

## KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

### Skonsolidowany raport kwartalny QSr 3 / 2017

(zgodnie z § 82 ust. 2 oraz § 83 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. – j.t. Dz. U. z 2014, poz. 133, z późn. zm.)

**dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową**

Za 3 kwartał roku obrotowego **2017** obejmujący okres od **2017-07-01** do **2017-09-30** zawierający śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MSR 34 w walucie zł oraz śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe według MSR 34 w walucie zł.

data przekazania: 2017-11-14

**KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna**  
(pełna nazwa emitenta)

**KGHM Polska Miedź S.A.**

(skrótowa nazwa emitenta)

**59 – 301**

(kod pocztowy)

**M. Skłodowskiej – Curie**

(ulica)

**(48 76) 74 78 200**

(telefon)

**ir@kghm.com**

(e-mail)

**692-000-00-13**

(NIP)

**Przemysł surowcowy**

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

**LUBIN**

(miejscowość)

**48**

(numer)

**(48 76) 74 78 500**

(fax)

**www.kghm.com**

(www)

**390021764**

(REGON)

**WYBRANE DANE FINANSOWE**
**dane dotyczące śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego KGHM Polska Miedź S.A.**

	w mln PLN		w mln EUR	
	III kwartały	III kwartały	III kwartały	III kwartały
	narastająco 2017	narastająco 2016	narastająco 2017	narastająco 2016
I. Przychody ze sprzedaży	14 487	13 141	3 403	3 008
II. Zysk netto ze sprzedaży	2 741	1 813	644	415
III. Zysk przed opodatkowaniem	2 436	1 214	572	278
IV. Zysk netto	1 659	629	390	144
V. Zysk netto przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	1 655	625	389	143
VI. Zysk netto przypadający na udziały niekontrolujące	4	4	1	1
VII. Pozostałe całkowite dochody netto	478	( 4)	112	( 1)
VIII. Łączne całkowite dochody	2 137	625	502	143
IX. Łączne całkowite dochody przypadające akcjonariuszom Jednostki Dominującej	2 133	615	501	141
X. Łączne całkowite dochody przypadające na udziały niekontrolujące	4	10	1	2
XI. Ilość akcji (w mln szt.)	200	200	200	200
XII. Zysk netto na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	8,28	3,13	1,95	0,72
XIII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 738	2 280	408	522
XIV. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	( 2 076)	( 2 858)	( 488)	( 654)
XV. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	( 108)	836	( 25)	191
XVI. Przepływy pieniężne netto razem	( 446)	258	( 105)	59
	<b>III kwartał 2017</b>	<b>rok 2016</b>	<b>III kwartał 2017</b>	<b>rok 2016</b>
XVII. Aktywa trwałe	27 072	27 202	6 283	6 149
XVIII. Aktywa obrotowe	7 234	6 240	1 678	1 410
XIX. Aktywa razem	34 306	33 442	7 961	7 559
XX. Zobowiązania długoterminowe	10 754	11 665	2 496	2 637
XXI. Zobowiązania krótkoterminowe	5 702	5 866	1 323	1 326
XXII. Kapitał własny	17 850	15 911	4 142	3 596
XXIII. Kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	17 706	15 772	4 109	3 565
XXIV. Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące	144	139	33	31

**dane dotyczące kwartalnej informacji finansowej KGHM Polska Miedź S.A.**

	w mln PLN		w mln EUR	
	III kwartały	III kwartały	III kwartały	III kwartały
	narastająco 2017	narastająco 2016	narastająco 2017	narastająco 2016
I. Przychody ze sprzedaży	11 433	10 284	2 686	2 354
II. Zysk netto ze sprzedaży	2 447	1 694	575	388
III. Zysk przed opodatkowaniem	2 502	1 832	588	419
IV. Zysk netto	1 850	1 282	435	293
V. Pozostałe całkowite dochody netto	219	34	51	8
VI. Łączne całkowite dochody	2 069	1 316	486	301
VII. Ilość akcji (w mln szt.)	200	200	200	200
VIII. Zysk netto na jedną akcję zwykłą	9,25	6,41	2,18	1,47
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 207	1 863	284	426
X. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	( 1 624)	( 2 544)	( 382)	( 582)
XI. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	84	876	20	201
XII. Przepływy pieniężne netto razem	( 333)	195	( 78)	45
	<b>III kwartał 2017</b>	<b>rok 2016</b>	<b>III kwartał 2017</b>	<b>rok 2016</b>
XIII. Aktywa trwałe	25 684	25 594	5 960	5 785
XIV. Aktywa obrotowe	5 648	4 506	1 311	1 019
XV. Aktywa razem	31 332	30 100	7 271	6 804
XVI. Zobowiązania długoterminowe	8 638	9 245	2 004	2 090
XVII. Zobowiązania krótkoterminowe	4 925	4 955	1 143	1 120
XVIII. Kapitał własny	17 769	15 900	4 124	3 594

## Spis treści

<b>Część 1 – Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe</b>	<b>3</b>
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU.....	3
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	3
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	4
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	5
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	6
<b>1 – Informacje ogólne</b>	<b>7</b>
Nota 1.1 Opis działalności gospodarczej .....	7
Nota 1.2 Skład Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30 września 2017 r. ....	8
Nota 1.3 Zastosowane kursy walutowe .....	10
Nota 1.4 Zasady rachunkowości oraz wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji .....	10
Nota 1.5 Wybór istotnych zdarzeń objętych raportami bieżącymi Jednostki Dominującej .....	11
<b>2 – Realizacja strategii</b>	<b>12</b>
<b>3 – Segmenty działalności i informacje na temat przychodów</b>	<b>17</b>
Nota 3.1 Informacje dotyczące segmentów działalności.....	17
Nota 3.2 Wyniki finansowe segmentów sprawozdawczych .....	20
Nota 3.3 Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej od klientów zewnętrznych – podział według asortymentu .....	23
Nota 3.4 Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej od klientów zewnętrznych – podział geograficzny według lokalizacji finalnych odbiorców .....	24
Nota 3.5 Główni klienci .....	24
Nota 3.6 Aktywa trwałe – podział geograficzny .....	24
Nota 3.7 Omówienie wyników segmentów .....	25
<b>4 – Wybrane dodatkowe noty objaśniające</b>	<b>35</b>
Nota 4.1 Koszty według rodzaju .....	35
Nota 4.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne.....	35
Nota 4.3 Przychody i (koszty) finansowe.....	35
Nota 4.4 Informacje o rzeczowych i niematerialnych aktywach trwałych .....	36
Nota 4.5 Zaangażowanie we wspólne przedsięwzięcia .....	36
Nota 4.6 Instrumenty finansowe .....	37
Nota 4.7 Zarządzanie ryzykiem zmian cen metali, kursów walutowych oraz stóp procentowych .....	38
Nota 4.8 Zarządzanie ryzykiem płynności i kapitałem.....	42
Nota 4.9 Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	44
Nota 4.10 Aktywa, zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej .....	45
Nota 4.11 Zmiana stanu kapitału obrotowego.....	46
Nota 4.12 Pozostałe korekty zysku przed opodatkowaniem w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych .....	46
<b>5 – Informacje dodatkowe do skonsolidowanego raportu kwartalnego</b>	<b>47</b>
Nota 5.1 Skutek zmian w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.....	47
Nota 5.2 Cykliczność, sezonowość działalności.....	47
Nota 5.3 Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	47
Nota 5.4 Informacje dotyczące wypłaconej (zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję.....	47
Nota 5.5 Pozostałe informacje do skonsolidowanego raportu kwartalnego .....	47
Nota 5.6 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy .....	49
<b>Część 2 – Kwartalna informacja finansowa KGHM Polska Miedź S.A.</b>	<b>51</b>
ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU.....	51
ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	51
ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	52
ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	53
ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	54
<b>Wybrane dodatkowe noty objaśniające</b>	<b>55</b>
Nota 2.1 Koszty według rodzaju .....	55
Nota 2.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne.....	55
Nota 2.3 Przychody i (koszty) finansowe.....	56
Nota 2.4 Zmiana stanu kapitału obrotowego.....	56
Nota 2.5 Pozostałe korekty zysku przed opodatkowaniem w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych .....	56

## Część 1 – Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

### ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	III kwartał 2017	III kwartały narastająco 2017	III kwartał 2016	III kwartały narastająco 2016
Nota 3.3 Przychody ze sprzedaży	4 774	14 487	4 685	13 141
Nota 4.1 Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(3 574)	(10 789)	(3 651)	(10 355)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>1 200</b>	<b>3 698</b>	<b>1 034</b>	<b>2 786</b>
Nota 4.1 Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	(336)	(957)	(339)	(973)
<b>Zysk netto ze sprzedaży</b>	<b>864</b>	<b>2 741</b>	<b>695</b>	<b>1 813</b>
Nota 3.2 Strata z wyceny wspólnych przedsięwzięć metodą praw własności	-	(215)	(351)	(827)
Przychody odsetkowe od pożyczek udzielonych wspólnym przedsięwzięciom	79	240	159	465
Wynik z zaangażowania we wspólne przedsięwzięcia	79	25	(192)	(362)
Nota 4.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	(204)	(1 062)	(164)	(270)
Nota 4.3 Przychody i (koszty) finansowe	48	732	192	33
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>787</b>	<b>2 436</b>	<b>531</b>	<b>1 214</b>
Podatek dochodowy	(182)	(777)	(200)	(585)
<b>ZYSK NETTO</b>	<b>605</b>	<b>1 659</b>	<b>331</b>	<b>629</b>
Zysk netto przypadający:				
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	604	1 655	329	625
Na udziały niekontrolujące	1	4	2	4
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych (mln szt.)</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>200</b>
<b>Zysk na akcję podstawowy i rozwodniony (w PLN)</b>	<b>3,02</b>	<b>8,28</b>	<b>1,65</b>	<b>3,13</b>

### ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	III kwartał 2017	III kwartały narastająco 2017	III kwartał 2016	III kwartały narastająco 2016
<b>Zysk netto</b>	<b>605</b>	<b>1 659</b>	<b>331</b>	<b>629</b>
Wycena instrumentów zabezpieczających po uwzględnieniu efektu podatkowego	33	206	30	11
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży po uwzględnieniu efektu podatkowego	37	147	(41)	(22)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	53	250	(135)	(1)
<b>Pozostałe całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku</b>	<b>123</b>	<b>603</b>	<b>(146)</b>	<b>(12)</b>
Zyski / (straty) aktuarialne po uwzględnieniu efektu podatkowego	22	(125)	81	8
<b>Pozostałe całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane do wyniku</b>	<b>22</b>	<b>(125)</b>	<b>81</b>	<b>8</b>
<b>Razem pozostałe całkowite dochody netto</b>	<b>145</b>	<b>478</b>	<b>(65)</b>	<b>(4)</b>
<b>ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY</b>	<b>750</b>	<b>2 137</b>	<b>266</b>	<b>625</b>
<b>Łączne całkowite dochody przypadające:</b>				
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	743	2 133	270	615
Na udziały niekontrolujące	7	4	(4)	10

## ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	III kwartały narastająco 2017	III kwartały narastająco 2016
<b>Przeływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
Zysk przed opodatkowaniem	2 436	1 214
Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	1 155	1 241
Strata z wyceny wspólnych przedsięwzięć metodą praw własności	215	827
Odsetki od pożyczek udzielonych wspólnym przedsięwzięciom	( 240)	( 465)
Odsetki i pozostałe koszty zadłużenia	113	103
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów trwałych	1	71
Różnice kursowe, z tego:	186	( 90)
z działalności inwestycyjnej i środków pieniężnych	1 101	87
z działalności finansowej	( 915)	( 177)
Zmiana stanu pozostałych należności i zobowiązań	( 144)	( 163)
Zmiana stanu aktywów / zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych	( 23)	-
Nota 4.12 Pozostałe korekty zysku przed opodatkowaniem	3	66
Razem wyłączenia przychodów i kosztów	1 266	1 590
Podatek dochodowy zapłacony	( 818)	( 335)
Nota 4.11 Zmiana stanu kapitału obrotowego	(1 146)	( 189)
<b>Przeływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>1 738</b>	<b>2 280</b>
<b>Przeływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Wydatki związane z aktywami górniczymi i hutniczymi	(1 643)	(2 320)
Wydatki na pozostałe rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe	( 161)	( 163)
Objęcie udziałów we wspólnym przedsięwzięciu	( 206)	( 335)
Pozostałe płatności	( 92)	( 74)
Razem płatności	(2 102)	(2 892)
Wpływy	26	34
<b>Przeływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(2 076)</b>	<b>(2 858)</b>
<b>Przeływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu zaciągniętego zadłużenia	1 645	2 896
Pozostałe wpływy	4	18
Razem wpływy	1 649	2 914
Płatności z tytułu zadłużenia	(1 538)	(1 821)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Jednostki Dominującej	( 100)	( 150)
Zapłacone odsetki i pozostałe koszty zadłużenia	( 118)	( 98)
Pozostałe płatności	( 1)	( 9)
Razem płatności	(1 757)	(2 078)
<b>Przeływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>( 108)</b>	<b>836</b>
<b>PRZEŁYWY PIENIĘŻNE NETTO</b>	<b>( 446)</b>	<b>258</b>
Różnice kursowe	( 7)	12
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	860	461
<b>Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu</b>	<b>407</b>	<b>731</b>

## ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	III kwartał 2017	rok 2016
<b>AKTYWA</b>		
	15 571	15 217
	2 325	2 474
Rzeczowe i niematerialne aktywa górnicze i hutnicze	17 896	17 691
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	2 632	2 591
Pozostałe aktywa niematerialne	201	208
Pozostałe aktywa rzeczowe i niematerialne	2 833	2 799
Wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności	26	27
Nota 4.6 Pożyczki udzielone wspólnym przedsięwzięciom	3 999	4 313
Nota 4.5 Łączne zaangażowanie we wspólne przedsięwzięcia	4 025	4 340
Pochodne instrumenty finansowe	183	237
Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej	742	577
Pozostałe aktywa finansowe	940	930
Nota 4.6 Instrumenty finansowe razem	1 865	1 744
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	340	511
Pozostałe aktywa niefinansowe	113	117
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>27 072</b>	<b>27 202</b>
Zapasy	4 931	3 497
Nota 4.6 Należności od odbiorców	1 127	1 292
Należności z tytułu podatków	224	267
Nota 4.6 Pochodne instrumenty finansowe	110	72
Pozostałe aktywa	435	252
Nota 4.6 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	407	860
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>7 234</b>	<b>6 240</b>
	<b>34 306</b>	<b>33 442</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY</b>		
	2 000	2 000
	170	( 183)
	2 341	2 216
	13 195	11 739
Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	17 706	15 772
Kapitał udziałowców niekontrolujących	144	139
<b>Kapitał własny</b>	<b>17 850</b>	<b>15 911</b>
Nota 4.8 Zobowiązania z tytułu zadłużenia	5 790	6 539
Nota 4.6 Pochodne instrumenty finansowe	169	256
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 063	1 860
Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	1 403	1 487
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	568	563
Pozostałe zobowiązania	761	960
Zobowiązania długoterminowe	10 754	11 665
Nota 4.8 Zobowiązania z tytułu zadłużenia	1 435	1 559
Nota 4.6 Pochodne instrumenty finansowe	51	215
Nota 4.6 Zobowiązania wobec dostawców	1 587	1 433
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	865	787
Zobowiązania z tytułu podatków	457	786
Pozostałe zobowiązania	1 307	1 086
Zobowiązania krótkoterminowe	5 702	5 866
<b>Zobowiązanie długo i krótkoterminowe</b>	<b>16 456</b>	<b>17 531</b>
	<b>34 306</b>	<b>33 442</b>

## ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

		Kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej				Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny	
		Kapitał akcyjny	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	Zakumulowane pozostałe całkowite dochody	Zyski zatrzymane			Ogółem
<b>Stan na 1 stycznia 2016</b>		<b>2 000</b>	<b>( 64)</b>	<b>1 868</b>	<b>16 407</b>	<b>20 211</b>	<b>203</b>	<b>20 414</b>
Nota 5.4	Dywidenda	-	-	-	( 300)	( 300)	-	( 300)
	Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi	-	-	-	3	3	2	5
	Transakcje z właścicielami	-	-	-	( 297)	( 297)	2	( 295)
	Zysk netto	-	-	-	625	625	4	629
	Pozostałe całkowite dochody	-	( 11)	1	-	( 10)	6	( 4)
	Łączne całkowite dochody	-	( 11)	1	625	615	10	625
<b>Stan na 30 września 2016</b>		<b>2 000</b>	<b>( 75)</b>	<b>1 869</b>	<b>16 735</b>	<b>20 529</b>	<b>215</b>	<b>20 744</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2017</b>		<b>2 000</b>	<b>( 183)</b>	<b>2 216</b>	<b>11 739</b>	<b>15 772</b>	<b>139</b>	<b>15 911</b>
Nota 5.4	Dywidenda	-	-	-	( 200)	( 200)	-	( 200)
	Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi	-	-	-	1	1	1	2
	Transakcje z właścicielami	-	-	-	( 199)	( 199)	1	( 198)
	Zysk netto	-	-	-	1 655	1 655	4	1 659
	Pozostałe całkowite dochody	-	353	125	-	478	-	478
	Łączne całkowite dochody	-	353	125	1 655	2 133	4	2 137
<b>Stan na 30 września 2017</b>		<b>2 000</b>	<b>170</b>	<b>2 341</b>	<b>13 195</b>	<b>17 706</b>	<b>144</b>	<b>17 850</b>

## 1 – Informacje ogólne

### Nota 1.1 Opis działalności gospodarczej

KGHM Polska Miedź S.A. (Jednostka Dominująca, Spółka) z siedzibą w Lubinie przy ul. M. Skłodowskiej-Curie 48, jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia Fabrycznej IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer rejestru KRS 23302, na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.

KGHM Polska Miedź S.A. jest przedsiębiorstwem wielooddziałowym, w którego skład wchodzi Centrala oraz 10 oddziałów: 3 zakłady górnicze (ZG Lubin, ZG Polkowice-Sieroszowice, ZG Rudna), 3 huty miedzi (HM Głogów, HM Legnica, HM Cedynia), Zakłady Wzbogacania Rud (ZWR), Zakład Hydrotechniczny, Jednostka Ratownictwa Górniczo-Hutniczego i Centralny Ośrodek Przetwarzania Informacji.

Akcje KGHM Polska Miedź S.A. są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Podstawowy przedmiot działalności Jednostki Dominującej stanowi:

- kopalnictwo rud miedzi i metali nieżelaznych oraz
- produkcja miedzi, metali szlachetnych i nieżelaznych.

