

CZAT INWESTORSKI Z KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.



CZAT INWESTORSKI

Piotr Krzyżewski

Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych



12:00

Link do relacji z czatu: [Wyniki finansowe KGHM za I kwartał 2025 roku - relacja z czatu inwestorskiego z Piotrem Krzyżewskim, Wiceprezesem Zarządu ds. Finansowych | Strefa Inwestorów](#)

W poniedziałek, 19 maja 2025 r. odbył się czat inwestorski z Wiceprezesem Zarządu, Piotrem Krzyżewskim. Tematem przewodnim spotkania były wyniki finansowe Spółki za I kwartał 2025 roku oraz dalsze plany rozwoju, a Wiceprezes Piotr Krzyżewski odpowiedział na blisko 20 pytań.

Zapraszamy do lektury całej relacji z czatu.

W tekście zachowano oryginalną pisownię.

	Janusz Maruszewski Szanowni Państwo, witamy na czacie inwestorskim z Wiceprezesem Zarządu KGHM ds. Finansowych, Piotrem Krzyżewskim. Rozpoczynamy spotkanie, zapraszamy do śledzenia dyskusji i zadawania pytań!
	Piotr Krzyżewski Dzień dobry, witam Państwa na naszym czacie inwestorskim związanym z wynikami finansowymi za I kwartał 2025 r. Podsumowując najistotniejsze parametry: produkcja miedzi płatnej w Grupie Kapitałowej KGHM w pierwszym kwartale 2025 roku wyniosła 169 tys. ton i była zgodna z założeniami budżetowymi. Przychody Grupy w tym samym okresie wzrosły o ponad 600 mln PLN i osiągnęły poziom 8,9 mld PLN. Odnotowaliśmy również istotny wzrost EBITDA na poziomie jednostkowym, jak i skonsolidowanym, a kwartalny zysk netto Grupy wyniósł 330 mln PLN. Podczas naszego dzisiejszego spotkania przedstawię więcej szczegółów i odpowiem na interesujące Państwa zagadnienia. Zapraszam do zadawania pytań.
	Gość: Akcjonariusz TB Kiedy opublikujecie nową strategię? Zapowiadaliście już dość dawno. Może podać Pan chociaż jakieś szczegóły?

	Piotr Krzyżewski Tak, jak wspominaliśmy podczas naszej konferencji wynikowej na ten moment jesteśmy w procesie finalizowania prac na aktualizacją dokumentu. W ostatnim czasie realizowaliśmy prace związane z przeglądem obowiązującego dokumentu Strategii KGHM, dostosowując ją do zmieniających się warunków branżowych, bieżących wyzwań oraz sytuacji operacyjnej Grupy Kapitałowej. Prosimy jeszcze o chwilę cierpliwości – wrócimy do Państwa z informacją jak tylko będziemy gotowi.
	Gość: Akcjonariusz TB Czy rekomendacja w sprawie dywidendy to już ostateczność?
	Piotr Krzyżewski W ubiegłym tygodniu opublikowaliśmy rekomendację Zarządu co do sposobu podziału zysku. Przedłożyliśmy Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu KGHM wniosek o przekazanie w całości wypracowanego zysku za rok 2024 w kwocie prawie 2,8 mld PLN na kapitał zapasowy Spółki. Opracowując tę rekomendację, Zarząd Spółki wziął pod uwagę przede wszystkim ocenę potrzeb finansowych Grupy KGHM Polska Miedź S.A. w kontekście realizacji krótko i długoterminowych planów inwestycyjnych. Oczywiście ostateczną decyzję w sprawie podziału zysku za rok 2024 podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A.
	Gość: Mix Czy wiadomo coś kiedy wza?
	Piotr Krzyżewski Na ten moment nie mamy jeszcze daty Walnego Zgromadzenia. Proszę o obserwowanie naszej strony internetowej, za pośrednictwem której poinformujemy Państwa raportem bieżącym o planowanym terminie Walnego.
	Gość: Akcjonariusz TB I jeszcze jedno pytanie o ten program obniżki kosztowej - są już jakieś efekty działania?
	Piotr Krzyżewski Jeśli chodzi o Program Optymalizacji Kosztowej to jest to proces strategiczny, który ma na celu poprawę efektywności działalności i zwiększenie zdolności inwestycyjnych Grupy KGHM. Założenia skupiają się m.in. na: - eksploatacji złóż, inwestowania w celu zachowania rentowności w długim terminie oraz zapewnienia bezpiecznych warunków pracy dla swoich pracowników, - wzroście dźwigni operacyjnej poprzez wzrost inwestycji rozwojowych, - efektywności Spółki, które mają istotny wpływ na koszt pozyskania kapitału niezbędnego na strategiczne inwestycje rozwojowe, - maksymalizacji przychodów z portfolio produktowego Spółki i Grupy. Priorytetem Zarządu jest dalsza poprawa efektywności podstawowych procesów biznesowych oraz ich optymalizacja od strony kosztowej. Zarząd zobligował się do stałego poszukiwania możliwości optymalizacji zarówno efektywnościowej, jak i kosztowej. Jak widać działania te są kontynuowane a efekty mogliście Państwo obserwować w 2024 r. i w I kwartale br. O ile te działania w poprzednim roku były szybsze do realizacji, to przedsięwzięcia w tym obszarze w br. wymagają większego nakładu czasu i analiz, aby zobaczyć efekty w postaci wyniku finansowego. To nie są już <i>quick wins</i>, natomiast efekty będą widoczne w kolejnych kwartałach.

