

19 sierpnia 2022 r.

Czat inwestorski z KGHM Polska Miedź S.A.







Link do relacji z czatu: <https://strefainwestorow.pl/artykuly/czaty-inwestorskie/20220819/wyniki-finansowe-kghm-polska-miedz>





W piątek, 19 sierpnia 2022 r. odbył się czat inwestorski z Dyrektorem Naczelnym ds. Kontrolingu, Pawłem Oleksym oraz Dyrektorem Departamentu Relacji Inwestorskich, Januszem Krystosiakiem. Podczas spotkania rozmawialiśmy o wynikach finansowych za I półrocze 2022 r. Inwestorzy zadawali również pytania o sytuację na rynku surowców oraz technologię SMR.

W spotkaniu wzięło udział ponad 450 osób i udzielono odpowiedzi na 15 pytań.

Zapraszamy do lektury całej relacji z czatu.





W tekście zachowano oryginalną pisownię.

	<p>Janusz Maruszewski</p> <p>Szanowni Państwo, witamy na czacie. Zaczynamy spotkanie, zapraszamy do śledzenia dyskusji i zadawania pytań!</p>
	<p>Janusz Krystosiak</p> <p>Dzień dobry Państwu, witam na czacie. Chciałbym na wstępie przeprosić za małą zmianę organizacyjną i poinformować, że Andrzej Kensbok, Wiceprezes Zarządu KGHM ds. finansowych, ze względu na inne obowiązki służbowe nie może dziś wziąć udziału w naszym czacie. Zapraszam do zadawania pytań, na które będzie odpowiadał Dyrektor Naczelny ds. Kontrolingu, Paweł Oleksy. Oczywiście zastąpić naszego CFO się nie da, ale postaramy się utrzymać wysoki poziom :-)</p>
	<p>Kropka</p> <p>Jakie są przewidywania cen miedzi w 2023 roku biorąc pod uwagę spowolnienie gospodarcze w Chinach jak i na całym świecie?</p>
	<p>Paweł Oleksy</p> <p>Odnosząc się do przewidywań cenowych możemy podeprzeć się kontraktami terminowymi, które w dużym stopniu powinny dyskutować wspomniane ryzyka - czytaj spowolnienie gospodarcze w Chinach. Nasza perspektywa dotycząca cen miedzi, co też podkreślał Prezes Chludziński na konferencji wynikowej, pozostaje niezmienna. W długim terminie widzimy potencjał do wzrostu popytu na miedź, a co za tym idzie także wzrostowy trend cenowy.</p>
	<p>Kropka</p> <p>Jaki wpływ na koszt C1 będzie miała podwyżka cen energii w najbliższej przyszłości?</p>
	<p>Paweł Oleksy</p> <p>W aspekcie cen energii elektrycznej ten rok w dużym stopniu mamy już zabezpieczony, także wahania notowań EE znacząco nie wpłyną na nasze koszty (w odniesieniu do tego co już obserwujemy po I HY). Jeśli "najbliższa przyszłość" - zadana w pytaniu - wykracza na rok następny, to tutaj już musielibyśmy się odnieść do konkretnego poziomu cenowego na rok 2023, który w pełni na dzień dzisiejszy nie znamy. Możemy się zgodzić z tym, iż nie powinniśmy spodziewać się spadków cen w przyszłym roku.</p>

