

Czat inwestorski z KGHM Polska Miedź S.A.



CZAT INWESTORSKI

Mateusz Wodejko

Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych



17 listopada
2023



13:00











Link do relacji z czatu: ["Produkcja miedzi i srebra w Grupie KGHM została zrealizowana na poziomie i powyżej danych zakładanych w budżecie na 2023 r." - relacja czatu z Wiceprezesem Zarządu ds. Finansowych KGHM, Mateuszem Wodejko | StrefaInwestorow.pl](#)

W piątek, 17 listopada 2023 r. odbył się czat inwestorski z Wiceprezesem Zarządu ds. Finansowych KGHM Polska Miedź S.A., Mateuszem Wodejko. Podczas spotkania rozmawiano o wynikach finansowych za III kwartał 2023 r.





Zapraszamy do lektury całej relacji z czatu.

W tekście zachowano oryginalną pisownię.

	<p>Janusz Maruszewski Szanowni Państwo, witamy na czacie inwestorskim z Wiceprezesem Zarządu KGHM ds. Finansowych, Mateuszem Wodejko. Rozpoczynamy spotkanie, zapraszamy do zadawania pytań i śledzenia dyskusji!</p>
	<p>Mateusz Wodejko Dzień dobry, witam Państwa na naszym czacie inwestorskim związanym z wynikami finansowymi za III kwartał 2023 r. W omawianym okresie produkcja miedzi i srebra w Grupie KGHM została zrealizowana na poziomie i powyżej danych zakładanych w budżecie na 2023 r. Jeśli chodzi o wyniki operacyjne i finansowe, to są one na dobrym poziomie, w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku, który charakteryzował się inną bazą ekonomiczną. Jest to przede wszystkim efekt prowadzonych przez Zarząd inicjatyw optymalizujących oraz dyscypliny kosztowej. Podczas naszego dzisiejszego spotkania przedstawię więcej szczegółów i odpowiem na interesujące Państwa zagadnienia. Zapraszam do zadawania pytań.</p>
	<p>Inwestor33 Czy znają już Państwo lokalizację atomu?</p>

	<p>Mateusz Wodejko</p> <p>Jeśli chodzi o postępy prac w tym projekcie, to tak jak informowaliśmy, w tym roku Ministerstwo Klimatu i Środowiska wydało nam decyzję zasadniczą dotyczącą małej modułowej elektrowni jądrowej (SMR) w Polsce. Tym samym można powiedzieć, że otrzymaliśmy oficjalną akceptację Państwa dla potencjalnej inwestycji, zgodnie z przedstawionymi przez Spółkę założeniami i koncepcją. Decyzja zasadnicza to pierwsza decyzja w systemie pozwoleń administracyjnych dla inwestycji w obiekty energetyki jądrowej w Polsce, o jaką może ubiegać się inwestor. Jej uzyskanie uprawnia nas, jako Spółkę, do ubiegania się o uzyskanie szeregu kolejnych ustaleń administracyjnych takich jak m.in. decyzja lokalizacyjna czy zezwolenie na budowę. Trzeba podkreślić, że KGHM jest na etapie przed decyzją inwestycyjną, a zostanie ona podjęta w dalszej perspektywie czasowej, w przypadku pozytywnych wyników analiz technicznych i finansowych oraz po wdrożeniu technologii SMR w którymś z krajów z bogatym doświadczeniem w energetyce jądrowej (tzw. podejście Next of a Kind). O szczegółach będziemy Państwa informować.</p>
	<p>Inwestor33</p> <p>Czy niższa wartość ebitda jest spowodowana zmianą kalkulacji?</p>
	<p>Mateusz Wodejko</p> <p>Na 30 września 2023 roku dokonaliśmy zmiany definicji skorygowanej EBITDA celem uspoźnienia kalkulacji i prezentacji tego parametru w każdym segmencie. Zmiana polega na zastąpieniu parametru amortyzacji w kalkulacji „wynik na sprzedaży + amortyzacja” z pozycji "amortyzacja w cash flow" na "amortyzacja w kosztach rodzajowych". Omawiając trend kształtowania wyniku EBITDA r/r szereg czynników miało wpływ na jej spadek tj. niższy kurs walutowy pary USD/PLN, niższa cena miedzi w USD (a tym bardziej w PLN) przy jednoczesnej presji kosztowej wynikających m.in. z kształtowania się poziomów cen czynników energetycznych. Nie można zapominać o presji płacowej która wpływa na poziom kosztów realizacji usług w tym usług realizacji robót przygotowawczych czy szeroko rozumianych usług utrzymania ruchu. Sygnalizowane przez nas przejściowe pogorszenie parametrów produkcyjnych na poziomie KGHM INTERNATIONAL wpłynęło także na poziom skonsolidowanej EBITDA. Pomimo tych wyzwań realizacja EBITDA jest zadowalająca gdyż w trudnych warunkach makro pozwala zachować stabilną sytuację finansową.</p>
	<p>Gość</p> <p>Zabezpieczenie dostaw energii w rozsądnym koszcie to w średnim i długim terminie kwestia strategiczna dla KGHM i jej akcjonariuszy. Jak w związku z tym przedstawia się aktualna sytuacja projektu SMR, w obliczu ostatnich zawirowań wokół partnera tego projektu, firmy Nuscale?</p>
	<p>Mateusz Wodejko</p> <p>KGHM Polska Miedź S.A., biorąc pod uwagę wytyczne Międzynarodowej Agencji Energii Atomowej w Wiedniu oraz Agencji Energii Jądrowej NEA OECD w Paryżu, zamierza dokonać wyboru najlepszej technologii reaktorowej dla swojego projektu SMR (pod względem ekonomicznym, środowiskowym i bezpieczeństwa) zgodnie z najlepszymi światowymi standardami przy zachowaniu zasad transparentności i konkurencyjności. W związku z powyższym, zakończenie projektu budowy elektrowni jądrowej VOYGR-6™ realizowanej w Stanach Zjednoczonych w ramach Carbon Free Power Project, nie ma przesądzającego wpływu na projekt jądrowy SMR realizowany na tym etapie przez KGHM Polska Miedź S.A. niezależnie od jakiegokolwiek dostawcy technologii i bez zastrzeżenia wyłączności. Umowa o prace wstępne zawarta z NuScale Power, LLC dnia 14 lutego 2022 r. umożliwiła Spółce dostęp do danych technicznych dostawcy</p>