	Gość: Inwestor33 Kiedy się zrealizują zapowiedzi niższego podatku miedziowego?
	Piotr Krzyżewski Tak jak komentowaliśmy tę kwestię podczas piątkowej konferencji, naszym zdaniem obecna formuła wyczerpała się. W chwili, gdy ustalano sposób liczenia podatku, to zupełnie inaczej wyglądała sytuacja geologiczna oraz kosztowa Spółki. Dlatego też, uzasadnionym jest, aby obciążenie uwzględniało sytuację geologiczną, wyższe temperatury, dłuższe drogi odstawy i potrzeby inwestycyjne, wśród których przede wszystkim jest budowa szybów. Czekamy na informację z Ministerstwa Finansów.
	Gość: Inwestor33 Co się stało w Hucie Legnica w związku z pożarem, o którym była informacja w piątek?
	Piotr Krzyżewski Tak, w piątek na terenie Huty Miedzi Legnica doszło do pożaru stacji transformatorowej. Ogień został szybko ugaszony. Możemy potwierdzić, że w zdarzeniu nikt nie ucierpiał. Dysponujemy zapasowym transformatorem, w związku z tym zdarzenie nie miało żadnego wpływu na produkcję. Przyczyny zdarzenia zbada specjalna komisja.
	Gość: Mix Skąd taka ebitda?
	Piotr Krzyżewski Głównym czynnikiem 60% wzrostu EBITDA Grupy, decydującym o poprawie było zwiększenie wolumenu sprzedaży w segmentach zagranicznych, a tym samym wyższe tempo wzrostu przychodów niż kosztów oraz wzrost przychodów i niższe koszty obciążające EBITDA segmentu KGHM Polska Miedź S.A. (chodzi o koszty bez amortyzacji). Zadziałały jednocześnie pozytywne efekty zarówno po stronie przychodowej, jak i kosztowej.
	Gość Już trochę czasu minęło od zamieszania wywołanego cłami ogłoszonymi przez administrację USA. Czy na ten moment wywołało lub wywoła to jakieś istotne trendy w zakresie popytu na miedź?
	Piotr Krzyżewski Ewentualne cła amerykańskie na importowaną miedź wpłyną przede wszystkim na wzrost cen metalu w USA i tym samym kosztów produkcji dóbr, w których metal ten jest wykorzystywany. W krótkim terminie zapowiedzi podobnych administracyjnych ograniczeń handlowych wywołują nerwowe zachowania uczestników rynku i zwiększone wahania cen w poszczególnych regionach świata. Dla KGHM rynek amerykański nie ma istotnego wolumenowego udziału w strukturze geograficznej sprzedaży czerwonego metalu, w związku z tym bezpośredni wpływ ewentualnych ceł będzie mocno ograniczony. Jakikolwiek reakcje partnerów handlowych USA, a zwłaszcza potencjalna eskalacja barier handlowych w różnych regionach świata, mogłyby jednak negatywnie wpłynąć na dynamikę rozwoju światowej gospodarki i tym samym popytu na surowce. W związku z tym elementy wpływające na międzynarodowe obroty handlowe są przez Spółkę na bieżąco monitorowane i analizowane. Kończymy proces rejestracji katod na CME, dawniej COMEX, co ułatwi nam sprzedaż katod na rynku amerykańskim. Anomalia, jaka pojawiła się w postaci <i>spread'u</i> pomiędzy kwotowaniami miedzi na LME a CME, spowodowała wzrost naszego zainteresowania tą szansą rynkową.

