Pokłady możliwości

KGHM POLSKA MIEDŹ

Dzień Inwestora Indywidualnego

Lubin, 27-28 września 2022 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 jakiekolwiek papiery wartościowe KGHM. Prezentacja nie stanowi też, w całości ani w części, podstawy zawarcia jakiejkolwiek 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 nieznane 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 jakiekolwiek 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.

Zanim wydrukujesz, pomyśl o środowisku. Wszystkie prezentacje inwestorskie dostępne są na stronie https://kghm.com/pl/inwestorzy/centrum-wynikow/prezentacje.
Ostatnią drukowaną prezentacją wynikową Grupy KGHM była prezentacja za IV kwartał i 12 miesięcy 2019 roku.

Prawa własności intelektualnej

Wszelkie prawa zastrzeżone. Wszystkie treści zawarte w niniejszej prezentacji KGHM są chronione prawem autorskim i innymi właściwymi prawami z zakresu własności intelektualnej.

Prezentacja oraz zawarte w niej znaki towarowe, znaki usługowe i logotypy są własnością KGHM lub są przez nią licencjonowane i podlegają ochronie prawno-autorskiej, ochronie znaków towarowych oraz innych praw własności intelektualnej na mocy prawa polskiego, unijnego i zagranicznego oraz konwencji międzynarodowych. Treści KGHM obejmują m.in. wszelkie teksty, bazy danych, zdjęcia, obrazy, projekty, grafiki, treści pisemne i inne, które pojawiają się w ramach prezentacji. Wszystkie grafiki, loga, projekty, nagłówki, skrypty i nazwy firmowe KGHM są zarejestrowanymi znakami towarowymi lub stanowią zastrzeżoną szatę graficzną KGHM w Polsce i/lub innych krajach. Znaki towarowe i szata graficzna nie mogą być używane, w tym jako część znaków towarowych i/lub jako część nazw domen, w związku z jakimkolwiek produktem lub usługą, w jakikolwiek sposób, który może wprowadzać odbiorców w błąd, a także nie mogą być kopiowane, imitowane ani wykorzystywane w całości lub w części, bez uprzedniej pisemnej zgody KGHM.

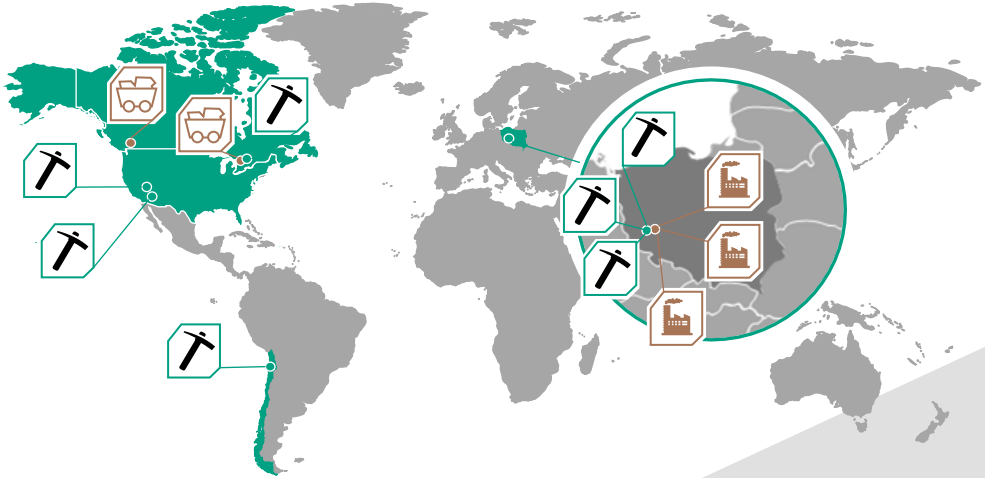
Treści KGHM zawarte w prezentacji są udostępniane wyłącznie do użytku osobistego i nie mogą być wykorzystywane, kopiowane, reprodukowane, rozpowszechniane, transmitowane, wyświetlane, sprzedawane, licencjonowane lub w inny sposób wykorzystywane do jakichkolwiek innych celów bez uprzedniej pisemnej zgody KGHM.

Użytkownicy zobowiązują się, że nie będą zmieniać ani usuwać żadnych informacji dotyczących własności KGHM z materiałów pobranych lub wydrukowanych z prezentacji. Pod warunkiem, że użytkownicy są uprawnieni do korzystania z prezentacji, niniejszym udziela się im ograniczonej (osobistej, niezbywanej, niepodlegającej sublicencjonowaniu i odwołalnej) licencji na dostęp i korzystanie z prezentacji, jej treści oraz na pobieranie lub drukowanie kopii jej dowolnej części, do której uzyskali prawidłowy dostęp, wyłącznie zgodnie z jej przeznaczeniem. Takie ograniczone korzystanie nie oznacza zrzeczenia się jakichkolwiek praw KGHM do prezentacji oraz jej treści. KGHM zastrzega sobie prawo do monitorowania sposobu korzystania z treści prezentacji oraz do zmiany lub cofnięcia niniejszej licencji, w dowolnym czasie i z dowolnego powodu.

Nieuprawnione wykorzystanie treści może stanowić naruszenie praw autorskich, praw do znaków towarowych lub innych przedmiotów praw własności intelektualnej i może stanowić podstawę odpowiedzialności cywilnej lub karnej.

Grupa KGHM globalnie

Nasze lokalizacje



Legenda: Projekty wydobywcze KGHM | Kopalnie KGHM | Huty KGHM

Siódmy największy producent miedzi (Cu)

Drugi największy producent srebra (Ag)

Źródło: Kitco 2022, World Silver Survey 2022

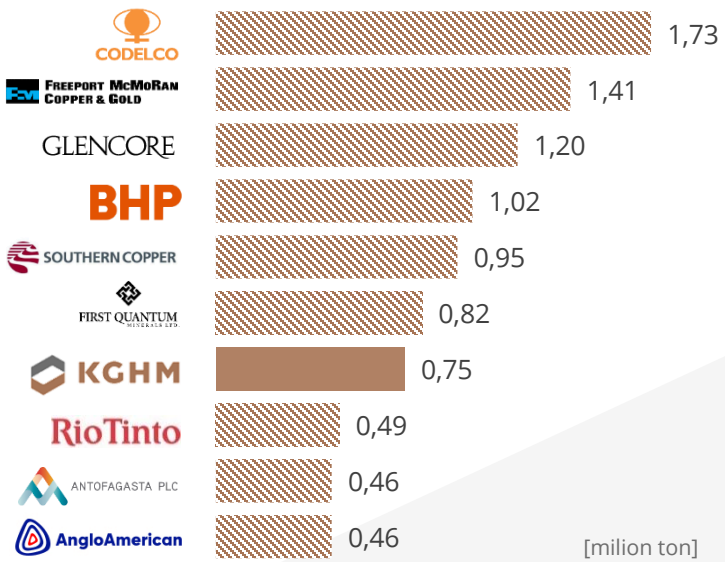
Pozostałe produkty Grupy KGHM:

- Molibden
- Ołów
- Nikiel
- Złoto
- Pallad
- Platyna
- Ren
- Kwas siarkowy
- Selen
- Siarczan miedzi
- Siarczan niklu

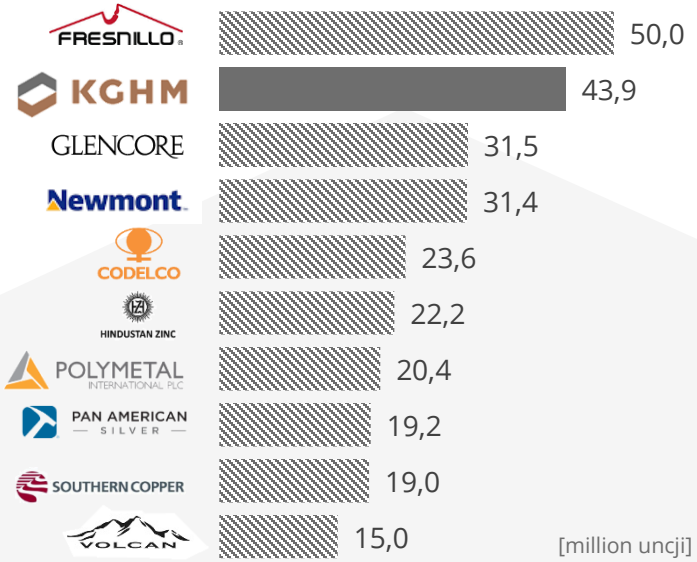
Geologia	Górnictwo		Metalurgia	
Poszukiwanie i rozpoznawanie	Wydobycie rudy	Wzbogacanie rudy	Hutnictwo i rafinacja	Przetwórstwo

KGHM w gronie największych producentów miedzi i srebra

Produkcja górnicza miedzi 2021 [1)]



Produkcja srebra 2021 [2)]



1) KITCO, kwiecień 2022
2) World Silver Survey 2022

KGHM POLSKA MIEDŹ

Grupa KGHM oferuje zdywersyfikowane portfolio produktów

GŁÓWNE PRODUKTY

Wyroby z miedzi

Katody miedziane

Walcówka miedziana

Koncentrat miedzi

Drut z miedzi beztlenowej

Granulat miedziany

Metale szlachetne

Srebro w postaci gąsek

Sztabki złota

Srebro w postaci granulatu

Inne

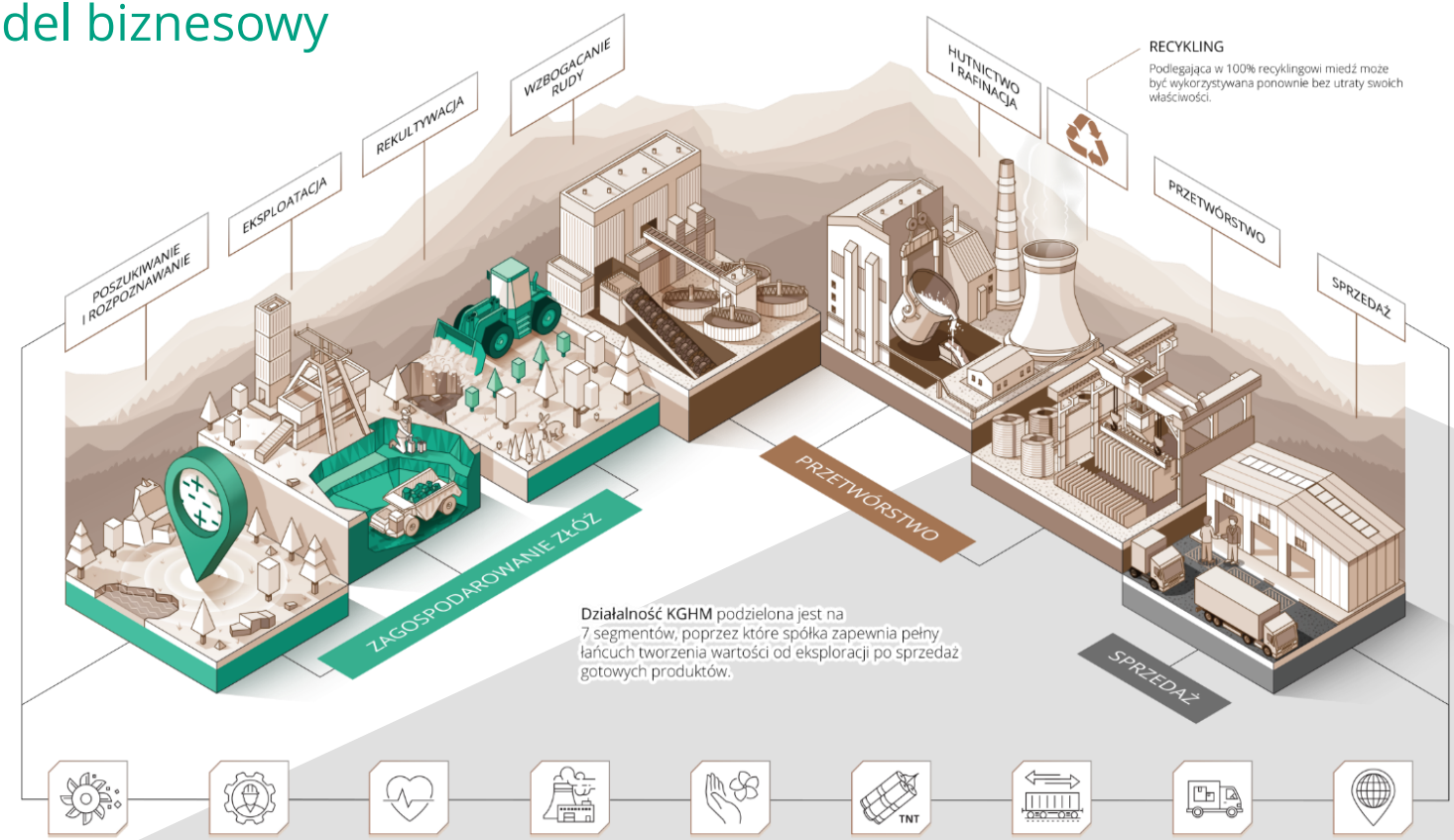
Tlenki molibdenu

Koncentrat molibdenu

Ruda miedzi, niklu i TPM

Ponadto sól kamienna, kwas siarkowy, ołów, ren i inne

Model biznesowy



KGHM ZANAM S.A.
Producent maszyn i urządzeń dla sektora górniczego.

PeBeKa S.A.
Inwestycje w projekty górnicze wiertnicze, tunelowe a także infrastrukturę na całym świecie.

"Miedziowe Centrum Zdrowia" S.A.
To spółka zajmująca się szerokim spektrum medycznym.

„Energetyka" Sp. z o.o.
Jedno z największych przedsiębiorstw ciepłowniczych na Dolnym Śląsku.

Uzdrowiska Kłodzkie S.A. - Grupa PGU
Największy w Polsce kompleks uzdrowiskowy.

NITROERG S.A.
Oferuje dwa podstawowe rodzaje produktów-materiały wybuchowe i systemy inicjowania, dodatek do oleju napędowego 2-EHN (NITROCET 50®).

POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.
Prowadzi działalność głównie związaną z transportem kolejowym, rzeczy i osób, utrzymanie taboru kolejowego.

Mercus Logistyka Sp. z o.o.
Realizuje sprzedaż materiałów, towarów i usług będących w obrocie z Grupą Kapitałową KGHM.

KGHM INTERNATIONAL LTD.
To kanadyjskie przedsiębiorstwo przemysłu wydobywczego, zajmujące się pozyskiwaniem miedzi, niklu, platyny, palladu, złota, kobaltu i molibdenu.

Źródło: KGHM

KGHM POLSKA MIEDŹ

ESG - kolejne wyzwania dla spółek notowanych na GPW

KGHM w pełni wspiera inicjatywy związane z globalnym wyzwaniem zrównoważonego rozwoju oraz raportowania danych ESG:

Environmental: przeciwdziałanie zmianom klimatu, adaptacja do zmian klimatu, woda, bioróżnorodność i ekosystemy

Social: bezpieczeństwo, etyka, pracownicy, pracownicy w łańcuchu dostaw, dostawcy i klienci

Governance: ład korporacyjny, etyka, organizacja i zarządzanie

Jesteśmy świadomi naszych zobowiązań i odpowiedzialności w kwestiach związanych ze zrównoważonym rozwojem. Od lat opracowujemy i wdrażamy odpowiednie regulacje w postaci Kodeksów i Polityk, które odzwierciedlają nasze zaangażowanie i podejście wobec otoczenia, m.in.:

Raportowanie ESG zgodne z wymogami prawa oraz dobrymi praktykami zawartymi m.in. w:

- Polityka Klimatyczna - 2021
- Polityka Środowiskowa – 2021 aktualizacja
- Polityka Antykorupcyjna – 2021 aktualizacja
- Polityka Praw Człowieka - 2022

KGHM POLSKA MIEDŹ

The Copper Mark®

Copper Mark® został ustanowiony w celu promowania odpowiedzialnej produkcji miedzi. Przedłużenie certyfikacji pozwala KGHM na m.in. podtrzymanie rejestracji swoich produktów (katod miedzianych i produktów ołowiowych) na Londyńskiej Giełdzie Metali.

Huty Miedzi Głogów i Legnica dołączyły do programu Copper Mark® w 2020 roku. Międzynarodowi eksperci sprawdzali zgodność procesów biznesowych oddziałów KGHM z 32 kryteriami przyznawania certyfikatu. Pod uwagę wzięto działania związane m.in. z ochroną środowiska, łańcuchem dostaw dla metali, warunkami pracy, praktykami w zakresie zarządzania ryzykiem czy współpracą z lokalnymi społecznościami. W tym roku przeprowadzony został uzupełniający audyt zgodności w ramach certyfikatu Copper Mark®.

- **Huta Miedzi Głogów** - certyfikacja 2021, audyt 2022
- **Huta Miedzi Legnica** - certyfikacja 2021, audyt 2022
- **Huta Miedzi Cedynia** - przygotowania do spełnienia wymogów certyfikacji w toku

THE COPPER MARK® | RESPONSIBLY PRODUCED COPPER

Copper Mark® powstał, aby umożliwić lepsze zrozumienie i sprostanie rosnącym wymaganiom w zakresie niezależnie weryfikowanych odpowiedzialnych praktyk produkcyjnych oraz aby wnieść pozytywny wkład w zrównoważony rozwój. Jest to dobrowolny program dla firm z przemysłu miedziowego, które mają szanse otrzymać swoisty certyfikat jakości. Podmioty, które pomyślnie przechodzą weryfikację, mogą wykorzystywać znak w swoich publikacjach korporacyjnych, na umowach czy na wyrobach z miedzi.

