

Pokłady możliwości



Dzień Inwestora Indywidualnego

Lubin, 1-2 października 2019 r.

Zastrzeżenia prawne

Niniejsza prezentacja została opracowana przez KGHM Polska Miedź S.A. (KGHM). Prezentacja ma charakter wyłącznie informacyjny i nie należy jej traktować jako porady inwestycyjnej. Odbiorcy prezentacji ponoszą wyłączną odpowiedzialność za własne analizy i oceny rynku oraz sytuacji rynkowej i potencjalnych wyników KGHM w przyszłości, dokonane w oparciu o informacje zawarte w prezentacji. Prezentacja w żadnym wypadku nie stanowi i nie powinna być traktowana jako oferta sprzedaży, zaproszenie do składania zapisów lub zachęta do oferowania kupna lub zapisów na jakiegokolwiek papiery wartościowe KGHM. Prezentacja nie stanowi też, w całości ani w części, podstawy zawarcia jakiegokolwiek umowy lub podjęcia jakiegokolwiek zobowiązania. Ponadto prezentacja nie stanowi rekomendacji dotyczącej inwestowania w papiery wartościowe KGHM.

KGHM ani żaden z jego podmiotów zależnych nie ponoszą odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie lub w oparciu o informacje zawarte w niniejszej prezentacji lub wynikające z jej treści. Informacje rynkowe zawarte w prezentacji zostały sporządzone częściowo w oparciu o dane pochodzące od podmiotów trzecich, wskazanych w niniejszej prezentacji. Ponadto, niektóre oświadczenia zawarte w prezentacji mogą nie stanowić danych historycznych – w szczególności mogą one mieć charakter przewidywań, opracowanych w oparciu o aktualne założenia, uwzględniające znane i nieznanne rodzaje ryzyka oraz pewien poziom niepewności. Rzeczywiste wyniki, osiągnięcia i wydarzenia, jakie nastąpią w przyszłości, mogą się istotnie różnić od danych bezpośrednio zawartych lub dorozumianych w niniejszej prezentacji.

W żadnym wypadku nie należy uznawać informacji znajdujących się w niniejszej prezentacji za wyraźne lub dorozumiane oświadczenie, czy jakiegokolwiek zapewnienie ze strony KGHM lub osób działających w jego imieniu. KGHM ani żaden jego podmiot zależny nie mają obowiązku aktualizować prezentacji ani zapewnić jej odbiorcom jakichkolwiek dodatkowych informacji. Jednocześnie KGHM zwraca uwagę osobom zapoznającym się z prezentacją, że jedynym wiarygodnym źródłem danych dotyczących wyników finansowych, prognoz, zdarzeń oraz wskaźników dotyczących spółki są raporty bieżące i okresowe przekazywane przez KGHM w ramach wykonywania obowiązków informacyjnych wynikających z polskiego prawa.



Otwarcie Dnia Inwestora Indywidualnego

Prof. Katarzyna Kreczmańska-Gigol

Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych

Grupa KGHM w skrócie

Jeden z największych na świecie producentów miedzi i srebra, z blisko 60-letnim doświadczeniem w górnictwie i hutnictwie

634 tysiące ton wyprodukowanej miedzi płatnej przez Grupę KGHM w 2018 roku

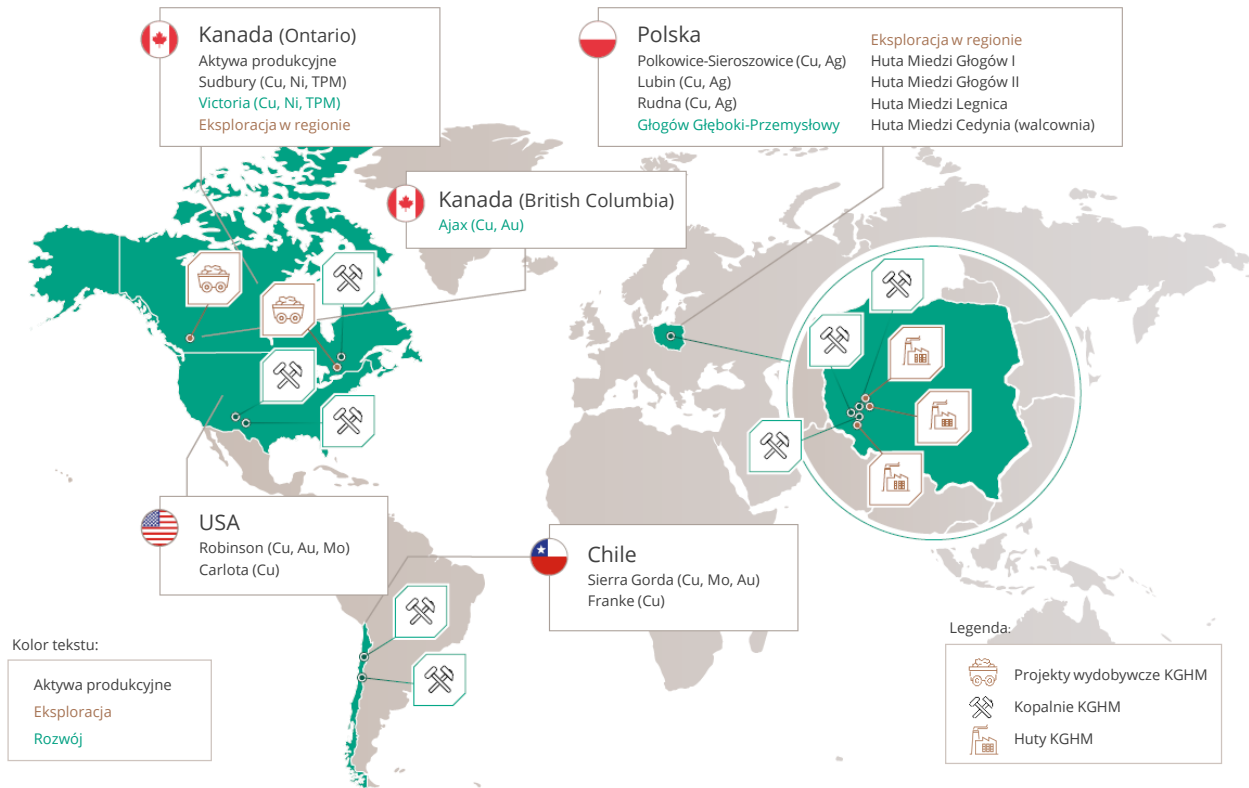
Zdywersyfikowany portfel aktywów na różnych etapach rozwoju zlokalizowanych w jurysdykcjach przyjaznych górnictwu

Członek prestiżowych indeksów Respect Index i FTSE4Good publikowanych przez giełdy w Warszawie i Londynie

Stabilna i konkurencyjna pozycja w kluczowym dla globalnej gospodarki sektorze wydobywania i przetwarzania miedzi

Stabilna organizacja z silnie zakorzenionymi wartościami, skoncentrowana na prowadzeniu społecznie odpowiedzialnego biznesu

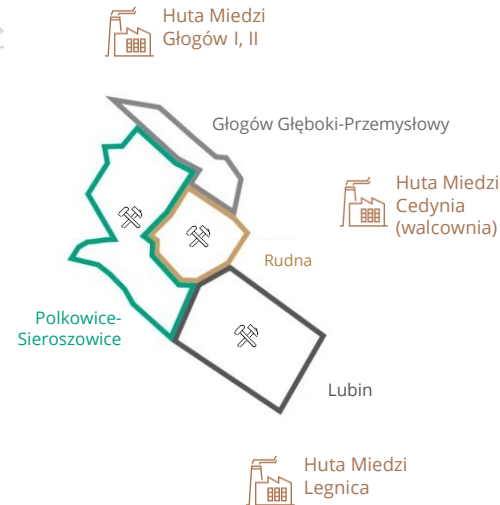
Grupa KGHM – globalny producent metali



Ósmy¹⁾
 największy
 producent
 miedzi

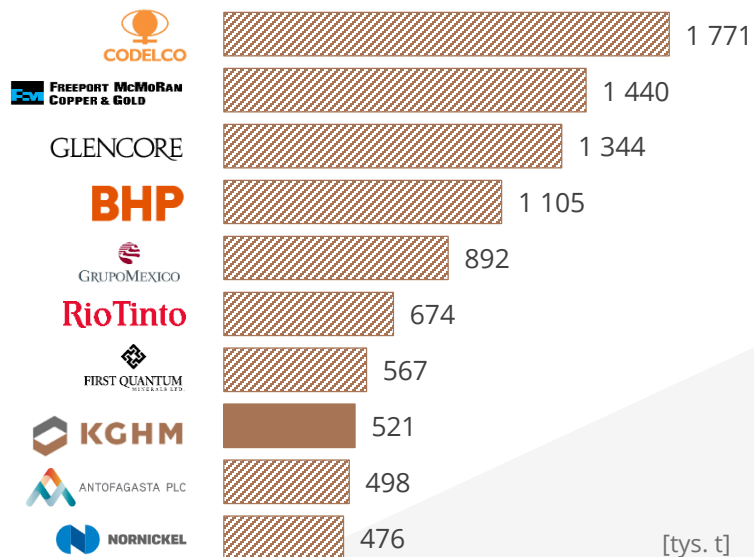


Trzeci¹⁾
 największy
 producent
 srebra

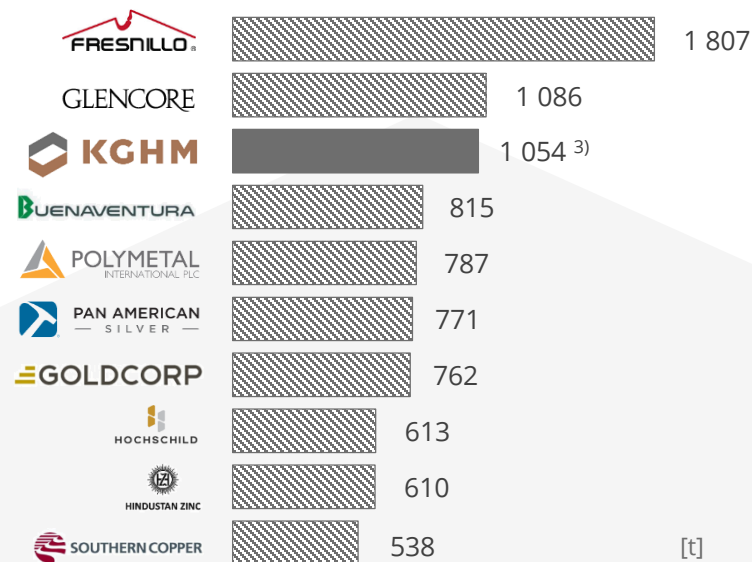


KGHM w gronie największych producentów miedzi i srebra

Produkcja górnicza miedzi 2018 ¹⁾



Produkcja srebra 2018 ²⁾



1) Copper Market Outlook, CRU, kwiecień 2019

2) World Silver Survey 2019

3) Produkcja KGHM zgodnie z wynikami produkcyjnymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2018 rok

Kluczowe aktywa produkcyjne w Polsce – stabilność produkcji i przychodów

Kopalnie podziemne, w pełni zintegrowana produkcja



ZG Lubin

27 lat LOM ¹⁾

Statystyki produkcyjne w 2018 roku:

- Produkcja miedzi płatnej: 70 kt
- Zawartość miedzi w urobku: 0,95%



HM Legnica

Katody miedziane gat. A zarejestrowane na LME

Zdolności produkcyjne na poziomie ~160 kt Cu/rok ²⁾

- Inne produkowane metale: Ag, Au, Pb, Re
- Produkcja katod w roku 2018: 115 kt



ZG Polkowice-Sieroszowice

27 lat LOM ¹⁾

Statystyki produkcyjne w 2018 roku:

- Produkcja miedzi płatnej: 196 kt
- Zawartość miedzi w urobku: 1,71%



HM Głogów I

Katody miedziane gat. A zarejestrowane na LME

Zdolności produkcyjne na poziomie ~239 kt Cu/rok ²⁾

- Inne produkowane metale: Ag, Au, Pb, Re
- Produkcja katod w roku 2018: 183 kt



ZG Rudna

27 lat LOM ¹⁾

Statystyki produkcyjne w 2018 roku:

- Produkcja miedzi płatnej: 186 kt
- Zawartość miedzi w urobku: 1,63%



HM Głogów II

Katody miedziane gat. A zarejestrowane na LME

Zdolności produkcyjne na poziomie ~223 kt Cu/rok ²⁾

- Inne produkowane metale: Ag, Au, Pb, Re
- Produkcja katod w roku 2018: 204 kt



Głogów Głęboki-Przemysłowy

Dostęp do tego obszaru prowadzony z kopalń ZG Rudna i ZG Polkowice-Sieroszowice (dane produkcyjne GGP ujęte są w statystykach tych kopalń)



Walcownia miedzi HM Cedynia

Technologie Contirod i Upcast

- Walcówka Cu o średnicy 8 mm, drut z miedzi beztlenujowej oraz drut z miedzi beztlenujowej niskostopowej z Ag o średnicach 8; 12,7; 16; 20; 22; 24; 25 mm
- Produkcja walcówki w roku 2018: 266 kt

Kluczowe aktywa zagraniczne

Aktywa produkcyjne oraz potencjał wzrostu dzięki projektom rozwojowym

Aktywa produkcyjne



Sierra Gorda (55% udziałów), Chile

25 lat LOM ¹⁾

- Kopalnia odkrywkowa
- Złoże porfirowe

Produkcja w 2018 roku:

- Produkcja miedzi płatnej: 53 kt



Robinson, USA

7 lat LOM ¹⁾

- Kopalnia odkrywkowa
- Złoże porfirowe/skarnowe

Produkcja w 2018 roku:

- Produkcja miedzi płatnej: 49 kt



Sudbury, Kanada

8 lat LOM ¹⁾

- Kopalnia głębinowa
- Złoże spągowe/kontaktowe

Produkcja w 2018 roku:

- Produkcja miedzi płatnej: 7,4 kt



Franke, Chile

2 lata LOM ¹⁾

- Kopalnia odkrywkowa
- Złoże IOCG ²⁾

Produkcja w 2018 roku:

- Produkcja miedzi: 20 kt (katody: SX-EW)

Projekty rozwojowe



Sierra Gorda Oxide, Chile

10 lat LOM

- Projekt zagospodarowania tlenkowej rudy miedzi, składowanej obecnie na placach magazynowych
- Projekt zakłada ługowanie rudy tlenkowej na hałdzie i odzysk Cu z wykorzystaniem technologii SX-EW
- Produkcja: obecny scenariusz rozwoju projektu zakłada budowę instalacji do produkcji miedzi płatnej na poziomie ~30 kt Cu/rok



Victoria, Kanada

13 lat LOM

- Głębinowa kopalnia miedzi i niklu
- Obecny scenariusz rozwoju projektu zakłada udostępnienie złoża przez 2 szyby (szyb eksploatacyjny oraz szyb wentylacyjny)
- 19 kt Cu/rok, 17 kt Ni/rok



Ajax (80% udziałów), Kanada

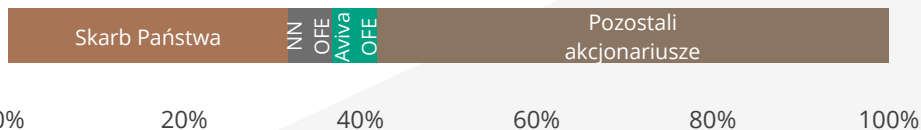
19 lat LOM

- Projekt zakłada budowę kopalni odkrywkowej Cu i Au oraz zakładu wzbogacania rud wraz z infrastrukturą
- 53 kt Cu/rok, 114 k troz Au/rok

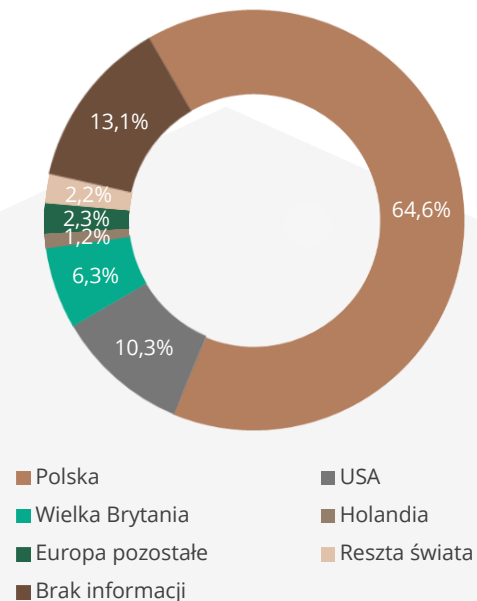
Akcjonariusze KGHM Polska Miedź S.A.

