

CZAT INWESTORSKI Z KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.**CZAT INWESTORSKI****Piotr Krzyżewski**

Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych

**12.00**



Link do relacji z czatu: [Czat inwestorski z Wiceprezesem Zarządu ds. Finansowych KGHM: "Poprawa wyników jest efektem realizacji szeregu działań optymalizacyjnych, w tym skutecznego zarządzania kosztami" \(strefainwestorow.pl\)](https://strefainwestorow.pl)

W poniedziałek, 19 sierpnia 2024 r. odbył się czat inwestorski z Wiceprezesem Zarządu ds. finansowych, Piotrem Krzyżewskim. Tematem przewodnim spotkania były wyniki finansowe Spółki za I półrocze 2024 rok oraz dalsze plany rozwoju.

W spotkaniu wzięło udział ponad 530 osób, a Przedstawiciel Spółki odpowiedział na 24 pytania.

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 półrocze 2024 r. Prezentowany okres Grupa Kapitałowa KGHM zakończyła z zyskiem netto na poziomie 1 074 mln zł, co oznacza znaczący, 2,7-krotny wzrost w porównaniu do 401 mln zł uzyskanych w analogicznym okresie 2023 roku. Skorygowana EBITDA Grupy wyniosła 4 208 mln zł, co stanowi wzrost o 35,4 proc. w ujęciu rok do roku. Poprawa wyników jest efektem realizacji szeregu działań optymalizacyjnych, w tym skutecznego zarządzania kosztami. Podczas naszego

	dzisiejszego spotkania przedstawię więcej szczegółów i odpowiem na interesujące Państwa zagadnienia. Zapraszam do zadawania pytań.
	Barbara Ostatnio przeprowadziliście kolejną emisję obligacji. Czy jest plan na kolejne emisje? A może macie plan na obligacje dla indywidualnych?
	Piotr Krzyżewski W oparciu o wyniki procesu budowania księgi popytu, który zakończyliśmy 14 czerwca 2024 r. (1 mld PLN) Zarząd podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii C na rynku polskim, wykorzystując korzystne perspektywy rynku i spółki, w ramach programu emisji obligacji do maksymalnej kwoty 4 mld PLN. Tak, jak wspomniałem podczas naszej konferencji wynikowej bierzemy pod uwagę kolejne emisje. Na ten moment nie mamy planu emisji obligacji kierowanych do indywidualnych odbiorców, o naszych decyzjach będziemy informować.
	DZ Czy są Państwo usatysfakcjonowani wynikami i widzą jeszcze przestrzeń do kolejnych ograniczeń kosztów i wzrostu zysków?
	Piotr Krzyżewski Drugi kwartał kończymy dobrymi wynikami, które są efektem nowego podejścia Zarządu do spraw kluczowych dla KGHM. Szukamy możliwości ograniczenia kosztów oraz szansy na wzrost zysków. Tak jak Prezes Zarządu komunikował, przed nami wyzwania związane z odwróceniem trendu naturalnie rosnących kosztów wynikających z eksploatacji górniczej, ale też wyższych kosztów klimatyzacji czy logistyki. Na te wyzwania potrzebujemy odpowiedzialnego i optymalnego modelu finansowania.
	Barbara A jak wygląda kwestia srebrnych sztabek? Czy jest jakiś postęp?
	Piotr Krzyżewski Obecnie nasze działania skupiają się nad rozruchem infrastruktury (odpowiedniego parku maszynowego i kanałów dystrybucji) koniecznej do produkcji odlewanych złotych i srebrnych sztabek w O/HM „Głogów”. Spółka jest w trakcie uruchomienia technologii umożliwiającej produkcję mniejszych sztabek srebra i złota spełniających wymogi rynku inwestycyjnego klientów indywidualnych (mniejsze wielkości sztabek, powtarzalna gramatura, odpowiednie opakowanie itp.). Trwają prace nad wdrożeniem wypracowanej przez Spółkę polityki sprzedaży tych produktów - na przełomie III i IV kwartału br. rozpoczęcie sprzedaży.
	Inwestor 33 Dobre wyniki na półrocze - czy będzie dywidenda za 2024? Jest jakaś prognoza?
	Piotr Krzyżewski Polityka dywidendowa KGHM obowiązuje w niezmienionej formie. Jesteśmy w trakcie trwania roku obrotowego i po jego zakończeniu oraz ocenie możliwości finansowych Spółki rozpoczniemy proces decyzyjny.
	Inwestor Dzień dobry, ile % zużycia energii to Wasze źródła?
	Piotr Krzyżewski Zaspokojenie zapotrzebowania KGHM na energię elektryczną ze źródeł własnych w I półroczu 2024 r. wyniosło 341 GWh – czyli ponad 21 % ogólnego zużycia przez wszystkie Oddziały Spółki.

