

Czat inwestorski z KGHM Polska Miedź S.A.

[Czat inwestorski: Grupa KGHM w aktualnej perspektywie budżetowej i strategicznej, warunki rynkowe oraz odpowiedzialny rozwój – Aktualności – SII](#)

W środę, 17 lutego 2021 r. odbył się czat inwestorski z udziałem Prezesa Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. Marcina Chłudzińskiego oraz Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych KGHM Polska Miedź S.A., prof. Katarzyny Kreczmańskiej-Gigol.

Zapraszamy do lektury relacji z czatu.

W tekście zachowano oryginalną pisownię.



Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych

Witamy na czacie Pana Marcina Chłudzińskiego, Prezesa Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. oraz Panią Katarzynę Kreczmańską-Gigol, Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych. Zapraszamy do zadawania pytań.



Marcin Chłudziński

Szanowni Państwo, w imieniu swoim i Pani Prezes Katarzyny Kreczmańskiej-Gigol witam Państwa na naszym pierwszym spotkaniu w tym roku. Cieszę się, że są Państwo zainteresowani spółką i chętnie odpowiemy na Państwa pytania.



Michał - Anonim

Żelazne pytanie: Co z moją dywidendą? :)



Marcin Chłudziński

Szanowni Państwo, nie zmieniliśmy polityki dywidendowej i nie zamierzamy jej zmieniać. Choć od roku jesteśmy w wyjątkowej sytuacji makroekonomicznej na całym świecie, nasza spółka utrzymała produkcję i sprzedaż. Spółka, tak jak dotychczas raportowaliśmy, jest w dobrej kondycji, działamy zgodnie z naszą strategią i wypełniamy jej cele, przyjęliśmy również budżet na rok 2021. Jednak zanim zaprezentujemy Państwu wyniki za cały 2020 rok, nie możemy oczywiście rozmawiać na temat naszych rekomendacji dotyczących dywidendy.



Marek

Jakie widzą Państwo pozytywne czynniki przemawiające za wzrostami cen miedzi? Jakie są czynniki, które mogą negatywnie odbić się na cenach surowca?



Katarzyna Kreczmańska-Gigol

Czynniki przemawiające za potencjalnymi wzrostami cen miedzi to: popyt wynikający z wdrażania zielonego ładu i optymizmu co do skuteczności szczepień, które rozpoczęły się w wielu krajach na świecie, popyt inwestycyjny, fundusze i inwestorzy - powodują, że jest duży apetyt na miedź. Negatywny wpływ może mieć niski bilans rynku, ewentualne mniejsze zakupy ze strony Chin, które w ostatnich miesiącach konsumowały dużo miedzi, a także ryzyko zakłóceń w produkcji przemysłowej na świecie dopóki nie pojawi się skuteczny lek na COVID-19.



Waldi

Jak Państwa zdaniem będzie kształtowała się relacja pomiędzy popytem a podażą miedzi w najbliższych kwartałach? Która siła rynkowa może przeważać?



Katarzyna Kreczmańska-Gigol

Prognozy wskazują, że rynek może być dosyć zbilansowany w tym roku. Z jednej strony popyt jest dosyć duży, a z drugiej strony pomimo pewnych związanych z pandemią problemów, spółki górnicze wracają do swoich maksymalnych mocy produkcyjnych i mają do tego zachętę w postaci wysokiej ceny miedzi.



FXR

W jaki sposób spółka zabezpiecza się przed zmianami kursów walutowych i kursów surowców?



Katarzyna Kreczmańska-Gigol

Spółka wykorzystuje struktury opcyjne do zabezpieczenia swojej pozycji zarówno na rynku metali, jak i na rynku walutowym. Szczegóły pozycji zabezpieczających pokazywane są w sprawozdaniach finansowych.



taktyk

Jakie są perspektywy przed KGHM w najbliższych latach?



