami, co jest bardzo istotne. Można nawet powiedzieć, że pozytywnie niezgodna, czyli przekraczająca założenia w wielu aspektach, o czym będziemy mówili, bo udało nam się poprzez optymalizacje przemysłowe, optymalizacje ciągów technologicznych, uzyskać znacznie większą produkcję miedzi płytnej niż ta planowana. Wzrost o 19% przychodów do poziomu 11 288 mln zł. Mówimy o wzroście do analogicznego okresu roku 2018. Mamy też niższy koszt C1 w całej Grupie Kapitałowej, to też jest istotna informacja. Istotny wzrost EBITDA do poziomu 2 732 mln zł. Mówimy również o analogicznym okresie roku 2018, do tego okresu mówimy o wzroście. Oczywiście mamy istotny wzrost zysku netto, gdzie dynamika jest znacznie większa niż przy EBITDA w kontekście roku 2018 i 2019. Realizujemy strategię, i to zarówno w kontekście źródeł finansowania emisji obligacji, jak i kilku innych spraw, o których powiem w dalszej części. A to wszystko trzeba też powiedzieć, przy jakich parametrach. To znaczy przy średniorocznych notowaniach miedzi niższych o 11%, i srebra o 8,5%. Tak samo, jeśli chodzi o nikiel, niżej 11%. Czyli lepsze wyniki finansowe, produkcyjne, lepsza EBITDA, lepszy zysk netto, przy parametrach makro, przy cenach o 11% niższych niż w analogicznym okresie 2018 roku. Mówimy o średniorocznych cenach w kontekście pierwszego półrocza 2018 i 2019.

Idąc dalej i precyzując, mamy tu kluczowy wskaźnik produkcyjny, czyli produkcja miedzi płytnej w całej Grupie Kapitałowej, która wyniosła 352 tys. ton, to jest + 19% rok do roku, więc mamy bardzo duży, istotny wzrost. Poniżej mamy wizualizację, która pokazuje to w podziale na wzrosty w Polskiej Miedzi oraz projektach zagranicznych. W ramach Spółki Matki to jest 287 tys. ton, czyli +26%, a w Sierra Gorda mamy +19%. Trochę inaczej mamy w KGHM International, ze względu na uwarunkowania geologiczne, niższe wydobywanie na Robinsonie. To nie jest aż tak istotny wolumen w kontekście całej produkcji Grupy Kapitałowej. Można powiedzieć, że poprzez zwiększenie dyspozycyjności ciągów technologicznych, poprzez nasze optymalizacje, większą dyscyplinę, jeśli chodzi o nadzór, zarówno jeśli chodzi o projekty zagraniczne, jak i produkcję polską, to ta produkcja jest znacznie lepsza, co na koniec wpływa też na wyniki finansowe, przy cenach,

o których mówiłem, czyli przy cenach niższych. To się przekłada też na wskaźniki finansowe. EBITDA całej Grupy to jest 2 732 mln zł, czyli +7% do analogicznego okresu roku poprzedniego. Tak samo jeśli chodzi o przychody, to jest +19%, i wynik netto, zysk netto Grupy to jest +59% rok do roku. To jest dość dobry wynik, związany z wynikiem produkcyjnym i z tym wszystkim, co założyliśmy w założeniach strategicznych jeszcze w grudniu 2018 roku, czyli efektywnością produkcyjną, elastycznością produkcyjną i też efektywnością kosztową. To przynosi nam efekty w pierwszym półroczu 2019 roku, które właśnie tutaj Państwu pokazujemy, na poziomie wyników finansowych i wyników produkcyjnych.

No i oczywiście otoczenie makroekonomiczne, o tym nie możemy zapominać. Średnioroczna cena miedzi w pierwszym półroczu była niższa o 11%. Naszą branżę Państwo znają, zajmujecie się nami. Cena LME, Giełdy Londyńskiej, jest ceną referencyjną do transakcji do handlu w bieżącym okresie transakcyjnym. Cena LME jest z kolei kształtowana bardzo poważnie przez otoczenie makroekonomiczne, przez to, co się dzieje w świecie, pierwsza część roku była gorsza niż analogiczny okres 2018 roku. Również w kontekście otoczenia makro i otoczenia geopolitycznego, nie mamy cały czas stałości, pewnej stabilności wątków związanych z napięciami na linii Chiny-USA, jeśli chodzi o wojnę handlową, mamy dużą zmienność. Swoją drogą to nic nowego. To znaczy, my zakładając naszą strategię rozwojową w grudniu 2018 roku, bardzo jasno powiedzieliśmy sobie, Firmie i Państwu, że turbulencja i zmienność jest czymś, co jest niezmiennie i tak w najbliższym czasie będzie. Tak też jest na tych rynkach, bo zwroty mamy właściwie co 2 dni, w kontekście tego czy jest lepiej, czy jest gorzej, czy jest stabilnie czy niestabilnie. Jest to też związane z amerykańskim cyklem politycznym. Trzeba sobie to otwarcie powiedzieć, i dla nas to nie jest niespodzianka. To znaczy to, że jesteśmy w stanie, również przy tej zmienności, pokazywać Państwu rok do roku lepsze wyniki i produkcyjne, i finansowe. To jest kwestia tego, że tę zmienność wzięliśmy pod uwagę przy naszym rozwoju strategicznym i planach operacyjnych w tym roku i przy naszym stylu zarządzania.

Mają tu Państwo taki slajd, który pokazuje notowania prezydenckie w Stanach Zjednoczonych, w momencie otwarcia wojny handlowej i w tym okresie, gdy ta wojna handlowa jest komunikowana. Pokazuje to też trochę, w którą stronę to będzie i jak to jest związane z cyklem politycznym. I tak jak powiedziałem, prowadzimy biznes, na który mamy wpływ pod kątem naszej skali produkcji, o ile oczywiście natura sprzyja, czyli brak zdarzeń nadzwyczajnych oraz zasoby geologiczne. Mamy wpływ na poziom kosztowy, mamy wpływ na innowacje, które stosujemy, mamy wpływ na inwestycje, które warto zrobić, żeby pracować efektywniej i elastyczniej, ale na relacje Chiny-USA, mimo wszystko wpływu nie mamy. Pomimo tego, że jesteśmy ósmą Firmą w świecie, jeśli chodzi o miedź, a drugą, jeśli chodzi o srebro, to omnipotentni nie jesteśmy, i trzeba o tym pamiętać, również w kontekście trendów, które nas czekają w najbliższym czasie.

