
Strategia KGHM Polska Miedź S.A. na lata 2017–2021

Z perspektywą do roku 2040





Wstęp

Determinanty aktualizacji Strategii KGHM Polska Miedź S.A. przyjętej w 2015 r.

Ze względu na zmiany jakie nastąpiły w otoczeniu makroekonomicznym Spółki w latach 2015 – 2016 uznano, iż zasadne jest dokonanie aktualizacji głównych przesłanek determinujących cele obowiązującej Strategii.



Cel główny Strategii 2015

Brak możliwości osiągnięcia zdefiniowanego w Strategii z 2015 r. celu głównego zakładającego „produkcję 1 mln ton Cu ekwiwalentnej oraz poprawę efektywności”.



Odpisy

Dokonane na koniec 2015 roku testy na utratę wartości bilansowej aktywów, skutkowały odpisami w kwocie 5 220 mln PLN netto na poziomie jednostkowym KGHM Polska Miedź S.A. oraz 5 048 mln PLN na aktywach produkcyjnych w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy KGHM Polska Miedź S.A.



Sytuacja finansowa

Spółka nie dysponuje środkami finansowymi pozwalającymi na realizację w sposób odpowiedzialny i stabilny pełnego zakresu portfela inwestycyjnego przewidzianego w Strategii z 2015 roku na kwotę 27 mld PLN (w latach 2015-2020)



Wysokie ryzyko inwestycyjne

Realizacji znaczącej części portfela projektów KGHM Polska Miedź S.A. towarzyszy bardzo wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego. Konieczna była weryfikacja merytoryczna portfela projektów Spółki.



Obsługa zobowiązań

Niezbędne jest zabezpieczenie obsługi bieżących zobowiązań z tytułu finansowania dłużnego oraz stabilizacja poziomu zadłużenia KGHM Polska Miedź S.A.

Wprowadzenie Wstęp

Istotnym elementem zmian był brak możliwości osiągnięcia celu głównego zakładającego produkcję 1 mln ton Cu eq. spowodowaną zmianą założeń wielkości produkcyjnych z posiadanych aktywów krajowych i zagranicznych. Zaktualizowaliśmy cel główny oczekując osiągnięcia wskaźnika EBITDA na poziomie 7 mld PLN w 2021 roku oraz marży EBITDA Grupy Kapitałowej średnio powyżej 20% w latach 2017 – 2021. Marża EBITDA Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. mierzona będzie ilorazem skorygowanej EBITDY Grupy Kapitałowej do przychodów ze sprzedaży w danym roku (z uwzględnieniem 55% EBITDY i przychodów ze sprzedaży Sierra Gorda). Z tytułu zmian w otoczeniu makroekonomicznym wpływających na konieczność aktualizacji

portfela projektów, dokonaliśmy aktualizacji poziomu nakładów inwestycyjnych i kapitałowych w planie pięcioletnim z poziomu 27 mld PLN do 15 mld PLN dla aktywów krajowych i zagranicznych. W obszarze aktywów krajowych Spółka skoncentrowała się głównie na kontynuacji kluczowych projektów tj. udostępnianiu nowych obszarów eksploatacyjnych, modernizacji pirometalurgii, rozwoju hutnictwa, rozbudowie Obiektu Unieszkodliwiania Odpadów Wydobywczych Żelazny Most. Podobnie odniesiono się do aktywów zagranicznych gdzie skupiono się na optymalizacji portfela zagranicznych projektów rozwojowych, w tym na doprowadzeniu do dojrzałości produkcyjnej Sierra Gorda oraz skoncentrowano na aktywach o największym potencjale produkcyjnym.

Dokąd zmierzamy

Dynamiczne zmiany zachodzące w przemyśle wydobywczym podyktowane wyzwaniem makroekonomicznymi, technologicznymi, społecznymi i legislacyjnymi stanowią wyzwanie i determinują ewolucję strategicznych założeń działalności Spółki. Duży nacisk w obecnej Strategii kładziemy na zabezpieczenie stabilnej produkcji z posiadanych aktywów w perspektywie długoterminowej. Wyzwaniem jest dla nas podejmowanie działań nakierowanych na bezpieczeństwo pracowników, jak również eliminacja zagrożeń środowiskowych. Istotnym dla Spółki jest również maksymalizacja korzyści płynących z koncentracji na posiadanych zasobach i kompetencjach oraz integracja i synergia w obrębie całej organizacji. Niezbędnym elementem dla realizacji tych celów jest spójna organizacja Grupy Kapitałowej: zintegrowana, skoordynowana i współpracująca z otoczeniem.

W odróżnieniu od trendów lat ubiegłych, paradygmat ciągłego wzrostu gospodarczego zastępowany jest zrównoważonym rozwojem. Dlatego też, w perspektywie długoterminowej dążymy do stworzenia zrównoważonego systemu rozumianego jako

zachowanie zasobów naturalnych poprzez ich optymalne i efektywne wykorzystanie, ale w sposób racjonalny, by je przekazać następnym pokoleniom. Nasze działania osadzamy na wypracowanych praktykach biznesowych, które zapewnią wzrost wartości spółki i zrealizują obecne potrzeby społeczne. Wzrostu wartości upatrujemy w realizacji działań w trzech kluczowych obszarach, istotnych dla zrównoważonego rozwoju: techniczno-ekonomicznym - bezpieczeństwo pracowników oraz racjonalna ekonomiczna efektywność wsparta wykorzystaniem najnowszych technologii, ekologicznym - minimalizacja negatywnego wpływu na środowisko naturalne oraz społeczno-lokalnym - współdziałanie ze społecznościami lokalnymi. Ponadto, Spółka stale identyfikować będzie możliwe obszary inwestycyjne, które w miarę możliwości finansowych, pozwolą na podjęcie działań dywersyfikacyjnych.

Istotnym elementem zmian był brak możliwości osiągnięcia produkcji na poziomie 1 mln ton Cu eq.

Streszczenie Strategii KGHM Polska Miedź S.A. na lata 2017-2021

EBITDA na poziomie 7 mld PLN w 2021 roku oraz marża EBITDA Grupy Kapitałowej średnio powyżej 20% w latach 2017 – 2021

KGHM Polska Miedź S.A. jest wiodącą firmą górnictwo – hutniczą, która przez dziesiątki lat swojej działalności osiągnęła wysoki poziom kompetencji w zakresie technologii wydobywania, przerobu i hutnictwa miedzi. Obecna Strategia KGHM Polska Miedź S.A. jest odpowiedzią Spółki na nowe realia panujące na rynkach surowcowych. Podobnie jak większość spółek górniczych na świecie, mierzących się w ostatnich latach z efektem istotnych spadków cen na rynkach surowcowych, działania Spółki nakierowane będą przede wszystkim na projekty związane z core-businessem, przy jednoczesnym

ograniczeniu nakładów na projekty najmniej efektywne oraz na dezinvestycje aktywów nie związanych z podstawową działalnością Spółki.

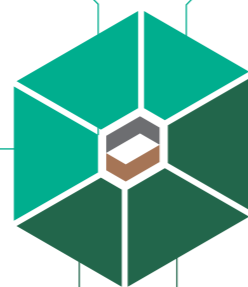
Celem głównym obecnej Strategii jest EBITDA na poziomie 7 mld PLN w 2021 roku oraz marża EBITDA Grupy Kapitałowej średnio powyżej 20% w latach 2017 – 2021.

Osiągnięcie zakładanego celu głównego oparte będzie na 6 kluczowych filarach tj., trzech strategiach wykonawczych i trzech strategiach wspierających:

Produkcja i Bezpieczeństwo

Rozwój Aktywów Krajowych i Zagranicznych

Stabilność Finansowa



Spójna Organizacja

Społeczna Odpowiedzialność Biznesu

Innowacje

Strategie wykonawcze

Rozwój Aktywów Krajowych i Zagranicznych

Strategia ma na celu efektywne zarządzanie inwestycjami i projektami zasobowymi. Nakłady inwestycyjne i kapitałowe w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. na lata 2017-2021 przewidziano na poziomie 15 mld PLN, z czego w samym KGHM Polska Miedź S.A. ponad 9,7 mld PLN.

Produkcja i Bezpieczeństwo

Strategia zakłada uzyskanie średniorocznej wielkości produkcji (Cu w urobku) w Polsce na poziomie ok. 470 tys. ton Cu oraz uzyskanie średniorocznej wielkości produkcji za granicą na poziomie ok. 145 tys. ton Cu płatnej w okresie 2017-2021. Jednym z głównych priorytetów jest zapewnienie szeroko rozumianego bezpieczeństwa w obszarach: praca, środowisko, energetyka.

Spójna Organizacja

Strategia ma na celu wdrożenie rozwiązań systemowych ukierunkowanych na wzrost wartości Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w oparciu o wypracowanie dopasowanych procesów organizacyjnych nakierowanych na poprawę sprawności i efektywności łańcucha dostaw.

Strategie wspierające

Społeczna Odpowiedzialność Biznesu

Strategia dąży do dalszego wzmocnienia pozytywnego wizerunku Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. pod kątem kształtowania właściwych relacji z otoczeniem (interesariuszami).

