

28 listopada 2022 r.

Czat inwestorski z KGHM Polska Miedź S.A.








Link do relacji z czatu: [Relacja czatu z wiceprezesem zarządu KGHM: W ostatnich latach spółka wróciła do wypłacenia dywidendy. Chcielibyśmy aby ten trend był kontynuowany \(strefainwestorow.pl\)](https://strefainwestorow.pl/relacja-czatu-z-wiceprezesem-zarzadu-kgmh-w-ostatnich-latach-spolka-wrocila-do-wypłacenia-dywidendy-chcielibyśmy-aby-ten-trend-był-kontynuowany)

W poniedziałek, 28 listopada 2022 r. odbył się czat inwestorski z Wiceprezesem Zarządu KGHM ds. finansowych, Andrzejem Kensbokiem. Podczas spotkania rozmawialiśmy o wynikach finansowych za III kwartał 2022 roku. Inwestorzy zadawali również pytania o sytuację na rynku surowców oraz technologię SMR.









W spotkaniu wzięło udział ponad 560 osób, a wiceprezes zarządu odpowiedział na blisko 20 pytań. Zapraszamy do lektury całej relacji z czatu.






W tekście zachowano oryginalną pisownię.

	<p>Janusz Maruszewski</p> <p>Szanowni Państwo, witamy na czacie z wiceprezesem zarządu KGHM ds. finansowych, Andrzejem Kensbokiem. Zaczynamy spotkanie, zapraszamy do zadawania pytań i śledzenia dyskusji!</p>
	<p>Andrzej Kensbok</p> <p>Dzień dobry Państwu, witam na naszym czacie i zapraszam do zadawania pytań.</p>
	<p>Gość</p> <p>Czy podobnie jak sporo ekspertów przewidujecie Państwo w przyszłości niedobory miedzi i wzrost jej cen w dłuższym terminie?</p>
	<p>Andrzej Kensbok</p> <p>Tak. Czytamy te same analizy i raporty, dodatkowo mamy stały kontakt z klientami, więc podobnie jak inni producenci miedzi widzimy duży potencjał na niedobór tego metalu w 2024 i kolejnych latach. Wynika to z zielonej rewolucji, czyli elektryfikacji przemysłu i transportu, ze zwiększenia konsumpcji miedzi w energetyce, ale też z zamykania niektórych kopalni na świecie.</p>
	<p>Gość</p> <p>Jak wyglądają postępy w zakresie sprzedaży zagranicznych kopalni? Czy oprócz tych zapowiedzianych do sprzedaży aktywów, macie Państwo zamiar sprzedawać coś jeszcze?</p>
	<p>Andrzej Kensbok</p> <p>Jeśli chodzi o nasze aktywa zagraniczne, to przeprowadzono szereg działań reorganizacyjnych, ukierunkowanych na integrację KGHMI w Kanadzie z działalnością Spółki w Polsce oraz z przeniesieniem części biznesowych funkcji do Polski. Również w III kwartale 2022 r. działania te były kontynuowane, głównie w zakresie wypracowania spójnych regulacji wewnętrznych, procedur oraz standaryzacji. Realizowaliśmy również przygotowania scenariuszy dla poszczególnych aktywów zagranicznych. 26 kwietnia br. została podpisana Umowa Zbycia Udziałów S.C.M. Franke. Z dniem podpisania umowy Minera Las Cenizas została właścicielem kopalni Franke. Jeśli chodzi o pozostałe aktywa, to na dzień 30 czerwca 2022 r. dokonano ponownej oceny kryteriów określonych przez MSSF 5, na podstawie których Carlota Copper Company została zakwalifikowana do</p>