Struktura własnościowa

Akcjonariusz	Liczba akcji/ głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Skarb Państwa	63 589 900	31,79%	31,79%
Nationale-Nederlanden OFE	10 104 354	5,05%	5,05%
Aviva OFE	10 039 684	5,02%	5,02%
Pozostali akcjonariusze	116 266 062	58,14%	58,14%
Razem	200 000 000	100,00%	100,00%



Struktura geograficzna



Notowania KGHM - podstawowe informacje

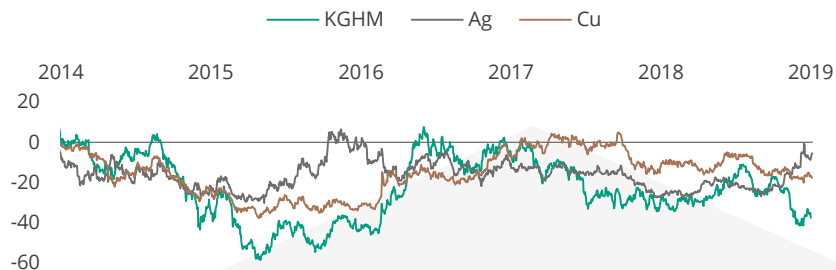
Dane giełdowe

IPO (pierwsza oferta)	10 lipca 1997 r.	
Ticker GPW	KGH	
Tickery Bloomberg/Reuters	KGH PW / KGH.WA	
Cena akcji [zł]	79,24	
Kapitalizacja [mld zł]	15,85	
Liczba akcji	200 000 000	
Kapitał zakładowy [zł]	2 000 000 000	
52 tygodnie	Maks/min kurs [zł]	112/73,76
	Spread min/maks [zł]	38,24
	Średnia cena akcji [zł]	93,13
	Średni wolumen obrotu	575 021
	Średnia wartość obrotów [tys. zł]	53 212

Akcje Spółki wchodzą w skład indeksów: WIG, WIG20, WIG20TR, WIG30, WIG30TR, WIG-GÓRNICTWO, WIG-Poland, WIG.MS-BAS, RESPECT, WIG-ESG, CEEplus. Ponadto, w 2018 roku KGHM stał się członkiem prestiżowego londyńskiego FTSE4Good Index Series.

Silna korelacja z notowaniami miedzi i srebra

[zmiana w %]

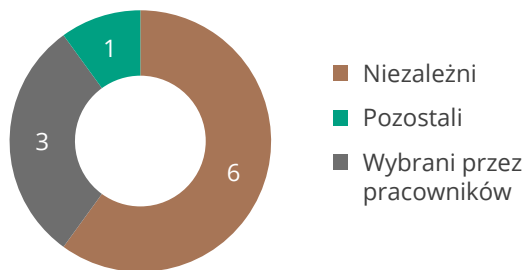


...jak również z indeksem WIG20



Mocne zaangażowanie na rzecz dobrych praktyk ładu korporacyjnego

Niezależni członkowie w Radzie Nadzorczej ¹⁾



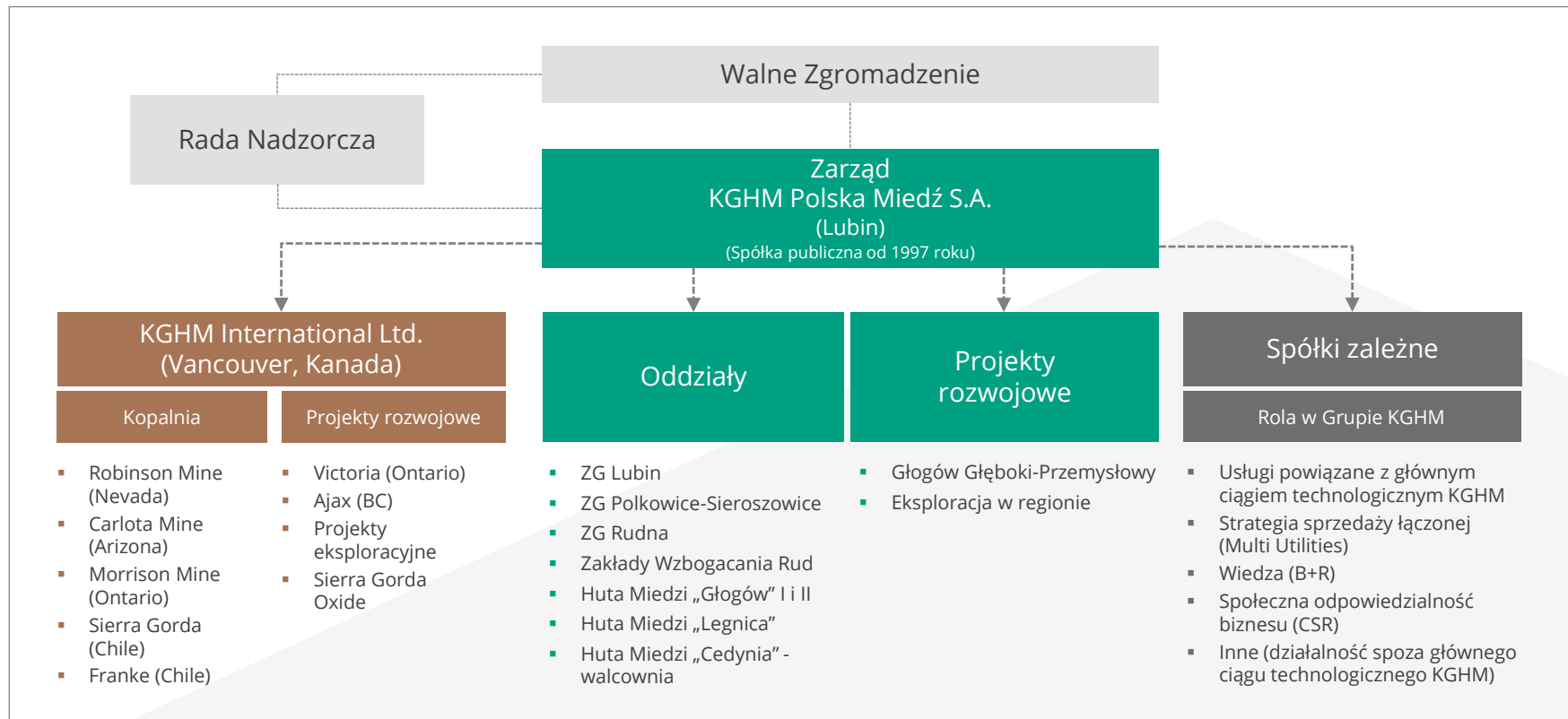
KGHM wypełnia najwyższej jakości standardy ładu korporacyjnego zdefiniowane przez Radę Giełdy (zgodne z wytycznymi UE/OECD)

Ład korporacyjny w KGHM opiera się na międzynarodowych standardach oraz jest zgodny z najlepszymi praktykami rynkowymi:

- Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej KGHM powoływani są przez Walne Zgromadzenie
- Każda akcja KGHM Polska Miedź S.A. daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu (Spółka nie wyemitowała akcji uprzywilejowanych)
- W składzie Rady Nadzorczej jest sześciu niezależnych członków
- Komitety Rady Nadzorczej:
 - Komitet ds. Strategii
 - Komitet Audytu
 - Komitet Wynagrodzeń
- Struktura audytu wewnętrznego wdrożona została w całej Grupie KGHM – w zgodzie z najlepszymi międzynarodowymi praktykami
- Kodeks Etyki – wprowadzony w 2015 roku

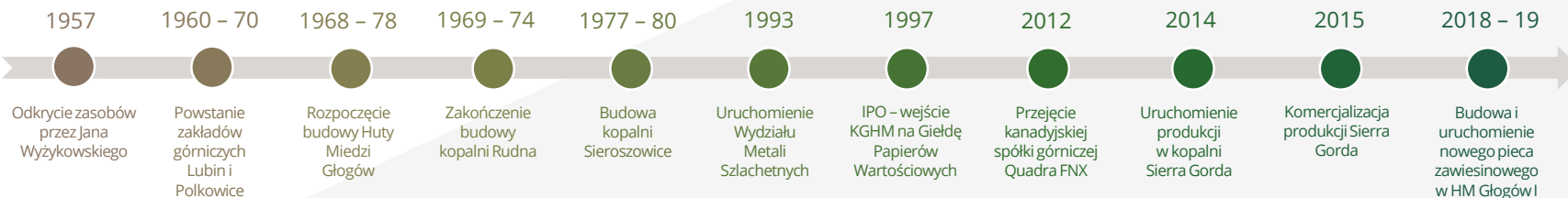
W roku 2018 KGHM włączony został do indeksu FTSE4Good. Status uczestnika FTSE4Good to dla Spółki dowód uznania dla prowadzonej przez nią działalności ukierunkowanej na obszary ESG, tj. ochronę środowiska (E – ang. *environmental*), społeczną odpowiedzialność (S – ang. *social responsibility*) i ład korporacyjny (G – ang. *corporate governance*).

Transparentna struktura Grupy



Działalność oparta na 60-letniej tradycji

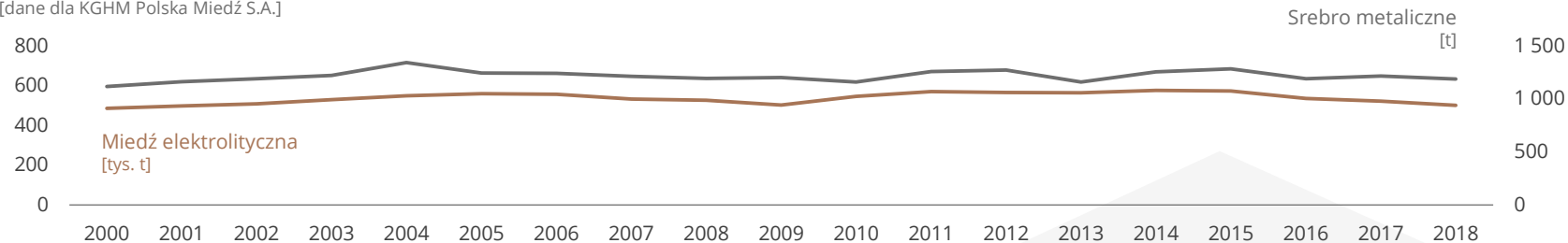
Odkrycie zasobów miedzi pozwoliło na diametralną zmianę sytuacji regionu oraz rozwój KGHM Polska Miedź S.A. Dzięki aktywnej ekspansji zwieńczonej przejęciem Quadra FNX, KGHM dołączył do grona globalnych producentów miedzi.



Stabilna produkcja KGHM w kolejnych dekadach

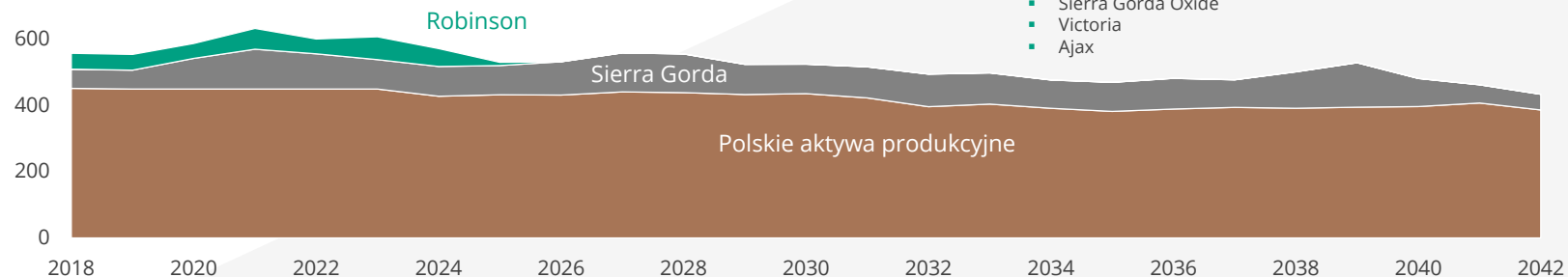
Produkcja miedzi elektrolitycznej i srebra metalicznego

[dane dla KGHM Polska Miedź S.A.]



Plan produkcji Grupy KGHM

[tys. t Cu w urobku]

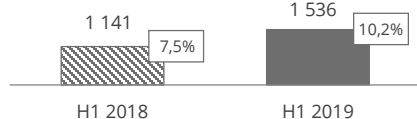


Istotna rola GG-P w utrzymaniu wydobywania w Polsce

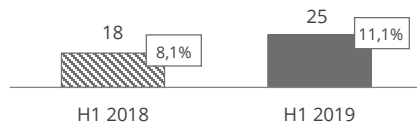
Program udostępnienia złoża w obszarach koncesyjnych KGHM

Rosnący udział produkcji pochodzącej z GGP w krajowej produkcji ogółem

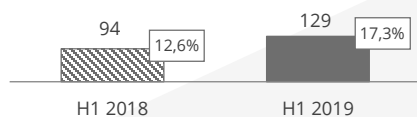
Wydobycie urobku wagi suchej z GGP
[tys. t]



Ilość Cu w urobku
[tys. t]

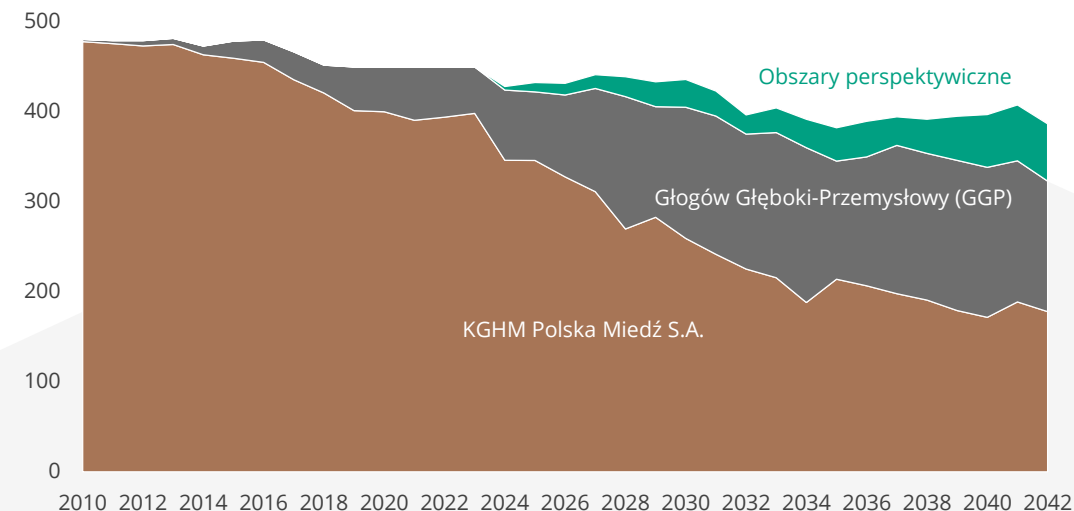


Ilość Ag w urobku
[t]



Prognoza programu produkcji w obszarach koncesyjnych i perspektywicznych
[wydobycie Cu wg ZTE 2019] *

[tys. t]



* Na bazie ostatniego raportu zasobowego, zaktualizowano o zrealizowane wyniki produkcyjne



Wyniki Grupy Kapitałowej

I półrocze 2019



Kluczowe wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej

H1 2019

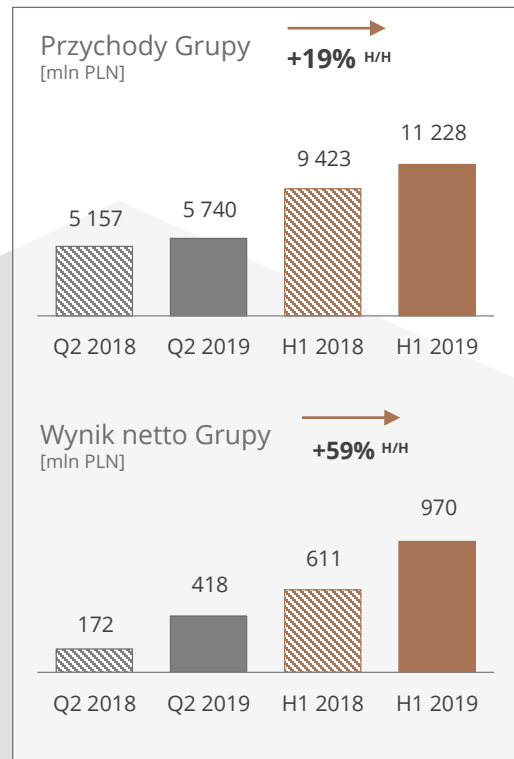
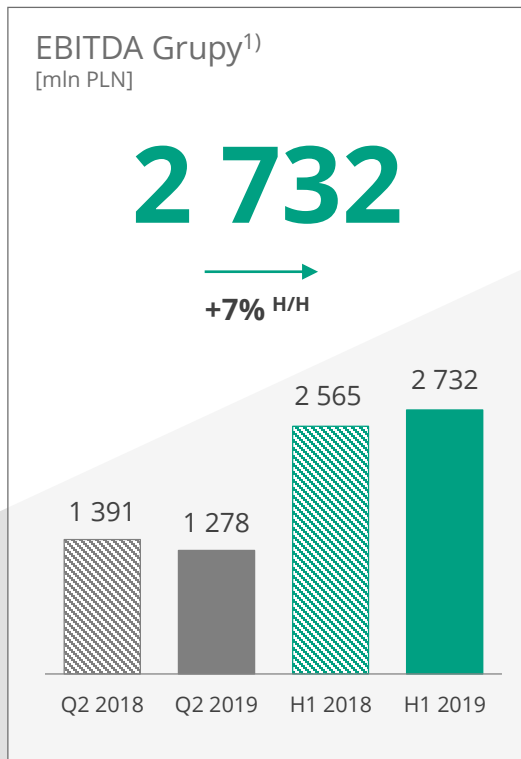
Znaczący wzrost przychodów, EBITDA oraz wyniku netto w Grupie Kapitałowej KGHM

