

25 marca 2022 r.

Czat inwestorski z KGHM Polska Miedź S.A.



Link do relacji z czatu: <https://strefainwestorow.pl/artykuly/czaty-inwestorskie/20220325/wyniki-finansowe-kghm-polska-miedz>






W piątek, 25 marca 2022 r. odbył się czat inwestorski z Wiceprezesem Zarządu ds. Finansowych KGHM Polska Miedź S.A., Andrzejem Kensbokiem. Podczas spotkania rozmawialiśmy o wynikach finansowych za 2021 rok. Inwestorzy zadawali również pytania o sytuację na rynku surowców oraz produkcję miedzi płytnej.

W spotkaniu wzięło udział blisko 400 osób. Zapraszamy do lektury całej relacji z czatu.

W tekście zachowano oryginalną pisownię.

	<p>Janusz Maruszewski</p> <p>Szanowni Państwo, witamy serdecznie na czacie inwestorskim z Wiceprezesem Zarządu KGHM ds. Finansowych, Panem Andrzejem Kensbokiem. Zaczynamy, zapraszamy do śledzenia dyskusji i zadawania pytań!</p>
	<p>Andrzej Kensbok</p> <p>Dzień dobry, witam Państwa serdecznie.</p>
	<p>Gość</p> <p>Kiedy będzie przyznane prawo do dywidendy i wypłacona dywidenda za 2021?</p>
	<p>Andrzej Kensbok</p> <p>Na ten moment nie mamy jeszcze terminu Walnego Zgromadzenia, które podejmuje ostateczną decyzję o podziale zysku. Niemniej polityka dywidendowa KGHM wciąż obowiązuje, a my chcemy pozostać spółką dywidendową. Wszelkie informacje będziemy Państwu komunikować. Zwyczajowo WZA odbywa się na początku czerwca. Wpłata dywidendy odbywa się niezwłocznie po WZA.</p>
	<p>Akcjonariusz</p> <p>I jeszcze chciałem zapytać czemu zawdzięczamy tak dobre wyniki Grupy?</p>
	<p>Andrzej Kensbok</p> <p>Biorąc pod uwagę najistotniejsze wskaźniki, to wzrost EBITDA vs 2020 (+3 704 mln PLN; +56%), w segmentach: KGHM Polska Miedź +1 016 mln PLN – z powodu wzrostu cen miedzi; w Sierra Gorda (dla udziału 55%) +1 821 mln PLN – przede wszystkim ze względu na wyższy wolumen sprzedaży oraz w KI +732 mln PLN – tutaj również wzrost cen miedzi. Wpływ cen metali miał również znaczenie w przypadku wzrostu przychodów Grupy. Natomiast wzrost wyniku netto Grupy wynikał głównie z poprawy w zakresie EBITDA oraz odwrócenia utraty wartości pożyczek, co umożliwiło realizację wyniku netto 3,4 x wyższego w porównaniu z 2020.</p>
	<p>Inwestor33</p> <p>Co miało wpływ na zwiększony wynik netto GK?</p>
	<p>Andrzej Kensbok</p>

