



31 sierpnia 2020 r.

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

Link do relacji z czatu: <https://strefainwestorow.pl/artykuly/czaty-inwestorskie/20200831/wyniki-finansowe-kgm-katarzyna-kreczmańska-gigol>

W poniedziałek, 31 sierpnia 2020 r. odbył się czat inwestorski z wiceprezes zarządu ds. finansowych KGHM Polska Miedź S.A., prof. Katarzyną Kreczmańską-Gigol. Podczas spotkania rozmawialiśmy o wynikach finansowych za I półrocze 2020 roku. Inwestorzy zadawali również pytania o politykę dywidendową, kopalnię Sierra Gorda oraz aktualną sytuację na rynku surowców. W spotkaniu wzięło udział około 350 osób, a wiceprezes zarządu odpowiedziała na ponad 20 pytań. Zapraszamy do lektury całej relacji z czatu.

W tekście zachowano oryginalną pisownię.



#### **Janusz Maruszewski**

Dzień dobry, witamy serdecznie na czacie inwestorskim z wiceprezes zarządu ds. finansowych KGHM, prof. Katarzyną Kreczmańską-Gigol. Zapraszamy do śledzenia dyskusji i zadawania pytań!



#### **prof. Katarzyna Kreczmańska-Gigol**

Witam Państwa na dzisiejszym czacie dotyczącym wyników finansowych KGHM za I-sze półrocze 2020 r. Zapraszam do zadawania pytań.



#### **Iqabo**

W dniu 9 lipca br. KGHM poinformował na koncie Twitter o otwarciu Spółki KGHM Centrum Analityki. Czy to jest nowa spółka KGHM czy utworzona w ramach przekształcenia jednej z obecnych w bilansie Spółki? Po co kolejna spółka o profilu IT w strukturach KGHM?



#### **prof. Katarzyna Kreczmańska-Gigol**

Nowa spółka odpowiada na potrzeby związane z rozwojem technologicznym naszej Grupy Kapitałowej. Jest to zupełnie nowy podmiot, ponieważ wyzwania też są inne. Jej zadaniem będzie wypracowywanie rozwiązań z wykorzystaniem technologii BIG Data. W dzisiejszych czasach rozwój przedsiębiorstw jest w dużym stopniu uwarunkowany wykorzystywaniem nowych technologii i dostępem do informacji, które odpowiednio przetworzone są podstawą do podejmowania decyzji biznesowych.



#### **Inwestor**

Dzień dobry, czy będą Państwo rewidować założenia budżetu na 2020?



#### **prof. Katarzyna Kreczmańska-Gigol**

W chwili obecnej pracujemy na założeniach budżetowych, które przyjęliśmy na 2020 r. przed wystąpieniem sytuacji epidemicznej. Staramy się je realizować. Nie ma w tej chwili podstaw do ich zmiany. Oczywiście, cały czas monitorujemy sytuację.

**Inwestor**

Jeszcze jedno pytanie dotyczące produkcji miedzi płytnej w Grupie. Dlaczego w lipcu tego roku odnotowaliście spadek w porównaniu do roku poprzedniego? Dzięki

**prof. Katarzyna Kreczmańska-Gigol**

W lipcu 2020 r. produkcja miedzi płytnej wyniosła 57,5 tys. ton, co oznacza spadek w relacji do analogicznego miesiąca ubiegłego roku o 4%. Spadek produkcji dotyczy KGHM Polska Miedź S.A. ze względu na ograniczoną podaż złomu miedzi oraz postój remontowy Huty Miedzi „Głogów I”, a także niewielkiego spadku produkcji w KGHM INTERNATIONAL LTD. Warto wspomnieć, że poprawę zanotowano w Sierra Gorda, co jest pochodną wyższego wolumenu przerobionej rudy oraz wyższej zawartości miedzi.

**Gość**

Jak zarząd KGHM ocenia nowego akcjonariusza Sumitomo?

**prof. Katarzyna Kreczmańska-Gigol**

Nie komentujemy decyzji inwestycyjnych naszych akcjonariuszy, a tym bardziej akcjonariuszy naszego partnera w projekcie.

**Gość**

Jaka jest Pani ocena aktualnej sytuacji na rynku miedzi, złota i srebra? Czy istnieje szansa na ciąg dalszy wzrostu cen?

**prof. Katarzyna Kreczmańska-Gigol**

Ceny miedzi po wybuchu pandemii COVID-19 wróciły do poziomu z początku roku, a srebra zanotowały najwyższy wzrost od początku 2013 roku. Skutki pandemii to między innymi spadek światowej produkcji, ale również kłopoty z podażą surowców. Dlatego ceny miedzi najpierw spadły, a następnie wzrosły. Ceny złota zwykle rosną w okresach zawirowań na rynku, bo jest to inwestycja uznawana za bezpieczną w niepewnych czasach. Ceny srebra zachowują się podobnie, ale srebro jest surowcem również produkcyjnym, a nie tylko inwestycyjnym. Zmiany cen srebra są mniej przewidywalne niż zmiany cen złota. Zmiany cen tych surowców będą następowały w efekcie zmian sytuacji gospodarczej na świecie.