Przychody Grupy wyższe o 1,8 mld PLN

- Wzrost we wszystkich segmentach Grupy – najistotniejszy w KGHM Polska Miedź S.A. (+23%)
- Wpływ zwiększenia wolumenu sprzedaży miedzi i srebra oraz korzystniejszego kursu walutowego przy niższych notowaniach metali

Wynik netto wyższy o 359 mln PLN

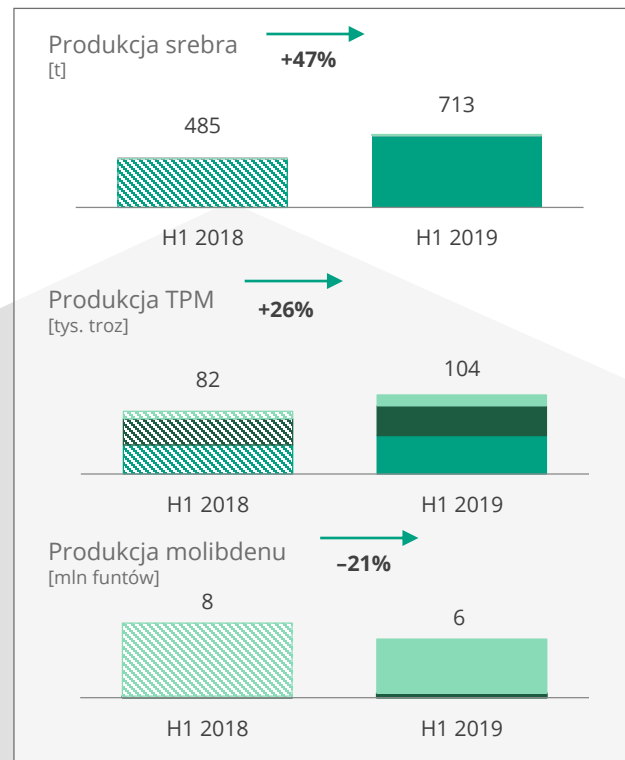
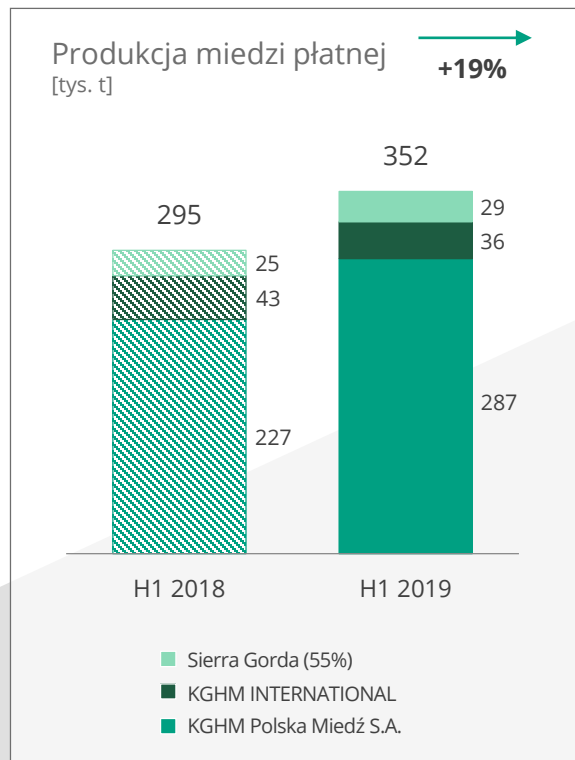
- Poprawa wyniku operacyjnego oraz niższa strata z tytułu udziału w wynikach wspólnych przedsięwzięć wycenianych metodą praw własności



Produkcja metali w Grupie Kapitałowej

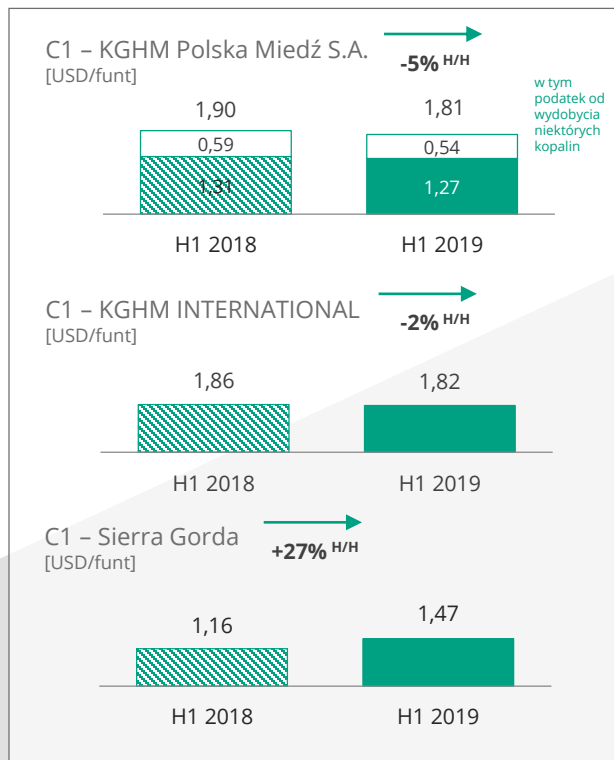
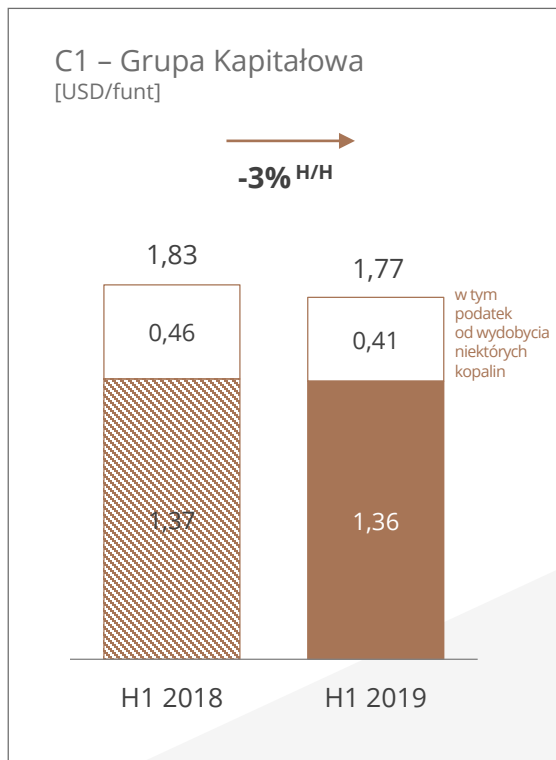
H1 2019

- Przekroczenie planu produkcji miedzi elektrolitycznej w KGHM Polska Miedź S.A. związane ze wzrostem dyspozycyjności ciągów technologicznych
- Spadek produkcji w KGHM INTERNATIONAL spowodowany mniejszą produkcją z kopalni Morrison oraz przejściowo w kopalni Robinson, której nie zrekomensowała wyższa produkcja w kopalniach Carlota i Franke
- Wzrost produkcji miedzi płytnej w kopalni Sierra Gorda w wyniku większego wydobycia i przerobu rudy oraz eksploatacji rudy lepszej jakości niż w H1 2018



Koszt jednostkowy C1¹⁾

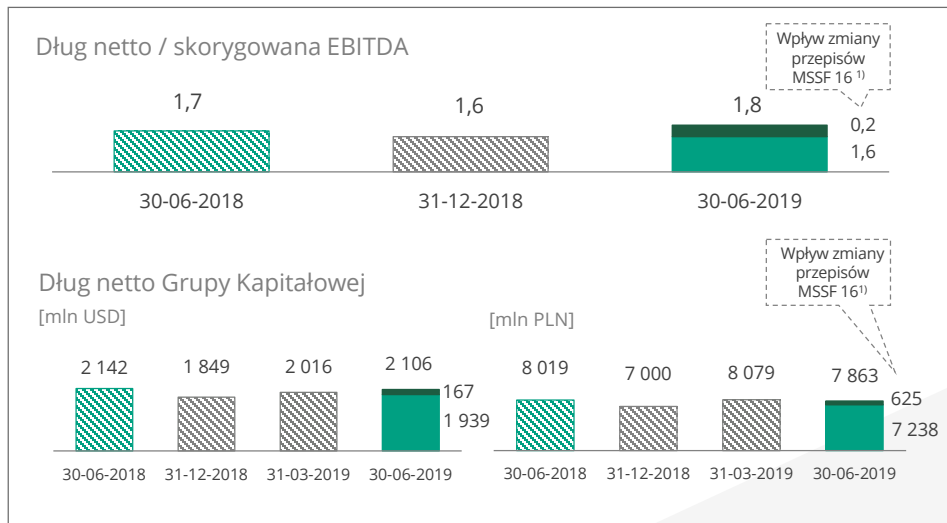
w Grupie Kapitałowej



- W relacji do analogicznego okresu 2018 r. spadek kosztu C1 KGHM Polska Miedź S.A. wynikiem głównie osłabienia się złotego względem dolara o 9%
- Obniżenie kosztu C1 o 2% w KGHM INTERNATIONAL m.in. wynikiem wzrostu przychodów ze sprzedaży metali towarzyszących (które pomniejszają ten koszt)
- Wzrost C1 Sierra Gorda o 27% skutkiem odliczeń z tytułu przychodów ze sprzedaży metali towarzyszących, które ze względu na spadek wolumenu sprzedaży molibdenu o 30%, były niższe niż przed rokiem

Zadłużenie Grupy Kapitałowej KGHM

Stan na koniec Q2 2019



Główne czynniki wpływające na zadłużenie oprocentowane w I półroczu 2019 roku

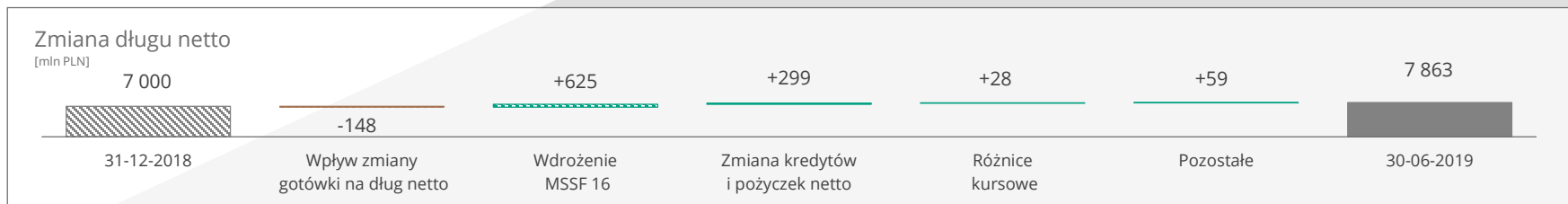
(Wzrost zadłużenia)

- Wydatki na inwestycje rzeczowe (1 604 mln PLN)
- Podatek od wydobycia niektórych kopalin (820 mln PLN)
- Wpływ MSSF 16: ujęcie dodatkowego zadłużenia z tytułu leasingu (625 mln PLN)
- Finansowanie zapasów (wzrost o 263 mln PLN)
- Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych należności (wzrost o 232 mln PLN)
- Koszty finansowania (99 mln PLN)
- Zasilenie kapitałowe Sierra Gorda (63 mln PLN)
- Ujemne różnice kursowe (wzrost zadłużenia o 28 mln PLN)

(Zmniejszenie zadłużenia)

- Dodatkowo przepływy z działalności operacyjnej, wyłączając zmianę kapitału pracującego i podatek od kopalin (2 870 mln PLN)
- Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań (wzrost o 60 mln PLN)

Zgodnie z przyjętą strategią finansowania w KGHM Polska Miedź S.A. podstawową walutą zadłużenia jest USD (hedging naturalny)



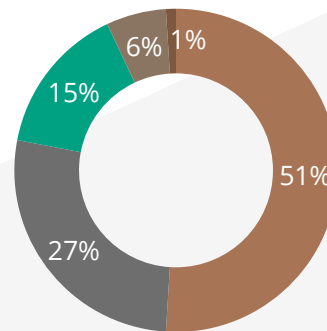
Program Emisji Obligacji

Parametry pierwszej emisji

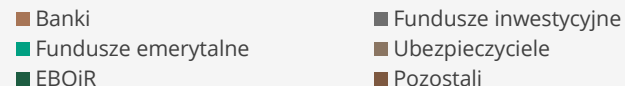
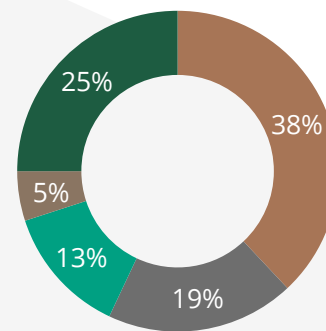
Emitent	KGHM Polska Miedź S.A.	
Rodzaj obligacji	niezabezpieczone obligacje senioralne	
Program emisji	do 4 mld PLN	
Łączna wartość emisji	2 mld PLN	
Tryb emisji	oferta niepubliczna	
Book building	18-24 czerwca 2019	
Dzień emisji	27 czerwca 2019	
Wyemitowane obligacje	<u>5-letnie</u>	<u>10-letnie</u>
Data zapadalności	27 czerwca 2024	27 czerwca 2029
Liczba lat do wykupu	5 lat	10 lat
Wielkość serii	400 mln PLN	1 600 mln PLN
Oprocentowanie	WIBOR6M + 1,18%	WIBOR6M + 1,65%

Alokacja według typu inwestora

Obligacje 5-letnie (seria A)



Obligacje 10-letnie (seria B)



Wrażliwość wyniku netto na ceny metali oraz kurs walutowy

Wyniki finansowe KGHM Polska Miedź S.A. są wysoce wrażliwe na zmiany cen metali i kursu walutowego ¹⁾

Cena miedzi

Spadek ceny Cu o 100 USD/t
= niższy o ~68 milionów PLN zysk netto

Wzrost ceny Cu o 100 USD/t
= wyższy o ~75 milionów PLN zysk netto

Cena srebra

Spadek ceny Ag o 1 USD/troz
= niższy o ~120 milionów PLN zysk netto

Wzrost ceny Ag o 1 USD/troz
= wyższy o ~119 milionów PLN zysk netto

Kurs walutowy USD/PLN

Spadek kursu o 0,10 PLN
= niższy o ~156 milionów PLN zysk netto

Wzrost kursu o 0,10 PLN
= wyższy o ~169 milionów PLN zysk netto

Podatek od wydobycia niektórych kopalin



-15%

zmniejszenie wymiaru podatku od wydobycia niektórych kopalin pozwoliło osiągnąć w lipcu oszczędności w wysokości

ok. 19 mln PLN

Kluczowe informacje



Ustawa z dnia 12 kwietnia 2019 r. o zmianie ustawy o podatku od wydobycia niektórych kopalin została podpisana przez Prezydenta i weszła w życie 1 lipca 2019 r.