	<p>Zwiększenie wyniku netto Grupy do 6 155 mln PLN wynikało przede wszystkim z wyższej sprzedaży, wyniku z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcia (czyli odwrócenie odpisów wartości pożyczek), poprawie wyniku z różnic kursowych na udzielonych pożyczkach, a na minus zaksięgowaliśmy wyższy podatek CIT, oczywiście wynikający z wyższego zysku brutto.</p>
	<p>Axel Mam pytanie jaka była wartość wskaźnika długu netto do ebitda w Grupie?</p>
	<p>Andrzej Kensbok Wartość wskaźnika dług netto/skorygowana EBITDA na koniec 2021 wyniosła 0,6.</p>
	<p>Axel A drugie pytanie o zmiany kosztowe C1 w segmentach w Grupie KGHMu z czego wynikały?</p>
	<p>Andrzej Kensbok Jeśli chodzi o wzrost kosztu C1 w PM o 40% w relacji do 2020, to był głównie wynikiem wzrostu podatku "miedziowego" (koszt C1 bez podatku wzrósł r-d-r jedynie o 2,6%). Wzrost kosztu C1 o 5% w KI w porównaniu do 2020 nastąpił na skutek niższego wolumenu sprzedaży miedzi oraz spadku przychodów ze sprzedaży metali towarzyszących. Natomiast zmniejszenie kosztu C1 SG o 35% w relacji do 2020 to efekt wzrostu wolumenu sprzedaży miedzi oraz wyższych przychodów (wyższej ceny) ze sprzedaży metali towarzyszących, głównie molibdenu.</p>
	<p>Inwestor Czy w ubiegłym roku było jakieś dofinansowanie do Sierra Gorda?</p>
	<p>Andrzej Kensbok Z dużą satysfakcją możemy powiedzieć, że nie. Ostatnie dofinansowanie w 2020 r. wyniosło 52 mln USD. To wynika nie tylko z tego, że w ubiegłym roku miała miejsce ostatnia transza na wypłacenie przez JV kredytu na rzecz banków japońskich (tzw. project finance), ale także optymalizacja działań operacyjnych kopalni wspierana przez wysokie ceny metali (w tym molibdenu - dwukrotny wzrost cen tego metalu). Co więcej, po raz pierwszy SG zaczęła spłacać zobowiązania w stosunku do właścicieli.</p>
	<p>Inwestor I jeszcze jedno pytanie o wyniki produkcyjne miedzi w Sierra Gorda. Widać tam wzrost o 28%.</p>
	<p>Andrzej Kensbok Tak, to prawda, w 2021 SG znacząco zwiększyła produkcję miedzi w porównaniu do 2020. Wzrost produkcji miedzi o 28% jest przede wszystkim efektem dwóch czynników – wyższej zawartości Cu w przerabianej rudzie, tzw. wyższy grade (+21% vs 2020) oraz wzrostu ilości przerobionego urobku (+4%), wynikającego ze zwiększenia zdolności produkcyjnych do 129 tys. t rudy dziennie. A to dzięki poprawie układu technologicznego i zmniejszeniu awaryjności zakładu przeróbczego.</p>
	<p>Adam Ciekawi mnie projekt AJAX. Czy w 2021 coś się zmieniło w kwestii uzyskania zgód na uruchomienie?</p>
	<p>Andrzej Kensbok Tak jak informowaliśmy, w czerwcu 2018 r. rząd prowincji British Columbia wydał negatywną decyzję dotyczącą realizacji projektu Ajax ze względu na przewidywane niekorzystne skutki projektu dla środowiska. Decyzje zostały podjęte w procesie oceny</p>