	Gość Czy KGHM faktycznie może skorzystać na nowych strefach przemysłowych? Czy na terenach spółki mogłyby powstać Strefy Rozwoju Zrównoważonego Przemysłu? Czy macie już Państwo jakieś szacunki, o ile to mogłoby obniżyć koszty, podnieść efektywność?
	Piotr Krzyżewski Nowe strefy przemysłowe, w tym Strefy Rozwoju Zrównoważonego Przemysłu, mogłyby przynieść KGHM korzyści, szczególnie w zakresie obniżenia kosztów energii oraz uproszczenia procedur administracyjnych. Spółka analizuje możliwość wykorzystania własnych terenów pod specjalne strefy, co jest zgodne ze strategią transformacji energetycznej i rozwoju OZE. Na obecnym etapie nie dysponujemy jeszcze szczegółowymi kalkulacjami, jednak spodziewamy się, że zapowiadane preferencyjne taryfy energetyczne oraz zwolnienia z wybranych opłat mogłyby przełożyć się na oszczędności. Bardziej precyzyjne szacunki będą możliwe po uchwaleniu odpowiednich regulacji, czyli po przyjęciu ustawy przez rząd, co planowane jest do końca czerwca bieżącego roku.
	Gość Jakie CAPEXY są przewidziane w budżecie na ten rok? Jak wygląda stan ich realizacji po I kwartale 2025 roku?
	Piotr Krzyżewski Zakładane na rok 2025 rzeczowe nakłady inwestycyjne (z wyłączeniem kosztów finansowania zewnętrznego, leasingu WG MSSF16 niezwiązanego z projektem inwestycyjnym oraz nakładów na prace rozwojowe – nie zakończone) KGHM Polska Miedź S.A. wynoszą 3.8 mld PLN. Jeśli chodzi o stan realizacji w Q1 2025, to wyniosła ona 692 mln PLN.
	Gość Gratuluję wyników za I kwartał. Czy Państwo jako zarząd jesteście z nich zadowoleni?
	Piotr Krzyżewski Patrząc na wyniki za Q1 2025 widać, że KGHM sobie z tymi wyzwaniami poradził. Mimo, że wyprodukowaliśmy mniej, to zarobiliśmy więcej i to w cieniu planowanego remontu Huty Miedzi Głogów. Potrafiliśmy znaleźć korzyści i wykorzystać szanse - czego efekty są widoczne we wszystkich segmentach działalności. Dodatkowo dyscyplina kosztowa pozwoliła nam wygenerować solidną dźwignię operacyjną w postaci EBITDA. Porównując kwartał do kwartału, widać, że koszty rodzajowe dalej spadają – to m.in. efekt wdrażania planu optymalizacji kosztowej. Dalsze rezultaty powinny być widoczne w następnych kwartałach roku.
	Gość Jak się zaczął 2025 rok dla spółki? Jakie ten start daje perspektywy na cały 2025 rok?
	Piotr Krzyżewski Początek 2025 roku w Grupie KGHM był bardzo solidny – przychody wzrosły o 8% do 8,94 mld PLN, a skorygowana EBITDA zwiększyła się aż o 60% w porównaniu vs Q1 2024, osiągając 2,49 mld PLN. Produkcja miedzi płatnej utrzymała się na planowanym poziomie 169 tys. ton, co potwierdza stabilność operacyjną Spółki. Ten dobry start, w połączeniu z efektywnym zarządzaniem kosztami i korzystną sytuacją rynkową, pozwala nam z optymizmem patrzeć na dalszą realizację celów i wyzwania 2025 roku.