Konsekwentna realizacja strategii, tak jak Państwu powiedziałem, zarówno gospodarka złożem, bardziej selektywne wydobywanie, to, że mocniej optymalizujemy ciąg technologiczny również instalacje hutnicze. Mówimy tutaj o instalacji Głogowa, ale też o instalacjach do prażenia koncentratu. Inwestujemy w nowe projekty takie jak WTR, który służy do przerobu złomów, czyli nie produkcji górniczej, która jest kosztowna w wydobyciu, ale do tego, co możemy znaleźć na ziemi, odzyskać w oparciu o gospodarkę obiegu zamkniętego. Mamy pierwsze projekty energetyczne, jak to się ładnie mówi, jeśli chodzi o zieloną energię, które są w starcie, będziemy je pokazywać już w Krynicy. Mamy zagadnienia związane z kwestiami środowiskowymi, które realizujemy cały czas. Program udostępniania złoża to mogę Państwu powiedzieć, że

w pierwszym kwartale 2019 roku to jest 12 km nowych chodników, czyli to cały czas się dzieje, w skali roku to jest 50 km. Powrót do głębień szybu GG1, który był zatrzymany ze względu na warunki geologiczne. Za chwilę otwieramy szyb L6, to jest następny szyb na kopalni Lubin, gdzie rośnie też bardzo dobrze wydobywanie i efektywność tej kopalni. Więc sporo się dzieje w ramach strategii i sporo jeszcze się będzie dziać, a tego efekty widzimy w postaci wyników produkcyjnych i finansowych. I tutaj oddałbym głos Radkowi, który jeszcze bardziej szczegółowo omówi kwestie związane z produkcją.

RADOSŁAW STACH, WICEPREZES ZARZĄDU DS. PRODUKCJI/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (PRODUCTION): Szanowni Państwo, przechodząc do omówienia wyników produkcyjnych w Grupie Kapitałowej, tak jak zostało wspomniane, jesteśmy na poziomie 19% powyżej jeśli chodzi o miedź płatną, porównując się do półrocza z 2018 roku. Oczywiście bardzo dobra praca w Polsce, ale także w Sierra Gorda. Te wyniki przekładają się oczywiście wspólnie na wynik Grupy KGHM. Nieznacznie niższa produkcja w KGHM International, o tym powiem przy kolejnych slajdach. Produkcja srebra, metali towarzyszących wyższa, a molibdenu - niższa, ale o tym opowiem przy szczegółach związanych z kopalnią Sierra Gorda.

Szczegółowe wyniki dotyczące produkcji w Polsce to bardzo dobra produkcja miedzi elektrolitycznej, metalicznej, jesteśmy tu w stosunku do pierwszego półrocza 2018 znacznie powyżej. Bardzo dobra praca, nieznacznie niższe wydobywanie urobku, produkcji miedzi, ale na porównywalnym poziomie związane są, jak wspominaliśmy na omówieniu pierwszego kwartału o sytuacji na kopalni ZG Rudna, gdzie mieliśmy wyłączone praktycznie 30% kopalni. Bardzo dobre decyzje i praca naszych górników spowodowała, że jesteśmy prawie na poziomie właśnie zeszłego półrocza. Stan zapasów, który mamy i pokazujemy - sukcesywnie schodzimy, to nasza koncepcja minimalizacji tych zapasów, jak widać w II kwartale 2019 roku jest zupełnie niższa w stosunku do IV kwartału z 2018 roku. To wszystko się dzieje, nasze deklaracje są spełniane zgodnie ze strategią, którą przyjęliśmy. W zakresie zapasów anodowych, które Państwo mają przedstawione na slajdzie (dotyczy to oczywiście budowania zapasów w przypadku postojów huty) w tym roku mamy zaplanowany postój we wrześniu i jest on w budżecie, także tutaj nic złego nie powinno się wydarzyć.

Wyniki produkcyjne dotyczące Sierra Gorda, prawie 19% lepsze w stosunku do półrocza 2019 roku. Ta praca nad poprawą oczywiście cały czas trwa i tutaj widzimy znacznie lepsze wyniki przede wszystkim w przerobie. W naszej strategii jest, aby do 2020 roku osiągnąć 130 tys. t, więc myślę, że ten kierunek jest, pokazujemy to kwartał do kwartału, w tym wypadku półrocze do półrocza. Produkcja srebra także wyższa, metali towarzyszących nieznaczna. Produkcja molibdenu, tak jak wspominaliśmy wielokrotnie, jest to metal towarzyszący rudy miedzi w kopalni Sierra Gorda. Zawartość, którą osiągamy, którą napotykamy w sekcjach, które dzisiaj pracujemy tj. trzeciej i czwartej, to jest niższy grade. W związku z tym, produkcja molibdenu jest niższa. Jeśli chodzi o KGHM International, na pierwszym slajdzie też było widać, że produkcja jest niższa. Ona już będzie niższa, ponieważ, jak Państwo też wiedzą, o tym mówiliśmy w końcówce 2018 roku, zamknięcie na kopalni Morisson jednego szybu, produkcja będzie ciężko porównywalna - jej nie będzie. Wyjściem naprzeciw temu jest większa produkcja z Robinsona. To się dzieje, aczkolwiek półrocze do półrocza jest nieznacznie niższe. Natomiast jeżeli popatrzy Państwo na produkcję srebra, produkcję metali towarzyszących, czy molibdenu, to jest ona znacznie wyższa. To są rzeczy, które bardzo pozytywnie wpływają na wynik finansowy. Dziękuję.

MARCIN CHLUDZIŃSKI, PREZES ZARZĄDU/ PRESIDENT & CEO: Wyniki finansowe, szczegóły z nimi związane, omówi Katarzyna Kreczmańska-Gigol, przekazuję głos.

KATARZYNA KRECZMAŃSKA-GIGOL, WICEPREZES ZARZĄDU DS. FINANSOWYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (CFO): Dzień dobry Państwu. Jeśli chodzi o przychody, tak jak Państwo już usłyszeliście, przychody z umów z klientami, są wyższe w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego o 19%. Jak spojrzymy na wartość przychodów, to wysokość jest wyższa przede wszystkim z powodu zmiany wolumenu sprzedaży podstawowych produktów i to jest najbardziej ciesząca nas informacja. Jeśli chodzi o notowania podstawowych naszych produktów, to zmiana cen w porównaniu do ubiegłego roku była negatywna i ona negatywnie wpłynęła na nasze przychody. Sam wolumen sprzedaży był o tyle wyższy niż w ubiegłym roku, że nawet zmiana notowań nie wpłynęła tu na tyle negatywnie, żeby nam ten większy wolumen zniwelować. Do tego mieliśmy zmianę kursu dolara do złotego, ona też zadziałała pozytywnie. Pozostałe czynniki, ich wpływ też mieliśmy pozytywny. Proszę zwrócić uwagę, że główny czynnik, którym zawsze się kierujemy, i który jest od nas niezależny, czyli notowania miedzi, mimo że wpłynął negatywnie, to pozostałe czynniki już sprzyjały naszej działalności. Przede wszystkim wolumen sprzedaży, który już zależał przede wszystkim od nas.