32 kryteria standardu The Copper Mark® obejmują:

- *Praca przymusowa*
- *Równość płci*
- *Bezpieczeństwo i higiena pracy*
- *Zarządzanie i ochrona wody słodkiej*
- *Gospodarowanie odpadami*
- *Bioróżnorodność i obszary chronione*
- *Rozwój społeczności lokalnych*
- *Prawa człowieka*
- *Prawa ludności rdzennej*
- *Dziedzictwo kulturowe*

Pełne raporty są dostępne na stronie internetowej The Copper Mark® *https://coppermark.org/participants-home/participants/*

KGHM POLSKA MIEDŹ

Neutralność klimatyczna do roku 2050

Osiągnięcie neutralności klimatycznej do roku 2050 celem nadrzędnym Polityki Klimatycznej KGHM Polska Miedź S.A.
Celem pośrednim – redukcja łącznych emisji Zakresu 1 i 2 do 2030 roku o 30%[1)]

2030 — **redukcja emisji o 30%** względem roku bazowego 2020

Główne kierunki dekarbonizacji:

1. **Redukcja emisji pośrednich Zakresu 2:**
   - Rozwój własnych źródeł bezemisyjnych i niskoemisyjnych
   - Poprawa efektywności energetycznej w oddziałach produkcyjnych i usprawnienie procesów technologicznych
   - Zakup energii z OZE w kontraktach PPA
2. **Stopniowa redukcja emisji bezpośrednich Zakresu 1:**
   - Domieszkowanie wodoru w procesach technologicznych
   - Pierwsze wdrożenia z zakresu elektromobilności

Cele redukcyjne obejmujące całą Grupę Kapitałową KGHM zostaną podane do publicznej wiadomości najpóźniej w H1 2023

2050 — **neutralność klimatyczna**

Główne kierunki dekarbonizacji:

1. **Całkowita redukcja emisji pośrednich Zakresu 2:**
   - Energia elektryczna i ciepło wyłącznie ze źródeł bezemisyjnych (przede wszystkim przejście na bezemisyjne źródła własne)
2. **Maksymalna redukcja emisji bezpośrednich Zakresu 1:**
   - Technologie wodorowe
   - Elektromobilność
   - Wdrożenie zaawansowanych technologii w ramach ciągu produkcyjnego
   - Wykorzystanie technologii CCU i CCS[2)]
3. **Potencjalny offset pozostałych emisji**

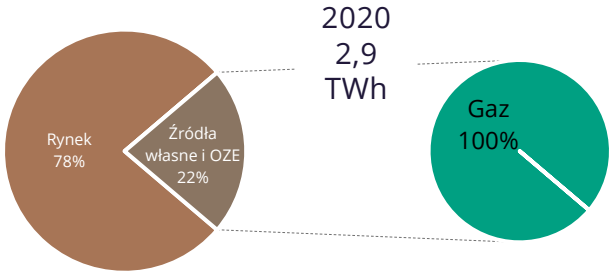
Kompleksowe nakłady inwestycyjne związane z realizacją działań ograniczających poziom emisji GHG zostaną określone w ramach Programu Dekarbonizacji Grupy Kapitałowej KGHM i podane do publicznej wiadomości

1) Cel nadrzędny wyznaczony w odniesieniu do emisji GHG Zakresu 1 i Zakresu 2, przy maksymalnej możliwej ich redukcji. Cele redukcyjne wyznaczone w stosunku do poziomu emisji z 2020 r.
2) Technologie CCU i CCS - carbon capture and utilisation oraz carbon capture and storage

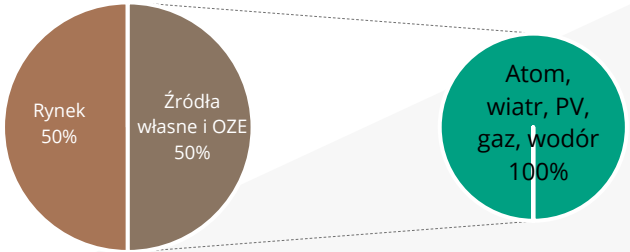
Do 2030 wzrost udziału OZE przyczyni się do znaczącego spadku emisji CO_2

Udział źródeł energii elektrycznej w dostawach dla KGHM Polska Miedź S.A.

Rok 2020 - bazowy:



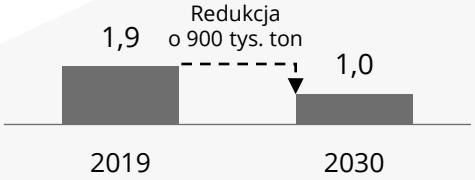
Rok 2030 - cel:



Rok 2021[1]:

Własne źródła energii pozwoliły pokryć 18,70% ogólnego zużycia energii elektrycznej w KGHM w 2021 roku.

Szacowane emisje CO_2 z tytułu zużycia energii elektrycznej
[mln ton]



Wdrożenie Programu „Rozwój energetyki, w tym OZE" wraz ze zmianami struktury wytwarzania w krajowym systemie energetycznym pozwolą uniknąć emisji ok. 900 tys. ton CO_2 rocznie

100% energii elektrycznej **z OZE** w kopalni **Sierra Gorda** od 2023 roku

1) Własne źródła energii pozwoliły pokryć 12,95% ogólnego zużycia energii elektrycznej w KGHM w pierwszym półroczu 2022 roku

Dlaczego warto być naszym akcjonariuszem?

Wiodący producent miedzi i srebra na świecie ze stabilnym poziomem produkcji

Doświadczona kadra zarządzająca oddana kreowaniu wartości dla akcjonariuszy

Szeroki portfel wyrobów o unikalnych właściwościach

Aktywa zlokalizowane w krajach stabilnych geo-politycznie i otwartych na rozwój górnictwa

Zdywersyfikowany portfel aktywów na różnym poziomie zaawansowania

Idea zrównoważonego rozwoju wdrażana na każdym etapie łańcucha wartości

KGHM POLSKA MIEDŹ

Wyzwania stojące przed Grupą KGHM

Cele Strategii

- osiągnięcie do roku 2030 kluczowych mierników sukcesu wśród pięciu filarów

Program Dekarbonizacji

- projekty energetyczne
- osiągnięcie celów klimatycznych

Zmierzenie się z nowymi wyzwaniami regulacyjnymi

- w tym ESG

Wzmocnienie odporności Spółki w obliczu obecnych i potencjalnych zagrożeń globalnych

- m.in. wojna w Ukrainie, rosnąca inflacja kosztów, niestabilne rynki zbytu

KGHM POLSKA MIEDŹ

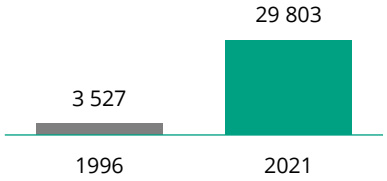
25 lat notowań akcji KGHM Polska Miedź S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie

Rozwój KGHM na przestrzeni 25 lat

Wyniki finansowe i produkcyjne

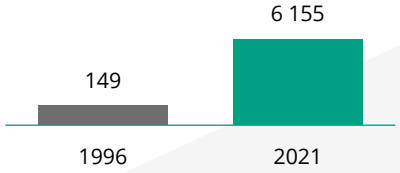
Przychody Grupy
[mln PLN]

+745%



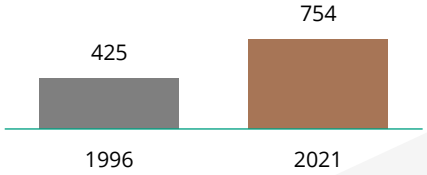
Wynik netto Grupy
[mln PLN]

+4 031%



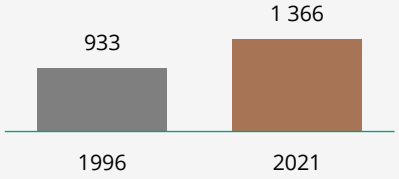
Produkcja miedzi
[tys. t]

+77%



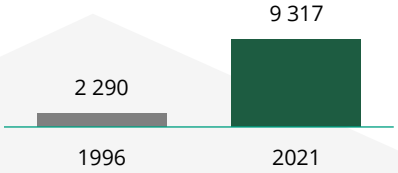
Produkcja srebra
[t]

+46%



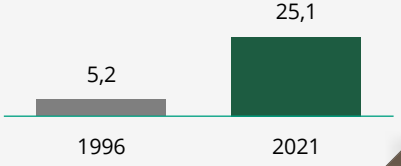
Notowania miedzi
[USD/t]

+307%



Notowania srebra
[USD/troz]

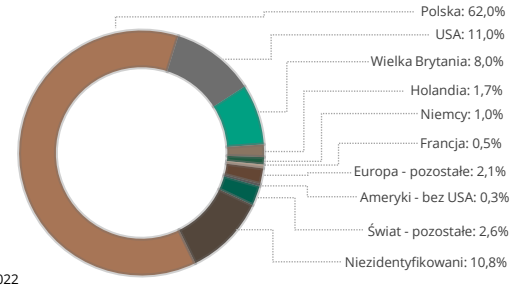
+383%



KGHM POLSKA MIEDŹ

Akcjonariat i pokrycie analityczne

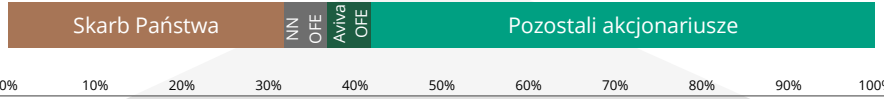
Geograficzna struktura akcjonariatu



Źródło: CMi2i, luty 2022

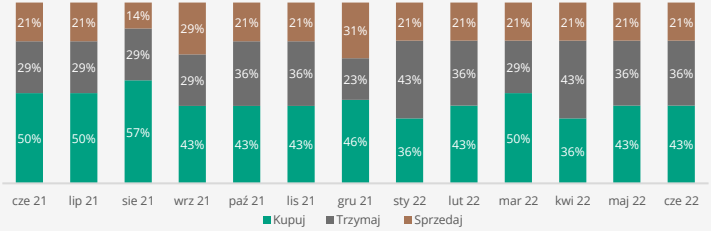
Struktura własnościowa

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%



Pokrycie analityczne i rekomendacje

- Trigon Dom Maklerski
- DM Banku Handlowego
- Morgan Stanley
- UBS
- Biuro Maklerskie mBanku
- Biuro Maklerskie PKO BP
- Bank of America Merrill Lynch
- JP Morgan
- Dom Maklerski BOŚ
- Santander Biuro Maklerskie
- Goldman Sachs
- WOOD & Company
- Erste Group
- IPOPEMA Securities
- EVA Dimensions
- Global Mining Research
- Biuro Maklerskie Pekao



Dane: KGHM, Bloomberg

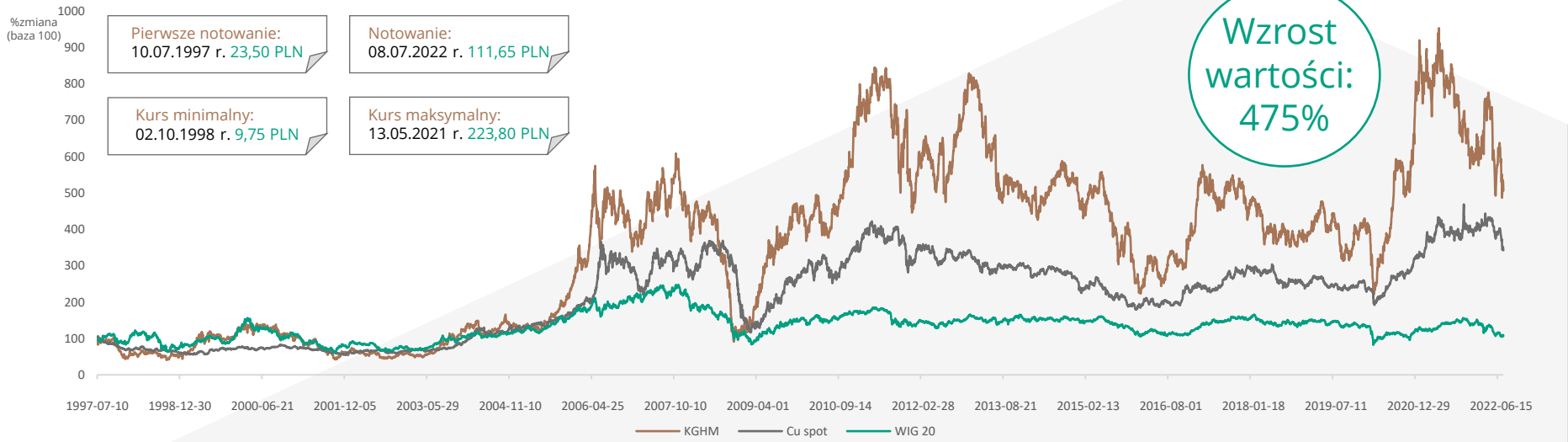
25 lat wzrostu wartości akcji KGHM Polska Miedź S.A.

Notowania akcji KGHM Polska Miedź S.A. na tle WIG20 i cen miedzi od 1997 r.

Giełda	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie
Numer ISIN	PLKGHM000017
GPW ticker	KGH
Bloomberg	KGH PW
Reuters ticker	KGH.WA

Cena akcji [PLN]	111,65
Kapitalizacja [mld PLN]	22,33
Liczba akcji	200 000 000
Kapitał zakładowy [PLN]	2 000 000 000

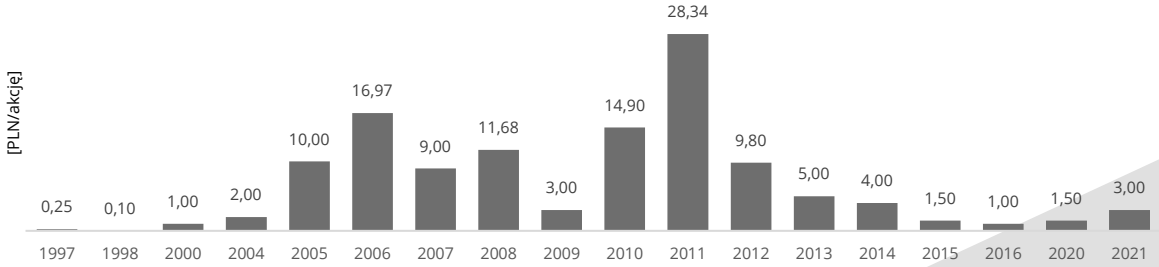
Na dzień 08.07.2022 r.

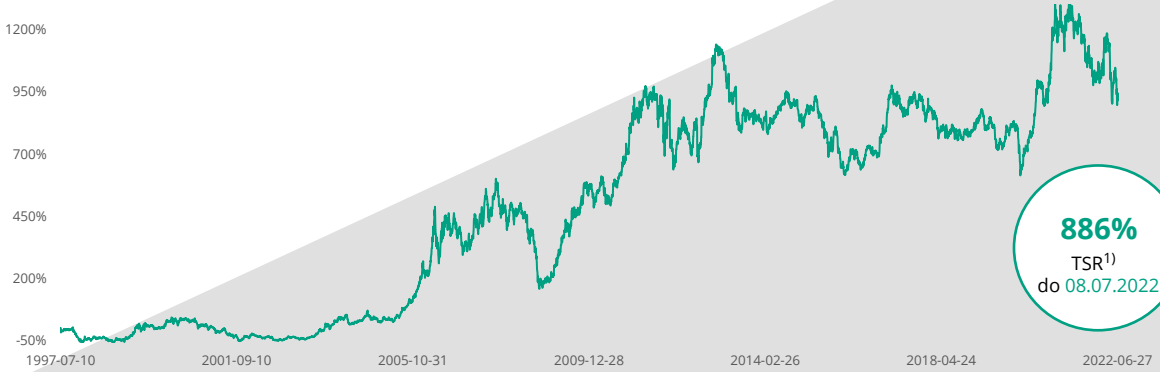


Dzielimy się zyskiem z akcjonariuszami

Wypłata dywidendy

KGHM od lat prowadzi politykę dzielenia się zyskiem ze swoimi akcjonariuszami na poziomie konkurencyjnym w stosunku do innych spółek z branży górniczej. W przyszłości Spółka zamierza kontynuować tę politykę w taki sposób, aby zwrot dla akcjonariuszy był na optymalnym poziomie.





886%
TSR[1)]
do 08.07.2022

Łącznie ponad **22 mld** PLN wypłacone akcjonariuszom KGHM w formie dywidend.

Rekordowa dywidenda **28,34** PLN/akcję (za 2011 r.).

Kolejny rok z rzędu z dywidendą dla akcjonariuszy w wysokości **3** PLN/akcję (za 2021 r.).

18. dywidenda wypłacona przez KGHM na przestrzeni 25 lat obecności na GPW.

1) TSR (Total Shareholder Return) – całkowita stopa zwrotu dla akcjonariuszy

Najwyższe standardy komunikacji KGHM z rynkiem kapitałowym

Relacje inwestorskie KGHM: sposoby komunikacji

Konferencje inwestorskie

- Udział w najważniejszych konferencjach sektorowych w Polsce i na świecie m.in.:
  - DM PKO BP, Dzień Inwestora: sektor górniczy
  - Erste Group Investor Conference
  - Goldman Sachs
  - Wood & Company
  - Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych, WallStreet

Spotkania z inwestorami i analitykami

- Rocznie około 100 spotkań one-on-one w formie zdalnej i stacjonarnej z zarządzającymi funduszami inwestycyjnymi i analitykami w ramach konferencji inwestorskich oraz spotkań indywidualnych
- Rocznie 4 konferencje oraz 4 czaty inwestorskie dedykowane omówieniu wyników finansowych
- Non-deal Roadshow

Pokrycie analityczne

- Pokrycie analityczne:
  - 9 analityków krajowych
  - 8 analityków zagranicznych

Obowiązki informacyjne

- Raporty bieżące
- Sprawozdania finansowe
- Miesięczne raporty produkcyjno – sprzedażowe
- Zintegrowany Raport Roczny
- Komitet ds. Ujawnień Informacji

Narzędzia komunikacji

- Publikacja Newslettera IR, IR Release, profil KGHM IR LinkedIn
- Odpowiedzi na zapytania z rynku w formie elektronicznej i telefonicznej
- Udział w spotkaniach z analitykami i inwestorami w formie zdalnej za pośrednictwem dedykowanych platform internetowych
- Raportowanie ESG: współpraca z interesariuszami (agencje ratingowe, CDP, klienci Spółki)

Relacje inwestorskie:

najistotniejsze obszary działania

KGHM POLSKA MIEDŹ

Konferencje wynikowe

4 konferencje
z analitykami i inwestorami dotyczące omówienia wyników finansowych (rocznie)

~100 udzielonych
odpowiedzi w ramach spotkań wynikowych (rocznie)

Efektywna komunikacja
w ramach formuły zdalnej
i tradycyjnej

KGHM POLSKA MIEDŹ

Czaty inwestorskie

4 czaty z inwestorami dotyczące omówienia wyników finansowych (rocznie)

~80 udzielonych odpowiedzi w ramach czatów (rocznie)

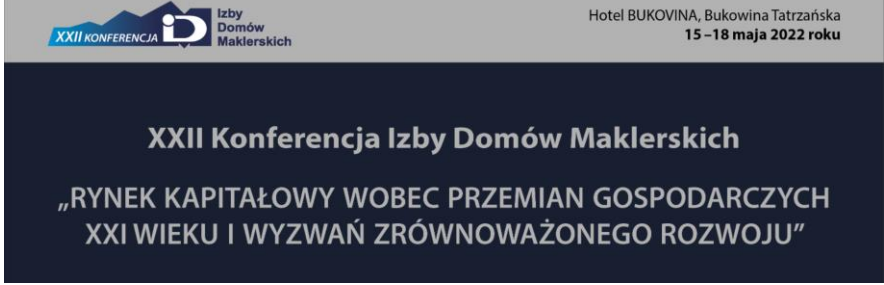
Średnio **~400** uczestników każdego czatu (rocznie)

KGHM POLSKA MIEDŹ

Udział KGHM w najważniejszych wydarzeniach rynku kapitałowego

W ramach działań związanych z relacjami inwestorskimi kierujemy się naczelną zasadą otwartego dialogu ze wszystkimi uczestnikami rynku kapitałowego. Taka postawa towarzyszy nam zarówno w standardowych aktywnościach, jak również w przypadku wyzwań rynkowych i informacyjnych stawianych nam przez rynek/interesariuszy. Od lat regularnie uczestniczymy w wydarzeniach poświęconych wzbogacaniu wiedzy inwestorów organizowanych przez najważniejsze instytucje rynku kapitałowego.