W zakres działalności Grupy Kapitałowej wchodzi:

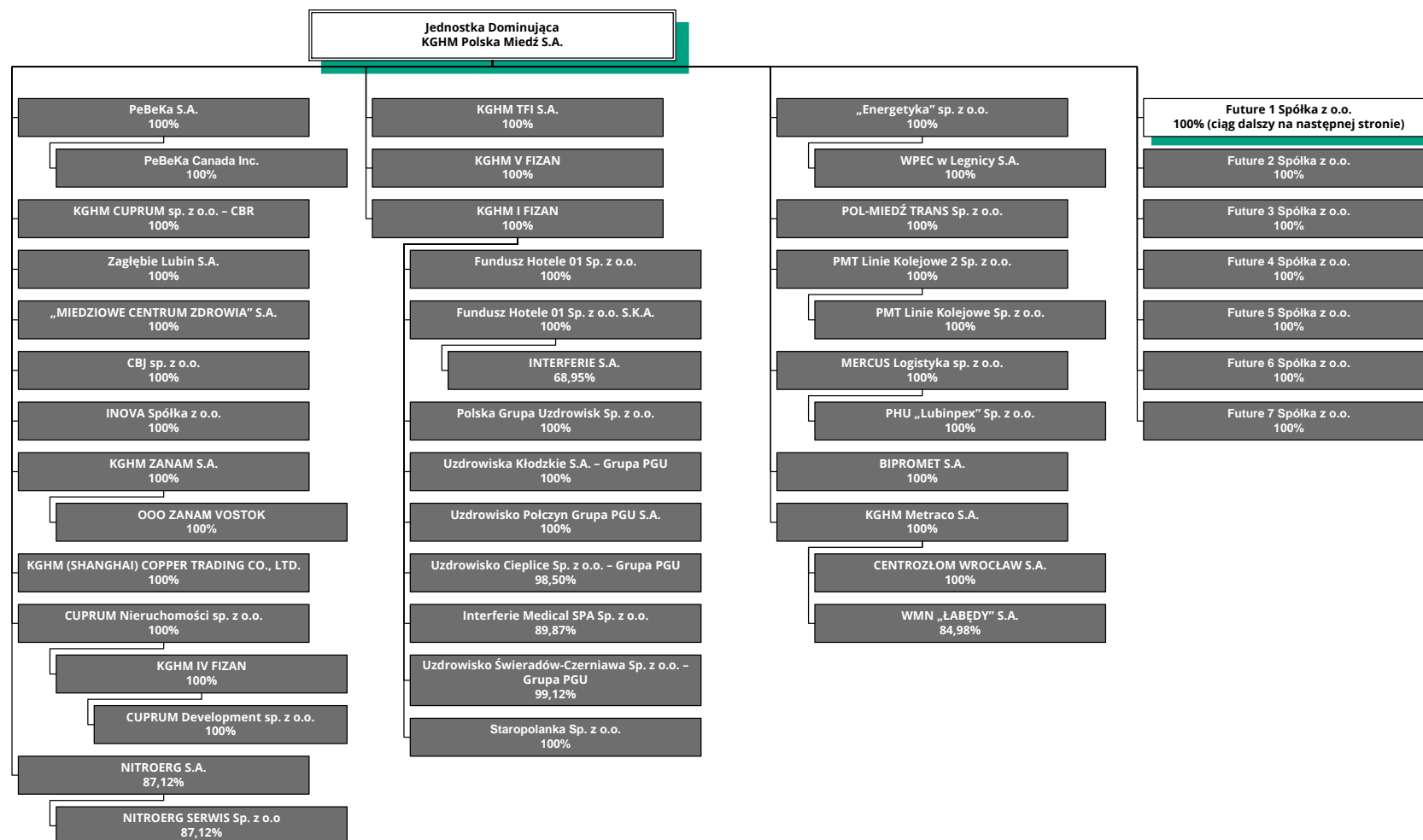
- kopalnictwo rud miedzi i metali nieżelaznych,
- produkcja górnicza metali, m.in. miedzi, niklu, złota, platyny, palladu,
- produkcja wyrobów z miedzi i metali szlachetnych,
- usługi budownictwa podziemnego,
- produkcja maszyn i urządzeń górniczych,
- usługi transportowe,
- usługi z zakresu badań, analiz i projektowania,
- produkcja kruszyw drogowych,
- odzyskiwanie metali towarzyszących rudom miedzi.

Działalność Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w zakresie eksploracji i eksploatacji złóż rud miedzi, niklu oraz metali szlachetnych opiera się na posiadanych przez KGHM Polska Miedź S.A. koncesjach na eksploatację złóż w Polsce oraz posiadanych przez spółki Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. tytułach prawnych do poszukiwania i wydobycia tych surowców na terenie USA, Kanady, Chile.

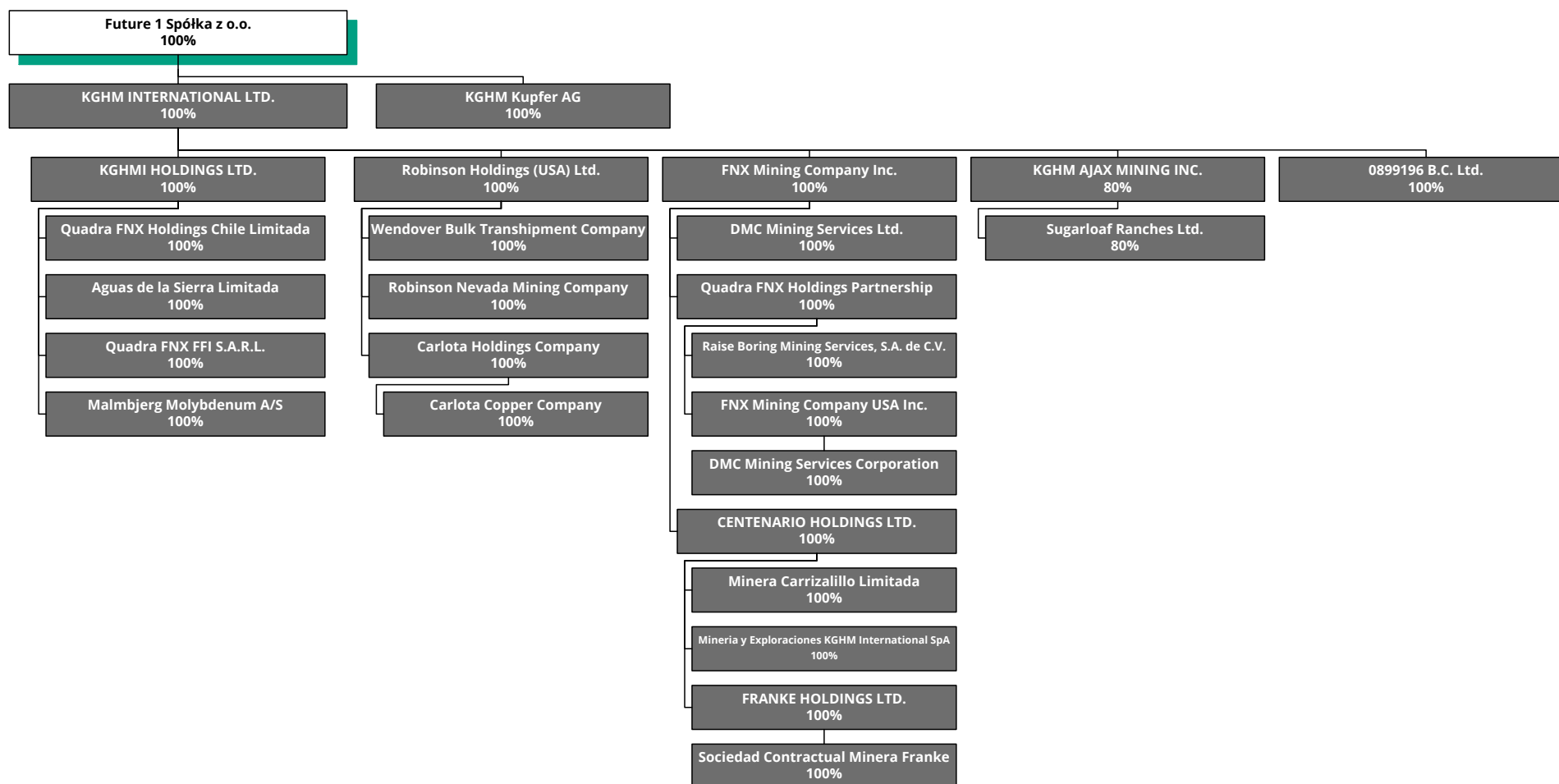


### Nota 1.2 Skład Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30 września 2017 r.

KGHM Polska Miedź S.A. w bieżącym kwartale objęła skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym 72 jednostki zależne oraz wyceniła metodą praw własności udziały w trzech wspólnych przedsiębiorstwach (Sierra Gorda S.C.M., „Elektrownia Blachownia Nowa” sp. z o.o., NANO CARBON Sp. z o.o.).



Wartość procentowa udziału stanowi udział łączny Grupy Kapitałowej.



### Nota 1.3 Zastosowane kursy walutowe

Do przeliczenia wybranych danych finansowych na walutę EUR przyjęto następujące kursy:

- przeliczenie obrotów, wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych za okres bieżący, według kursu **4,2566 EURPLN\***,
- przeliczenie obrotów, wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych za okres porównywalny, według kursu **4,3688 EURPLN\***,
- przeliczenie aktywów, kapitału i zobowiązań na 30 września 2017 r. według bieżącego kursu średniego ogłoszonego przez NBP na dzień 30 września 2017 r. **4,3091 EURPLN**,
- przeliczenie aktywów, kapitału i zobowiązań na 31 grudnia 2016 r. według bieżącego kursu średniego ogłoszonego przez NBP na dzień 31 grudnia 2016 r. **4,4240 EURPLN**.

*\*kursy stanowią średnie arytmetyczne bieżących kursów średnich ogłaszanych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie od stycznia do września odpowiednio 2017 i 2016 r.*

### Nota 1.4 Zasady rachunkowości oraz wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji

Prezentowany raport kwartalny zawiera:

1. śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. za okres bieżący od 1 stycznia do 30 września 2017 r., okres porównywalny od 1 stycznia do 30 września 2016 r. wraz z wybranymi informacjami objaśniającymi (**Część 1**),
2. kwartalną informację finansową KGHM Polska Miedź S.A. za okres bieżący od 1 stycznia do 30 września 2017 r., okres porównywalny od 1 stycznia do 30 września 2016 r. (**Część 2**).

Zarówno śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2017 r., jak i śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2017 r. nie podlegały obowiązkowi badania przez biegłego rewidenta.

Skrócony skonsolidowany raport finansowy za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 września 2017 r. został sporządzony zgodnie z MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i dla pełnego zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności KGHM Polska Miedź S.A. i Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. powinien być czytany wraz z Raportem rocznym R 2016 i Skonsolidowanym raportem rocznym RS 2016.

Sprawozdania finansowe zawarte w niniejszym raporcie kwartalnym zostały sporządzone przy zastosowaniu tych samych zasad rachunkowości i kalkulacji wycen dla okresu bieżącego i porównywalnego oraz zasad stosowanych w rocznych sprawozdaniach finansowych (skonsolidowanym i jednostkowym) sporządzonych na dzień 31 grudnia 2016 r. za wyjątkiem zmiany opublikowanej w raporcie bieżącym Nr 28/2017 z dnia 27 października 2017 r., której skutek prezentujemy poniżej.

#### Skutek korekty osądu w zakresie waluty funkcjonalnej spółki zależnej

W wyniku ponownie dokonanej oceny waluty podstawowego środowiska gospodarczego, w którym działa jednostka zależna Future 1 Sp. z o.o. (Future 1) Zarząd Jednostki Dominującej podjął decyzję w sprawie korekty osądu w zakresie waluty funkcjonalnej Future 1 i jej zmiany ze złotego polskiego (PLN) na dolara amerykańskiego (USD) dla celów skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Poniżej prezentujemy w syntetycznym ujęciu wpływ powyższej zmiany na skonsolidowane sprawozdania finansowe:

- na dzień 31.12.2016 r.:
  - wzrost zakumulowanych pozostałych całkowitych dochodów z kwoty 855 mln PLN do kwoty 2 216 mln PLN - zmiana w kwocie 1 361 mln PLN,
  - zmniejszenie zysków zatrzymanych (wynik niepodzielony) z kwoty 13 100 mln PLN do kwoty 11 739 mln PLN - zmiana w kwocie 1 361 mln PLN,
  - brak wpływu na wynik finansowy za rok 2016,
- za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.:
  - wzrost zysku netto z kwoty 494 mln PLN do kwoty 1 054 mln PLN - zmiana w kwocie 560 mln PLN,
  - zmniejszenie pozostałych całkowitych dochodów z kwoty 981 mln PLN do kwoty 333 mln PLN - zmiana w kwocie 648 mln PLN ,
  - zmniejszenie aktywa z tytułu podatku odroczonego z kwoty 460 mln PLN do kwoty 372 mln PLN - zmiana w kwocie 88 mln PLN.

W związku z dokonaną korektą osądu, skorygowany raport okresowy za I kwartał 2017 r. (QSr 1/2017) został opublikowany w dniu 27 października 2017 r., natomiast skorygowany raport okresowy za I półrocze 2017 r. (PSr 2017), wraz z raportem z przeglądu Audytora, Spółka opublikowała w dniu 9 listopada 2017 r.

#### Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zatwierdziła do stosowania po dniu 1 stycznia 2017 r. następujące zmiany:

- Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych” – inicjatywa w zakresie ujawniania informacji.

- Zmiany do MSR 12 „Podatek odroczone” – rozpoznawanie aktywów z tytułu podatku odroczonego od niezrealizowanych strat.
- Roczne zmiany MSSF 2014-2016 w zakresie doprecyzowującym MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”.

Powyższe zmiany nie zostały do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego zatwierdzone do stosowania przez Unię Europejską. Ich zastosowanie nie miało wpływu na politykę rachunkowości Grupy Kapitałowej ani na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

### **Nota 1.5 Wybór istotnych zdarzeń objętych raportami bieżącymi Jednostki Dominującej**

#### **Zmiany w składzie Zarządu Spółki**

W dniu 24 lipca 2017 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu Pana Ryszarda Jaśkowskiego na Członka Zarządu KGHM Polska Miedź S.A.

#### **Zawarcie z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A. umowy na dostawę paliwa gazowego**

W dniu 27 lipca 2017 r. Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. podpisał Umowę Ramową kompleksowej sprzedaży paliwa gazowego oraz dwustronne Kontrakty Indywidualne z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A. („PGNiG”, „Sprzedawca”). Przedmiotowa umowa oraz kontrakty zostały zawarte w miejsce obowiązujących dotychczas między stronami pięciu odrębnych umów długoterminowych, które zgodnie z postanowieniami Umowy Ramowej uległy rozwiązaniu. Umowa Ramowa wraz z Kontraktami Indywidualnymi ujednotliła, dotąd różne warunki zakupu paliwa gazowego dla wszystkich miejsc odbioru.

Umowa Ramowa została zawarta na okres od dnia 1 lipca 2017 r. do dnia 1 października 2033 r. Reguluje ona tryb zawierania i wypowiedzania Kontraktów Indywidualnych jak też wspólne dla wszystkich kontraktów zasady składania zamówień na dostawy paliwa gazowego, zasady rozliczania dostaw oraz renegotjacji ceny gazu. Ponadto umowa przewiduje w określonych warunkach możliwość zmiany rodzaju paliwa gazowego z gazu zaazotanego na gaz wysokometanowy oraz zawiera mechanizm służący ochronie bezpieczeństwa energetycznego Jednostki Dominującej, w postaci udzielonych przez Sprzedawcę gwarancji możliwości zapewnienia dostaw paliwa gazowego, w ilościach odpowiadających zapotrzebowaniu KGHM Polska Miedź S.A.

Kontrakty Indywidualne stanowią umowy wykonawcze do Umowy Ramowej. Określają wolumeny paliwa gazowego, wspólną dla wszystkich kontraktów formułę cenową – opartą o rynkowe wartości indeksów cen gazu, oraz inne istotne parametry techniczne i handlowe dostawy gazu dla Jednostki Dominującej. Wszystkie Kontrakty Indywidualne zostały zawarte na czas oznaczony do dnia 1 października 2033 r., przy czym w części kontraktów data rozpoczęcia realizacji dostaw została określona na dzień 1 lipca 2017 r., a w części na dzień 1 października 2017 r.

Szacunkowa łączna wartość Umowy Ramowej wraz z Kontraktami Indywidualnymi w całym okresie ich trwania wynosi ok. 4,8 mld PLN.

#### **Zmiany w Statucie KGHM Polska Miedź S.A.**

W dniu 22 września 2017 r. Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. poinformował, że Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, Wydział IX Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem z dnia 21 września 2017 r. dokonał rejestracji zmian w Statucie Spółki, przyjętych uchwałami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. z siedzibą w Lubinie z dnia 21 czerwca 2017 r.

## 2 – Realizacja strategii

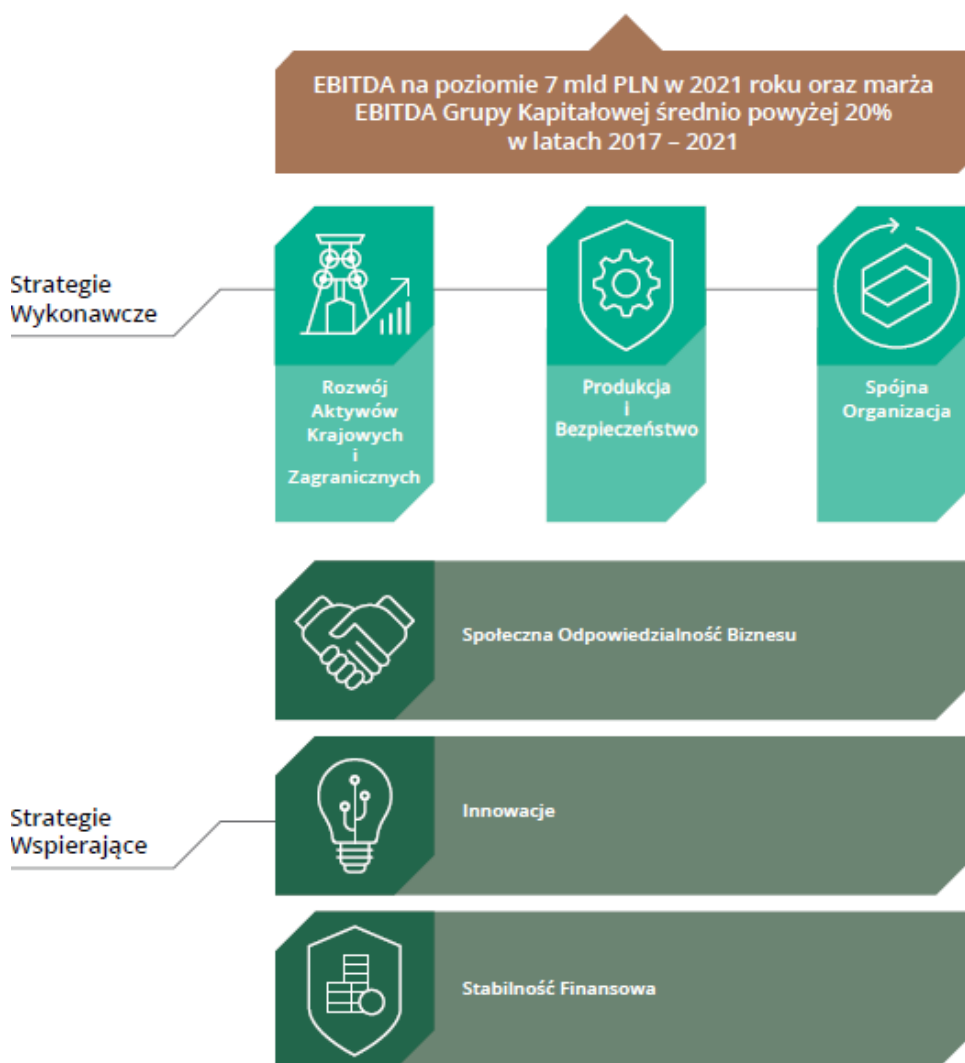
### Realizacja strategii KGHM Polska Miedź S.A. za III kwartały 2017 r.

W maju 2017 r. w KGHM Polska Miedź S.A. zatwierdzono nową Strategię Spółki na lata 2017-2021 z perspektywą do roku 2040, definiując następujący cel główny: EBITDA na poziomie 7 mld PLN w 2021 r. oraz marża EBITDA Grupy Kapitałowej średnio powyżej 20% w latach 2017 – 2021. Misja Spółki oparta jest o hasło „By zawsze mieć miedź”, z kolei wizją jest „Efektywne wykorzystanie posiadanych zasobów w celu osiągnięcia pozycji lidera zrównoważonego rozwoju”. Strategia Spółki realizowana będzie poprzez:

- **3 strategie wykonawcze:**
  - Rozwój Aktywów Krajowych i Zagranicznych
  - Produkcja i Bezpieczeństwo
  - Spójna Organizacja

oraz

- **3 strategie wspierające:**
  - Społeczna Odpowiedzialność Biznesu
  - Innowacje
  - Stabilność Finansowa



Dla każdej z wymienionych strategii zdefiniowano indywidualny cel główny:

### **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.

### **Społeczna Odpowiedzialność Biznesu**

Strategia dąży do dalszego wzmacniania 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.

