



19 maja 2020 r.

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

Link do relacji z czatu: <https://strefainwestorow.pl/artykuly/czaty-inwestorskie/20200519/wyniki-finansowe-kghm-wiceprezes-zarzadu>

### Grupa KGHM po I kwartale 2020 roku: stabilna produkcja, bezpieczeństwo załogi, dostępne środki finansowania jako rezerwa płynności - relacja z czatu z Wiceprezes Zarządu

We wtorek, 19 maja 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 kwartał 2020 roku. Inwestorzy zadawali również pytania o politykę dywidendową, działania spółki w walce z koronawirusem, sytuację w kopalni Sierra Gorda oraz podatek od kopaliny. W spotkaniu wzięło udział ponad 800 osób, a Wiceprezes Zarządu odpowiedziała na blisko 20 pytań. Zapraszamy do lektury całej relacji z czatu.

W tekście zachowano oryginalną pisownię.



#### Janusz Maruszewski

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



#### prof. Katarzyna Kreczmańska-Gigol

Dzień dobry. Witam Państwa na naszym czacie i zapraszam do zadawania pytań.



#### Inwestor

Czy planują Państwo dalszą dywersyfikację źródeł finansowania pomimo obecnej sytuacji?



#### prof. Katarzyna Kreczmańska-Gigol

Zgodnie z naszą strategią zmieniliśmy strukturę źródeł finansowania. Postawiliśmy na źródła długoterminowe i sięgnęliśmy po finansowanie z rynku kapitałowego. Działania podjęliśmy na długo przed zmianą sytuacji na rynku pod wpływem koronawirusa. Właściwie zrealizowaliśmy już najważniejsze nasze plany w tym zakresie. Obecnie kontynuujemy zwiększanie znaczenia faktoringu, którego zastosowanie zwiększyliśmy już w ubiegłym roku. Da nam to jeszcze większe bezpieczeństwo finansowe i stabilność poprzez zmniejszenie zapotrzebowania na dodatkowe obce finansowanie.



#### Achim

Jeśli KGHM angażuje się w walkę z koronawirusem, to czy otrzyma za to konkretną ulgę w podatku. Inna sprawa Czy KGHM wnioskuje o pomoc z tarczy antykrzysowej, czy wnioskuje także o dalszą obniżkę podatku od kopaliny ?



#### prof. Katarzyna Kreczmańska-Gigol

KGHM angażuje się w walkę z koronawirusem, ponieważ "walka z wrogiem" na obcym terenie jest najlepszym rozwiązaniem. W ten sposób zmniejszamy ryzyko negatywnego wpływu pandemii na nasz biznes. To są prawidłowe działania zarządcze. Sprawa tarczy antykrzysowej i ewentualnego z niej skorzystania jest niezależna od tych działań. Jeśli będzie taka potrzeba, jeśli

wystąpią negatywne skutki pandemii w KGHM, to skorzystamy z tarczy. Jesteśmy zadowoleni z obniżenia o 15% podatku miedziowego w ubiegłym roku. Była to decyzja przełomowa, na którą nasza Spółka czekała od wielu lat.

### Wojciech



Dzień dobry, KGHM jest jednym z największych producentów srebra na świecie. Czy inwestor indywidualny może kupić srebro bezpośrednio w KGHM? Jaka jest minimalna wartość zamówienia? Czy KGHM rozważa utworzenie funduszu srebrna lub podobnego dla inwestorów?

### prof. Katarzyna Kreczmańska-Gigol



W celu zapewnienia stabilnej sprzedaży oraz ciągłości przychodów, KGHM sprzedaje srebro głównie do partnerów biznesowych, w oparciu o długoterminową współpracę oraz umowy roczne. KGHM nie produkuje w tej chwili mniejszych sztabek, np. 1 kg, które są najczęściej poszukiwane przez potencjalnych inwestorów na świecie. Warto zwrócić uwagę, że przy sprzedaży fizycznej srebra w Polsce obowiązuje podatek VAT. Powoduje to, że produkty ze srebra nie są najlepszym sposobem inwestowania dla klientów indywidualnych. Gdyby srebro inwestycyjne było zwolnione z VAT, podobnie jak złoto inwestycyjne, to otworzyłoby drogę dla KGHM do oferowania srebra również inwestorom indywidualnym.

### Wojciech



KGHM jest głównym właścicielem spółki Interferie notowanej na GPW w Warszawie. Czy w związku z zamknięciem hoteli tej spółki i epidemią koronawirusa tej spółce grozi bankructwo? Jaka jest strategia KGHM wobec tej spółki (pojawiały się informacje prasowe o możliwej konsolidacji spółek hotelarskich należących do spółek Skarbu Państwa w ramach Polskiego Holdingu Hotelowego)?