	<p>technologii niezbędnych m.in., do zainicjowania procesu wyboru docelowej technologii reaktorowej.</p>
	<p>drwook Dzień dobry, czy spółka zamierza zwiększyć poziom dywidendy, jeśli tak to do ilu %? Jak Pan próżnuje kurs miedzi przez najbliższe 2-3 kwartały. Czy niski usd/pln spółce sprzyja pod kątem wyników czy wbrew przeciwnie? Kiedy zobaczymy na spółce wzrostu kursu akcji po wielomiesięcznej konsolidacji?</p>
	<p>Mateusz Wodejko W kwestii dywidendy, polityka dywidendowa KGHM wciąż obowiązuje, gdzie zostały określone założenia co do możliwości wypłaty dywidendy. Jesteśmy w trakcie roku obrotowego i po jego zakończeniu oraz ostatecznej ocenie możliwości finansowych Spółki, w kontekście realizowanego programu inwestycyjnego, a także aktualnej sytuacji na rynku metali, rozpoczniemy proces wewnętrznego uzgadniania poziomu dywidendy oraz dialog z rynkiem o możliwości jej wypłaty. Niewątpliwie nasza rekomendacja Zarządu o podziale zysku, z całą pewnością będzie wynikiem bieżących analiz z jednoczesnym uwzględnieniem równowagi pomiędzy poziomem wypłacanej dywidendy a możliwościami efektywnego inwestowania Spółki. Przypominam również, że ostateczną decyzję o wypłacie dywidendy podejmuje Zwyczajne Walne Zgromadzenie. Spółka zwyczajowo oraz zgodnie z zasadami dobrych praktyk nie dzieli się prognozami, w tym również o potencjalnym zachowaniu cen naszych produktów. Jeżeli chodzi o wpływ kursu USD na PLN, kurs dolara ma istotne znaczenie dla Spółki ze względu na to, że większość przychodów referuje do dolara, ponadto w rachunku wyników rozpoznajemy także skutki zmiany wyceny walutowych aktywów i zobowiązań, z których główne pozycje to pożyczki udzielone i zobowiązania finansowe.</p>
	<p>Pasjonat Czy myśleli Państwo nad podjęciem tematu stworzenia wzoru oraz wybijania własnych srebrnych monet bulionowych?</p>
	<p>Mateusz Wodejko Uruchomienie produkcji małych sztabek wymaga odpowiedniego parku maszynowego i kanałów dystrybucji – jesteśmy w trakcie analiz. Na ten moment nie ma ostatecznych decyzji.</p>
	<p>Adam Krawczyk Dzień dobry, Proszę o informację jak wygląda sytuacja jeśli chodzi o współpracę KGHM z francuskim Total Energie oraz wejściem w sektor Wind Offshore?</p>
	<p>Mateusz Wodejko Na skutek liberalizacji ustawy odległościowej w I kwartale 2023 r., zawierającej przepisy pozwalające na zmniejszenie bezwzględnej odległości lokalizacji turbin od zabudowań mieszkalnych do 700 m, KGHM przystąpił do rozpoznania możliwości realizacji projektów elektrowni wiatrowych na lądzie, w tym m.in. celu zawarto Porozumienie ze Spółką Energetyka dot. przeniesienia dokumentacji projektowej wraz z autorskimi prawami majątkowymi dla projektu Radwanice-Żukowice w celu wznowienia właściwych prac projektowych. Opracowywana jest szczegółowa analiza lokalizacyjna, uwzględniająca aktualne regulacje sektorowe, warunkujące możliwości kontynuacji projektu. Jeśli chodzi o spółkę Total Energies, spółki celowe Total Energies nie osiągnęły niezbędnych minimów kwalifikacyjnych. Mając powyższe na względzie KGHM podjął działania mające na celu podsumowanie działań w obszarze offshore wind.</p>
	<p>Gość Jak mógłby Pan podsumować wyniki III kwartału, w stosunku do Państwa celów i oczekiwań? Czy jesteście z nich zadowoleni?</p>