Marcin Chłudziński

Trendy, które opisaliśmy w strategii zaprezentowanej w grudniu 2018 roku, pozostają w mocy. Strategia była przygotowana na turbulentne czasy i, co podkreślam z dumą, sprawdziła się w ostatnim, wyjątkowym roku, właśnie dlatego, że jednym z jej filarów jest elastyczność. Tak jak odpowiedzieliśmy w innym pytaniu, widzimy przesłanki do rosnącego popytu na miedź. Nie mamy wpływu na jej cenę, stanowi ona wypadkową trendów globalnych, dlatego skupiamy się i będziemy w następnych latach koncentrować na udostępnianiu kolejnych złóż w Polsce, usprawnieniu wydobycia, optymalizacji procesów produkcyjnych, w tym bazy kosztowej i zapewnieniu bezpieczeństwa finansowego dla spółki.



Investor - Anonim

Czy sprzedacie siera gorda?



Marcin Chłudziński

Kontynuujemy programy optymalizacyjne w sprawdzonej formule zarządzania. Obowiązująca strategia KGHM nie zakłada zmiany skali zaangażowania KGHM w Sierra Gorda. To strategiczne aktywa w portfolio.



Piotr Majchrzak

Jak ocenia Pan sytuację i sprawność operacyjną kopalni Sierra Gorda?



Marcin Chłudziński

Sierra Gorda to strategiczne aktywa w portfolio KGHM.

Nasze działania operacyjne oraz inwestycyjne przynoszą rezultaty. To ma wymierny wpływ na wyniki finansowe i Sierra Gorda, jak i całej Grupy KGHM.

Kontynuujemy programy operacyjne oraz inwestycyjne, których celem jest budowa wartości projektu, bo przynoszą rezultaty. Za grudzień 2020 zaraportowaliśmy, że produkcja miedzi płatnej Sierra Gorda wyniosła 7,3 tys. ton i była wyższa o 1,6 tys. ton (+28%) w porównaniu do grudnia 2019 roku. Widzimy potencjał dalszej poprawy efektywności.



Betty

Czy biorąc pod uwagę obecne poziomy cen miedzi spółka może powrócić do wypłaty dywidendy?



Katarzyna Kreczmańska-Gigol

Ceny miedzi nie są jedynym czynnikiem determinującym decyzję o wypłacie dywidendy. Jednak cały czas podkreślamy, że jesteśmy spółką dywidendową i rozumiemy oczekiwania inwestorów w tym zakresie. O podejściu zarządu KGHM do sposobu alokacji zysku wspomniał już tutaj Pan Prezes.



Tomek Guzera

Czy możliwa jest „dodatkowa” dywidenda, związana z faktem, że od kilku lat wypłaty dla akcjonariuszy zostały wstrzymane?



Marcin Chludziński

Nasza polityka dywidendowa jest jasna: zgodnie z naszym statutem możemy corocznie przeznaczyć do jednej trzeciej zysku netto spółki matki na wypłaty z zysku dla akcjonariuszy. Taką decyzję podejmuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Nie ma więc narzędzia "dodatkowej" dywidendy.



Inwestor - Anonim

Co robicie dla załogi w związku z covid?



Marcin Chludziński

Działamy w wielu obszarach. Od początku pandemii wdrożyliśmy procedury maksymalizujące bezpieczeństwo zdrowia naszej Załogi. Zabezpieczyliśmy środki ochrony. Tam, gdzie było to możliwe, zastosowaliśmy pracę zdalną i zmniejszenie liczby pracowników w ciągach komunikacyjnych i środkach transportu. Dezynfekcja pomieszczeń, pojazdów, maszyn pozwala naszej Załodze pracować tak bezpiecznie, jak to tylko możliwe. Jednocześnie już od roku prowadzimy intensywne działania edukacyjne i informacyjne. Uruchomiliśmy specjalne infolinie dla Załogi. Zapewniamy pomoc psychologiczną we współpracy z naszą spółką - MCZ. Nasze działania w pandemii konsultujemy na bieżąco z Radą Medyczną, która jest ciałem doradczym zarządu. Bierzemy pod uwagę, jak istotne jest

wsparcie dla pracowników i kadry menedżerskiej każdego szczebla, szczególnie, że kryzys pandemiczny trwa już ponad rok.