**Gość**

Jak duży wpływ na wyniki ma silne osłabienie USD?

**prof. Katarzyna Kreczmańska-Gigol**

Generalnie efekt jest taki, że koszty materiałów denominowanych w USD, np. niektórych paliw, są niższe. Ale przede wszystkim zmiana kursu USD ma wpływ na przychody ze sprzedaży i wycenę zobowiązań w USD, w tym pożyczek. Trzeba zauważyć jednak, że osłabieniu USD zwykle towarzyszy wzrost cen metali, w tym miedzi i srebra.

**Inv**

Jaki jest powód spadku kosztu c1 w spółce matce?

**prof. Katarzyna Kreczmańska-Gigol**

Spadek kosztu C1 w KGHM Polska Miedź S.A. w relacji do I półrocza 2019 r. o 12% wynika głównie z osłabienia się złotego względem dolara i niższego obciążenia podatkiem od kopaliny.

**Gość**

Czy spodziewa się Pani, że w kolejnych kwartałach USD nadal będzie się osłabiał?

**prof. Katarzyna Kreczmańska-Gigol**

Niestety nie publikujemy i nie komentujemy prognoz. Umocnienie dolara wobec złotego nam pomaga, oczywiście tylko w pewnym zakresie. Jednak osłabienie dolara przynosi zwykle także pozytywne skutki, o których wspomniałam wcześniej - niższe koszty i wyższe ceny miedzi oraz srebra.

**SilverDragon**

Dzień dobry, czy rozważaliście Państwo podjęcie działań w celu zniesienia podatku VAT na sprzedaż srebra inwestycyjnego? Biorąc pod uwagę pozycję KGHM na tym rynku, sytuację rynkową i "siłę przebicia" we władzy, to mógłby być ciekawy pomysł na ożywienie w Polsce tego sposobu inwestowania. Proszę się zastanowić.

**prof. Katarzyna Kreczmańska-Gigol**

Bardzo dobre pytanie, ale nie do końca do nas. Jesteśmy zainteresowani wszystkimi nowymi instrumentami inwestycyjnymi, które skutkować będą dla nas wzrostem popytu i poprawą jego zróżnicowania. Chciałabym jednocześnie zaznaczyć, że nie obawiamy się o stabilność popytu na srebro – cała nasza produkcja historycznie zawsze znajdowała nabywców. Jednocześnie chciałabym podkreślić, że wspieramy każdą inicjatywę, która poprawia warunki inwestowania dla osób indywidualnych.

**SilverDragon**

Proszę też o kilka słów na temat bieżącej sytuacji w Sierra Gorda. Wydaje się, że powinno tam być lepiej, niż rok temu, skoro wchodzi w nią pośrednio Warren Buffett.

**prof. Katarzyna Kreczmańska-Gigol**

Działania podejmowane w ciągu ostatnich dwóch lat przynoszą efekty. Przede wszystkim jest to wynik inicjatyw oszczędnościowych i dyscypliny kosztowej, ale również efekt zwiększenia możliwości produkcyjnych. Uważam, że lepsze parametry uzyskiwane przez Sierra Gorda to wynik wdrożonego kompleksowego programu zarządczego.

**SilverDragon**

I ostatnie. Jaka jest w Pani ocenie obecna wycena spółki? Pytam się, czy jest rozsądna, czy dobrze odzwierciedla wartość firmy?

**prof. Katarzyna Kreczmańska-Gigol**

Emitent nie może komentować cen rynkowych swoich instrumentów ani wydawać rekomendacji. Niemniej jednak ciągle staramy się podnosić wartość Spółki, a podstawy naszego biznesu są bardzo stabilne, co podkreślamy w czterech filarach naszej strategii. Zdajemy sobie sprawę z tego, że naszą wartość buduje także perspektywa zrównoważonego rozwoju światowej gospodarki, a my w tym uczestniczymy. Na przykład transformacja ekologiczna na świecie nie może odbywać się bez konsumpcji miedzi, której jesteśmy producentem.

**SilverDragon**

Aha, czy Sierra Gorda nadal potrzebuje wsparcia ze względu na cenę miedzi? Czy coś tutaj się poprawiło?

**prof. Katarzyna Kreczmańska-Gigol**

Plan dofinansowania Sierra Gorda nie podlegał zmianom, w związku z tym, zakłada się osiągnięcie niezależności finansowej przez Sierra Gorda od 2021 roku. Oznacza to brak finansowania Spółki ze środków właścicielskich po 2020 roku. Ceny miedzi wpłynęły na decyzję o dofinansowaniu w pierwszym półroczu tego roku. Aktualnie ceny miedzi są wyższe.