	<p>sprzedaży. W wyniku przeprowadzonej analizy Zarząd na dzień 30 czerwca 2022 r. dokonał przekwalifikowania spółki do działalności kontynuowanej, z uwagi na fakt, że sprzedaż nie jest obecnie wysoce prawdopodobna. Proces sprzedaży aktywów górniczych Carlota Copper Company nie został zakończony.</p> <p>Oczywiście w związku z powołaniem nowych Członków Zarządu będziemy dokonywać przeglądu naszej strategii. Natomiast jak Zarząd ukonstytuuje się to przystąpimy do tego procesu i niezwłocznie, jak go tylko zakończymy, to oczywiście Państwa o tym poinformujemy.</p>
	<p>AM</p> <p>Co z projektem SMR po zmianie p. prezesa? Czy obecny zarząd zamierza kontynuować strategię i realizować projekt SMR?</p>
	<p>Andrzej Kensbok</p> <p>Jeżeli chodzi o projekt SMR, to obecnie kontynuujemy go wspólnie z naszym partnerem. Oczywiście zamierzamy analizować ten projekt w kontekście jego opłacalności po tym jak zakończymy fazę B+R. Natomiast z całą pewnością zaangażowanie KGHM w projekty energetyczne jest zasadne. Obecna sytuacja mocno uzasadnia zaangażowanie w inwestycje energetyczne. To są projekty długoterminowe.</p>
	<p>Gość</p> <p>Jak radzicie sobie ze skokowym wzrostem kosztów energii?</p>
	<p>Andrzej Kensbok</p> <p>Chciałbym podkreślić, że mimo wzrostów cen energii i materiałów Spółka osiągnęła po 3 kwartałach satysfakcjonujący poziom zysku oraz EBITDA. Więc na razie nie widzimy na horyzoncie większego ryzyka dla naszych wyników finansowych w 2022 r. Niemniej optymalizujemy te koszty, które jesteśmy w stanie w jakiś sposób kontrolować, m.in. koszty energii elektrycznej poprzez np. programy oszczędnościowe i budowanie mocy OZE. Staramy się optymalizować wykorzystanie naszych maszyn, sprzętu, czyli przedłużać okres użytkowania. Mamy też elastyczność w wyborze źródeł energii, czyli jak ceny gazu były wysokie kupiliśmy po prostu więcej, nieco tańszej energii z rynku, a jak ceny gazu spadały wróciliśmy do tego źródła - mowa tu o naszych blokach w Głogowie i Polkowicach. Co do zmiany formuły rynku bilansującego też jeszcze do końca nie wiemy jaki będzie miał wpływ. Jak mówiłem podczas konferencji, my bilansujemy się głównie na rynku krajowym, i zakładamy, że będzie to dla nas korzystne - tak jak każdy duży podmiot korzystamy z tego rynku i być może udział tego rynku w naszych zakupach nieco się zwiększy i spowoduje to pewne wypłaszczenie tych oczekiwanych przez producentów energii wzrostów cen energii w przyszłym roku w kierunku cen spot.</p>
	<p>Gość</p> <p>Jaki udział w kosztach wydobycia mają koszty energii i jaką zmianę tego składnika kosztów przewidujecie Państwo na przyszły rok?</p>
	<p>Andrzej Kensbok</p> <p>Po 9M udział kosztów energii w kosztach rodzajowych wynosił ok. 8% wobec ok. 5,8% w porównywalnym okresie 2021. W tej chwili trudno nam powiedzieć, jaki będzie jego poziom w roku 2023 natomiast nie oczekujemy istotnych odchyleń w strukturze kosztów rodzajowych. Inflacja dotyka nie tylko kosztów energii, ale np. kosztów pracy, materiałów, czy usług zewnętrznych.</p>
	<p>AM</p> <p>Czy w aktualnym kwartale spodziewacie się Państwo utrzymania wzrostu kosztu C1 rok do roku na podobnym poziomie co w 3Q? Czy ta dynamika może jeszcze przyspieszyć?</p>

