



14 maja 2021 r.

### Czat inwestorski z KGHM Polska Miedź S.A.











Link do relacji z czatu: <https://strefainwestorow.pl/artykuly/czaty-inwestorskie/20210514/wyniki-finansowe-kgm-polska-miedz>

W piątek, 14 maja 2021 r. odbył się czat inwestorski z Wiceprezesem Zarządu ds. Finansowych KGHM Polska Miedź S.A., Andrzejem Kensbokiem. Podczas spotkania rozmawialiśmy o wynikach finansowych za I kwartał 2021 roku. Inwestorzy zadawali również pytania o sytuację na rynku surowców, produkcję miedzi płytnej oraz wypłatę dywidendy.

W spotkaniu wzięło udział 320 osób, a Wiceprezes Zarządu odpowiedział na ponad 20 pytań. Zapraszamy do lektury całej relacji z czatu.









W tekście zachowano oryginalną pisownię.

	<b>Janusz Maruszewski</b> Szanowni Państwo, witam serdecznie na czacie z Wiceprezesem Zarządu KGHM ds. Finansowych, panem Andrzejem Kensbokiem. Zaczynamy i zapraszamy do zadawania pytań!
	<b>Andrzej Kensbok</b> Dzień dobry Państwu, witam na naszym czacie i zapraszam do zadawania pytań.
	<b>Gość</b> Dobrze, że kontynuuje Pan tradycję spotkań z inwestorami :) Pozdrawiam. Akcjonariusz KGH
	<b>Andrzej Kensbok</b> Oczywiście, jestem i będę do Państwa dyspozycji.
	<b>Inwestor</b> Dzień dobry, skąd takie przychody w Grupie w I kwartale?
	<b>Andrzej Kensbok</b> Wzrost przychodów o 27% vs Q1 2020, do poziomu 6.745 mln zł, osiągnięty został przede wszystkim dzięki wzrostowi notowań miedzi, srebra i TPM, pomimo korekty przychodów z tytułu instrumentów pochodnych, oraz mniej korzystnego kursu walutowego USD/PLN.
	<b>Inwestor</b> I jeszcze pytanie, odnotowaliście wzrost produkcji Cu w KGHM Grupa - jakie są przyczyny?
	<b>Andrzej Kensbok</b> Wyższa o 6,6% produkcja miedzi w Grupie KGHM (na koniec I kwartału 186 tys. ton), wynikała z większej dostępności wsadu, wyższej dyspozycyjności ciągów technologicznych, wyższych uzysków i lepszej jakości rudy. W segmencie operacyjnym aktywów polskich nastąpiła poprawa parametrów wydobywczych w obszarze Głogów Głęboki Przemysłowy. W przypadku Sierra Gorda wyższa produkcja Cu jest związana z wyższą zawartością Cu w eksploatowanej rudzie i wyższemu uzyskowi metalu.