Jarosław W.

Jak oceniają Państwo sytuację majątkową Grupy KGHM pod względem poziomu zadłużenia? Czy planowane jest „oddłużanie” spółki w kolejnych latach?



Katarzyna Kreczmańska-Gigol

Stabilność finansowa jest fundamentem naszej strategii finansowania. W ciągu roku 2020, realizując naszą strategię, skutecznie zmniejszyliśmy zapotrzebowanie na dodatkowe finansowanie działalności bieżącej. Poziom zadłużenia jest bezpośrednio skorelowany z naszymi inwestycjami i kursem dolara. Raportowany przez nas poziom zadłużenia był bezpieczny i poprawiał się systematycznie. Na koniec trzeciego kwartału wskaźnik dług netto/ebitda wyniósł 1,4, podczas gdy rok wcześniej wynosił 1,8.



Maciej Otrębski

Czy spółka zamierza zaktualizować strategię w związku z nieoczekiwanymi wydarzeniami w 2020 roku i wpływem pandemii koronawirusa na rynek i świat?



Marcin Chludziński

Strategia zaprezentowana w grudniu 2018 zakładała już wtedy działanie KGHM w turbulentnych czasach. Działanie na globalnym rynku nie pozwoliło nam oczywiście przewidzieć pandemii koronawirusa, ale sprawiło, że filarem naszej strategii jest między innymi elastyczność. I bez pandemii, działając w naszej branży, nie mamy wpływu na wiele czynników - przede wszystkim na cenę miedzi. Strategia sprawdziła się - realizujemy jej założenia i cele strategiczne. Z satysfakcją patrzę na rezultaty konsekwentnego wprowadzania w życie planów i realizację projektów strategicznych. Jeśli będziemy aktualizować dokument, niezwłocznie powiadomimy o tym rynek.



Igor

Jaka może być wielkość produkcji Grupy KGHM w 2021 roku?



Katarzyna Kreczmańska-Gigol

Przewidujemy, że produkcja miedzi w koncentracji w 2021 r. wyniesie 390 tys. ton, a produkcja srebra 1200 ton. Jeśli chodzi o produkcję miedzi elektrolitycznej, to zakładamy, że wyniesie ona 573 tys. ton. Zgodnie ze Strategią KGHM, już w bieżącym roku zakładamy intensyfikację wykorzystania obcych wsadów miedzionośnych w produkcji miedzi elektrolitycznej, co skutkuje zarówno prognozowanym zwiększeniem jej całkowitego wolumenu jak i zmianą struktury produkcji.



Grzegorz S.

Jakie czynniki mogą mieć kluczowy wpływ na wyniki Grupy KGHM w najbliższych kwartałach?



Katarzyna Kreczmańska-Gigol

W obecnej perspektywie rocznej KGHM zakłada utrzymanie stabilnych wyników ekonomiczno-finansowych, bezpiecznego poziomu zadłużenia oraz kontynuację podstawowych kierunków rozwoju zawartych w dotychczasowej Strategii KGHM w warunkach i obostrzeniach wynikających z epidemii COVID-19. Czynniki, które mają wpływ na nasze wyniki to przede wszystkim wielkość produkcji, na którą mamy wpływ, i ceny, na które wpływu nie mamy. W obszarze kosztów istotny wpływ mają koszty rodzajowe, w tym ceny energii, koszty wynagrodzeń, podatek miedziowy i inne podatki i opłaty, koszty materiałów i usług. Wśród tych wymienionych kosztów mamy wpływ przede wszystkim na koszty materiałów i usług, w obszarze których widać efekty wdrożonych w ubiegłym roku rozwiązań, które będą realizowane także w tym roku, czyli dyscyplina kosztowa.



Martin - Anonim

Czy obecny rozwój pandemii i walki z nią istotnie wpływa na działalność Grupy KGHM? Wpływ ten jest pozytywny czy negatywny?