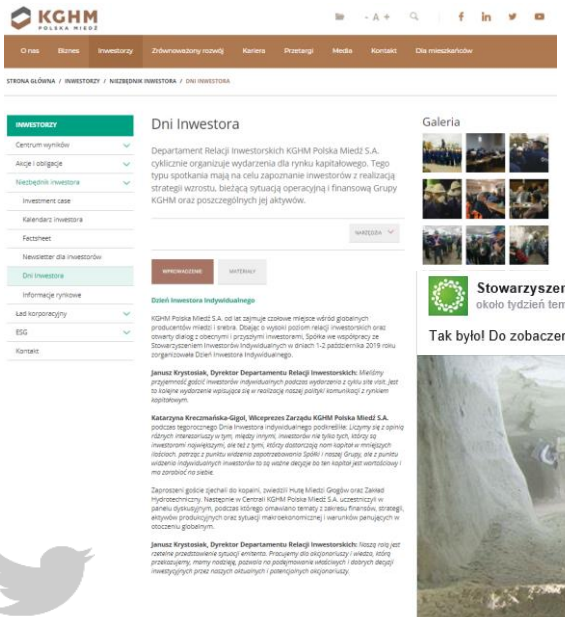
- Konferencje Izby Domów Maklerskich
- Konferencje WallStreet, Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych
- Kongresy Relacji Inwestorskich, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych



Dzień Inwestora Indywidualnego

Departament Relacji Inwestorskich, wspólnie ze Stowarzyszeniem Inwestorów Indywidualnych, cyklicznie organizuje w Spółce Dzień Inwestora Indywidualnego. Wydarzenie ma na celu zaznajomienie inwestorów indywidualnych ze Spółką, z realizacją jej strategii wzrostu, bieżącą sytuacją operacyjną i finansową Grupy KGHM oraz poszczególnych jej aktywów.

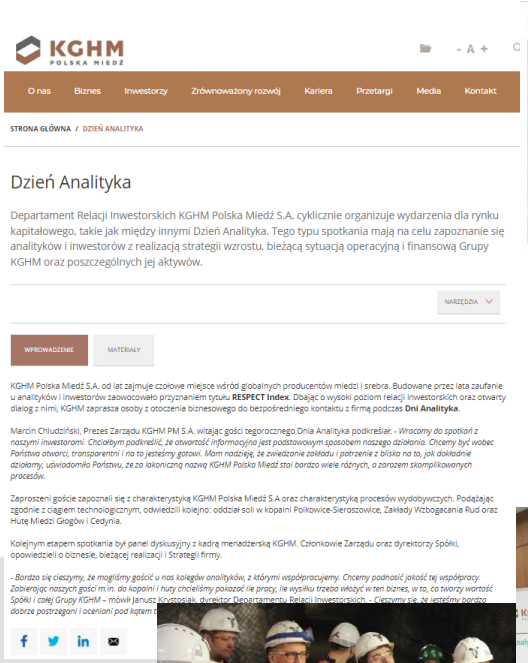
- Udział inwestorów indywidualnych
- Site visit, warsztaty, panele dyskusyjne
- Rozwój dialogu ze środowiskiem inwestorów indywidualnych w ramach realizacji polityki informacyjnej KGHM
- Średnio raz w roku

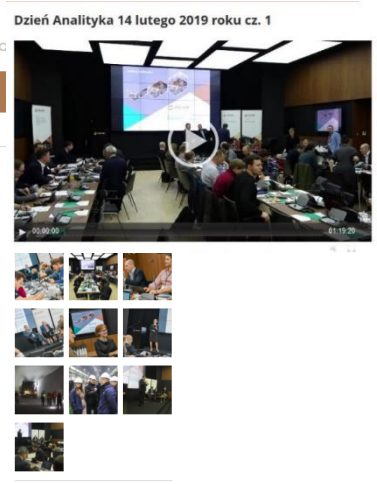


Dzień Analityka

W ramach komunikacji z rynkiem Departament Relacji Inwestorskich organizuje w Spółce Dzień Analityka. Tego typu wydarzenia to z pewnością okazja do dyskusji, precyzyjnych i szczegółowych wyjaśnień oraz budowania ścisłych relacji z uczestnikami rynku.

- Udział analityków krajowych i zagranicznych
- Site visit, warsztaty, panele dyskusyjne
- Możliwość wyjaśnienia zagadnień istotnych w bieżącej komunikacji oraz szansa na zbudowanie relacji z analitykami
- Średnio raz w roku





Publikacja Newslettera IR

Nieprzerwana dystrybucja Newslettera dla Inwestorów: kontynuujemy uznaną przez Inwestorów oraz przedstawicieli środowiska inwestorskiego tradycję publikacji magazynu inwestorskiego.

4 numery publikowane w ciągu roku

Zapewnienie odbiorcom rzetelnej wiedzy o KGHM

Źródło informacji o globalnym rynku miedzi

Ułatwienie dokonania analizy i oceny możliwości jakie wiążą się z inwestowaniem w akcje Spółki

KGHM POLSKA MIEDŹ

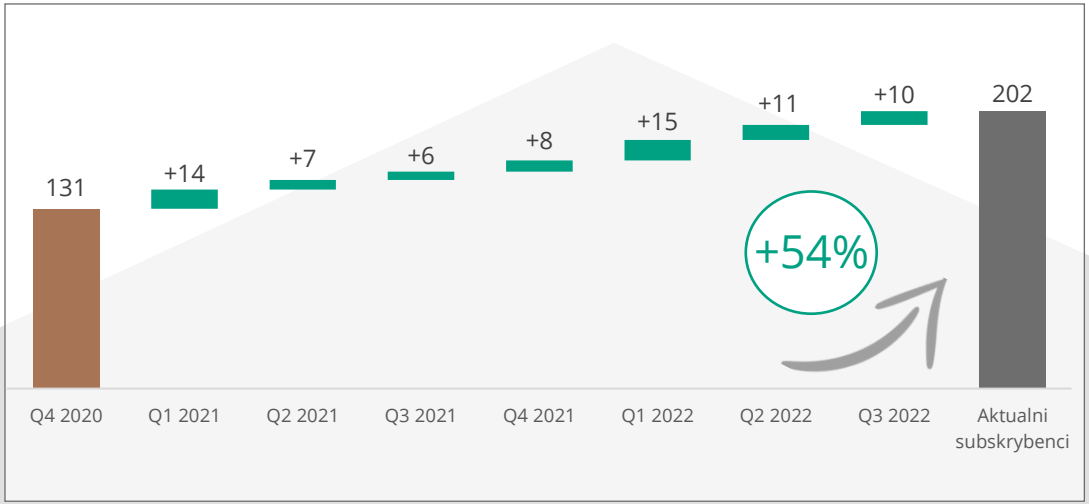
Subskrybenci Newslettera IR

Założeniem publikacji Newslettera dla Inwestorów, było dostarczenie rzetelnej wiedzy o KGHM i globalnym rynku miedzi.

Inicjatywa publikacji wciąż spotyka się z systematycznym uznaniem inwestorów oraz przedstawicieli środowiska inwestorskiego

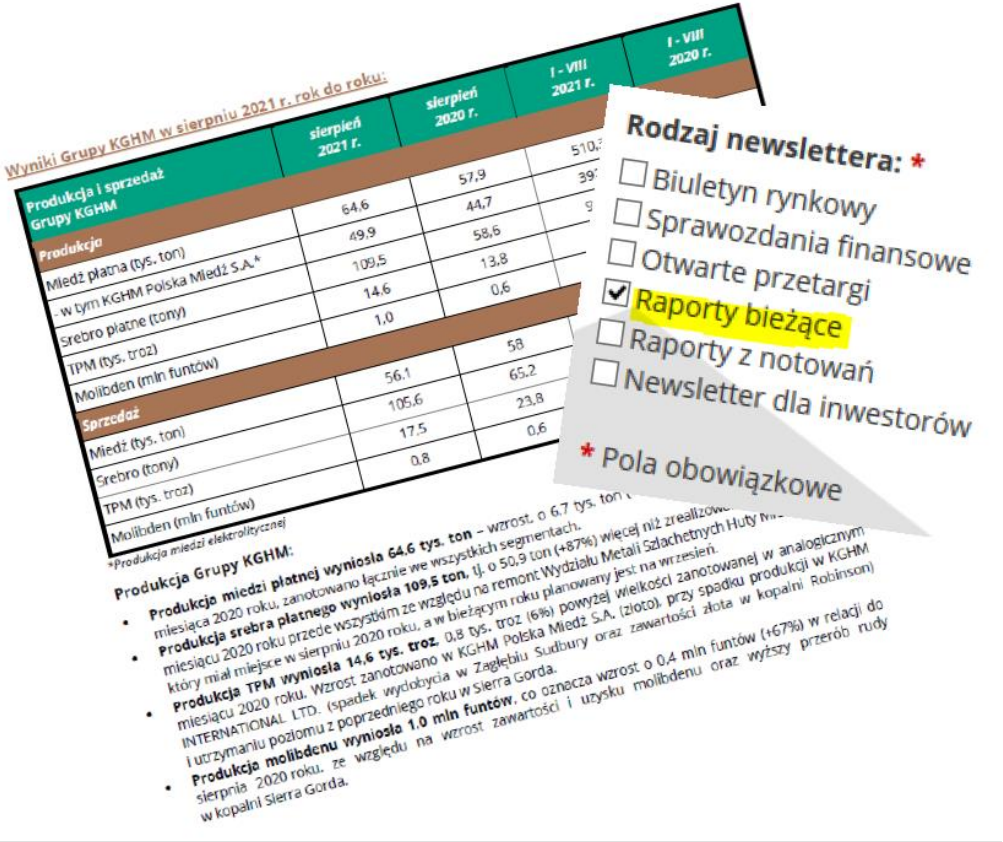
Newsletter IR ma ponad **200** subskrybentów i ta liczba wciąż rośnie

Nasz projekt został wyróżniony oraz uznany za IR Best Practice podczas webinaru GPW, a także przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych



Raporty produkcyjno-sprzedażowe

- Comiesięczna publikacja w formie raportu bieżącego
- Wstępne wyniki produkcyjne i sprzedażowe
- Dane dotyczące Grupy KGHM
- Dodatkowo dane zawarte w arkuszu Centrum Wyników



Wyniki Grupy KGHM w sierpniu 2021 r. rok do roku:

Produkcja i sprzedaż Grupy KGHM	sierpień 2021 r.	sierpień 2020 r.	I - VIII 2021 r.	I - VIII 2020 r.
Produkcja				
Miedź płatna (tys. ton)	64.6	57.9	510,2	
- w tym KGHM Polska Miedź S.A.*	49.9	44.7	39	
Srebro płatne (tony)	109,5	58,6	9	
TPM (tys. troz)	14.6	13.8		
Molibden (mln funtów)	1.0	0.6		
Sprzedaż				
Miedź (tys. ton)	56.1	58		
Srebro (tony)	105.6	65.2		
TPM (tys. troz)	17.5	23.8		
Molibden (mln funtów)	0.8	0.6		

*Produkcja miedzi elektrolitycznej

Produkcja Grupy KGHM:

- **Produkcja miedzi płatnej wyniosła 64,6 tys. ton** – wzrost o 6,7 tys. ton
miesiąca 2020 roku, zanotowano łącznie we wszystkich segmentach.
- **Produkcja srebra płatnego wyniosła 109,5 ton**, tj. o 50,9 ton (+87%) więcej niż zrealizowa
miesiącu 2020 roku przede wszystkim ze względu na remont Wydziału Metali Szlachetnych Huty M
który miał miejsce w sierpniu 2020 roku, a w bieżącym roku planowany jest na wrzesień.
- **Produkcja TPM wyniosła 14,6 tys. troz**, 0,8 tys. troz (6%) powyżej wielkości zanotowanej w analogicznym
miesiącu 2020 roku. Wzrost zanotowano w KGHM Polska Miedź S.A. (złoto), przy spadku produkcji w KGHM
INTERNATIONAL LTD. (spadek wydobycia w Zagłębiu Sudbury oraz zawartości złota w kopalni Robinson)
i utrzymaniu poziomu z poprzedniego roku w Sierra Gorda.
- **Produkcja molibdenu wyniosła 1.0 mln funtów**, co oznacza wzrost o 0,4 mln funtów (+67%) w relacji do
sierpnia 2020 roku, ze względu na wzrost zawartości i uzysku molibdenu oraz wyższy przerób rudy
w kopalni Sierra Gorda.

Rodzaj newslettera: *

- ☐ Biuletyn rynkowy
- ☐ Sprawozdania finansowe
- ☐ Otwarte przetargi
- ☑ Raporty bieżące
- ☐ Raporty z notowań
- ☐ Newsletter dla inwestorów

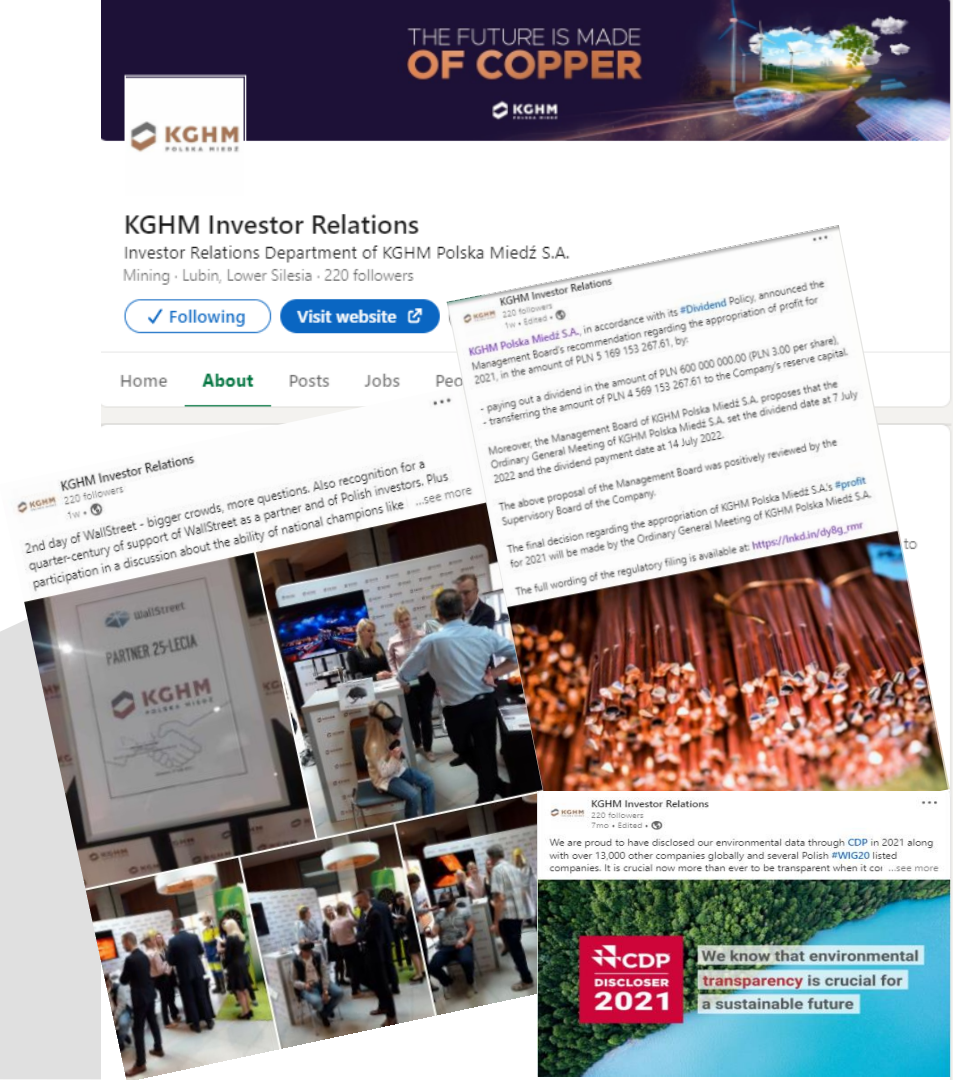
* Pola obowiązkowe

KGHM POLSKA MIEDŹ

Profil IR LinkedIn

Uruchomienie profilu Relacji Inwestorskich KGHM w portalu społecznościowym LinkedIn.

- Stronę dedykujemy naszym inwestorom i analitykom
- W tym miejscu dzielimy się najnowszymi wiadomościami, które mogą zainteresować inwestorów w formacie, który jest bardziej elastyczny
- Priorytetem jest dla nas zapewnienie równego dostępu do informacji wszystkim członkom światowych rynków kapitałowych



KGHM wśród najlepszych: nagrody i wyróżnienia

Relacje inwestorskie KGHM doceniane za efektywny proces komunikacji z otoczeniem inwestorskim.