	<p>Jacek Dlaczego spółka zmienia przyjętą strategię i co będzie kluczowe w nowej strategii? Czego możemy się, my inwestorzy, spodziewać po nowej strategii?</p>
	<p>Piotr Krzyżewski Tak jak wspominaliśmy podczas naszych ostatnich konferencji wynikowych oraz spotkań z Państwem podczas ostatniego czatu, jesteśmy w trakcie dokonywania przeglądu strategii. W pracach skupiamy się na górnictwie, przeróbce, hutnictwie oraz szeroko rozumianej energetyce, w tym odnawialnej. Naszym celem jest dopasowanie strategii do zmieniających się warunków w górnictwie oraz otoczeniu, wykorzystanie szans i mitygacja zagrożeń. Kierunkiem jest poprawa efektywności produkcji, optymalizacja procesów oraz obniżka kosztów. Nowym obszarem wydobywania muszą towarzyszyć inwestycje związane z udostępnieniem złoża oraz infrastrukturalne. O szczegółach będziemy informować rynek po zakończeniu prac.</p>
	<p>D. K. Czy spółka zamierza schodzić z zadłużenia? Czy spółka zamierza zwiększać dywidendę a może przeprowadzać skup akcji?</p>
	<p>Piotr Krzyżewski Zgodnie z Polityką Płynności Finansowej Spółki jednym z celów jest utrzymanie poziomu wskaźnika dług netto/EBITDA nie wyżej niż 2, który uważa się jako bezpieczny i racjonalny poziom dźwigni finansowej. Natomiast jeśli chodzi o poziom dzielenia się zyskiem z akcjonariuszami to nasza polityka dywidendy pozostaje bez zmian. Na sytuację płynnościową Spółki wpływa nie tylko poziom finansowania zewnętrznego ale także sytuacja na kapitale obrotowym, generowanym wyniku cash'owym z działalności podstawowej itd.</p>
	<p>Gość W jakim terminie zobaczymy aktualizację strategii? Na jakim jest to etapie? Czy będziecie chcieli zrezygnować z jakichś aktywów zagranicznych?</p>
	<p>Piotr Krzyżewski Tak jak już wcześniej wspomniałem, jesteśmy na zaawansowanym etapie przeglądu strategii, do końca roku chcemy wyjść na rynek z kluczowymi elementami. Jeśli chodzi o aktywa zagraniczne, na ten moment nie mamy planów sprzedaży.</p>
	<p>Gość Gratuluję udanego II kwartału 2024. Czy może Pan przybliżyć, jakie były powody wyników lepszych od oczekiwań rynku? Czy widzicie dalszą przestrzeń do optymalizacji, które pozwoliły przebić konsensus?</p>
	<p>Piotr Krzyżewski Dziękuję w imieniu Zarządu i Spółki. Lepsze od oczekiwanych wyniki drugiego kwartału w Grupie KGHM, to pierwsze dyscyplina kosztowa. Po drugie dobry wynik operacyjny KGHM INTERNATIONAL LTD. oraz segment mocniejsza pozytywna kontrybucja segmentu "Pozostałe". Tak jak mówiłem podczas konferencji, w pierwszej kolejności zrealizowaliśmy projekty optymalizacyjne, które co do zasady nie wymagały capex'u. Po sčerpaniu tych możliwości, przystąpimy do projektów, które wiążą się już z alokacją zasobów Spółki, w tym finansowych. Te działania będą również zaadresowane w naszej Strategii.</p>
	<p>Gość Czy ta poprawa wyników może mieć trwały charakter?</p>