Jeśli chodzi o koszt jednostkowy dla całej Grupy jest niższy o 3%. Jeśli chodzi o szczegóły, to dla Spółki Matki, czyli KGHM Polska Miedź S.A., ten spadek kosztu C1 był największy, bo odnotowaliśmy spadek o 5%. Nastąpił wzrost kosztu C1 w Sierra Gorda i to jest przede wszystkim skutek odliczeń z tytułu przychodów ze sprzedaży metali towarzyszących, ponieważ molibdenu jest dużo mniej niż wcześniej. Stąd ostatecznie koszt C1 jest wyższy w Sierra Gorda, niż był przed rokiem. Chciałam jeszcze zwrócić Państwa uwagę na specyfikę kosztu C1, my mówimy w przypadku kosztu C1 o gotówkowym jednostkowym koszcie produkcji miedzi w koncentracji, czyli korygujemy ten koszt C1 o koszty, które nie są gotówkowe, stąd mamy korektę o amortyzację i im więcej produkujemy metali towarzyszących, tym ten koszt jednostkowy C1 miedzi jest niższy.

Jeśli chodzi o EBITDA, czyli wyniki operacyjne, to proszę zwrócić uwagę, że EBITDA jest wyższa o 7% w całej Grupie, w stosunku do ubiegłego roku i największy wpływ na tę dodatnią różnicę, miała wyższa EBITDA w KGHM Polska Miedź S.A. Chociaż mieliśmy też wyższą EBITDA w Sierra Gorda, to w pozostałych spółkach i w KGHM International EBITDA była niższa. Jeśli chodzi o KGHM Polska Miedź S.A. to zasługą wyższej EBITDA przede wszystkim są wyższe przychody, 23%. To jest ten czynnik, który był najważniejszy, jeśli chodzi o wpływ na nasze wyniki operacyjne.

Jeśli chodzi o wynik netto Grupy, to różnica między wynikiem z tego roku, a pierwszym półroczem ubiegłego roku, tak jak Pan Prezes Marcin Chludziński wspominał, jest dużo większa niż w przypadku EBITDA. Nasz wynik netto jest o 59% wyższy niż w 2018 roku. Przede wszystkim zadecydowała o tym wyniku wielkość przychodów. Te przychody są wyższe niż w ubiegłym roku o 1 805 mln zł. Oczywiście wyższe przychody w związku z wyższą produkcją, wiążą się z wyższymi kosztami, bo zmiana kosztów rodzajowych wpłynęła oczywiście negatywnie na wynik netto. Co na to wpłynęło? Wzrost zużycia wsadów obcych i wzrost cen energii, na co oczywiście nie mieliśmy wpływu. Usługi obce, przede wszystkim transportowe. Główny czynnik, który powodował wzrost kosztów, to był wzrost produkcji i wzrost sprzedaży, co jest takim zjawiskiem naturalnym, wtedy, kiedy jest wyższa sprzedaż. Proszę Państwa, jeśli chodzi o te pozostałe czynniki, to proszę tu zwrócić uwagę na pozycję wynik zaangażowania we wspólne przedsięwzięcia, to jest przede wszystkim wpływ mniejszego dokapitalizowania w tym roku

Sierra Gorda, mniejszego niż w ubiegłym roku, co też jest zjawiskiem bardzo pozytywnym i potwierdza, że działania związane z naszymi aktywami zagranicznymi przynoszą skutki.

Jeśli chodzi o przepływy pieniężne, to chciałabym zwrócić Państwu uwagę na to, że poziom środków pieniężnych na koniec pierwszego półrocza tego roku był wyższy niż na początku roku. To znaczy, że wypracowaliśmy więcej tych środków pieniężnych. Oczywiście nie bez wpływu, bo jak Państwo widzicie, największy słupek zaznaczony na zielono jest to skutek naszej emisji obligacji. Mieliśmy wpływ środków pieniężnych 2 mld, ale proszę zwrócić też uwagę na to, że zysk przed opodatkowaniem, przyniósł nam 1452 mln zł. Pozostałe przepływy z działalności operacyjnej to 307 mln zł.

Zadłużenie Grupy Kapitałowej, na które Państwo zawsze zwracacie uwagę i pytacie. Podstawowy wskaźnik, dług netto do EBITDA, utrzymujemy cały czas na poziomie, który chcemy utrzymywać, czyli poniżej 2. Ten wskaźnik wyniósł na koniec tego pierwszego półrocza tego roku 1,8. Ale to co należałoby zauważyć, to gdyby nie zmiany przepisów dotyczące ewidencji księgowych, ten wskaźnik wyniósłby 1,6. Czyli byłby na poziomie ubiegłego roku. Zmiany przepisów księgowych spowodowały, że mamy inną ewidencję, natomiast sam poziom, stopień zadłużenia, jest taki jaki był w ubiegłym roku. To, na co jeszcze chciałabym zwrócić Państwa uwagę, to porównanie naszego poziomu zadłużenia na koniec czerwca, do poziomu zadłużenia na koniec marca, ponieważ dług netto na koniec półrocza był niższy niż na koniec marca.

Kilka słów na temat emisji, która miała miejsce. Było to ważne wydarzenie. Wyemitowaliśmy 2 mld zł. Są to obligacje senioralne, przy czym przyjęliśmy program emisji obligacji i maksymalna emisja może wynieść 4 mld zł. Program ten jest to program kilkuletni, więc w tym roku wyemitowaliśmy 2 mld, a to co nas najbardziej cieszy, to to, że wpisuje się on w naszą strategię i potwierdza jej konsekwentną realizację, ponieważ założyliśmy zmianę struktury finansowania. Emisja obligacji dotyczyła 400 mln zł obligacji pięcioletnich i 1 600 mln obligacji dziesięcioletnich, co pozwoliło nam znacznie wydłużyć okres zapadalności naszych zobowiązań, zwiększyło nasze bezpieczeństwo finansowe. To automatycznie powoduje, że jesteśmy lepiej przygotowani na wszelkie zmiany na rynku, jakie zachodzą. I to jeszcze co warto zauważyć, to w przeciwieństwie do tradycyjnych źródeł finansowania obcych, jakimi są kredyty i pożyczki bankowe, obligacje są długiem niezabezpieczonym. Gdybyśmy spojrzeli jeszcze na strukturę podmiotów, które zakupiły nasze obligacje, to chciałabym zwrócić uwagę, że wśród podmiotów, które stały się naszymi wierzycielami jest Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju. Dużą część długu objęły banki, ubezpieczyciele, czyli stabilne instytucje finansowe.

Od lipca tego roku będziemy płacili mniejszy podatek miedziowy. Weszły w życie przepisy ustawy z dnia 12 kwietnia 2019 roku, która 1 lipca została podpisana przez Prezydenta, co powoduje, że już w tej chwili możemy stwierdzić, że ten podatek będzie o 15% niższy niż płacony w latach poprzednich. Dziękuję bardzo i przekazuję głos kolegom.

MARCIN CHLUDZIŃSKI, PREZES ZARZĄDU/ PRESIDENT & CEO: Adam Bugajczuk opowie nam o kwestiach inwestycji rozwojowych.