Zespół Relacji Inwestorskich KGHM stara się być proaktywny w komunikacji z otoczeniem, co zostaje uznane zarówno przez inwestorów, jak i najważniejsze instytucje rynku kapitałowego

Dobry IR opiera się na dialogu, który wykorzystuje skuteczne, nowoczesne i oczekiwane przez uczestników rynku narzędzia komunikacji

Ważna jest szybka reakcja na wymagania informacyjne, zwłaszcza w sytuacjach kryzysowych - informacje wychodzące z Relacji Inwestorskich powinny być pełne i rzetelne, nawet jeśli okoliczności temu nie sprzyjają

KGHM POLSKA MIEDŹ

Wyniki Grupy Kapitałowej

Kluczowe wskaźniki finansowe Grupy KGHM

2021

Znaczący wzrost EBITDA skorygowanej Grupy KGHM w relacji do 2020

Wzrost EBITDA skorygowanej w relacji do 2020 (+3 704 mln PLN; +56%), w tym w segmentach:

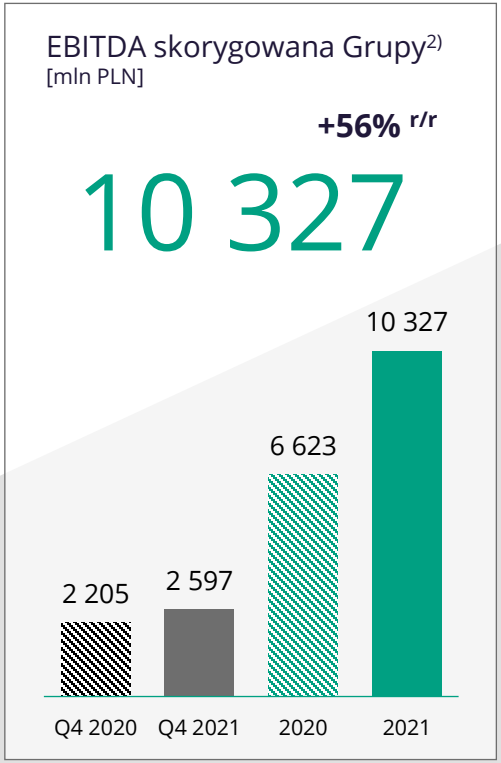
- KGHM Polska Miedź +1 016 mln PLN – wzrost cen miedzi
- Sierra Gorda[1] +1 821 mln PLN – przede wszystkim wyższe przychody ze sprzedaży miedzi związane ze wzrostem notowań oraz wyższym wolumenem sprzedaży
- KGHM INTERNATIONAL LTD +732 mln PLN – wzrost cen miedzi

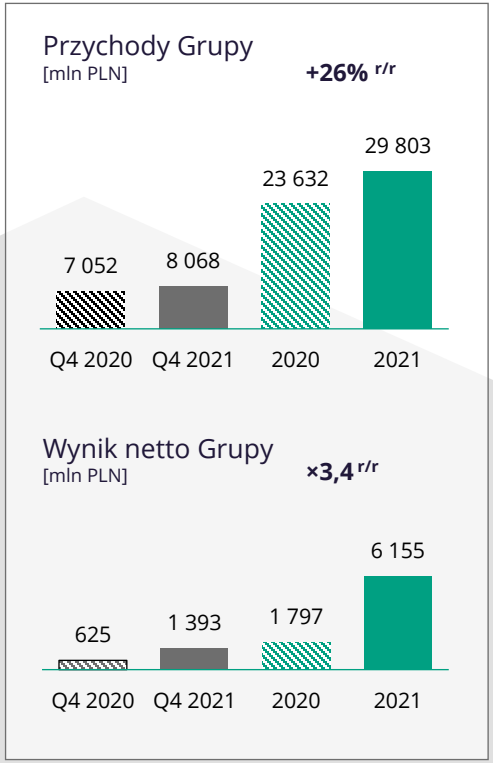
Wzrost przychodów Grupy

- Wpływ wyższych notowań metali

Wzrost wyniku netto Grupy

- Poprawa w zakresie EBITDA oraz odwrócenie utraty wartości pożyczek umożliwiły realizację wyniku netto na poziomie wyższym od zanotowanego w 2020 r. o 4 358 mln PLN (3,4-krotny wzrost)



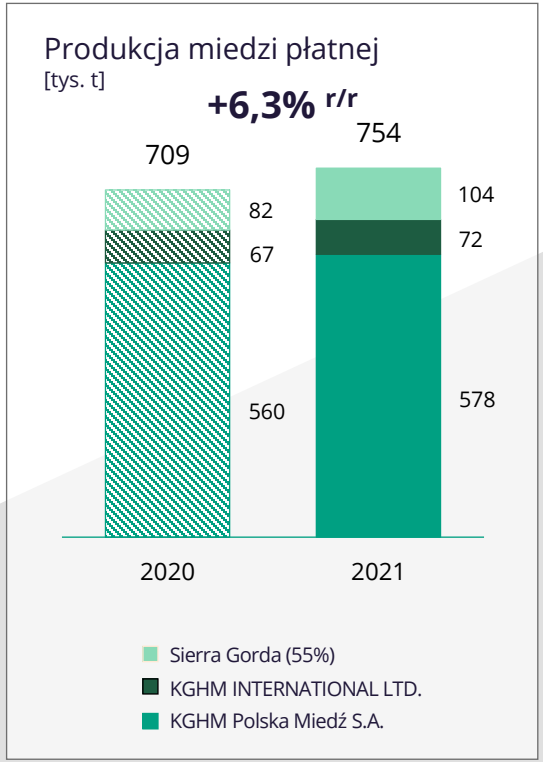


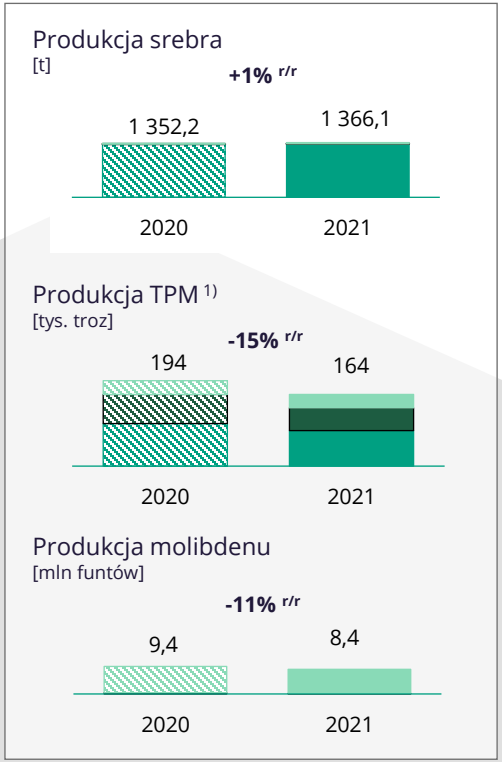
1) Dla 55% udziału
2) Suma segmentów; EBITDA skorygowana = wynik netto ze sprzedaży + amortyzacja skorygowane o odpisy/odwrócenia z tytułu utraty wartości aktywów trwałych

Produkcja metali

Grupa Kapitałowa

- Wyższa od ubiegłorocznej produkcja miedzi płatnej:
  - w KGHM Polska Miedź wynikiem wzrostu produkcji z obcych materiałów miedzionośnych
  - w KGHM INTERNATIONAL LTD. spowodowana głównie wyższą produkcją w kopalni Robinson
  - w kopalni Sierra Gorda w wyniku wyższego uzysku, wyższej zawartości miedzi w rudzie oraz zwiększonego przerobu.
- Niższa produkcja TPM w KGHM Polska Miedź, Zagłębiu Sudbury oraz w Sierra Gorda.
- Niższa produkcja Mo – w Sierra Gorda oraz w Robinson.
- W Aktywach Zagranicznych produkcja TPM w stosunku do budżetu 2021 r., była niższa o 2%.
- Niższa produkcja Mo – w Sierra Gorda oraz w Robinson. W stosunku do budżetu 2021 produkcja przekroczyła założenia o 19%.

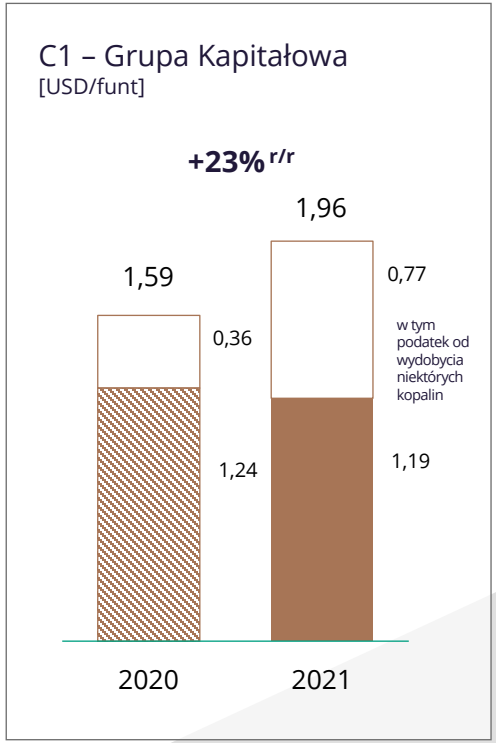


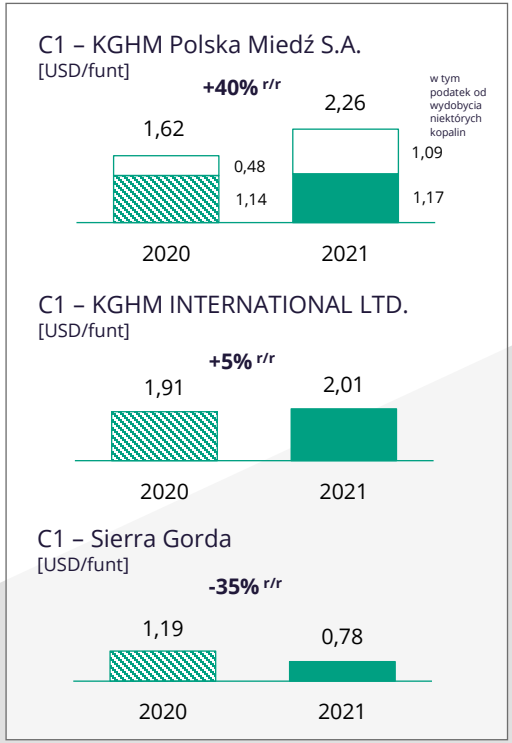


1) TPM – z ang. Total Precious Metals, suma metali szlachetnych: złota, platyny i palladu

Koszt jednostkowy C1[1)]

Grupa Kapitałowa





- Wzrost kosztu C1 w KGHM Polska Miedź o 40% w relacji do 2020 głównie wynikiem wzrostu podatku od wydobycia niektórych kopalin (koszt C1 bez podatku jest wyższy jedynie o 3%)
- Wzrost kosztu C1 o 5% w KGHM INTERNATIONAL LTD. w porównaniu do 12M 2020 na skutek niższego wolumenu sprzedaży miedzi oraz spadku przychodów ze sprzedaży metali towarzyszących
- Zmniejszenie kosztu C1 Sierra Gorda o 35% w relacji do ubiegłego roku efektem wzrostu wolumenu sprzedaży miedzi oraz wyższych przychodów ze sprzedaży metali towarzyszących

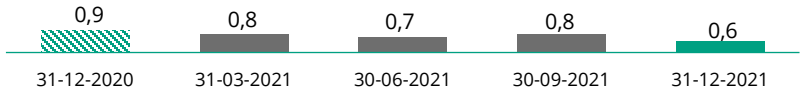
1) Koszt jednostkowy C1 - Jednostkowy gotówkowy koszt produkcji miedzi płatnej uwzględniający koszty wydobycia i przerobu urobku, koszty transportu, podatek od wydobycia niektórych kopalin, koszty administracyjne fazy górniczej oraz premię przerobową hutniczo-rafinacyjną (TC/RC) pomniejszony o wartość produktów ubocznych

Zadłużenie Grupy Kapitałowej KGHM

Stan na koniec Q4 2021

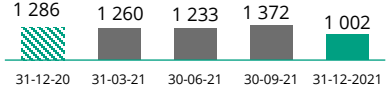
Dług netto / skorygowana EBITDA

-33% w porównaniu do wartości na dzień 31-12-2020

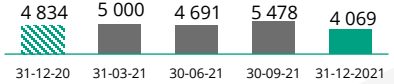


Dług netto Grupy Kapitałowej

[mln USD]

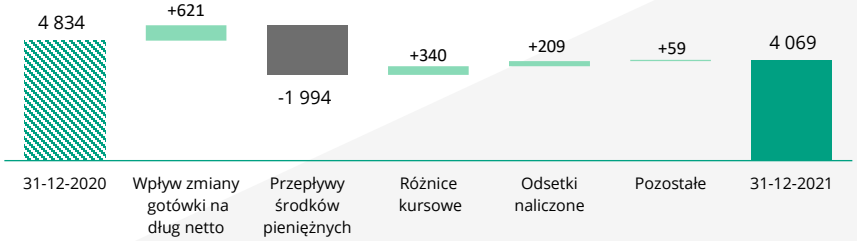


[mln PLN]



Zmiana długu netto

[mln PLN]



Główne czynniki wpływające na zadłużenie netto w 2021 roku

Wzrost zadłużenia

- Wydatki na inwestycje rzeczowe (3 890 mln PLN)
- Podatek od wydobycia niektórych kopalin (3 548 mln PLN)
- Zmiana stanu zapasów (wzrost o 1 933 mln PLN)
- Ujemne różnice kursowe (wzrost zadłużenia netto wyrażonego w PLN o 340 mln PLN)
- Wypłata dywidendy przez KGHM Polska Miedź S.A. (300 mln PLN)
- Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań, w tym zobowiązania handlowe przejęte przez faktora (spadek o 128 mln PLN)
- Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych należności (wzrost o 97 mln PLN)
- Koszty finansowania w rachunku przepływów pieniężnych (94 mln PLN)

Zmniejszenie zadłużenia

- Dodatnie przepływy z działalności operacyjnej, wyłączając zmianę kapitału pracującego i podatek od kopalin (9 973 mln PLN)
- Wpływy ze spłaty pożyczek (1 259 mln PLN)
- Wpływy ze zbycia udziałów w spółce PGE EJ1 (53 mln PLN)

Podatek od wydobycia niektórych kopalin

Zmiany w ustawie o podatku od wydobycia niektórych kopalin

1

–15%

Ustawa z 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.

ponad 2 mld PLN

oszczędności wynikające ze zmniejszenia wymiaru podatku od wydobycia niektórych kopalin od lipca 2019 r.

2

–30%

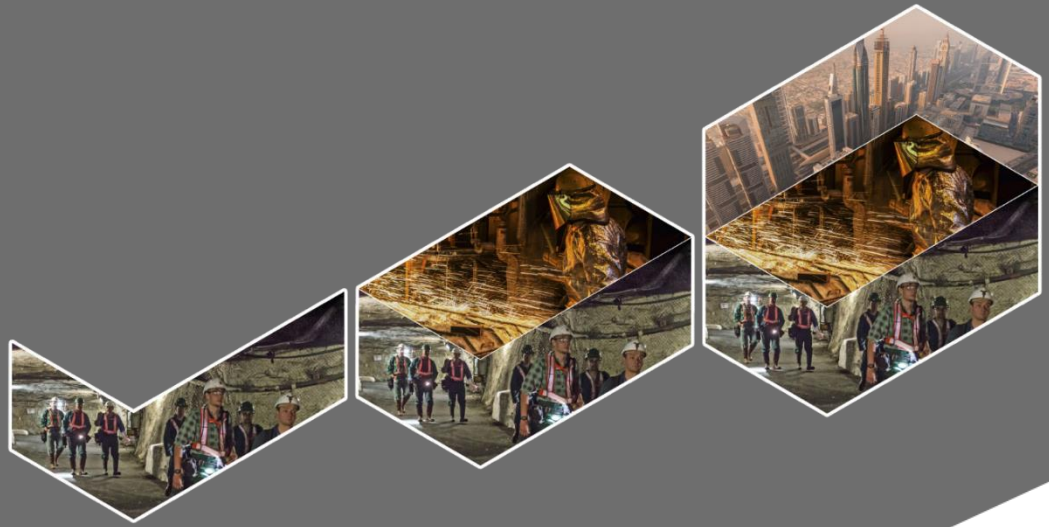
Ustawa o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, ustawy o rehabilitacji zawodowej i społecznej oraz zatrudnianiu osób niepełnosprawnych oraz ustawy o podatku od wydobycia niektórych kopalin

Nowa formuła obliczeniowa:

W okresie od 1 stycznia 2022 r. do 30 listopada 2022 r. stawkę podatku za tonę wydobytej miedzi oblicza się według następującego wzoru:
stawka podatku = [0,033 × średnia cena miedzi + (0,001 × średnia cena miedzi)^{2,5}] × 0,6

W okresie od 1 stycznia 2022 r. do 30 listopada 2022 r. stawkę podatku za kilogram wydobytego srebra oblicza się według następującego wzoru:
stawka podatku = [0,125 × średnia cena srebra + (0,001 × średnia cena srebra)^{4}] × 0,6

KGHM POLSKA MIEDŹ



KGHM POLSKA MIEDŹ

Aktywa produkcyjne Grupy KGHM w Polsce

Obszary koncesyjne, baza zasobowa

KONCESJE

ZŁOŻE

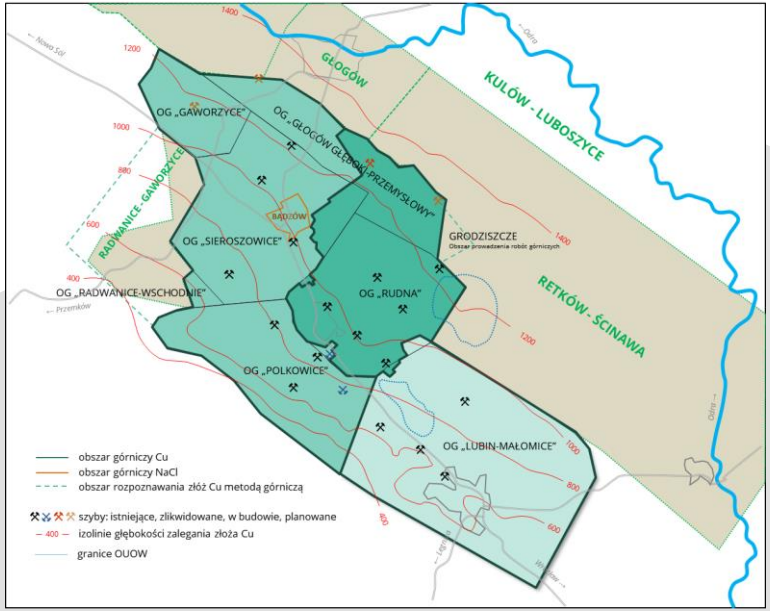
- LUBIN-MAŁOMICE
  Koncesja nr 10/2013 z dnia 12.09.2013r. (31.12.2063r.)
- POLKOWICE
  Koncesja nr 7/2013 z dnia 14.08.2013r. (31.12.2063r.)
- SIEROSZOWICE
  Koncesja nr 11/2013 z dnia 12.09.2013r. (31.12.2063r.)
- RADWANICE-GAWORZYCE
  Koncesja nr 8/2013 z dnia 14.08.2013r. (31.12.2063r.)
  Koncesja nr 2/2017 z dnia 23.02.2017r. (13.03.2065r.)
- RUDNA
  Koncesja nr 9/2013 z dnia 14.08.2013r. (31.12.2063r.)
- GŁOGÓW GŁĘBOKI-PRZEMYSŁOWY
  Koncesja nr 16/2004 z dnia 25.11.2004r. (25.11.2054r.)
- BĄDZÓW
  Koncesja nr 14/2013 z dnia 18.11.2013r. (18.11.2063r.)

Od roku 2013 KGHM posiada, w bezpośrednim sąsiedztwie eksploatowanych aktualnie obszarów górniczych, koncesje na poszukiwanie i rozpoznawanie złóż rud miedzi w obszarach „Retków-Ścinawa", oraz „Radwanice-Gaworzyce".