Wszystkie strategie wykonawcze i wspierające dążą wspólnie, wzajemnie się uzupełniając, do realizacji priorytetów strategicznych. Priorytety strategiczne KGHM Polska Miedź S.A. to:

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

W perspektywie długoterminowej celem firmy jest utrzymywanie stabilnego poziomu produkcji z aktywów krajowych i zagranicznych przy zapewnieniu bezpiecznych warunków pracy i minimalizacji uciążliwości dla środowiska i otoczenia. W odróżnieniu od trendów lat ubiegłych, paradygmat ciągłego wzrostu gospodarczego zastąpiony jest zrównoważonym rozwojem. Dlatego też, w perspektywie długoterminowej Spółka będzie dążyć do stworzenia zrównoważonego systemu rozumianego, jako zachowanie zasobów naturalnych poprzez ich optymalne i efektywne wykorzystanie, w sposób racjonalny, tak aby przekazać je następnym pokoleniom. Działania KGHM Polska Miedź S.A. osadzone są na wypracowanych praktykach biznesowych, które zapewniają wzrost wartości Spółki a jednocześnie uwzględniają potrzeby społeczne. Ponadto, Spółka stale identyfikować będzie możliwe obszary inwestycyjne, które w miarę możliwości finansowych, pozwolą na podjęcie działań dywersyfikacyjnych.

## Realizacja głównych projektów strategicznych w okresie III kwartałów 2017 r.

### Regionalny program eksploracyjny KGHM Polska Miedź S.A. dotyczący poszukiwania i dokumentowania złóż rud miedzi w utworach dolnego cechsztynu w południowo-zachodniej Polsce:

<b>Radwanice- Gaworzyce</b>	- W lutym 2017 r. Spółka otrzymała koncesję na wydobywanie rud miedzi ze złoża „Radwanice-Gaworzyce” w obszarze „Gaworzyce” oraz podpisała umowę o ustanowieniu użytkowania górniczego. Na wniosek Spółki o wygaszenie koncesji na rozpoznawanie złoża rud miedzi „Radwanice-Gaworzyce” w obszarze „Dankowice” Minister Środowiska decyzją z dnia 19 lipca 2017 r. stwierdził wygaśnięcie koncesji.
<b>Synklina Grodziecka oraz Konrad</b>	- Wykonane i zweryfikowane przez niezależnych ekspertów analizy techniczno-ekonomiczne wykazały brak uzasadnienia dla realizacji inwestycji. Ponieważ istotną rolę w ocenie ekonomicznej projektu odgrywają koszty związane między innymi z odwadnianiem projektowanej kopalni, podjęto decyzję o wykonaniu dodatkowych badań hydrogeologicznych. W tym celu, pod koniec II kwartału br. złożono wnioski o przedłużenie terminu obowiązywania koncesji Synklina Grodziecka oraz Konrad do roku 2020. W III kwartale uzyskano decyzję przedłużającą o 3 lata okres obowiązywania koncesji Konrad. Postępowanie administracyjne dot. przedłużenia terminu obowiązywania koncesji Synklina Grodziecka jest nadal w toku.
<b>Retków-Ścinawa oraz Głogów</b>	- Spółka otrzymała w kwietniu br. decyzję zmieniającą warunki koncesji na poszukiwanie i rozpoznawanie złoża rud miedzi na obszarze „Retków-Ścinawa”, która umożliwi kontynuację prac ujętych w II etapie, tj. wykonanie m.in. powierzchniowych otworów wiertniczych oraz podziemnych wyrobisk górniczych stanowiących istotne uzupełnienie rozpoznania warunków geologiczno-górniczych. W ramach realizacji II etapu prac kontynuowano kolejne roboty wiertnicze (wykonano dwa otwory trzeci jest w trakcie realizacji). - W dniu 20 marca 2017 r. Minister Środowiska wydał decyzję zmieniającą warunki koncesji na poszukiwanie i rozpoznawanie złoża rud miedzi na obszarze „Głogów”, co pozwoli na rozpoczęcie kolejnego etapu prac geologicznych.

### Projekty eksploracyjne w fazie przygotowawczej:

<b>Bytom Odrzański Kulów-Luboszyce</b>	- Toczą się postępowania sędowo-administracyjne w sprawach dotyczących wnioskowanych koncesji: Bytom Odrzański, Kulów-Luboszyce (KGHM Polska Miedź S.A.) oraz Bytom Odrzański, Kotla i Niechlów (Leszno Copper). Naczelny Sąd Administracyjny wyznaczył termin rozpraw na drugą połowę listopada br.
--	--

### Inne koncesje:

<b>Rejon Pucka</b>	- W oparciu o zgromadzone dane dokonano reinterpretacji budowy geologicznej omawianego rejonu i przystąpiono do oceny ekonomiczno-technicznej możliwości zagospodarowania badanych złóż soli potasowo-magnezowych z uwzględnieniem modelu kopalni oraz technologii przeróbki, która wykazała zasadność realizacji kolejnych prac i robót geologicznych. W związku z tym trwają prace przygotowawcze w celu rozpoczęcia wierceń kolejnego otworu.
--------------------	--

### Kluczowe projekty rozwojowe w ramach Głównego Ciągu Technologicznego w Polsce

<b>Program Udobępienia Złóża Głogów-Głęboki Przemysłowy</b>	- Prowadzono dalsze prace w zakresie głępienia szybu GG-1 (docelowa głępiokość szybu to 1 350 m przy średnicy 7,5 m). Zakończenie budowy szybu wraz z infrastrukturą (budynki socjalne i maszyna wyciągowa) planowane jest na koniec 2021 r. - W zakresie Budowy Systemu Centralnej Klimatyzacji (SCK) przy Szybie GG-1 zostały zawarte umowy z wykonawcą na: Budowę Powierzchniowej Stacji Klimatyzacyjnej w układzie trigeneracji oraz Budowę Systemu Przesyłu Wody Lodowej dla SCK. Rozpoczęto wykonywanie projektów koncepcyjnych, których odbiór przewidziano na koniec grudnia 2017 r. - W okresie sprawozdawczym kontynuowano prace przygotowawcze związane z uzyskaniem zezwolenia na budowę obiektów niezbędnych do głępienia szybu GG-2 („Odra”). Trwa kolejny etap opracowywania projektu koncepcyjnego szybu „Odra”. Wystąpiono do Wójta Gminy Żukowice z wnioskiem formalnym o dokonanie zmian w dokumentach planistycznych gminy.
---	---

<b>Program Modernizacji Pirometalurgii w HM Głogów</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Zakończono realizację prac montażowych oraz rozruchów, trwają odbiory końcowe zleceń i umów. Kompletowano i dokonywano odbiorów dokumentacji powykonawczej wraz z dokumentami do uzyskiwania pozwoleń na użytkowanie. Trwa proces zgłaszania zakończenia prac do urzędów i uzyskiwania pozwoleń na użytkowanie.</li> </ul>
<b>Program Rozwoju Hutnictwa (PRH)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Kontynuowano prace budowlano-montażowe w obrębie kluczowych węzłów technologicznych w ramach składowych zadań inwestycyjnych programu tj. budowy Suszarni Parowej HM Głogów II oraz Instalacji do prażenia koncentratu Cu. Planowany termin uruchomienia instalacji prażenia koncentratu - IV kw. 2017 r., suszarni parowej na HMG II – I kw. 2018 r.</li> <li>- W ramach PRH kontynuowana jest realizacja projektów związanych z dostosowaniem infrastruktury technicznej do zmiany technologii hutniczej w HMG I polegające na wdrożeniu działań techniczno-technologicznych mających na celu optymalizację wykorzystania modernizowanej infrastruktury hutnictwa w aspekcie obecnie realizowanych projektów inwestycyjnych w HMG, w tym w zakresie: <ul style="list-style-type: none"> <li>- odtworzenia środków trwałych,</li> <li>- zapewnienia spełnienia przepisów Unii Europejskiej i innych wymogów prawnych,</li> <li>- dostosowania infrastruktury energetycznej, drogowej i pozostałej w HMG I,</li> <li>- zasilania w energię elektryczną, sterowanie i oświetlenie istniejących obiektów i urządzeń HMG I.</li> </ul> <p>W zakresie projektów dostosowawczych w końcowej fazie jest realizacja prac, trwają próby i rozruchy, kompletowana jest dokumentacja powykonawcza wraz z dokumentacją do uzyskiwania pozwoleń na użytkowanie.</p> </li> </ul>
<b>Rozbudowa Obiektu Unieszkodliwiania Opadów Wydobywczych (OUOW) „Żelazny Most”</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Na podstawie uzyskanego w roku 2016 pozwolenia na rozbudowę Obiektu Głównego do rzędnej 195 m n.p.m. oraz zezwolenia na dalsze prowadzenie OUOW, sukcesywnie trwa nadbudowa zapór w ramach bieżącej działalności operacyjnej Jednostki Dominującej.</li> <li>- Trwają działania formalne zmierzające do dalszej rozbudowy zbiornika „Żelazny Most”, w celu zabezpieczenia możliwości deponowania odpadów poflotacyjnych w następnych latach.</li> </ul>
<b>Rozwój aktywów zagranicznych</b>	
<b>Projekt Victoria</b> (Zagłębie Sudbury, Kanada) <i>Grupa KGHM Polska Miedź S.A. 100%</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- W ramach działań projektowych, zespół projektowy kontynuował prace związane z zabezpieczeniem istniejącej infrastruktury oraz obszaru projektu. Ponadto trwały prace nad wypracowaniem optymalnej ścieżki realizacji inwestycji.</li> </ul>
<b>Sierra Gorda Oxide</b> (Chile) <i>Grupa KGHM INTERNATIONAL LTD. 100%. Sumitomo Metal Mining oraz Sumitomo Corporation posiadają opcję objęcia łącznie 45% udziałów w projekcie.</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- W okresie objętym sprawozdaniem kontynuowano prace analityczne związane z oceną alternatywnych scenariuszy rozwoju projektu, pozwalających na ograniczenie wymaganego poziomu nakładów kapitałowych.</li> </ul>
<b>Projekt Ajax</b> (Kolumbia Brytyjska, Kanada) <i>Grupa KGHM Polska Miedź S.A. 80%, Abacus Mining and Exploration Corp. 20%</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- W okresie III kwartałów 2017 r. zespół projektowy kontynuował prace związane z uzyskaniem pozwolenia środowiskowego, budowie relacji z ludnością rdzenną, jak i mieszkańcami miasta Kamloops.</li> </ul>



**Produkcja****Kopalnia Sierra Gorda**

w Chile – Faza 1

Grupa KGHM

INTERNATIONAL LTD.

55%, Sumitomo Metal

Mining i Sumitomo

Corporation 45%

- Produkcja miedzi w koncentracie w III kwartale 2017 r. wyniosła 23,4 tys. ton (łącznie w okresie trzech kwartałów 2017 r.: 72,77 tys. ton), natomiast produkcja molibdenu w koncentracie wyniosła 6,2 mln funtów (łącznie 29,76 mln funtów w okresie trzech kwartałów 2017 r.). Ww. wartości podane są dla 100% udziałów.
- Prowadzono prace związane z optymalizacją procesu przerobu rudy siarczkowej. Podejmowane działania były ukierunkowane na stabilizację wolumenu oraz parametrów technologicznych prowadzonego procesu przerobu rudy. Zrealizowane działania pozwoliły na zwiększenie zdolności przerobowych zakładu przerobczego oraz zwiększenie poziomu uzysków metalu.
- Obecnie prace ukierunkowane są na rozwój kopalni w oparciu o pierwszą fazę inwestycji wraz z działaniami mającymi na celu optymalizację ciągu technologicznego, którego konsekwencją ma być zwiększenie zdolności produkcyjnych.

**Utrzymanie produkcji z wsadów własnych**

- Kontynuowano prace przygotowawcze związane z uruchomieniem robót eksploatacyjnych w nowych obszarach złoża udostępnianych w ramach realizacji Programu Udostępnienia Złoża (wcześniej Projekt GG-P).

**Poprawa efektywności głównego ciągu technologicznego w Polsce**

- Kontynuowano realizację inicjatyw służących poprawie efektywności zarządzania zasobami w zakładach górniczych i hutniczych KGHM Polska Miedź S.A., tym samym umożliwiającymi ograniczenie przyrostu kosztów poprzez:
    - zwiększenie efektywności wykorzystania zasobów (modelowanie złoża 3D),
    - zwiększenie wydobywania i produkcji miedzi w koncentracie,
    - optymalizację gospodarki maszynami dołowymi,
    - realizację programu oszczędności energii,
    - optymalizację poziomu zatrudnienia.
- Inicjatywy są realizowane zgodnie z przyjętymi założeniami.

**Inicjatywy służące rozwijaniu wiedzy i innowacji w KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.****Główne inicjatywy badawczo-rozwojowe**

- Wprowadzono do stosowania w Spółce nowe uregulowania w zakresie zasad planowania i realizacji działalności badawczo-rozwojowej oraz jednolite wzory umów związane z działalnością innowacyjną. Nowe zasady zostały również zaimplementowane w spółkach Grupy Kapitałowej.
- Kontynuowane są projekty badawczo-rozwojowe skoncentrowane na opracowaniu i realizacji innowacyjnych rozwiązań technologicznych i organizacyjnych pozwalających na poprawę efektywności, bezpieczeństwa pracy i zapewnienia ciągłości produkcji. Prowadzone są bieżące analizy węzłów ciągu technologicznego, w tym również w zakresie potrzeb w obszarze badań i rozwoju.
- W III kwartale br. rozpoczęto drugi nabór start-up'ów w ramach realizowanego rządowego programu akceleryjnego Start-In Poland - projektu Scale UP. Celem projektu jest rozwój start-up'ów w KGHM Polska Miedź S.A. Trwają przygotowania do stworzenia własnego programu akceleryjnego we współpracy z KGHM CUPRUM Sp. z o.o. - CBR - spółką Grupy Kapitałowej.

**Program CuBR**

- Trwa realizacja 22 projektów badawczo – rozwojowych w ramach Wspólnego Przedsięwzięcia polegającego na wsparciu badań naukowych i prac rozwojowych dla przemysłu metali nieżelaznych. Zgodnie z harmonogramem przewiduje się zakończenie pierwszych projektów na przełomie 2017-2018 r.
- Trwają prace zmierzające do uruchomienia IV konkursu CuBR. W trakcie przygotowań jest dokumentacja konkursowa.

### 3 – Segmenty działalności i informacje na temat przychodów

#### Nota 3.1 Informacje dotyczące segmentów działalności

Identyfikowane w ramach Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. segmenty operacyjne wynikają ze struktury Grupy, sposobu zarządzania Grupą oraz poszczególnymi jednostkami wchodzącymi w skład Grupy oraz regularnego raportowania do Zarządu Jednostki Dominującej.

W ramach Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. identyfikuje się obecnie następujące segmenty sprawozdawcze, które powstały na podstawie agregacji segmentów operacyjnych, z uwzględnieniem kryteriów wymienionych w MSSF 8:

Segment sprawozdawczy	Segmenty operacyjne zagregowane w danym segmencie sprawozdawczym	Przesłanki podobieństwa charakterystyki ekonomicznej segmentów uwzględnione przy dokonywaniu agregacji
<b>KGHM Polska Miedź S.A.</b>	KGHM Polska Miedź S.A.	Nie dotyczy (segment operacyjny jest tożsamy ze sprawozdawczym)
<b>KGHM INTERNATIONAL LTD.</b>	Spółki Grupy KGHM INTERNATIONAL LTD., gdzie segmentami operacyjnymi są następujące kopalnie, złoża lub obszary wydobywcze: Zagłębie Sudbury, Robinson, Carlota, Franke, Ajax.	Segmenty operacyjne funkcjonujące w strukturach Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. zlokalizowane są w Ameryce Północnej i Południowej. Zarząd analizuje wyniki działalności dla następujących segmentów operacyjnych: Zagłębie Sudbury, Robinson, Carlota, Franke, Ajax oraz pozostałych. Dodatkowo otrzymuje i dokonuje analizy raportów sprawozdawczych dla całej Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. Przedmiotem działalności segmentów operacyjnych jest działalność poszukiwawcza i eksploatacyjna złóż miedzi, molibdenu, srebra, złota, niklu. Segmenty operacyjne zostały zagregowane na podstawie podobieństwa długoterminowych marż realizowanych przez poszczególne segmenty, podobnych produktów, procesu i metod produkcji.
<b>Sierra Gorda S.C.M.</b>	Sierra Gorda S.C.M. (wspólne przedsięwzięcie)	Nie dotyczy (segment operacyjny jest tożsamy ze sprawozdawczym)
<b>Pozostałe segmenty</b>	W ramach tej pozycji uwzględniono pozostałe spółki Grupy Kapitałowej (każda spółka stanowi oddzielny segment operacyjny).	Agregacji dokonano z uwagi na to, że nie zostały spełnione kryteria wymagające wydzielenia z tej grupy odrębnego dodatkowego segmentu sprawozdawczego.

Do żadnego z wyżej wymienionych segmentów nie zostały zaklasyfikowane spółki:

- Future 1 Sp. z o.o., która pełni funkcje holdingowe w stosunku do Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD.,
- Future 2 Sp. z o.o., Future 3 Sp. z o.o., Future 4 Sp. z o.o., Future 5 Sp. z o.o., Future 6 Sp. z o.o., Future 7 Sp. z o.o., które funkcjonują w ramach struktury związanej z utworzeniem Podatkowej Grupy Kapitałowej.

Spółki te nie prowadzą działalności operacyjnej mającej wpływ na wyniki osiągnięte przez poszczególne segmenty, w związku z czym ich uwzględnienie mogłoby zaburzać dane prezentowane w ramach tej części skonsolidowanego sprawozdania finansowego, z uwagi na istotne wartości rozrachunków wewnętrznych z pozostałymi podmiotami Grupy Kapitałowej.

Segmenty KGHM Polska Miedź S.A., KGHM INTERNATIONAL LTD. oraz Sierra Gorda S.C.M. posiadają oddzielne Zarządy, które raportują wyniki prowadzonej działalności bezpośrednio do Prezesa Zarządu Jednostki Dominującej.

W skład segmentu KGHM Polska Miedź S.A. wchodzi tylko Jednostka Dominująca, a w skład segmentu Sierra Gorda S.C.M. wchodzi tylko wspólne przedsięwzięcie Sierra Gorda. Poniżej przedstawiono pozostałe spółki Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w podziale na segmenty: KGHM INTERNATIONAL LTD. oraz Pozostałe segmenty.

SEGMENT KGHM INTERNATIONAL LTD.	
Lokalizacja	Nazwa Spółki
Stany Zjednoczone	Carlota Copper Company, Carlota Holdings Company, DMC Mining Services Corporation, FNX Mining Company USA Inc., Robinson Holdings (USA) Ltd., Robinson Nevada Mining Company, Wendover Bulk Transhipment Company
Chile	Aguas de la Sierra Limitada, Minera Carrizalillo Limitada, Minera y Exploraciones KGHM International SpA, Quadra FNX Holdings Chile Limitada, Sociedad Contractual Minera Franke
Kanada	KGHM INTERNATIONAL LTD., 0899196 B.C. Ltd., Centenario Holdings Ltd., DMC Mining Services Ltd., FNX Mining Company Inc., Franke Holdings Ltd., KGHM AJAX MINING INC., KGHMI HOLDINGS LTD., Quadra FNX Holdings Partnership, Sugarloaf Ranches Ltd.
Grenlandia	Malmbjerg Molybdenum A/S
Meksyk	Raise Boring Mining Services S.A. de C.V.
Luksemburg	Quadra FNX FFI S.à r.l.