ADAM BUGAJCZUK, WICEPREZES ZARZĄDU DS. ROZWOJU/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (DEVELOPMENT): Szanowni Państwo, jeśli chodzi o realizację kluczowych inwestycji, to wszystkie są realizowane zgodnie z założeniami. Na slajdzie widzimy wszystkie nasze kluczowe projekty rozwojowe, czyli program udostępniania złoża, to co Pan Prezes już wspominał na początku, czyli zarówno prace chodnikowe, jak i dalsze zgłębianie szybu, oraz prace związane z powierzchniową stacją klimatyzacji. Przebiegają one bez większych

zakłóceń i zgodnie z harmonogramem, więc to co daje nam wymierne korzyści w przyszłości, jest realizowane zgodnie z tym, co sobie założyliśmy. Jeśli chodzi o instalację do prażenia koncentratu, to 28 czerwca została ona przekazana do eksploatacji w Hucie Miedzi Głogów, także tym samym kończymy kolejny etap związany z tą inwestycją. Jeśli chodzi o piec WTR, również 28 czerwca został uruchomiony piec i pracuje z założonymi parametrami. Jeśli chodzi o rozbudowę zbiornika unieszkodliwiania odpadów, to zarówno prace na rozbudowie Kwatery Południowej, jak i związane ze stacją segregacji zagęszczania odpadów, przebiegają bez większych problemów, w harmonogramie i budżecie, jaki sobie założyliśmy. I ostatni z tych kluczowych projektów, czyli programy związane z dostosowaniem do Konkluzji BAT, również jest to kilkanaście projektów na różnym etapie ich prowadzenia i rozwoju, ale wszystkie doprowadzą do tego, że w przyszłym roku będziemy spełniać Konkluzje BAT i będziemy mogli prowadzić swoją działalność. Na kolejnych slajdach mamy pokazaną kwestię nakładów inwestycyjnych, porównania rok do roku, gdzie mamy wzrost tych wydatków na poziomie 35%. Przede wszystkim wynika to z przesunięcia harmonogramu rzeczowo-finansowego, czyli tak jak wspominaliśmy wcześniej, wszystkie kluczowe inwestycje realizowane są bez żadnych zagrożeń, także jest to bardzo pozytywna informacja.

Kolejny slajd to pokazanie na osi czasu, jak przebiegała inwestycja związana z uruchomieniem pieca WTR w Hucie Miedzi Legnica. Była to największa inwestycja w Hucie, od kiedy istnieje i naprawdę tutaj została wykonana bardzo duża praca. Nie była to prosta inwestycja, a tak naprawdę jest to jedyny piec tego typu w Polsce. Na kolejnym slajdzie podobna grafika związana z uruchomieniem instalacji prażenia koncentratu w Hucie Miedzi Głogów. Dziękuję.

MARCIN CHLUDZIŃSKI, PREZES ZARZĄDU/PRESIDENT & CEO: Wygląda na to, że osiągnęliśmy już koniec, przynajmniej, jeśli chodzi o prezentację. Podsumowując pierwsze półrocze, to trzeba powiedzieć, że mamy przekonanie, że przynosi efekty to, co założyliśmy w grudniu 2018 roku, czyli strategia odpowiadająca na wyzwania zmienności, turbulencji świata, mówimy o kryzysach, wojnach handlowych, o makrach, które nas dotyczą i mimo tej niepewności, patrzymy pozytywnie w przyszłość, bo długa perspektywa - trzeba zawsze powtarzać, że długa perspektywa dla miedzi jest dobrą perspektywą, jest niezachwianą perspektywą. To co mamy, to co robimy, jeśli będziemy robić to coraz bardziej efektywnie, a wydaje nam się, mamy przekonanie, że tak jest, to z długiej perspektywy i z tych szans dla miedzi skorzystamy. Nawet w tej zmienności, w tej turbulencji, którą mamy, wspiera nas naturalnie hedge, jeśli chodzi o srebro, czyli o to, że w naszych zasobach geologicznych mamy srebro, które jest towarzyszące i zazwyczaj w takich sytuacjach ma lepsze parametry cenowe. Złoto, ale także pozycja dolara, który też nam służy w kontekście gorszych warunków makroekonomicznych. Dziękuję.

LIDIA MARCINKOWSKA-BARTKOWIAK, DYREKTOR NACZELNY DS. KOMUNIKACJI/ EXECUTIVE DIRECTOR, COMMUNICATIONS: Po tym mam nadzieję interesującym i krótkim komentarzu, poprosimy teraz o Państwa pytania. Mamy już jedno pytanie z transmisji online, ale poproszę najpierw o pytania z sali. Uprzejmie poproszę również o przedstawianie się.

PAWEŁ PUCHALSKI, SANTANDER: Dzień dobry, Paweł Puchalski, Santander. Mam kilka pytań. Na pierwszych slajdach słyszeliśmy o silnych wzrostach zysku netto. Czy intencją Zarządu będzie wypłacenie dywidendy z tegorocznego zysku?

LIDIA MARCINKOWSKA-BARTKOWIAK, DYREKTOR NACZELNY DS. KOMUNIKACJI/ EXECUTIVE DIRECTOR, COMMUNICATIONS: Mogę odpowiedzieć zanim jeszcze Zarząd się wypowie.

MARCIN CHLUDZIŃSKI, PREZES ZARZĄDU/PRESIDENT & CEO: Prosilibyśmy o wszystkie pytania, to wtedy będzie łatwiej, odpowiemy już po kolei.

PAWEŁ PUCHALSKI, SANTANDER: Dywidenda raz. Druga sprawa Polska. Koszty pracownicze i koszty energii elektrycznej są na relatywnie niskim poziomie i teraz zastanawiam się, czy to są poziomy, które będą kontynuowane w kolejnych kwartałach tego roku, czy też można spodziewać się jakiegoś wzrostu w drugim półroczu? To, jeśli chodzi o Spółkę Matkę. Jeśli chodzi o spółki KGHM International i Sierra Gorda, to tutaj słyszeliśmy o wzroście EBITDA, a ja chciałem zapytać o spadek EBITDA, ponieważ w obu - i w KGHM International, i w Sierra Gorda - dość istotnie podwyższyły swoje koszty operacyjne. I teraz też to samo pytanie, czy poziom kosztów operacyjnych w KGHM International i Sierra Gorda, jest to poziom, który będzie kontynuowany bądź jest poziomem, od którego zaczynamy dalszy wzrost kosztów, czy jest to jakieś zdarzenie jednorazowe? I ostatnia rzecz, bo tutaj usłyszałem o pozytywnej informacji związanej z wysokim Capexem 1,6 mld zł i chciałem się dopytać, czy te pozytywne informacje będą kontynuowane w kolejnych kwartałach, czyli czy należy Capex aż 1,6 mld zł mnożyć przez dwa, żeby osiągnąć całoroczny, czy tutaj też są jakieś zdarzenia wyjątkowe? O jednym wiem, dokapitalizowanie Sierra Gorda, ale chętnie dopytam też o inne szczegóły.

MARCIN CHLUDZIŃSKI, PREZES ZARZĄDU/PRESIDENT & CEO: Dobrze, to może po kolei. To znaczy, jeśli chodzi o dywidendę, nasza polityka dywidendowa jest aktualna i to co mówiliśmy wcześniej, wszystko uzależniamy od zamknięcia roku i od tego jaki ten rok będzie, pamiętając o interesie akcjonariuszy. Na tę chwilę tyle możemy powiedzieć. Jeśli chodzi o kwestie kosztów pracowniczych i innych, tutaj oddaję głos Kasi.