### prof. Katarzyna Kreczmańska-Gigol



Dobra wiadomość jest taka, że sytuacja zaczęła się już poprawiać. Od poniedziałku hotele mogą prowadzić swoją działalność, z uwzględnieniem restrykcji spowodowanych COVID-em. Mamy nadzieję, że w niedługim czasie będziemy w stanie powiedzieć, że sytuacja już wróciła do normy. Mamy tarczę antykryzysową oraz zdywersyfikowane źródła finansowania, co powoduje, że możemy, jako Spółka Matka, wspierać nasze spółki z Grupy działające w sektorze hotelarsko-uzdrowiskowym, w tym trudnym okresie. Od wielu lat staramy się intensywnie rozwijać naszą Grupę, prowadząc politykę optymalizacji aktywów, w tym tworząc Grupę PGU. Obecnie jest prowadzona analiza wpływu sytuacji na te spółki. Będziemy w dalszym ciągu starać się, aby wartość wszystkich tych aktywów zwiększała się. Przynależność do naszej Grupy Kapitałowej daje tym spółkom pewnego rodzaju komfort, którego nie mają inne hotele lub uzdrowiska.

### Lubinianin



Czy siedziba zarządu KGHM zostanie przeniesiona z Lubina do Warszawy lub Wrocławia?

### prof. Katarzyna Kreczmańska-Gigol



Nie ma takich planów. Spółki działające poza stolicą wpływają bardzo pozytywnie na rozwój swoich regionów. Jest to zjawisko pożądane. Dysponujemy wynikami badań, które wskazują na kluczową rolę KGHM w rozwoju regionu i województwa dolnośląskiego.

### Gość



Dzień dobry, jak wygląda sytuacja w Sierra Gorda i jaki wpływ na tą kopalnię ma pandemia?

---

**prof. Katarzyna Kreczmańska-Gigol**

W Sierra Gorda jest kontynuowana ścieżka poprawy wyników związanych z programem Debottlenecking. Skutki tego programu są widoczne w wynikach produkcyjnych i w poziomie kosztów. Produkcja miedzi płatnej wzrosła o 29% w porównaniu do Q1 2019 i taki właśnie trend chcemy kontynuować. W przypadku kosztów produkcji największy wpływ ma zmniejszony poziom produkcji molibdenu, ale taki trend był planowany, a mimo tego Sierra Gorda może pochwalić się solidnym niskim poziomem kosztu C1 - niższy o 14% rok do roku i jest najniższy w całej Grupie KGHM (1,15 USD/funt).

**Gość**

Czy KGHM będzie korzystał z jakiegoś wsparcia rządu - tarczy finansowej etc.?

**prof. Katarzyna Kreczmańska-Gigol**

Jak już mówiłam, przedstawiony przez Rząd pakiet ułatwień, ulg, zawiesznień dla przedsiębiorstw to dobry, kompleksowy program. Jeśli obecna sytuacja na rynku będzie się długo utrzymywać i KGHM odczuje silnie negatywne tego skutki, to będziemy prosić o pomoc.

**Adam**

Czy były przestoje związane z pandemią i jeśli tak, to jak bardzo mogą one wpłynąć na wyniki?

**prof. Katarzyna Kreczmańska-Gigol**

Do tej pory nie było przestoju w produkcji. Bezpieczeństwo załogi jest dla nas priorytetem, dlatego wdrożyliśmy zasady ostrożnościowe, które jak widać działają. Jedynym wyzwaniem jest dla nas cena miedzi, z czym musimy się zmierzyć.

**Gość**

Czy prowadzicie Państwo jakieś działania, aby został zniesiony podatek od kopalni, który jest w Polsce prawdopodobnie najwyższy na świecie?

**prof. Katarzyna Kreczmańska-Gigol**

KGHM reguluje, zgodnie z prawem, wszystkie zobowiązania podatkowe. Także z tytułu podatku miedziowego. Każda ulga w wysokości takich zobowiązań będzie miała pozytywny wpływ na nasz biznes, ponieważ działalność górniczo-hutnicza jest bardzo kapitałochłonna.

**Gość**

Jak Pani ocenia obecną wycenę spółki, czy uważa Pani, że jest zbliżona do realnej wartości, czy wciąż jest stosunkowo niedowartościowana?

**prof. Katarzyna Kreczmańska-Gigol**

Emitent nie może komentować cen rynkowych swoich instrumentów ani wydawać rekomendacji. Niemniej jednak ciągle staramy się podnosić wartość Spółki. Należy zauważyć, że nasz biznes ma solidne podstawy i jest długodystansowy. Jeśli chodzi o wpływ kryzysu na wyceny akcji, to można było obserwować spadki cen akcji większości spółek notowanych na wszystkich giełdach na świecie. Jest to zjawisko normalne.