	<p><b>Inwestor 33</b> Dzień dobry. Widzę lepszą produkcję w Sierra Gorda - czy może Pan wyjaśnić jak udało się zrobić taki wynik?</p>
	<p><b>Andrzej Kensbok</b> Zrealizowaliśmy wyższą produkcję w Q1 2021 w stosunku do Q1 2020 dzięki wyższej zawartości Cu w eksploatowanej rudzie i wyższemu uzyskowi metalu, a dzięki stabilnym przerobom rudy nastąpiła obniżka kosztu C1. Powyższe jest także efektem konsekwentnie prowadzonych działań optymalizujących wydobycie, przerób i dostępność techniczną maszyn.</p>
	<p><b>Inwestor 33</b> No i podobnie w KGHM International aż 15 % na Cu i 30 % na srebrze ???</p>
	<p><b>Andrzej Kensbok</b> Wyższa produkcja Cu w KI jest pochodną wzrostu produkcji w kopalni Robinson (eksploatacja rudy o wyższej zawartości oraz wzrost jego uzysku). Natomiast wyższa produkcja Ag w Zagłębiu Sudbury wynikiem wyższych zawartości srebra w rudzie.</p>
	<p><b>Martyna</b> Będzie można śledzić walne w internecie?</p>
	<p><b>Andrzej Kensbok</b> Tak, na stronie internetowej Spółki pod adresem <a href="http://www.kghm.com">www.kghm.com</a> w sekcji Inwestorzy dostępna będzie informacja o adresie strony, na której odbędzie się transmisja internetowa w czasie rzeczywistym z obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki. Przypominam, że odbędzie się ono 7 czerwca 2021 r. Link do transmisji z obrad ZWZ również będzie dostępny w sekcji Inwestorzy. Proszę o obserwowanie naszej strony.</p>
	<p><b>Xbr</b> Witam chciałem spytać o zadłużenie jak zmieniło się ono w q1?</p>
	<p><b>Andrzej Kensbok</b> Dług netto Spółki pozostawał prawie bez zmian od końca 2020 do końca Q1 2021. Na koniec Q1 wyniósł 5 mld zł. Na nominalną wartość w PLN wpłynął także kurs USD/PLN który na 31.03 wyniósł 3,92. Natomiast ze względu na istotny wzrost skorygowanej EBITDA, mamy obniżenie wskaźnika zadłużenia, mierzonego relacją długu netto do EBITDA, do poziomu 0,8 z 1,7 na koniec I kwartału roku poprzedniego i z 0,9 na koniec 2020 roku.</p>
	<p><b>Profi</b> Widzę dobry wynik netto w Kghm Polska miedź sa?</p>
	<p><b>Andrzej Kensbok</b> Tak, wynik netto w KGHM PM był o 576 mln PLN (+144%) powyżej Q1 2020 w wyniku wyższych notowań metali, mocnego wyniku operacyjnego, kurs dolara też nam pomógł.</p>
	<p><b>Profi</b> Mam pytanie o koszt C1 - chyba wzrósł we wszystkich segmentach z tego co pamiętam? Dziękuję!</p>
	<p><b>Andrzej Kensbok</b> C1 w Grupie wzrósł (PM i KI wzrost, SG spadek). Wzrost C1 w KGHM PM o 22% w relacji do Q1 2020 wynikiem wyższego o USD 0,50/lb podatku od wydobycia (koszt C1 bez</p>