	<p>Mateusz Wodejko Jeśli chodzi o sam III kwartał to jesteśmy zadowoleni, że Spółka poradziła sobie z niełatwą sytuacją w gospodarce globalnej.</p>
	<p>Gość Proszę o aktualizację sytuacji z SMR - jakie są dalsze kroki?</p>
	<p>Mateusz Wodejko Na to pytanie starałem się odpowiedzieć już wcześniej.</p>
	<p>Radek Jak wyglądać ma współpraca z grupą PGZ i czy już jakieś działania są wspólnie prowadzone?</p>
	<p>Mateusz Wodejko Umowa Grupy KGHM z Grupą PGZ określa możliwe obszary wspólnych działań m.in. przy realizacji projektów badawczo-rozwojowych, produkcyjnych i handlowych. Jako priorytetowy wskazano obszar amunicyjno-rakietowy. Produkowana przez KGHM miedź jest strategicznym surowcem przyszłości, wykorzystywanym m.in. w rozwiązaniach umożliwiających transformację energetyczną. Czerwony metal decyduje także o niezależności i bezpieczeństwie surowcowym, miedź ma zastosowanie m.in. do produkcji płaszczy amunicji. Liczymy, że powyższa umowa przyczyni się do dalszej intensyfikacji naszej współpracy trwającej już od dłuższego czasu.</p>
	<p>Radek W jakim stopniu elektrownie fotowoltaiczne mogą zmniejszyć koszty energii i na jakim etapie są te prace - zostały one wskazane jako jedne z istotnych inwestycji, więc kiedy mogą zwrócić się poniesione koszty?</p>
	<p>Mateusz Wodejko Wśród wszystkich rozważanych technologii produkcji energii elektrycznej, można stwierdzić, że aktualnie PV jest jedną z najtańszych i najbardziej ekologicznych. W trzecim kwartale br. m.in.:</p> <ul style="list-style-type: none"> • wydano wewnętrzne Techniczne Warunki Przyłączenia dla PV Piaskownia Obora do sieci KGHM o łącznej mocy 50 MW. Trwa procedura uzgodnienia możliwości przyłączenia takiej mocy z OSD Tauron. Złożono wniosek o wydanie Decyzji o Środowiskowych Uwarunkowaniach do Urzędu Gminy Lubin; • Spółka złożyła wniosek o wydanie technicznych warunków przyłączenia dla projektu OZE realizowanego na gruntach własnych – wnioskowana moc to 88 MW. Tauron uznał wniosek za kompletny i przystąpił do analizy wpływu przyłączenia planowanej farmy PV na sieć; • uruchomiono postępowania administracyjne, w tym pozwolenia na budowę oraz zgłoszenia zamiaru budowy trasy kablowej dla inwestycji PV HM Miedzi Głogów I-III; • trwają prace projektowe dla PV HM „Cedynia”, PV „Tarnówek”, PV „Kalinówka” oraz PV „Polkowice” w ramach podpisanej umowy z generalnymi projektantami; • zawarto umowę przedwstępną na zakup farm PV o łącznej mocy ponad 47 MW; • trwały prace nad umową przedwstępną zakupu projektu PV o mocy do 20 MW.
	<p>Gość Jaki wpływ na wyniki kolejnych kwartałów może mieć dalsze umacnianie PLN, szczególnie w stosunku do USD?</p>