KATARZYNA KRECZMAŃSKA-GIGOL, WICEPREZES ZARZĄDU DS. FINANSOWYCH/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (CFO): Proszę Państwa, jeśli chodzi o koszty pracownicze, to my mamy ściśle określone zasady podwyższania wynagrodzenia. My mamy zapis w naszym Układzie Zbiorowym, stąd proszę zwrócić uwagę, że jeśli chodzi o wzrost kosztów pracy 5,6%, to jest poniżej wzrostu kosztów rynkowych. Ale jeśli koszty pracy będą w gospodarce rosły, w przemyśle, to w związku ze wskaźnikiem w naszej umowie pracowniczej, no to oczywiście one u nas też będą musiały proporcjonalnie rosnąć. Ale rosną wolniej niż średnio w przemyśle. Jeśli chodzi o koszty energii, to my obniżyliśmy koszty energii w pierwszym półroczu o te rekompensaty, które mamy już pewne. Ale są jeszcze przepisy, które nie weszły w życie, są jeszcze procedowane, więc jeśli chodzi o rekompensatę, one mogą raczej ulec jeszcze zwiększeniu, a nie zmniejszeniu. Dziękuję.

MARCIN CHLUDZIŃSKI, PREZES ZARZĄDU/PRESIDENT & CEO: To znaczy, jeśli chodzi o koszty pracownicze, to tak jak powiedzieliśmy, nie widzimy jakichś przesłanek do tego, żeby zwiększać założenia. One zazwyczaj się sprawdzają w kontekście wskaźników makro, które przy budżecie zakładamy, mamy wzrost wynagrodzeń o Układ Zbiorowy, czyli o to co jest powiązane ze średnim wynagrodzeniem w przemyśle. Tam był jeszcze temat KGHM International oraz Sierra Gorda, tutaj przekażę głos Radkowi.

RADOSŁAW STACH, WICEPREZES ZARZĄDU DS. PRODUKCJI/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (PRODUCTION): Tak, w zakresie kosztów operacyjnych, o które Pan pytał na Sierra Gorda i w ogóle w KGHM International. Tam żadnych rzeczy negatywnych nie obserwujemy, jedynie co, to oczywiście cena miedzi, która bezpośrednio wpływa na koszty. Mniejszą mamy tutaj produkcję molibdenu, o której wspominałem, związaną z gradem, czyli z procentem jaki uzyskujemy. W zeszłym roku to było 0,05, a dzisiaj 0,03, także znaczący spadek,

ale tłumaczymy to zawsze tym, że jest to metal towarzyszący. To bardzo wpływa na koszty i myślę, że to jest główny tego powód. Troszeczkę niższa także sprzedaż związana z tym, natomiast żadnych negatywnych aspektów tam nie obserwujemy, wręcz przeciwnie, trzeba podkreślić, że dzisiejszy średni dzienny przerób na Sierra Gorda to jest prawie 115 tysięcy ton po półroczu, a więc bardzo wysoki. Kolejne miesiące, które będziemy Państwu przedstawiać też powinny wyglądać bardzo dobrze i to co określiliśmy sobie w strategii, że uzyskamy średnio 130 tysięcy ton na dziennym przerobie, myślę, że osiągniemy patrząc na to co się dzieje, prawie 30% więcej chcemy uzyskać w stosunku do roku 2017-2018, w przyszłym roku. Także myślę, że to są bezpośrednie czynniki, które wpływają na te koszty.

LIDIA MARCINKOWSKA-BARTKOWIAK, DYREKTOR NACZELNY DS. KOMUNIKACJI/ EXECUTIVE DIRECTOR, COMMUNICATIONS: To jeszcze pytanie o Capex. Tak jak już wspominał Prezes Adam Bugajczuk w trakcie prezentacji, ten wzrost był mocno spowodowany również przesunięciem umów z zeszłego roku i kwestii umownych. W związku z tym, to trzeba brać pod uwagę i to jest rzeczywiście przesunięcie z zeszłego roku, również jest to ta część wzrostu.

PAWEŁ PUCHALSKI, SANTANDER: Oczywiście prosiłbym o informację, jaka była skala tych przesunięć.

MARCIN CHLUDZIŃSKI, PREZES ZARZĄDU/PRESIDENT & CEO: Myślę, że możemy o tę informację prosić Łukasza Stelmacha.

LIDIA MARCINKOWSKA-BARTKOWIAK, DYREKTOR NACZELNY DS. KOMUNIKACJI/ EXECUTIVE DIRECTOR, COMMUNICATIONS: Dokładnie, bo to są poszczególne umowy, poszczególne inwestycje, więc postaramy się podać dane, na tyle, na ile jesteśmy w stanie.

MARCIN CHLUDZIŃSKI, PREZES ZARZĄDU/PRESIDENT & CEO: Jeszcze jedną rzecz chciałbym doprecyzować, bo nie wiem, czy dobrze zrozumiałem, ale Pan powiedział, że wie Pan o dodatkowych nakładach nadzwyczajnych Capexowych związanych z Sierra Gorda, ale my nie wiemy o takich nakładach. Więc jakby nie wiem o czym mówimy, bo my nawet w tym roku staramy się mniej tych środków tam transferować, co nam zresztą mam wrażenie pozytywnie wychodzi, bo transfery są znacznie zmniejszone i ograniczone, i żadnych dodatkowych nakładów Capexowych w stosunku do planów nie przewidujemy, a wręcz odwrotnie, mamy wrażenie, nawet przekonanie, że nie wykonamy planów, które są założone w kontekście transferów do Sierra Gorda, w kontekście bieżącego współfinansowania.

PAWEŁ PUCHALSKI, SANTANDER: Rzeczywiście, mówiłem o 30 mln dolarów dofinansowania na spłatę kredytu.

MARCIN CHLUDZIŃSKI, PREZES ZARZĄDU/PRESIDENT & CEO: Ale to jest nic nadzwyczajnego, w takim sensie, że to jest część planu i tak jak mówię, planu, który po półroczu zakładamy, że nie zostanie zrealizowany w kontekście kwot, które zostały założone. Ze względu też na zwiększoną skalę produkcji, na osiąganie parametrów produkcyjnych, które poprawiają nam tam EBITDA.

PAWEŁ PUCHALSKI, SANTANDER: Ostatnie pytanie z mojej strony, do slajdu, którego mi brakuje w prezentacji, to jest Wasz budżet całoroczny, bo przyznam, że nie pamiętam w tej chwili dokładnie, jaka była produkcja miedzi założona przez Was w koncentracji.

MARCIN CHLUDZIŃSKI, PREZES ZARZĄDU/PRESIDENT & CEO: W tym roku, tak?

PAWEŁ PUCHALSKI, SANTANDER: Tak, oczywiście w tym roku. W Spółce Matce, bo gdzie indziej raczej nie podajecie.

MARCIN CHLUDZIŃSKI, PREZES ZARZĄDU/ PRESIDENT & CEO: Na ten rok mamy 397 tys. ton

PAWEŁ PUCHALSKI, SANTANDER: I rozumiem, że wyniki pierwszego półrocza...