Innowacje

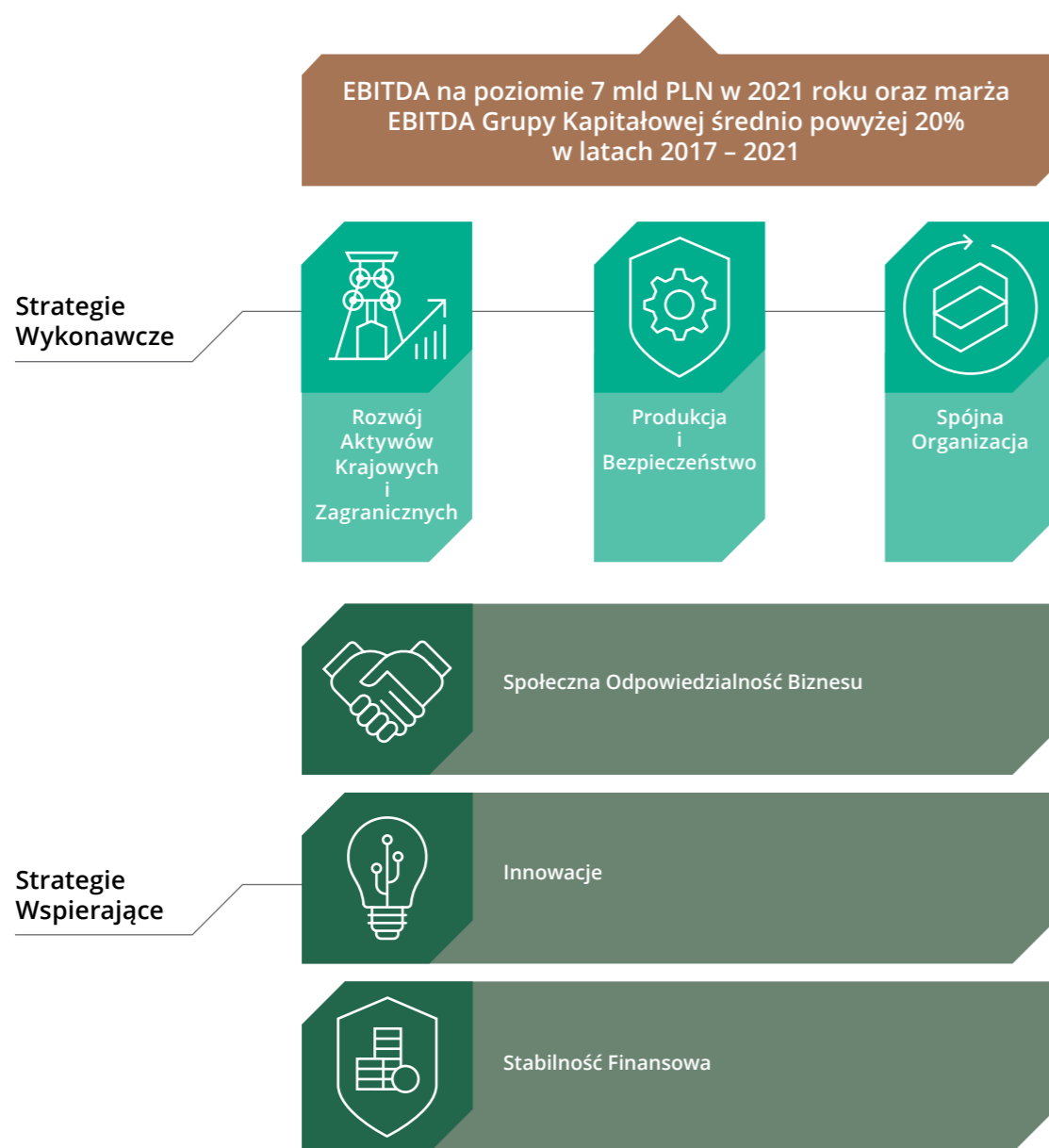
Strategia nakierowana jest na wzrost produktywności w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. Umożliwi ona długoterminowe utrzymanie efektywności ekonomicznej działalności gospodarczej prowadzonej przez Spółkę.

Stabilność Finansowa

Strategia przewiduje zabezpieczenie stabilności finansowej, wspieranie rozwoju i efektywności oraz zapewnienie odporności na trudną sytuację rynkową. Strategia dąży do zapewnienia bezpieczeństwa finansowego Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.



Filary Strategii KGHM Polska Miedź S.A. na lata 2017-2021 po dokonanej aktualizacji



Priorytety Strategiczne KGHM Polska Miedź S.A.

- 1 EBITDA na poziomie 7 mld PLN w 2021 roku oraz marża EBITDA Grupy Kapitałowej średnio powyżej 20% w latach 2017 – 2021.
- 2 CAPEX na poziomie 15 mld PLN w latach 2017-2021 - łączne nakłady inwestycyjne i kapitałowe w Grupie Kapitałowej w kraju i za granicą.
- 3 Stabilna produkcja średnioroczna z aktywów krajowych i zagranicznych przy kosztach gwarantujących bezpieczeństwo finansowe.
- 4 Funkcjonowanie zgodnie z ideą zrównoważonego rozwoju dla harmonizacji wspólnych oczekiwań interesariuszy pod kątem realizacji celów ekonomicznych, społecznych i proekologicznych.
- 5 Nastawienie na innowacyjne rozwiązania celem poprawy produktywności.
- 6 Stabilność finansowa w celu realizacji założonego programu inwestycyjnego na czas i w budżecie.
- 7 Gotowość do doprowadzenia aktywów zagranicznych do ich dojrzałości produkcyjnej w celu maksymalizacji przychodów i stopy zwrotu z inwestycji zagranicznych.
- 8 Wykorzystanie potencjału Spółek Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

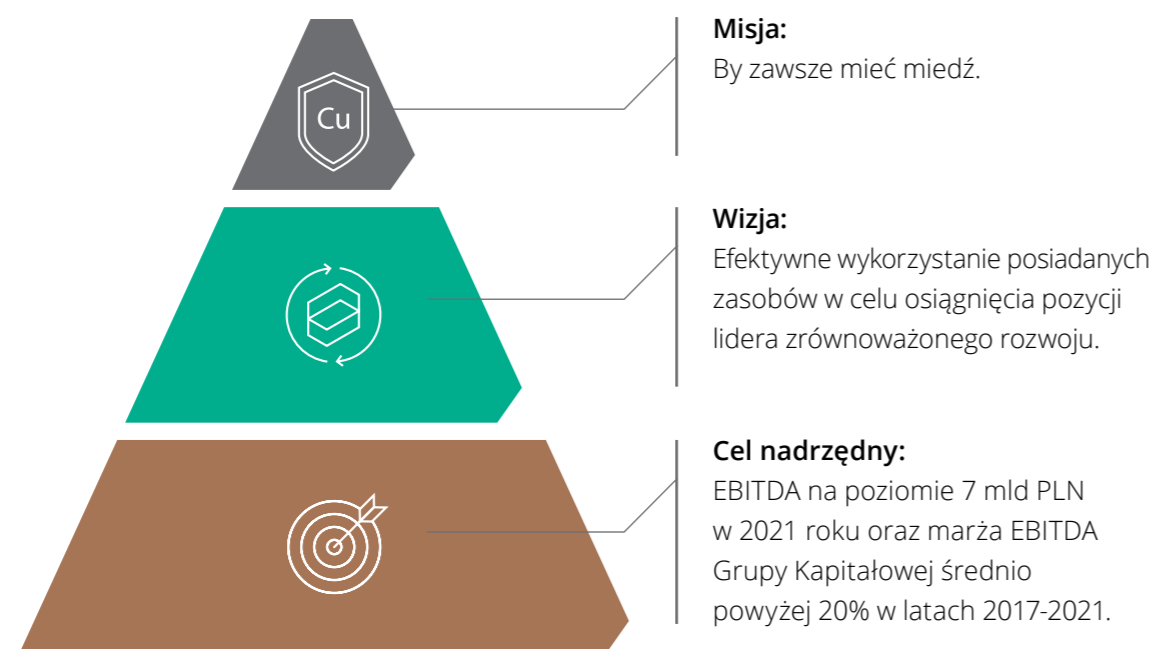
Misja - By zawsze mieć miedź.

Wizja - Efektywne wykorzystanie posiadanych zasobów w celu osiągnięcia pozycji lidera zrównoważonego rozwoju.

KGHM Polska Miedź S.A. przyświeca wizja długofalowej, stabilnej działalności, opartej o racjonalne wykorzystanie zasobów. Posiadanie dostępu do surowców i ich zrównoważone wykorzystanie, to dla KGHM Polska Miedź S.A. wartość, którą zamierza pielęgnować nieprzerwanie dla wieloletniej, niezagrożonej możliwości funkcjonowania.

W swoich działaniach KGHM Polska Miedź S.A. od początków istnienia przyczynia się do kreowania przyszłości następnych pokoleń. Szeroko rozumiany rozwój regionu, zbudowanie atrakcyjnego rynku pracy a przy tym dbałość o środowisko naturalne, to jednoznaczne świadectwo odpowiedzialności Spółki za społeczeństwo. Już dziś fir-

ma zakorzeniona jest silnie w świadomości kilku pokoleń, stanowiąc integralną część ich życia. Spółka będzie niezmiennie dokładać wszelkich starań, aby prowadzone przez nią działania przekładały się na poczucie bezpieczeństwa, dobro i dumę kolejnych generacji z przynależności do środowiska kształtowanego przez KGHM Polska Miedź S.A.



KGHM Polska Miedź S.A. przyczynia się do kreowania przyszłości następnych pokoleń.





Strategia Wykonawcza Rozwój Aktywów Krajowych i Zagranicznych

Efektywne zarządzanie inwestycjami i projektami
zasobowymi



Realizacja celu głównego



Cel główny

01

Optymalizacja portfela projektów inwestycyjnych i jego efektu ekonomicznego.

02

Budowa centralnie zarządzanych procesów/systemów/ narzędzi i kompetencji podnoszących sprawność i efektywność realizacji inwestycji.

03

Optymalizacja portfela krajowych i zagranicznych projektów zasobowych.

Projekcja budżetu na lata 2017-2021 zakłada kontynuację realizacji
kluczowych projektów:



Program Udostępnienia Złóża (Głogów Głęboki – Przemysłowy oraz wyrobiska udostępniające i przygotowawcze).



Program Rozwoju Hutnictwa (PRH) oraz Projekt Zwiększenia Zdolności Produkcyjnych do 160 tys. Mg miedzi katodowej rocznie w O/Huta Miedzi Legnica (WTR).



Rozbudowa OUOW Żelazny Most.



Program Modernizacji Pirometalurgii (PMP).