	<p>Ignacy Dzień Dobry, 1. Ze skonsolidowanego raportu półrocznego wynika znaczący wzrost kosztów ogólnego zarządu (znacząco wyższy niż odczyt inflacji). Co się na niego złożyło i czy spółka zamierza zmierzyć się z tym problemem, by poprawić swoją konkurencyjność? 2. Wydaje się, że mimo obniżki 30% procentowej podatku, spółka de facto płaci wyższe podatki niż przed rokiem. Czy spółka będzie zabiegać o trwałą likwidację podatku od kopalni, która to pojawiała się w obietnicach przedwyborczych?</p>
	<p>Paweł Oleksy Na wzrost kosztów ogólnego zarządu wpłynęły 3 czynniki: wycena kosztów ogólnych po wyższym kursie USD/PLN (średni kurs w 2022 to 4,24 vs 3,77 w zeszłym półroczu), wyższe koszty płac oraz reklasyfikacja części kosztów operacyjnych spółki zależnej od KGHM z KWS w koszty ogólne (po zaleceniach audytora). Patrząc na aspekt poprawy konkurencyjności, jako że głównym czynnikiem wspomnianym wyżej jest mocniejszy dolar, to jednak w całym rozrachunku z tego tytułu znacząco wychodzimy na +. W temacie podatku od kopalni możemy powiedzieć, że zawsze będziemy gotowi do dyskusji w sprawie uregulowań prawnych dot. podatku od wydobywania niektórych kopalni, zwłaszcza jeśli dyskusja sprowadzałaby się do jego obniżki.</p>
	<p>Inwestor33 Dzień dobry! Chciałbym zapytać o kwestie związane z Odra. Prasowe doniesienia sugerują, że i Kghm ma swój udział w zanieczyszczeniu rzeki. Czy prowadzicie jakieś testy?</p>
	<p>Paweł Oleksy Zgodnie wydanym przez nas oświadczeniem w tej sprawie, informuję, że aktualna sytuacja dotycząca stanu wody w Odrze nie jest spowodowana wydobywaniem i produkcją prowadzoną przez KGHM. Prowadzimy działalność zgodnie z uzyskanymi pozwoleniami (to m.in. pozwolenie wodno-prawne), wszystko jest na bieżąco monitorowane przez wyspecjalizowane służby. Badania prowadzone przez urzędy, ale też służby środowiskowe KGHM, są prowadzone w trybie ciągłym. Pozwolenie wodno-prawne bardzo precyzyjnie określa w jakiej ilości, czasie i jakiej zawartości zrzut wody może być przeprowadzony. Zrzut wody do Odry, jako końcowy etap ciągu technologicznego KGHM, następuje w okolicy Głogowa. Tymczasem skażenia zostały ujawnione w Odrze na wysokości Oławy (to miejsca oddalone od Głogowa o ponad 100 km). Nie ma możliwości, by woda ze zrzutu z KGHM przemieściła się 100 km pod prąd rzeki. KGHM bada wodę w Odrze przed zrzutem oraz po zrzucie. Dane dotyczące zrzutów w lipcu i sierpniu jednoznacznie wskazują, że znaczące, choć dopuszczalne zasolenie wody w Odrze następuje już przed miejscem zrzutu KGHM, a woda oddawana przez KGHM nigdy nie wpływa w taki sposób na zasolenie wody, by kiedykolwiek przekroczone zostały normy ustawowe. W praktyce oznacza to, że zrzuty uwzględniają zasolenie i to, jaki jest przepływ wody w Odrze. Dzięki zbiornikom retencyjnym KGHM reguluje zrzuty, z poszanowaniem dla środowiska naturalnego. KGHM Polska Miedź S.A. nie przekracza żadnych określonych w pozwoleniu wartości zrzutu, co potwierdzają raporty i analizy, którymi dysponują służby środowiskowe. W lipcu 2022 roku zrzut wody był minimalny – wyniósł zaledwie 12% zrzutu z lipca roku 2021. W sierpniu również był niemal o połowę mniejszy. Od 10 sierpnia 2022 roku KGHM nie wykonuje żadnych zrzutów.</p>
	<p>Rafał Irzyński Czy wzrost długu netto o 0,8 mld zł w ujęciu kw/kw jest incydentalny, czy będzie to już stały trend w świetle spadających cen miedzi?</p>

	<p>Paweł Oleksy W drugim kwartale miały miejsce duże płatności podatku dochodowego za zeszły rok, co znalazło odzwierciedlenie we wzroście wskaźnika długu netto (poprzez spadek poziomu gotówki). Nie zaciągaliśmy dodatkowego długu.</p>
	<p>Rafał Irzyński Z czego wynika tak duża wrażliwość wyniku finansowego Sierra Gorda (kopalnia notuje duże fluktuacje wyniku na tle wyniku KGHM Polska Miedź w ostatnich kilku kwartałach)?</p>
	<p>Paweł Oleksy Model biznesowy Sierra Gorda oparty jest w dużej mierze na sprzedaży koncentratu do Chin, co wiąże się z odpowiednio ustalonymi warunkami sprzedaży (tzw. QP to sprzedaż z rozliczeniem M plus 3 /M plus 4 miesiące) podczas gdy w KGHM Polska Miedź S.A. model kontraktacji w głównej mierze opiera się na rozliczeniach M bądź M+1. Taki model wpływa na kształt wyników generowanych w Sierra Gorda, gdzie trend spadkowy w cenach miedzi poprzez aktualizacje wartości (tzw. mark - to- market) był widoczny przez cały II kwartał (negatywnie kontrybuując do wyniku). Nie bez znaczenia pozostaje także fakt planowanej, niższej produkcji na ten rok z uwagi na niższe zawartości miedzi w obecnie eksploatowanym złożu.</p>
	<p>Rafał Irzyński Na konferencji wynikowej zarząd pokreślił mocny wzrost cen materiałów do produkcji (materiały strzelnicze, stal, itp.). Czy i jaki wzrost odnotowywany jest w zakresie wydatków inwestycyjnych? Jeśli tak to czy CAPEX na ten rok może wzrosnąć?</p>
	<p>Paweł Oleksy Nie planujemy korygować budżetu CAPEX, który wg dzisiejszych prognoz powinien się zrealizować w ujęciu wartościowym.</p>
	<p>Jan Kiedy nastąpi wypłata zaliczki zysku za pierwsze półrocze 2022 dla pracowników?</p>
	<p>Paweł Oleksy Na wypłatę zaliczki z zysku bieżącego roku mamy 15 dni od ogłoszenia wyników finansowych za I półrocze zatem do końca sierpnia stosowne płatności powinny być zrealizowane.</p>
	<p>Gość Z czego wynikają duże różnice kursowe?</p>
	<p>Paweł Oleksy W głównej mierze z wpływu umocnionego dolara do złotówki, co przy naszej dodatniej ekspozycji walutowej USD/PLN powoduje solidny wzrost na różnicach kursowych, z pozytywnym wpływem na wynik finansowy.</p>
	<p>Arek Jaki udział produkcji ma zahedgowane ceny miedzi w tym i przyszłym roku?</p>
	<p>Paweł Oleksy Jeśli chodzi o drugą połowę br. zabezpieczenia cen miedzi 30 czerwca dotyczyły około jednej czwartej produkcji miedzi elektrolitycznej (79,5 tys. ton), a na rok 2023 99 tys. t, więc udział procentowy jest na podobnym poziomie.</p>
	<p>Artur Dzień dobry jaki jest przewidywalny zysk w całym roku 2022?</p>