	<p>oddziaływania na środowisko, uwzględniającym istotne zaangażowanie prowincjalnych i federalnych agencji rządowych, grup ludności rdzennej oraz szerokiego grona interesariuszy. W związku z nieprzyznaniem Certyfikatu Oceny Środowiskowej (EA Certificate), w 2021 kontynuowano prace związane z monitoringiem oraz zabezpieczeniem terenu zgodnie z wymogami regulacyjnymi.</p>
	<p>Robert Czy publikowaliście już założenia budżetowe na ten rok?</p>
	<p>Andrzej Kensbok Tak, na początku tego roku tj. 4 stycznia 2022 Rada Nadzorcza KGHM zatwierdziła Budżet KGHM oraz Grupy Kapitałowej KGHM na 2022 rok. Szczegółowe założenia znajdują się w raporcie bieżącym nr 2/2022, który znajduje Państwo na naszej stronie w sekcji Inwestorzy - raporty bieżące.</p>
	<p>Robert Poproszę o informację, jaka była średnia cena miedzi w 2021 i jakie są Państwa oczekiwania co do niej do końca 2022 roku?</p>
	<p>Andrzej Kensbok Średnia cena miedzi na giełdzie LME w 2021 wyniosła 9 317 USD/t. Najwyższa cena została zanotowana 10 maja - 10 724,50 USD/t, co jednocześnie ustaliło historyczny rekord. Najniższy poziom został zanotowany 2 lutego - 7 755,50 USD/t. Biorąc pod uwagę ceny "cash settlement", miedź w ubiegłym roku wzrosła o 22% (zamknięcie pierwszego vs ostatniego dnia w roku). Warto również zwrócić uwagę, że 2021 r. był również rekordowy pod względem cen miedzi w polskich złotych. Odnosząc się do drugiej części pytania, to zgodnie z przyjętą polityką KGHM nie publikuje prognoz.</p>
	<p>Gość Z pobieżnych wyliczeń wynika, że każdy pracownik grupy KGHM przyczynił się w ub. roku statystycznie do zysku grupy ok. 160 tys. zł. Kwota powstała po podzieleniu zysku netto 6,15 mld zł przez liczbę pracowników w całej grupie, ok. 34 tys. osób. Czy wobec powyższego zarząd spółki planuje dać pracownikom extra (czyli poza wypłatami, nagrodami rocznymi, itp.) jakąś drobną kwotę z powyższej np. 1 czy 2 tys. zł w Polsce czy też dużo, dużo więcej chilijskich peso dla zatrudnionych w Sierra Gorda? proszę o odpowiedź Mariusz Junik</p>
	<p>Andrzej Kensbok Dziękuję za to pytanie. Jak co roku negocjacje płacowe z stroną społeczną w Polsce mają miejsce w pierwszych miesiącach roku, jak również w br., kiedy to zakończyły się rekordowym wzrostem - podwyżką w wysokości 10 proc. Pracownicy Polskiej Miedzi dostali dodatkowo jednorazową gratyfikację w wysokości aż 2 000 zł. W ostatnich kilku latach pracownicy KGHM Polska Miedź S.A. również otrzymali podwyżki na poziomie ok. 5-6%. Wypracowanym zyskiem także dzielimy się z pracownikami - nagroda z zysku za 2021 należna wszystkim pracownikom została naliczona i wypłacona zgodnie z zapisami ZUZPu.</p>
	<p>Edward Jak spółka ocenia perspektywy zmian w podatku miedziowym i jak to wpłynie na zysk?</p>
	<p>Andrzej Kensbok Zmiany do formuły podatku od niektórych kopalni miały miejsce na początku br. To już jest druga zmiana, która po raz kolejny obniżyła ten ciężar podatkowy, i z tego faktu cieszymy się bardzo dlatego, że oznacza, iż będzie nam łatwiej sfinansować inwestycje</p>

	<p>bez zwiększenia poziomu długu. Obecna zmiana formuły jest ważna do listopada 2022. Czy będzie przedłużona, tego jeszcze nie wiemy.</p>
	<p>Edward Czym uzasadniony jest wzrost zapasów do ponad 6 mld podczas gdy przez ostatnie lata nie przekraczały 4,5-5,0?</p>
	<p>Andrzej Kensbok Jak wspominałem podczas konferencji, jeszcze niedawno była popularna metoda „just in time”, czyli prawie zerowy poziom zapasów, która jest bezpieczną metodą dopóki sytuacja jest stabilna i przewidywalna. W ostatnich latach, i teraz w obliczu wojny przy naszych granicach, chcemy zwiększyć poziom bezpieczeństwa, w tym logistyki wsadów i materiałów produkcyjnych dla całego ciągu technologicznego. Więc podjęto decyzję, by nieco zwiększyć poziom zapasów technologicznych. Zwiększony zapas półfabrykatów (anody) i wyrobów gotowych wynika z planowanych na 2022 przestoju remontowych na piecu zawieszinowym w HMG1, na WTR w Legnicy i na piecu Kaldo.</p>
	<p>Akcjonariusz Panie Prezesie, W jakiej perspektywie można oczekiwać wydobycia niklu z projektu Victoria.</p>
	<p>Andrzej Kensbok Obecnie prace nad projektem skupiają się nad tworzeniem modelu technicznego kopalni i przygotowaniem terenu projektu, w tym infrastruktury nadziemnej - budynki nadszybia, podstacja energetyczna, plac składowy itp. Jeszcze nie podjęto decyzji co do rozpoczęcia budowy szybu głównego, ale patrząc na sprzyjające scenariusze co do popytu na nikiel i miedź, jest to jeden z najbardziej zaawansowanych projektów w naszym portfelu.</p>
	<p>Andrzej Kensbok Droży Państwo, dziękuję za udział w czacie i serdecznie zapraszam na kolejne, a w międzyczasie do pozostawania w kontakcie z naszym Departamentem Relacji Inwestorskich.</p>
	<p>Janusz Maruszewski Dziękujemy wszystkim za udział w czacie i za zadane pytania, a naszemu Gościowi za udzielenie odpowiedzi. Pozdrawiamy i życzymy miłego dnia!</p>