ZASOBY EKSPLOATACYJNE

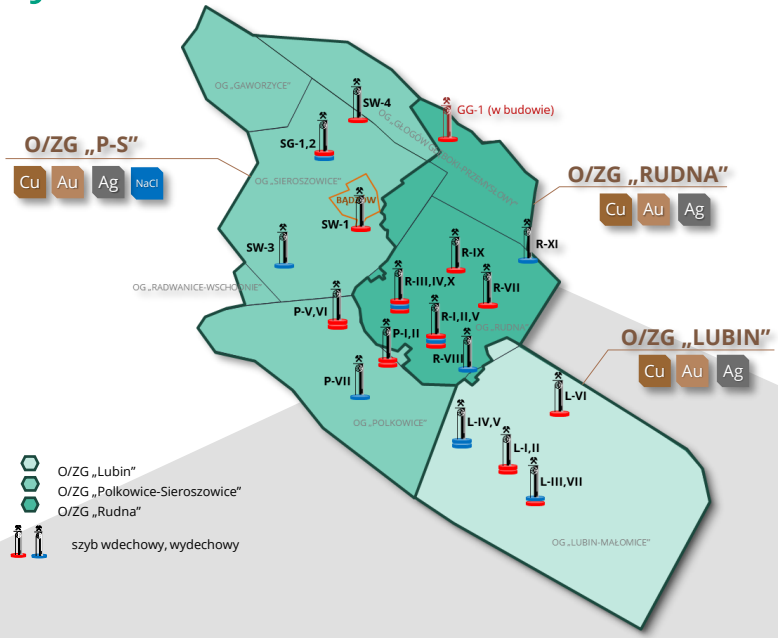
wg stanu na dzień 31.12.2021r.

		Ruda		
47 265 [Mg] **46,6** [g/Mg]	**Ag**	**1 014 894** [tys. Mg]	**Cu**	**15 753** [tys. Mg] **1,55** [%]



Charakterystyka zakładów górniczych

		2021	6M 2022
Wydobycie rudy miedzi [w.w.]	mln Mg	31,6	16,2
Ilość miedzi w rudzie	tys. Mg	442,6	225,6
Ilość srebra w rudzie	Mg	1 521,7	774,8
Wydobycie soli kamiennej	tys. Mg	212,5	104,7



499,9	59	27 + 1 w budowie	457	~ 2 000	1 243	19,2
Powierzchnia obszarów górniczych [km^2]	Ilość czynnych pól eksploatacyjnych	Ilość szybów	Ilość powietrza w szybach wentylacyjnych [tys.m^3/min]	Długość dróg wentylacyjnych [km]	Ilość samojezdnych maszyn górniczych (własnych)	Roczne zużycie materiałów wybuchowych [tys.t]

KGHM POLSKA MIEDŹ

Wyniki produkcyjne zakładów górniczych w roku 2021

ZG „Lubin”

- wydobycie urobku: 8,4 mln Mg
- Ilość Cu w urobku: 71,5 tys. Mg
- Ilość Ag w urobku: 339,1 Mg

ZG „Polkowice-Sieroszowice”

- wydobycie urobku: 11,9 mln Mg
- Ilość Cu w urobku: 195,4 tys. Mg
- Ilość Ag w urobku: 477,0 Mg

ZG „Rudna”

- wydobycie urobku: 11,3 mln Mg
- Ilość Cu w urobku: 175,7 tys. Mg
- Ilość Ag w urobku: 705,6 Mg

KGHM POLSKA MIEDŹ

Przeciętne zatrudnienie – 2021 r.

	OGÓŁEM	DÓŁ
O/ZG „Lubin”	3 179	**2 934**
O/ZG „Polkowice-Sieroszowice”	4 782	**4 461**
O/ZG „Rudna”	4 492	**4 152**
RAZEM	12 453	**11 547**

KGHM POLSKA MIEDŹ

Uwarunkowania dalszej eksploatacji w obszarach koncesyjnych

WARUNKI GEOLOGICZNO-GÓRNICZE

- wzrost głębokości eksploatacji
- duża zmienność budowy litologicznej złoża
- wysoka temperatura pierwotna górotworu oraz trudniejsze warunki mikroklimatu
- skrępowane warunki prowadzenia robót
- aktywizacja zagrożeń naturalnych

CELE OPERACYJNE – KIERUNKI ROZWOJU

TECHNIKA I TECHNOLOGIA

- nowe technologie eksploatacji na dużych głębokościach,
- poprawa profilaktyki zagrożeń naturalnych,
- wprowadzanie nowej generacji maszyn z silnikami niskoemisyjnymi lub elektrycznymi.

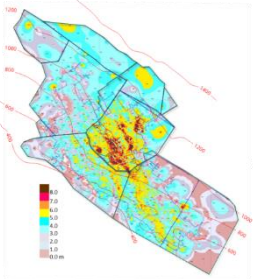
WENTYLACJA I KLIMATYZACJA

- budowa nowych szybów,
- rozbudowa struktury sieci wentylacyjnej,
- rozbudowa systemu klimatyzacji centralnej i stanowiskowej (kabiny klimatyzowane, komory wypoczynkowe).

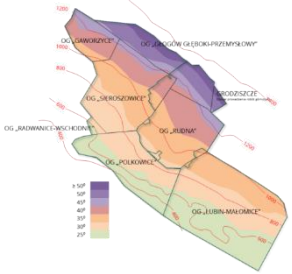
POPRAWA EFEKTYWNOŚCI WYDOBYCIA

- automatyzacja i robotyzacja operacji górniczych,
- optymalizacja gospodarki maszynami dołowymi,
- wdrażanie zintegrowanych narzędzi wspomagających produkcję.

Miąższość eksploatowanego złoża — 2,2 m



Temperatura pierwotna górotworu — 25÷46,8 ^{0}C



Dominujące zagrożenia naturalne

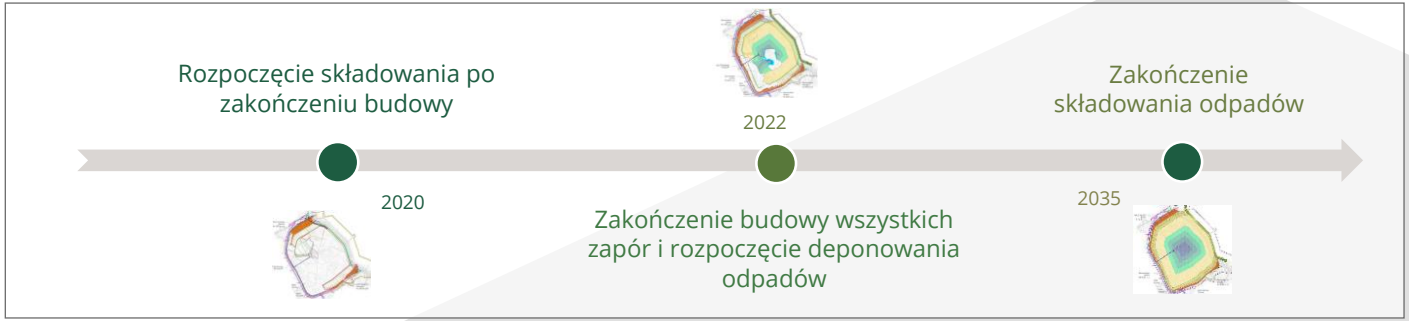
KGHM POLSKA MIEDŹ

Zmiana technologii deponowania odpadów poflotacyjnych

Zakład Hydrotechniczny OUOW Żelazny Most – Budowa Kwatery Południowej

- Pojemność Kwatery Południowej 170 mln m^3
- 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

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.

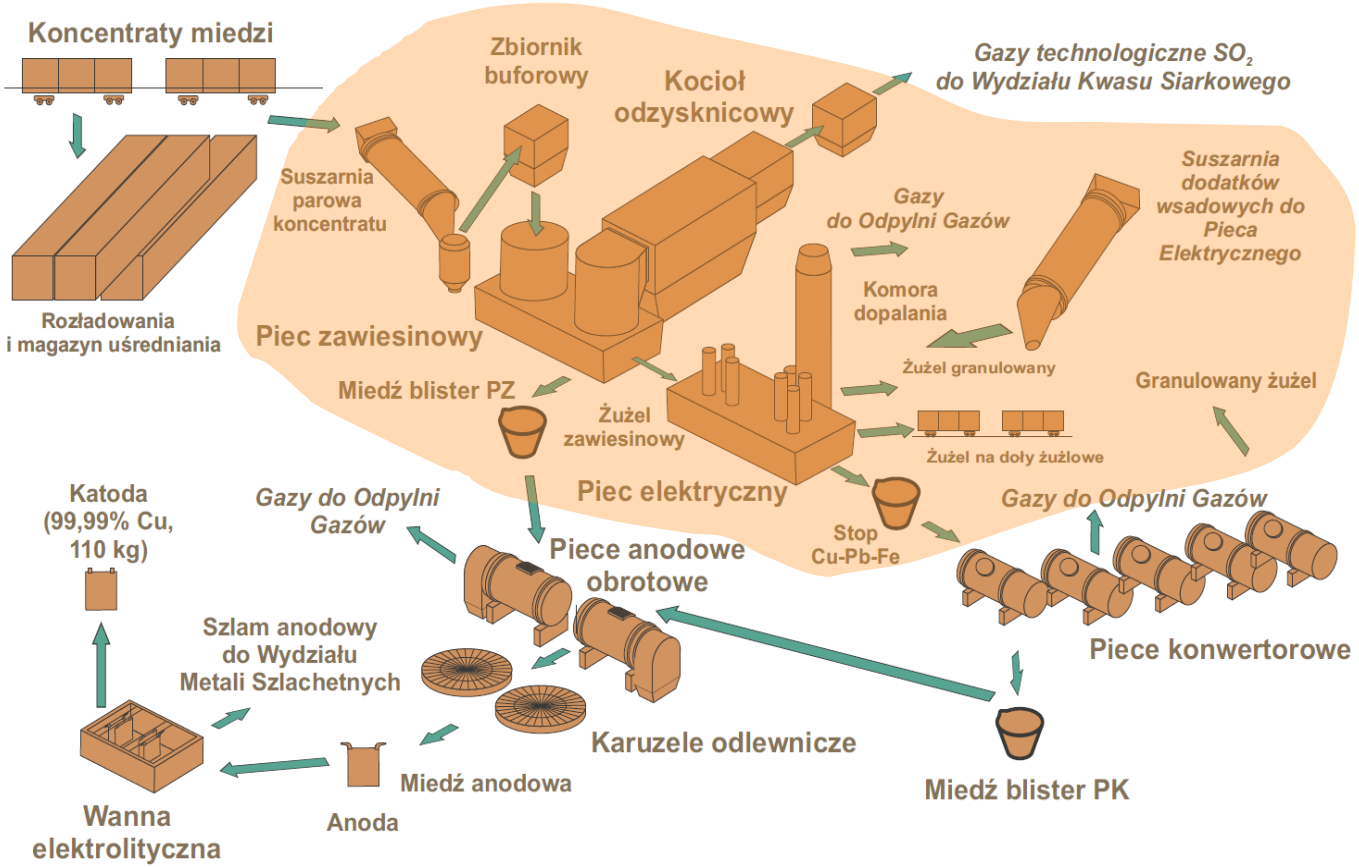


Budowa Kwatery Południowej

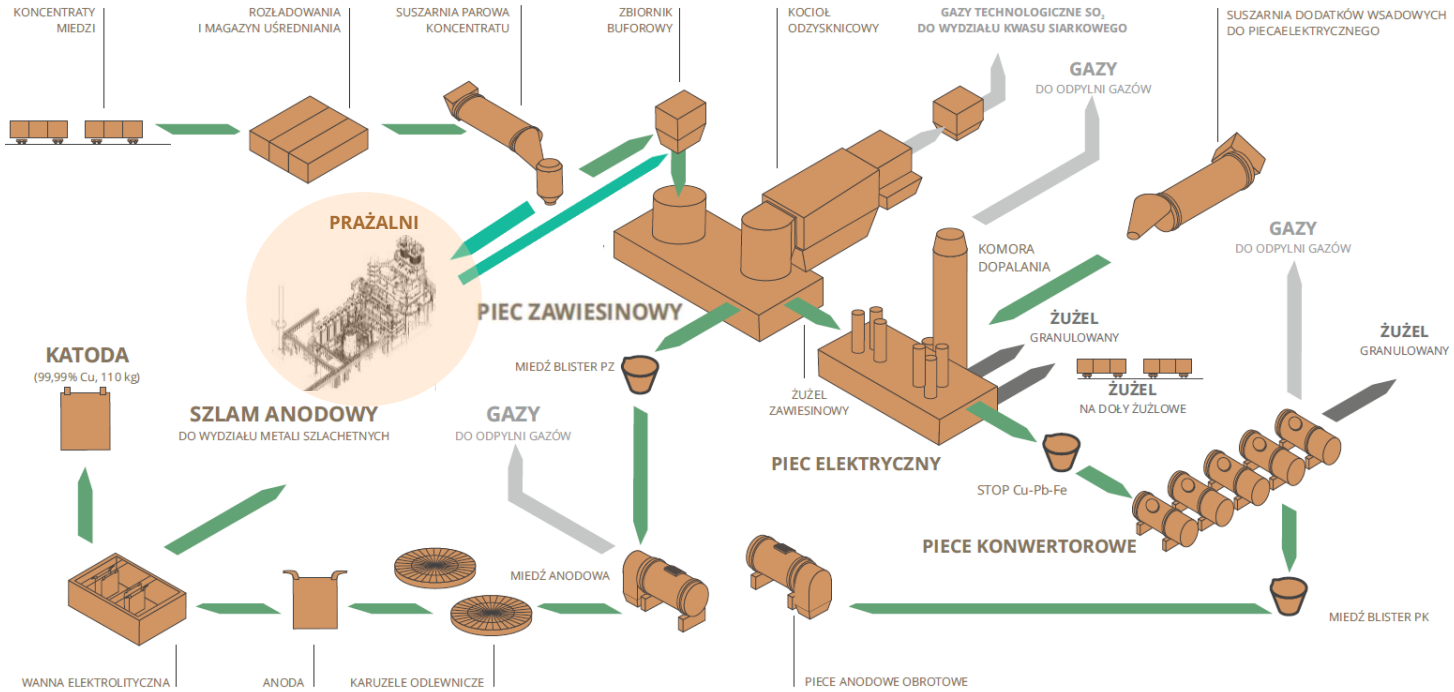
Zakład Hydrotechniczny OUOW Żelazny Most – Budowa Kwatery Południowej

KGHM POLSKA MIEDŹ

Technologia HM „Głogów I”



HMG I – Instalacja prażenia koncentratów miedzi



Uruchomienie instalacji do usuwania arsenu i rtęci z gazów przed instalacją SOLINOX

Huty Miedzi „Legnica”

Celem budowy instalacji było dostosowanie emisji arsenu i rtęci do nowych, coraz bardziej restrykcyjnych w zakresie emisji do powietrza, europejskich norm zawartych w konkluzjach BAT (Najlepsze Dostępne Techniki) dla przemysłu metali nieżelaznych. Dla uzyskania oczekiwanych efektów, zaprojektowano innowacyjne, dedykowane rozwiązania. Do instalacji SOLINOX, dobudowane zostały dwa nowe węzły oczyszczania gazów. Pierwszy węzeł służy do usuwania arsenu, a drugi do usuwania rtęci. Gazy wychodzące z wieży chłodzącej kierowane są do zespołu elektrofiltrów mokrych pierwszego stopnia, po czym trafiają do wieży absorpcyjnej instalacji pracującej techniką kalomelową, gdzie następuje oczyszczenie gazów ze związków rtęci. Ostateczne odpylenie i oczyszczenie gazu realizowane jest w zespole elektrofiltrów mokrych drugiego stopnia.

- 28 lipiec 2020 – Przekazanie placu budowy wykonawcy – BIPROMET
- 12 sierpień 2020 – Zgłoszenie rozpoczęcia budowy do Państwowej Inspekcji Nadzoru Budowlanego
- 6 grudzień 2021 – Rozruch technologiczny fazy I elektrofiltrów
- 13 kwiecień 2022 – Rozruch technologiczny fazy II instalacji kalomelowej
- 31 grudzień 2022 – Planowany termin przekazania do eksploatacji instalacji do usuwania arsenu i rtęci z gazów instalacji Solinox

KGHM POLSKA MIEDŹ

Uruchomienie instalacji elektrofiltrów mokrych na Wydziałach pieca zawiesinowego P-22, pieca elektrycznego i konwertorów P-23 oraz ołowiu P-31

Huta Miedzi „Głogów”

Kolejną inwestycją z zakresu konkluzji BATAs była zabudowa w różnych obszarach huty elektrofiltrów mokrych, które są obecnie jedną z najlepszych i najbardziej efektywnych metod oczyszczania gazów. Są to dodatkowe urządzenia, wzbogacające dotychczasowe instalacje oczyszczające gazy. Używa się ich w końcowej fazie usuwania zanieczyszczeń. Elektrofiltry mokre to obecnie najlepszy sposób oczyszczania gazów procesowych. Można się spodziewać, że zastosowanie tej metody w różnych obszarach huty pozwoli osiągnąć widoczny efekt środowiskowy.