POZOSTAŁE SEGMENTY	
Rodzaj działalności	Nazwa Spółki
Wsparcie głównego ciągu technologicznego	BIPROMET S.A., CBJ sp. z o.o., Energetyka sp. z o.o., INOVA Spółka z o.o., KGHM CUPRUM sp. z o.o. – CBR, KGHM ZANAM S.A., KGHM Metraco S.A., PeBeKa S.A., POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o., WPEC w Legnicy S.A.
Działalność uzdrowskowa, usługi hotelarskie	Interferie Medical SPA Sp. z o.o., INTERFERIE S.A., Uzdrowiska Kłodzkie S.A. - Grupa PGU, Uzdrowisko Cieplice Sp. z o.o. - Grupa PGU, Uzdrowisko Połczyn Grupa PGU S.A., Uzdrowisko Świeradów - Czerniawa Sp. z o.o. – Grupa PGU
Fundusze inwestycyjne, działalność finansowa	Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o., Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. S.K.A., KGHM TFI S.A., KGHM I FIZAN, KGHM IV FIZAN, KGHM V FIZAN, Polska Grupa Uzdrowisk Sp. z o.o.
Pozostała działalność	CENTROZŁOM WROCŁAW S.A., CUPRUM Development sp. z o.o., CUPRUM Nieruchomości sp. z o.o., KGHM (SHANGHAI) COPPER TRADING CO., LTD., KGHM Kupfer AG, MERCUS Logistyka sp. z o.o., MIEDZIOWE CENTRUM ZDROWIA S.A., NITROERG S.A., NITROERG SERWIS Sp. z o.o., PeBeKa Canada Inc., PHU "Lubinpex" Sp. z o.o., PMT Linie Kolejowe Sp. z o.o., PMT Linie Kolejowe 2 Sp. z o.o., Staropolanka Sp. z o.o., WMN "ŁABĘDY" S.A., Zagłębie Lubin S.A., OOO ZANAM VOSTOK

Zasadniczy wpływ na strukturę aktywów i generowanie przychodów Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. ma Jednostka Dominująca oraz Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD. (grupa kapitałowa niższego szczebla). Działalność KGHM Polska Miedź S.A. skoncentrowana jest na przemyśle wydobywczym w Polsce, natomiast działalność Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. skoncentrowana jest na przemyśle wydobywczym zlokalizowanym w krajach Ameryki Północnej i Południowej. Profil działalności większości pozostałych spółek zależnych Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. odbiega od głównego profilu działalności Jednostki Dominującej.

Zarząd Jednostki Dominującej monitoruje wyniki operacyjne oddzielnie dla poszczególnych segmentów w celu podejmowania decyzji o alokowaniu zasobów Grupy Kapitałowej oraz oceny osiągniętych wyników finansowych.

Dane finansowe przygotowywane dla celów sprawozdawczości zarządczej oparte są na tych samych zasadach rachunkowości, jakie stosuje się przy sporządzaniu skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy, przy czym dane finansowe poszczególnych segmentów sprawozdawczych stanowią wartości pochodzące z odpowiednich sprawozdań finansowych przed uwzględnieniem korekt konsolidacyjnych na poziomie Grupy KGHM Polska Miedź S.A. tj.:

- Segment KGHM Polska Miedź S.A. - stanowią dane z jednostkowego sprawozdania finansowego Jednostki Dominującej sporządzonego wg MSSF. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym udziały w spółkach zależnych (w tym udziały w KGHM INTERNATIONAL LTD.) ujmowane są według kosztu.
- Segment KGHM INTERNATIONAL LTD. – stanowią dane skonsolidowane Grupy KGHM INTERNATIONAL LTD. sporządzone wg MSSF. Zaangażowanie w Sierra Gorda S.C.M. ujęte jest metodą praw własności.

- Segment Sierra Gorda S.C.M – stanowi 55% udziału w aktywach, zobowiązaniach, przychodach i kosztach tego przedsięwzięcia z jednostkowego sprawozdania finansowego Sierra Gorda S.C.M. sporządzonego wg MSSF.
- Pozostałe segmenty – stanowią dane zagregowane poszczególnych spółek zależnych po dokonaniu wyłączeń transakcji i sald pomiędzy nimi.

Miarą wyników segmentów analizowaną przez Zarząd Jednostki Dominującej jest skorygowana EBITDA oraz wynik finansowy netto.

Grupa definiuje skorygowaną EBITDA jako zysk/stratę netto za okres ustalone zgodnie z MSSF, z wyłączeniem podatku dochodowego (bieżącego i odroczonego), przychodów i (kosztów) finansowych, pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, straty z wyceny wspólnych przedsięwzięć metodą praw własności, odpisów z tytułu utraty wartości udziałów we wspólnym przedsięwzięciu, amortyzacji, odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych zaliczonych do kosztów działalności podstawowej. Skorygowana EBITDA – jako miernik wyniku niezdefiniowany przez MSSF, nie stanowi miernika zestandaryzowanego i sposób jego wyliczenia może różnić się pomiędzy podmiotami, a w związku z tym prezentacja i kalkulacja skorygowanej EBITDA stosowana przez Grupę może nie być porównywalna do stosowanych przez inne podmioty na rynku.

Aktywa i zobowiązania niealokowane dotyczą spółek, które nie zostały zaklasyfikowane do żadnego z segmentów. Aktywa niealokowane do segmentów obejmują środki pieniężne, należności od odbiorców oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Zobowiązania niealokowane do segmentów obejmują zobowiązania wobec dostawców oraz zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego.

## Nota 3.2 Wyniki finansowe segmentów sprawozdawczych

		III kwartały narastająco 2017						
		KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.*	Pozostałe segmenty	Pozycje uzgadniające do danych skonsolidowanych		Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
						Eliminacja danych segmentu Sierra Gorda S.C.M	Korekty****	
Nota 3.3	<b>Przychody ze sprzedaży</b>	11 433	1 793	1 436	4 724	(1 436)	(3 463)	14 487
	Przychody ze sprzedaży do innych segmentów	207	71	-	3 241	-	(3 519)	-
	Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych	11 226	1 722	1 436	1 483	(1 436)	56	14 487
	<b>Wynik segmentu</b>	<b>1 850</b>	<b>( 521)</b>	<b>( 456)</b>	<b>86</b>	<b>456</b>	<b>244</b>	<b>1 659</b>
<b>Informacje dodatkowe dotyczące istotnych pozycji przychodów/kosztów segmentu</b>								
	Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	( 752)	( 238)	( 348)	( 174)	348	9	(1 155)
	Strata z wyceny wspólnych przedsięwzięć metodą praw własności	-	( 214)	-	-	-	( 1)	( 215)
		III kwartał 2017						
	<b>Aktywa, w tym:</b>	<b>31 332</b>	<b>8 505</b>	<b>8 369</b>	<b>5 268</b>	<b>(8 369)</b>	<b>(10 800)</b>	<b>34 305</b>
	Aktywa segmentu	31 332	8 505	8 369	5 268	(8 369)	(10 835)	34 270
	Wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności	-	-	-	-	-	26	26
	Aktywa niealokowane do segmentów	-	-	-	-	-	9	9
	<b>Zobowiązania, w tym:</b>	<b>13 563</b>	<b>15 426</b>	<b>11 834</b>	<b>1 831</b>	<b>(11 834)</b>	<b>(14 365)</b>	<b>16 455</b>
	Zobowiązania segmentu	13 563	15 426	11 834	1 831	(11 834)	(14 365)	16 455
	Zobowiązania niealokowane do segmentów	-	-	-	-	-	-	-
<b>Inne informacje</b>		III kwartały narastająco 2017						
	Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	1 360	368	382	150	( 382)	( 74)	1 804
<b>Dane produkcyjne i kosztowe</b>		III kwartały narastająco 2017						
	Miedź płatna (tys. t)	399,8	60,6	40,0				
	Molibden (mln funtów)	-	0,6	16,4				
	Srebro (t)	915,6	1,2	11,2				
	TPM (tys. troz)	86,7	55,2	21,9				
	Koszt gotówkowy produkcji miedzi w koncentracji C1 (USD/funt)**	1,42	1,98	1,68				
	<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>3 199</b>	<b>455</b>	<b>378</b>	<b>245</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 277</b>
	<b>Marża EBITDA***</b>	<b>28%</b>	<b>25%</b>	<b>26%</b>	<b>5%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>27%</b>

\* 55% udziału Grupy Kapitałowej w danych finansowych i produkcyjnych Sierra Gorda S.C.M.

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

\*\*\* Stosunek skorygowanej EBITDA do przychodów ze sprzedaży. Na potrzeby kalkulacji marży EBITDA Grupy Kapitałowej (27%) skonsolidowane przychody ze sprzedaży powiększone zostały o przychody ze sprzedaży segmentu Sierra Gorda S.C.M. [4 277 / (14 487 + 1 436) \* 100]

\*\*\*\* Korekty wynikają z eliminacji konsolidacyjnych i danych finansowych spółek nieprzypisanych do żadnego segmentu.

## Wyniki finansowe segmentów sprawozdawczych za okres porównywalny

		III kwartały narastająco 2016						
		KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.*	Pozostałe segmenty	Pozycje uzgadniające do danych skonsolidowanych		Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
						Eliminacja danych segmentu Sierra Gorda S.C.M	Korekty****	
Nota 3.3	<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>10 284</b>	<b>1 764</b>	<b>970</b>	<b>4 724</b>	<b>( 970)</b>	<b>(3 631)</b>	<b>13 141</b>
	Przychody ze sprzedaży do innych segmentów	191	-	29	3 458	( 29)	(3 649)	-
	Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych	10 093	1 764	941	1 266	( 941)	18	13 141
	<b>Wynik segmentu</b>	<b>1 282</b>	<b>( 885)</b>	<b>( 834)</b>	<b>( 7)</b>	<b>834</b>	<b>239</b>	<b>629</b>
<b>Informacje dodatkowe dotyczące istotnych pozycji przychodów/kosztów segmentu</b>								
	Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	( 700)	( 373)	( 601)	( 175)	601	7	(1 241)
	Strata z wyceny wspólnych przedsięwzięć metodą praw własności	-	( 826)	-	-	-	( 1)	( 827)
		<b>rok 2016</b>						
	<b>Aktywa, w tym:</b>	<b>30 100</b>	<b>9 472</b>	<b>9 185</b>	<b>5 249</b>	<b>(9 185)</b>	<b>(11 379)</b>	<b>33 442</b>
	Aktywa segmentu	30 100	9 472	9 185	5 249	(9 185)	(11 407)	33 414
	Wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności	-	-	-	-	-	27	27
	Aktywa niealokowane do segmentów	-	-	-	-	-	1	1
	<b>Zobowiązania, w tym:</b>	<b>14 200</b>	<b>16 853</b>	<b>12 880</b>	<b>1 943</b>	<b>(12 880)</b>	<b>(15 465)</b>	<b>17 531</b>
	Zobowiązania segmentu	14 200	16 853	12 880	1 943	(12 880)	(15 651)	17 345
	Zobowiązania niealokowane do segmentów	-	-	-	-	-	186	186
<b>Inne informacje</b>		<b>III kwartały narastająco 2016</b>						
	Wydatki na rzeczowe aktywa trwale i wartości niematerialne	2 007	370	457	152	( 457)	( 46)	2 483
<b>Dane produkcyjne i kosztowe</b>		<b>III kwartały narastająco 2016</b>						
	Miedź płatna (tys. t)	400,6	68,9	37,8				
	Molibden (mln funtów)	-	0,7	9,3				
	Srebro (t)	888,5	1,3	10,4				
	TPM (tys. troz)	84,2	71,6	15,4				
	Koszt gotówkowy produkcji miedzi w koncentracji C1 (USD/funt)**	1,28	1,60	1,91				
	<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>2 394</b>	<b>393</b>	<b>124</b>	<b>240</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 151</b>
	<b>Marża EBITDA***</b>	<b>23%</b>	<b>22%</b>	<b>13%</b>	<b>5%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22%</b>

\* 55% udziału Grupy Kapitałowej w danych finansowych i produkcyjnych Sierra Gorda S.C.M.

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

\*\*\* Stosunek skorygowanej EBITDA do przychodów ze sprzedaży. Na potrzeby kalkulacji marży EBITDA Grupy Kapitałowej (22%) skonsolidowane przychody ze sprzedaży powiększone zostały o przychody ze sprzedaży segmentu Sierra Gorda S.C.M. [3 151 / (13 141 + 970) \* 100]

\*\*\*\* Korekty wynikają z eliminacji konsolidacyjnych i danych finansowych spółek nieprzypisanych do żadnego segmentu.

## Uzgodnienie EBITDA skorygowana

## III kwartały narastająco 2017

	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M. *	Pozostałe segmenty
<b>Zysk/(strata) netto</b>	<b>1 850</b>	<b>( 521)</b>	<b>( 456)</b>	<b>86</b>
[ - ] Strata z wyceny wspólnych przedsięwzięć metodą praw własności	-	( 214)	-	-
[ - ] Podatek dochodowy bieżący i odroczony	( 652)	( 78)	135	( 28)
[ - ] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	( 752)	( 238)	( 348)	( 174)
[ - ] Przychody i (koszty) finansowe	744	( 712)	( 611)	( 5)
[ - ] Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	( 689)	266	( 10)	48
[ = ] EBITDA	3 199	455	378	245
[ - ] Odpisy/odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej	-	-	-	-
<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>3 199</b>	<b>455</b>	<b>378</b>	<b>245</b>

## III kwartały narastająco 2017

<b>Zysk/(strata) netto ze sprzedaży (EBIT)</b>	<b>2 447</b>	<b>217</b>	<b>30</b>	<b>71</b>
[ - ] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	( 752)	( 238)	( 348)	( 174)
[ = ] EBITDA	3 199	455	378	245
[ - ] Odpisy/odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej	-	-	-	-
<b>[ = ] Skorygowana EBITDA</b>	<b>3 199</b>	<b>455</b>	<b>378</b>	<b>245</b>

\* 55% udziału Grupy Kapitałowej w danych finansowych Sierra Gorda S.C.M.

## Uzgodnienie EBITDA skorygowana

## III kwartały narastająco 2016

	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.*	Pozostałe segmenty
<b>Zysk/(strata) netto</b>	<b>1 282</b>	<b>( 885)</b>	<b>( 834)</b>	<b>( 7)</b>
[ - ] Strata z wyceny wspólnych przedsięwzięć metodą praw własności	-	( 826)	-	-
[ - ] Podatek dochodowy bieżący i odroczony	( 550)	20	292	( 30)
[ - ] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	( 700)	( 373)	( 601)	( 175)
[ - ] Przychody i (koszty) finansowe	58	( 474)	( 591)	( 9)
[ - ] Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	80	375	( 58)	( 33)
[ = ] EBITDA	2 394	393	124	240
[ - ] (Odpisy)/odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej	-	-	-	-
<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>2 394</b>	<b>393</b>	<b>124</b>	<b>240</b>

## III kwartały narastająco 2016

<b>Zysk/(strata) netto ze sprzedaży (EBIT)</b>	<b>1 694</b>	<b>20</b>	<b>( 477)</b>	<b>65</b>
[ - ] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	( 700)	( 373)	( 601)	( 175)
[ = ] EBITDA	2 394	393	124	240
[ - ] (Odpisy)/odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej	-	-	-	-
<b>[ = ] Skorygowana EBITDA</b>	<b>2 394</b>	<b>393</b>	<b>124</b>	<b>240</b>

\* 55% udziału Grupy Kapitałowej w danych finansowych Sierra Gorda S.C.M.

## Nota 3.3 Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej od klientów zewnętrznych – podział według asortymentu

## III kwartały narastająco 2017

	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.*	Pozostałe segmenty	Pozycje uzgadniające do danych skonsolidowanych		Dane skonsolidowane
					Eliminacja danych segmentu Sierra Gorda S.C.M.	Korekty konsolidacyjne	
Miedź	8 602	1 257	971	6	( 971)	( 14)	9 851
Srebro	1 727	11	23	-	( 23)	-	1 738
Złoto	422	128	106	-	( 106)	-	550
Usługi	109	348	-	1 384	-	(1 011)	830
Pozostałe	573	188	436	3 334	( 436)	(2 438)	1 657
Premie**	-	( 139)	( 100)	-	100	-	( 139)
<b>RAZEM</b>	<b>11 433</b>	<b>1 793</b>	<b>1 436</b>	<b>4 724</b>	<b>(1 436)</b>	<b>(3 463)</b>	<b>14 487</b>

## III kwartały narastająco 2016

	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNATIONAL LTD.	Sierra Gorda S.C.M.*	Pozostałe segmenty	Pozycje uzgadniające do danych skonsolidowanych		Dane skonsolidowane
					Eliminacja danych segmentu Sierra Gorda S.C.M.	Korekty konsolidacyjne	
Miedź	7 382	1 222	708	5	( 708)	( 16)	8 593
Srebro	1 825	11	24	-	( 24)	-	1 836
Złoto	419	197	80	-	( 80)	-	616
Usługi	69	364	-	1 636	-	(1 273)	796
Pozostałe	589	176	257	3 083	( 257)	(2 342)	1 506
Premie**	-	( 206)	( 99)	-	99	-	( 206)
<b>RAZEM</b>	<b>10 284</b>	<b>1 764</b>	<b>970</b>	<b>4 724</b>	<b>( 970)</b>	<b>(3 631)</b>	<b>13 141</b>

\* 55% udziału Grupy Kapitałowej w przychodach Sierra Gorda S.C.M.

\*\* Premie przerobowe hutniczo-rafinacyjne.



### Nota 3.4 Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej od klientów zewnętrznych – podział geograficzny według lokalizacji finalnych odbiorców

	III kwartał 2017	III kwartał 2016
<b>Europa</b>		
Polska	4 095	3 512
Niemcy	1 592	1 745
Wielka Brytania	1 393	985
Czechy	1 054	924
Francja	703	456
Szwajcaria	565	451
Węgry	531	396
Włochy	309	360
Austria	195	142
Rumunia	85	54
Słowacja	73	63
Dania	55	1
Szwecja	52	15
Słowenia	50	39
Belgia	11	51
Inne kraje (sprzedaż rozdrobniona)	127	249
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>		
Stany Zjednoczone Ameryki	879	991
Kanada	543	548
Chile	71	75
Inne kraje (sprzedaż rozdrobniona)	-	2
<b>Australia</b>		
Australia	3	128
<b>Azja</b>		
Chiny	1 910	1 369
Korea Południowa	5	174
Indie	-	159
Turcja	146	97
Singapur	3	96
Japonia	5	46
Inne kraje (sprzedaż rozdrobniona)	13	8
<b>Afryka</b>		
	19	5
<b>RAZEM</b>	<b>14 487</b>	<b>13 141</b>

### Nota 3.5 Główni klienci

W okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 września 2017 r. oraz w okresie porównywalnym z żadnym odbiorcą nie zrealizowano przychodów przekraczających 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej.

