



18 listopada 2021 r.

Czat inwestorski z KGHM Polska Miedź S.A.


Link do relacji z czatu: <https://strefainwestorow.pl/artykuly/czaty-inwestorskie/20211118/wyniki-finansowe-kgmh-polska-miedz>

W czwartek, 18 listopada 2021 r. odbył się czat inwestorski z Wiceprezesem Zarządu ds. Finansowych KGHM Polska Miedź S.A., Andrzejem Kensbokiem. Podczas spotkania rozmawiano o wynikach finansowych za III kwartał 2021 roku. Inwestorzy zadawali również pytania o sytuację na rynku surowców oraz produkcję miedzi płytnej.






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

Zapraszamy do lektury całej relacji z czatu.







W tekście zachowano oryginalną pisownię.

	<p>Janusz Maruszewski Szanowni Państwo, witamy serdecznie na czacie inwestorskim z Wiceprezesem Zarządu KGHM ds. Finansowych, panem Andrzejem Kensbokiem. Zaczynamy, zapraszamy do śledzenia dyskusji i zadawania pytań!</p>
	<p>Andrzej Kensbok Dzień dobry, witam Państwa serdecznie.</p>
	<p>Andrzej Dudko Dzień dobry, - Czy sady pan ze realny jest znaczny niedobór miedzi na rynku oraz czy KGHM może na tym skorzystać (jakie są zapasy, gotowość na taki scenariusz). -Jak ocenia pan obecny kurs spółki (niedowartościowany / przewartościowany w skali od 1 - 10) Bardzo dziękuję za odpowiedź.</p>
	<p>Andrzej Kensbok Jeśli chodzi o rynek miedzi, to rzeczywiście od pewnego czasu można zaobserwować w magazynach LME niskie poziomy zapasów, przede wszystkim spowodowane problemami logistycznymi, których źródło tkwi w trwającej sytuacji pandemicznej, czyli łańcuchach dostaw. W ostatnich dniach wygląda na to, że ta sytuacja powoli się poprawia, m.in. jeśli chodzi o oczekiwania na zwiększone dostawy materiału z Chin. Te oczekiwania również mają swoje odzwierciedlenie w lekkim spadku ceny miedzi, chociaż w dalszym ciągu cena czerwonego metalu pozostaje na bardzo wygodnym dla producentów poziomie, czyli powyżej 9.000 USD/t. Biorąc pod uwagę, że przed nami widać rosnące zapotrzebowania na Cu związane przede wszystkim z polityką klimatyczną i zieloną transformacją oraz zmniejszenie emisji gazów cieplarnianych, jesteśmy przekonani, że kolejne lata przyniosą stabilny popyt i dobrą koniunkturę na miedź. Natomiast co do wyceny naszych akcji na giełdzie, to z przyczyn dobrych praktyk nie możemy się do niej odnosić.</p>
	<p>Robert Dlaczego przy tak wysokim zysku netto stan gotówki jest tak niski?</p>