Rozpoczęcie budowy instalacji

P-23 17 stycznia 2020
P-22 15 kwietnia 2020
P-31 21 kwietnia 2020

Rozpoczęcie rozruchu technologicznego

P-22 16 kwiecień 2021
P-23 29 czerwca 2021
P-31 17 listopad 2021

Podanie gazów na EF

P-22 27 czerwca 2021
P-23 02 lipca 2021
P-31 27 stycznia 2022

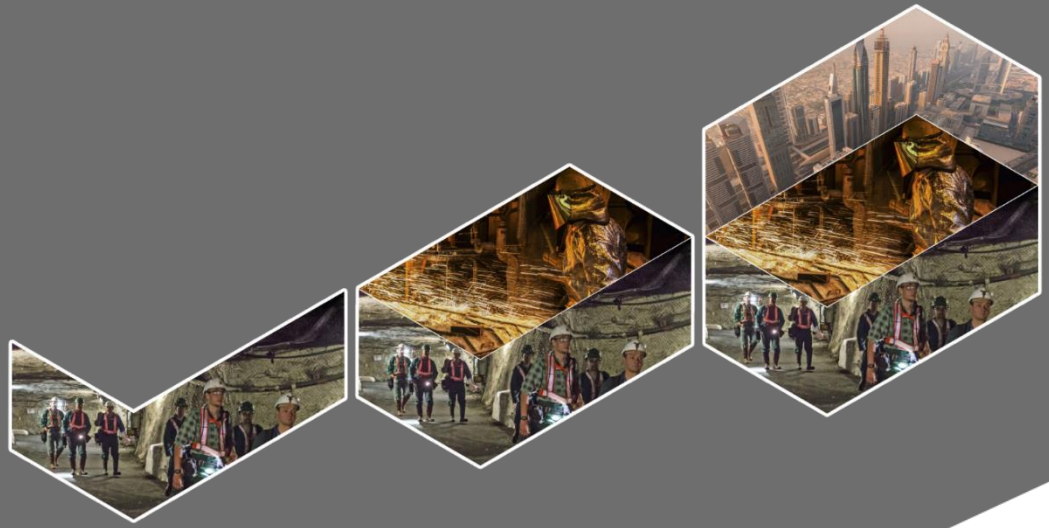
Zakończenie testów parametrów gwarantowanych

P-22 21 maja 2021
P-23 30 lipca 2021
P-31 25 czerwca 2022

Uzyskanie pozwolenia na użytkowanie

P-22 4 listopad 2021
P-23 28 grudnia 2021
P-31 w trakcie

KGHM POLSKA MIEDŹ



KGHM POLSKA MIEDŹ

Aktywa produkcyjne Grupy KGHM - Zagranica

Kluczowe aktywa zagraniczne

Aktywa produkcyjne

Sierra Gorda, Chile

22 lata LOM

- Kopalnia odkrywkowa
- Złoże porfirowe

Produkcja w 2021 roku:

- Produkcja miedzi płatnej: 189.8 kt (100% udziałów) 104.4 kt (55% udziałów)

Robinson, USA

6 lat LOM

- Kopalnia odkrywkowa
- Złoże porfirowe/ skarnowe

Produkcja w 2021 roku:

- Produkcja miedzi płatnej: 53,7 kt

Pozostałe aktywa produkcyjne:

Kopalnie w Zagłębiu Sudbury, Kanada – aktywa przygotowywane do zbycia (nie dotyczy projektu Victoria)

Kopalnia Carlota, USA – aktywo przeznaczone do zbycia, proces zbycia aktualnie wstrzymany

Projekty rozwojowe

Sierra Gorda Oxide, Chile

~ 11 lat LOM

- Projekt zagospodarowania tlenkowej rudy miedzi Sierra Gorda,
- Projekt zakłada ługowanie rudy tlenkowej na hałdzie i odzysk miedzi z wykorzystaniem technologii SX-EW

Victoria, Kanada

14 lat LOM

- Projekt zakłada budowę podziemnej kopalni miedziowo-niklowej
- Obecny scenariusz rozwoju projektu zakłada udostępnienie złoża przez 2 szyby (szyb eksploatacyjny oraz szyb wentylacyjny)

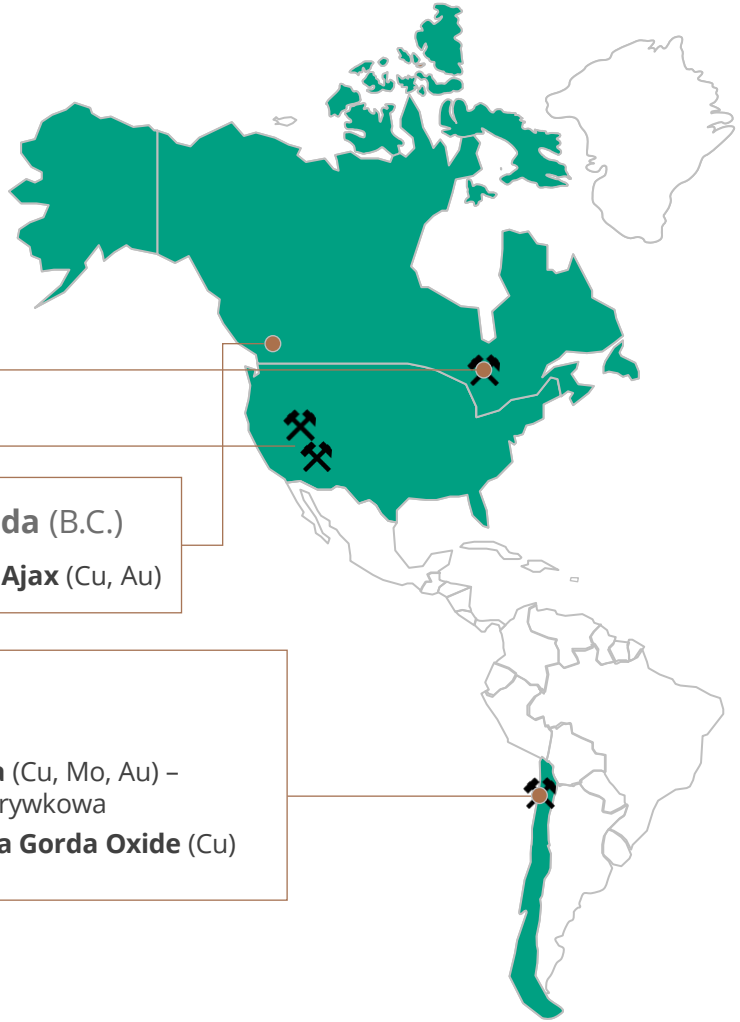
Ajax (80% udziałów), Kanada

19 lat LOM

- Projekt zakłada budowę kopalni odkrywkowej miedzi i złota oraz zakładu wzbogacania rud wraz z infrastrukturą

KGHM POLSKA MIEDŹ

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/Levack/Podolsky** kopalnie postawione w stan Care&Maintenance

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)

Główne aktywa zagraniczne - Kopalnia Robinson

KGHM INTERNATIONAL LTD.

- Kopalnia odkrywkowa Robinson znajduje się w stanie Nevada, USA, około 400 km na północ od Las Vegas
- Oprócz kopalni, w skład kompleksu wchodzą 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 2028 roku
- Produkcja miedzi płatnej w 2021 r. wyniosła 53,7 tys. ton

Główne aktywa zagraniczne - 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
- South32 Limited – 45% udziałów [1)]

Historia rozwoju projektu Sierra Gorda

Okres działalności kopalni w oparciu o dotychczas udokumentowane zasoby to 22 lata

Produkty procesu technologicznego Sierra Gorda to koncentrat Cu i koncentrat Mo

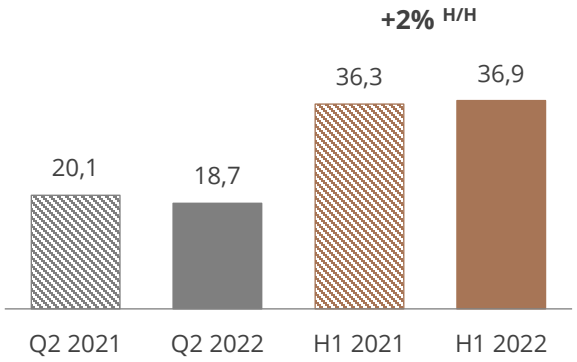
Produkcja Cu w 2021 r.	189,8 tys. t [2)]
Produkcja Mo w 2021 r.	14,9 mln funtów [2)]

1) Od 22 lutego 2022 roku
2) Dla 100% udziałów

Wyniki produkcyjne

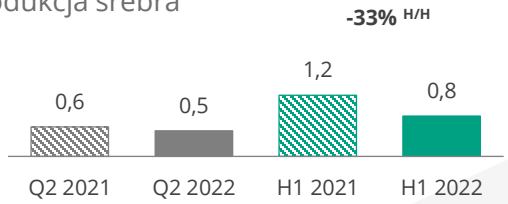
KGHM INTERNATIONAL LTD.

Produkcja miedzi płatnej
[tys. t]

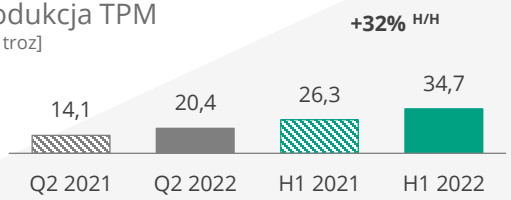


- Wyższa produkcja miedzi płatnej w H1 2022 roku w stosunku do H1 2021 wynikająca przede wszystkim z eksploatacji rudy o wyższej zawartości miedzi w kopalni Robinson

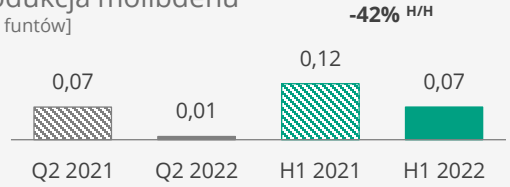
Produkcja srebra
[t]



Produkcja TPM
[tys. troz]



Produkcja molibdenu
[mln funtów]



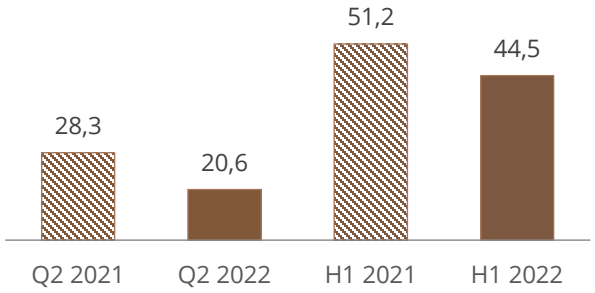
- Niższa produkcja Ag w Zagłębiu Sudbury wynikiem niższych zawartości srebra w rudzie
- Wyższa produkcja złota w kopalni Robinson (wyższa zawartość złota w rudzie) oraz TPM w Zagłębiu Sudbury (wyższe wydobycie)
- Niższa produkcja molibdenu w kopalni Robinson spowodowana eksploatacją ubogiej strefy przejściowej

Wyniki produkcyjne

Sierra Gorda[1)]

Produkcja miedzi płatnej
[tys. t]

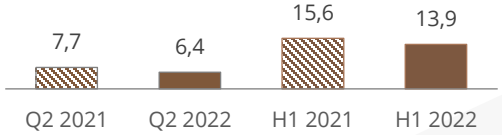
-13% H1/H1



- Niższa produkcja miedzi płatnej w H1 2022 roku w stosunku do H1 2021 wynikająca z eksploatacji rudy o niższej zawartości miedzi

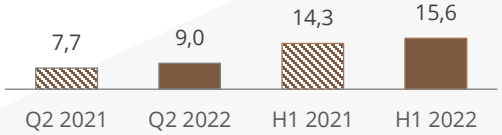
Produkcja srebra
[t]

-11% H1/H1



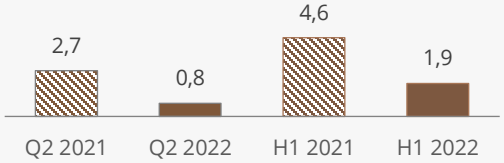
Produkcja TPM
[tys. troz]

+9% H1/H1



Produkcja molibdenu
[mln funtów]

-59% H1/H1



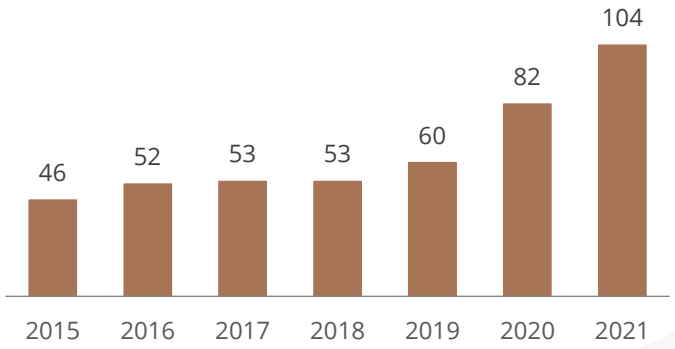
- Wielkość produkcji metali szlachetnych uwarunkowana zawartością tych metali w eksploatowanej rudzie
- Spadek produkcji molibdenu determinowany niższym uzyskiem oraz wydobyciem ze stref z mniejszą zawartością molibdenu w stosunku do rudy eksploatowanej w poprzednim roku. Częściowo kompensowany większym wolumenem przerobionej rudy

1) Dla 55% udziałów

Wyniki historyczne

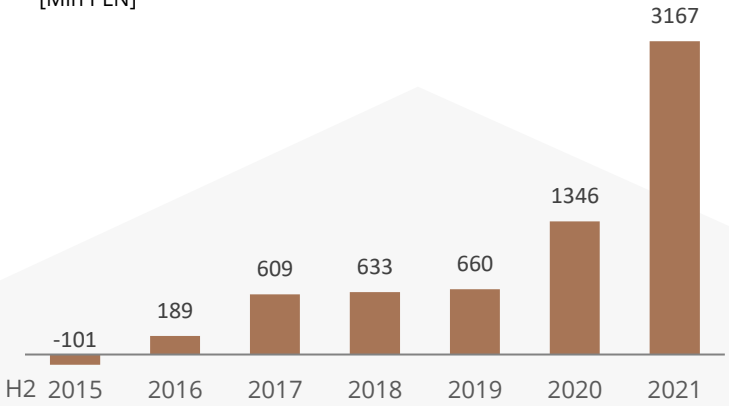
Sierra Gorda[1)]

Produkcja miedzi płatnej
[tys. t]



- Wyższa produkcja dzięki programom optymalizacyjnym zwiększającym moce przerobowe jak i poprawą uzysków oraz wyższej zawartości metalu w eksploatowanej rudzie

Skorygowana EBITDA
[Mln PLN]



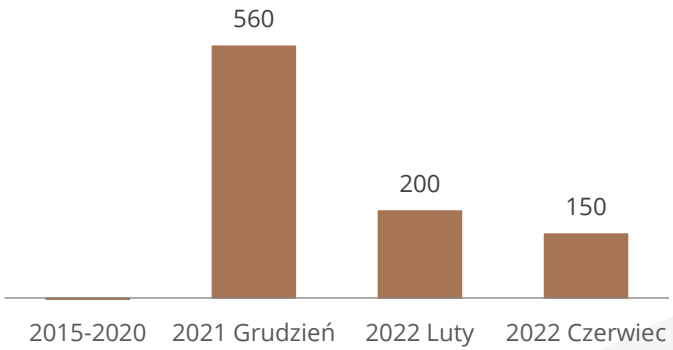
- Przede wszystkim wyższe przychody ze sprzedaży miedzi związane ze wzrostem notowań oraz wyższym wolumenem sprzedaży

1) Dla 55% udziałów

Istotne zdarzenia

Sierra Gorda

Spłaty pożyczek właścicielskich [1)]
[mln USD]



- Pierwsza spłata pożyczek właścicielskich nastąpiła w grudniu 2021 roku. Łącznie do tej pory spłacono 910 mln USD

Od 2023 roku Sierra Gorda będzie pozyskiwać energię w 100% ze źródeł odnawialnych.

Umowa pomiędzy AES Gener a Sierra Gorda na dostarczanie energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii (OZE), w tym farm fotowoltaicznych, gwarantuje pokrycie całkowitego zapotrzebowania kopalni (ok. 1.3 TWh rocznie).

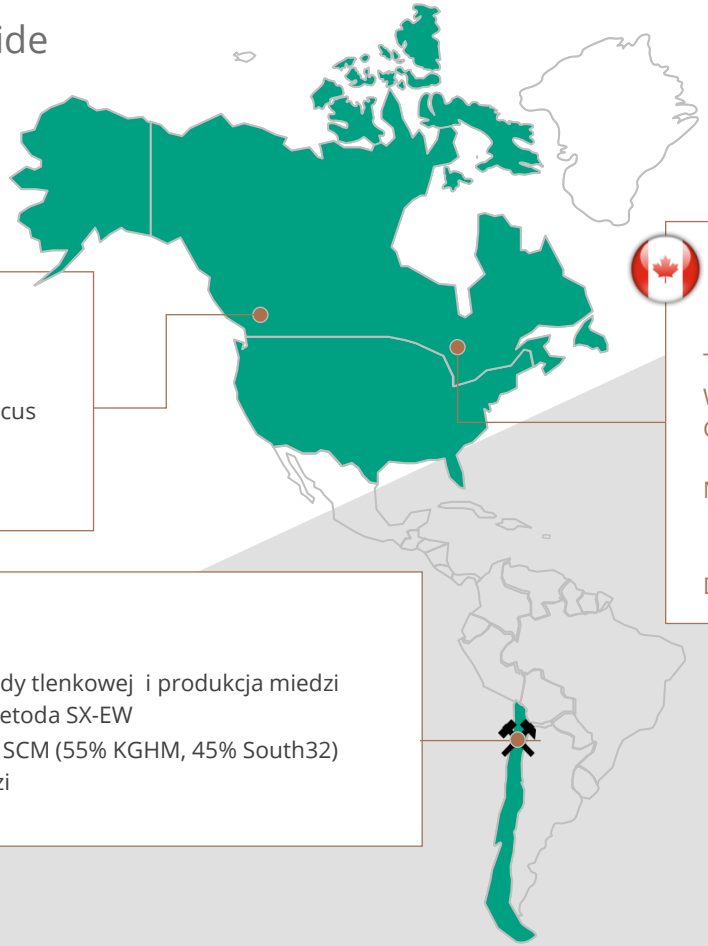
100% energii elektrycznej **z OZE** w kopalni **Sierra Gorda** od 2023 roku

Zdjęcia: AES Gener to supply renewable power to Chilean miner for 19 years (renewablesnow.com)

1) Dla 100% udziałów

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

Victoria

Typ kopalni	podziemna
Własność	100% KGHM
Główny produkt	ruda miedziowo-niklowa
Metale	miedź, nikiel, złoto, srebro, platyna, pallad, kobalt
Długość życia kopalni	ok. 14 lat

Sierra Gorda Oxide

Typ kopalni/zakładu	ługowanie rudy tlenkowej i produkcja miedzi katodowej metoda SX-EW
Własność	Sierra Gorda SCM (55% KGHM, 45% South32)
Główny produkt	katody miedzi
Długość życia kopalni	ok. 11 lat

KGHM POLSKA MIEDŹ

Projekt Sierra Gorda Oxide

Podstawowe informacje	
Typ kopalni/zakładu	Ługowanie na hałdzie i produkcja miedzi w zakładzie SX-EW
Własność	Sierra Gorda SCM
Główny produkt	katody miedzi
Roczna produkcja miedzi	ok. 30 tys. ton
LOM	ok. 11 lat

Aktualny stan projektu

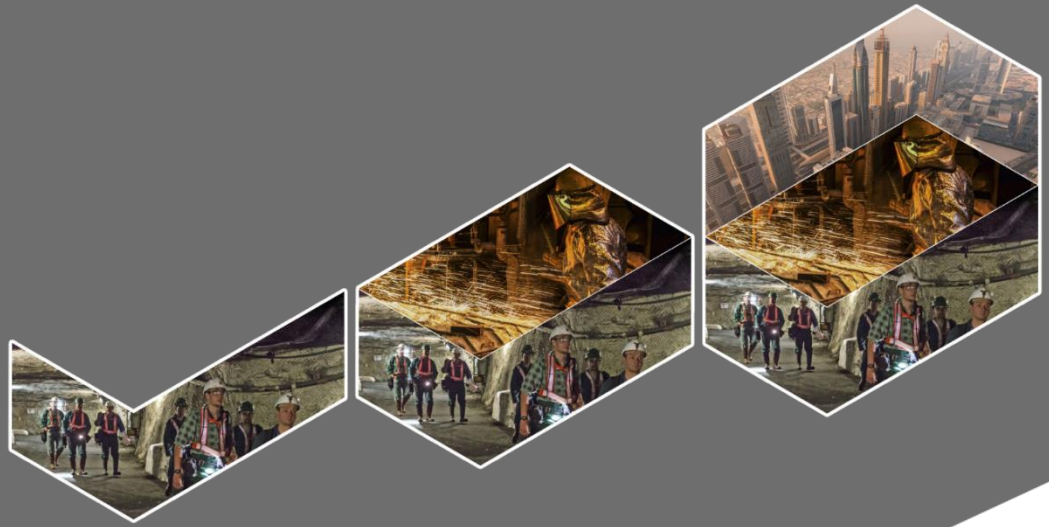
- Od stycznia 2022 r. właścicielem projektu jest Sierra Gorda SCM, w której kontynuowane są prace związane z projektem Oxide (w latach poprzednich projekt rozwijany był w KGHM Chile SpA.).
- Projekt zakłada przerób tlenkowej rudy miedzi, stanowiącej nadkład siarczkowego złoża Sierra Gorda. Wydobyta ruda kierowana będzie do procesu ługowania na hałdzie wielopiętrowej i produkcji miedzi katodowej w instalacji ekstrakcji i elektrowydzielania (SX-EW). Obecnie większość rudy przeznaczonej do przerobu jest wydobyta i składowana w pobliżu projektowanej lokalizacji zakładu.
- Projekt jest na etapie zakończonego projektu wstępnego (Basic Engineering) i częściowo zrealizowanego projektu szczegółowego (Detailed Engineering), zaktualizowanego w 2022 r. przy udziale zewnętrznej firmy inżynieryjnej.
- W dalszych etapach kontynuowane będą prace zmierzające do określenia dalszego kierunku rozwoju projektu przez właścicieli Sierra Gorda SCM.