MARCIN CHLUDZIŃSKI, PREZES ZARZĄDU/PRESIDENT & CEO: ...wskazują na to, że będziemy zgodnie z budżetem. Walczymy o to, żeby oczywiście było tego więcej i żeby przekroczyć ten budżet, tak jak w roku 2018.

PAWEŁ PUCHALSKI, SANTANDER: Dziękuję bardzo.

PIOTR STĘPIŃSKI, PORTAL BIZNESALERT.PL: Dzień dobry, Piotr Stępiński, portal biznesalert.pl. To ja chciałbym jeszcze odnośnie wątku cen energii. Rozumiem, że Państwo skorzystaliście z rekompensat przewidzianych ustawą o cenach energii, a nie o przemyśle energochłonnym. W takim układzie, jak Państwo oceniacie te regulacje, które mają niedługo wejść, czyli te dotyczące przemysłu energochłonnego i jakie są w związku z tym Państwa projekcje odnośnie do cen energii i ich przełożenia na koszty funkcjonowania w następnym półroczu i także na 2020 rok.

MARCIN CHLUDZIŃSKI, PREZES ZARZĄDU/PRESIDENT & CEO: Tak jak mówiliśmy na konferencjach, już w tym roku jeśli chodzi o cenę energii, ta sytuacja ze względu na duży wolumen zakupów długoterminowych, nie jest dla nas bardzo niekorzystna albo nie wpływa na nas bardzo negatywnie. Na przyszły rok również mamy część wolumenów w kontraktach długoterminowych, oczywiście cieszymy się, że będziemy mogli w jakiejś skali skorzystać powiedzmy z bodźców zewnętrznych, ale też ze względu na trendy na rynku, po to mamy założenie w naszej strategii uzyskania 50% niezależności energetycznej w oparciu o zarówno źródła odnawialne jak i inne własne źródła, które pozwolą nam być bardziej niezależnym energetycznie, jeśli chodzi o bezpieczeństwo dostaw, jak i bardziej efektywnym finansowo.

LIDIA MARCINKOWSKA-BARTKOWIAK, DYREKTOR NACZELNY DS. KOMUNIKACJI/ EXECUTIVE DIRECTOR, COMMUNICATIONS: Tutaj jeszcze, żeby doprecyzować, bo pytał Pan z jakiej ustawy, czy też z jakiego źródła korzystaliśmy.

JANUSZ KRYSOŚIAK, DYREKTOR DEPARTAMENTU RELACJI INWESTORSKICH/DIRECTOR, INVESTOR RELATIONS DEPARTMENT: Jeszcze nie zdecydowaliśmy, jeszcze mamy możliwość konkretnej deklaracji, czy skorzystamy ze wsparcia związanego ze zmianą ustawy o energii, czy z systemu rekompensat. Oczywiście założyliśmy już pewne aktywo z tego tytułu, ale mamy jeszcze czas na decyzję po analizie, tak jak tutaj też było powiedziane, warunków i naszej sytuacji, dokonamy wyboru, zadeklarujemy, z której formy wsparcia skorzystamy. Natomiast uprawdopodobniliśmy to aktywo, to już też widać w naszych sprawozdaniach.

ROBERT MAJ, IPOPEMA SECURITIES: Dzień dobry, Robert Maj, Ipopema Securities. Chciałem zapytać może jeszcze w kontekście kosztów w Spółce Matce. Ten koszt jednostkowy w drugim kwartale był 18 606 i to jest 10% plus kwartał do kwartału. I teraz od 1 lipca będzie niższy podatek od wydobycia niektórych kopalin, wspomnieli Państwo, że może być niższy rachunek za energię elektryczną. Czy generalnie to tempo wzrostu kosztów kwartał do kwartału w trzecim i czwartym kwartale, będzie porównywalny właśnie w okolicach 10% z uwzględnieniem tego, że będzie niższy podatek i ewentualnie niższa energia?

LIDIA MARCINKOWSKA-BARTKOWIAK, DYREKTOR NACZELNY DS. KOMUNIKACJI/ EXECUTIVE DIRECTOR, COMMUNICATIONS: Jeszcze skonsultujemy, czy możemy aż tak szczegółowo rozbijać sobie koszty, bo to nie jest takie proste i z zasady nie rozbijamy, aż tak

mocno kosztów w tym momencie, więc też nie chcielibyśmy podawać teraz danych, których do tej pory nie podawaliśmy w takim rozbięciu.

JANUSZ KRYSOŚIAK, DYREKTOR DEPARTAMENTU RELACJI INWESTORSKICH/DIRECTOR, INVESTOR RELATIONS DEPARTMENT: To znaczy, tak jak z Państwem rozmawialiśmy o naszych trendach w kwartałach i o potencjalnych czynnikach pozytywnie wpływających na poziom naszych kosztów, trudno jeszcze w tym momencie powiedzieć, czy kolejny kwartał bieżący czy najbliższy kwartał, będzie już charakteryzował się istotnym wsparciem na przykład z systemów wsparcia związanego ze zmianami regulacyjnymi, więc tutaj jeszcze trudno zakładać. Chyba możemy mówić o dynamice kosztów związanej z rozwojem produkcji i naturalną inflacją kosztową, a będziemy też wszyscy z Państwem śledzili sytuację związaną z regulacjami, które pomogą nam tę dynamikę kosztów wypłaszczyć, zahamować.

MARCIN CHLUDZIŃSKI, PREZES ZARZĄDU/PRESIDENT & CEO: Trzeba też powiedzieć, że wdramy sporo inicjatyw, które dają już konkretne efekty kosztowe, na przykład na poziomie zakupowym czy logistycznym. Mówimy tutaj o gospodarowaniu logistyką w Oddziałach, gdzie po pilotażu i po pierwszym kwartale mamy oszczędności rzędu powiedzmy 2% na zakupach zewnętrznych, ale to jest pilotaż. Idziemy dalej, w strategii mamy założenie znacznie większych oszczędności zakupowych związanych z innym systemem logistycznym, z centralizacją systemu logistycznego, cyfryzacją, ale też z wdrożeniem systemu zakupowego w całej Grupie Kapitałowej, w oparciu o projekt informatyczny kupiony z rynku, który pozwala nam wyjść z papieru i być w całej Firmie w obiegu elektronicznym, i to już zaczyna przynosić efekty. Więc na pewno w kontekście zakupowym, logistycznym, należy spodziewać się obniżki kosztów, tu może Radek jeszcze doprecyzować wątki.

RADOSŁAW STACH, WICEPREZES ZARZĄDU DS. PRODUKCJI/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (PRODUCTION): Tak, na poziomie oczywiście całego ciągu technologicznego, poszukujemy wszelkich rozwiązań, które pomogą nam, jak Pan powiedział, szukania trendu, czy on będzie spadkowy czy na jakimś tam ustalonym poziomie. Natomiast cały czas to jest inteligentna kopalnia, systemy w ciągu technologicznym, także to się dzieje i myślę, że szereg tych rzeczy bardzo mocno pokazanych jest w koszcie, myślę, że na końcu – co powiedział Pan Prezes – parę rzeczy na podsumowanie roku będziemy chcieli pokazać Państwu, że to co w strategii zostało ujęte spełniliśmy i jest spełnione.