	<p>Piotr Krzyżewski Chcielibyśmy i do tego dążymy.</p>
	<p>Gość Jak dużym odbiorcą KGHM jest przemysł niemiecki? Na ile tamtejsze komplikacje mogą mieć wpływ na zapotrzebowanie na produkty spółki z tamtego rynku?</p>
	<p>Piotr Krzyżewski Pod koniec roku 2023 na rynek niemiecki trafiło ok. 18% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej. Jednym z rozwiązań służących zapewnieniu bezpieczeństwa obrotu jest odpowiednia dywersyfikacja sprzedaży – zarówno produktowa, jak i geograficzna – czy też dywersyfikacja klientów. W związku z tym uważamy, że ryzyko jest niskie.</p>
	<p>JB Za ile kwartałów KGHM będzie w stanie wypłacić powyżej 5zł dywidendy w przypadku utrzymywania się średniej ceny miedzi na poziomie 9500 usd/t?</p>
	<p>Piotr Krzyżewski Spółka nie komentuje prognoz.</p>
	<p>Bartosz Jakie główne kierunki wydatkowania CAPEX przewiduje zarząd - w kontekście rewizji strategii?</p>
	<p>Piotr Krzyżewski Na pewno będzie to: górnictwo, hutnictwo, energetyka, w tym odnawialna. Wszystkie realizowane projekty będą uwzględniały aspekty środowiskowe.</p>
	<p>Bartosz Jaka część z 1,5 mld zł potrzebnego do sfinansowanie instalacji odsalania (wg informacji minister Hennig-Kloski) przypadnie KGHMowi?</p>
	<p>Piotr Krzyżewski Rozpoczęliśmy fazę przygotowawczą dla budowy Zakładu Produkcji Soli Warzonej, opracowanie studium wykonalności. W zakresie kwot i efektów oraz źródeł finansowania, wrócimy po zakończeniu tej fazy.</p>
	<p>Gość Jakie widzicie Państwo perspektywy dla rynku miedzi do końca 2024? Czy macie jakieś założenia dot. popytu i podaży oraz wynikających z tego poziomów cenowych?</p>
	<p>Piotr Krzyżewski Pozostajemy w długim terminie optymistami wobec popytu na miedź. W krótkiej perspektywie zawsze są wahania relacji popyt/podaż powodowane m.in. wahaniami w poziomach produkcji, problemami poszczególnych gospodarek. W dalszej perspektywie rynek oczekuje, że będzie niedobór produkcji miedzi wobec rosnącego globalnego popytu na miedź.</p>
	<p>Gość W ostatnich miesiącach złoty znacząco umocnił się do dolara. Na ile jest to niekorzystny trend dla spółki? Co jeśli będzie kontynuowany?</p>
	<p>Piotr Krzyżewski Ze względu na ryzyko rynkowe związane ze zmianami cen kursów walutowych, stosujemy strategie zabezpieczające wykorzystujące instrumenty pochodne. W relacji</p>