Projekt Victoria

Podstawowe informacje	
Typ kopalni/zakładu	Podziemna kopalnia miedzi i niklu
Własność	100% KGHM
Główny produkt	Ruda miedziowo-niklowa
Roczna produkcja miedzi/ niklu	ok. 18 tys. ton/ ok. 16 tys. ton
LOM	ok. 14 lat

Aktualny stan projektu

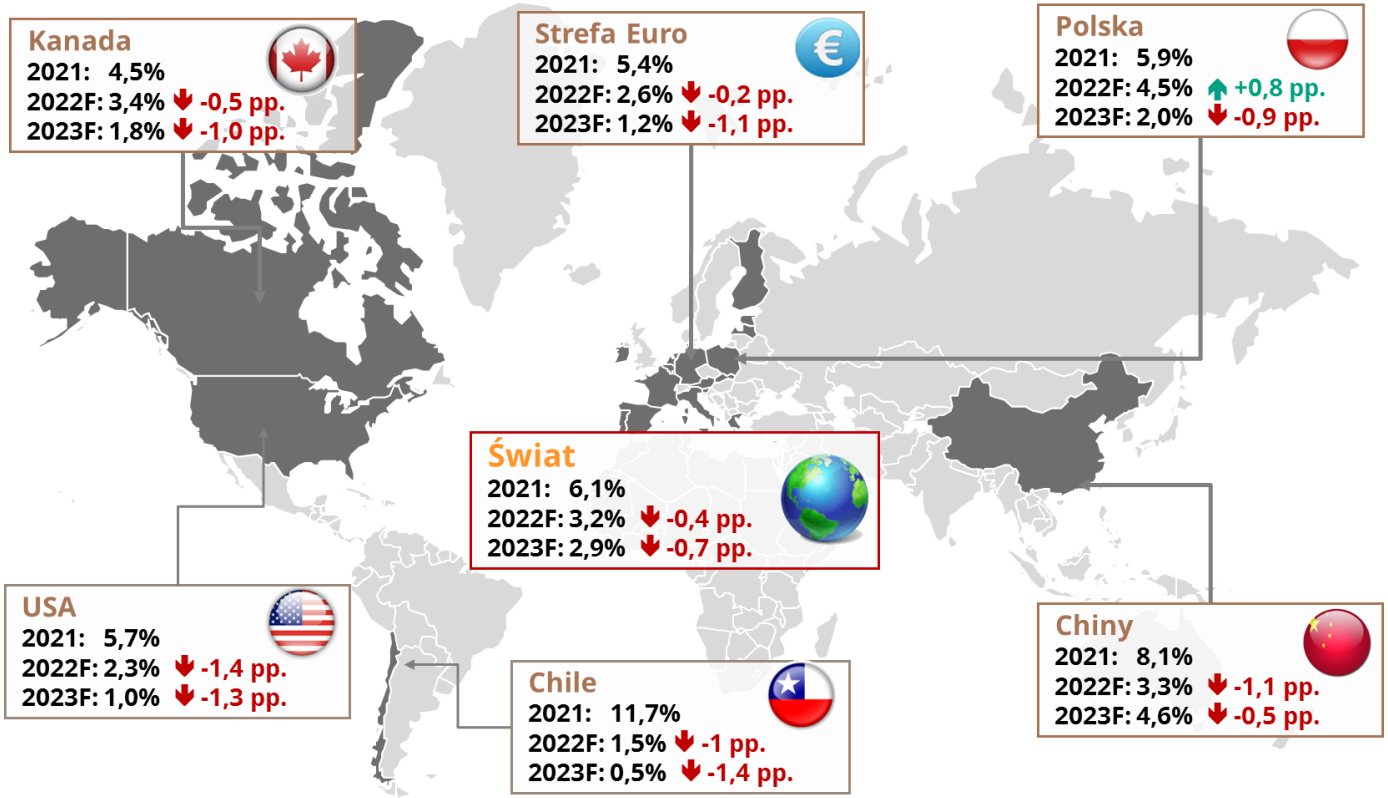
- Projekt Victoria znajduje się w Zagłębiu Sudbury, w kanadyjskiej prowincji Ontario, w odległości około 35 km na zachód od miasta Sudbury.
- Projekt zakłada eksploatację polimetalicznego złoża miedzi, niklu, a także platyny, palladu, złota, srebra i kobaltu, zawartych w wydobywanym urobku. Złoże udostępniane będzie dwoma szybami: szybem produkcyjnym (eksploatacyjnym) oraz szybem wentylacyjnym, o docelowych głębokościach 2000 m i 1860 m p.p.t.
- Zasoby geologiczne zostały oszacowane obecnie w kategorii Inferred i częściowo Indicated.
- Obecnie trwają prace przygotowawcze umożliwiające przystąpienie do kolejnych etapów projektu w tym: budowa elementów nadszybia, stacji oczyszczania wody, parkingu, prace związane z ulokowaniem odpadów skały płonnej na wybudowanym w tym celu nowym składowisku i in. Rozpoczęto także prace aktualizacyjne związane z projektem szybu produkcyjnego.
- Kontynuowane są prace związane z utrzymaniem dobrych relacji z kluczowymi interesariuszami projektu oraz działania administracyjne związane z uzyskiwaniem wymaganych dla projektu pozwoleń.



KGHM POLSKA MIEDŹ

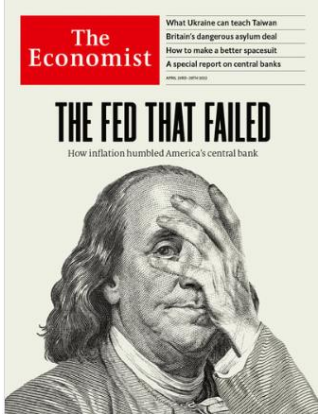
Sytuacja makroekonomiczna

Prognozy wzrostu gospodarczego MFW z lipca 2022 roku



Projekcje (F) realnego wzrostu PKB – International Monetary Fund - World Economic Outlook – lipiec 2022 w zestawieniu do kwietnia 2022; dla Chile dane pochodzą z kwietnia 2022, a porównane są z październikiem 2021

Kluczowe wydarzenia wpływające na ocenę perspektyw dla globalnej gospodarki



KGHM POLSKA MIEDŹ

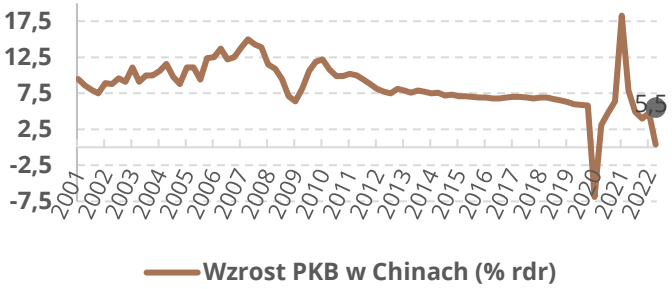
Nastroje inwestorów zaczęły się pogarszać w obliczu agresji Rosji na Ukrainę i ryzyka recesji wywołanej brakiem gazu w Europie

	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22
USA (ISM)	50,3	49,1	41,6	43,5	52,4	53,9	55,4	55,4	58,8	57,3	60,5	59,4	60,9	63,7	60,6	61,6	60,9	59,9	59,7	60,5	60,8	60,6	58,8	57,6	58,6	57,1	55,4	56,1	53,0	52,8
USA (PMI)	48,5	36,1	39,8	49,8	50,9	53,1	53,2	53,4	56,7	57,1	59,2	58,6	59,1	60,5	62,1	62,1	63,4	61,1	60,7	58,4	58,3	57,7	55,5	57,3	58,8	59,2	57,0	52,7	52,2	51,5
Kanada	46,1	33,0	40,6	47,8	52,9	55,1	56,0	55,5	55,8	57,9	54,4	54,8	58,5	57,2	57,0	56,5	56,2	57,2	57,0	57,7	57,2	56,5	56,2	56,6	58,9	56,2	56,8	54,6	52,5	48,7
Meksyk	47,9	35,0	38,3	38,6	40,4	41,3	42,1	43,6	43,7	42,4	43,0	44,2	45,6	48,4	47,6	48,8	49,6	47,1	48,6	49,3	49,4	49,4	46,1	48,0	49,2	49,3	50,6	52,2	48,5	48,5
Brazylia	48,4	36,0	38,3	51,6	58,2	64,7	64,9	66,7	64,0	61,5	56,5	58,4	52,8	52,3	53,7	56,4	56,7	53,6	54,4	51,7	49,8	49,8	47,8	49,6	52,3	51,8	54,2	54,1	54,0	51,9
Strefa euro	**44,5**	**33,4**	**39,4**	**47,4**	**51,8**	**51,7**	**53,7**	**54,8**	**53,8**	**55,2**	**54,8**	**57,9**	**62,5**	**62,9**	**63,1**	**63,4**	**62,8**	**61,4**	**58,6**	**58,3**	**58,4**	**58,0**	**58,7**	**58,2**	**56,5**	**55,5**	**54,6**	**52,1**	**49,8**	**49,6**
Niemcy	45,4	34,5	36,6	45,2	51,0	52,2	56,4	58,2	57,8	58,3	57,1	60,7	66,6	66,2	64,4	65,1	65,9	62,6	58,4	57,8	57,4	57,4	59,8	58,4	56,9	54,6	54,8	52,0	49,3	49,1
Francja	43,2	31,5	40,6	52,3	52,4	49,8	51,2	51,3	49,6	51,1	51,6	56,1	59,3	58,9	59,4	59,0	58,0	57,5	55,0	53,6	55,9	55,6	55,5	57,2	54,7	55,7	54,6	51,4	49,5	50,6
Włochy	40,3	31,1	45,4	47,5	51,9	53,1	53,2	53,8	51,5	52,8	55,1	56,9	59,8	60,7	62,3	62,2	60,3	60,9	59,7	61,1	62,8	62,0	58,3	58,3	55,8	54,5	51,9	50,9	48,5	48,0
Hiszpania	45,7	30,8	38,3	49,0	53,5	49,9	50,8	52,5	49,8	51,0	49,3	52,9	56,9	57,7	59,4	60,4	59,0	59,5	58,1	57,4	57,1	56,2	56,2	56,9	54,2	53,3	53,8	52,6	48,7	49,9
Holandia	50,5	41,3	40,5	45,2	47,9	52,3	52,5	50,4	54,4	58,2	58,8	59,6	64,7	67,2	69,4	68,8	67,4	65,8	62,0	62,5	60,7	58,7	60,1	60,6	58,4	59,9	57,8	55,9	54,5	52,6
Austria	45,8	31,6	40,4	46,5	52,8	51,0	51,7	54,0	51,7	53,5	54,2	58,3	63,4	64,7	66,4	67,0	63,9	61,8	62,8	60,6	58,1	58,7	61,5	58,4	59,3	57,9	56,6	51,2	51,7	48,8
Irlandia	45,1	36,0	39,2	51,0	57,3	52,3	50,0	50,3	52,2	57,2	51,8	52,0	57,1	60,8	64,1	64,0	63,3	62,8	60,3	62,1	59,9	58,3	59,4	57,8	59,4	59,1	56,4	53,1	51,8	51,1
Wlk. Brytania	47,8	32,6	40,7	50,1	53,3	55,2	54,1	53,7	55,6	57,5	54,1	55,1	58,9	60,9	65,6	63,9	60,4	60,3	57,1	57,8	58,1	57,9	57,3	58,0	55,2	55,8	54,6	52,8	52,1	47,3
Grecja	42,5	29,5	41,1	49,4	48,6	49,4	50,0	48,7	42,3	46,9	50,0	49,4	51,8	54,4	58,0	58,6	57,4	59,3	58,4	58,9	58,8	59,0	57,9	57,8	54,6	54,8	53,8	51,1	49,1	48,8
Polska	42,4	31,9	40,6	47,2	52,8	50,6	50,8	50,8	50,8	51,7	51,9	53,4	54,3	53,7	57,2	59,4	57,6	56,0	53,4	53,8	54,4	56,1	54,5	54,7	52,7	52,4	48,5	44,4	42,1	40,9
Czechy	41,3	35,1	39,6	44,9	47,0	49,1	50,7	51,9	53,9	57,0	57,0	56,5	58,0	58,9	61,8	62,7	62,0	61,0	58,0	55,1	57,1	59,1	59,0	56,5	54,7	54,4	52,3	49,0	46,8	46,8
Turcja	48,1	33,4	40,9	53,9	56,9	54,3	52,8	53,9	51,4	50,8	54,4	51,7	52,6	50,4	49,3	51,3	54,0	54,1	52,5	51,2	52,0	52,1	50,5	50,4	49,4	49,2	49,2	48,1	46,9	47,4
Rosja	47,5	31,3	36,2	49,4	48,4	51,1	48,9	46,9	46,3	49,7	50,9	51,5	51,1	50,4	51,9	49,2	47,5	46,5	49,8	51,6	51,7	51,6	51,8	48,6	44,1	48,2	50,8	50,9	50,3	51,7
Azja	**42,0**	**42,6**	**42,7**	**47,2**	**48,6**	**50,6**	**51,5**	**52,4**	**52,2**	**52,8**	**52,9**	**52,7**	**52,4**	**53,4**	**51,9**	**50,8**	**51,3**	**50,6**	**51,3**	**52,0**	**52,1**	**52,1**	**52,1**	**51,8**	**51,6**	**51,3**	**50,0**	**50,9**	**51,6**	**50,7**
Chiny (Caixin)	50,1	49,4	50,7	51,2	52,8	53,1	53,0	53,6	54,9	53,0	51,5	50,9	50,6	51,9	52,0	51,3	50,3	49,2	50,0	50,6	49,9	50,9	49,1	50,4	48,1	46,0	48,1	51,7	50,4	49,5
Chiny	35,7	52,0	50,8	50,6	50,9	51,1	51,0	51,5	51,4	52,1	51,9	51,3	50,6	51,9	51,1	51,0	50,9	50,4	50,1	49,6	49,2	50,1	50,3	50,1	50,2	49,5	47,4	49,6	50,2	49,0
Japonia	44,8	41,9	38,4	40,1	45,2	47,2	47,7	48,7	49,0	50,0	49,8	51,4	52,7	53,6	53,0	52,4	53,0	52,7	51,5	53,2	54,5	54,3	55,4	52,7	54,1	53,5	53,3	52,7	52,1	51,5
Indie	51,8	27,4	30,8	47,2	46,0	52,0	56,8	58,9	56,3	56,4	57,7	57,5	55,4	55,5	50,8	48,1	55,3	52,3	53,7	55,9	57,6	55,5	54,0	54,9	54,0	54,7	54,6	53,9	56,4	56,2
Indonezja	45,3	27,5	28,6	39,1	46,9	50,8	47,2	47,8	50,6	51,3	52,2	50,9	53,2	54,6	55,3	53,5	40,1	43,7	52,2	57,2	53,9	53,5	53,7	51,2	51,3	51,9	50,8	50,2	51,3	51,7
Malezja	48,4	31,3	45,6	51,0	50,0	49,3	49,0	48,5	48,4	49,1	48,9	47,7	49,9	53,9	51,3	39,9	40,1	43,4	48,1	52,2	52,3	52,8	50,5	50,9	49,6	51,6	50,1	50,4	50,6	50,3
Taiwan	50,4	42,2	41,9	46,2	50,6	52,2	55,2	55,1	56,9	59,4	60,2	60,4	60,8	62,4	62,0	57,6	59,7	58,5	54,7	55,2	54,9	55,5	55,1	54,3	54,1	51,7	50,0	49,8	44,6	42,7
Tailandia	46,4	35,8	41,3	42,5	45,3	50,0	49,6	51,1	50,7	52,3	48,5	47,2	49,2	49,7	46,4	48,9	48,0	48,5	49,1	51,5	51,4	50,3	52,4	52,8	51,4	50,4	50,0	49,8	52,1	54,0
Korea Pd.	44,2	41,6	41,3	43,4	46,9	48,5	49,8	51,2	52,9	52,9	53,2	55,3	55,3	54,6	53,7	53,9	53,0	51,2	52,4	50,2	50,9	51,9	52,8	53,8	51,2	52,1	51,8	51,3	49,8	47,6

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

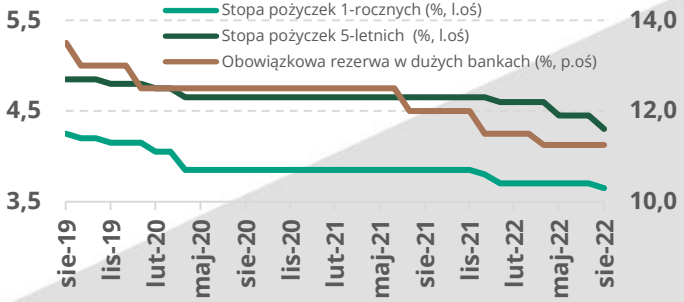
Chiny: polityka „zero-covid” doprowadziła do osłabienia dynamiki PKB w tym roku i stawia pod znakiem zapytania planowaną ścieżkę wzrostu

