



16 maja 2022 r.

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

Link do relacji z czatu: Relacja czatu z Wiceprezesem Zarządu KGHM ds. Finansowych: W I kwartale 2022 r. możemy pochwalić się najwyższą historycznie EBITDA w Grupie Kapitałowej (strefainwestorow.pl)













W poniedziałek, 16 maja 2022 r. odbył się czat inwestorski z Wiceprezesem Zarządu ds. Finansowych, Andrzejem Kensbokiem. Podczas spotkania rozmawialiśmy o wynikach finansowych za I kwartał 2022 roku. Inwestorzy zadawali również pytania o sytuację na rynku surowców oraz wpływ wojny w Ukrainie na działalność Spółki.

W spotkaniu wzięło udział 500 osób, a Wiceprezes Zarządu odpowiedział na ponad 20 pytań.

Zapraszamy do lektury całej relacji z czatu.







W tekście zachowano oryginalną pisownię.

|   |  |
|---|--|
|   | <p><b>Janusz Maruszewski</b></p> <p>Szanowni Państwo, witamy na czacie inwestorskim z Wiceprezesem Zarządu KGHM ds. Finansowych, panem Andrzejem Kensbokiem. Zaczynamy spotkanie, zapraszamy do śledzenia dyskusji i zadawania pytań!</p>  |
|  | <p><b>Andrzej Kensbok</b></p> <p>Dzień dobry, witam Państwa z Bukowiny Tatrzańskiej.</p>   |
|  | <p><b>Zbigniew</b></p> <p>Czy Zarząd podejmuje starania w kierunku dotrzymania przez rządzących obietnic wyborczych i całkowitą likwidację podatku kghmiennego, który niewątpliwie tamuje zrównoważony rozwój firmy?</p>   |
|  | <p><b>Andrzej Kensbok</b></p> <p>Zmiany do formuły podatku od niektórych kopalni miały miejsce na początku br. To zmiana, która po raz kolejny obniżyła ten ciężar podatkowy, i z tego faktu cieszymy się bardzo dlatego, że oznacza, że będzie nam łatwiej sfinansować niezbędne nasze inwestycje bez zwiększenia poziomu długu. Oczywiście obecna zmiana w formuły jest ważna tylko do listopada 2022 roku. Jesteśmy gotowi do potencjalnego dialogu na temat trwałej zmiany formuły tego podatku, jeśli przyjdzie taki moment.</p>  |
|  | <p><b>Gość</b></p> <p>Czy w obliczu zbliżającej się recesji zarząd bierze pod uwagę jakieś dezyinwestycje w zakresie aktywów zagranicznych?</p>  |
|  | <p><b>Andrzej Kensbok</b></p> <p>Jeśli chodzi o nasze aktywa zagraniczne, to 26 kwietnia 2022 r. spółki zależne KGHM International Ltd., tj. Franke Holdings oraz Centenario Holdings podpisały umowę zbycia 100% udziałów spółki SC Minera Franke w Chile, na rzecz Minera Las Cenizas za cenę nabycia w wysokości 25 mln USD. Początkowa cena nabycia zostanie skorygowana m.in. o zmianę stanu kapitału obrotowego netto do dnia transakcji. Prowadzimy proces sprzedaży kopalni Carlota w USA. Oba te aktywa były już w poprzedniej strategii przeznaczone do zbycia i nie to ma związku ze wspomnianym przez Pana ryzykiem recesji.</p> |