**Gość**

Może teraz, kiedy dużo spółek zapowiedziało wstrzymanie wypłat, to pytanie o dywidendę jest dziwne, ale się zapytam. Czy spółka podtrzymuje politykę dywidendową i czy w ogóle jest szansa do powrotu wypłat choćby w następnych latach?

---

**prof. Katarzyna Kreczmańska-Gigol**

Spółki notowane na giełdzie mają przynosić zwrot z kapitału inwestorom. Zbliża się WZA. Poczekajmy jeszcze chwilę na rekomendację zarządu. Sytuacja na rynku jest bardzo dynamiczna. Im później będzie wydana rekomendacja przez zarząd, tym będę spokojniejsza, że będzie ona dobra dla Spółki i dla Inwestorów.

**Gość**

Czy Budżet ogłoszony w styczniu na ten rok dalej obowiązuje

---

**prof. Katarzyna Kreczmańska-Gigol**

Tak, obowiązuje. Jedyny element, który uległ aktualizacji to jest finansowanie Sierra Gorda, która potrzebuje wsparcia ze względu na cenę miedzi. Cały czas obserwujemy sytuację i jesteśmy w stanie elastycznie reagować.

**Gość**

Dzien dobry, czytając o Państwa inwestycjach zagranicznych nie jestem w stanie jasno ustalić czy one przynoszą spodziewane zwroty, realne dochody. Proszę o słowo wyjaśnienia.

---

**prof. Katarzyna Kreczmańska-Gigol**

Mamy skutek dobrych decyzji zarządczych - niższe koszty wydobycia i przerobu, a w efekcie niższy koszt gotówkowy w Sierra Gorda. W KGHMI ten koszt jest, wprawdzie, wyższy, ale na skutek obniżenia poziomu zapasów i przeszacowania wartości zapasów w związku ze spadkiem ceny miedzi.

**Gość**

Czy mogą Państwo podzielić się informacją, jakie dokładnie koszty poniosła spółka w związku z przeciwdziałaniem skutkom COVID-19 i jaki udział tych kosztów to była pomoc Państwu?

---

**prof. Katarzyna Kreczmańska-Gigol**

KGHM realizował zakupy sprzętu niezbędnego do walki ze skutkami pandemii na potrzeby własne, jak również na zlecenie KPRM. Skutki finansowe w I kwartale 2020 r. były nieznaczące z punktu widzenia rachunku wyników.

**Adam**

Skoro w 2030 roku połowa energii ma pochodzić ze źródeł własnych i odnawialnych, to obecnie ile procent z tej energii pochodzi z tych źródeł. Ile procent będzie pochodzić pod koniec tego roku?

---

**prof. Katarzyna Kreczmańska-Gigol**

Obecnie mamy dwa bloki gazowo-parowe, które są w stanie dostarczyć około 20-25% naszego zapotrzebowania na energię elektryczną. Zgodnie ze Strategią, na osiągnięcie wspomnianego przez Pana celu, Spółka ma 10 lat. Jesteśmy więc na wczesnym etapie tego procesu. Prawdopodobnie w najbliższych dwóch latach będziemy mogli podzielić się z rynkiem szczegółami dotyczącymi procesu.



**Gość**

Na jakim etapie jest projekt Victoria

---

**prof. Katarzyna Kreczmańska-Gigol**



W pierwszym kwartale tego roku dalej prowadziliśmy prace eksploracyjne. Dzięki temu lepiej rozpoznajemy nasze złoża. Oprócz tego dbamy o dobre relacje z kluczowymi interesariuszami tego projektu.

---

**Gość**



Spółka w zeszłym roku wydała aż 71 mln złotych na koszty reprezentacji oraz reklamy, co chyba stanowi rekord w historii KGHM. Czy KGHM zamierza zmienić politykę finansową w tym zakresie, czy koszty te zostaną utrzymane na tym poziomie?

---

**prof. Katarzyna Kreczmańska-Gigol**



Wyższa kwota wynika z decyzji o centralizacji tego rodzaju wydatków Grupy Kapitałowej na poziomie spółki matki. Dzięki temu możemy lepiej realizować cele całej Grupy Kapitałowej, a nie poszczególnych podmiotów.

---

**prof. Katarzyna Kreczmańska-Gigol**



Serdecznie dziękuję Państwu za udział w czacie i wszystkie zadane pytania. Zapraszam również do śledzenia informacji Spółki i kontaktu z nami – <https://kghm.com/pl/inwestorzy>. Życzę Państwu zdrowia.