Dynamika PKB osłabła i według prognoz trudno będzie osiągnąć zakładane na ten rok: 5,5%



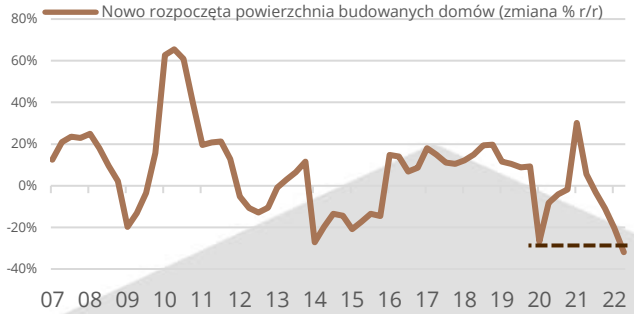
Źródło: Bloomberg, Bank of China, KGHM Polska Miedź

The People's Bank of China continued to ease its monetary policy to stimulate weakening demand



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Nowo rozpoczęte budowy domów w IIQ 2022 poniżej poziomów z pierwszej fali pandemii

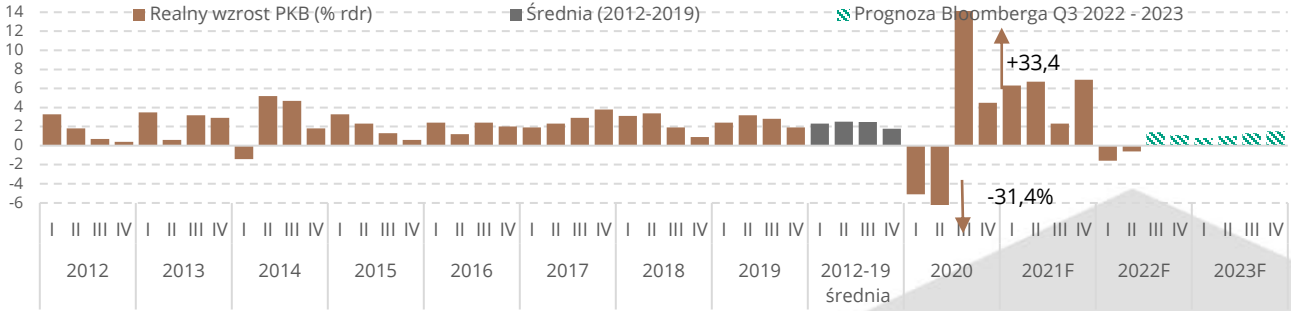


Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

- Realizacja celu wzrostu PKB na poziomie 5,5% w 2022 roku wydaje się mało prawdopodobne
- Jest mało prawdopodobne, by Prezydent Xi Jinping zrezygnował z firmowanej swoją osobą polityki „zero-covid” przed jesiennymi wyborami w Partii
- Bank centralny Chin stara się stymulować gospodarkę i słabnącą akcję kredytową przez kolejne obniżki stóp procentowych, szczególnie 5-letniej odpowiedzialnej za kredyty mieszkaniowe. Rozważane są dopłaty dla przedsiębiorstw dotkniętych skutkami zamknięcia gospodarki
- Trudności na rynku nieruchomości mają charakter strukturalny i będą wyzwaniem gospodarki chińskiej w kolejnych okresach

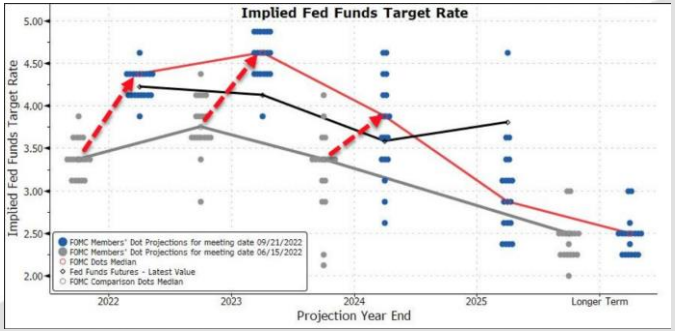
USA: Fed balansuje na cienkiej linii pomiędzy zaostrzeniem polityki pieniężnej a potencjalną recesją

Tandem słabszego PKB w 1H'22 oraz zacieśniania monetarnego podnosi obawy o spowolnienie wzrostu



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź opracowanie własne

Członkowie Fed prezentują coraz bardziej jastrzębie podejście do polityki monetarnej

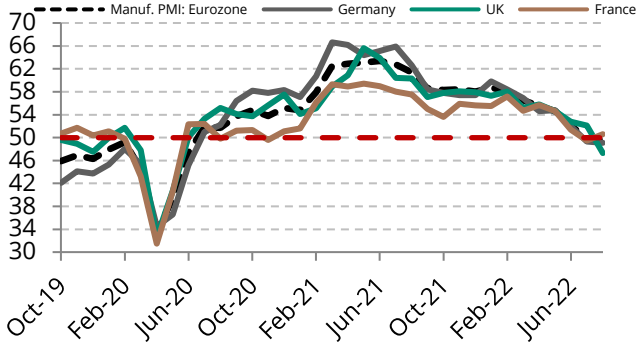


Źródło: Fed, KGHM Polska Miedź

- Dwa kolejne kwartały ujemnego wzrostu gospodarczego budzą obawy inwestorów jednak utrzymujący się bardzo silny rynek pracy jest czynnikiem stabilizującym
- Zarówno pod względem wysokości i okresu trwania, inflacja była zaskoczeniem dla członków Fed
- Oczekiwania dotyczące docelowego poziomu stóp procentowych i okres ich trwania mają istotne znaczenie dla rynków finansowych
- Skala podwyżek Fed będzie wpływać nie tylko na gospodarkę USA, ale będzie miała również wpływ m.in. na kraje zadłużone w dolarach oraz przez wartość dolara na ceny surowców wyceniane w tej walucie
- Spowolnienie gospodarcze może wpłynąć na niższe zapotrzebowanie na surowce, jednak w przypadku metali związanych z transformacją energetyczną wpływ spowolnienia będzie złagodzony

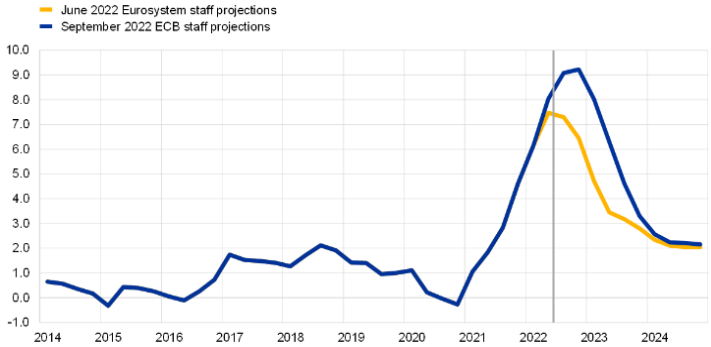
Europa: Inflacja, zacieśnianie polityki monetarnej, wojna w Ukrainie i kryzys energetyczny podnoszą ryzyko wyraźnego spowolnienia w 2023r.

Wskaźniki PMI w największych gospodarkach europejskich zapowiadają spowolnienie ...



Źródło: Bloomberg, KGHM PM SA opracowanie własne

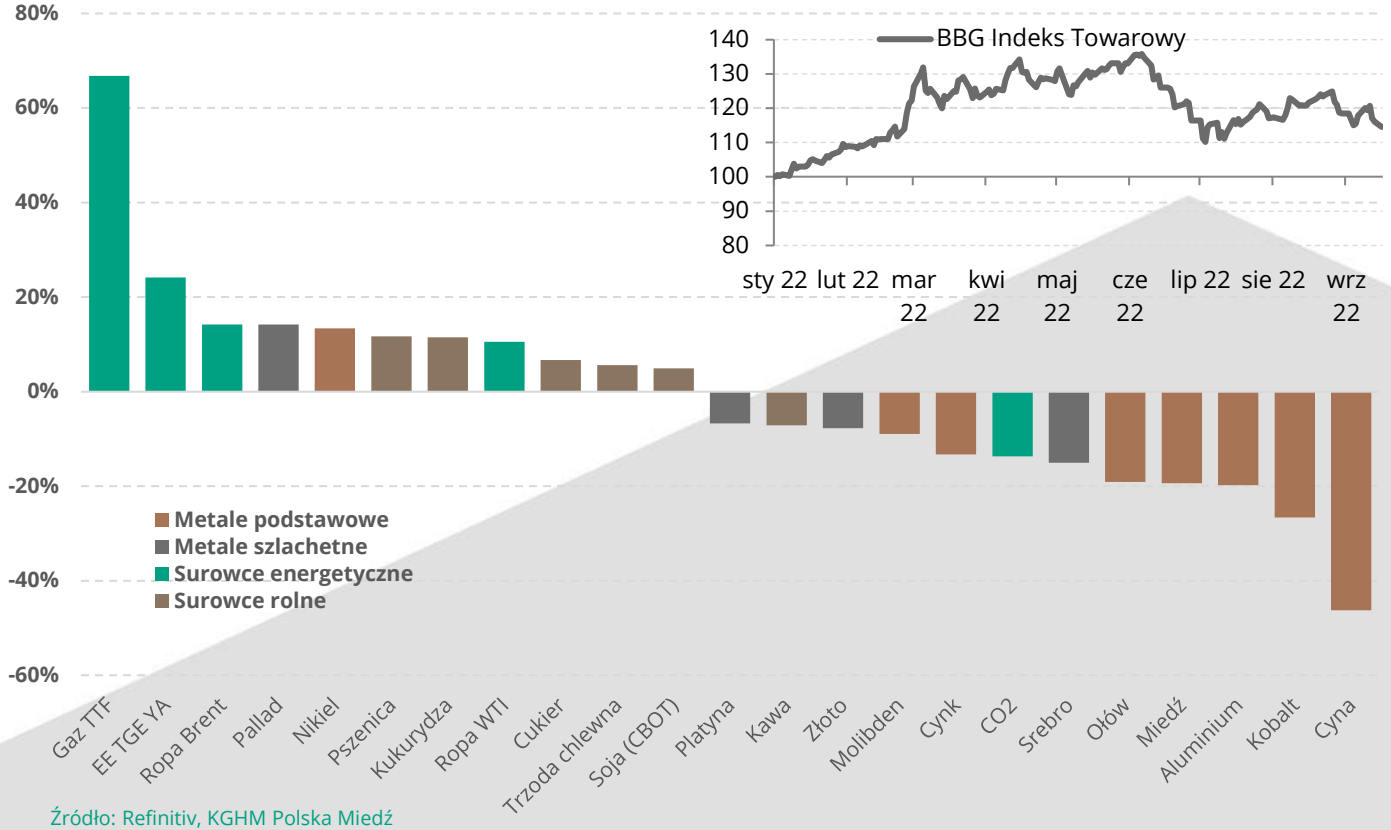
...szczyt inflacji oraz zakończenie cyklu podwyżek stóp dopiero nadejdzie.



Źródło: Projekcja inflacji ECB - wrzesień 2022

- Wojna w Ukrainie i towarzyszący jej kryzys energetyczny i żywnościowy eskalują inflacje
- Wysoka inflacja skłania banki centralne do zacieśniania polityki monetarnej
- Wyższe i nadal rosnące stopy procentowe negatywnie wpływają na prowadzenie działalności gospodarczej, obniżając potencjalne tempo wzrostu gospodarczego, co będzie również miało znaczenie dla kształtowania się zapotrzebowania na surowce

Rynek surowców: zachowanie się poszczególnych surowców od początku 2022 roku



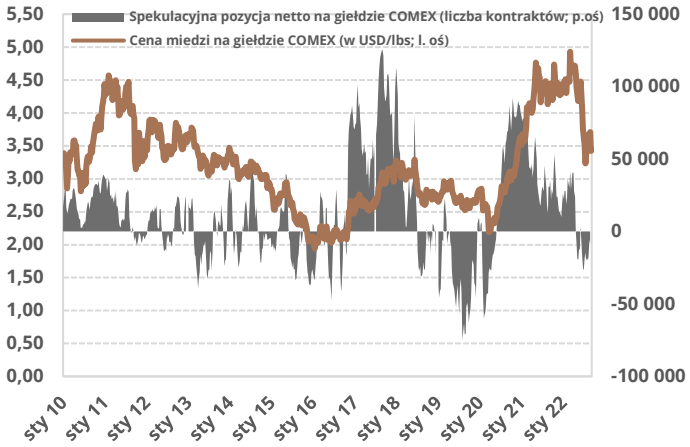
Źródło: Refinitiv, KGHM Polska Miedź

Rynek metali

- Do osiągnięcia celu „net-zero” oraz wyhamowania wzrostu temperatury na świecie potrzebne są potężne inwestycje, które w najbliższym czasie będą stanowiły fundament rozwoju światowej gospodarki. Ponadto, dekarbonizacja, elektro-mobilność oraz odnawialne źródła energii mają pomóc gospodarce światowej wyjść z kryzysu i wprowadzić ją na nową ścieżkę rozwoju, zapoczątkowując jednocześnie nowy supercykl na rynku wybranych surowców.
- Oficjalne zapasy metali znajdują się na wieloletnich minimach, natomiast lata niedoinwestowania i coraz bardziej skomplikowana sytuacja społeczno-polityczna w najważniejszych pod względem zasobów krajach, poddaje pod wątpliwość dostępność metali przede wszystkim w drugiej połowie dekady.
- W związku z koniecznością uniezależnienia się od rosyjskich surowców (głównie energetycznych), Europa podjęła szereg kroków mających na celu jeszcze szybsze, niż wcześniej deklarowano, odejście od paliw kopalnych, co powinno wspierać metale, w tym miedź i srebro, jednakże w krótkim horyzoncie, zawirowanie w gospodarce światowej może negatywnie przełożyć się na rynek metali.

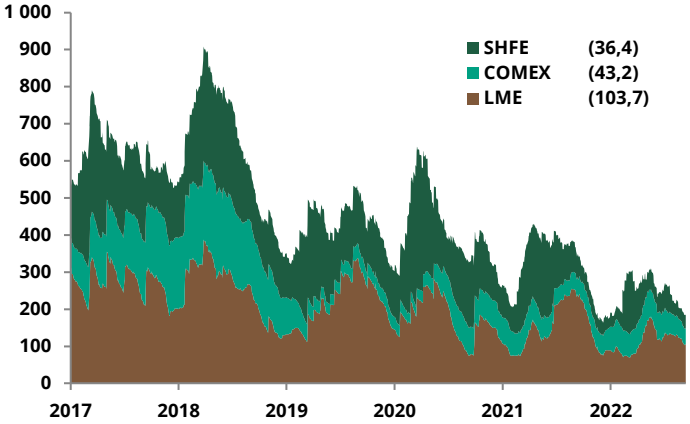
Niski poziom zapasów sprawia, że istotny wzrost popytu lub zakłócenia podaży mogą wywołać duże wahania cen

Pozycja netto inwestorów finansowych - COMEX



Źródło: CFTC, COMEX, KGHM opracowanie własne

Oficjalne zapasy giełdowe miedzi

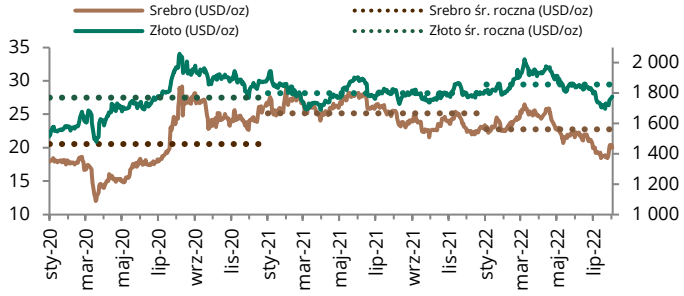


Źródło: SHFE, COMEX, LME, opracowanie własne

- Oficjalny poziom zapasów na trzech głównych giełdach pozostaje w okolicach wieloletnich minimów, podobnie jak zapasy magazynów portowych (bonded) w Chinach
- Ograniczona dostępność materiału może hamować dynamikę obecnych spadków
- Pozycja netto inwestorów finansowych na giełdzie COMEX potwierdza obserwowany w notowaniach giełdowych negatywy stosunek inwestorów do rynku metali

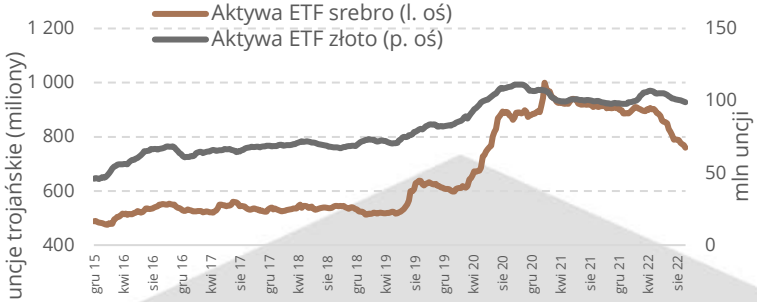
Srebro: dolar wywiera presję na metale szlachetne

Pomimo inflacji oraz zawirowań pandemicznych i geopolitycznych metale szlachetne tracą wartość



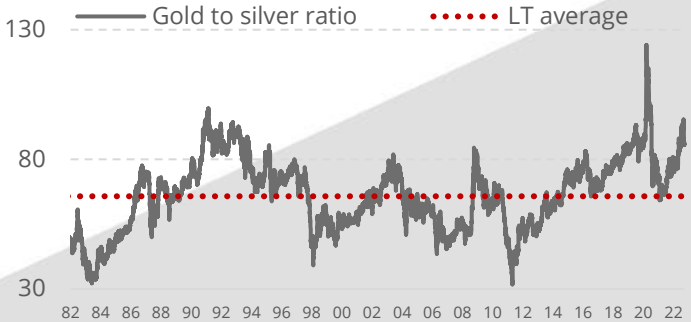
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Ostatnie tygodnie charakteryzowały się również silnym wypływem środków z funduszy ETF



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Wskaźnik Gold/Silver ratio osiąga poziomy dalekie od równowagi sugerujące możliwość dostosowania



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

- Srebro jako kruszec prezentujący zarówno wartość inwestycyjną jak i przemysłową odczuło mocniej negatywne skutki niepewności makroekonomicznej i geopolitycznej niż typowo inwestycyjne złoto
- Odpływ środków z funduszy typu ETF jest bardziej widoczny w przypadku srebra
- Wskaźnik Gold/Silver osiąga w ostatnich tygodniach ponownie sięgnął 90 pkt., czyli najwyższy od okresu początku pandemii, a wcześniej rejestrowanego w latach 90-tych. Średni długoterminowy poziom wskaźnika to ok. 66 pkt

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