Nowelizacja zakłada obniżenie stawek podatku poprzez zmniejszenie współczynników przyjmowanych do obliczania stawki podatku od wydobycia miedzi i od wydobycia srebra

Dlaczego warto inwestować w KGHM

Długoterminowe aktywa

- ✓ Długa 30-40 letnia perspektywa działalności głównych aktywów produkcyjnych w Polsce (ponad 80% produkcji Grupy)
- ✓ Przewidywany okres eksploatacji złoża Sierra Gorda w Chile to 24 lata (z możliwością wydłużenia eksploatacji)

Dywersyfikacja

- ✓ Aktywa zlokalizowane w stabilnych polityczno-ekonomicznie krajach, przyjaznych rozwojowi górnictwa
- ✓ Kopalnie odkrywkowe i głębinowe na trzech kontynentach, w czterech państwach: Polska, Kanada, USA i Chile

Profil projektów

- ✓ Zróżnicowany profil projektów na różnych etapach realizacji gwarantujący działalność w przyszłości
- ✓ Intensywna eksploracja typu *brownfield* w rejonach sąsiadujących z aktywami produkcyjnymi KGHM w Polsce

Atrakcyjna marża

- ✓ Solidna marża EBITDA powyżej 20% z możliwością wzrostu, zwłaszcza w przypadku wzrostów cen głównych produktów (Cu i Ag)
- ✓ Racjonalne podejście do finansowania zewnętrznego oraz bezpieczny poziom wskaźnika dług netto/EBITDA

Polityka dywidendowa

- ✓ Zrównoważona polityka dywidendowa zorientowana na wzrost wartości Spółki
- ✓ Ponad 21,5 mld zł wypłaconych akcjonariuszom w postaci dywidendy w ostatnich 15 latach

Kompetentni menedżerowie

- ✓ Kadra zarządzająca posiada duże doświadczenie oraz udokumentowane kompetencje
- ✓ Doświadczone zespoły ekspertów we wszystkich dziedzinach górnictwa i hutnictwa



Narzędzia komunikacji inwestorskiej



Wdrażanie i rozbudowa narzędzi komunikacji inwestorskiej



CENA AKCJI KGHM PLN 79,08 -0,20 %
Ostatnia aktualizacja 25/09/2019 09:24

O nas

Biznes

Inwestorzy

Zrównoważony rozwój

Kariera

Przetargi

Media

Kontakt



Dlaczego inwestować w KGHM? >

Centrum wyników >

Archiwum

Raporty i prezentacje >

Raporty finansowe

Raporty zintegrowane

Raporty bieżące

Prezentacje

Wyniki >

Wskaźniki (KPI)

5 lat w liczbach

Opublikowane prognozy finansowe

Kalendarz finansowy >

Akcje KGHM >

Akcjonariat

Wykres kursu akcji

Dywidenda >

Analitycy >

Wydarzenia IR

Informacje dla inwestora >

Akcjonariusze

Biuletyn rynkowy

Newsletter dla inwestorów

Użyteczne linki

Ład korporacyjny >

Stosowanie ładu korporacyjnego

Walne Zgromadzenie

Rada Nadzorcza

Zarząd

Zarządzanie ryzykiem i sprawozdawczość finansowa

Komunikacja z akcjonariuszami

Kodeks Etyki i Kodeks Postępowania

Zarządzanie ryzykiem >

Proces zarządzania

Ryzyko rynkowe

Ryzyko płynności

Ryzyko kredytowe

Ryzyko zdarzeń losowych

Akcjonariat Obywatelski >

Kontakt >

Ankieta



Pobierz aplikację mobilną KGHM IR!



Nowości i usprawnienia w IR

- ✓ Zakładka z aktualizowanymi na bieżąco wydarzeniami IR
- ✓ Podsumowanie najważniejszych wydarzeń w formie kwartalnego *Investor Newsletter*
- ✓ Zwiększona obecność w mediach społecznościowych
- ✓ Syntetyczny arkusz danych *MS Excel*
- ✓ Aplikacja mobilna KGHM IR na iOS i Androida w polskiej wersji językowej

Wdrażanie i rozbudowa narzędzi komunikacji inwestorskiej

Zakładka „Wydarzenia IR”

The screenshot shows a navigation menu on the left with 'Wydarzenia IR' highlighted. The main content area is titled 'Dzień Analityka' and contains a detailed description of the event, a 'Galeria' of photos, and a video player. The video player has tabs for 'WPROWADZENIE' and 'MATERIAŁY', with 'MATERIAŁY' selected. The video title is 'Dzień Analityka 14 lutego 2019 roku cz. 1'.

INWESTORZY

- Dlaczego inwestować w KGHM?
- Centrum wyników
- Raporty i prezentacje
- Wyniki
- Kalendarz finansowy
- Akcje KGHM
- Dywidenda
- Analitycy
- Wydarzenia IR**
- Informacje dla inwestora
- Ład korporacyjny
- Zarządzanie ryzykiem
- Akcjonariat Obywatelski
- Kontakt

Dzień Analityka

Departament Relacji Inwestorskich KGHM Polska Miedź S.A. cyklicznie organizuje wydarzenia dla rynku kapitałowego, takie jak między innymi Dzień Analityka. Tego typu spotkania mają na celu zapoznanie się analityków i inwestorów z realizacją strategii wzrostu oraz bieżącą sytuacją operacyjną i finansową Grupy KGHM oraz poszczególnych jej aktywów.

Galeria

WPROWADZENIE MATERIAŁY

KGHM Polska Miedź S.A. od lat zajmuje czołowe miejsce wśród globalnych producentów miedzi i srebra. Budowane przez lata zaufanie u analityków i inwestorów zaowocowało przyznaniem tytułu **RESPECT Index**. Dbając o wysoki poziom relacji inwestorskich oraz otwarty dialog z nimi, KGHM zaprasza osoby z otoczenia biznesowego do bezpośredniego kontaktu z firmą podczas **Dni Analityka**.

Marcin Chłudzkiński, Prezes Zarządu KGHM PM S.A. witając gości tegorocznego Dnia Analityka podkreślał: - *Wracamy do spotkań z naszymi inwestorami. Chciałbym*



Materiały

- ✓ Każde wydarzenie wzbogacone jest o materiały audiowizualne: zdjęcia, nagrania oraz prezentacje

The screenshot shows a video player interface. At the top, there are tabs for 'WPROWADZENIE' and 'MATERIAŁY', with 'MATERIAŁY' selected. Below the tabs is a 'NAGRANIA' section with a play button icon. The video title is 'Dzień Analityka 14 lutego 2019 roku cz. 1'. The video player shows a scene of a conference room with a large screen displaying a presentation. The video progress bar shows 00:00:00 / 01:19:20. There are 'Lightbox' and 'Pobierz' icons on the right side of the player.

WPROWADZENIE MATERIAŁY

NAGRANIA

Dzień Analityka 14 lutego 2019 roku cz. 1

Lightbox Pobierz

Dzień Analityka 14 lutego 2019 roku cz. 2

Wprowadzenie

- ✓ Nowa zakładka Wydarzenia IR prezentuje organizowane przez Spółkę cyklicznie wydarzenia dla rynku kapitałowego
- ✓ Tego typu spotkania mają na celu zapoznanie się inwestorów i analityków z realizacją strategii wzrostu, bieżącą sytuacją operacyjną i finansową Grupy KGHM oraz poszczególnych jej aktywów

Wdrażanie i rozbudowa narzędzi komunikacji inwestorskiej

Zakładka „Newsletter dla inwestorów”

Centrum wyników	▼
Raporty i prezentacje	▼
Wyniki	▼
Kalendarz finansowy	
Akcje KGHM	▼
Dywidenda	
Analitycy	
Wydarzenia IR	
Informacje dla inwestora	▼
Akcjonariusze	▼
Biuletyn rynkowy	
Newsletter dla inwestorów	
Użyteczne linki	
Ład korporacyjny	▼
Zarządzanie ryzykiem	▼

W KGHM jesteśmy zawsze otwarci na potrzeby i pytania ze strony Inwestorów. Jesteśmy głęboko przekonani, że dzięki naszej polityce „otwartych drzwi” Akcjonariusze KGHM są zawsze na bieżąco z wszystkim, co dzieje się w Spółce i międzynarodowej branży górnictwa i hutnictwa miedziowego. Pracujemy dla Państwa, tak aby zaufanie, jakim obdarzyli Państwo naszą Spółkę, było źródłem Państwa stuprocentowej satysfakcji.

Zapraszamy do lektury i kontaktu z nami!

Data	Nazwa	Plik
02-09-2019	Newsletter dla inwestorów nr 3	PDF 1.3 MB
27-05-2019	Newsletter dla inwestorów nr 2	
15-02-2019	Newsletter dla inwestorów nr 1	



Zapraszamy do subskrypcji
„Newslettera dla inwestorów”
<https://kgm.com/pl/newsletter>

BĄDŹ NA BIEŻĄCO!
ZAPISZ SIĘ NA NEWSLETTER

Rodzaj newslettera: *

- Biuletyn rynkowy
- Komunikaty prasowe
- Sprawozdania finansowe
- Raporty bieżące
- Newsletter dla inwestorów
- Otwarte przetargi
- Raporty z notowań

* Pola obowiązkowe

SUBSKRYBUJ

KGHM POLSKA MIEDŹ | Nr 3/2019

Investor Newsletter

Newsletter dla inwestorów KGHM Polska Miedź S.A. Pokłady możliwości

Już wkrótce w KGHM Polska Miedź S.A. Dzień Inwestora Indywidualnego!

Departament Relacji Inwestorskich ma przyjemność poinformować, że w dniach 1-2 października 2019 roku, organizuje Dzień Inwestora Indywidualnego (DII) w KGHM. Drugie już w tym roku wydarzenie w KGHM typu site-visit, tym razem dedykowane inwestorom indywidualnym, stanowi kontynuację działań Spółki w obszarze otwartego i bezpośredniego dialogu, konsekwentnie realizowanego wobec wszystkich grup interesariuszy. Celem spotkania jest pogłębienie wiedzy inwestorów indywidualnych na temat bieżącej sytuacji i realizowanej Strategii Grupy KGHM, jej potencjału wzrostu wartości oraz specyfiki globalnego sektora surowców naturalnych w którym Grupa operuje.

Podczas Dnia Inwestora Indywidualnego proponujemy Państwu zapoznanie się z charakterystyką procesów wyrobczych i hutniczych oraz możliwość bezpośredniej dyskusji z reprezentacją kadry menedżerskiej KGHM, powiększonej o poszczególnie obszary biznesu. Tym samym mamy nadzieję, że będziemy w stanie zapewnić Państwu efektywne narzędzia do podjęcia świadomej i dobrej decyzji inwestycyjnej w kontekście potencjału tego KGHM, jak i całej branży surowcowej.

WAGA KONKURSU! Dobra, otwarta komunikacja z rynkiem to nie tylko nasz obowiązek, wierzymy że czas DII przewidujemy w postaci zaufania oraz cennych informacji zwrotnych jak podziękować dialogu, jakich używamy nowych rozwiązań w obszarach komunikacji z rynkiem, tak aby transparentność i otwartość naszych działań była na najwyższym poziomie.

Osoby zainteresowane uczestnictwem w Dniu Inwestora Indywidualnego w KGHM zapraszamy do kontaktu z Panią Beatą Romaniewicz ze Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych
email: bromaniewicz@sii.org.pl telefon: 600 253 069

RELACJE INWESTORSKIE KGHM ZAPRASZAJĄ!

Witamy Państwa, drozy Inwestorzy,
Przedmianujemy naszego Newslettera dla inwestorów relacje z konferencją „Silne Wzrosty” i Kongresu Relacji Inwestorskich SEG, które najważniejszych informacji o dobrych wynikach strategicznych i operacyjnych Grupy w II kwartale (br. Ponadto, kilka słów o londyńskim indeksie jakości i programie IR Excellence organizacja i przez GPW. Tradycyjnie znajduje też Państwu naszym newsletterze kalendarz najbliższych dni oraz notowań akcji i surowców.
Wśród nadchodzących wydarzeń, chcemy zwrócić Państwa uwagę na zapowiedź zbliżającego się Dnia Inwestora Indywidualnego w KGHM, kolejne narzędzia w efektywnym dialogu z naszymi interesariuszami.

Dialog i otwartość w relacjach z rynkiem stanowi dla Zarządu KGHM element strategicznego działania. Aktywna komunikacja, dyspozycyjność zespołu, uważne wkuwanie się w potrzeby odbiorców i umiędzynarodowienie otrzymywanego feedbacku oraz wartość praktycznej informacji, stanowi dla nas ciążący obowiązek. Jakość tego dialogu staramy się nieustannie podnosić, szukając Państwa, szukając nowych rozwiązań w obszarach komunikacji z rynkiem, tak aby transparentność i otwartość naszych działań była na najwyższym poziomie.
Zapraszamy do lektury i kontaktu z nami!
Z poważaniem,
Janusz Krystosiak
Dyrektor Departamentu Relacji Inwestorskich



Kontakt z Departamentem Relacji Inwestorskich KGHM Polska Miedź S.A.

Telefon: +48 76 74 78 280
Faks: +48 76 74 78 205
E-mail: ir@kgm.com
Strona: www.kghm.com/pl/investorzy
Aplikacja: [Google Play](#) | [App Store](#)



Aktywa produkcyjne Grupy KGHM

Wojciech Chojnacki
Dyrektor Naczelny ds. Produkcji

Łukasz Szwancyber
Główny Inżynier ds. Optymalizacji
Infrastruktury Technicznej

Teodor Habura
Dyrektor Departamentu
Infrastruktury Hutniczej

Przeciętne zatrudnienie w KGHM Polska Miedź S.A.

12 433 ZG Lubin
ZG Polkowice-Sieroszowice
ZG Rudna

3 600 HM Legnica
HM Głogów
HM Cedynia

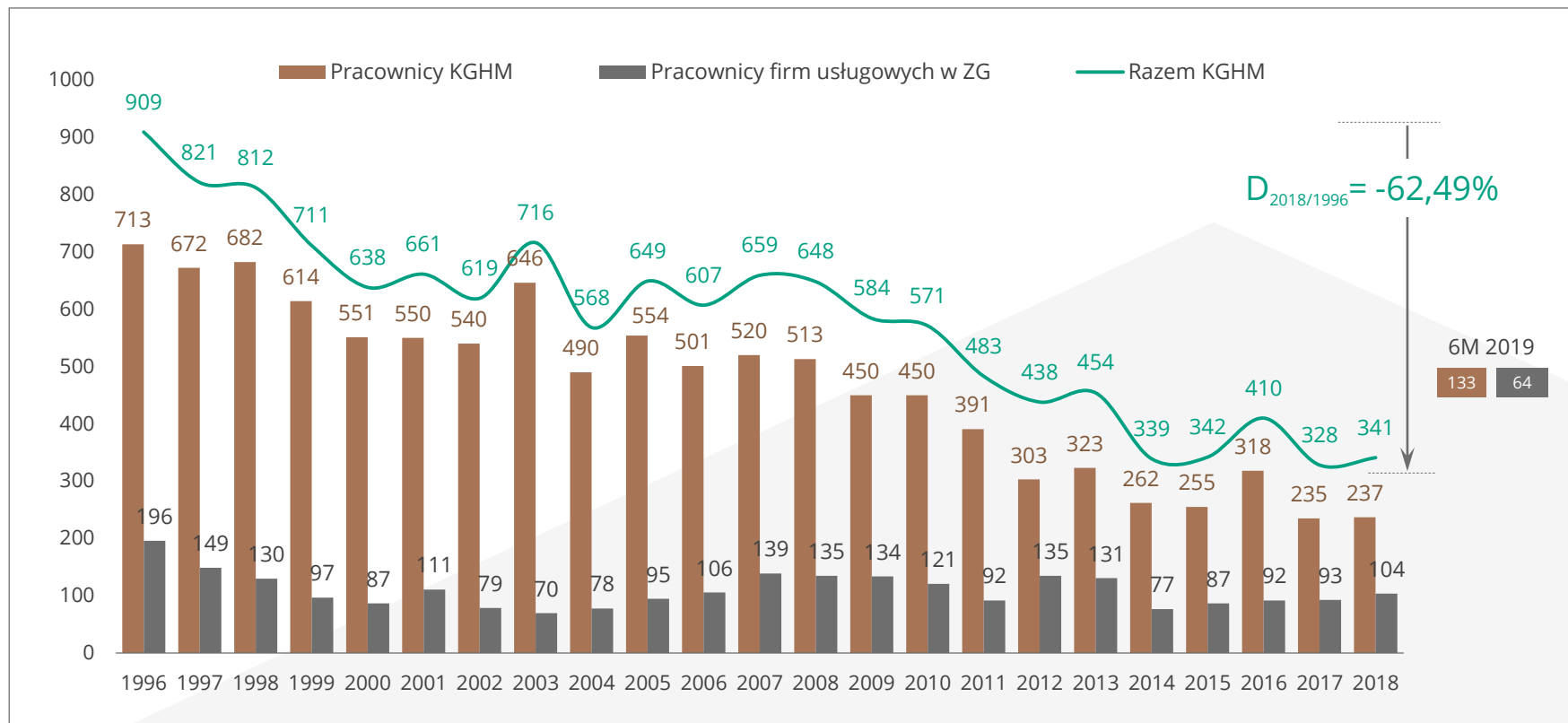
2 298 ZWR
Zakład Hydrotechniczny
JRG-H
COPI
Centrala

18 331

Razem
zatrudnienie
KGHM Polska
Miedź S.A.