	<p>Mateusz Wodejko</p> <p>Jeżeli chodzi o wpływ kursu USD do PLN, kurs dolara ma istotne znaczenie dla Spółki ze względu na to, że większość przychodów referuje do dolara, ponadto w rachunku wyników rozpoznajemy także skutki zmiany wyceny walutowych aktywów i zobowiązań, z których główne pozycje to pożyczki udzielone i zobowiązania finansowe.</p>
	<p>Adam</p> <p>Dzień dobry, czy plany związane z OZE zakładają przejęcia podmiotów z tego sektora i czy zarząd może już podać jakieś szczegóły w tym temacie? Czy do końca roku jakieś akwizycje są planowane, czy to raczej temat na 2024?</p>
	<p>Mateusz Wodejko</p> <p>Wyżej odniosłem się już do akwizycji spółek PV w bieżącym roku. Analizujemy kolejne projekty, potencjalne akwizycje zależne są od atrakcyjności cenowej i dopasowania do naszego modelu energetycznego.</p>
	<p>Gość</p> <p>Jak wygląda sytuacja w rozpoczętym już kwartale, czy widzicie sygnały odbudowującego się popytu na miedź?</p>
	<p>Mateusz Wodejko</p> <p>Jest za wcześnie, aby wyciągać jednoznaczne wnioski ws. utrzymania bądź wzrostu popytu na miedź w bieżącym kwartale.</p> <p>W Chinach (które odpowiadają za połowę konsumpcji miedzi), pomimo niższego wzrostu gospodarczego i problemów sektora budowlanego, obserwujemy wzrost popytu na miedź generowany przede wszystkim przez szeroko rozumianą transformację energetyczną. Dynamika zmian popytu na miedź będzie w kolejnych kwartałach determinowana przez utrzymanie (wzmocnienie) ww. trendu transformacji energetycznej w Chinach, w Europie i Stanach Zjednoczonych oraz od tempa powrotu gospodarek rozwiniętych na ścieżkę wzrostu gospodarczego.</p>
	<p>Gość</p> <p>Jak przebiegają prace nad przygotowaniem do budowy Warzelni Soli? Co się udało osiągnąć w ostatnim kwartale?</p>
	<p>Mateusz Wodejko</p> <p>Obecnie trwają prace analityczne i na tym etapie jest za wcześnie na ocenę wyników tych prac.</p>
	<p>Gość</p> <p>Jak Pan ocenia sytuację pod względem kosztów energii w minionym kwartale i jakich trendów spodziewacie się w tym zakresie w kolejnych kwartałach? Czy przygotowujecie się na wzrost kosztów energii?</p>
	<p>Mateusz Wodejko</p> <p>W oparciu o kontrakty terminowe na zakup energii elektrycznej i gazu, wydaje nam się, że szczyt kosztów energetycznych mamy za sobą. Prognozowania sytuacji na przyszłość wolałbym uniknąć i taką mamy też odpowiedzialną politykę.</p>
	<p>Mateusz Wodejko</p> <p>Serdecznie dziękuję Państwu za udział w czacie i wszystkie zadane pytania. Zapraszam również do śledzenia informacji dot. Spółki i kontaktu z nami - https://kgm.com/pl/inwestorzy</p>
	<p>Janusz Maruszewski</p> <p>Szanowni Państwo, dziękujemy wszystkim za udział w czacie i za zadane pytania, a naszemu Gościowi za udzielenie odpowiedzi. Pozdrawiamy i życzymy miłego popołudnia oraz weekendu.</p>