Eksploracja w kraju

Projekty Cu

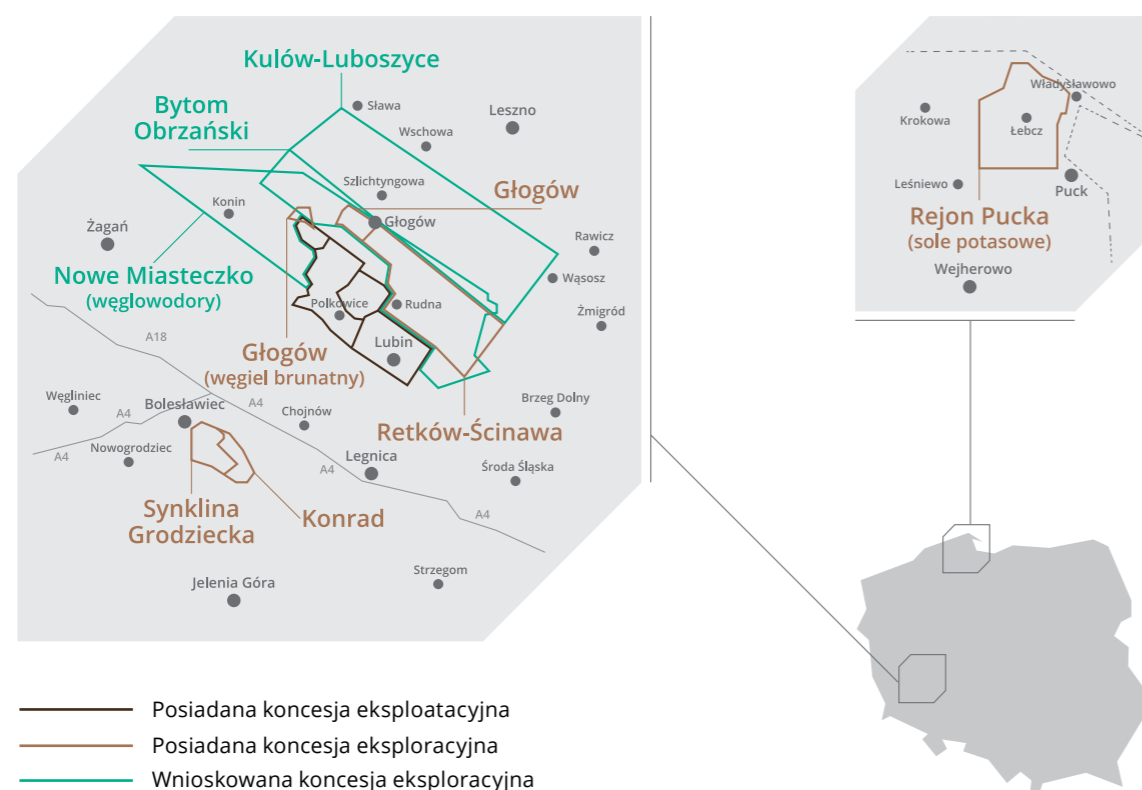
W ramach podstawowej działalności górniczej jaką jest eksploracja, mająca na celu powiększenie aktywów zasobowych, aktualnie prowadzone są prace i roboty geologiczne w ramach posiadanych koncesji na poszukiwanie i rozpoznawanie złóż rud

miedzi na obszarze: Synklina Grodziecka i Konrad, Retków-Ścinawa i Głogów. Prowadzone są również postępowania w sprawie uzyskania koncesji na poszukiwanie i/lub rozpoznawanie złóż rud miedzi na obszarze: Bytom Odrzański, Kulów-Luboszyce.

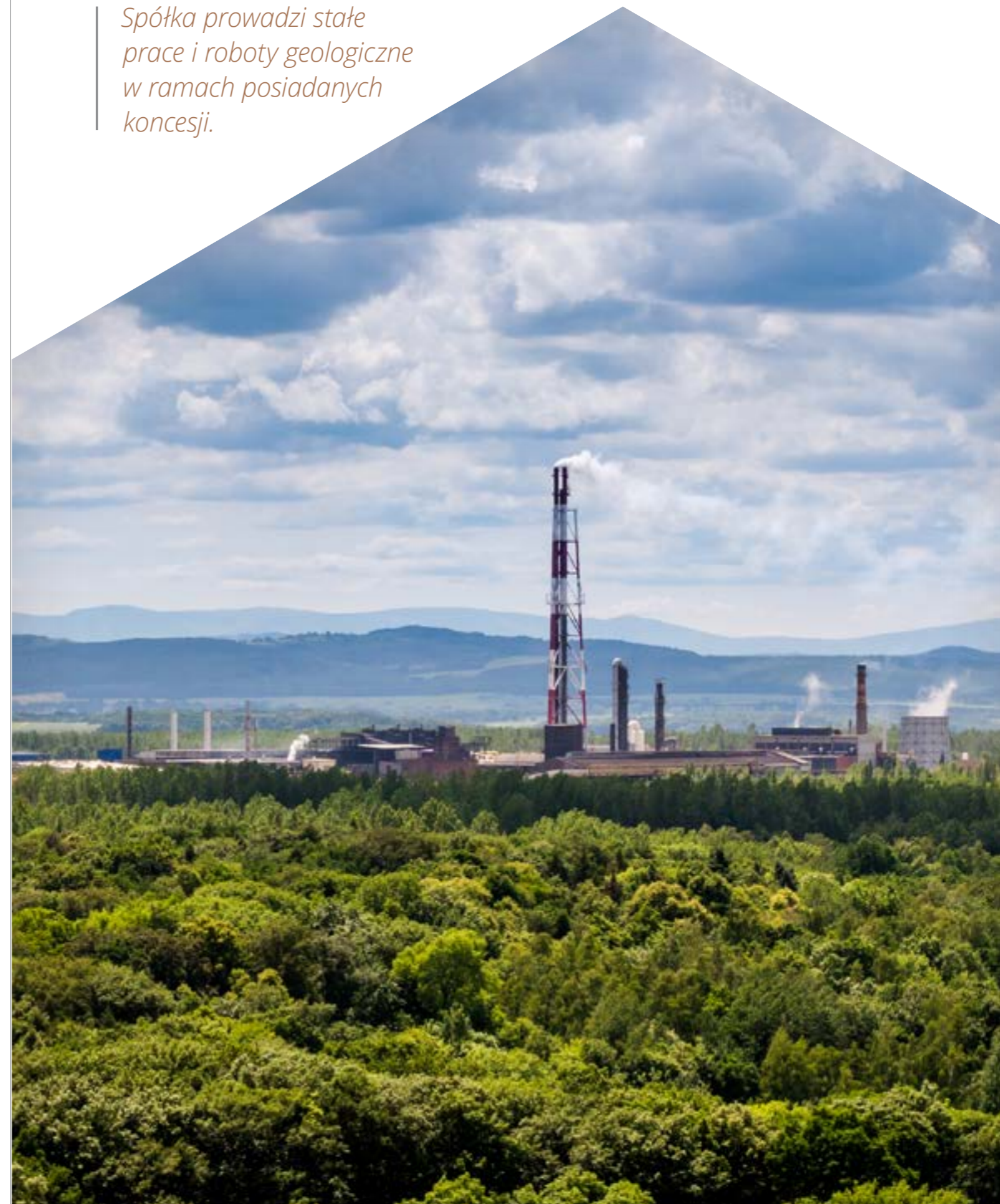
Projekty non-Cu

Prace i roboty geologiczne w ramach posiadanej koncesji na poszukiwanie i rozpoznawanie złoża soli potasowo - magnezowych w okolicach Pucka wraz z kopalinami towarzyszącymi: rudami miedzi i srebra oraz solą kamienną.

Usytuowanie obszarów koncesyjnych



Spółka prowadzi stałe prace i roboty geologiczne w ramach posiadanych koncesji.





Zagraniczne projekty zasobowe



Projekt Sierra Gorda Oxide

Projekt Sierra Gorda Oxide (SGOx) zakłada ługowanie 133,6 mln ton rudy tlenkowej ROM (Run Of Mine) na hałdzie stacjonarnej, oraz budowę instalacji SX-EW wraz z infrastrukturą towarzyszącą. Obecnie realizowana jest faza koncepcyjna projektu polegająca na wyborze najlepszego ekonomicznie wariantu realizacji projektu. Faza rozwojowa projektu realizowana będzie w sytuacji zabezpieczenia przez Spółkę nadwyżek środków finansowych pozwalających na realizację kolejnych jego etapów. Zainicjonowane zostały wstępne rozmowy dotyczące współpracy przy przerobie rudy tlenkowej z wykorzystaniem istniejącej infrastruktury pobliskich kopalń (podmioty trzecie).



Projekt Victoria

Projekt Victoria znajduje się obecnie w fazie przedprodukcyjnej. Koncepcja projektu zakłada budowę podziemnej kopalni polimetalicznej, zlokalizowanej w rejonie Sudbury w Kanadzie. W związku z bieżącą sytuacją makroekonomiczną, Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. podjął decyzję skutkującą modyfikacją wcześniej przyjętego harmonogramu projektu. Projekt kontynuowany będzie w sytuacji zabezpieczenia przez Spółkę nadwyżek środków finansowych.



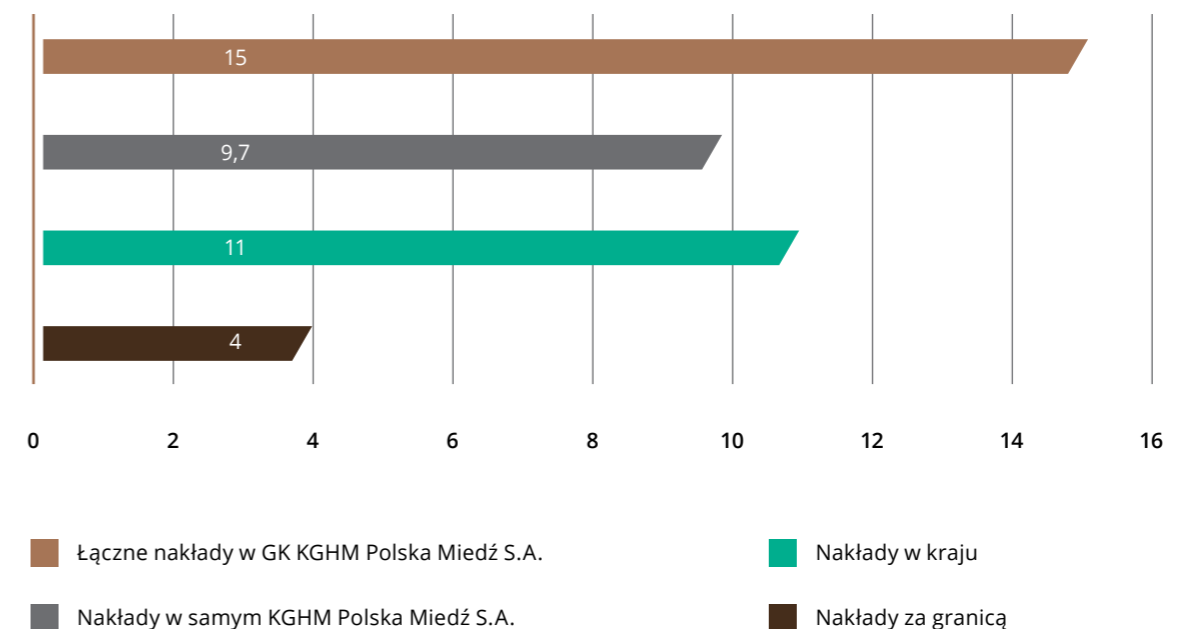
Projekt Ajax

KGHM Polska Miedź S.A. posiada 80% udziałów w Projekcie, pozostałe 20% należy do Abacus Mining & Exploration. Przewiduje się średnioroczną wielkość produkcji na poziomie ok. 58 tys. ton miedzi oraz ok. 125 tys. uncji złota w koncentracie. Kluczowe dla projektu jest pozyskanie pozwolenia środowiskowego wydanego przez prowincję Kolumbia Brytyjska oraz przez rząd federalny Kanady w 2017 roku. Zespół projektowy kontynuuje negocjacje z ludnością rdzenną celem podpisania porozumienia Project Agreement. Dalsze postępowanie, w przypadku otrzymania pozwolenia, dotyczyć będzie analizy możliwości rozwoju projektu i wyboru optymalnego dla KGHM Polska Miedź S.A. scenariusza. Projekt kontynuowany będzie w przypadku zabezpieczenia przez Spółkę nadwyżek środków finansowych.