Liczba wypadków w zakładach górniczych



Operacjonalizacja Strategii Spółki

Cel operacyjny D1 - Wzrost bezpieczeństwa pracy, w szczególności w obszarze górnictwa i hutnictwa



Wdrożenie programu poprawy bezpieczeństwa pracowników *Think About Consequences*

(działania ukierunkowane na zmianę nawyków, realizowane w obszarach edukacja, zdrowie, postawy)

Aktualizacja programu Poprawy Bezpieczeństwa i Higieny Pracy w KGHM Polska Miedź S.A. – wybrane najważniejsze inicjatywy

- ✓ Wdrożono w Oddziałach Spółki jednolity sposób komunikowania o Polityce, Wizji, Misji i złotych zasadach BHP
- ✓ Poprawiono analitykę w zakresie BHP poprzez jednolitą ocenę statystyczną BHP w tzw. Kokpicie BHP
- ✓ Wypracowano nową formułę współpracy służb BHP w Oddziałach
- ✓ Wdrażany jest sukcesywnie system kontroli wejść i wyjść na teren Spółki
- ✓ Wykonywano audyty krzyżowe służb BHP w Oddziałach
- ✓ Przygotowano materiały, edukacyjne i szkoleniowe infografiki, rekonstrukcje wypadków, filmy instruktażowe



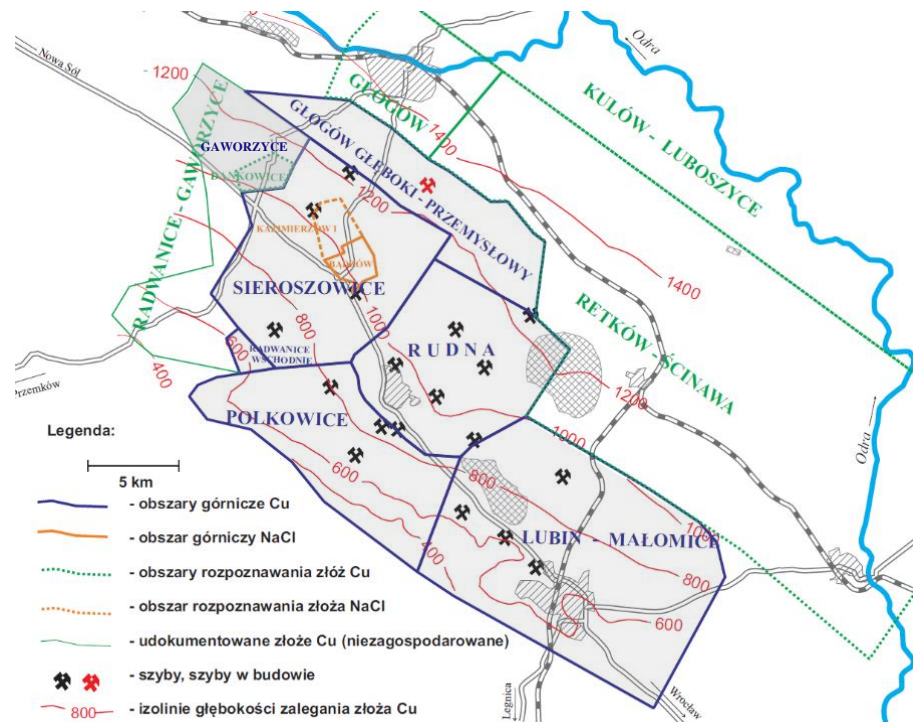
Wdrożenie programu niwelującego najczęstsze zagrożenia w bezpieczeństwie pracy poprzez wykorzystanie technologii innowacyjnych

Poprawa bezpieczeństwa pracy i zmniejszenie liczby wypadków z przyczyn TOL¹⁾ z wykorzystaniem innowacyjnych technologii

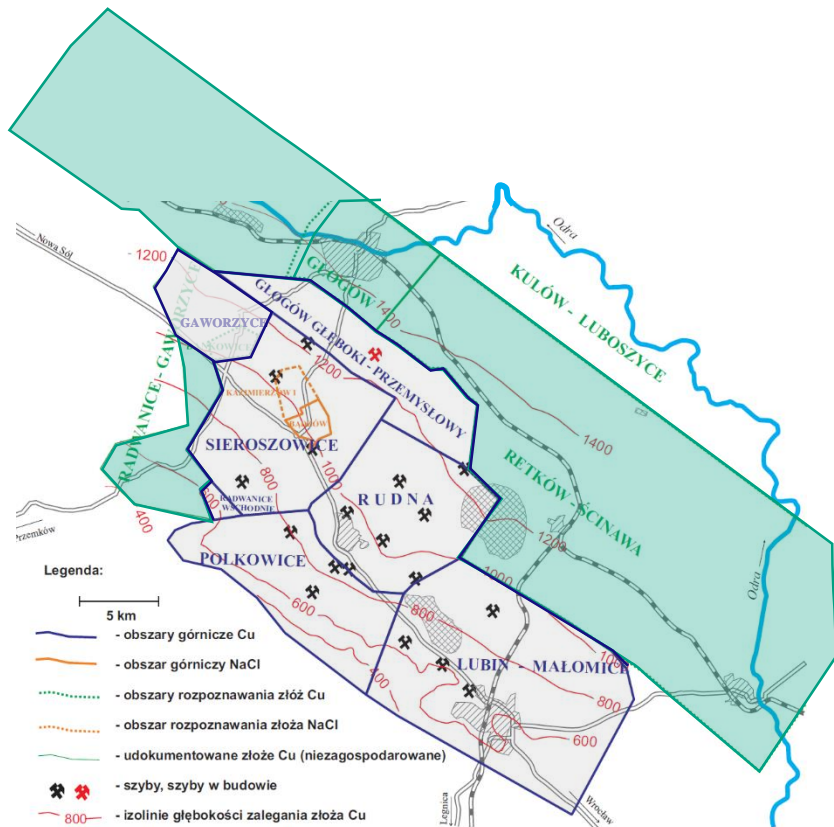
- ✓ Przygotowanie do implementacji systemu *Lokalizacji i identyfikacji maszyn oraz osób w wyrobiskach podziemnych* (wersja pilotażowa i dowód poprawności działania)
- ✓ Przygotowanie do implementacji systemu wspierania operatora w zakresie „antykolizji” (ostrzeżenie operatora maszyny przed potencjalną kolizją z człowiekiem lub maszyną)
- ✓ Wprowadzenie systemu INTELEX we wszystkich podmiotach KGHM INTERNATIONAL w celu m.in. monitorowania miejsca i mechanizmów powstawania zdarzeń potencjalnie wypadkowych

Obszary koncesyjne

<p>ZŁOŻE LUBIN-MAŁOMICE</p> <ul style="list-style-type: none"> • OG „Lubin-Małomice” Koncesja nr 10/2013 z dn. 12.09.2013 r. (31.12.2063 r.) 	Cu
<p>ZŁOŻE RUDNA</p> <ul style="list-style-type: none"> • OG „Rudna” Koncesja nr 9/2013 z dn. 14.08.2013 r. (31.12.2063 r.) 	Cu
<p>ZŁOŻE POLKOWICE</p> <ul style="list-style-type: none"> • OG „Polkowice” Koncesja nr 7/2013 z dn. 14.08.2013 r. (31.12.2063 r.) 	Cu
<p>ZŁOŻE SIEROSZOWICE</p> <ul style="list-style-type: none"> • OG „Sieroszowice” Koncesja nr 11/2013 z dn. 12.09.2013 r. (31.12.2063 r.) 	Cu
<p>ZŁOŻE RADWANICE-GAWORZYCE</p> <ul style="list-style-type: none"> • OG „Radwanice-Wschodnie” Koncesja nr 8/2013 z dn. 14.08.2013 r. (31.12.2063 r.) • OG „Gaworzyce” Koncesja nr 2/2017 z dn. 23.02.2017 r. (13.03.2065 r.) 	Cu
<p>ZŁOŻE GŁOGÓW GŁĘBOKI-PRZEMYSŁOWY</p> <ul style="list-style-type: none"> • OG „Głogów Głęboki-Przemysłowy” Koncesja nr 16/2004 z dn. 25.11.2004 r. (25.11.2054 r.) 	Cu
<p>ZŁOŻE BĄDZÓW</p> <ul style="list-style-type: none"> • OG „Bądzów” Koncesja nr 14/2013 z dn. 18.11.2013 r. (18.11.2063 r.) 	NaCl



Uwarunkowania dalszej eksploatacji w obszarach koncesyjnych

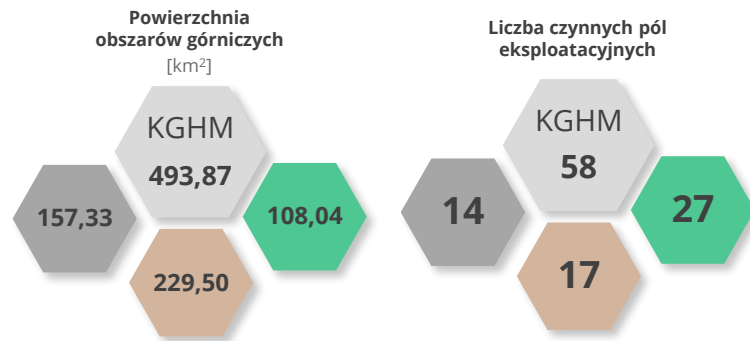
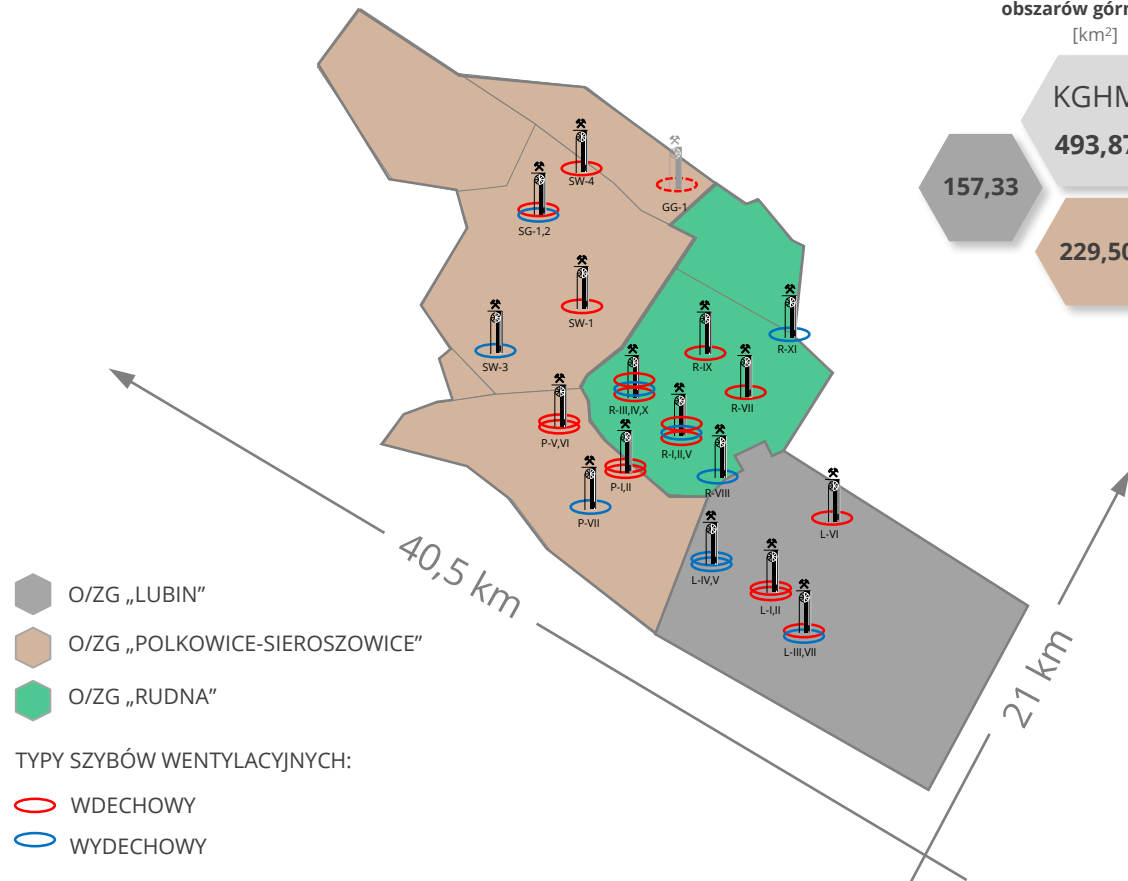


Uwarunkowania dalszej eksploatacji i jej prowadzenia do granic aktualnych oraz perspektywicznych obszarów górniczych

- wzrost głębokości eksploatacji
- trudniejsze warunki pracy (*mikroklimat*)
- duża zmienność złoża (*strefy kamienne lub płonne, strefy zaburzeń tektonicznych*)
- rozbudowa struktury sieci wentylacyjnej - klimatyzacja
- znaczny zakres robót udostępniająco-przygotowawczych
- rozbudowa infrastruktury dołowej (*taśmociągi, media, sieć energetyczna, itp.*)
- krótszy efektywny czas pracy (*wzrost odległości od szybów*)
- aktywizacja zagrożeń naturalnych

- Obszary koncesyjne
- Obszary rezerwowe (perspektywiczne)

Charakterystyka zakładów górniczych

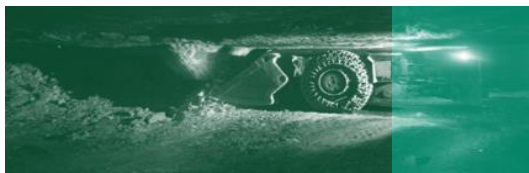


- O/ZG „LUBIN”
- O/ZG „POLKOWICE-SIEROSZOWICE”
- O/ZG „RUDNA”

TYPY SZYBÓW WENTYLACYJNYCH:

- WDECHOWY
- WYDECHOWY

Charakterystyka zakładów górniczych



1 244 Liczba samojezdnych maszyn górniczych (SMG)

1,4 m Wysokość minimalna SMG

do 16 t Ładowność ładowarek przodkowych

do 50 t Ładowność wozów odstawczych

100% Wozy wierzące zasilane elektr.-hydr.

82,6% Wozy kotwiące z obsługą 1-osobową

16,0 tys. t Roczne zużycie MW

85% Udział MW pompowanego luzem

578 Liczba SMG z kabinami kapsułowymi

512 Liczba maszyn z klimatyzacją stanowiskową

165 km Długość przenośników taśmowych

Działalność produkcyjna zakładów górniczych



		2018	6M 2019
Wydobycie rudy miedzi [w.s.]	[mln t]	30,3	15,1
Ilość miedzi w rudzie	[tys. t]	401,3	200,2
Ilość srebra w rudzie	[t]	1 264,3	633,1
Wydobycie soli kamiennej	[tys. t]	300,3	160,2

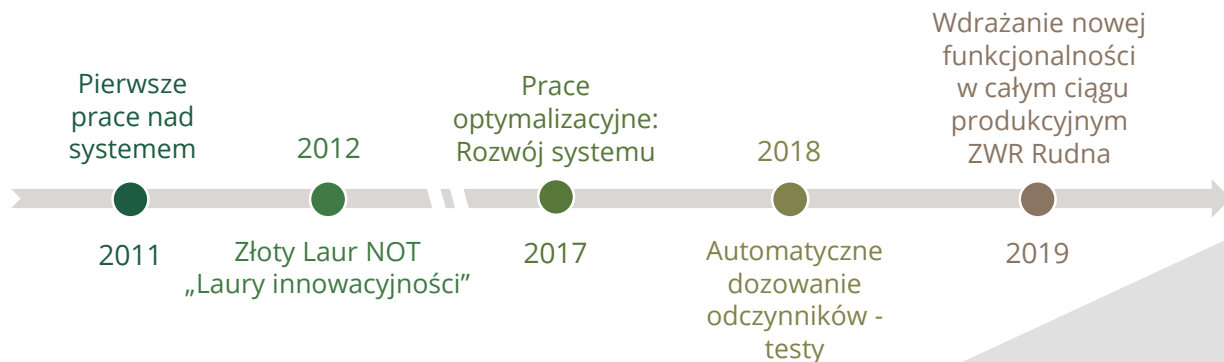
450 tys. t

Średni poziom produkcji Cu
w urobku
w latach 2019-2023
(zgodnie z przyjętymi celami
strategicznymi)



Wdrożenie systemu sterowania maszynami flotacyjnymi FloVis

Nowatorski system wizyjny



- KGHM Polska Miedź S.A. **Oddział Zakłady Wzbogacania Rud** wdrożył system zapewniający optymalizację sterowania procesem flotacji.
- Nowatorski system steruje poziomem w komorach maszyn flotacyjnych, natężeniem przepływu nadawy, powietrza w zależności od zadanych parametrów jak również od bieżących właściwości przerabianej rudy miedzi.
- System pozwolił na **poprawę jakości produkowanych koncentratów i wzrostu uzysku operacyjnego**. W 2018 roku testowo rozbudowano system o nową funkcjonalność automatycznego dozowania odczynników flotacyjnych. Obecnie nowa funkcjonalność projektowana jest dla całego ciągu produkcyjnego w ZWR Rudna.