	<p>Andrzej Kensbok Podobnie jak w przypadku kosztów energii, naszym celem jest optymalizowanie kosztów działania. Biorąc pod uwagę wpływ elementów nie dających się kontrolować jak np. wojna w Ukrainie i kryzys energetyczny, które przybierają różną postać w różnych częściach świata, trudno jest jednoznacznie wypowiedzieć się, jak będą kształtować się elementy kosztowe C1 w przyszłych miesiącach.</p>
	<p>AM Jaki jest aktualnie udział sprzedaży miedzi w USD w stosunku do całej sprzedaży miedzi? Jak on wyglądał średnio rzecz biorąc historycznie?</p>
	<p>Andrzej Kensbok Jeśli chodzi naszą sprzedaż miedzi, to jest ona denominowana w USD, częściowo w Euro, a nasze koszty w Polsce są w większości w PLN. Kursy PLN-USD i PLN-EUR mają znaczący wpływ i są ważnym elementem dla Spółki, a w trzech kwartałach 2022 ich wpływ był jednoznacznie korzystny. Chciałbym wspomnieć, że także na rynku walutowym korzystamy z instrumentów zabezpieczających kurs w przyszłych okresach.</p>
	<p>Gość Ile w zysku netto jest wpływu z różnic kursowych i jaki ten wpływ może być w tym kwartale?</p>
	<p>Andrzej Kensbok W okresie 01-09.2022 wpływ netto różnic kursowych na wynik wyniósł około 1,3 mld PLN który jest złożeniem pozytywnych odchyłeń transakcyjnych (cashowych) i negatywnych odchyłeń translacyjnych na saldzie pożyczek.</p>
	<p>Marek Jak obecnie wygląda sytuacja w Sierra Gorda, czy spadek produkcji jest przejściowy czy należy spodziewać się utrzymania takich poziomów. Proszę też o komentarz w sprawie sytuacji politycznej w Chile.</p>
	<p>Andrzej Kensbok Niższa produkcja miedzi w SG w 9M 2022 jest wynikiem eksploatacji rudy o niższej zawartości miedzi. Podobnie ma to negatywny wpływ na wydobycie i uzysk molibdenu i srebra. Nie jest jeszcze przyjęty budżet produkcyjny na 2023. W kwestiach politycznych i podatkowych: projekt zmiany konstytucji został odrzucony, również przepadł projekt radykalnie niekorzystnej zmiany podatkowej dla producentów miedzi. Oczekiwania obecnie są takie, że ten projekt powróci, ale w bardziej łagodnej formie, lub w innych ustawach okołobudżetowych, ale trudno powiedzieć kiedy takie zmiany mogą nastąpić.</p>
	<p>Adam Czy współpraca przy budowie morskiej farmy wiatrowej z TotalEnergies ma przede wszystkim na celu zmniejszenie kosztów energii w KGHM?</p>
	<p>Andrzej Kensbok Dokładnie tak. Dodatkowo KGHM jest w tej unikatowej sytuacji jako duży odbiorca energii elektrycznej, że może być samoistnym rynkiem odbioru takiej energii i zagwarantować sobie stabilne dostawy energii, a projektowi stabilne przychody w długim okresie.</p>
	<p>Adam Kiedy spółka szacuje rozpoczęcie i zakończenie projektu z TotalEnergies?</p>
	<p>Andrzej Kensbok Rozpoczniemy działania jak tylko znane będzie rozstrzygnięcie w zakresie udzielenia przez Ministra infrastruktury koncesji.</p>