Efektywne zarządzanie inwestycjami i projektami zasobowymi

Łączne nakłady inwestycyjne i kapitałowe w Grupie Kapitałowej określone w Strategii KGHM Polska Miedź S.A. na lata 2017-2021 wyniosą 15 mld PLN, z czego w samej Spółce wyniosą ponad 9,7 mld PLN.

Nakłady inwestycyjne i kapitałowe w latach 2017-2021 (w mld PLN)





Strategia Wykonawcza Produkcja i Bezpieczeństwo

Uzyskanie wielkości produkcji (Cu w urobku) w Polsce na poziomie ok. 470 tys. ton Cu rocznie przy koszcie C1 na poziomie ok. 3800 USD/ tonę oraz uzyskanie wielkości produkcji za granicą na poziomie ok. 145 tys. ton Cu płatnej przy koszcie C1 na poziomie poniżej 4000 USD/tonę rocznie w okresie 2017-2021.



Realizacja celu głównego

Realizację celu głównego Strategii Wykonawczej Produkcja i Bezpieczeństwo zapewnić ma skuteczne wdrożenie ośmiu celów operacyjnych, do których należą:

- 1 Produkcja górnicza na poziomie ok. 470 tys. ton Cu w urobku rocznie przy koszcie C1 na poziomie ok. 3800 USD/tonę.
- 2 Utrzymanie produkcji hutniczej na poziomie ok. 570 tys. ton/rok.
- 3 Średnia produkcja miedzi górniczej z kopalni Sierra Gorda w okresie 2017-2021 w ilości ok. 70 tys. ton Cu płatnej rocznie (55% udziałów) przy średniorocznym koszcie C1 - 3 622 USD/tonę dla tego okresu.
- 4 Produkcja miedzi górniczej z kopalni Robinson na poziomie średnio 47 tys. ton Cu rocznie przy koszcie C1 ok. 4 200 USD/tonę w latach 2017-2021.
- 5 Produkcja miedzi z kopalni Carlota, Franke i Morrison.
- 6 Podniesienie bezpieczeństwa pracy.
- 7 Dotrzymanie standardów emisyjnych, dotyczących wpływu na środowisko.
- 8 Zapewnienie bezpieczeństwa energetycznego oraz doskonalenie efektywności energetycznej.



Produkcja w kraju

W globalnej strukturze produkcji miedzi górniczej KGHM Polska Miedź S.A., produkcja z aktywów krajowych stanowi największy wolumen, dlatego celem utrzymania produkcji z wsadów własnych w Polsce zakłada się m.in. uruchomienie wydobywania z oddziału G-51 O/ZG Polkowice-Sieroszowice, uruchamianie kolejnych pól eksploracyjnych w ramach OG „Głogów Głęboki- Przemysłowy” a także udostępnienie złoża Radwanice-Gaworzyce. Aby osiągnąć oczekiwane parametry kosztowe związane z produkcją górniczą, konieczna jest realizacja szeregu działań nakierowanych na poprawę efektywności operacyjnej i kosztowej. Najważniejsze z nich to efektywna gospodarka maszynami górniczymi oraz usprawnienie i automatyzacja procesów działalności górniczej.

Realizowane w ostatnich latach programy rozwojowe dla hutnictwa w KGHM Polska Miedź S.A. pozwalają na założenie utrzymania rocznej produkcji hutniczej miedzi na poziomie 570 tys. ton. W celu utrzymania produkcji hutniczej na zakładanym poziomie, konieczne jest utrzymanie zdolności prze-

robu rudy w ZWR na poziomie 34 mln Mg/rocznie, jak również osiągnięcie zakładanych parametrów projektowych dla Programu Modernizacji Pirometalurgii. Utrzymanie założonego wskaźnika kosztowego, będzie uzależnione m.in. od zadań realizowanych w ramach poprawy efektywności operacyjnej i kosztowej w przeróbce i hutnictwie. Dla realizacji założeń strategicznych kluczowe znaczenie będą miały działania ograniczające zagrożenia dla utrzymania produkcji, w tym m.in. zapewnienie sprzedaży żużli, zagospodarowanie kwasu siarkowego powstającego w procesie produkcji miedzi, czy usuwanie arsenu z obiegu technologicznego.

Stabilna wielkość produkcji miedzi w Polsce i za granicą jest kluczowa z punktu widzenia osiągnięcia celu głównego całej Strategii KGHM Polska Miedź S.A.

Produkcja za granicą



Sierra Gorda

Średnia produkcja miedzi górniczej z kopalni Sierra Gorda w okresie 2017-2021 w ilości ok. 70 tys. ton rocznie (55% udziałów) zostanie osiągnięta dzięki realizacji projektu w oparciu o I fazę inwestycji wraz z działaniami mającymi na celu optymalizację ciągu technologicznego, którego konsekwencją ma być zwiększenie zdolności produkcyjnych przy założonych nakładach inwestycyjnych. Zakłada się osiągnięcie niezależności finansowej przez Sierra Gorda od 2021 roku, oznacza to brak finansowania Spółki ze środków właścicielskich po 2020 roku. Osiągnięcie wskazanych celów realizowane będzie m.in. poprzez poprawę efektywności operacyjnej i kosztowej.



Robinson

Zakłada się zakończenie działalności produkcyjnej kopalni w 2022 roku. Jest to najbardziej korzystny dla KGHM Polska Miedź S.A. scenariusz, głównie z punktu widzenia ponoszonych nakładów inwestycyjnych. Ponadto rozpoczęto prace dotyczące analizy optymalnej ścieżki zamknięcia i rekultywacji kopalni Robinson.





Carlota / Franke / Morrison

Kopalnia Carlota znajduje się w fazie schyłkowej cyklu życia. Rok 2014 był ostatnim rokiem aktywnego wydobywania. W kolejnych latach będzie prowadzone ługowanie dotychczas wydobytej rudy miedzi oraz produkcja katod miedzianych w zakładzie SX/EW. Równolegle kontynuują się prace zmierzające do zwiększenia efektywności kopalni, głównie obniżenia kosztów jej działalności oraz analizuje się możliwość kontynuacji działalności przy wykorzystaniu potencjału złożowego w pobliżu kopalni (złoża Eder).

Kopalnia Franke znajduje się w schyłkowej fazie życia. Zakończenie przerobu rudy składowanej na hałdzie planowane jest na 2021 rok. Zakłada się kontynuację działalności kopalni wykorzystując korzystne położenie (zasoby złóż w pobliżu kopalni) oraz posiadany majątek – zakład przeróbczy – do przerobu rudy obcej i uzyskiwania dodatkowych przychodów. Wystąpiono o uzyskanie pozwoleń środowiskowych dla obszaru San Guillermo, który zasili produkcję w II połowie 2017 r. Dodatkowo na obszarach przyległych prowadzone są prace eksploracyjne w celu udokumentowania dalszych zasobów. W ramach zwiększenia przychodów z przerobu obcej rudy rozpoczęto rozmowy z przedstawicielami pobliskich zakładów.

Na obszarze kopalni Morrison zakończono program wierceń w celu zwiększenia zasobów eksploatacyjnych (Mineral Reserves) na lata 2018-19. Ponadto na złożu Levack (w sąsiedztwie kopalni Morrison) planuje się wiercenia w celu rozpoznania i zwiększenia zasobów eksploatacyjnych (Mineral Reserves). Udokumentowanie zasobów na ww. obszarach zadecyduje o kolejnych scenariuszach działalności kopalni Morrison.



Podniesienie bezpieczeństwa pracy

KGHM Polska Miedź S.A. kładzie szczególny nacisk na kwestie związane z bezpieczeństwem pracy. W Spółce obowiązują wysokie standardy w obszarze BHP, które dotyczą zarówno pracowników przedsiębiorstwa jak i podmiotów realizujących usługi na terenie KGHM Polska Miedź S.A. Każdy z Oddziałów Spółki ma wdrożony system zarządzania bezpieczeństwem pracy, zgodny z obowiązującymi normami. Prowadzony jest stały monitoring stanu środowiska pracy oraz przeprowadzane są okresowe przeglądy i oceny możliwych zagrożeń, przeglądy wyposażenia, sprzętu oraz wymagane badania techniczne i homologacje. Pracownicy przechodzą systematyczne szkolenia, badania okresowe i stale podnoszą swoje kwalifikacje. Celem dalszego doskonalenia w obszarze BHP w roku 2014 r. wdrożono jednolitą politykę BHP oraz uruchomiono realizację

długoterminowego „Programu poprawy bezpieczeństwa pracy w KGHM Polska Miedź S.A. do roku 2020”. Zaplanowane są działania zmierzające do integracji obszarów z zakresu poprawy bezpieczeństwa w kraju i zagranicą. W tym celu podjęte zostaną prace nad wdrożeniem jednolitych standardów – polityk, programów, regulaminów.

Podobnie jak KGHM Polska Miedź S.A., KGHM International Ltd. dba o kwestie związane z bezpieczeństwem pracy. Realizowana i ciągle udoskonalana jest polityka Zero Harm (pol. „Zero Szkód”), która stanowi jedną z wartości Grupy Kapitałowej. Polityka ta jest szeroko rozumiana jako nieustanna profilaktyka przeciwdziałania zagrożeniom w obszarach bezpieczeństwa i higieny pracy, a także w aspektach ochrony środowiska, m.in. poprzez realizację i poprawę funkcjo-





Strategia Wykonawcza Produkcja i Bezpieczeństwo

nowania programu bezpieczeństwa 5x5s (Separate, Sort, Set in order, Standardize, Sustain) czy analizę wskaźnika TRIR (Total Recordable Injury Rate). W KGHM International zarządzanie zdrowiem, bezpieczeństwem i środowiskiem (ang. Health, Safety, Environment) jest zintegrowane z szeroko

rozumianą tematyką społecznej odpowiedzialności biznesu (CSR), a realizacja inicjatyw odbywa się w oparciu o Strategię CSR -HSE KGHMI obejmując swoim zakresem wszystkich pracowników, kontrahentów, jak i społeczności lokalne.