### Nota 3.6 Aktywa trwałe – podział geograficzny

	Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i nieruchomości inwestycyjne	
	III kwartał 2017	rok 2016
Polska	17 932	17 413
Kanada	1 986	2 275
Stany Zjednoczone Ameryki	588	557
Chile	301	323
<b>RAZEM</b>	<b>20 807</b>	<b>20 568</b>

Na saldo aktywów trwałych wchodziły ponadto: zaangażowanie we wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności, pochodne instrumenty finansowe, inne instrumenty wyceniane do wartości godziwej, pozostałe aktywa finansowe i niefinansowe oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

## Nota 3.7 Omówienie wyników segmentów

### 3.7.1 Segment KGHM Polska Miedź S.A.

#### Wyniki produkcyjne

	J.m.	III kwartały narastająco 2017	III kwartały narastająco 2016	Zmiana % III kwartały narastająco	III kwartał 2017	II kwartał 2017	I kwartał 2017
Wydobycie urobku (waga sucha)	mln t	23,9	24,3	(1,6)	8,0	8,0	8,0
Zawartość miedzi w urobku	%	1,50	1,50	-	1,48	1,49	1,51
Produkcja miedzi w koncentracji	tys. t	319,8	322,5	(0,8)	107,7	104,3	107,7
Produkcja srebra w koncentracji	t	988,0	956,4	+3,3	328,3	327,4	332,3
Produkcja miedzi elektrolitycznej	tys. t	399,8	400,6	(0,2)	135,6	133,6	130,6
- w tym ze wsadów własnych	tys. t	272,7	280,9	(2,9)	88,9	90,8	93,1
Produkcja srebra metalicznego	t	915,6	888,5	+3,1	323,8	298,4	293,5
Produkcja złota	tys. troz	86,7	84,2	+3,0	33,2	21,9	33,5

W okresie 9 miesięcy 2017 r. odnotowano zmniejszenie o 1,6% wydobycia rudy (w wadze suchej) w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, przy utrzymaniu wskaźnika zawartości miedzi w urobku na poziomie 1,50%. W efekcie powyższych czynników produkcja miedzi w koncentracji jest niższa o 0,8% niż w okresie pierwszych 9 miesięcy 2016 r. Dzięki zwiększeniu przerobu wsadów obcych produkcja miedzi elektrolitycznej jest na zbliżonym poziomie.

W dniu 3 października 2017 roku w HM Głogów I nastąpiła awaria kotła odzysknicowego odpowiedzialnego za schładzanie i odpylanie gazów procesowych z pieca zawieszinowego. Przyczyną awarii kotła było oberwanie się spieku (połączenia płyt i metali, które zarastają kocioł), który spadając spowodował jego rozszczelnienie. Awaria kotła odzysknicowego spowodowała konieczność zatrzymania produkcji pieca zawieszinowego HM Głogów I. Ponowne rozpoczęcie produkcji w HM Głogów I nastąpiło 30 października br.

#### Przychody

	J.m.	III kwartały narastająco 2017	III kwartały narastająco 2016	Zmiana % III kwartały narastająco	III kwartał 2017	II kwartał 2017	I kwartał 2017
<b>Przychody ze sprzedaży, w tym:</b>	<b>mln PLN</b>	<b>11 433</b>	<b>10 284</b>	<b>+11,2</b>	<b>3 732</b>	<b>3 805</b>	<b>3 896</b>
- miedź	mln PLN	8 602	7 382	+16,5	2 882	2 804	2 916
- srebro	mln PLN	1 727	1 825	(5,4)	507	660	560
Wolumen sprzedaży miedzi	tys. t	366	385	(4,9)	121	125	120
Wolumen sprzedaży srebra	t	813	846	(3,9)	258	308	247
Notowania miedzi	USD/t	5 952	4 725	+26,0	6 349	5 662	5 831
Notowania srebra	USD/troz	17,16	17,12	+0,2	16,84	17,21	17,42
Kurs walutowy	USD/PLN	3,84	3,91	(1,8)	3,63	3,83	4,06

Przychody po 9 miesiącach 2017 r. wyniosły 11 433 mln PLN i były wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego o 11%. Głównymi przyczynami wzrostu przychodów były wyższe o 26% notowania miedzi na LME, przy zmniejszeniu wolumenu sprzedaży miedzi i srebra (odpowiednio o 5% i 4%) i mniej korzystnym kursie walutowym USD/PLN.

#### Koszty

	J.m.	III kwartały narastająco 2017	III kwartały narastająco 2016	Zmiana % III kwartały narastająco	III kwartał 2017	II kwartał 2017	I kwartał 2017
<b>Koszty podstawowej działaln. operacyjnej*</b>	<b>mln PLN</b>	<b>8 986</b>	<b>8 590</b>	<b>+4,6</b>	<b>3 020</b>	<b>3 135</b>	<b>2 831</b>
Koszty rodzajowe	mln PLN	10 305	9 297	+10,8	3 570	3 398	3 337
Sprężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych**	PLN/t	21 805	19 776	+10,3	22 204	22 628	20 812
Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych	PLN/t	14 688	12 830	+14,5	15 165	16 039	13 105
- w tym podatek od wydobycia niektórych kopalini	PLN/t	4 074	2 953	+38,0	3 859	4 549	3 815
<b>Koszt C1***</b>	<b>USD/funt</b>	<b>1,42</b>	<b>1,28</b>	<b>+10,9</b>	<b>1,62</b>	<b>1,34</b>	<b>1,33</b>

\* Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu

\*\* Koszt jednostkowy przed pomniejszeniem o wartość szlamów anodowych zawierających m.in. srebro i złoto

\*\*\* Gotówkowy koszt produkcji koncentratu z uwzględnieniem podatku od wydobycia niektórych kopalini, powiększony o koszty administracyjne oraz premię hutniczo-rafinacyjną (TC/RC), pomniejszony o koszt amortyzacji i wartość premii za produkty uboczne, w przeliczeniu na miedź płatną w koncentracji.

Koszty podstawowej działalności operacyjnej Jednostki Dominującej w okresie 9 miesięcy br. wyniosły 8 986 mln PLN i kształtowały się na poziomie wyższym w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r. o 396 mln PLN z uwagi na wyższe o 11% koszty rodzajowe.

W okresie 9 miesięcy 2017 r. koszty ogółem według rodzaju w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego były wyższe o 1 008 mln PLN, głównie w związku z wyższym o 367 mln PLN kosztem podatku od wydobycia niektórych kopalini oraz

wyższych kosztach zużycia wsadów obcych o 324 mln PLN (z uwagi na wyższą o 21% cenę zakupu przy niższym o 8,5 tys. t Cu wolumenie zużycia).

Koszty rodzajowe z wyłączeniem podatku od wydobycia niektórych kopalin oraz zużycia wsadów obcych wzrosły o 317 mln PLN, na co złożyły się głównie:

- koszty pracy (+128 mln PLN) z uwagi na wzrost wynagrodzeń oraz odpisu na nagrodę roczną,
- usługi obce (+73 mln PLN) z uwagi na wzrost remontów oraz górniczych robót przygotowawczych,
- zużycie materiałów, paliw i energii (+65 mln PLN) z uwagi na wzrost zużycia czynników energetycznych i paliw,
- amortyzacja (+56 mln PLN) z uwagi na przyjęte z inwestycji środki trwałe.

**Koszt C1** wyniósł odpowiednio: 9 miesięcy 2017 r. 1,42 USD/funt, 9 miesięcy 2016 r. 1,28 USD/funt. Na wzrost kosztu C1 (o 0,14 USD/funt) wpłynął głównie podatek od wydobycia niektórych kopalin (+0,15 USD/funt) oraz wzmocnienie polskiej waluty w stosunku do dolara amerykańskiego o 1,7%. Wzrost kosztu został ograniczony poprzez wzrost zawartości srebra w koncentratkach własnych co przełożyła się na wyższą wycenę produktów ubocznych o 0,08 USD/funt.

**Sprzężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych** (koszt jednostkowy przed pomniejszeniem o wartość szlamów anodowych zawierających m.in. srebro i złoto) wyniósł 21 805 PLN/t (w analogicznym okresie roku poprzedniego 19 776 PLN/t) i był wyższy o 10,3% głównie z uwagi na wyższe o 1 120 PLN/t obciążenie podatkiem od wydobycia niektórych kopalin oraz niższą produkcję ze wsadów własnych o 3% (8 tys. ton Cu). Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych wyniósł 14 688 PLN/t (za 9 miesięcy 2016 r. 12 830 PLN/t).

## Wyniki finansowe

	III kwartał narastająco 2017	III kwartał narastająco 2016	Zmiana % III kwartał narastająco	III kwartał 2017	II kwartał 2017	I kwartał 2017
<b>Przychody ze sprzedaży, w tym:</b>	<b>11 433</b>	<b>10 284</b>	<b>+11,2</b>	<b>3 732</b>	<b>3 805</b>	<b>3 896</b>
- korekta przychodów z tytułu transakcji zabezpieczających	11	12	(8,3)	7	8	(4)
<b>Koszty podstawowej działalności operacyjnej</b>	<b>(8 986)</b>	<b>(8 590)</b>	<b>+4,6</b>	<b>(3 020)</b>	<b>(3 135)</b>	<b>(2 831)</b>
- w tym podatek od wydobycia niektórych kopalin	(1 062)	(864)	+22,9	(343)	(353)	(366)
<b>Zysk netto ze sprzedaży (EBIT)</b>	<b>2 447</b>	<b>1 694</b>	<b>+44,5</b>	<b>712</b>	<b>670</b>	<b>1 065</b>
<b>Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne, w tym:</b>	<b>(689)</b>	<b>80</b>	<b>x</b>	<b>(92)</b>	<b>(327)</b>	<b>(270)</b>
- wycena i realizacja instrumentów pochodnych	(42)	26	x	(110)	(2)	70
- odsetki od udzielonych pożyczek	245	254	(3,5)	64	85	96
- różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań innych niż zadłużenie	(899)	(163)	x5,5	(64)	(410)	(425)
- odpis z tytułu utraty wartości aktywów dostępnych do sprzedaży	-	(57)	x	-	-	-
- pozostałe	7	20	(65,0)	18	-	(11)
<b>Przychody i (koszty) finansowe, w tym:</b>	<b>744</b>	<b>58</b>	<b>x12,8</b>	<b>53</b>	<b>382</b>	<b>309</b>
- różnice kursowe z wyceny zobowiązań z tytułu zadłużenia	913	178	x5,1	101	443	369
- koszty odsetek od zadłużenia	(86)	(43)	x2,0	(28)	(29)	(29)
- opłaty i prowizje bankowe od zaciągn. kredytów i pożyczek	(20)	(37)	(45,9)	(6)	(7)	(7)
- wycena instrumentów pochodnych	(30)	(11)	x2,7	(3)	(14)	(13)
- pozostałe	(33)	(29)	+13,8	(11)	(11)	(11)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>2 502</b>	<b>1 832</b>	<b>+36,6</b>	<b>673</b>	<b>725</b>	<b>1 104</b>
Podatek dochodowy	(652)	(550)	+18,5	(133)	(220)	(299)
<b>Zysk netto</b>	<b>1 850</b>	<b>1 282</b>	<b>+44,3</b>	<b>540</b>	<b>505</b>	<b>805</b>
Amortyzacja ujęta w wyniku netto	(752)	(700)	+7,4	(256)	(257)	(239)
<b>EBITDA*</b>	<b>3 199</b>	<b>2 394</b>	<b>+33,6</b>	<b>968</b>	<b>927</b>	<b>1 304</b>
<b>Skorygowana EBITDA**</b>	<b>3 199</b>	<b>2 394</b>	<b>+33,6</b>	<b>968</b>	<b>927</b>	<b>1 304</b>
<b>Marża EBITDA (%)</b>	<b>28</b>	<b>23</b>	<b>+21,7</b>	<b>26</b>	<b>24</b>	<b>33</b>

\* EBITDA = EBIT + amortyzacja (ujęta w wyniku netto)

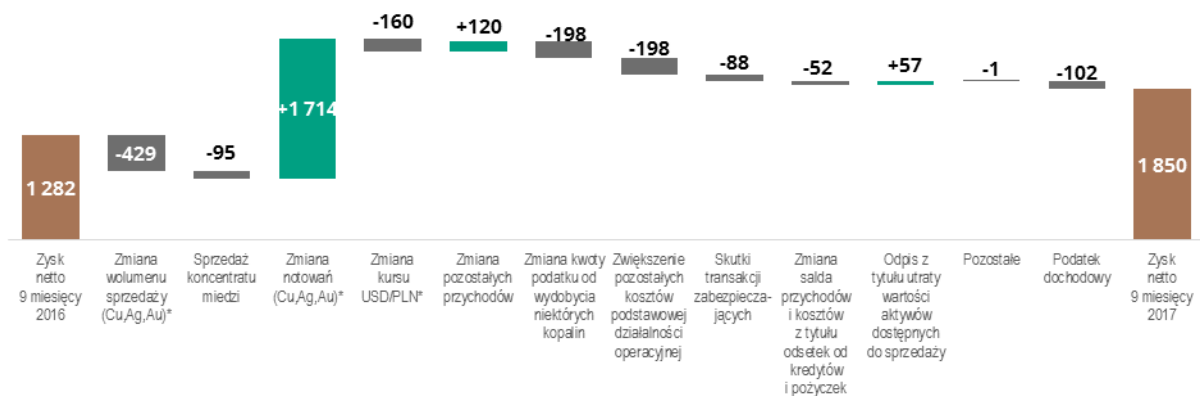
\*\* Skorygowana EBITDA = EBIT + amortyzacja (ujęta w wyniku netto) + odpis (-odwrócenie odpisów) z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej)

Główne czynniki wpływające na zmianę wyniku finansowego:

Wyszczególnienie	Wpływ na zmianę wyniku	Charakterystyka
<b>Zwiększenie przychodów ze sprzedaży (z wyłączeniem skutków transakcji zabezpieczających) o 1 150 mln PLN</b>	+1 714	Zwiększenie przychodów z tytułu wyższych o 26% notowań miedzi (+1 722 mln PLN) i o przy nieznacznie niższych cenach srebra (-4 mln PLN) jak i złota (-4 mln PLN).
	(429)	Zmniejszenie przychodów z tytułu niższego o 5% wolumenu sprzedaży miedzi (-374 mln PLN) i o 4% srebra (-70 mln PLN) głównie w związku z gromadzeniem zapasu produktów gotowych w związku z postojem remontowym HM Cedynia. Z drugiej strony nastąpił wzrost wolumenu sprzedaży złota o 4% (+15 mln PLN).
	(160)	Spadek przychodów ze sprzedaży podstawowych produktów (Cu, Ag, Au) z tytułu niższego, mniej korzystnego średniorocznego kursu walutowego USD/PLN (zmiana z 3,91 do 3,84 USD/PLN)

	(95)	W 2016 r. sprzedano 36,6 tys. t koncentratu miedzi w wadze suchej za kwotę 160 mln PLN. W 2017 r. nie realizowano sprzedaży koncentratu jednak dokonane zostały rozliczenia kontraktów z poprzedniego roku na kwotę 65 mln PLN.
	+120	Wyższe przychody ze sprzedaży towarów i materiałów (+39 mln PLN) oraz pozostałych wyrobów i usług, w tym ołowiu rafinowanego (+42 mln PLN)
<b>Zwiększenie kosztów podstawowej działalności operacyjnej o 396 mln PLN</b>	(198)	Zwiększenie podatku od wydobycia niektórych kopalin z 864 mln PLN do 1 062 mln PLN, z uwagi na wyższe, w wyrażeniu złotowym, ceny miedzi.
	(198)	Wzrost kosztu zużycia wsadów obcych o 324 mln PLN (wzrost cen zakupu spowodowany wzrostem notowań miedzi) przy równoczesnym wzroście zapasów półfabrykatów w związku z niższą produkcją z koncentratów własnych
<b>Skutki transakcji zawartych na instrumentach pochodnych (-88 mln PLN)</b>	+10	Niższa strata z rozliczenia instrumentów pochodnych (zmiana z -12 mln PLN do -2 mln PLN)
	(97)	Zmiana wyniku z tytułu wyceny instrumentów pochodnych z 27 mln PLN do -70 mln PLN
	(1)	Zmiana wyniku z tytułu realizacji instrumentów zabezpieczających z 12 mln PLN do 11 mln PLN
<b>Zmiana salda przychodów i kosztów z tytułu odsetek od kredytów i pożyczek (-52 mln PLN)</b>	(9)	Zmniejszenie przychodów z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek
	(43)	Wyższe koszty odsetek od zadłużenia
<b>Brak odpisu z tytułu utraty wartości aktywów dostępnych do sprzedaży</b>	+57	Brak odpisu w 2017 r., wobec -57 mln PLN w 2016 r., który dotyczył akcji TAURON Polska Energia S.A.
<b>Zwiększenie podatku dochodowego</b>	(102)	Wyższa wartość podatku w związku ze zwiększeniem podstawy opodatkowania

Wykres 1. Zmiana wyniku netto



\* Wpływ na przychody ze sprzedaży

### Wydatki inwestycyjne

Po 9 miesiącach 2017 r. wydatki na rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe wyniosły 1 360 mln PLN i były niższe niż w analogicznym okresie 2016 r. o 32% natomiast nakłady na rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe wyniosły 1 302 mln PLN i były niższe niż w analogicznym okresie roku 2016 o blisko 30%.

Wyższe wydatki, w relacji do nakładów po 9 miesiącach 2017 r., wynikały z realizacji zobowiązań inwestycyjnych z bieżącego okresu, zgodnie z umownymi terminami płatności.

Struktura nakładów na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne według Oddziałów	III kwartał narastająco 2017	III kwartał narastająco 2016	Zmiana % III kwartał narastająco	III kwartał 2017	II kwartał 2017	I kwartał 2017
Górnictwo	800	811	(1,4)	353	244	203
Hutnictwo	487	1 021	(52,3)	165	167	155
Pozostała działalność	11	12	(8,3)	3	4	4
Prace rozwojowe – niezakończone	4	4	-	1	3	-
<b>Ogółem</b>	<b>1 302</b>	<b>1 848</b>	<b>(29,5)</b>	<b>522</b>	<b>418</b>	<b>362</b>

Struktura nakładów na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne według kategorii analitycznych	III kwartały narastająco 2017	III kwartały narastająco 2016	Zmiana % III kwartały narastająco	III kwartał 2017	II kwartał 2017	I kwartał 2017
Odtworzenie	373	309	+20,4	121	146	106
Utrzymanie	264	249	+5,6	177	39	48
Rozwój	661	1 286	(48,4)	223	230	208
Prace rozwojowe - niezakończone	4	4	-	1	3	-
<b>Ogółem</b>	<b>1 302</b>	<b>1 848</b>	<b>(29,5)</b>	<b>522</b>	<b>418</b>	<b>362</b>

W okresie sprawozdawczym podejmowano działania mające na celu przygotowanie inwestycji do realizacji, to jest: przygotowano dokumentację, uzyskano pozwolenia na budowę, przeprowadzono procedury przetargowe wyłaniające wykonawców robót i dostawców urządzeń oraz podpisano umowy na realizację zgodnie z wynegocjowanymi warunkami. W okresie sprawozdawczym realizowano również roboty przygotowawcze i zakupy maszyn i urządzeń.

Działalność inwestycyjna ukierunkowana jest na realizację projektów zakwalifikowanych do jednej z trzech kategorii:

- **Projekty rozwojowe** mające na celu zwiększenie wolumenu produkcji ciągu technologicznego, utrzymanie kosztów produkcji oraz projekty dostosowawcze mające na celu dostosowanie działalności firmy do zmieniających się standardów, norm prawnych i regulacji (w tym związane z ochroną środowiska) stanowią 51% nakładów ogółem,
- **Projekty odtworzeniowe** mające na celu utrzymanie majątku produkcyjnego w stanie nie pogorszonym, gwarantujące realizację bieżących zadań produkcyjnych stanowią 29 % nakładów ogółem,
- **Projekty z kategorii „utrzymanie”** zapewniające niezbędną infrastrukturę zgodnie z postępem robót górniczych oraz ciągłość odbioru odpadów, w celu zapewnienia realizacji produkcji na zadanym poziomie, zgodnie z planem robót górniczych stanowią 20% nakładów ogółem.