Zmiana technologii deponowania odpadów poflotacyjnych

Zakład Hydrotechniczny OUOW Żelazny Most – Budowa Kwatery Południowej



- Pojemność Kwatery Południowej **170 mln m³**
- Planowana korona Kwatery Południowej na rzędnej **195,00 m n.p.m.**
- Powierzchnia Kwatery Południowej **600 hektarów**
- Planowany termin wypełnienia Kwatery Południowej we współpracy z obiektem głównym (Żelazny Most) **2035 rok**

Zmiana technologii deponowania odpadów poflotacyjnych w postaci zagęszczonej ze względu na niższe koszty rekultywacji, stosunkową łatwość jej prowadzenia oraz większe bezpieczeństwo rozumiane jako dług wobec środowiska. Wybór nowej technologii wpłynie znacznie na ograniczenie oddziaływania OUOW Żelazny Most na środowisko oraz bezpieczeństwo prowadzenia procesu deponowania.

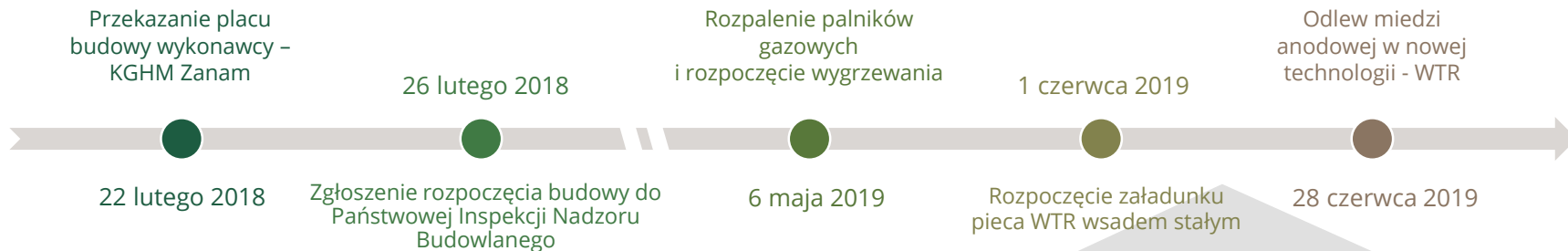
Budowa Kwatery Południowej

Zakład Hydrotechniczny OUOW Żelazny Most – Budowa Kwatery Południowej



Uruchomienie pieca WTR

Największa inwestycja w historii Huty Miedzi „Legnica”

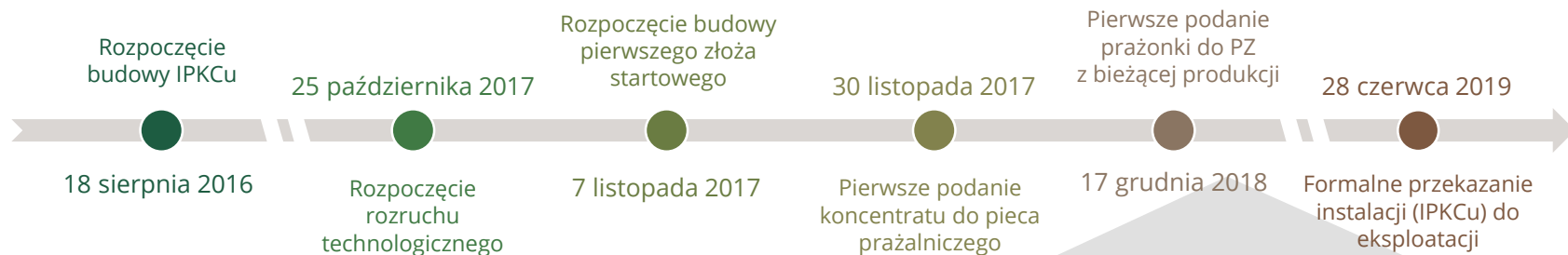


KGHM uruchomił jedyny w Polsce piec WTR (wychylno-topielno-rafinacyjny) do przetopu recyklingowego miedzi w HM Legnica. Budowa rozpoczęła się w 2017 roku. Uruchomiony piec WTR jest największą inwestycją na przestrzeni ostatnich lat w hucie. Jest on przeznaczony do przetopu wysokiej jakości surowców recyklingowych z możliwością uzupełnienia wsadu płynną miedzią. Dzięki zdolności przejęcia funkcji pozostałych pieców w trakcie ich postojów remontowych, elastyczność produkcji huty wzrasta.



Uruchomienie instalacji prażenia koncentratu miedzi

Huta Miedzi „Głogów”



Instalacja prażenia koncentratów miedzi służy do usuwania węgla organicznego i siarki siarczkowej z koncentratów w celu obniżenia kaloryczności wsadu kierowanego do pieca zawieszinowego HM Głogów I. Umożliwia to zwiększenie wydajności przerobu koncentratów w piecu zawieszinowym. Prażak pracuje na zasadzie złoża fluidalnego, a jego produktem jest prażonka składająca się z tlenków i siarczanów.





Aktywa produkcyjne Grupy KGHM

Michał Bator

Dyrektor Naczelny ds. Zagranicznych Aktywów Produkcyjnych
i Rozwojowych

Aktywa zagraniczne Grupy KGHM



Kanada (Ontario)

Centrala KGHMI – Vaughan (Toronto)
Centrala DMC Mining Services – Vaughan
Zagłębie Sudbury – kopalnie podziemne:

- McCreedy West (Cu, Ni, TPM)
- Morrison (Cu, Ni, TPM);
z początkiem Q2 2019 wstrzymano wydobycie w kopalni Morrison

Projekt Victoria (Cu, Ni, TPM)



Kanada (B.C.)

Projekt Ajax (Cu, Au)



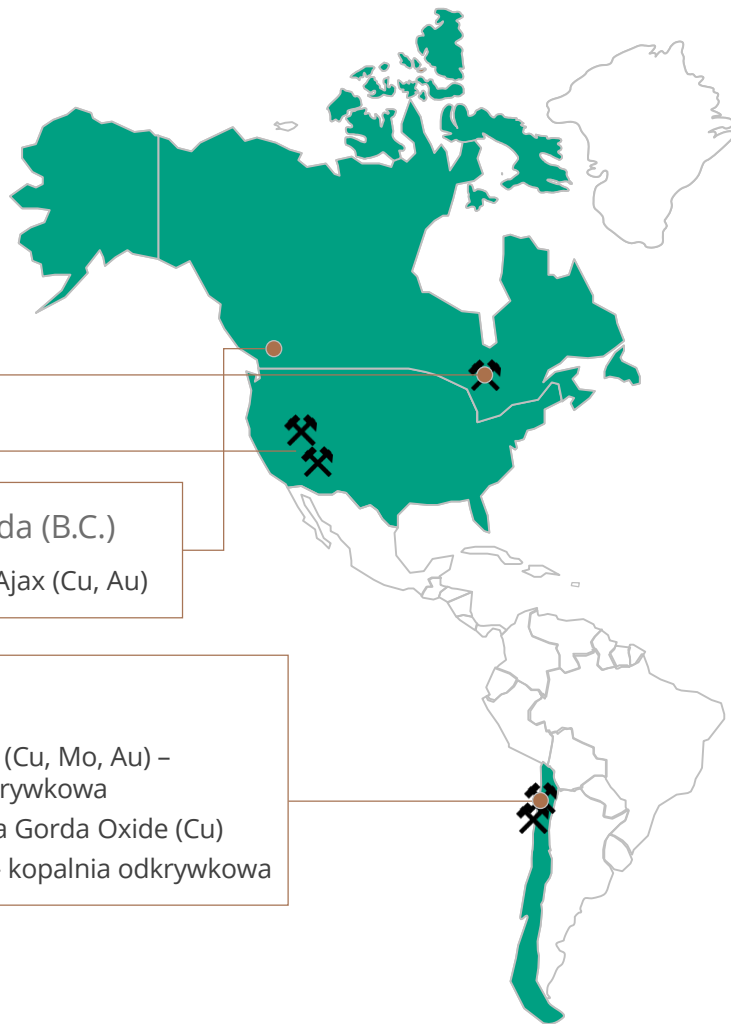
USA

Robinson (Cu, Au, Mo) – kopalnia odkrywkowa
Carlota (Cu) – kopalnia odkrywkowa



Chile

Sierra Gorda (Cu, Mo, Au) – kopalnia odkrywkowa
Projekt Sierra Gorda Oxide (Cu)
Franke (Cu) – kopalnia odkrywkowa



Sierra Gorda

Sierra Gorda to odkrywkowa kopalnia miedzi i molibdenu zlokalizowana w chilijskim regionie Antofagasta na pustyni Atacama, 60 km od miasta Calama na północy Chile.

Sierra Gorda to Joint Venture pomiędzy:

- KGHM Polska Miedź S.A. – 55% udziałów
- Sumitomo Metal Mining – 31,5% udziałów
- Sumitomo Corporation – 13,5% udziałów



Historia rozwoju projektu Sierra Gorda



Produkty procesu technologicznego Sierra Gorda to koncentrat Cu i koncentrat Mo

Produkcja Cu w 2018 r.

96,9 tys. t¹⁾

Produkcja Mo w 2018 r.

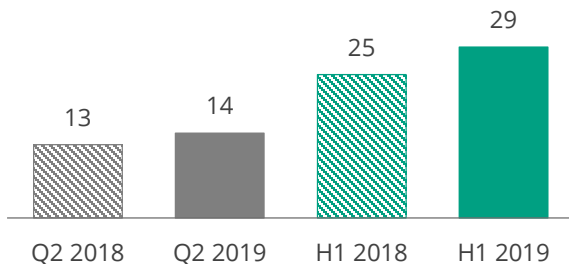
26,7 mln funtów¹⁾

Sierra Gorda

Wyniki produkcyjne ¹⁾

Produkcja miedzi płytnej
[tys. t]

+19% H/H

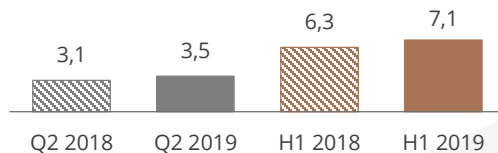


Wyższy od zakładanego w budżecie poziom produkcji miedzi w H1 2019 roku

- Wyższa produkcja miedzi płytnej w efekcie większego wydobycia i przerobu rudy
- W H1 2019 eksploatacja rudy o wyższej zawartości miedzi niż w H1 2018

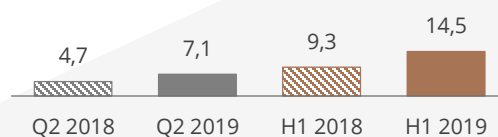
Produkcja srebra
[t]

+12% H/H



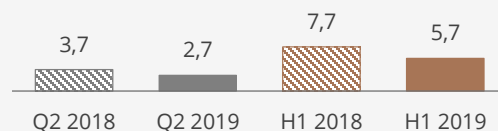
Produkcja TPM
[tys. troz]

+55% H/H



Produkcja molibdenu
[mln funtów]

-26% H/H



- Wzrost produkcji miedzi, srebra oraz złota wynikiem zwiększenia wydobycia w kopalni Sierra Gorda
- Spadek produkcji molibdenu zdeterminowany wydobyciem ze stref z mniejszą zawartością tego metalu w stosunku do rudy eksploatowanej w poprzednich latach

Kopalnia Robinson

KGHM INTERNATIONAL

- Kopalnia odkrywkowa Robinson znajduje się w **stanie Nevada, USA**, około 400 km na północ od Las Vegas
- Oprócz kopalni, w skład kompleksu wchodzi także zakłady przeróbki rudy oraz zbiornik odpadów poflotacyjnych
- W kopalni produkowany jest koncentrat miedzi zawierający również złoto i srebro oraz koncentrat molibdenu
- Aktualnie zakłada się produkcję z kopalni Robinson do około **2024 roku**
- Aktualnie eksploatowane są wyrobiska Ruth West i Ruth East
- Produkcja miedzi płytnej w 2018 r. wyniosła **48 tys. ton**



Kopalnie w zagłębiu Sudbury

KGHM INTERNATIONAL

- Zagłębie Sudbury to **kanadyjska prowincja Ontario**, około 400 km na północ od Toronto
- Kopalnia podziemna Morrison wraz z sąsiadującą kopalnią McCreedy West znajduje się na północnym obrzeżu zagłębia Sudbury, około 35 km na północny zachód od miasta Sudbury
- Natomiast około 35 km na północny wschód od miasta Sudbury znajduje się kopalnia Podolsky, która od 2013 r. jest w stanie *Care & Maintenance*
- W 2018 r. wznowiono eksploatację obszaru McCreedy West
- W II kw. 2019 r. wstrzymano wydobywanie w kopalni Morrison
- Produkcja miedzi płytnej w 2018 r. wyniosła **7,4 tys. ton**



Kopalnia Carlota

KGHM INTERNATIONAL

- Kopalnia Carlota znajduje się w **zachodniej części Stanów Zjednoczonych**, w stanie Arizona, około 10 km na zachód od miasta Miami
- Działalność kopalni koncentruje się na **ługowaniu rudy tlenkowej** oraz produkcji katod miedzianych w zakładzie SX/EW
- W 2018 r. uruchomiono eksploatację obszaru Eder South
- Produkcja miedzi płytnej w 2018 r. wyniosła **3,2 tys. ton**



Kopalnia Franke

KGHM INTERNATIONAL

- Kopalnia odkrywkowa Franke zlokalizowana jest na pustynnym obszarze w **północnym Chile**, w **regionie Antofagasta**, stanowiącym największe chilijskie zagłębienie miedziowe
- Działalność kopalni koncentruje się na **ługowaniu rudy tlenkowej** oraz produkcji katod miedzianych w zakładzie SX/EW
- Produkcja miedzi płatnej w 2018 r. wyniosła **20,2 tys. ton**

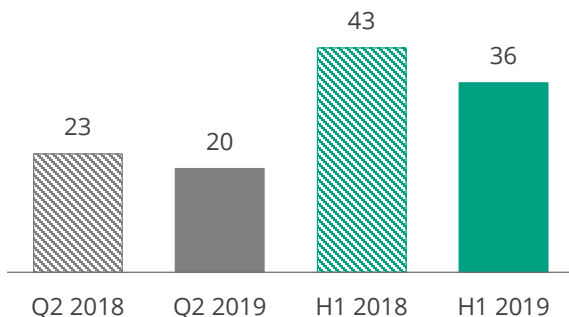


KGHM INTERNATIONAL

Wyniki produkcyjne

Produkcja miedzi płytnej
[tys. t]

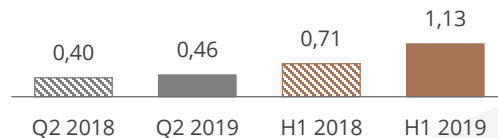
-16% H/H



- Spadek produkcji spowodowany przejściowym spadkiem zawartości miedzi w rudzie wydobywanej w kopalni Robinson oraz zmianą obszaru wydobywania w Zagłębiu Sudbury

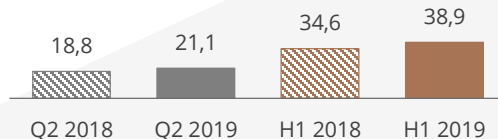
Produkcja srebra
[t]

+60% H/H



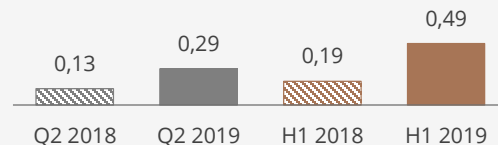
Produkcja TPM
[tys. troz]