Ochrona środowiska

Wszystkie instalacje funkcjonujące w KGHM Polska Miedź S.A. posiadają aktualne decyzje administracyjne zezwalające na korzystanie ze środowiska, co oznacza, że organy ochrony środowiska potwierdzają spełnianie przez poszczególne instalacje, określonych dla nich parametrów emisyjnych. Działanie w zgodzie z naturą i dbałość o środowisko to obszary intensywnej koncentracji Spółki. Chcąc możliwie najbardziej ograniczyć wpływ z działalności firmy na poszczególne komponenty środowiska planuje się zredukować wpływ instalacji na środowisko naturalne np. poprzez monitoring emisji CO₂, ograniczać uciążliwośći zapachowe z szybów wydechowych oraz dostosować posiadane pozwolenia zintegrowane do nowych wymagań BAT (Best Available Technique).

W KGHM International Spółka także stara się szerzyć zobowiązanie "Zero wpływu", jako wartość podstawową w obszarze ochrony środowiska. Strategia w zakresie ochrony środowiska ujmuje proaktywne podejście, współpracę z pracownikami, klientami, interesariuszami, agencjami rządowymi oraz społecznościami z obszarów, w których prowadzimy działalność, w celu utrzymywania oraz poprawy jakości środowiska naturalnego. Organizowane są warsztaty dla pracowników i podwykonawców, zapewniające transparentną komunikację z interesariuszami, przedstawicielami agencji rządowych i społecznościami lokalnymi.

Bezpieczeństwo energetyczne

Zapewnienie bezpieczeństwa energetycznego dla KGHM Polska Miedź S.A. realizowane będzie przede wszystkim dzięki obniżeniu kosztów kluczowych mediów energetycznych poprzez centralizację procesu zakupów, zapewnienie bezpieczeństwa energetycznego w zakresie pewno-

ści dostaw i jakości energii elektrycznej od dostawców zewnętrznych, zapewnienie bezpieczeństwa energetycznego poprzez produkcję energii elektrycznej w wysoko-sprawnej kogeneracji z własnych źródeł wytwórczych oraz doskonalenie efektywności energetycznej.

*Działanie w zgodzie z naturą
i dbałość o środowisko
to obszary intensywnej
koncentracji Spółki.*





Strategia Wykonawcza Spójna Organizacja

Wdrażanie rozwiązań systemowych
ukierunkowanych na wzrost wartości
Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.



Realizacja celu głównego

Celem głównym strategii wykonawczej w obszarze „Spójna organizacja” jest doskonalenie, reorganizacja oraz wdrażanie nowych procesów wynikających z potrzeby ciągłego dostosowywania się do warunków otoczenia. Umożliwi to szybką reakcję w obliczu zmian.

Spójna organizacja niesie za sobą konieczność patrzenia na spółkę oraz kluczowe procesy w niej zachodzące w sposób integralny.

Co więcej, Strategii Spółek Grupy Kapitałowej stawiają często przed Spółką matką dwie grupy wyzwań. Jedną z nich jest kwestia różnorodności strategii wewnętrznych w spółkach córkach, ich podobieństwa i różnice. Drugą grupą jest kwestia spójności

strategicznej całej grupy i relacji strategicznych między spółką dominującą a podległą.

Wdrożenie proponowanych w ramach celu głównego inicjatyw ma zapewnić osiągnięcie fundamentalnych celów długookresowych w obliczu przyjętych kierunków działania.

Potrzeba ciągłego dostosowywania się do warunków otoczenia determinuje nieustanny rozwój oraz doskonalenie procesów.



Cel główny

01

Integracja organizacji poprzez usprawnienie procesów i standardów zarządzania.

02

Optymalizacja organizacyjna i kosztowa łańcucha wartości.

03

Współpraca w ramach zrównoważonego łańcucha dostaw.



Integracja organizacji poprzez usprawnienie procesów i standardów zarządzania

W ramach realizacji wskazanej Strategii zakłada się integrację funkcji zarządczych i wprowadzenie zasad organizacji procesowej, a następnie przeorganizowanie procesów biznesowych i dalsze ich optymalizowanie w taki sposób, aby stopniowo zbliżyć

się do uzyskania pożądaných efektów ekonomicznych oraz dostosować organizację do zmieniającego się otoczenia biznesowego. Cel operacyjny identyfikuje procesy wpływające na efektywność organizacji oraz procesy wymagające usprawnień.

Optymalizacja organizacyjna i kosztowa łańcucha wartości

Podjęcie systemowe do zmian, jakie niesie za sobą cyfryzacja i przekształcanie przedsiębiorstwa zgodnie z koncepcją Industry 4.0 pozwoli Spółce utrzymać tempo rozwoju i właściwie reagować na zmiany w otoczeniu biznesowym – zarówno zabezpieczyć się przed zagrożeniami, jak i chwycić nadarżające się okazje. Przemysł nowych możliwości pozwoli utrzymać konkurencyjność rynkową skupioną m.in. na dwóch obszarach:

- 1 Dążenie do zwiększenia efektywności i redukcji kosztów w istniejących łańcuchach wartości;
- 2 Nowe „inteligentne” technologie i systemy zarządzania produkcją oparte o komunikację online pomiędzy elementami procesu produkcyjnego i zaawansowanej analizie danych.

Współpraca w ramach zrównoważonego łańcucha dostaw

Głównym elementem działań w zakresie powyższego celu jest:

- 1 Współdziałanie w tworzeniu zrównoważonego łańcucha dostaw opartego o model gospodarki obiegu zamkniętego (circular economy), oceny cyklu życia (Life Cycle Assessment) oraz gospodarki współdzielenia (sharing economy).
- 2 Rozwijanie współpracy z głównymi interesariuszami przedsiębiorstwa, w tym w szczególności z dostawcami i odbiorcami.





Strategia Wspierająca Społeczna Odpowiedzialność Biznesu

Wzmocnienie wizerunku Grupy Kapitałowej
KGHM Polska Miedź S.A.



Realizacja celu głównego

Strategii przyświeca koncentracja na wzmocnieniu pozytywnego wizerunku i reputacji spółki dominującej oraz spółek zależnych, wykorzystując efekt synergii Grupy Kapita-

łowej KGHM Polska Miedź S.A., co pozwoli kształtować właściwe relacje z otoczeniem - interesariuszami.



Cel główny

01

Kształtowanie współpracy ze społecznościami lokalnymi i interesariuszami wewnętrznymi.

02

Ugruntowanie pozycji zaufanego i stabilnego partnera biznesowego.

03

Utrzymanie pozycji odpowiedzialnego pracodawcy.

04

Budowa wizerunku Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. przyjaznej środowisku i zdrowiu.

05

Wzrost efektywności komunikacji wewnętrznej i zewnętrznej Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.



Kształtowanie współpracy ze społecznościami lokalnymi i interesariuszami wewnętrznymi

Zakłada się kontynuowanie współpracy ze społecznościami lokalnymi i regionalnymi dla budowy partnerskiego dialogu społecznego, prowadzącego do wypracowania spójnych stanowisk w kwestiach kluczowych dla funkcjonowania Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. oraz interesariuszy

zewnętrznych. Rozszerzony zostanie także dialog z organizacjami aktywnymi wewnątrz podmiotów Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.- związki zawodowe, i organizacjami społecznymi, w których aktywny udział biorą pracownicy Grupy KGHM Polska Miedź S.A.



Ugruntowanie pozycji zaufanego i stabilnego partnera biznesowego

KGHM Polska Miedź S.A. od lat ma opinię zaufanego partnera biznesowego. Zostały wypracowane i wdrożone standardy współpracy z otoczeniem biznesowym. Zaplanowane

w tej sferze działania będą koncentrowały się na utrwalaniu pozycji wizerunkowo-biznesowej Spółki oraz rozszerzeniu standardów na Grupę Kapitałową KGHM Polska Miedź S.A.

Utrzymanie pozycji odpowiedzialnego pracodawcy

KGHM Polska Miedź S.A. plasuje się na wysokich miejscach w rankingach na najbardziej atrakcyjnego i pożądanego pracodawcę. Utrzymanie tego statusu pozostaje jednym z ważniejszych elementów Strategii CSR.

Pozytywny wewnętrzny wizerunek firmy wśród pracowników ma integrować załogi wokół wspólnych celów i wartości, motywować do działania i współpracy.

Budowa wizerunku Grupy KGHM Polska Miedź S.A. przyjaznej środowisku i zdrowiu

Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. dysponuje zasobami, eksploatuje je, przetwarza, jednocześnie minimalizując swój wpływ na środowisko naturalne, zdrowie, bezpieczeństwo pracowników i otoczenia, w którym funkcjonuje.

Zasady zrównoważonego rozwoju oraz zabezpieczenie dóbr naturalnych dla przyszłych pokoleń, przy zachowaniu interesów interesariuszy, w tym społeczności lokalnych, stanowią bazę dla podejmowania działań rozwojowych Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Wzrost efektywności komunikacji wewnętrznej i zewnętrznej Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

W celu wyeliminowania luk informacyjnych, czy niespójnego zarządzania przepływem informacji, z uwagi na wymogi informacyjne narzucone podmiotom giełdowym oraz re-

strykcyjność prawa w tym zakresie, uznano za priorytetowe wzmocnienie efektywności komunikacji wewnętrznej i zewnętrznej Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.