	<p>Paweł Oleksy Nie publikujemy prognoz wyników finansowych, stąd nie mogę odnieść się do tego pytania.</p>
	<p>Bernard Czy w perspektywie 2-3 lat jest szansa na zmniejszenie kosztów osobowych - np. poprzez większą automatyzację? - i drugie pytanie czy spółka jest w stanie uniezależnić się od wzrostu cen "energii" też w 2-3 lata. Czy spółka zabezpiecza/ła - te koszty?</p>
	<p>Paweł Oleksy KGHM Polska Miedź S.A. stale inwestuje w nowoczesne technologie związane z automatyzacją ciągów produkcyjnych Oddziałów Górniczych KGHM mających na celu zarówno zwiększenie bezpieczeństwa pracowników jak i obniżenie kosztów, w I półroczu 2022 prace obejmowały m.in:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Kontynuację prac związanych z elektromobilnością maszyn górniczych. Trwały prace związane z testami maszyn górniczych z napędem elektrycznym bateryjnym. - Zrealizowanie integracji systemu antykolizji oraz systemu lokalizacji i identyfikacji maszyn oraz osób w wyrobiskach podziemnych. - Kontynuowanie robotyzacji procesów produkcyjnych i pomocniczych. Trwają prace związane z budową robota CuXRF do skanowania zawartości miedzi w przodku. - Skompletowanie urządzenia i elementów systemu monitoringu odwadniania, które zostały zabudowane i uruchomione w ZG Polkowice-Sieroszowice z wizualizacją w dyspozytorni ruchu. - Przeprowadzenie Przeglądu Energetycznego za 2021 r. w ramach Systemu Zarządzania Energią (SZE). <p>Jeśli chodzi o energię elektryczną, to jak już wspominałem ten rok mamy w dużej mierze zabezpieczony, natomiast następne 2-3 lata są przedmiotem analiz realizowanych przez nowo powołany Zespół ds. Zakupów energii elektrycznej i gazu ze wsparciem kompetencyjnym Departamentu Zabezpieczeń, który na bieżąco analizuje aktualne trendy i realizuje stopniowe zabezpieczenia na lata następne. Niestety, w tak krótkim horyzoncie czasowym, nie jest możliwym pełne uniezależnienie od wzrostu cen natomiast w długim terminie podejmujemy wysiłki celem zmiany struktury dostaw energii elektrycznej z docelowym modelem zaspokajania naszych potrzeb w 50% autoprodukcją.</p>
	<p>Gość Jakie będą źródła finansowania projektów w technologii SMR?</p>
	<p>Paweł Oleksy Analizujemy różne warianty i modele finansowania celem znalezienia optimum o najniższym całościowo koszcie kapitału.</p>
	<p>Gość Jakie będą spodziewane nakłady inwestycyjne na projekty w technologii SMR?</p>
	<p>Paweł Oleksy Na dzień dzisiejszy nie jesteśmy w stanie precyzyjnie odpowiedzieć na to pytanie dlatego, że dalej są analizowane różne scenariusze cenowo - kosztowe. Możemy tylko mówić o potencjalnym koszcie, który rynkowo obecnie jest wyceniany na poziomie 1,5-2,0 mld USD.</p>
	<p>Gość Jakie są najważniejsze zdarzenia jednorazowe w 1H2022?</p>

	Paweł Oleksy Za zdarzenia jednorazowe w okresie pierwszego półrocza możemy uznać sprzedaż spółek Interferie oraz Kopalni Franke.
	Paweł Oleksy Serdecznie dziękuję Państwu za udział w czacie i wszystkie zadane pytania.
	Janusz Maruszewski Dziękujemy wszystkim za udział w czacie i za zadane pytania, a naszym Gościom za udzielenie odpowiedzi. Pozdrawiamy i życzymy miłego popołudnia!
	Janusz Krystosiak Bardzo dziękuję i zapraszam do śledzenia informacji Spółki i kontaktu z nami – https://kgm.com/pl/inwestorzy