ROBERT MAJ, IPOPEMA SECURITIES: To, jeśli mogę jeszcze parę pytań ode mnie. Czy cenę energii elektrycznej macie już zakontraktowaną na 2020 rok oraz na przyszły? Czy to jeszcze jest gdzieś przed Wami? Pytanie o Sierra Gorda. Tam był dość duży wzrost nakładów na stripping, czyli usuwanie nadkładu i teraz pytanie – czy w związku z tym to jest związane, że w tym roku będzie ta przeróbka na poziomie 130 tys. ton, czy może należy zakładać, że będzie w przyszłym roku jeszcze więcej, bo teraz tam pojawił się dość duży wzrost Capexu na to. Jeszcze pytanie o odwrócenie częściowo wyceny pożyczki. Tam na jednostkowym było o ile dobrze pamiętam około 100 mln na Sierra Gorda. Czy w związku z tym należy oczekiwać, że na koniec roku będzie jakieś duże odwrócenie odpisów, które były robione tam w 2016 roku na aktywa zagraniczne, czy jeszcze za wcześniej, żeby o tym mówić?

JANUSZ KRYSOŚIAK, DYREKTOR DEPARTAMENTU RELACJI INWESTORSKICH/DIRECTOR, INVESTOR RELATIONS DEPARTMENT: Przepraszam, ja tu od razu kiwam głową, że nie, to nie znaczy, że nie, tylko takie rzeczy będziemy raportować, no ale oczywiście Pan Prezes powie jakie mamy myślenie o potencjalnym odpisie.

RADOSŁAW STACH, WICEPREZES ZARZĄDU DS. PRODUKCJI/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (PRODUCTION): Tak, bardzo szybko odpowiem na punkt trzeci, a więc za wcześnie, żeby rozmawiać o odpisach. Jeśli chodzi o usuwanie nadkładu jest to w sekcji piątej, to się dzieje, jest to zaplanowane w budżecie, także tutaj nie ma jakichś tam dodatkowych rzeczy, które musieliśmy jakby zakładać. Odbywa się to zgodnie z budżetem, zgodnie z planem. Teraz komentarz odnośnie do ceny energii. Oczywiście mamy zakontraktowane część na 2020 rok, ale część kupujemy na tak zwanej giełdzie, to robimy, także podobnie jak 2019 rok mamy można powiedzieć pod jakąś tam kontrolą.

ROBERT MAJ, IPOPEMA SECURITIES: To jeszcze jedno pytanie właśnie o budżet i Capex. Tam w budżecie jest 2 516, a Capex w Polsce, po tej pierwszej połowie roku widać, że trochę w całym roku ten budżet może być przekroczony. Teraz pytanie, ile właśnie było tego spłacania Capexu z ubiegłego roku, o ile ten budżet będzie przekroczony?

ADAM BUGAJCZUK, WICEPREZES ZARZĄDU DS. ROZWOJU/VICE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD (DEVELOPMENT): Jeśli chodzi o budżet, to budżet nie będzie przekroczony, więc będziemy w planie, który zaplanowaliśmy. Zwiększamy naszą efektywność. W zeszłym roku Państwo mówili, że poziom 80% był niski, więc naszymi ambicjami jest, że podnosimy się i w związku z czym wykorzystamy budżet, który jest planowany na ten rok i żadnych Capexowych wzrostów budżetu nie będzie.

ROBERT MAJ, IPOPEMA SECURITIES: Dziękuję.

LIDIA MARCINKOWSKA-BARTKOWIAK, DYREKTOR NACZELNY DS. KOMUNIKACJI/ EXECUTIVE DIRECTOR, COMMUNICATIONS: Mamy jedno pytanie tutaj powtarzające się online. NIK opublikował raport dotyczący zakupu Quadry i eksploracji złoża w kopalni Sierra Gorda w Chile, uznając te inwestycje za nietrafione. Poproszę o komentarz.

MARCIN CHLUDZIŃSKI, PREZES ZARZĄDU/PRESIDENT & CEO: Nie wiem, jak mam skomentować raport NIK, instytucji niezależnej i instytucji chyba o najwyższych standardach w Państwie, przygotowanej do oceny tej sytuacji. Trudno mi zrozumieć intencję tego pytania, ale mogę powiedzieć co myślę sobie o tej sytuacji. Rozumiem, że były Prezes Herbert Wirth przedstawia swoje argumenty związane z tym procesem decyzyjnym, bo jakie ma wyjście? To znaczy, jest w takiej pozycji, że musi tak to robić. My patrzemy na to co NIK napisał, patrząc na niezależność tej instytucji, na jej standardy, słuchamy tego, wyciągamy wnioski, i wdramy rekomendacje. A to co robimy, czyli my już się nie zajmujemy publicystyką, tylko zajmujemy się realnym zarządzaniem, pokazujemy efekty. Z trudnej sytuacji, z trudnego procesu inwestycyjnego, mamy pierwszy rok, w którym pokazujemy realne wzrosty produkcji, realne ograniczenia transferów do Sierra Gorda ze Spółki Matki. Pokazujemy wzrosty produkcji bez dużych nakładów Capexowych, które były planowane historycznie w oparciu o optymalizację technologiczno-wewnętrzną. Zwiększamy obecność polskich inżynierów w tej firmie i pilnowanie tego biznesu przez nadzór z Polski. To przynosi efekty. Proszę Państwa, jest taki film *Sami Swoi* i tam jest „sąd sądem, a sprawiedliwość musi być po naszej stronie”. My się zajmujemy tym co do przodu i chciałbym żebyśmy się tym zajmowali, po prostu pracą na rzecz zwiększenia wartości tej inwestycji, a historia już była i niech historia ocenia, już nie Bóg, ale NIK teraz. Dziękuję.

LIDIA MARCINKOWSKA-BARTKOWIAK, DYREKTOR NACZELNY DS. KOMUNIKACJI/ EXECUTIVE DIRECTOR, COMMUNICATIONS: Czy mamy jeszcze pytania z sali?

PIOTR STĘPIŃSKI, PORTAL BIZNESALERT.PL: Jeszcze mam pytanie dotyczące udziałów KGHM w spółce PGE EJ 1. Na jakim etapie są w tym momencie rozmowy, bo pamiętamy, że w listopadzie ubiegłego roku PGE zaproponowało wykup Państwa udziałów w tej spółce, chciałbym się dowiedzieć na jakim etapie są rozmowy w tej kwestii. Dziękuję.

MARCIN CHLUDZIŃSKI, PREZES ZARZĄDU/PRESIDENT & CEO: PGE zamknął te rozmowy w pewnym momencie. My byliśmy skłonni udziały sprzedać, PGE zamknął ten proces. Tyle mogę powiedzieć.