Informacja o realizacji kluczowych projektów inwestycyjnych znajduje się w części 2 niniejszego sprawozdania (Realizacja Strategii).

### 3.7.2 Segment KGHM INTERNATIONAL LTD.

#### Wyniki produkcyjne

	J.m.	III kwartały narastająco 2017	III kwartały narastająco 2016	Zmiana (%)	III kwartał 2017	II kwartał 2017	I kwartał 2017
Miedź płatna, w tym:	tys. t	60,6	68,9	(12,0)	21,9	21,5	17,2
- kopalnia Robinson (USA)	tys. t	37,5	41,3	(9,2)	13,8	13,7	10,0
- kopalnie Zagłębia Sudbury* (KANADA)	tys. t	6,5	11,1	(41,4)	2,2	2,4	1,9
Nikiel płatny	tys. t	0,9	1,6	(43,8)	0,3	0,3	0,3
Metale szlachetne (TPM)**, w tym:	tys. troz	55,2	71,6	(22,9)	19,4	21,3	14,5
- kopalnia Robinson (USA)	tys. troz	26,4	36,3	(27,3)	10,9	9,0	6,5
- kopalnie Zagłębia Sudbury* (KANADA)	tys. troz	28,8	35,3	(18,4)	8,5	12,3	8,0

\* Kopalnie Morrison oraz McCreedy West w Zagłębiu Sudbury

\*\* TPM – metale szlachetne (złoto, platyna, pallad)

Produkcja miedzi w segmencie KGHM INTERNATIONAL LTD. w pierwszych 9 miesiącach 2017 r. wyniosła 60,6 tys. t, co oznacza spadek o 8,3 tys. t (-12%) w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Obniżenie produkcji miedzi w kopalni Robinson o 3,8 tys. t (-9%) w pierwszych trzech kwartałach 2017 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego jest wynikiem wydobycia gorszej jakościowo rudy pochodzącej z wyższych partii wyrobiska Ruth West (w okresie 9 miesięcy 2016 r. eksploatowana ruda pochodziła z wyrobiska Ruth East). Ruda ta charakteryzowała się mniejszymi zawartościami miedzi (-8%) oraz niższymi uzyskami w jej przerobie (-6%). Dodatkowo, ruda wydobyta w pierwszych 9 miesiącach 2017 r. zawierała mniejszą ilość złota (-34%), co przełożyło się na obniżenie produkcji tego metalu o 9,9 tys. troz (-27%). Negatywny wpływ zmniejszenia zawartości metali w rudzie został częściowo ograniczony przez wzrost wolumenów przerabianej rudy.

Do spadku produkcji miedzi w kopalniach Zagłębia Sudbury o 4,6 tys. t (-41%) przyczyniło się zmniejszenie wolumenu wydobycia (m.in. w związku z pogorszeniem warunków eksploatacji) jak również spadek zawartości tego metalu (-34%). Zmniejszenie wolumenu wydobytej rudy w pierwszych trzech kwartałach 2017 r. miało również swoje odzwierciedlenie w spadku produkcji metali szlachetnych o 6,5 tys. troz (-18%).

## Przychody

	J.m.	III kwartały narastająco 2017	III kwartały narastająco 2016	Zmiana (%)	III kwartał 2017	II kwartał 2017	I kwartał 2017
<b>Przychody ze sprzedaży, w tym:</b>	<b>mln USD</b>	<b>471</b>	<b>450</b>	<b>+4,7</b>	<b>168</b>	<b>159</b>	<b>144</b>
- miedź	mln USD	331	311	+6,4	118	110	103
- nikiel	mln USD	9	15	(40,0)	3	3	3
- metale szlachetne (TPM)*	mln USD	70	76	(7,9)	25	29	16
Wolumen sprzedaży miedzi	tys. t	54,6	65,7	(16,9)	18,2	19,2	17,2
Wolumen sprzedaży niklu	tys. t	0,8	1,6	(50,0)	0,2	0,3	0,3
Wolumen sprzedaży metali szlachetnych (TPM)*	tys. troz	50,8	69,4	(26,8)	17,1	19,9	13,8

\* TPM – metale szlachetne (złoto, platyna, pallad)

	J.m.	III kwartały narastająco 2017	III kwartały narastająco 2016	Zmiana (%)	III kwartał 2017	II kwartał 2017	I kwartał 2017
<b>Przychody ze sprzedaży, w tym:</b>	<b>mln PLN</b>	<b>1 793</b>	<b>1 764</b>	<b>+1,6</b>	<b>612</b>	<b>601</b>	<b>580</b>
- miedź	mln PLN	1 257	1 222	+2,9	427	416	414
- nikiel	mln PLN	34	59	(42,4)	11	11	12
- metale szlachetne (TPM)*	mln PLN	266	296	(10,1)	91	111	64

\* TPM – metale szlachetne (złoto, platyna, pallad)

Przychody segmentu KGHM INTERNATIONAL LTD. w pierwszych trzech kwartałach 2017 r. wyniosły 471 mln USD, tj. uległy zwiększeniu o 21 mln USD (+5%) na skutek korzystniejszych warunków makroekonomicznych, co zostało ograniczone przez spadek wolumenów sprzedaży.

Zwiększenie przychodów ze sprzedaży miedzi o 20 mln USD (+6%) jest pochodną osiągnięcia wyższej zrealizowanej ceny sprzedaży, która wyniosła 6 061 USD/t w pierwszych trzech kwartałach 2017 r. w porównaniu do 4 740 USD/t w analogicznym okresie roku poprzedniego (+28%). Wzrost ten został ograniczony przez zmniejszenie wolumenu sprzedaży tego metalu o 11,1 tys. t (-17%), będącego wynikiem niższego poziomu produkcji.

Do spadku przychodów ze sprzedaży metali szlachetnych o 6 mln USD (-8%) przyczynił się niższy wolumen ich produkcji.

## Koszty

	J.m.	III kwartały narastająco 2017	III kwartały narastająco 2016	Zmiana (%)	III kwartał 2017	II kwartał 2017	I kwartał 2017
Koszt jednostkowy C1*	USD/funt	1,98	1,60	+23,8	1,90	1,72	2,35

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

Jednostkowy gotówkowy koszt produkcji miedzi dla wszystkich operacji w segmencie KGHM INTERNATIONAL LTD. w pierwszych 9 miesiącach 2017 r. wyniósł 1,98 USD/funt, co oznacza wzrost o 24% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Zwiększenie kosztu C1 jest konsekwencją obniżenia wolumenu sprzedaży miedzi oraz zmniejszenia przychodów ze sprzedaży metali towarzyszących, które go pomniejszają.

## Wyniki finansowe

mln USD	III kwartały narastająco 2017	III kwartały narastająco 2016	Zmiana (%)	III kwartał 2017	II kwartał 2017	I kwartał 2017
Przychody ze sprzedaży	471	450	+4,7	168	159	144
Koszty podstawowej działalności operacyjnej*	(414)	(445)	(7,0)	(137)	(133)	(144)
<b>Wynik netto ze sprzedaży (EBIT)</b>	<b>57</b>	<b>5</b>	<b>x10,4</b>	<b>31</b>	<b>26</b>	<b>(0)</b>
<b>Wynik przed opodatkowaniem, w tym:</b>	<b>(115)</b>	<b>(231)</b>	<b>(50,2)</b>	<b>(11)</b>	<b>(66)</b>	<b>(38)</b>
- strata z wyceny Sierra Gorda S.C.M. metodą praw własności	(55)	(211)	(73,9)	-	(55)	-
Podatek dochodowy	(21)	5	x	(5)	(14)	(2)
<b>Wynik netto</b>	<b>(136)</b>	<b>(226)</b>	<b>(39,8)</b>	<b>(16)</b>	<b>(80)</b>	<b>(40)</b>
Amortyzacja ujęta w wyniku netto	(63)	(95)	(33,7)	(21)	(23)	(19)
<b>EBITDA**</b>	<b>120</b>	<b>100</b>	<b>+20,0</b>	<b>52</b>	<b>49</b>	<b>19</b>
<b>Skorygowana EBITDA***</b>	<b>120</b>	<b>100</b>	<b>+20,0</b>	<b>52</b>	<b>49</b>	<b>19</b>
<b>Marża EBITDA (%)</b>	<b>25</b>	<b>22</b>	<b>+13,6</b>	<b>31</b>	<b>31</b>	<b>13</b>

mln PLN	III kwartały narastająco 2017	III kwartały narastająco 2016	Zmiana (%)	III kwartał 2017	II kwartał 2017	I kwartał 2017
Przychody ze sprzedaży	1 793	1 764	+1,6	612	601	580
Koszty podstawowej działalności operacyjnej*	(1 576)	(1 744)	(9,6)	(496)	(499)	(581)
<b>Wynik netto ze sprzedaży (EBIT)</b>	<b>217</b>	<b>20</b>	<b>x10,8</b>	<b>116</b>	<b>102</b>	<b>(1)</b>
<b>Wynik przed opodatkowaniem, w tym:</b>	<b>(443)</b>	<b>(905)</b>	<b>(51,0)</b>	<b>(39)</b>	<b>(252)</b>	<b>(152)</b>
- strata z wyceny Sierra Gorda S.C.M. metodą praw własności	(214)	(826)	(74,1)	-	(214)	-
Podatek dochodowy	(78)	20	x	(15)	(55)	(8)
<b>Wynik netto</b>	<b>(521)</b>	<b>(885)</b>	<b>(41,1)</b>	<b>(54)</b>	<b>(307)</b>	<b>(160)</b>
Amortyzacja ujęta w wyniku netto	(238)	(373)	(36,2)	(75)	(87)	(76)
<b>EBITDA**</b>	<b>455</b>	<b>393</b>	<b>+15,8</b>	<b>191</b>	<b>189</b>	<b>75</b>
<b>Skorygowana EBITDA***</b>	<b>455</b>	<b>393</b>	<b>+15,8</b>	<b>191</b>	<b>189</b>	<b>75</b>
<b>Marża EBITDA (%)</b>	<b>25</b>	<b>22</b>	<b>+13,6</b>	<b>31</b>	<b>31</b>	<b>13</b>

\* Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu

\*\* EBITDA = EBIT + amortyzacja (ujęta w wyniku netto)

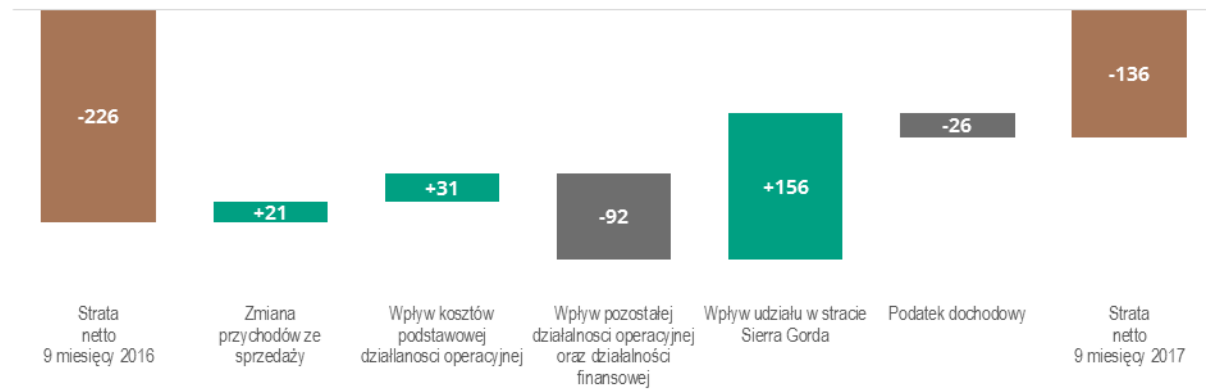
\*\*\* Skorygowana EBITDA = EBIT + amortyzacja (ujęta w wyniku netto) + odpisy (-odwrócenie odpisów) z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej)

Główne czynniki wpływające na zmianę wyniku finansowego:

Wyszczególnienie	Wpływ na zmianę wyniku (mln USD)	Charakterystyka
<b>Wyższe przychody ze sprzedaży o 21 mln USD, w tym:</b>	+91	Wyższe przychody wskutek wzrostu notowań podstawowych produktów, głównie miedzi (+87 mln USD), TPM (+3 mln USD) oraz niklu (+1 mln USD)
	+16	Wyższe przychody w wyniku spadku premii przerobowych spowodowanego zmniejszeniem wolumenów sprzedaży
	(84)	Niższe przychody z tytułu mniejszego wolumenu sprzedaży, w tym miedzi (-67 mln USD), TPM (-9 mln USD) oraz niklu (-8 mln USD)
<b>Niższe koszty podstawowej działalności operacyjnej o 31 mln USD, w tym:</b>	+20	Zmiana stanu zapasów
	+18	Niższy poziom amortyzacji na skutek dokonania odpisów z tytułu utraty wartości aktywów na koniec 2016 r. oraz niższych wolumenów produkcji w kopalni Robinson oraz w kopalniach Zagłębia Sudbury (amortyzacja metodą jednostek produkcji)
	+4	Niższe koszty sprzedaży na skutek mniejszych wolumenów sprzedaży
	(8)	Wzrost kosztów usług obcych, w tym 5 mln USD dotyczą zwiększonego zakresu prac realizowanych przez podwykonawców DMC, a 4 mln USD są związane z kopalnią Robinson
	(7)	Wzrost kosztów materiałów i energii na skutek wyższego przerobu rudy w kopalni Robinson
<b>Wpływ pozostałej działalności operacyjnej oraz działalności finansowej (-92 mln USD), w tym:</b>	(65)	Wzrost kosztów finansowych – wyższe odsetki związane z pożyczkami
	(55)	Spadek przychodów z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych Sierra Gorda S.C.M. w związku z dokonaniem na koniec 2016 r. odpisu z tytułu utraty wartości pożyczki udzielonej tej spółce
	+28	W pierwszych 9 miesiącach 2016 r. dokonano jednorazowej korekty związanej z alokacją ceny nabycia w kwocie 28 mln USD, która nie powtórzyła się w analogicznym okresie 2017 r.
<b>Udział w stracie jednostek wycenianych metodą praw własności (+156 mln USD)</b>	+156	Rozpoznanie w pierwszych 9 miesiącach 2017 r. udziału w stracie Sierra Gorda S.C.M. do wysokości udzielonego dofinansowania tj. kwoty 55 mln USD (wartość bilansowa udziałów w Sierra Gorda S.C.M. na dzień 30.09.2017 r. wyniosła 0 mln USD) w porównaniu do straty rozpoznanej w analogicznym okresie roku poprzedniego wynoszącej 211 mln USD.
<b>Podatek dochodowy</b>	(26)	Głównie na skutek wykorzystania, w większym stopniu niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, dostępnej straty podatkowej.



Wykres 2. Zmiana wyniku netto



### Wydatki inwestycyjne

<i>mln USD</i>	III kwartały narastająco 2017	III kwartały narastająco 2016	Zmiana (%)	III kwartał 2017	II kwartał 2017	I kwartał 2017
Projekt Victoria	4	20	(80,0)	1	1	2
Projekt Sierra Gorda Oxide	2	7	(71,4)	1	0	1
Usuwanie nadkładu i pozostałe	88	60	+46,7	34	37	17
Projekt Ajax	3	7	(57,1)	1	1	1
<b>Razem</b>	<b>97</b>	<b>94</b>	<b>+3,2</b>	<b>37</b>	<b>39</b>	<b>21</b>
Przepływy do Sierra Gorda S.C.M.	55	85	(35,3)	-	55	-

<i>mln PLN</i>	III kwartały narastająco 2017	III kwartały narastająco 2016	Zmiana (%)	III kwartał 2017	II kwartał 2017	I kwartał 2017
Projekt Victoria	15	78	(80,8)	4	3	8
Projekt Sierra Gorda Oxide	8	28	(71,4)	4	2	2
Usuwanie nadkładu i pozostałe	334	238	+40,3	124	142	68
Projekt Ajax	11	26	(57,7)	3	3	5
<b>Razem</b>	<b>368</b>	<b>370</b>	<b>(0,5)</b>	<b>135</b>	<b>150</b>	<b>83</b>
Przepływy do Sierra Gorda S.C.M.	214	335	(36,1)	-	214	-

Wydatki inwestycyjne segmentu KGHM INTERNATIONAL LTD. w pierwszych trzech kwartałach 2017 r. wyniosły 97 mln USD, a tym samym uległy zwiększeniu o 3 mln USD (+3%) w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Blisko 80% wydatków poniesionych zostało w kopalni Robinson i obejmowały przede wszystkim prace związane z usuwaniem nadkładu w wyrobisku Ruth.

Wydatki związane z projektami w pierwszych 9 miesiącach 2017 r. wyniosły 9 mln USD, w tym 4 mln USD związane było z projektem Victoria (zabezpieczenie istniejącej infrastruktury), 3 mln USD dotyczyło projektu Ajax (prace związane z uzyskaniem pozwolenia środowiskowego) a 2 mln USD poniesione zostało na projekt Sierra Gorda Oxide (analiza alternatywnych scenariuszy rozwoju projektu).

W drugim kwartale 2017 r. KGHM INTERNATIONAL LTD. dofinansował kopalnię Sierra Gorda w wysokości 55 mln USD w celu zapewnienia jej płynności finansowej. W pierwszym i trzecim kwartale 2017 r. nie wystąpiła potrzeba finansowania tej kopalni.

### 3.7.3 Segment Sierra Gorda S.C.M.

Segment Sierra Gorda S.C.M. stanowi wspólne przedsięwzięcie (w ramach spółki JV Sierra Gorda S.C.M.), którego właścicielami są KGHM INTERNATIONAL LTD. (55%) i spółki Grupy Sumitomo (45%).

Zamieszczone poniżej dane produkcyjne i finansowe zaprezentowano w oparciu o pełny udział własnościowy we wspólnym przedsięwzięciu (100%) oraz proporcjonalnie do udziałów KGHM Polska Miedź S.A. w spółce Sierra Gorda S.C.M. (55%).

#### Wyniki produkcyjne

W III kwartale 2017 r. Sierra Gorda S.C.M. utrzymała produkcję miedzi na poziomie zbliżonym do zanotowanego w poprzednich dwóch kwartałach 2017 r., natomiast spadek produkcji molibdenu w III kwartale 2017 r. był skutkiem przerobu mniejszej ilości rudy o niższej zawartości metalu.

Wyniki produkcyjne zanotowane w pierwszych trzech kwartałach 2017 r. przekroczyły poziom zanotowany w analogicznym okresie 2016 r.



	J.m.	III kwartały narastająco 2017	III kwartały narastająco 2016	Zmiana (%)	III kwartał 2017	II kwartał 2017	I kwartał 2017
Produkcja miedzi*	tys. t	72,8	68,8	+5,8	23,4	23,9	25,5
Produkcja miedzi - segment (55%)	tys. t	40,0	37,8	+5,8	12,8	13,2	14,0
Produkcja molibdenu*	mln funtów	29,8	16,9	+76,3	6,2	14,8	8,8
Produkcja molibdenu - segment (55%)	mln funtów	16,4	9,3	+76,3	3,4	8,2	4,8
Produkcja TPM - złoto	tys. troz	39,7	28,0	+41,8	15,2	13,1	11,4
Produkcja TPM - złoto -segment (55%)	tys. troz	21,9	15,4	+41,8	8,4	7,2	6,3

\* Metal płatny w koncentracji.

Podjęte działania proefektywnościowe przyczyniły się do znacznego ograniczenia ilości awarii i nieplanowanych przestoju, umożliwiając jednocześnie zwiększenie uzysku miedzi o 7%, a w szczególności uzysku molibdenu, który był o blisko 50% wyższy niż w okresie dziewięciu miesięcy 2016 r.