|   |  |
|---|--|
|    | <p><b>Gość</b><br/>         Jak Pan ocenia aktualną sytuację jeśli chodzi o USDPLN? Jaki średni poziom USDPLN zakładacie Państwo na 2022?</p>  |
|    | <p><b>Andrzej Kensbok</b><br/>         W I kwartale br. sprzyjał nam korzystniejszy średni kursu walutowy USD/PLN (zmiana z 3,78 do 4,13 USD/PLN). Zmiana kursu walutowego skutkowała wzrostem przychodów Grupy Kapitałowej. Jeśli chodzi o zakładany przez nas poziom USD/PLN to nie przekazujemy prognoz kursów walutowych, zgodnie z naszą polityką ujawnień.</p>   |
|    | <p><b>Gość</b><br/>         Jak Zarząd ocenia wyniki osiągnięte w I kwartale?</p>  |
|    | <p><b>Andrzej Kensbok</b><br/>         W I kwartale br. możemy pochwalić się najwyższą historycznie EBITDA w Grupie Kapitałowej, która wzrosła w porównaniu do Q1'21 o 20% i wyniosła 3 133 mln zł. Przychody Spółki sięgnęły 8 993 mln zł, czyli więcej o 33% w odniesieniu do Q1'21. Nasze wyniki operacyjne i finansowe za Q1'22 wskazują na konsekwencję realizacji Strategii oraz stabilne działanie w turbulentnych czasach.</p> |
|    | <p><b>Gość</b><br/>         Jakie są Państwa oczekiwania i odczucia dot. trwającego drugiego kwartału, już po wybuchu konfliktu?</p>   |
|   | <p><b>Andrzej Kensbok</b><br/>         Trwająca na Ukrainie wojna oraz towarzyszące jej zjawiska w łańcuchach dostaw nie mają istotnego wpływu na działalność KGHM, nie zagrażają też ciągłości produkcji. Odczuwamy, jak wszyscy, presję inflacji kosztów - przede wszystkim nośników energii i materiałów.</p>   |
|  | <p><b>Gość</b><br/>         Jak wzrost stóp procentowych przekłada się na koszty finansowe? Jaka to jest skala przy przykładowych wzroście o 100pb?</p>  |
|  | <p><b>Andrzej Kensbok</b><br/>         Nasze finansowanie dłużne jest denominowane w USD lub "przeswapowane" do USD, nie odczuwamy bezpośrednio wzrostu kosztu finansowania wraz z rosnącą stopą bazową NBP.</p>   |
|  | <p><b>paco06</b><br/>         Witam. 1. Czy spółka zamierza wypłacić dywidendę za 2021, a jeżeli tak, to w jakiej wysokości?</p>   |
|  | <p><b>Andrzej Kensbok</b><br/>         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. Zwyczajowo WZA odbywa się w czerwcu. Prosimy o obserwowanie naszej strony - wszystkie niezbędne informacje będziemy przekazywać Państwu niezwłocznie.</p>                       |
|  | <p><b>paco06</b><br/>         2. Czy są już znane jakieś bliższe szczegóły dot. inwestycji w sektorze energetyki jądrowej?</p>   |
|  | <p><b>Andrzej Kensbok</b><br/>         KGHM prowadzi działania związane ze zwiększeniem produkcji energii ze źródeł własnych, w tym OZE: rozwój energetyki słonecznej, rozwój energetyki wiatrowej, w tym offshore; rozwój technologii wodorowych i rozwój energetyki jądrowej (SMR). Spółka podpisała w lutym 2022 z przedsiębiorstwem NuScale Power, LLC (dostawcą technologii</p>   |