	<p>podatku niższy o 13% z uwagi na wyższy wolumen miedzi płatnej, wyższą wycenę produktów ubocznych, tj. srebra i złota).</p> <p>Wzrost C1 o 6% w KI w porównaniu do Q1 2020 na skutek niższego wolumenu sprzedaży miedzi oraz spadku przychodów ze sprzedaży metali towarzyszących.</p> <p>Natomiast istotne zmniejszenie kosztu C1 w SG o 19% wskutek wyższych przychodów ze sprzedaży molibdenu, a także zwiększenia produkcji i sprzedaży Cu.</p>
	<p><b>Gość</b></p> <p>Czym podytkowane są decyzje o sprzedaży kopalni w Kanadzie? Przecież rynek miedzi rośnie dynamicznie i zapotrzebowanie na te surowiec będzie wciąż duże, czy się mylę?</p>
	<p><b>Andrzej Kensbok</b></p> <p>Nie ma takiej decyzji. Zakomunikowane decyzje dotyczą kopalni Carlota (USA) i Franke (Chile).</p>
	<p><b>Wojtek</b></p> <p>Jak oceniacie ceny Cu w I kwartale?</p>
	<p><b>Andrzej Kensbok</b></p> <p>Ceny Cu w Q1 2021 kontynuowały wzrost zbliżając się do poziomów z 2011, w stosunku do Q1 2020 było to &gt;50% więcej. Ten wzrost nam oczywiście sprzyjał.</p>
	<p><b>Gość</b></p> <p>Poproszę o informację, jaka była średnia cena miedzi w pierwszym kwartale 2021 i jakie są Państwa oczekiwania co do niej do końca 2021 r.? Jak wygląda też kwestia USD/PLN?</p>
	<p><b>Andrzej Kensbok</b></p> <p>Średnia cena Cu w Q1 2021 wyniosła 8,504 USD/t. Spółka nie podaje prognoz.</p>
	<p><b>Rafał Irzyński</b></p> <p>Produkcja miedzi płatnej w 1q21 wzrosła o 6,6%. Czy te dynamiki wzrostu produkcji mogą się utrzymać w II, III i IV kw. tego roku? Jakie są możliwości (w ujęciu procentowym) zwiększania produkcji w kolejnych latach?</p>
	<p><b>Andrzej Kensbok</b></p> <p>Sytuacja makroekonomiczna pozostaje dla Grupy bardzo pozytywna i obiecująca. Podobnie w przypadku produkcji miedzi w Grupie, podtrzymujemy założenia budżetowe, które zakładają stabilny poziom produkcji miedzi płatnej w kraju oraz wzrost produkcji w zagranicznych aktywach, przede wszystkim przez Sierra Gorda.</p>
	<p><b>Rafał Irzyński</b></p> <p>O ile mogą wzrosnąć średnio koszty pracy w Grupie KGHM w 2021 r. na tle 2020 r.?</p>
	<p><b>Andrzej Kensbok</b></p> <p>Wzrost kosztów pracy w całej Grupie KGHM w 2021 roku determinowany jest wynegocjowanymi wskaźnikami przyrostu płacy zasadniczej - i tak: w KGHM PM tegoroczne negocjacje płacowe zakończyły się 5,2% wskaźnikiem wzrostu a w SG aktualne porozumienie obowiązuje jeszcze do początku przyszłego roku.</p>
	<p><b>Martyna</b></p> <p>Wreszcie dywidenda! Mogła być wyższa?</p>
	<p><b>Andrzej Kensbok</b></p> <p>Rekomendacja Zarządu o podziale zysku jest wynikiem analizy aktualnych możliwości finansowych Spółki, w kontekście realizowanego programu inwestycyjnego oraz aktualnej i przewidywanej sytuacji na rynku metali. Jest ona zgodna z obowiązującą</p>