	<p>Andrzej Kensbok</p> <p>Trzeba oczywiście pamiętać, że są to dwa nieporównywalne elementy: stan gotówki jest elementem fizycznym, czyli faktycznym stanem gotówki, natomiast wpływ na wynik netto może mieć np. poziom amortyzacji czy wyceny do wartości godziwej aktywów oraz odwracanie odpisów z lat ubiegłych. Z tego względu można powiedzieć, że chociaż odnotowaliśmy za okres 9M 2021 roku wysoki zysk, stan gotówki na ostatni dzień tego okresu jest wyrazem faktu, że racjonalnie używamy poziomu gotówki do finansowania wierzytelności handlowych, co obniża koszty finansowe lub do finansowania zapasów, które są niezbędne do przygotowania się huty Głogów do postępu remontowego w 2022 r. W obecnej sytuacji trzymanie gotówki na kontach jest obciążone opłatami bankowymi, czyli jest ujemnie oprocentowane.</p>
	<p>Gość</p> <p>Dlaczego przy tak dobrych wynikach akcje spółki spadają czy jest szansa na wzrosty cen akcji i kiedy będą rozdawane dywidendy za rok 2022?</p>
	<p>Andrzej Kensbok</p> <p>Tak jak wspominałem, ze względu na dobre praktyki nie możemy odnosić się do kursu akcji. Mogę tylko powtórzyć, że uważam nasze wyniki operacyjne za bardzo dobre i widzę dla nas doskonałą perspektywę na przyszłość. Z jednej strony ze względu na optymistyczne nastawienie co do cen naszych głównych produktów, czyli miedzi i srebra, ale również z powodu dobrej perspektywy dla naszych kopalń zarówno w Polsce jak i dla najważniejszej kopalni za granicą, czyli Sierra Gorda. Co do podziału zysku, w tym roku wróciliśmy do wypłacenia dywidendy i intencją Zarządu jest, aby ten trend w miarę możliwości był kontynuowany.</p>
	<p>Inwestor33</p> <p>Co się dzieje z koncesjami Kulów i Bytom?</p>
	<p>Andrzej Kensbok</p> <p>W Q3 2021 rozpoczęto wiercenie otworu eksploracyjnego, zgodnie z warunkami koncesji „Bytom Odrzański”. Rozpoczęto prace przygotowawcze zmierzające do rozpoczęcia wiercenia otworu eksploracyjnego zgodnie z koncesją Kulów-Luboszyce.</p>
	<p>Inwestor33</p> <p>Czy wiadomo kiedy będzie Walne i dywidenda?</p>
	<p>Andrzej Kensbok</p> <p>Na ten moment nie mamy jeszcze terminu Walnego Zgromadzenia, które podejmuje decyzje o podziale zysku. Decyzja o wypłacie dywidendy oczywiście musi poczekać do zakończenia roku. Niemniej polityka dywidendowa KGHM wciąż obowiązuje. Chcemy pozostać spółką dywidendową. Teraz musimy jednak bacznie przyglądać temu co dzieje się wokół nas.</p>
	<p>Inwestor</p> <p>Z czego wynika wzrost kosztu C1 w kontekście całej Grupy? Czy to znów podatek?</p>
	<p>Andrzej Kensbok</p> <p>Wzrost kosztu C1 w KGHM Polska Miedź S.A. o 40% w relacji do 9M 2020 jest głównie wynikiem wzrostu podatku od wydobycia niektórych kopalń (koszt C1 bez podatku jest wyższy jedynie o 3% głównie wskutek wzrostu cen nośników energii). Jeśli chodzi o wzrost kosztu C1 o 3% w KGHM to jest on wynikiem spadku przychodów ze sprzedaży metali towarzyszących. Natomiast zmniejszenie kosztu C1 w Sierra Gorda o 35% w relacji</p>

	do ubiegłego roku jest efektem wzrostu wolumenu sprzedaży Cu oraz wyższych przychodów ze sprzedaży metali towarzyszących, głównie molibdenu.
	Inwestor I jeszcze jedno pytanie o wyniki produkcyjne w Grupie - czy pomogły aktywa zagraniczne?
	Andrzej Kensbok Produkcja miedzi płytnej w Grupie Kapitałowej jest wyższa o 10,1% (9M/9M). Patrząc szczegółowo widzimy, że w KGHM PM mamy wzrost produkcji z obcych materiałów miedzionośnych (głównie złomy), w Sierra Gorda odnotowaliśmy wyższą zawartość miedzi w rudzie oraz wyższy uzysk na przerobie, natomiast w KGHMI była wyższa produkcja górnicza w kopalni Robinson.
	Adam Czy w trzecim kwartale sprzyjały wam ceny miedzi?
	Andrzej Kensbok Ceny miedzi w Q3 2021 są bardzo chwiejne, ale pozostają w korytarzu 9300-9800 USD/t, przy średniej cenie 9371 USD/t. W centrum uwagi pozostaje sytuacja chińskiej gospodarki, która nieco spowolniła. Wychodząc poza okres III kwartału mogę przypuszczać, że obecny pakiet stymulacyjny dla chińskiej gospodarki pozwoli na przyspieszenie tempa wzrostu. Po drugiej stronie oceanu w USA gospodarka i popyt pozostają silne, choć pod przejściową presją inflacyjną.
	Adam Znow dobre wyniki - 4 mld zysku?
	Andrzej Kensbok A dokładnie 4,762 mln PLN. Jeśli chodzi o nasze kluczowe wskaźniki finansowe, to Grupa odnotowała niemal dwukrotny wzrost EBITDA skorygowanej w relacji do 9M 2020 (+3 312 mln PLN), w tym w segmentach: ♣ KGHM Polska Miedź +1 220 mln PLN – wzrost cen miedzi ♣ Sierra Gorda +1458 mln PLN – wyższe przychody związane ze wzrostem cen oraz wyższym wolumenem sprzedaży ♣ KGHM I +598 mln PLN – wzrost cen miedzi Reasumując - osiągnęliśmy ten wzrost wyniku netto Grupy dzięki poprawie wyniku operacyjnego EBITDA oraz odwróceniu odpisanej w przeszłości wartości pożyczek.
	Axel Czy kupicie Sierra Gorda od Japończyków?
	Andrzej Kensbok Jesteśmy w trakcie wypracowywania decyzji. Niezwłocznie po jej podjęciu będziemy komunikować rynkowi.
	Axel I jeszcze jedno pytanie o to czy były jakieś prace ostatnio nad zwiększeniem produkcji energii z własnych źródeł?
	Andrzej Kensbok Prowadzimy dialog dotyczący przejęcia elektrowni wiatrowych na lądzie. W III kwartale złożyliśmy 2 oferty wstępne na przejęcia elektrowni wiatrowych o łącznej mocy zainstalowanej około 50MW oraz przygotowujemy kolejne oferty wstępne. We wrześniu przystąpiliśmy do porozumienia sektorowego na rzecz rozwoju morskiej energetyki wiatrowej. Prowadzony jest dialog z potencjalnymi partnerami do rozwoju