W konsekwencji, zanotowano wzrost produkcji w relacji do okresu styczeń-wrzesień 2016 r. odpowiednio o 6% (Cu) i 76% (Mo). Ponadto do zwiększenia produkcji metali przyczynił się czteroprocentowy wzrost ilości przerobionego urobku, przy spadku zawartości miedzi oraz wyższej o 13% zawartości molibdenu w przerabianej rudzie.

## Przychody

Przychody ze sprzedaży wyniosły po trzech kwartałach 2017 r. 686 mln USD, czyli 2 610 mln PLN (1 436 mln PLN odpowiednio do udziału własnościowego KGHM Polska Miedź S.A. w wysokości 55%).

	J.m.	III kwartały narastająco 2017	III kwartały narastająco 2016	Zmiana (%)	III kwartał 2017	II kwartał 2017	I kwartał 2017
<b>Przychody ze sprzedaży, w tym:</b>	<b>mln USD</b>	<b>686</b>	<b>449</b>	<b>+52,8</b>	<b>281</b>	<b>197</b>	<b>208</b>
- miedź	mln USD	464	328	+41,5	171	135	158
- molibden	mln USD	208	119	+74,8	102	58	48
Wolumen sprzedaży miedzi	tys. t	74,7	68,4	+9,2	24,7	23,5	26,5
Wolumen sprzedaży molibdenu	mln funtów	24,1	18,0	+33,9	11,0	8,5	4,6
<b>Przychody ze sprzedaży - segment (udział 55%)</b>	<b>mln PLN</b>	<b>1 436</b>	<b>970</b>	<b>+48,0</b>	<b>568</b>	<b>409</b>	<b>459</b>

Wzrost przychodów o 237 mln USD, tj. o blisko 53% wynikał przede wszystkim z poprawy uwarunkowań makroekonomicznych w porównaniu do sytuacji sprzed roku - wzrost cen przyczynił się do zwiększenia przychodów o 96 mln USD w odniesieniu do miedzi oraz o 35 mln USD w zakresie molibdenu. Kolejny istotny czynnik stanowił wzrost wolumenu sprzedaży miedzi o 10% oraz molibdenu o 34%. Łącznie z tego tytułu przychody wzrosły o 91 mln USD.

## Koszty

Koszty podstawowej działalności operacyjnej poniesione przez spółkę Sierra Gorda S.C.M. wyniosły 672 mln USD z czego 44 mln USD stanowią koszty sprzedaży, a 45 mln USD koszty ogólnego zarządu. Koszty segmentu Sierra Gorda, proporcjonalne do udziału własnościowego (55%) wyniosły 1 406 mln PLN.

	J.m.	III kwartały narastająco 2017	III kwartały narastająco 2016	Zmiana (%)	III kwartał 2017	II kwartał 2017	I kwartał 2017
Koszty podstawowej działalności operacyjnej*	mln USD	672	671	+0,1	266	214	192
Koszty podstawowej działalności operacyjnej* - segment (udział 55%)	mln PLN	1 406	1 447	(2,8)	535	446	425
<b>Koszt jednostkowy C1**</b>	<b>USD/funt</b>	<b>1,68</b>	<b>1,91</b>	<b>(12,0)</b>	<b>1,56</b>	<b>1,53</b>	<b>1,94</b>

\* Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu

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

W porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku koszty podstawowej działalności operacyjnej kształtowały się na poziomie zbliżonym do zrealizowanego w okresie pierwszych trzech kwartałów 2016 r. Należy jednak podkreślić, że ze względu na przeszacowanie wartości aktywów trwałych (odpis z tytułu utraty wartości dokonany na koniec 2016 r.), zmniejszeniu uległa wartość aktywów, a w konsekwencji również koszty amortyzacji, które były niższe o 41%.

Koszty podstawowej działalności operacyjnej pomniejszone o koszty amortyzacji wyniosły 506 mln USD, co oznacza wzrost o 29% w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r. Istotne zmiany zanotowano w zakresie następujących pozycji kosztów rodzajowych przed zmianą stanu zapasów:

- części zamienne - w wyniku wprowadzonych usprawnień zmniejszyła się liczba przestoju remontowych, a w konsekwencji obniżeniu uległy koszty części zamiennych - spadek o 12%,
- usługi obce - wzrost o 16% głównie na skutek większego zakresu usług, wzrostu cen oraz wyższej liczby maszyn górniczych (większy zakres remontów zleconych),
- energia - wzrost o 64% na skutek wyższego wolumenu przerobionej rudy, wzrostu cen węgla, wyższych kosztów przesyłania oraz wprowadzenia podatku od emisji dwutlenku węgla,

- paliwa, oleje i smary - wzrost o 52% wynikający z wyższej ceny ropy naftowej oraz ze względu na dłuższy dystans odstawy urobku,
- koszty konwersji molibdenu - dwukrotny wzrost z uwagi na znacznie wyższy wolumen produkcji.

Wzrost wymienionych powyżej kosztów wystąpił przy jednoczesnym zwiększeniu poziomu sprzedaży miedzi i molibdenu. Koszt jednostkowy produkcji miedzi (C1) za trzy kwartały 2017 r. wyniósł 1,68 USD/funt i jest niższy o 12% od wielkości zanotowanej rok wcześniej. Istotny wpływ na spadek C1, pomimo niekorzystnych czynników kosztowych wymienionych powyżej, miały przychody ze sprzedaży molibdenu i pozostałych produktów ubocznych, które ze względu na wyższy wolumen sprzedaży oraz wzrost cen były znacznie wyższe od poziomu sprzed roku. Wyższy był również wolumen sprzedaży miedzi (o 9%).

## Wyniki finansowe

Poniżej zaprezentowano wyniki spółki Sierra Gorda S.C.M (100%) oraz wyniki segmentu w PLN proporcjonalnie do posiadanych udziałów (55%).

Wyniki w oparciu o sprawozdanie spółki Sierra Gorda S.C.M. (100%) w mln USD	III kwartał narastająco 2017	III kwartał narastająco 2016	Zmiana (%)	III kwartał 2017	II kwartał 2017	I kwartał 2017
Przychody ze sprzedaży	686	449	+52,8	281	197	208
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(672)	(671)	+0,1	(266)	(214)	(192)
Wynik netto ze sprzedaży (EBIT)	14	(221)	×	15	(17)	16
<b>Wynik netto</b>	<b>(218)</b>	<b>(387)</b>	<b>(43,7)</b>	<b>(69)</b>	<b>(84)</b>	<b>(65)</b>
Amortyzacja ujęta w wyniku netto	(166)	(279)	(40,5)	(73)	(53)	(40)
<b>EBITDA*</b>	<b>180</b>	<b>58</b>	<b>×3,1</b>	<b>89</b>	<b>36</b>	<b>55</b>
<b>Skorygowana EBITDA **</b>	<b>180</b>	<b>58</b>	<b>×3,1</b>	<b>89</b>	<b>36</b>	<b>55</b>

\* EBITDA = EBIT + amortyzacja (ujęta w wyniku netto)

\*\* Skorygowana EBITDA = EBIT + amortyzacja (ujęta w wyniku netto) + odpis (-odwrócenie odpisów) z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej)

Wyniki segmentu Sierra Gorda S.C.M. proporcjonalnie do posiadanych udziałów (55%) w mln PLN	III kwartał narastająco 2017	III kwartał narastająco 2016	Zmiana (%)	III kwartał 2017	II kwartał 2017	I kwartał 2017
Przychody ze sprzedaży	1 436	970	+48,0	568	409	459
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(1 406)	(1 447)	(2,8)	(535)	(446)	(425)
Wynik netto ze sprzedaży (EBIT)	30	(477)	×	33	(37)	34
<b>Wynik netto</b>	<b>(456)</b>	<b>(834)</b>	<b>(45,3)</b>	<b>(136)</b>	<b>(177)</b>	<b>(143)</b>
Amortyzacja ujęta w wyniku netto	(348)	(601)	(42,1)	(150)	(110)	(88)
<b>EBITDA*</b>	<b>378</b>	<b>124</b>	<b>×3,0</b>	<b>183</b>	<b>73</b>	<b>122</b>
<b>Skorygowana EBITDA **</b>	<b>378</b>	<b>124</b>	<b>×3,0</b>	<b>183</b>	<b>73</b>	<b>122</b>
<b>Marża EBITDA (%) ***</b>	<b>26</b>	<b>13</b>	<b>×2,0</b>	<b>32</b>	<b>18</b>	<b>27</b>

\* EBITDA = EBIT + amortyzacja (ujęta w wyniku netto)

\*\* Skorygowana EBITDA = EBIT + amortyzacja (ujęta w wyniku netto) + odpis (-odwrócenie odpisów) z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujęte w kosztach podstawowej działalności operacyjnej)

\*\*\* Marża EBITDA - Stosunek skorygowanej EBITDA do przychodów ze sprzedaży

W okresie pierwszych trzech kwartałów 2017 r. EBITDA wyniosła 180 mln USD natomiast wynik netto -218 mln USD. Proporcjonalnie do udziału własnościowego (55%) jest to odpowiednio 99 mln USD (378 mln PLN) EBITDA oraz -120 mln USD (-456 mln PLN) wynik netto.

W relacji do analogicznego okresu 2016 r. zanotowano trzykrotny wzrost EBITDA, co było efektem realizacji przychodów na poziomie przewyższającym rezultat ubiegłoroczny o 237 mln USD, przy wzroście kosztów przed amortyzacją o 114 mln USD.

Główne czynniki wpływające na zmianę wyniku finansowego netto:

Wyszczególnienie	Wpływ na zmianę wyniku (mln USD)	Charakterystyka
<b>Wyższe przychody ze sprzedaży o 237 mln USD, w tym:</b>	+96	Wyższe przychody wskutek wzrostu notowań miedzi
	+39	Wyższe przychody w wyniku wyższego wolumenu sprzedaży miedzi
	+35	Wyższe przychody z tytułu wzrostu notowań molibdenu
	+52	Wyższe przychody z tytułu wzrostu wolumenu sprzedaży molibdenu
	+15	Głównie wyższe przychody ze sprzedaży złota i srebra
<b>Wyższe koszty podstawowej działalności operacyjnej o 1 mln USD, w tym:</b>	+112	Niższy poziom amortyzacji, głównie na skutek dokonania odpisów z tytułu utraty wartości aktywów w 2016 r.
	(84)	Wzrost kosztów energii, paliwa, usług obcych
	(15)	Zmiana stanu zapasów
	+7	Niższe koszty części zamiennych, świadczeń pracowniczych
	(3)	Niższe koszty usuwania nadkładu podlegające kapitalizacji

<b>Wpływ pozostałej działalności operacyjnej – wzrost wyniku o 22 mln USD</b>	+22	Korzystniejsze różnice kursowe oraz niższe pozostałe koszty operacyjne
<b>Wzrost kosztów finansowych o 18 mln USD</b>	(18)	Przedewszystkim wyższy poziom odsetek naliczonych od pożyczki udzielonej przez Właścicieli na budowę kopalni
<b>Podatek dochodowy</b>	(71)	Niższy poziom straty brutto

Wykres 3. Zmiana wyniku netto



Kwota odsetek od pożyczek udzielonych przez Właścicieli spółki na budowę kopalni zwiększyła wartość bilansową pożyczki, która na koniec września 2017 r. wyniosła 4 012 mln USD.

Zmianie uległ charakter finansowania budowy kopalni w ramach kredytu udzielonego przez banki japońskie. Zgodnie z nowymi warunkami z dnia 30 czerwca 2017 r., zmniejszone zostały dotychczasowe obowiązki i ograniczenia Sierra Gorda, co powinno wpłynąć na zwiększenie elastyczności kopalni w zakresie działalności operacyjnej. Na dzień 30 września 2017 r. wartość finansowania w ramach umowy kredytu wynosi 760 mln USD.

### Wydatki inwestycyjne

W okresie trzech kwartałów 2017 r. wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne wyniosły 183 mln USD (695 mln PLN), z czego większość tj. 147 mln USD (ponad 80%) stanowiły wydatki związane z usuwaniem nadkładu w celu udostępniania do eksploatacji kolejnych partii złoża, a pozostała część dotyczyła rozwoju i odtworzenia rzeczowych aktywów trwałych.

	J.m.	III kwartały narastająco 2017	III kwartały narastająco 2016	Zmiana (%)	III kwartał 2017	II kwartał 2017	I kwartał 2017
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe	mln USD	183	212	-13,7	52	65	66
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe	mln PLN	695	831	-16,4	183	245	267
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe – segment (udział 55%)	mln PLN	382	457	-16,4	100	135	147

Spadek w relacji do analogicznego okresu ubiegłego roku (-14%) dotyczy wydatków na rozwój i odtworzenie rzeczowych aktywów trwałych, co wynika z ich ponadprzeciętnego poziomu w I kwartale 2016 r., w którym uwzględniono odroczone nakłady dotyczące sprzętu górniczego zakupionego w 2015 r.

Głównym źródłem finansowania inwestycji były wpływy z działalności operacyjnej i gotówka z 2016 r. Ponadto w II kwartale 2017 r. spółka korzystała z finansowania w formie podwyższenia kapitału w kwocie 100 mln USD, natomiast nie zaciągnięto nowych kredytów obrotowych.

## 4 – Wybrane dodatkowe noty objaśniające

### Nota 4.1 Koszty według rodzaju

	III kwartał 2017	III kwartały narastająco 2017	III kwartał 2016	III kwartały narastająco 2016
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	404	1 237	435	1 264
Koszty świadczeń pracowniczych	1 210	3 618	1 152	3 458
Zużycie materiałów i energii	1 972	5 586	1 550	5 149
Usługi obce	481	1 530	524	1 553
Podatek od kopalni	438	1 309	336	942
Pozostałe podatki i opłaty	127	388	119	374
Pozostałe koszty	48	162	95	202
<b>Razem koszty rodzajowe</b>	<b>4 680</b>	<b>13 830</b>	<b>4 211</b>	<b>12 942</b>
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+)	144	437	105	317
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	( 613)	(1 458)	18	( 781)
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby Grupy Kapitałowej (-)	( 301)	(1 063)	( 344)	(1 150)
<b>Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży i ogólnego zarządu w tym:</b>	<b>3 910</b>	<b>11 746</b>	<b>3 990</b>	<b>11 328</b>
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	3 574	10 789	3 651	10 355
Koszty sprzedaży	89	267	104	296
Koszty ogólnego zarządu	247	690	235	677

### Nota 4.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne

	III kwartał 2017	III kwartały narastająco 2017	III kwartał 2016	III kwartały narastająco 2016
Wycena i realizacja instrumentów pochodnych	-	230	103	149
Pozostałe	57	160	36	150
<b>Pozostałe przychody razem</b>	<b>57</b>	<b>390</b>	<b>139</b>	<b>299</b>
Wycena i realizacja instrumentów pochodnych	( 120)	( 276)	( 17)	( 232)
Odpis z tytułu utraty wartości aktywów dostępnych do sprzedaży	-	-	-	( 57)
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań innych niż zadłużenie	( 115)	(1 076)	( 265)	( 155)
Pozostałe	( 26)	( 100)	( 21)	( 125)
<b>Pozostałe koszty razem</b>	<b>( 261)</b>	<b>(1 452)</b>	<b>( 303)</b>	<b>( 569)</b>
<b>Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne</b>	<b>( 204)</b>	<b>(1 062)</b>	<b>( 164)</b>	<b>( 270)</b>

### Nota 4.3 Przychody i (koszty) finansowe

	III kwartał 2017	III kwartały narastająco 2017	III kwartał 2016	III kwartały narastająco 2016
Różnice kursowe z wyceny zobowiązań z tytułu zadłużenia	100	915	247	177
<b>Przychody ogółem</b>	<b>100</b>	<b>915</b>	<b>247</b>	<b>177</b>
Odsetki od zadłużenia	( 22)	( 75)	( 18)	( 49)
Koszty z wyceny instrumentów pochodnych	( 3)	( 30)	( 1)	( 11)
Pozostałe	( 27)	( 78)	( 36)	( 84)
<b>Koszty ogółem</b>	<b>( 52)</b>	<b>( 183)</b>	<b>( 55)</b>	<b>( 144)</b>
<b>Przychody i (koszty) finansowe</b>	<b>48</b>	<b>732</b>	<b>192</b>	<b>33</b>

**Nota 4.4 Informacje o rzeczowych i niematerialnych aktywach trwałych****Nabycie rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych**

	III kwartały narastająco 2017	III kwartały narastająco 2016
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	1 748	2 118
Nabycie wartości niematerialnych	112	173

**Zobowiązania z tytułu transakcji zakupu rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych**

	III kwartał 2017	rok 2016
Zobowiązania z tytułu transakcji zakupu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	504	520

**Umowne zobowiązania inwestycyjne nieuwjęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej**

	III kwartał 2017	rok 2016
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	2 648	2 420
Nabycie wartości niematerialnych	60	90
<b>Umowne zobowiązania inwestycyjne, razem:</b>	<b>2 708</b>	<b>2 510</b>

**Nota 4.5 Zaangażowanie we wspólne przedsięwzięcia****Wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności**

	III kwartał 2017		rok 2016	
	Sierra Gorda S.C.M.	Pozostałe	Sierra Gorda S.C.M.	Pozostałe
<b>Stan na początek okresu obrotowego</b>	-	27	534	28
Nabycie udziałów	206	-	671	-
Straty z wyceny wspólnych przedsięwzięć metodą praw własności	( 214)	( 1)	(1 199)	( 1)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	8	-	( 6)	-
<b>Stan na koniec okresu obrotowego</b>	-	26	-	27

	III kwartały narastająco 2017	rok 2016
	<b>Udział Grupy (55%) w stracie netto Sierra Gorda S.C.M., z tego:</b>	( 456)
ujęty w stracie z wyceny wspólnych przedsięwzięć	( 214)	(1 199)
nie ujęty w stracie z wyceny wspólnych przedsięwzięć	( 242)	(4 816)

**Pożyczki udzielone na rzecz wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M.**

	III kwartał 2017	rok 2016
<b>Stan na początek okresu obrotowego</b>	<b>4 313</b>	<b>7 504</b>
Naliczone odsetki	240	633
Odpis z tytułu utraty wartości udzielonych pożyczek	-	(4 394)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	( 554)	570
<b>Stan na koniec okresu obrotowego</b>	<b>3 999</b>	<b>4 313</b>

## Nota 4.6 Instrumenty finansowe

Aktywa finansowe wg kategorii MSR 39	III kwartał 2017					rok 2016				
	Dostępne do sprzedaży	W wartości godziwej do wyniku finansowego	Pożyczki i należności finansowe	Instrumenty zabezpieczające	Razem	Dostępne do sprzedaży	W wartości godziwej do wyniku finansowego	Pożyczki i należności finansowe	Instrumenty zabezpieczające	Razem
<b>Długoterminowe</b>	742	11	4 939	172	5 864	577	41	5 243	196	6 057
Pożyczki udzielone na rzecz wspólnych przedsięwzięć	-	-	3 999	-	3 999	-	-	4 313	-	4 313
Pochodne instrumenty finansowe	-	11	-	172	183	-	41	-	196	237
Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej	742	-	-	-	742	577	-	-	-	577
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	940	-	940	-	-	930	-	930
<b>Krótkoterminowe</b>	69	1	1 711	109	1 890	56	-	2 295	72	2 423
Należności od odbiorców	-	-	1 127	-	1 127	-	-	1 292	-	1 292
Pochodne instrumenty finansowe	-	1	-	109	110	-	-	-	72	72
Środki pieniężne i ekwiwalenty	-	-	407	-	407	-	-	860	-	860
Pozostałe aktywa finansowe	69	-	177	-	246	56	-	143	-	199
<b>Razem</b>	<b>811</b>	<b>12</b>	<b>6 650</b>	<b>281</b>	<b>7 754</b>	<b>633</b>	<b>41</b>	<b>7 538</b>	<b>268</b>	<b>8 480</b>

Zobowiązania finansowe wg kategorii MSR 39	III kwartał 2017				rok 2016			
	W wartości godziwej do wyniku finansowego	Według zamortyzowanego kosztu	Instrumenty zabezpieczające	Razem	W wartości godziwej do wyniku finansowego	Według zamortyzowanego kosztu	Instrumenty zabezpieczające	Razem
<b>Długoterminowe</b>	114	5 986	62	6 162	129	5 538	1 347	7 014
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	-	5 783	7	5 790	-	5 319	1 220	6 539
Pochodne instrumenty finansowe	114	-	55	169	129	-	127	256
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	203	-	203	-	219	-	219
<b>Krótkoterminowe</b>	36	3 230	20	3 286	31	3 084	218	3 333
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	-	1 430	5	1 435	-	1 525	34	1 559
Pochodne instrumenty finansowe	36	-	15	51	31	-	184	215
Zobowiązania wobec dostawców	-	1 587	-	1 587	-	1 433	-	1 433
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	213	-	213	-	126	-	126
<b>Razem</b>	<b>150</b>	<b>9 216</b>	<b>82</b>	<b>9 448</b>	<b>160</b>	<b>8 622</b>	<b>1 565</b>	<b>10 347</b>

## Hierarchia wartości godziwej instrumentów finansowych

Klasy instrumentów finansowych	III kwartał 2017		rok 2016	
	poziom 1	poziom 2	poziom 1	poziom 2
Akcje notowane	755	-	577	-
Pozostałe aktywa finansowe	-	56	-	58
Pochodne instrumenty finansowe, z tego:	-	61	-	(162)
Aktywa	-	293	-	309
Zobowiązania	-	(232)	-	(471)

Sposób i technika wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej nie zmieniły się w porównaniu do sposobu i techniki wyceny zastosowanych na dzień 31 grudnia 2016 r.