Strategia Wspierająca Innowacje

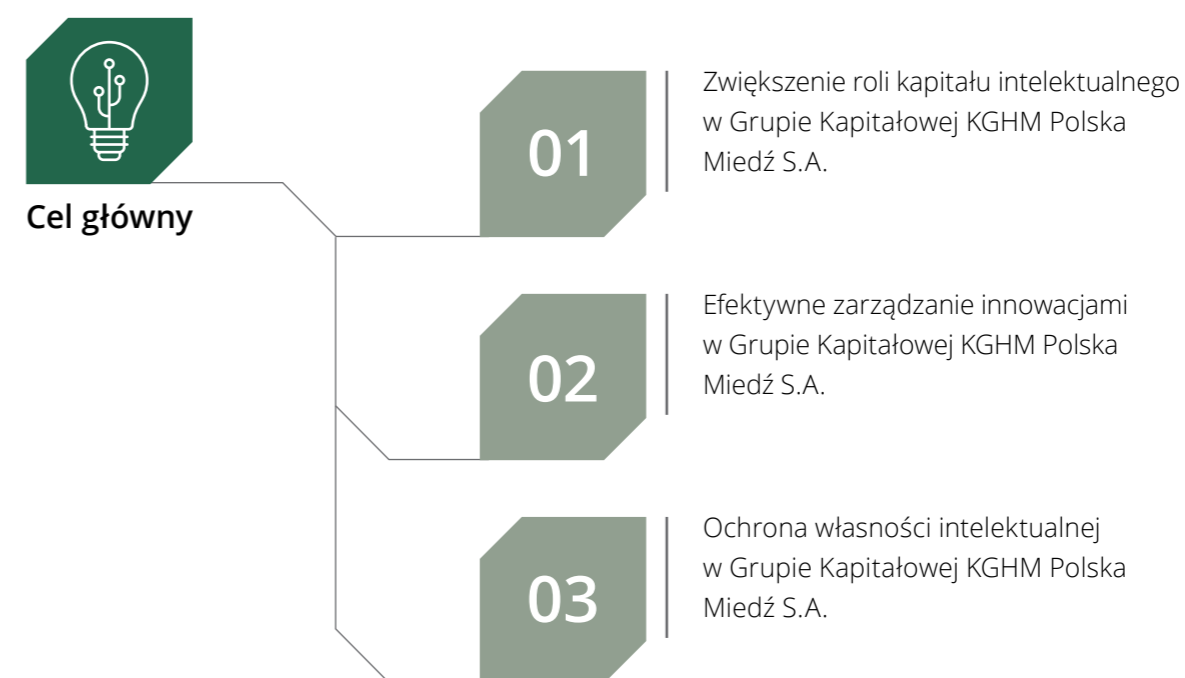
Wzrost produktywności w Grupie Kapitałowej
KGHM Polska Miedź S.A.



Realizacja celu głównego

Dla Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. działalność innowacyjna jest priorytetowym elementem zarządzania. Umożliwia ona długoterminowe utrzymanie efektywności ekonomicznej działalności gospodarczej

prowadzonej i nadzorowanej przez Spółkę. Kluczowe kwestie wpływające na wypełnienie głównego celu innowacyjnego, zdefiniowane zostały w celach operacyjnych:



Zwiększenie roli kapitału intelektualnego w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

W procesie kreowania innowacji, Spółka opiera się zarówno na doświadczeniach świata naukowego jak i na zasobach własnych. W wielu dziedzinach KGHM Polska Miedź S.A. jest pionierem w danym obszarze technologii i musi rozwijać zagadnienia, które nie są znane innym przedsiębiorstwom w branży i w świecie nauki.

Z uwagi na to bardzo istotna jest wzajemna współpraca pomiędzy ekspertami wewnętrznymi, dysponującymi dużą wiedzą praktyczną, nie tylko z zakresu technologii wydobywania i przetwórstwa rud, ale również zagadnień z zakresu inżynierii, statystyki, technik numerycznych etc.



Efektywne zarządzanie innowacjami w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

W celu podniesienia efektywności działalności innowacyjnej opracowane zostaną założenia modelu docelowego funkcjonowania działalności badawczo-rozwojowej i innowacyjnej w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., obejmujące konsolidację kompe-

tencji podmiotów Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., eliminację powielania się zakresów działalności, optymalizację wykorzystania infrastruktury badawczej, a także uregulowania dotyczące własności intelektualnej.

Ochrona własności intelektualnej w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Dla innowacyjnego przedsiębiorstwa jakim jest KGHM Polska Miedź S.A. niezwykle istotnym aspektem jest wzmocnienie ochrony własności intelektualnej. Ważną rolę odgrywa tu stworzenie sprawnej procedury wy-

boru i sposobu ochrony powstałych rozwiązań innowacyjnych, a także zgromadzenia niezbędnych czynników do podjęcia decyzji w tym zakresie.

*KGHM Polska Miedź S.A.
jest światowym pionierem
w wielu dziedzinach
technologicznych.*





Strategia Wspierająca Stabilność Finansowa

Zabezpieczenie stabilności finansowej, wspieranie rozwoju i efektywności oraz zapewnienie odporności na trudną sytuację rynkową.



Realizacja celu głównego

Celem realizacji Strategii „Stabilność Finansowa” jest zapewnienie bezpieczeństwa finansowego Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. poprzez optymalną strukturę i warunki finansowania. Dalsza centralizacja procesów w poszczególnych obszarach oraz kontynuacja wdrażania najlepszych praktyk, w zakresie zarządzania finansami w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., pozwoli podnieść efektywność tych procesów oraz osiągnąć efekt synergii. W ramach strategii realizowanych jest szereg działań we wszystkich obszarach pionu finansowego.



Cel główny

01

Optymalizacja finansowania zewnętrznego.

02

Wsparcie kompleksowego zarządzania przedsiębiorstwem w oparciu o posiadane informacje finansowe.

03

Doskonalenie procesu zarządzania ryzykiem w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.



Optymalizacja finansowania zewnętrznego

Optymalizacja finansowania zewnętrznego poprzez dywersyfikację dostępnych źródeł finansowania zewnętrznego Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., w tym zapewnienie finansowania projektów rozwojowych.

- 1** Zarządzanie długiem oraz monitorowanie poziomu zadłużenia. Celem tego procesu jest monitorowanie bezpieczeństwa finansowego Spółki poprzez analizę wskaźników zadłużenia. Ocena zadłużenia opiera się, między innymi na analizie wskaźnika dług netto/EBITDA. W celu utrzymania płynności finansowej i zadłużenia na bezpiecznym poziomie, Spółka zakłada optymalny poziom tego wskaźnika na poziomie: dług netto/EBITDA < 1,0 oraz dopuszczalny poziom kształtowania się tego wskaźnika na poziomie dług netto/EBITDA < 2,0.
- 2** Konsolidacja finansowania zewnętrznego, stanowiąca podstawowe założenie strategii finansowania całej Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., umożliwia obniżenie kosztu obsługi zadłużenia zewnętrznego jak i zwiększenie przejrzystości struktury finansowania.
- 3** Podstawowym elementem wsparcia procesu inwestycyjnego Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. jest ocena efektywności ekonomicznej kluczowych projektów w celu wsparcia kierownictwa najwyższego szczebla w podejmowaniu trafnych decyzji. Zakres wsparcia w tym obszarze obejmuje również określenie wpływu planowanych projektów rozwojowych na aktualną i przyszłą sytuację finansową Spółki i Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Wsparcie kompleksowego zarządzania przedsiębiorstwem w oparciu o posiadane informacje finansowe

Wsparcie kompleksowego zarządzania przedsiębiorstwem w oparciu o posiadane informacje finansowe oraz koordynacja rozwiązywania problemów finansowych w całym łańcuchu zwiększania wartości przedsiębiorstwa.

- 1** Doskonalenie narzędzi pozwalających na analizę czynników wpływających na koszty i pozwalających na ograniczanie kosztów w całej Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.
- 2** Optymalizację procesów inwestycyjnych w celu powiązania efektywności finansowej inwestycji ex ante oraz ex post.
- 3** Objęcie kluczowych spółek Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. wypracowanymi na poziomie Centrali, sprawdzonymi praktykami zarządzania ryzykiem kredytowym, co pozwoli zwiększyć przewidywalności wyników finansowych oraz ograniczyć prawdopodobieństwo wystąpienia negatywnych zdarzeń kredytowych.

Doskonalenie procesu zarządzania ryzykiem w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Ponadto Spółka będzie nadal doskonalić proces zarządzania ryzykiem poprzez kontynuację działań mających na celu utrzymanie wysokiego poziomu zabezpieczenia należności oraz stosowanie adekwatnych instrumentów zarządzania ryzykiem kredytowym.

- 1** Ciągłe doskonalenie procesu raportowania finansowej informacji zarządczej, jako podstawa szybkich i efektywnych decyzji biznesowych.
- 2** Monitorowanie zmieniającego się otoczenia regulacyjnego w obszarze finansowym w celu przygotowania Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. na nowe wyzwania i wyeliminowania ryzyk dla interesariuszy.
- 3** Uproszczenie oraz dostosowanie globalnej struktury Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. do ciągle i dynamicznie zmieniającego się otoczenia prawno-podatkowego, eliminacja ryzyk podatkowych oraz optymalizacja efektywności przepływów finansowych, pozwoli przygotować Grupę Kapitałową KGHM Polska Miedź S.A. na aktualne i potencjalne wyzwania oraz zmaksymalizować wartość dla interesariuszy.





Strategia Wspierająca Stabilność Finansowa

Spółka działa w otoczeniu rynkowym, charakteryzującym się dużą zmiennością cen produkowanych surowców i wahań kursów walutowych oraz dynamicznymi zmianami regulacyjnymi istotnie zwiększającymi niepewność związaną z prowadzoną działalnością gospodarczą.

Centralizacja procesu zarządzania ryzykiem rynkowym na poziomie globalnym, pozwoli na zwiększenie przewidywalności wyników finansowych Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. oraz optymalizację wykorzystania instrumentów finansowych, dających możliwość ograniczenia zagrożeń związanych z istotnymi wahaniami czynników ryzyka rynkowego. Proces zarządzania ryzykiem rynkowym w spółce skoncentrowany jest na osiągnięciu następujących celów:

- 1 Ograniczenie zmienności wyniku finansowego brutto.
- 2 Zwiększenie prawdopodobieństwa realizacji założeń budżetowych.
- 3 Zmniejszenie prawdopodobieństwa utraty płynności finansowej przez Grupę Kapitałową KGHM Polska Miedź S.A.
- 4 Utrzymanie Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w dobrej kondycji finansowej, w szczególności w zakresie oczekiwanej wiarygodności kredytowej (ratingi) i wymogów dostawców finansowania dłużnego (kovenanty).
- 5 Wspieranie procesu realizacji strategii Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. oraz podejmowania decyzji w obszarze działalności inwestycyjnej, z uwzględnieniem źródeł finansowania inwestycji.

Cele zarządzania ryzykiem rynkowym należy rozpatrywać łącznie, a możliwość ich realizacji jest zdeterminowana przede wszystkim przez sytuację wewnętrzną poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. oraz warunki rynkowe.

Celem strategicznym w obszarze finansów jest umożliwienie realizacji Strategii Głównej oraz budowanie wartości dla akcjonariuszy i interesariuszy Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. poprzez ciągłe zwiększanie efektywności wykorzystania zaangażowanego kapitału.