|   |  |
|---|--|
|   | jądrowej) umowę o prace wstępne (Early Works Agreement), stanowiącą pierwszy krok w procesie wdrożenia technologii SMR. Prace trwają, jesteśmy w roboczym dialogu z Państwową Agencją Atomistyki.  |
|    | <b>Gość</b><br>Jak Państwo oceniacie aktualny poziom cen miedzi na światowych giełdach?  |
|    | <b>Andrzej Kensbok</b><br>Jesteśmy zadowoleni z obecnych poziomów cen metali, choć są w chwili obecnej nieco niższe niż historyczne maxima w tym roku. Na rynku ścierają się dwie przeciwstawne siły - z jednej strony niedobór podaży, a z drugiej strony chwiejny popyt związany z sytuacją w Chinach. Swoje robi również polityka FED.  |
|    | <b>JK</b><br>2. Czy koszty płacowe mogą jeszcze rosnąć w tym roku, czy jest to temat zamknięty po podwyżce styczniowej?  |
|    | <b>Andrzej Kensbok</b><br>Podpisaliśmy stosowne porozumienia ze stroną społeczną w styczniu 2022 r. regulujące wzrost wynagrodzeń.   |
|    | <b>JK</b><br>Przychody, porównując do I kwartału 2021 wzrosły o +33%, a zysk netto o ok. +25%. Z czego wynika ta różnica, dlaczego wzrost zysku netto nie rośnie podobnie jak przychody?   |
|   | <b>Andrzej Kensbok</b><br>Q1'22 był pod istotną presją kosztów operacyjnych, co miało oczywiście wpływ na wynik netto. Rynki nośników energii oraz materiałowe poszukują swojej nowej równowagi, chociaż rozwój sytuacji związanej z wojną na Ukrainie jest dynamiczny. Koncentrujemy się na efektywności operacyjnej, poszukiwaniu oszczędności w różnych obszarach kosztowych.   |
|  | <b>Mikołaj</b><br>Z czego wynika znaczący wzrost kosztu C1? Czy w kolejnych kwartałach 2022 ta tendencja może się utrzymywać?  |
|  | <b>Andrzej Kensbok</b><br>Wzrost kosztu C1 w KGHM Polska Miedź o 24% w relacji do Q1'21 jest wynikiem wzrostu kosztów rodzajowych, niższej wyceny produktów ubocznych oraz wzrostu podatku od wydobycia niektórych kopalin.<br>Zmniejszenie kosztu C1 o 4% w KGHM INTERNATIONAL w porównaniu do Q1'21. Największy wpływ na obniżenie kosztu C1 miała kopalnia Robinson, głównie w efekcie wyższych odliczeń z tytułu sprzedaży złota ze względu na jego wyższe ceny.<br>Wzrost kosztu C1 Sierra Gorda o 45% w relacji do ubiegłego roku efektem zwiększenia kosztów energii, paliwa i materiałów (wzrost cen) przy niższym wolumenie produkcji molibdenu (niższa wartość odliczeń z tytułu sprzedaży metali towarzyszących). |
|  | <b>Gość</b><br>Czy na ten rok są planowane jakieś duże remonty, czy przestoje?   |
|  | <b>Andrzej Kensbok</b><br>Tak. Obecnie trwa remont w Hucie Miedzi Głogów II, rozpoczął się pod koniec kwietnia br. i przewidujemy ok. 78-dniowy postój ciągu HMG II.   |
|  | <b>Gość</b><br>Proszę o nieco więcej informacji o projektach, związanych z energią? Czy spółka zamierza produkować energię dla odbiorców poza grupę, czy tylko na własne potrzeby?   |

|   |   |
|---|---|
|    | <p><b>Andrzej Kensbok</b><br/>Obecnie nasze główne projekty energetyczne są związane z EPV, z farmami wiatrowymi typu offshore oraz przede wszystkim energią jądrową. O tych projektach już bardzo dużo mówiliśmy m.in. w naszym raporcie za pierwszy kwartał i w prezentacji wynikowej, stąd zapraszam do zapoznania się z nimi w szczegółach.<br/>Jeśli chodzi o projekty EPV i wiatrowe to cała produkcja docelowo ma być dostarczana do Spółki na własne potrzeby energetyczne, projekt atomowy z NuScale pozwoli w przyszłości całkowicie pokryć nasze zapotrzebowanie na energię elektryczną.</p>   |
|    | <p><b>Jan</b><br/>Jak Zarząd ocenia aktualne warunki do prowadzenia biznesu w Chile w świetle ostatnich zmian politycznych?</p>   |
|    | <p><b>Andrzej Kensbok</b><br/>Z naszego punktu widzenia nie odczuwamy żadnych zmian. Mamy bardzo dobre relacje z naszymi chilijskimi partnerami i na ten moment nie wygląda na to, że sytuacje wynikające ze zmian politycznych mogą mieć większe znaczenie dla prowadzenia biznesu w Chile.</p>  |
|    | <p><b>Mikołaj</b><br/>Kiedy i jaka będzie rekomendacja zarządu ws. dywidendy? Kiedy możemy spodziewać się wypłaty?</p>  |
|   | <p><b>Andrzej Kensbok</b><br/>Tak jak wspominałem, jesteśmy w procesie rozmów. Ostateczna decyzja należy do Walnego Zgromadzenia. Zapraszam do obserwowania strony internetowej. Będziemy komunikować o decyzjach.</p>  |
|  | <p><b>JK</b><br/>Z czego wynika kolejny okres wzrostu zapasów?</p>  |
|  | <p><b>Andrzej Kensbok</b><br/>W zasadzie proces budowy zapasów się zakończył z rozpoczęciem remontu w HM Głogów II. Jest to coroczny proces wprowadzony ze względu na potrzeby regularnego remontu ciągu technologicznego i jest on uwzględniony w rocznych planach produkcyjnych. Poza tym jak wyjaśniliśmy, to była jedna z decyzji, którą podjęliśmy właśnie w obliczu niepewności. W obliczu tego, że chcemy mieć maksymalną ciągłość produkcji. W związku z tym budujemy zapasy buforowe na różnych etapach technologicznych i przygotowujemy się do sytuacji przejściowych niedoborów.</p>  |
|  | <p><b>Andrzej</b><br/>Czy myśleli państwo nad wprowadzeniem nowych technologii do firmy ? Takich jak sztuczna inteligencja?</p>   |
|  | <p><b>Andrzej Kensbok</b><br/>W ostatnich latach, czyli zgodnie z poprzednią jak i ze zaktualizowaną Strategią na lata 2023-2030, Spółka intensywnie rozwijała obszar B+R, szukając nowoczesnych metod do optymalizacji ciągu produkcyjnego Spółki. Ostatnio komunikowaliśmy m.in. o przedsięwzięciu CuBR, w ramach którego realizowane są projekty badawczo-rozwojowe o łącznej wartości ponad 180 mln PLN. Łącznie, w ramach czterech edycji konkursu, uruchomionych zostało 25 projektów. Można mówić też o realizacji projektu „Inteligentne kierowanie produkcją w górnictwie podziemnym SIMS 2 (NEXGEN-SIMS)”, czy „Opracowanie założeń technologii poprawy uzysku metali użytecznych zawartych w drobnych cząstkach w procesie przeróbki kopalin”, więc dzieje się dużo.</p> |