	H1'24/H1'23 odnotowaliśmy wzrost korekty przychodów z tytułu transakcji zabezpieczających o +57 mln PLN do 284 mln PLN.
	Inwestor Czy to trwały trend ten wzrost produkcji miedzi w KGHM INTERNATIONAL LTD.?
	Piotr Krzyżewski Produkcja miedzi płatnej w KGHM INTERNATIONAL LTD. w I połowie 2024 r. wzrosła o ponad 90% w relacji H1/H1. Wzrost produkcji Cu to efekt wyższej produkcji miedzi w kopalni Robinson. Jako Zarząd patrzymy na to aktywo długoterminowo, co powinno skutkować utrzymaniem założonych poziomów produkcji i rentowności. Naszym celem nie jest zaskakiwanie zmianami w podejściu do tego aktywa a jego rozwój i konsekwentne budowanie wartości.
	Inwestor 33 Jak wygląda produkcja w Sierra Gorde? Czy jest lepiej niż w roku ubiegłym?
	Piotr Krzyżewski Produkcja Sierra Gordy w relacji H1'24/H1'23 była niższa o 4,4 tys. ton głównie z powodu niższej zawartości miedzi w rudzie o ok. 10% oraz niższego uzysku o ok. 3%, co zostało częściowo skompensowane wyższym o 5% przerobem. Sierra Gordy jest większym aktywem niż Robinson i podobne wyzwania, związane m.in. geologią złoża wymagają w tym przypadku bardziej intensywnych zarządczo i kapitałowo działań. Do końca tego roku chcemy zbliżyć się do założeń budżetowych.
	Gość A czy wyemitowane obligacje trafią na rynek wtórny Catalyst, żeby można było nimi handlować?
	Piotr Krzyżewski Tak, obligacje zadebiutują na rynku Catalyst.
	Bartosz Sprzedaż do Niemiec spadła o 1/3. Jakie są przyczyny, szanse odwrócenia trendu, istotność dla spółki?
	Piotr Krzyżewski To nie jest trend, aktywnie zarządzamy naszą sprzedażą, jej strukturą na poziomie geograficznym i poszczególnych kontrahentów.
	PiotrL Jakie KGHM ma prognozy odnośnie cen miedzi?
	Piotr Krzyżewski Zgodnie z polityką informacyjną Spółka nie publikuje prognoz finansowych. Tak jak wspominałem wcześniej, w długim terminie nasz outlook na popyt i cenę miedzi jest pozytywny.
	Gość Czy rozważacie Państwo udostępnienie obligacji w kolejnych emisjach inwestorom indywidualnym?

	<p>Piotr Krzyżewski Aktualnie nie planujemy emisji obligacji dla indywidualnych odbiorców, o naszych decyzjach będziemy informować.</p>
	<p>Gość Czy spółka musi przygotować Plan Neutralności Klimatycznej lub podobny dokument, w którym przedstawia dojście do zerowych emisji CO2 - jeśli tak, to jakie są skutki finansowe (bieżące i longterm, ograniczenie liczby EUA itp.)?</p>
	<p>Piotr Krzyżewski Zgodnie z wymogami ESRS Spółka musi ujawnić swój plan przejścia na zrównoważoną gospodarkę, aby ograniczyć globalne ocieplenie do 1,5°C zgodnie z Porozumieniem Paryskim. Plan ten musi obejmować m.in. cele redukcji emisji, inwestycje w dekarbonizację oraz ocenę ryzyk związanych z emisjami z kluczowych aktywów. Ważne jest, aby ten plan był integralną częścią strategii biznesowej i planowania finansowego spółki. Ważne jest, aby w kolejnych latach raportowania, systematycznie uwzględniać te informacje w ramach bieżących i przyszłych analiz finansowych. Opracowanie planu transformacji będzie też wymagane przepisami - dyrektywa w sprawie należytej staranności przedsiębiorstw (2027 r.).</p>
	<p>Gość: Czy spółka planuje projekty realizowane w modelu project finance itp.?</p>
	<p>Piotr Krzyżewski Jako jedną z potencjalnych opcji finansowania, tak.</p>
	<p>Piotr Krzyżewski Serdecznie dziękuję Państwu za udział w czacie i wszystkie zadane pytania. Zapraszam również do śledzenia informacji Spółki i kontaktu z nami - https://kgm.com/pl/inwestorzy</p>
	<p>Janusz Maruszewski Szanowni Państwo, dziękujemy wszystkim za udział w czacie i za zadane pytania, a naszemu Gościowi za udzielenie odpowiedzi. Pozdrawiamy i życzymy miłego popołudnia!</p>