Centralizacja procesu zarządzania ryzykiem rynkowym na poziomie globalnym, pozwoli na zwiększenie przewidywalności wyników finansowych Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

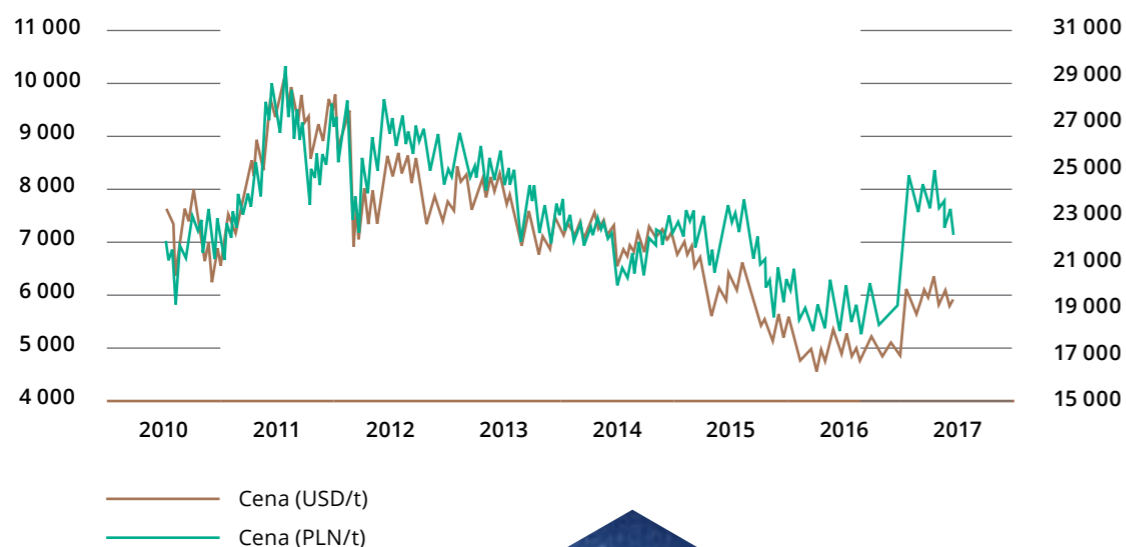


Tło makroekonomiczne dla KGHM Polska Miedź S.A. w latach 2010-2016

Sytuacja makroekonomiczna w sektorze górnictwym

W ciągu ostatniego okresu nastąpiły istotne spadki cen na rynkach surowcowych. Ceny kluczowych surowców zanotowały najniższe poziomy od czasu kryzysu finansowego w 2009 roku.

Cena miedzi za tonę w USD (oś lewa) i PLN (oś prawa)

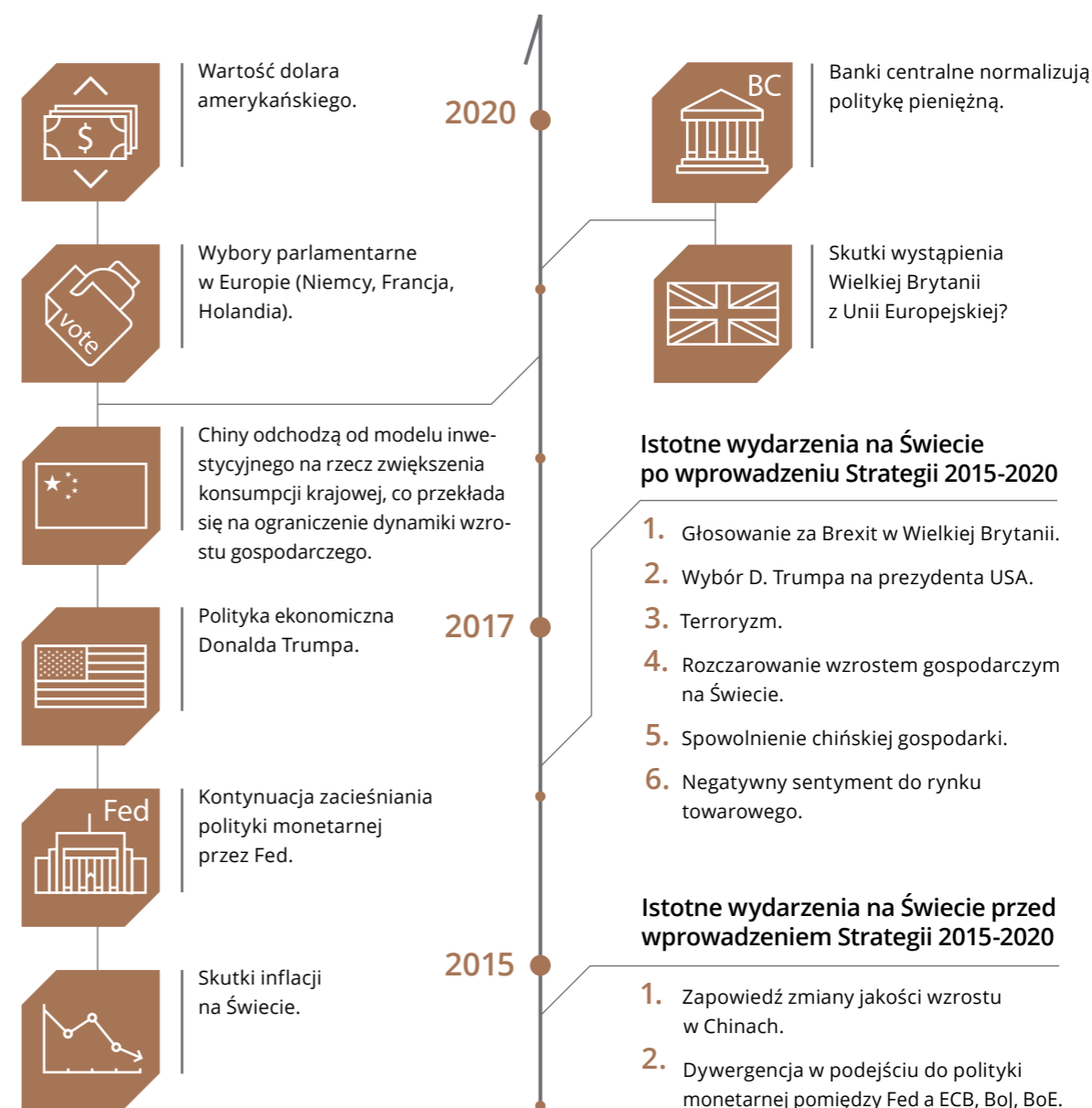


Malejąca produktywność branży górniczej

W ciągu ostatnich 10 lat produktywność górnicza spadła o 28%. Trend spadającej produktywności będzie się utrzymywał w długim horyzoncie, ponieważ odnotowywane jest coraz mniej nowych i atrakcyjnych zasobów zalegających na płytkich głębokościach.

Ponadto pomiędzy 2001-2012 nastąpił spadek średnioważonej zawartości miedzi w rudzie o prawie 30%. Nowe technologie, które nie nadążają za wyzwaniami górnictwem nie wpłyną na jakość oraz ilość dostępnych pokładów rudy miedzi.

Istotne zdarzenia, które mogą wystąpić w latach 2017-2020





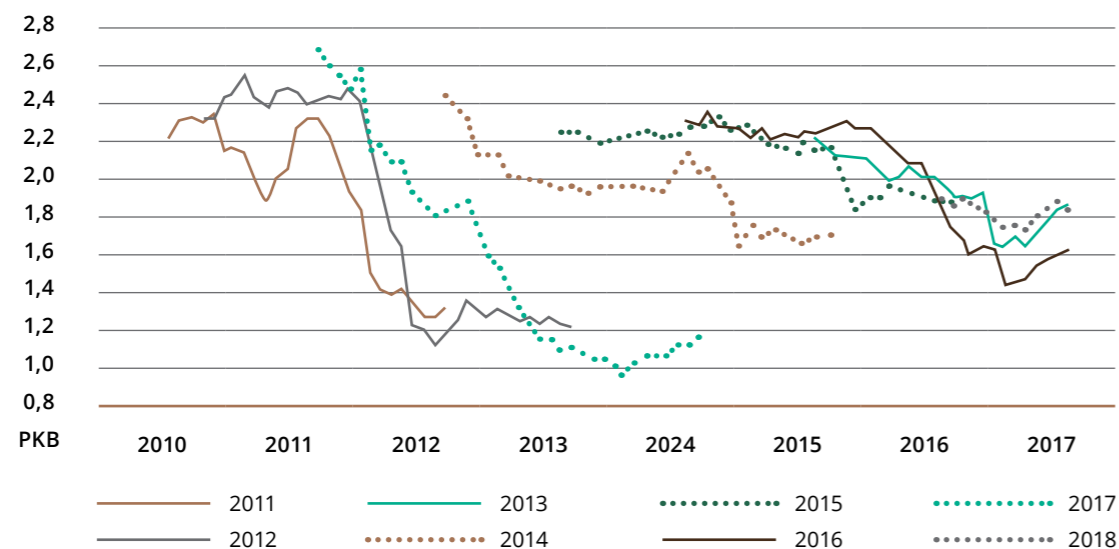
Pozytywna perspektywa dla rynku surowcowego

Poprawa perspektyw gospodarczych na świecie

W ostatnich latach wzrost gospodarczy na świecie kształtował się poniżej wcześniejszych prognoz. Rzeczywiste dane gospodarcze zaskakiwały najczęściej negatywnie, co skutkowało obniżaniem się prognoz

wzrostu gospodarczego wraz ze zbliżaniem się okresu, którego dotyczyły. Ostatnie dane z krajów G10 pokazują zmianę tej tendencji i wyraźną poprawę oczekiwań wzrostu gospodarczego w krajach G10 na najbliższe 2 lata.

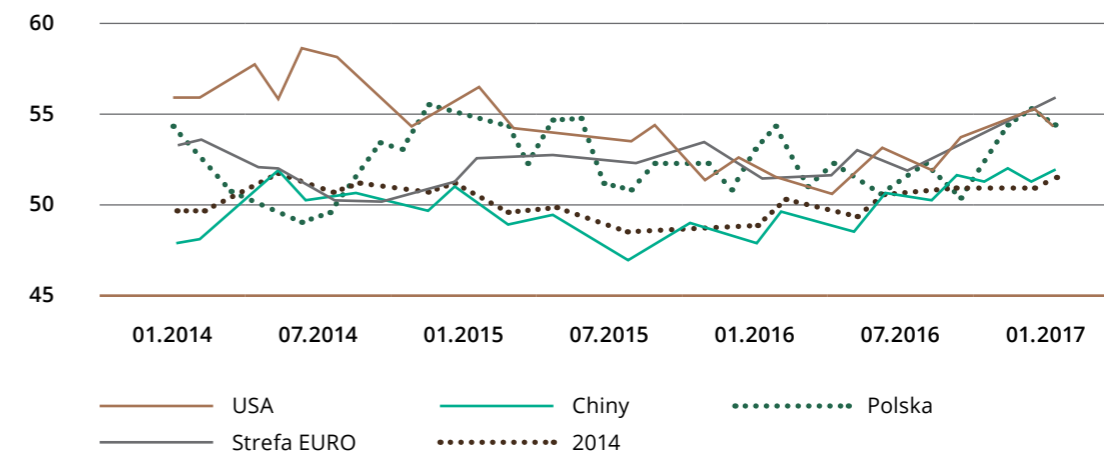
Era negatywnych rewizji prognozy wzrostu w krajach G10 dobiega końca.