|   |   |
|---|---|
|    | <p><b>paco06</b><br/>         Jaki % stanowi udział Chin w ogólnej sprzedaży spółki?</p>  |
|    | <p><b>Andrzej Kensbok</b><br/>         Sprzedaż do Chin generuje 12% przychodów KGHM.</p>   |
|    | <p><b>JK</b><br/>         1. Jaki wpływ na spółkę ma aktualna inflacja?</p>   |
|    | <p><b>Andrzej Kensbok</b><br/>         Inflację, nie tylko u nas, przede wszystkim widać we wzroście cen energii i materiałów, oraz kosztach pracy. Jest to oczywiście wyzwanie, z którym mierzymy się mając na uwadze utrzymanie wysokiej rentowności działalności.</p>  |
|    | <p><b>Gość</b><br/>         Dlaczego, mimo wzrostu cen surowców, cena srebra jest ostatnio pod dużą presją? Czy może Pan wytłumaczyć z czego to wynika?</p>   |
|    | <p><b>Andrzej Kensbok</b><br/>         Ostatnie dni na rynku surowców rzeczywiście nie należały do najłatwiejszych dla uczestników rynku nastawionych na kontynuację wzrostów cen. Srebro nie było jedynym metalem, który doświadczył przeceny, podobna skala negatywnego sentymentu dotknęła złoto oraz metale przemysłowe. W przypadku metali szlachetnych największe znaczenie odgrywa złoto, które w obliczu jastrzębiej polityki Fed oraz wyraźnego umocnienia dolara cieszy się mniejszym zainteresowaniem inwestorów. Widoczne jest to m.in. w odpływie środków z funduszy typu ETF na rynku metali szlachetnych. Od szczytów marcowych tracą jednak właściwie wszystkie metale, przede wszystkim przemysłowe. Korektę na tym rynku napędza zamknięcie chińskiej gospodarki, spowodowane wzrostem liczby przypadków koronawirusa, agresywne zacieśnianie polityki monetarnej na świecie oraz wojna w Ukrainie i nakładane sankcje gospodarcze. Czynniki te wzbudzają obawy inwestorów o tempo wzrostu światowej gospodarki w kolejnych kwartałach.</p> |
|  | <p><b>Andrzej Kensbok</b><br/>         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><br/>         Dziękujemy wszystkim za udział w czacie i za zadane pytania, a naszemu Gościowi za udzielenie odpowiedzi. Pozdrawiamy i życzymy miłego popołudnia!</p>  |