+12% H/H



Produkcja molibdenu
[mln funtów]

+158% H/H



- Przekroczenie planu produkcji srebra w Zagłębiu Sudbury wynikiem zmiany obszaru wydobywania (inna charakterystyka złoża w kopalni McCreedy)
- Wyższa produkcja TPM zarówno w Zagłębiu Sudbury, jak i w kopalni Robinson
- Wzrost produkcji molibdenu w kopalni Robinson wynikiem znacznego wzrostu uzysku tego metalu na skutek poprawy efektywności procesu produkcyjnego

Projekty rozwojowe

Victoria, Ajax i Sierra Gorda Oxide



Ajax

Typ kopalni	odkrywkowa
Własność	80% KGHM, 20% Abacus
Główny produkt	koncentrat miedzi
Metale	miedź, złoto
Długość życia kopalni	ok. 19 lat



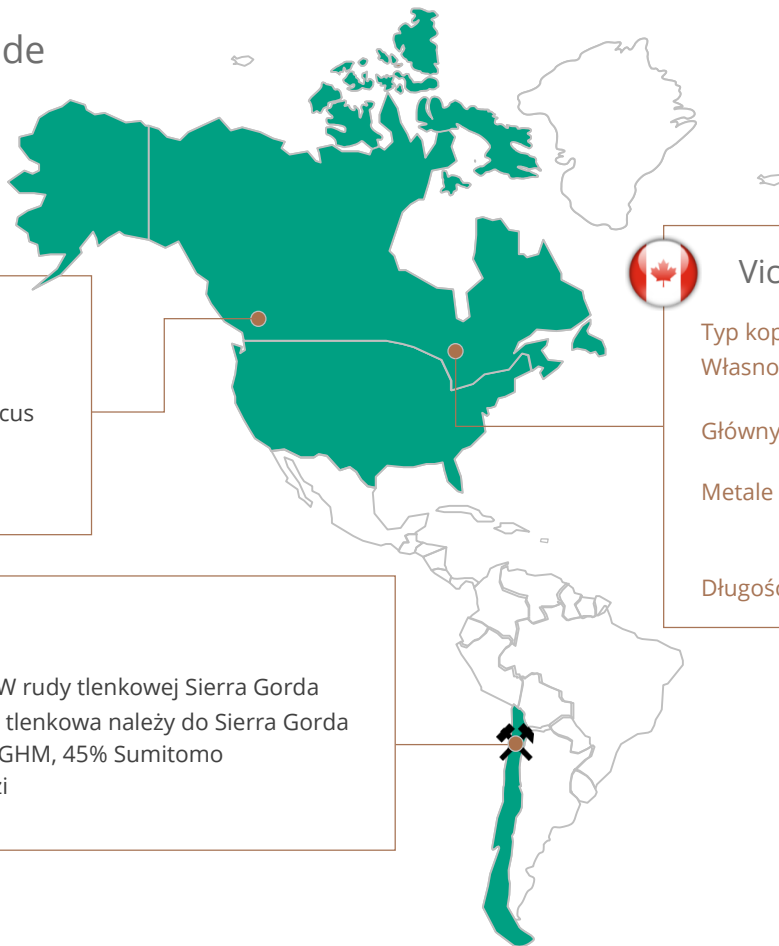
Sierra Gorda Oxide

Typ kopalni/zakładu	przerób SX-EW rudy tlenkowej Sierra Gorda
Własność	obecnie ruda tlenkowa należy do Sierra Gorda (JV Co) 55% KGHM, 45% Sumitomo
Główny produkt	katody miedzi
Długość życia kopalni	ok. 10 lat



Victoria

Typ kopalni	głębinowa
Własność	100% KGHM INTERNATIONAL
Główny produkt	ruda miedziowo-niklowa
Metale	miedź, nikiel, złoto, srebro, platyna, pallad, kobalt
Długość życia kopalni	ok. 13 lat





Sytuacja makroekonomiczna

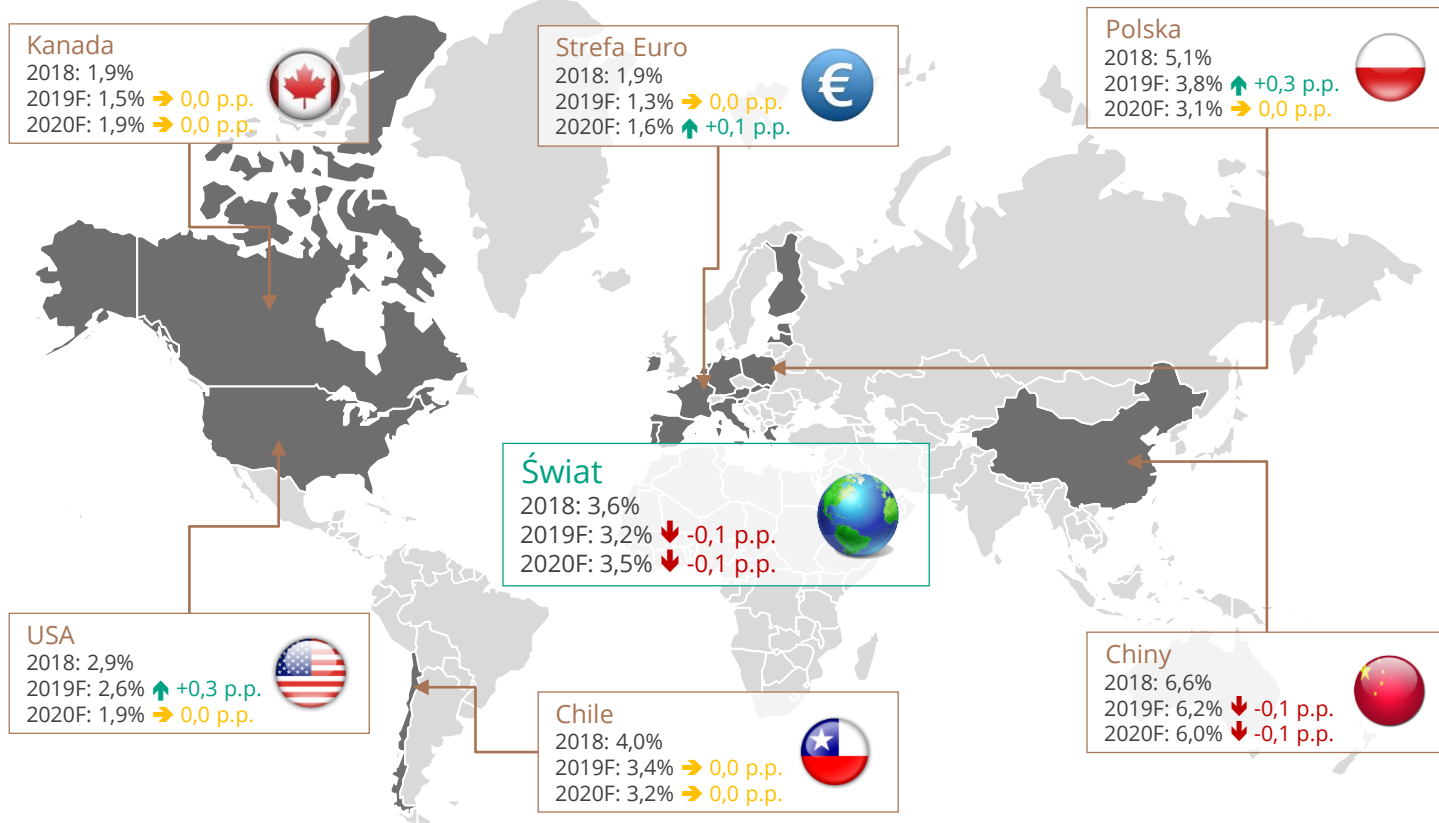
Piotr Paszko

Dyrektor Naczelny ds. Skarbowości
- Skarbnik Korporacyjny

Łukasz Bielak

Dyrektor Departamentu Ryzyka Finansowego
i Rynkowego

Rewizja prognoz wzrostu gospodarczego IMF w lipcu 2019 roku



Ostatnie doniesienia prasowe

Fed Lines Up Another Quarter-Point Rate Cut

10-year Treasury yield dives to 3-year low after manufacturing sector contracts in August

US manufacturing contracts for the first time in three years amid China trade war

Jobs Report Shows U.S. Labor Market Cracking But Not Crumbling

Boris Johnson vows to use powers of persuasion to win new Brexit deal

Gold settles higher, extends climb to 6-year high; silver ends at loftiest level since 2016

U.S. and China Agree to Resume Trade Talks, Sending Markets Higher

U.S. shale firms cut budgets, staff as oil-price outlook dims

Argentina's peso falls 15% after surprise election results spook investors

On Path to ECB, Lagarde Resigns as IMF's Chief

Erdogan Dismisses Governor of Turkey's Central Bank

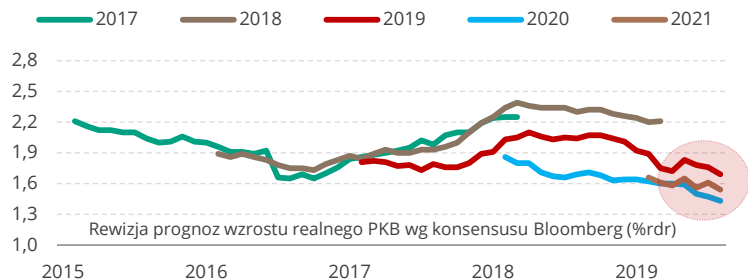
U.S. lawmakers urge Trump to sanction Turkey

China Q2 GDP growth set to slow to 6.2%, 27-year low, as trade war bites

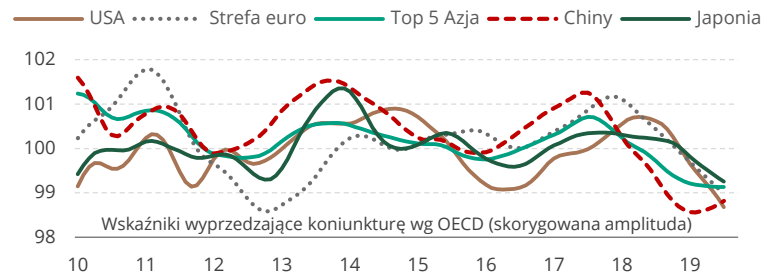
Zadyszka w globalnym wzroście gospodarczym

Może jeszcze trochę potrwać, ostatnie publikacje danych wskazują na pogorszenie sytuacji

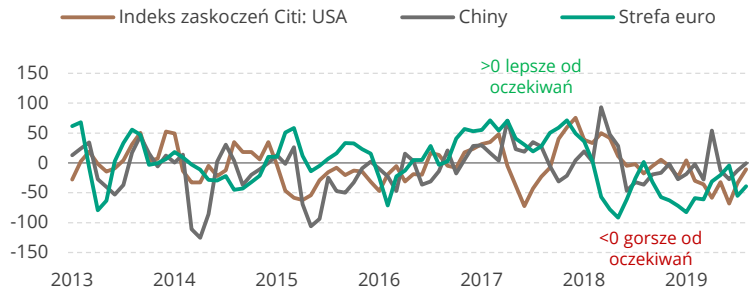
Wojna handlowa zbiera żniwo w postaci trendu niższych prognoz wzrostu



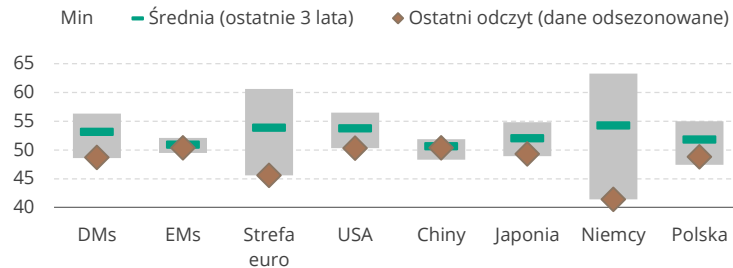
W ostatnim czasie wskaźniki OECD wyprzedzające koniunkturę pokazują obniżenie aktywności gosp.



Ostatnie publikacje danych w dalszym ciągu rozczarowują w stosunku do oczekiwań rynkowych



Poziomy wskaźników PMI znajdują się najniżej od 3 lat; wszystkie ważniejsze kraje poniżej średniej

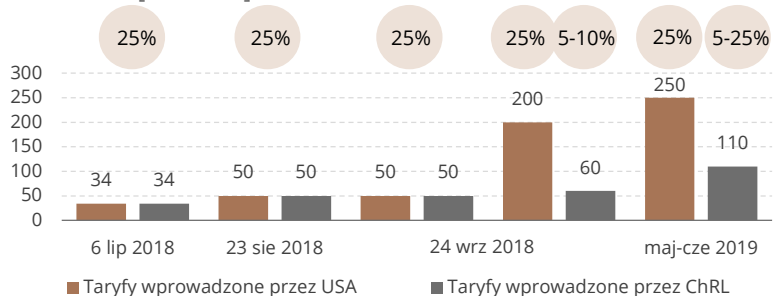


Nota: DMs – kraje rozwinięte; EMs – kraje rozwijające się

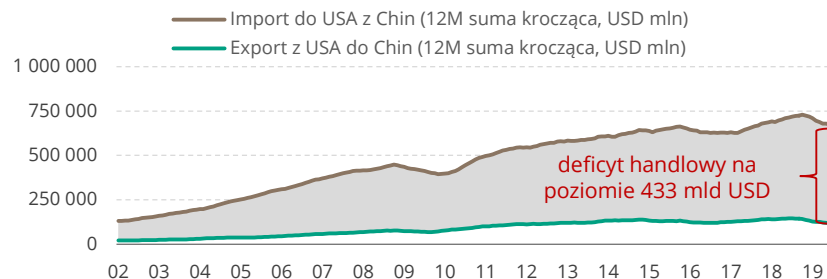
Eskalacja wojny handlowej

Ma ona wielowymiarowy charakter, w grze nie tylko kondycja globalnej gospodarki, ale również fotel prezydenta USA

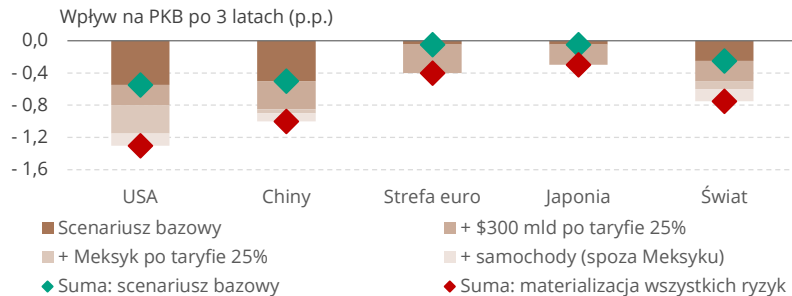
Skumulowana wartość taryf pomiędzy USA i ChRL w latach 2018-2019 [mld USD]



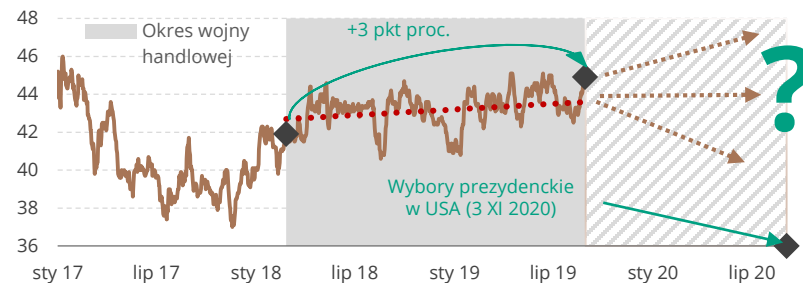
Wprowadzenie kolejnych rund taryf przez USA tylko nieznacznie ograniczyło deficyt handlowy z ChRL



Eskalacja wojny handlowej może doprowadzić do sytuacji, w której jej inicjator straci najwięcej



Rezultat wojny handlowej może być narzędziem politycznym przy okazji wyborów w USA



Rynek metali

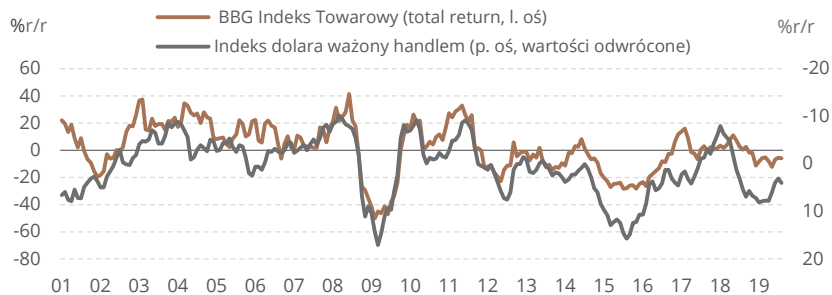
Główne tezy

- Rynek metali jest w dość dużym stopniu uzależniony od kondycji światowej gospodarki i napięć handlowych na linii USA-Chiny
- Po dynamicznym wzroście popytu na metale w Państwie Środka w 2018 roku, popyt spowalnia, ale dalej pozostaje na stabilnym poziomie
- Podaż na rynku miedzi rośnie, firmy górnicze startują z nowymi projektami, jednakże ich skala jest znacznie mniejsza niż miało to miejsce w poprzednim cyklu inwestycyjnym
- Podwyższone ryzyko polityczne wraz z powrotem do luzowania polityki monetarnej sprzyja cenom metali szlachetnych

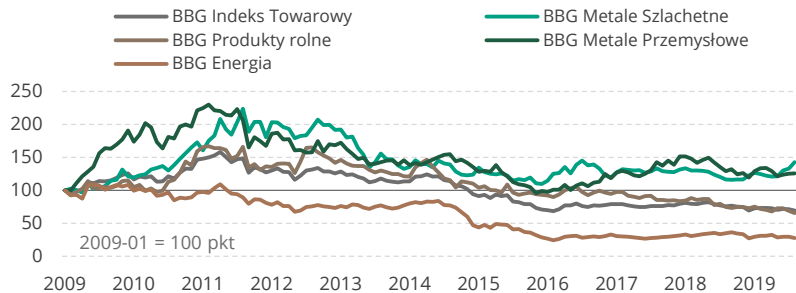
USD katalizatorem wydarzeń makro

USA wywierają znacznie większą presję na rynek towarowy niż czynniki fundamentalne

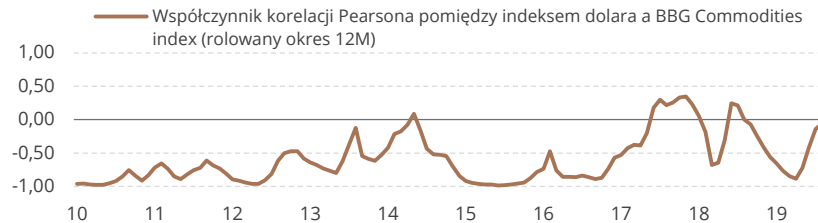
Dolar amerykański pozostaje istotnym czynnikiem wpływającym na ceny towarów...