Wskaźniki PMI, obrazujące koniunkturę w przemyśle, w ostatnich kilku latach wykazywały wyraźną tendencję spadkową sygnalizując obniżającą się dynamikę wzrostu lub pozostawały poniżej poziomu 50 pkt,

co jest negatywnym sygnałem dla gospodarki danego kraju. W ostatnich kwartałach widoczna jest poprawa wskaźników we wszystkich istotnych regionach świata.

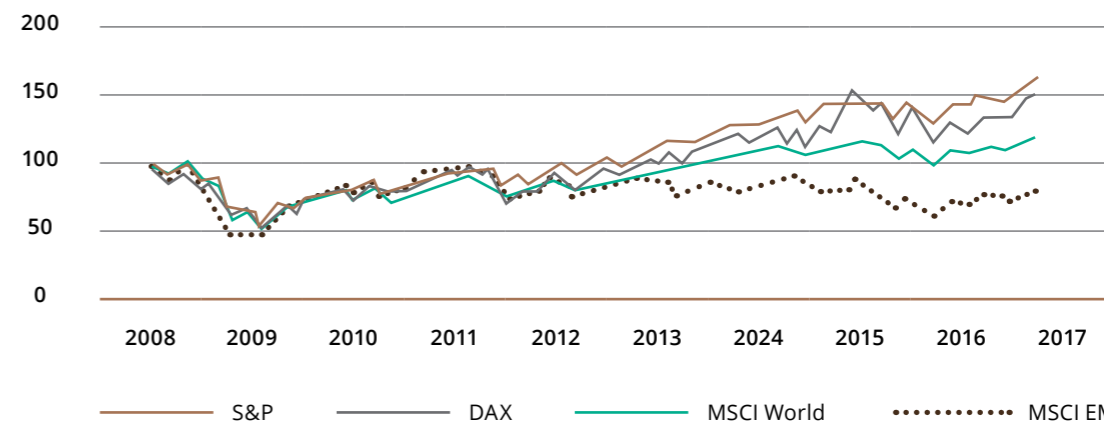
Dane w przemyśle wskazują na ekspansję ekonomiczną w najbliższym czasie.



Rynki akcji, które często uznawane są za barometr gospodarki, rosą już od jakiegoś czasu. Z jednej strony może być to postrzegane jako pozytywny sygnał, oczekiwanej przez inwestorów poprawy koniunktury. Z drugiej strony, wysokie wyceny akcji, mogą

skłonić część z nich do poszukiwania alternatywnych miejsc lokaty kapitału, w kierunku takich aktywów, które w ostatnich latach zniżkowały, a w przypadku poprawy światowej koniunktury powinny zyskać na wartości, takich jak rynek towarowy.

Po dłuższej stagnacji na rynku akcji, inwestorzy przychylniej patrzą na perspektywy wzrostu.



Podsumowanie

Pozytywna perspektywa dla rynku surowcowego

Stabilny wzrost konsumpcji - rynek miedzi do roku 2021

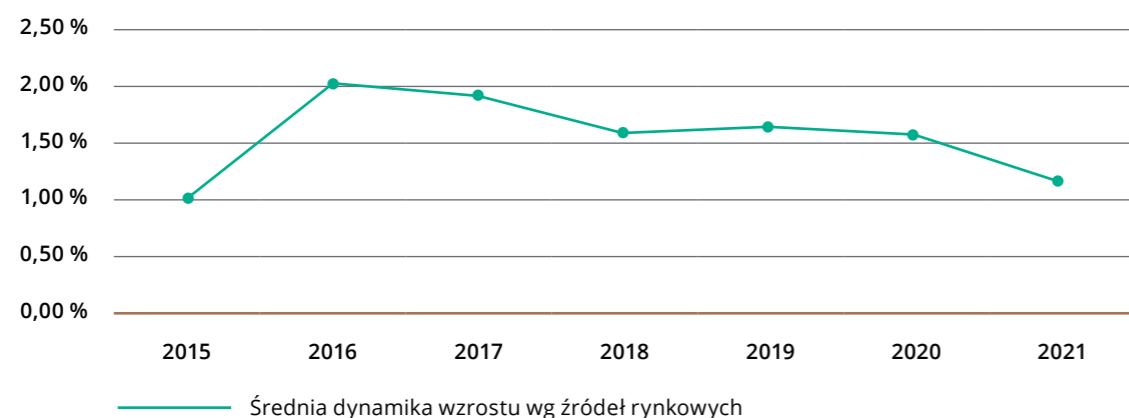
Mała liczba nowych projektów górniczych uruchamianych w kolejnych latach sprawi, że podaż nie będzie nadążać za stabilnie rosnącym popytem.

Tempo przyrostu popytu na miedź będzie niższe niż w okresie intensywnego rozwoju gospodarki chińskiej, ale stabilne. Popyt na miedź oprócz inwestycji infrastruktural-

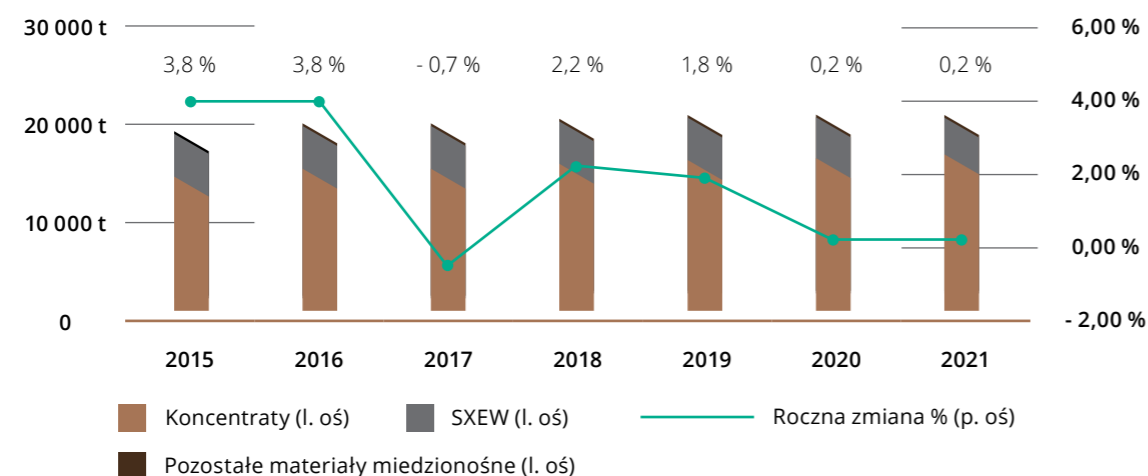
nych oraz postępującej elektryfikacji świata, będzie wspierany rozwojem nowych technologii, inwestycjami w energię ze źródeł odnawialnych oraz innowacjami w sektorze transportowym.

Stabilny wzrost konsumpcji będzie wspierany przez inwestycje w energię odnawialną oraz sektor samochodowy.

Stabilny wzrost popytu na miedź prognozowany przez konsensus rynkowy



Dynamika wzrostu podaży w kolejnych latach wyhamuje



Obecne zbilansowanie rynku miedzi

Kilkuletni trend spadkowy na rynku surowców, spowolnienie rozwoju największego konsumenta metali – Chin, spadek zainteresowania inwestorów rynkiem towarowym oraz mniejsza przychylność banków do finansowania projektów górniczych sprawiły, że w ostatnich latach nie były podejmowane żadne nowe istotne projekty inwestycyjne w obszarze wydobycia miedzi.

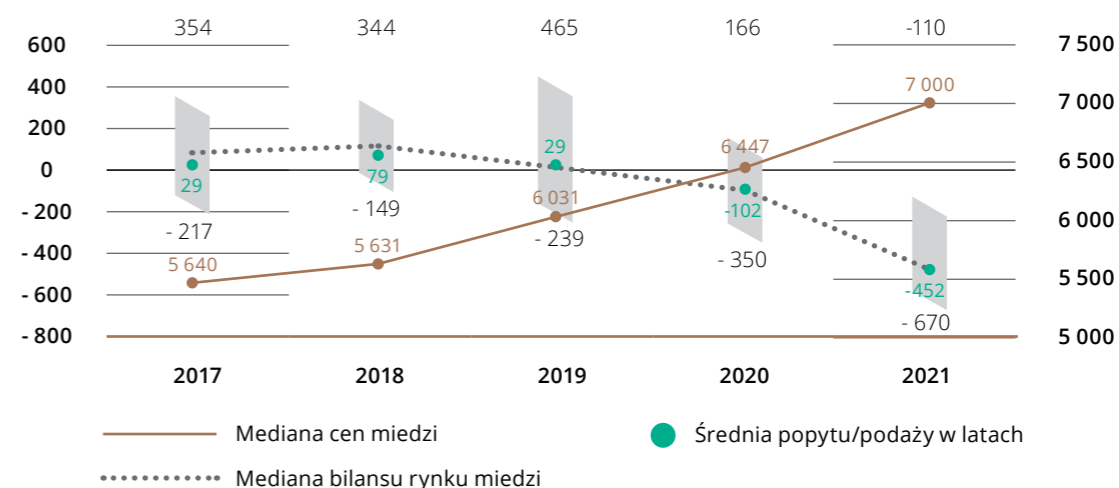
Realizacja takich projektów trwa od kilku do kilkunastu lat, co jest głównym czynnikiem kształtującym oczekiwania deficytu na rynku miedzi w perspektywie kilku lat.

Nie brakuje zasobów metalu na świecie, jednak warunki, w których są wydobywane z roku na rok pogarszają się.

Aktualne analizy wskazują, że realizacja wszystkich wysoko i średnio prawdopodobnych projektów górniczych nie zaspokoi rosnącego zapotrzebowania na metal.

Pod koniec dekady może wystąpić zdecydowany niedobór produkcji metalu.

Bilans rynku miedzi



Kontakt

KGHM Polska Miedź S.A.

Marii Skłodowskiej-Curie 48
59-301 Lubin

tel: + 48 76 74 78 200

fax: +48 76 74 78 500

www.kghm.pl

Opracowanie graficzne:
Grzegorz Lorek

Na zlecenie:
Departamentu Wdrażania Strategii
KGHM Polska Miedź S.A.