LIDIA MARCINKOWSKA-BARTKOWIAK, DYREKTOR NACZELNY DS. KOMUNIKACJI/ EXECUTIVE DIRECTOR, COMMUNICATIONS: Czy jeszcze mamy pytania z sali? To w takim razie dziękuję Państwu serdecznie. Jeżeli pojawią się jeszcze pytania online, to oczywiście będziemy na nie odpowiadać Państwu. Zapraszamy Państwa teraz na lunch, na rozmowy kularowe, jesteśmy do Państwa dyspozycji, do dyspozycji jest również ekipa zarządzająca KGHM, więc zapraszam serdecznie. Dziękuję bardzo.

JANUSZ KRYSOŚIAK, DYREKTOR DEPARTAMENTU RELACJI INWESTORSKICH/DIRECTOR, INVESTOR RELATIONS DEPARTMENT: Jest również Zespół Relacji Inwestorskich i tak jak Pani Dyrektor wspomniała, na wszystkie pytania będziemy odpowiadali w formie już komunikacji bezpośredniej, zawiesimy je na stronie, jesteśmy do Państwa dyspozycji. Dziękuję.

Pytania zadane on-line:

- **Planowany budżet wydatków inwestycyjnych (Capex) w Polsce na ten rok to 2 516 mln, oznacza to, że w 2H będzie to 1 496 mln w porównaniu do 1H19: 1 020 mln. Czy oznacza to, że wydatki inwestycyjne wzrosną w 2H?**

Należy pamiętać, że wydatki różnią się od planowanego budżetu. Tym samym, zaplanowany budżet pozostaje bez zmian. W I połowie rozliczaliśmy projekty, które zostały odroczone w czasie (np. nakłady inwestycyjne były niższe niż planowano w poprzednim roku, w związku z tym różnica będzie wyrównana w tym roku), ale nadal oczekujemy osiągnąć plan ogłoszony w styczniu.

- **Jakie będą nakłady inwestycyjne na Sierra Gorda dla 100% udziału? Wcześniej mówiliście 350 mln USD w tym roku, ale trend jest niższy, a także program usuwania wąskich gardeł (debottlenecking) jest bliski zakończenia...**

Nie podajemy szczegółowych prognoz dotyczących Sierra Gorda czy też innych zagranicznych działalności operacyjnych. Biorąc pod uwagę, że Sierra Gorda poprawia swoje wyniki w 2H nie należy spodziewać się żadnej istotnej różnicy w stosunku do Capexu ogłoszonego w I półroczu tego roku. Znajduje to również odzwierciedlenie w niższej kwocie finansowania w I połowie tego roku tj. lepsze wyniki operacyjne.

- **Jaki jest Capex KGHM International?**

Tak samo jak w przypadku SG, nie podajemy tych liczb. Większość wydatkowana jest na usuwanie nadkładu w kopalni Robinson.

- **Jakiego poziomu uwolnienia kapitału obrotowego oczekujecie w 2H19?**

Nie publikowaliśmy liczb, ale można oczekiwać, że w 1H, poziom zapasów koncentratu miedzi będzie nadal obniżał się.

- **Nie śledziłem dyskusji na temat cen energii. Czy moglibyście podsumować kluczowe zagadnienia? W ubiegłym roku koszt energii elektrycznej wyniósł 700 mln zł dla 2.7GWh, a plan był, aby zużyć w tym roku 3GWh, więc założyłem 778 mln biorąc pod uwagę stałą taryfę. Czy nadal jest to aktualne? Jakie poziomy podwyżek uzgodniliście na 2020 rok.**

Nadal sprawdzamy dostępne dla Spółki opcje, aby określić, która z nich jest dla nas najbardziej korzystna. Jedną z opcji obejmuje utrzymanie cen do poziomu z 2018 roku, kolejną obejmuje rekompensatę za wzrost cen związany pośrednio z kosztami CO2. Po zakończeniu przeglądu i podjęciu decyzji będziemy w stanie udzielić bardziej szczegółowej odpowiedzi. W tym momencie możemy powiedzieć, że nie oczekujemy, iż nasze rzeczywiste koszty energii będą różnić się znacząco od tych, które ponosimy w 2019 roku. Mając na uwadze, że w I półroczu 2019 r. weszła w życie jedynie nowelizacja ustawy cenowej (ustawa o kosztach CO2 wejdzie w życie w dniu 29 sierpnia 2019 r.), ujęliśmy w księgach aktywno z tytułu rekompensaty w zakresie regulacji cen energii na poziomie ok. 34 mln zł. Przypominamy, że KGHM jest nie tylko odbiorcą końcowym, ale także sprzedawcą energii elektrycznej i o tym należy pamiętać przy szacowaniu potencjalnych rekompensat.

- **Jakie są wskazówki dla poszczególnych aktywów? Czy może spodziewacie się zmian w przypadku SG?**

Nasze cele produkcyjne na ten rok nie uległy zmianie.

- **Czy prażak działa? Ile planujecie przerobić zapasu koncentratu i anod w 2H19 w wyniku jego działania? Jakie jest ryzyko, jeśli prażak nie będzie pracował właściwie?**

Prażak działa zgodnie z planem o czym świadczy wzrost produkcji miedzi rafinowanej. Nie widzimy ryzyka dla osiągnięcia celów ogłoszonych w styczniu 2019. Zapasy powinny stopniowo obniżyć się, w tym zapasy anod po postoju remontowym w HM Legnica w 3Q.

- **Czy Legnica już przerabia wyłącznie w 100% złomy? Ile będzie produkować w 2H i ile w ujęciu rocznym? Jakiego wsadu należy oczekiwać w 2H i 2020 roku uwzględniając koncentraty z wsadów własnych i koncentraty obce?**

Legnica nadal produkuje około 110 kt miedzi rafinowanej z pieca szybowego, więc nowy piec WTR jest uzupełnieniem całkowitej rocznej wydajności z dwóch linii produkcyjnych około 160 kt miedzi rafinowanej.

- **Planowana sprzedaż w Polsce to 41 kt miedzi w koncentracie. Czy zostało coś sprzedane w 1H, czy jest może plan na 2H?**

Żaden koncentrat miedzi nie został sprzedany w 1H 2019 i prawdopodobnie nie będzie sprzedany w 2H.

- **Czy jesteście w stanie podać jakieś wskazówki w zakresie kosztu C1 w SG oraz w KGHMI w 2H/2020?**

Koszt C1 w Sierra Gorda powinien ulec poprawie w związku ze wzrostem produkcji miedzi, ale wiele zależy od wolumenów produkcji metali towarzyszących i cen ich sprzedaży.

- **Jak wygląda sytuacja z długiem SG JV? Jaka część została spłacona w 1H i ile zostało do zapłacenia w tym i następnym roku?**

17 mln USD (30 mln USD dla 100%) przez KGHM w 1H 2019 w porównaniu z 72 mln USD (dla 55%) w 1H 2018. Wartość dofinansowania SG była dużo mniejsza ze względu na większą możliwość JV do samodzielnego finansowania swoich własnych potrzeb. Tak jak powiedzieliśmy przewidujemy, że finansowanie zakończy się w 2021 roku.