**Adrian**

Czy spółka planuje wrócić do wypłacania dywidend akcjonariuszom? Jeżeli tak, to kiedy jest to najbardziej możliwe?

**prof. Katarzyna Kreczmańska-Gigol**

Polityka dywidendowa KGHM wciąż obowiązuje. Chcemy pozostać spółką dywidendową. Teraz musimy jednak bacznie przyglądać temu co dzieje się wokół nas.

**Akcjonariusz**

W mediach pojawiły się w tym roku informacje, że rozważacie Państwo stworzenie programu dla akcjonariuszy indywidualnych. Czy może Pani przybliżyć trochę ten temat? Kiedy mogą pojawić się jakieś szczegóły? Na czym miałyby taki program polegać?

**prof. Katarzyna Kreczmańska-Gigol**

Programy lojalnościowe dla naszych akcjonariuszy pozostają sprawą otwartą. Szukamy atrakcyjnych ofert i propozycji, które będą możliwe do zastosowania w obecnych warunkach. Chcielibyśmy do końca roku przedstawić szczegóły.

**Akcjonariusz**

Jakie czynniki miały negatywny wpływ na skorygowaną EBITDA, że wypadła sporo niżej niż zakładał konsensus rynkowy?

**prof. Katarzyna Kreczmańska-Gigol**

Skorygowana EBITDA Grupy Kapitałowej KGHM w II kwartale 2020 roku wypadła powyżej konsensusu rynkowego.

**Gość**

Czy w drugim kwartale zdarzały się przestoje związane z pandemią?

**prof. Katarzyna Kreczmańska-Gigol**

Środki ostrożności, które zastosowaliśmy przyniosły pożądane efekty. Przestojów nie było.

**Adam**

Na jakim etapie jest przekształcanie źródeł energii w spółce na energię odnawialną?

**prof. Katarzyna Kreczmańska-Gigol**

Ostatnie nasze inwestycje w tym zakresie to np. budowa farmy fotowoltaicznej w okolicach Legnicy. Finalizujemy również umowy dotyczące budowy dwóch kolejnych elektrowni fotowoltaicznych w Zagłębiu Miedziowym. Mamy ponad 200

hektarów własnych gruntów, które mogą być przeznaczone na projekty związane z energią z OZE. Rozważamy także pozyskanie energii np. z farm wiatrowych.



**acq**

Które kraje są głównymi importerami polskiej miedzi i czy w ostatnich latach znacząco zmienił się ich udział w strukturze?



**prof. Katarzyna Kreczmańska-Gigol**

Głównymi odbiorcami naszej miedzi są Polska, Chiny i Niemcy. Zaraz za nimi znajdują się Czechy, Włochy, Francja i Węgry. W ostatnich trzech latach nie zmienił się znacząco ich udział w strukturze.



**Gość**

Czy plany strategiczne ulegną przesunięciom bądź innym zmianom przez pandemię



**prof. Katarzyna Kreczmańska-Gigol**

Budżet realizujemy zgodnie z planem. Nie przewidujemy przesunięć i zmian w planach strategicznych.



**Gość**

Dzień dobry, z czego wynika spadek wyniku netto w 2 kwartale 2020 w ujęciu r/r?



**prof. Katarzyna Kreczmańska-Gigol**

Spadek wyniku netto wynikał głównie ze zmiany różnic kursowych oraz udziału w stratach JV (w trakcie okresu sprawozdawczego podwyższyliśmy kapitał w SG i zgodnie z metodą praw własności udział został pomniejszony o stratę wygenerowaną przez SG do poziomu podwyższenia kapitału).



**Gość**

W którym roku przewiduje się zwrot inwestycji w Sierra Gorda?



**prof. Katarzyna Kreczmańska-Gigol**

Wyniki operacyjne uległy istotnej poprawie, z czego jesteśmy bardzo zadowoleni. Ale kwestia zwrotu z inwestycji zależy w dużym stopniu od sytuacji makroekonomicznej. Kryzys COVID-19 spowodował duże zamieszanie i zawirowania na rynku, dlatego w tej chwili jest ciężko przewidzieć, jaka będzie sytuacja w przyszłości.



**Janusz Maruszewski**

Bardzo dziękujemy wszystkim uczestnikom za udział w czacie i zadane pytania. Zapraszamy również do śledzenia informacji ze Spółki i bezpośredniego kontaktu (szczegóły pod adresem: <https://kgm.com/pl/inwestorzy> (link is external)). Życzymy udanego popołudnia!



**prof. Katarzyna Kreczmańska-Gigol**

Serdecznie dziękuję Państwu za wszystkie pytania i zapraszam do kontaktu z nami.