	Gość: AM Co może Pan powiedzieć o sytuacji w Sierra Gorda, czy tam zaczęło iść już wszystko w dobrym kierunku?
	Piotr Krzyżewski W Q1 2025 Sierra Gorda odnotowała znaczący (+6,8 tys.t; czyli +22%) wzrost produkcji miedzi płatnej w koncentracji w porównaniu do analogicznego okresu 2024 r. Wzrost ten osiągnięto pomimo 6% spadku ilości przerobionego urobku. Do głównych czynników wzrostu należą: wyższa zawartość miedzi w przerabianej rudzie oraz wzrost uzysku Cu. Lepsza jakość urobku oraz optymalizacja procesu pod kątem zwiększenia odzysku, przyczyniły się do uzyskania większej ilości miedzi przy mniejszym wolumenie przetwarzanego materiału. Zakładamy, że ten trend będzie kontynuowany.
	Gość Jakie pozycje poniżej linii EBITDA (koszty finansowe, podatek dochodowy, amortyzacja, wyniki spółek stowarzyszonych, czy inne nieoperacyjne czynniki) mogły wpłynąć na rozbieżność między pozytywną dynamiką skorygowanej EBITDA a spadkiem zysku netto r/r?
	Piotr Krzyżewski Główną pozycją różnicującą zachowanie EBITDA vs zysk netto było zmniejszenie wyniku z różnic kursowych, w którym to (-838 mln PLN) to różnice kursowe w pozostałych przychodach operacyjnych, wynikających głównie z tytułu pożyczek udzielonych w USD, w ramach Grupy Kapitałowej.
	Gość Jakie szanse ma spółka na pozyskanie finansowania na dalszy rozwój środków z KPO? Czy trwają jakieś prace w tym zakresie?
	Piotr Krzyżewski Spółka aktywnie monitoruje możliwości pozyskania finansowania na dalszy rozwój ze środków Krajowego Planu Odbudowy oraz innych dostępnych programów pomocowych, systematycznie podejmując działania w zakresie przygotowania i realizacji projektów współfinansowanych oraz korzystając z innych mechanizmów wsparcia. W okresie sprawozdawczym kontynuowano prace umożliwiające pozyskiwanie zewnętrznych źródeł finansowania inwestycji, w szczególności w obszarach innowacyjności, transformacji energetycznej i rozwoju infrastruktury, co może zwiększyć szanse Spółki na pozyskanie środków z KPO. Nasza podstawowa działalność inwestycyjna to działalność górniczo-hutnicza, a ta, co do zasady nie jest współfinansowana z środków KPO. Trwa dialog europejskiego przemysłu miedziowego z UE, celem umożliwienia finansowania CAPEX'ów górniczych.
	Gość Z czego wynika stosunkowo niski poziom realizacji nakładów inwestycyjnych (692 mln zł) w stosunku do całej zabudżetowanej kwoty (3,8 mld zł)?
	Piotr Krzyżewski W Q1 2025 nakłady inwestycyjne (CAPEX) Grupy KGHM wyniosły 692 mln PLN i były o 6% wyższe w vs Q1 2024. Podobnie jak w poprzednich kwartałach, priorytet stanowiły inwestycje w obrębie Głównego Ciągu Technologicznego.
	Piotr Krzyżewski Serdecznie dziękuję Państwu za udział w czacie i wszystkie zadane pytania. Zapraszam również do śledzenia informacji Spółki i kontaktu z nami – https://kgbm.com/pl/inwestorzy

**Janusz Maruszewski**

Szanowni Państwo, dziękujemy wszystkim za udział w dzisiejszym czacie i za zadane pytania, a naszemu Gościowi za udzielenie odpowiedzi. Pozdrawiamy i życzymy udanego popołudnia!