Marcin Chludziński

Ciężko w przypadku naszej branży mówić o pozytywnym wpływie pandemii, chyba, że za taki uznamy wzrost ceny miedzi do poziomu wyższego niż przed pandemią. Niemniej, tak jak informowaliśmy po trzecim kwartale, nie odczuliśmy istotnego wpływu na działalność Grupy w obszarze głównego ciągu technologicznego. Utrzymaliśmy w 2020 roku i produkcję i sprzedaż. To duży sukces.



Konrad - Anonim

Jak wygląda sytuacja na rynku srebra? Czy zabezpieczacie ceny sprzedaży srebra? Czy widać podwyższony popyt na metal?



Katarzyna Kreczmańska-Gigol

Od kilku kwartałów widać podwyższony popyt na srebro. Jest to metal nie tylko inwestycyjny, ale również przemysłowy, w tym jest wykorzystywany w produkcji paneli fotowoltaicznych. Oczywiście, zabezpieczamy ceny srebra, podobnie jak ceny miedzi, ponieważ jest najważniejszym obok niej naszym produktem.



Rafał Macki - Anonim

Czy spółka zamierza zainwestować w jakieś nowe złoża miedzi i rozpocząć wydobywanie w nowej kopalni?



Marcin Chłodziński

Jesteśmy oczywiście w procesach koncesyjnych. KGHM jest gotowa na badania i inwestycje, jeśli tylko takie koncesje pozyskamy. Warto podkreślić, że niezależnie od nowych koncesji jednym z kluczowych procesów inwestycyjnych jest Program Udostępniania Złoża. Tylko za 9 miesięcy 2020 roku zrealizowaliśmy inwestycje w tym obszarze na poziomie 328 mln zł. Wykonaliśmy ponad 30 km wyrobisk górniczych, głębimy szyb GG-1. Te działania to podstawa naszych planów produkcyjnych założonych w strategii.



Wiktor Walczyński - Anonim

Jakie są założenia budżetowe spółki na 2021 rok?



Katarzyna Kreczmańska-Gigol

Budżet na ten rok jest bardziej odważny i ambitny, o czym świadczy nakreślenie potrzeb kapitałowych, 2,9 mld na operacje w Polsce i 0,3 mld zł na zagraniczne i polskie wspierające, to jest więcej niż średnia z ostatnich lat. Wyższe tegoroczne nakłady na inwestycje związane są z założeniem kontynuacji realizacji kluczowych programów i projektów. Wspominałam już o poziomach produkcji w Polsce. Jeśli chodzi o operacje zagraniczne, to w przypadku Sierra Gorda, będzie to dalsza rozbudowa zdolności produkcyjnych, oparta o kontynuację programów optymalizacyjnych.



Agnieszka - Anonim

W jakich obszarach widzą Państwo największy potencjał do poprawy efektywności w kolejnych latach?



Katarzyna Kreczmańska-Gigol

Istotnym potencjałem poprawy efektywności kosztowej jest obszar kontraktacji usług. W roku ubiegłym mieliśmy dobre doświadczenia w optymalizacji kosztów gospodarki materiałowej i bazując na nich rozszerzymy działania na obszar usług. Innym obszarem poprawy efektywności będą procesy wsparcia.



Karina Czajka - Anonim

Jakie są najważniejsze planowane inwestycje Grupy w kolejnych latach?



Katarzyna Kreczmańska-Gigol

Kluczowe programy i projekty w Polsce:

- Program Udostępniania Złoża
- Rozbudowa OUOW Żelazny Most
- Program BATAs
- Program KGHM 4.0
- Program rozwoju bazy zasobowej
- Wykonanie otworów wielkośrednicowych dla potrzeb wentylacji wyrobisk

Sierra Gorda - dalsza rozbudowa zdolności produkcyjnych i realizacja Programu Debottlenecking. W segmencie KGHM International koncentracja w tym roku na projektach wspierających wzrost produkcji oraz wyników operacyjnych przede wszystkim kopalni Robinson.