Metale utrzymują pozytywną długoterminową stopę zwrotu pomimo spadku z początku dekady

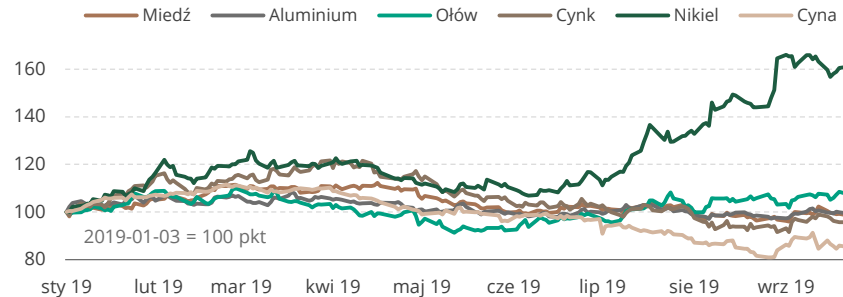


...pomimo, że zależność liniowa pomiędzy dwoma indeksami została zaburzona



Nota: Wartości skrajne (1 lub -1) oznaczają silną zależność liniową pomiędzy zmiennymi; wartości zbliżone do zera wskazują na brak lub przypadkowość zależności; wskaźnik liczony na zmianach m/m

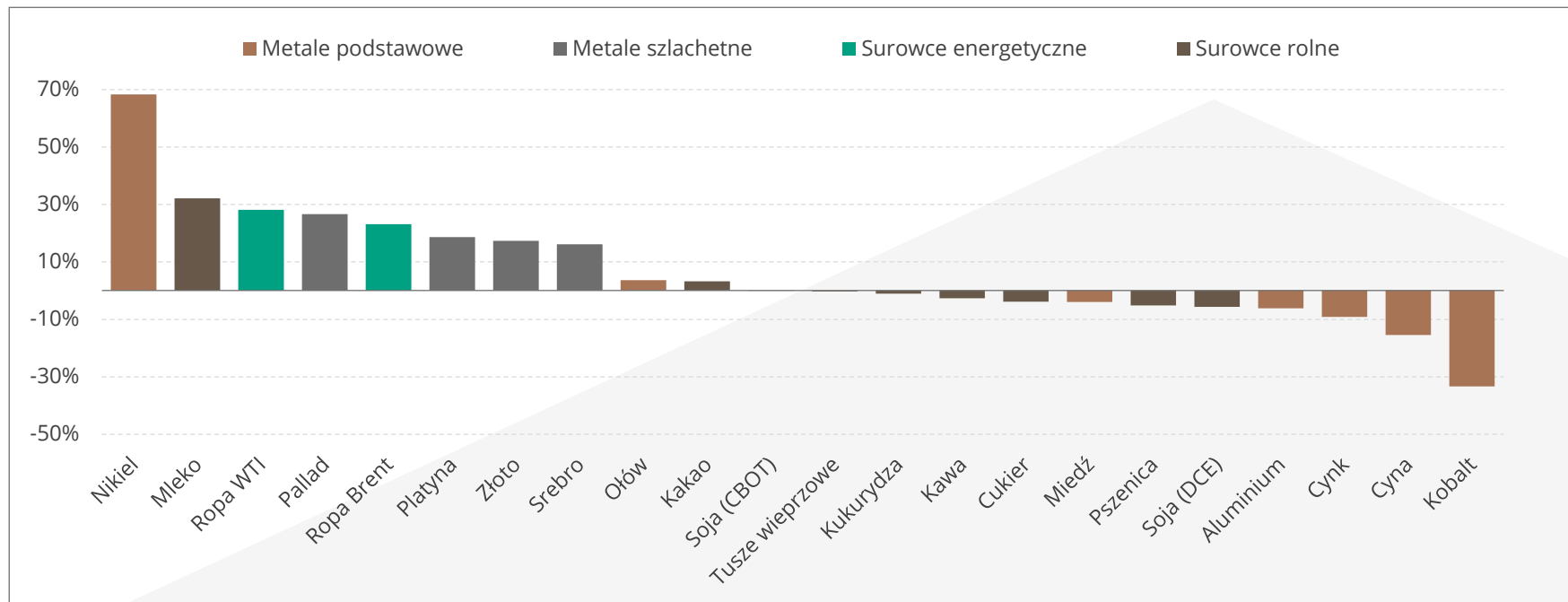
Czynniki geopolityczne oraz USD ograniczyły wzrosty większości metali przemysłowych



Stopy zwrotu dla surowców

Warto zwrócić uwagę na pozytywną zmianę metali szlachetnych, surowców energetycznych oraz niklu, który zdominował zestawienie

Stopy zwrotu dla poszczególnych surowców (20 września 2019 vs. koniec grudnia 2018)



W której fazie cyklu znajdują się poszczególne towary?

Pozycja poszczególnych towarów w cyklu wg analityków Macquarie

Silny popyt i/lub rynek w stanie deficytu	Wysokie ceny ograniczają popyt; rośnie CAPEX	Rynek zrównoważony; CAPEX osiąga maksimum	Silnie rośnie podaż; rośnie stan zasobów	Wysoki stan zasobów; strona podaźowa zaczyna reagować	Popyt sięga po zapasy; nowa podaź jest ograniczona	Podaź nie nadąża za popytem; CAPEX spóźniony
Wzrosty przyspieszają	Cena osiąga max	Cena spada	Spadki przyspieszają	Ceny osiągają min	Ceny stabilne	Ceny rosną
	pallad			boksyt	uran	
		lit			złoto	
	węgiel met.			aluminium		
		chrom		kobalt	srebro	
	ruda żelaza			węgiel ter.		
			cyna		miedź	nikiel
					stal	cynk
	mangan		tlenek glinu		platyna	ołów

[strzałka oznacza okres ok. 2 lat]

- Większość towarów znajduje się w fazie pomiędzy wysokim stanem zasobów i ich powolnym wykorzystaniem z powodu nierosnącej podaży, a ponownym budowaniem się popytu przy opóźnieniach po stronie wydatków inwestycyjnych, co w dłuższej perspektywie może doprowadzić do przewidywanego przez uczestników rynku deficytu na poszczególnych rynkach.
- W powyższym zestawieniu miedź znajduje się w momencie przełomowym pomiędzy wysokim stanem zasobów a początkiem realizacji dostaw z magazynów, co można zauważyć w statystykach ruchu miedzi zgromadzonej w oficjalnych składach giełdowych.
- Przykładem silnej reakcji podaży i jej wpływie na rynek kobaltu, którego cena w ostatnim czasie dość mocno spadła ze względu na wzrost produkcji górniczej.

Podsumowanie wydarzeń na rynku miedzi

#1 Ostatnie wydarzenia na rynku miedzi w znacznym stopniu **odzwierciedlają napiętą sytuację w handlu międzynarodowym oraz słabsze dane makroekonomiczne** w najważniejszych pod względem konsumpcji miedzi regionach na świecie.

#2 Oba czynniki są bezpośrednio związane z Chinami, które mają największy udział w konsumpcji miedzi. Po zmianie klimatu inwestycyjnego związanego z kondycją i dalszymi perspektywami wzrostu w Państwie Środka – cena miedzi stała się barometrem sentymentu inwestorów. Postępująca w ostatnich miesiącach **eskalacja wojny handlowej i relatywnie słabe dane z realnej gospodarki mocno ważą na cenie miedzi, pomimo, że perspektywa fundamentów dla rynku czerwonego metalu pozostaje pozytywna.**

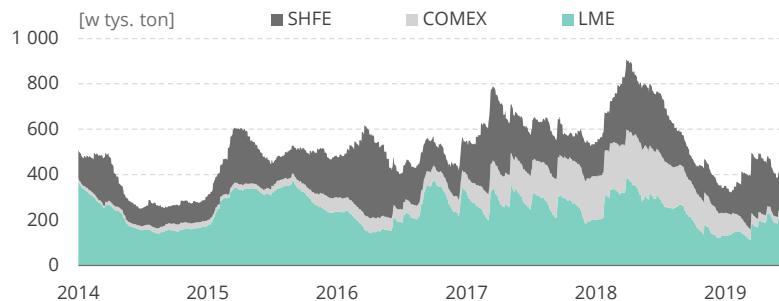
#3 Warunki na rynku koncentratów miedziowych pozostają coraz trudniejsze dla hut. Nowe moce przerobowe otwierane w Chinach przewyższyły obniżone ze względu na planowane lub nieplanowane przestoje produkcyjne, zapotrzebowanie hut. **Obecnie premie przerobowe TC/RC zmierzają do najniższych od ponad roku poziomów,** przy których rentowność biznesu hutniczego w niektórych regionach znajduje się na granicy opłacalności.

#4 Ponadto, katodowe **premie fizyczne (uwzględniające m.in. koszty transportu, frachtu, ubezpieczenia itp.) płacone powyżej ceny LME znajdują się w dalszym ciągu poniżej premii benchmarkowych na 2019 r.** obrazując teoretyczne dużą dostępność materiału na rynku, pomimo, że zapasy w oficjalnych statystykach giełdowych znajdują się na relatywnie niskim poziomie.

Miedź: poziom zapasów giełdowych obniżył się od początku roku

Ilość metalu w chińskich składach wolnoćlowych pozostaje stabilna

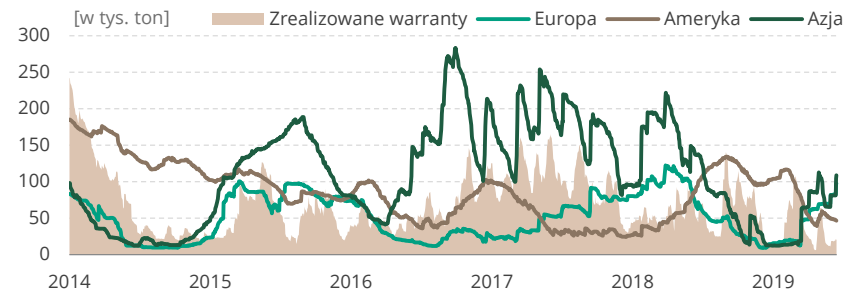
Zapasy miedzi w oficjalnych magazynach giełdowych odnotowały spadek rok do roku



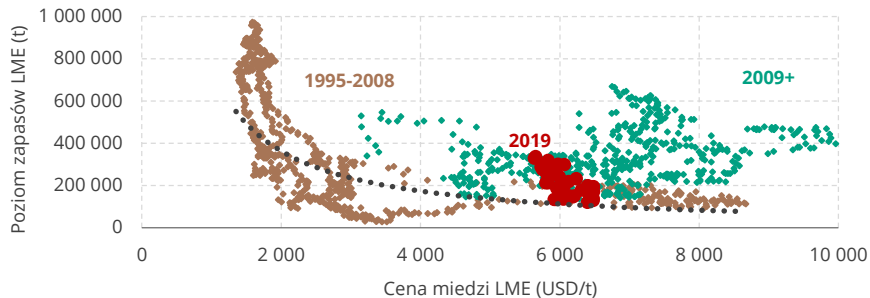
Poziom zapasów w chińskich składach wolnoćlowych pozostaje na stabilnym poziomie



Ilość Cu w akredytowanych przez LME magazynach pozostaje na relatywnie niskim poziomie



Historyczna zależność pomiędzy ceną miedzi a stanem zapasów uległa fundamentalnej zmianie¹⁾

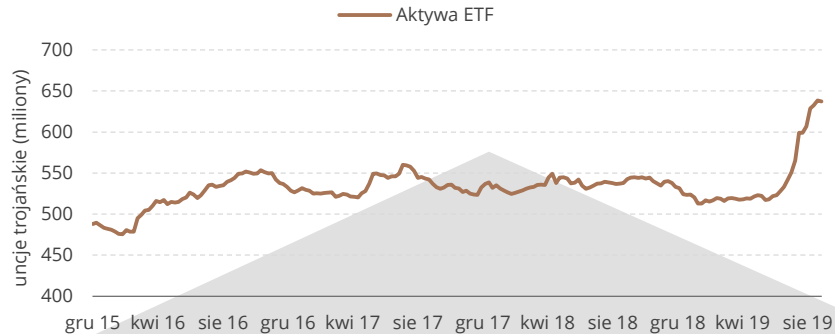


Srebro: cenne aktyw w portfelu firmy górniczej

Spadek wskaźnika Au/Ag jest spowodowany dynamiczniejszym ruchem na rynku srebra



Ostatnie tygodnie charakteryzowały się również silnym napływem środków do funduszy ETF



- Srebro jako kruszec prezentujący zarówno wartość inwestycyjną jak i przemysłową odczuło mocniej negatywne skutki niepewności makroekonomicznej i geopolitycznej niż typowo inwestycyjne złoto. Ponadto, jeszcze do niedawna wykazywało większe trudności z powrotem do poprzednich poziomów cenowych. Ostatnie tygodnie pokazały znacznie bardziej dynamiczny ruch na cenie srebra, co doprowadziło do spadku wskaźnika Au/Ag z historycznych szczytów. Nie bez znaczenia dla cen miał napływ środków do funduszy ETF, które inwestują w fizyczne srebro. Kwestią do wyjaśnienia pozostaje charakter tych inwestycji („logistyczny” czy nowy popyt).
- Na rynku srebra od kilku lat obserwuje się nadwyżkę podaży, która według prognoz będzie się utrzymywać w okresie najbliższych kilku lat. Jest to efekt spadku popytu przemysłowego w konsekwencji niepewnej sytuacji makroekonomicznej oraz rosnącej produkcji kopalń, która według oczekiwań w okresie do 2023 r. będzie rosła 1,1% w skali roku.
- Prognoza dla kopalń oparta jest o spodziewane ponowne uruchomienie kopalni *Escobalín* (Gwatemala), *Lucky Friday* (USA), *Cerro Bayo* (Chile) oraz pełen rozruch *Silver Bear's Mangazeiskiy* (Rosja) i *Yamana Gold's Cerro Moro* (Argentyna).

Download on the
App Store



Pobierz darmową aplikację KGHM IR!

GET IT ON
Google Play



Śledź nas w mediach
społecznościowych:



Dziękujemy i zapraszamy do dyskusji

Departament Relacji Inwestorskich

kghm.com/pl/inwestorzy

ir@kghm.com

+48 76 74 78 280