	<p>morskiej energetyki wiatrowej. Trwają prace przygotowawcze do uruchomienia 3 projektów farm fotowoltaicznych na terenach Spółki.</p>
	<p>Karol B. Proszę o jednoznaczną ocenę zakupu Quadry przez KGHM PM SA w 2011 roku.</p>
	<p>Andrzej Kensbok Już wiele razy komentowaliśmy tę inwestycję. Naszym zadaniem było i jest doprowadzenie jej do trwałej rentowności, tak, aby uzyskać zwrot zainwestowanych środków.</p>
	<p>Karol B. Czy KGHM International zamierza sprzedać jakieś kopalnie w Chile ew. USA, żeby mieć kapitał na prace przygotowawcze dla nowego złoża w Polsce?</p>
	<p>Andrzej Kensbok Proces zbycia niektórych aktywów KGHM International jest w bardzo zaawansowanym stanie. Na ten moment nie możemy tego komentować. Ewentualne środki z tej transakcji byłby przeznaczone na umocnienie możliwości inwestycyjnych Grupy. Natomiast chciałbym wspomnieć, że posiadamy zaawansowane projekty wydobywcze także w Kanadzie (Victoria) i Chile (oxide) a proces finansowania inwestycji nie jest skorelowany z procesami dezinvestycyjnymi.</p>
	<p>Karol B. Czy realne jest pokrycie w 100% zapotrzebowania na energię w Sierra Gorda z fotowoltaiki?</p>
	<p>Andrzej Kensbok Tak, mamy takie plany. Więcej szczegółów prześlemy w najbliższym czasie, ale zakładamy że w roku 2023 SG będzie niezależna energetycznie i oparta o źródła odnawialne.</p>
	<p>Karol B. O ile lat zwiększy się zdolność przyjmowania odpadów poflotacyjnych Żelaznego Mostu po jego rozbudowie?</p>
	<p>Andrzej Kensbok Ze względu na mniejszą, z porównaniu z Obiektem Głównym, powierzchnię Kwatery Południowej, zastosowano w tej części innowacyjną technologię odpadów zagęszczonych. To rewolucyjna metoda z punktu widzenia rozwoju i dalszej eksploatacji OUOW Żelazny Most. Dzięki takiemu rozwiązaniu, życie Obiektu można liczyć w dekadach. Można jeszcze dodać, że zagęszczenie odpadów i w efekcie ograniczenie ilości wody w akwenu znacznie zwiększa bezpieczeństwo obiektu.</p>
	<p>Robert Ebitda za 3 qw wynosi 7,5mld - wszystko wskazuje na przekroczenie 10mld zł za 2021 - aktualnie spółka jest notowana poniżej 3x ebitda skąd tak skandalicznie niska wycena - konkurencja ma przynajmniej 2 razy wyższe wskaźniki?</p>
	<p>Andrzej Kensbok Naszym obowiązkiem jest dbać o stabilność finansową i efektywność operacyjną Spółki, jak również myśleć o jej rozwoju. Nie możemy odpowiadać za zachowania rynku akcji, na który wpływ mają różne czynniki - niemniej jesteśmy przekonani, że wcześniej czy później inwestorzy będą dostrzegać nasze dobre wyniki oraz perspektywy i podejmować racjonalne decyzje inwestycyjne.</p>

	Robert Czy spółka rozważa skup akcji własnych?
	Andrzej Kensbok Nie ma takiego planu.
	Gość A jak jest kwota dywidendy od akcji.
	Andrzej Kensbok W tym roku przeznaczaliśmy i wypłaciliśmy dywidendę z zysku za 2020 rok w wysokości 300 mln PLN , tj. 1,50 na jedną akcję.
	Andrzej Kensbok Dziękuję bardzo za pytania i za uwagę. Zapraszam na kolejny czat inwestorski.
	Janusz Maruszewski Dziękujemy za udział w czacie i wszystkie zadane pytania, a naszemu Gościowi za udzielenie odpowiedzi. Pozdrawiamy i życzymy miłego dnia!