Marek B. - Anonim

Spółka planuje budowę własnych farm fotowoltaicznych. W jakim stopniu pokryją one zapotrzebowanie na energię w Grupie? W jakim stopniu przyczynią się do obniżenia kosztów działalności?



Marcin Chłudziński

Nasze pierwsze projekty fotowoltaiczne już działają. Zgodnie z założeniami strategii, energia z własnych źródeł będzie opowiadać za 50% zużycia energii do roku 2030, w tym z OZE. Nie będą to wyłącznie farmy fotowoltaiczne, nie podawaliśmy do tej pory planowanej struktury. Miedź jest surowcem strategicznym w neutralnej węglowo gospodarce obiegu zamkniętego. Ekologia to jeden z filarów naszej strategii. Wzrost udziału OZE w naszym miksie energetycznym przyczyni się do znaczącego spadku emisji CO₂, a to, w aktualnych uwarunkowaniach makroekonomicznych, skłania nas do ich rozwoju.



Tomek Guzera - Anonim

Czy są argumenty za scenariuszem, żeby ceny miedzi utrzymywały się powyżej 10 tys. dolarów za tonę w najbliższej dekadzie? Czy taki scenariusz jest możliwy?



Marcin Chłudziński

Nie publikujemy prognoz, dlatego ciężko odnieść mi się do tego pytania. Widzimy przesłanki do większego popytu na miedź, jednak nie mamy wpływu na jej ceny.



Aleks - Anonim

Jak wygląda popyt na produkty KGHM? Czy widzą Państwo zwiększone zamówienia?



Marcin Chłudziński

Co miesiąc publikujemy raporty sprzedażowe, widać po nich, że utrzymujemy, a nawet w niektórych obszarach zwiększamy sprzedaż.



Maciej - Anonim

Czy spółka planuje zmniejszenie nominalnego poziomu zadłużenia w kolejnych latach?



Katarzyna Kreczmańska-Gigol

Konsekwentnie realizujemy strategię stabilności finansowej. Ważnym filarem tej strategii jest utrzymywanie bezpiecznej struktury finansowania. Trudno mówić tu o celu w postaci wysokości nominalnego zadłużenia, ponieważ o bezpieczeństwie decyduje wskaźnik struktury kapitału, a nie wartość nominalna jego składników. Dla przykładu, jeżeli zwiększalibyśmy znacząco skalę działalności, to suma bilansowa z dużym prawdopodobieństwem będzie rosła, ale nie musi to oznaczać wzrostu wskaźnika zadłużenia.



Damian Bartosz - Anonim

Jak podsumowaliby Państwo 2020 rok dla Grupy KGHM?



Katarzyna Kreczmańska-Gigol

Nasze wyniki za rok 2020 ogłosimy i skomentujemy 24 marca b.r.



Siwek - Anonim

Jak duże przełożenie na wyniki KGHM mają ceny srebra?



Katarzyna Kreczmańska-Gigol

Srebro odpowiada za ok. 11-12% przychodów Grupy.



Adrian - Anonim

Jakie są największe zagrożenia, wyzwania przed Grupą KGHM w kolejnej dekadzie?



Katarzyna Kreczmańska-Gigol

Niepewność otoczenia, zmienność, turbulencje, trudne do przewidzenia długookresowe skutki pandemii dla gospodarki światowej. Dziś trudno powiedzieć, jak poszczególne gospodarki będą wychodziły z kryzysu wywołanego pandemią.



Katarzyna Kreczmańska-Gigol

Bardzo Państwu dziękuję za dzisiejsze spotkanie i zapraszam na kolejne wkrótce.



Marcin Chłudziński

Szanowni Państwo, bardzo serdecznie dziękuję Państwu za liczne, ciekawe pytania i za spotkanie. Jesteśmy do Państwa dyspozycji oczywiście także poza spotkaniem, zapraszamy do kontaktu ze spółką. Najbliższe spotkanie czeka nas już po publikacji wyników 24 marca. Zapraszam serdecznie.



Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych

Bardzo dziękujemy za Państwa udział w czacie i wszystkie zadane pytania.