	<p>Marek Jaki CAPEX spółka przewiduje na 2023 rok?</p>
	<p>Andrzej Kensbok Na pewno nie zaplanujemy nakładów inwestycyjnych niższych niż wykonanie tego roku oraz niższych niż wymaga tego technologia rozwoju obszarów wydobywczych i hutnictwa.</p>
	<p>AM Czy macie dużo kontaktów od inwestorów zagranicznych zainteresowanych KGHM?</p>
	<p>Andrzej Kensbok Jesteśmy w stałym kontakcie z inwestorami zagranicznymi, jak i inwestorami krajowymi. Zainteresowanie akcjami naszej Firmy jest porównywalne z obu kierunków. Wykorzystujemy różne drogi komunikacji z inwestorami indywidualnymi, jak i instytucjonalnymi – m.in. kontakt bezpośredni, a także konferencje wynikowe, konferencje tematyczne, oraz zorganizowane wizyty, takie jak Dzień Inwestora Indywidualnego, który cieszył się w tym roku wyjątkowym zainteresowaniem. W ciągu roku przeprowadzamy ponad 100 konferencji lub rozmów z inwestorami, z czego gros z nich to inwestorzy spoza Polski.</p>
	<p>Tomasz Jakie macie przewidywania w stosunku do rynku srebra. Wydaje się że obecnie jego cena jest niska i występują już braki na rynku. Jaki procent dochodu firmy stanowi ten segment przy obecnej wycenie.</p>
	<p>Andrzej Kensbok Jako drugi producent srebra na świecie jesteśmy zadowoleni, że srebro stanowi solidne wsparcie naszych wyników finansowych. Udział srebra w przychodach Spółki w 2021 roku wynosił ok. 26%, a w skali Grupy – 13%. Konsensus na cenę srebra nie wskazuje na istotne odchylenia w kolejnych okresach.</p>
	<p>AM Jaka jest ogólna ocena wyników 3Q i 9M całego 2022 roku? Czy jesteście z nich zadowoleni, czy bardzo zadowoleni?</p>
	<p>Andrzej Kensbok Naszym zdaniem wyniki są dobre, uważamy, że mocne, pomimo otoczenia makroekonomicznego, w którym wpływ na nasze wyniki miały spadki cen miedzi i srebra i wzrosty cen nośników energii. Utrzymaliśmy produkcję miedzi płytnej na poziomie zbliżonym do 2021, wyższą produkcję srebra, wzrost przychodów w grupie Kapitałowej KGHM oraz mocny wynik operacyjny Grupy. Utrzymujący się popyt na rynku metali przyczynił się z kolei do wzrostu przychodów Grupy KGHM (+ 18%) r-d-r, do poziomu 25,7 mld zł. Utrzymujemy stabilną produkcję miedzi z aktywów krajowych (górnicza 334,4 tys. t; hutnicza 442,5 tys. t). Spółka kontynuuje kluczowe projekty: np. zakończenie głębiania szybu GG-1. Postój remontowy w Hucie Miedzi Głogów nie miał wpływu na bieżącą działalność firmy. Kontynuowaliśmy realizację Stacji Segregacji i Zagęszczania Odpadów na Żelaznym Moście.</p>
	<p>bww236 Czy Zarząd KGH przewiduje w najbliższych miesiącach jakieś gwałtowniejsze działania rządowe w kierunku zwiększenia obciążeń podatkowych (domiarów etc.) nakładanych na duże firmy?</p>

	<p>Andrzej Kensbok Ostatni projekt zmian podatkowych, który nie wszedł w życie wg naszych analiz nie spowodowałby istotnych dodatkowych obciążeń dla KGHM. Natomiast nie słyszeliśmy o innych propozycjach zmian w podatkach dochodowych.</p>
	<p>Gomens Kiedy KGHM powróci do dawnej świetności, kiedy Dywidenda wynosiła 28 zł na akcję. Wtedy miedź była notowana dużo poniżej 8000.</p>
	<p>Andrzej Kensbok W ostatnich latach Spółka wróciła do wypłacenia dywidendy. Chcielibyśmy, aby ten trend był kontynuowany zgodnie z obowiązującą polityką dywidendową. Zakłada ona, iż Zarząd będzie rekomendował wypłatę dywidendy na poziomie do jednej trzeciej jednostkowego zysku netto uzyskanego w poprzednim roku obrotowym, z uwzględnieniem aktualnej oraz przewidywanej sytuacji finansowej i potrzeb inwestycyjnych. Ostateczną decyzję o wypłacie dywidendy i jej wielkości podejmuje Walne Zgromadzenie.</p>
	<p>Andrzej Kensbok 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 Dziękujemy wszystkim za udział w czacie i za zadane pytania, a naszemu Gościowi za udzielenie odpowiedzi. Pozdrawiamy i życzymy miłego popołudnia.</p>