	<p>Polityką Dywidendową, zakładającą zachowanie równowagi pomiędzy poziomem wypłacanej dywidendy a możliwościami efektywnego inwestowania Spółki. Przypominam, że ostateczną decyzję o wypłacie dywidendy podejmuje Walne Zgromadzenie.</p>
	<p><b>Gość</b> Jak nowe koncesje i idące za tym inwestycje mogą wpłynąć na potencjał do wypłaty dywidendy w kolejnych okresach?</p>
	<p><b>Andrzej Kensbok</b> Nie zmieniamy naszej Polityki Dywidendowej, która zakłada, iż Zarząd chce rekomendować wypłatę na poziomie do jednej trzeciej jednostkowego zysku netto, z uwzględnieniem aktualnej oraz przewidywanej sytuacji finansowej Spółki oraz Grupy. Tak jak wspominałem wcześniej, każdorazowo rekomendacja musi uwzględniać potrzeby kapitałowe, inwestycyjne Spółki i Grupy a takich związanych ze wspomnianą koncesją eksploracyjną aktualnie nie widzę. Podkreślam charakter eksploracyjny koncesji, na większe potrzeby kapitałowe, w potencjalnych kolejnych działaniach na tej koncesji spokojnie jeszcze przyjdzie czas.</p>
	<p><b>Rafał Irzyński</b> Z czego wynika tak duży wzrost EBITDA w Sierra Gorda?</p>
	<p><b>Andrzej Kensbok</b> W SG (dla 55%, czyli na naszym udziale) +539 mln PLN – zanotowaliśmy ponad sześciokrotny wzrost, głównie z powodu wyższych przychodów ze sprzedaży miedzi związanych ze wzrostem notowań oraz wyższym wolumenem sprzedaży.</p>
	<p><b>Gość</b> Czy zarząd podejmuje jakieś działania, aby obniżyć tzw. podatek miedziowy, który jest chyba najwyższy na świecie?</p>
	<p><b>Andrzej Kensbok</b> Na ten moment specjalnych działań w tym zakresie nie ma, oczywiście mamy swoje analizy i jesteśmy gotowi do dialogu, jeśli takie okoliczności by powstały. W 2019 formuła do wyliczenia podatku od niektórych kopalni została zmieniona, w związku z tym od lipca 2019 Spółka płaci mniejszą daninę tj. o ok. 15%.</p>
	<p><b>Gość</b> Jak wygląda sytuacja w Sierra Gorda w zakresie produkcji?</p>
	<p><b>Andrzej Kensbok</b> Tak jak wspominałem, wyższa produkcja w Q1 2021 w stosunku do Q1 2020 dzięki wyższej zawartości Cu w eksploatowanej rudzie i wyższemu uzyskowi metalu, a dzięki stabilnym przerobom rudy nastąpiła obniżka kosztu C1. Wzrost produkcji srebra w Q1 2021 w stosunku do Q1 2020 nastąpił dzięki wyższej zawartości tego pierwiastka w eksploatowanej rudzie. Niższa produkcja TPM w Q1 2021 w stosunku do Q1 2020 w wyniku niższej zawartości metali szlachetnych w eksploatowanej rudzie. Wzrost produkcji Mo determinowany był wyższym uzyskiem metalu w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.</p>
	<p><b>Gość</b> Jak wygląda sytuacja w Sierra Gorda w zakresie stabilności pod kątem pracowników?</p>
	<p><b>Andrzej Kensbok</b> Mamy bardzo dobry dialog ze stroną pracowniczą, też już wspominałem o obowiązującym porozumieniu płacowym.</p>

	<p><b>GR</b> Czy Pana zdaniem nie byłby opłacalny ruch, aby odkupić teraz od Sumitomo pozostałe udziały w Sierra Gorda, patrząc na to co dzieje się z cenami miedzi i zapotrzebowaniem?</p>
	<p><b>Andrzej Kensbok</b> W naszej Strategii, którą konsekwentnie realizujemy, nie ma takich planów. Jesteśmy zadowoleni z posiadanego udziału w tej kopalni, na tym udziale pracujemy i staramy się jeszcze bardziej poprawić jej parametry operacyjne i finansowe.</p>
	<p><b>Gość</b> Czy macie Państwo jakieś sygnały dot. zainteresowania kupców kandyjskimi kopalniami?</p>
	<p><b>Andrzej Kensbok</b> Nasze aktywa zlokalizowane w Kanadzie nie są obecnie przedmiotem analiz w kierunku ich przeznaczenia do sprzedaży.</p>
	<p><b>rudation</b> Dzień dobry. Czy przewidywane jest utrzymanie podwyższonej produkcji CU w KGHM Group w kolejnych kwartałach?</p>
	<p><b>Andrzej Kensbok</b> Zgodnie z naszą polityką nie prognozujemy, trzymamy się naszych założeń budżetowych i zawsze cieszymy się z dobrej dynamiki wzrostu produkcji w Grupie czy w poszczególnych jej segmentach operacyjnych.</p>
	<p><b>Andrzej Kensbok</b> Serdecznie dziękuję Państwu za udział w czacie i wszystkie zadane pytania. Zapraszam również do śledzenia informacji Spółki i kontaktu z nami – <a href="https://kgm.com/pl/inwestorzy">https://kgm.com/pl/inwestorzy</a></p>
	<p><b>Janusz Maruszewski</b> Dziękujemy wszystkim za udział w czacie i zadane pytania, a Panu Wiceprezesowi za udzielenie odpowiedzi. Pozdrawiamy, życząc udanego popołudnia.</p>