Zarówno w okresie sprawozdawczym jak i w okresie porównywalnym w Grupie Kapitałowej nie dokonano przesunięć między poszczególnymi poziomami hierarchii wartości godziwej instrumentów finansowych, jak również nie miała miejsca zmiana klasyfikacji instrumentów w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych instrumentów.

### Nota 4.7 Zarządzanie ryzykiem zmian cen metali, kursów walutowych oraz stóp procentowych

W zakresie zarządzania ryzykiem zmian cen metali, walutowym oraz ryzykiem zmian stóp procentowych największe znaczenie oraz wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. ma skala i profil działalności Jednostki Dominującej oraz spółek wydobywczych Grupy KGHM INTERNATIONAL LTD.

Jednostka Dominująca aktywnie zarządza ryzykiem rynkowym, podejmując działania i decyzje w tym zakresie w kontekście globalnej ekspozycji w całej Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Główną techniką zarządzania ryzykiem rynkowym w Grupie Kapitałowej są strategie zabezpieczające wykorzystujące instrumenty pochodne. Stosuje się także hedging naturalny. Jednostka Dominująca stosuje transakcje zabezpieczające w rozumieniu rachunkowości zabezpieczeń.

Wpływ instrumentów pochodnych i transakcji zabezpieczających na pozycje sprawozdania z wyniku Grupy Kapitałowej oraz na pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów przedstawiono poniżej.

	Wpływ instrumentów pochodnych i transakcji zabezpieczających	
	III kwartały narastająco 2017	III kwartały narastająco 2016
<b>Sprawozdanie z wyniku</b>		
Przychody ze sprzedaży	11	12
Pozostałe przychody i koszty operacyjne oraz finansowe:	(76)	(94)
Z realizacji instrumentów pochodnych	(1)	(13)
Z wyceny instrumentów pochodnych	(75)	(81)
	<b>(65)</b>	<b>(82)</b>
<b>Sprawozdanie z całkowitych dochodów w części dotyczącej pozostałych całkowitych dochodów</b>		
Wpływ transakcji zabezpieczających	<b>255</b>	<b>14</b>
Wpływ wyceny transakcji zabezpieczających (część skuteczna)	266	26
Reklasyfikacja do przychodów ze sprzedaży w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej	(11)	(12)
	<b>190</b>	<b>(68)</b>

#### ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY

Zarządzanie ryzykiem rynkowym w Jednostce Dominującej, a w szczególności ryzykiem zmian cen metali, kursów walut oraz stóp procentowych, należy rozpatrywać poprzez analizę pozycji zabezpieczającej łącznie z pozycją zabezpieczaną. Poprzez pozycję zabezpieczającą rozumie się pozycję Jednostki Dominującej w instrumentach pochodnych. Pozycję zabezpieczaną stanowią wysoce prawdopodobne, przyszłe przepływy pieniężne (głównie przychody ze sprzedaży fizycznej produktów).

Nominał strategii zabezpieczających cenę miedzi rozliczonych w trzech kwartałach 2017 r. stanowił około 26% zrealizowanej przez Jednostkę Dominującą całkowitej sprzedaży tego metalu. Transakcje zabezpieczające cenę srebra stanowiły około 8% zrealizowanej sprzedaży tego metalu w trzech kwartałach 2017 r. Natomiast w przypadku transakcji walutowych zabezpieczone było około 28% przychodów ze sprzedaży metali zrealizowanych przez Jednostkę Dominującą w tym okresie.

W trzecim kwartale 2017 r. Jednostka Dominująca wdrożyła transakcje zabezpieczające na rynku miedzi o łącznym nominale 81 tys. ton i okresie zabezpieczenia od października 2017 r. do grudnia 2019 r. W ramach zabezpieczenia nabyto opcje sprzedaży (opcje azjatyckie) oraz zawarto struktury opcyjne mewa (opcje azjatyckie). W trzecim kwartale 2017 r. nie zostały wdrożone żadne transakcje na rynku srebra, na rynku walutowym ani na rynku stopy procentowej.

W ramach zarządzania ryzykiem walutowym, którego źródłem są kredyty, Jednostka Dominująca stosuje hedging naturalny polegający na zaciąganiu kredytów w walutach, w których osiąga przychody. Wartość kredytów i pożyczki inwestycyjnej na 30 września 2017 r. zaciągniętych w walucie USD, po przeliczeniu na PLN wyniosła 6 983 mln PLN (na 31 grudnia 2016 r. 7 932 mln PLN).

W efekcie według stanu na 30 września 2017 r. Jednostka Dominująca posiadała pozycję zabezpieczającą w instrumentach pochodnych dla 157,5 tys. ton miedzi (na okres od października 2017 r. do grudnia 2019 r.), 0,68 mln uncji srebra (na okres od października 2017 r. do grudnia 2017 r.), a także dla 1 035 mln USD planowanych przychodów ze sprzedaży metali (na okres od października 2017 r. do czerwca 2019 r.). Jednostka Dominująca posiadała również otwarte transakcje w instrumentach pochodnych na rynku stopy procentowej na lata 2017-2020. Ponadto w ramach hedgingu naturalnego przed ryzykiem zmiany stopy procentowej trzy transze pożyczki z Europejskiego Banku Inwestycyjnego zaciągnięto w oparciu o stałą stopę procentową.

Niektóre polskie spółki Grupy Kapitałowej zarządzały ryzykiem walutowym, związanym z ich podstawową działalnością, poprzez zawieranie transakcji w instrumentach pochodnych na rynku walutowym. Zestawienie otwartych transakcji spółek krajowych na 30 września 2017 r. nie jest prezentowane ze względu na małą istotność dla Grupy Kapitałowej.

Poniższe tabele prezentują skrócone zestawienie otwartych transakcji w instrumentach pochodnych posiadanych przez Jednostkę Dominującą na rynku miedzi, srebra, walutowym oraz stopy procentowej na 30 września 2017 r. Zabezpieczony nominalnie transakcji na rynku miedzi, srebra i walutowym w prezentowanych okresach jest rozłożony równomiernie w podziale miesięcznym.

#### RYNEK MIEDZI

Instrument	Nominał [tony]	Cena wykonania opcji			Średnioważony poziom premii [USD/t]	Efektywna cena zabezpieczenia [USD/t]	Ograniczenie zabezpieczenia [USD/t]	Ograniczenie partycypacji [USD/t]	
		Sprzedaż opcji sprzedaży [USD/t]	Zakup opcji sprzedaży [USD/t]	Sprzedaż opcji kupna [USD/t]					
IV kwartał	Mewa	10 500	4 200	5 400	7 200	-230	5 170	4 200	7 200
	Opcja sprzedaży	15 000		5 800		-247	5 553		
	Opcja sprzedaży	6 000		5 700		-235	5 465		
<b>SUMA IV kwartał 2017 r.</b>	<b>31 500</b>								
I półrocze	Mewa	21 000	4 200	5 400	7 200	-230	5 170	4 200	7 200
	Opcja sprzedaży	9 000		5 800		-250	5 550		
	Opcja sprzedaży	12 000		5 700		-235	5 465		
II półrocze	Mewa	21 000	4 200	5 400	7 200	-230	5 170	4 200	7 200
	Mewa	21 000	4 700	6 200	8 000	-226	5 974	4 700	8 000
<b>SUMA 2018 r.</b>	<b>84 000</b>								
I pół.	Mewa	21 000	4 700	6 200	8 000	-226	5 974	4 700	8 000
II pół.	Mewa	21 000	4 700	6 200	8 000	-226	5 974	4 700	8 000
<b>SUMA 2019 r.</b>	<b>42 000</b>								



**RYNEK SREBRA**

Instrument	Nominał [mln troz]	Cena wykonania opcji		Średnioważony poziom premii [USD/troz]	Efektywna cena zabezpieczenia [USD/troz]	Ograniczenie zabezpieczenia [USD/troz]
		Sprzedaż opcji sprzedaży [USD/troz]	Zakup opcji sprzedaży [USD/troz]			
IV kwartał						
Put spread	0,68	14,00	18,00	-1,48	16,52	14,00
<b>SUMA IV kwartał 2017 r.</b>	<b>0,68</b>					

**RYNEK WALUTOWY**

Instrument	Nominał [mln USD]	Kurs wykonania opcji			Średnioważony poziom premii [PLN za 1 USD]	Efektywny kurs zabezpieczenia [USD/PLN]	Ograniczenie zabezpieczenia [USD/PLN]	Ograniczenie partycypacji [USD/PLN]
		Sprzedaż opcji sprzedaży [USD/PLN]	Zakup opcji sprzedaży [USD/PLN]	Sprzedaż opcji kupna [USD/PLN]				
IV kwartał								
Opcja sprzedaży	135		3,3500		-0,0916	3,2584		
Korytarz	90		3,5500	4,4000	-0,0491	3,5009	4,4000	
Korytarz	30		3,7500	4,5000	-0,0263	3,7237	4,5000	
<b>SUMA IV kwartał 2017 r.</b>	<b>255</b>							
I półrocze								
Mewa	120	3,2441	3,7500	4,5000	-0,0302	3,7198	3,2441	
Mewa	180	3,2441	3,8000	4,8370	0,0073	3,8073	3,2441	
II półrocze								
Mewa	120	3,2441	3,7500	4,5000	-0,0216	3,7284	3,2441	
Mewa	180	3,2441	3,8000	4,8370	0,0126	3,8126	3,2441	
<b>SUMA 2018 r.</b>	<b>600</b>							
I pół.								
Mewa	180	3,2441	3,8000	4,8370	0,0236	3,8236	3,2441	
<b>SUMA I-VI 2019 r.</b>	<b>180</b>							

**RYNEK STOPY PROCENTOWEJ**

Instrument	Nominał [mln USD]	Poziom wykonania opcji [LIBOR 3M]	Średnioważony poziomy premi [USD za 1 mln USD zabezpieczony]		Efektywny poziom zabezpieczenia [LIBOR 3M]
			[USD za 1 mln USD zabezpieczony]	[%]	
Zakup opcji CAP <b>KWARTALNIE W 2017 r.</b>	700	2,50%	734	0,29%	2,79%
Zakup opcji CAP <b>KWARTALNIE W 2018 r.</b>	900	2,50%	734	0,29%	2,79%
Zakup opcji CAP <b>KWARTALNIE W 2019 r.</b>	1 000	2,50%	381	0,15%	2,65%
Zakup opcji CAP <b>KWARTALNIE W 2020 r.</b>	1 000	2,50%	381	0,15%	2,65%

Na 30 września 2017 r. wartość godziwa netto otwartych pozycji w instrumentach pochodnych Grupy Kapitałowej (transakcje zabezpieczające, handlowe oraz wbudowane) była dodatnia i wyniosła 73 mln PLN (na 31 grudnia 2016 r. była ujemna i wyniosła 162 mln PLN).

Wartość godziwą transakcji zabezpieczających oraz transakcji handlowych (w tym: instrumentów wbudowanych) Grupy Kapitałowej otwartych na 30 września 2017 r. prezentują poniższe tabele.

## Instrumenty pochodne zabezpieczające – pozycje otwarte na dzień kończący okres sprawozdawczy

Typ instrumentu pochodnego	III kwartał 2017				
	Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe		Łączna pozycja netto
	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	
<b>Instrumenty pochodne - Metale - Miedź</b>					
Nabyte opcje sprzedaży	5	-	-	-	5
Strategie opcyjne – mewa	10	91	(15)	(54)	32
<b>Instrumenty pochodne - Metale - Srebro</b>					
Strategie opcyjne – put spread	3	-	-	-	3
<b>Instrumenty pochodne – Walutowe</b>					
Strategie opcyjne – korytarz USD	91	81	0	(1)	171
<b>INSTRUMENTY ZABEZPIECZAJĄCE OGÓŁEM</b>	<b>109</b>	<b>172</b>	<b>(15)</b>	<b>(55)</b>	<b>211</b>

Otwarte pochodne instrumenty zabezpieczające	Nominał transakcji Miedź [t] Srebro [mln troz] Waluty [mln USD]	Średnioważona cena/ kurs [USD/t] [USD/troz] [USD/PLN]	Zapadalność/okres rozliczenia		Okres ujęcia wpływu na wynik finansowy	
			od	do	od	do
			Miedź – nabyte opcje sprzedaży	42 000	5 757	paź 17
Miedź – strategie opcyjne mewa*	115 500	5 836 – 7 636	paź 17	gru 19	lis 17	sty 20
Srebro – strategie opcyjne put spread*	0,68	18,00	paź 17	gru 17	lis 17	sty 18
Walutowe – strategie opcyjne korytarz	900	3,7600 - 4,6924	paź 17	cze 19	paź 17	cze 19
Walutowe – nabyte opcje sprzedaży	135	3,3500	paź 17	gru 17	paź 17	gru 17

\* W przypadku strategii opcyjnych mewa i put spread w tabeli zaprezentowano wyłącznie transakcje wyznaczone jako zabezpieczające.

## Instrumenty pochodne handlowe – pozycje otwarte na dzień kończący okres sprawozdawczy

Typ instrumentu pochodnego	III kwartał 2017				
	Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe		Łączna pozycja netto
	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	
<b>Instrumenty pochodne - Metale - Miedź</b>					
Strategie opcyjne – sprzedane opcje sprzedaży ze strategii mewa	-	-	-	(10)	(10)
<b>Pochodne instrumenty – Walutowe</b>					
Strategie opcyjne i forward/swap USD i EUR	1	1	(1)	(1)	-
Sprzedane opcje sprzedaży USD	-	-	(5)	(11)	(16)
<b>Instrumenty pochodne – stopa procentowa</b>					
Strategie opcyjne - nabyte opcje CAP	-	10	-	-	10
<b>Wbudowane instrumenty pochodne</b>					
Kontrakty na dostawy kwasu i wody	-	-	(30)	(92)	(122)
<b>INSTRUMENTY HANDLOWE OGÓŁEM</b>	<b>1</b>	<b>11</b>	<b>(36)</b>	<b>(114)</b>	<b>(138)</b>

Wszystkie podmioty, z którymi Grupa Kapitałowa zawierała transakcje w instrumentach pochodnych (z wyjątkiem wbudowanych instrumentów pochodnych), działały w sektorze finansowym.

W tabeli poniżej zaprezentowano strukturę ratingów instytucji finansowych, z którymi Grupa Kapitałowa posiadała transakcje w instrumentach pochodnych, stanowiące ekspozycję na ryzyko kredytowe\* (stan na dzień kończący okres sprawozdawczy):

Poziom ratingu	III kwartał 2017	rok 2016
Średniowysoki od A+ do A- wg S&P i Fitch oraz od A1 do A3 wg Moody's	100%	100%

\* Ważone dodatnią wartością godziwą otwartych i nierozliczonych instrumentów pochodnych.

Biorąc pod uwagę wartość godziwą otwartych transakcji w instrumentach pochodnych zawartych przez Grupę Kapitałową oraz nierozliczonych instrumentów pochodnych, na 30 września 2017 r. maksymalny udział jednego podmiotu w kwocie narażonej na ryzyko kredytowe wynikające z tych transakcji wyniósł 38%, tj. 82 mln PLN (według stanu na 31 grudnia 2016 r. 32%, tj. 47 mln PLN).

W celu ograniczenia przepływów pieniężnych i jednocześnie ograniczenia ryzyka kredytowego Jednostka Dominująca dokonuje rozliczeń netto (na podstawie zawartych z kontrahentami porozumień ramowych) do poziomu dodatniego salda wyceny transakcji w instrumentach pochodnych z danym kontrahentem. Ponadto ryzyko kredytowe z tego tytułu jest na bieżąco monitorowane poprzez analizę ratingów kredytowych oraz ograniczane poprzez dążenie do dywersyfikacji podmiotowej przy wdrażaniu strategii zabezpieczających.

Pomimo koncentracji ryzyka kredytowego związanego z transakcjami w instrumentach pochodnych Jednostka Dominująca ocenia, że ze względu na współpracę wyłącznie z renomowanymi instytucjami finansowymi, jak również bieżący monitoring ich ratingu, nie jest znacząco narażona na ryzyko kredytowe wynikające z zawartych z nimi transakcji.

#### Nota 4.8 Zarządzanie ryzykiem płynności i kapitałem

##### Polityka zarządzania płynnością i kapitałem

Za zarządzanie płynnością finansową w Grupie i przestrzeganie przyjętej w tym zakresie polityki odpowiada Zarząd Jednostki Dominującej. Podmiotem wspierającym Zarząd w tym zakresie jest Komitet Płynności Finansowej.

Zarządzanie płynnością finansową w Jednostce Dominującej odbywa się zgodnie z przyjętą przez Zarząd Polityką Zarządzania Płynnością Finansową. W KGHM INTERNATIONAL LTD. zasady zarządzania płynnością zostały uregulowane w Polityce Inwestycyjnej.

Realizując proces zarządzania płynnością, Grupa korzysta z narzędzi wspierających jego efektywność. Jednym z podstawowych instrumentów wykorzystywanych przez Grupę jest usługa zarządzania środkami pieniężnymi w grupie rachunków - Cash Pool lokalny w PLN, USD i EUR oraz międzynarodowy w USD.

Zarządzanie kapitałem w Grupie ma na celu zabezpieczenie środków na rozwój oraz zapewnienie odpowiedniego poziomu płynności.

W celu utrzymania płynności finansowej i zdolności kredytowej pozwalającej na pozyskanie finansowania zewnętrznego przy optymalnym poziomie kosztów, Grupa w długim okresie dąży do utrzymania wskaźnika kapitału własnego na poziomie nie niższym niż 0,5, natomiast wskaźnika dług netto/EBITDA na poziomie do 2,0.

Wskaźnik	Obliczenie	III kwartał 2017	rok 2016
Dług netto/EBITDA*	Stosunek długu netto do EBITDA	1,3	1,6
Kapitał własny	Stosunek kapitału własnego pomniejszonego o wartości niematerialne do sumy aktywów	0,4	0,4

\*do wyliczenia wskaźnika przyjęto skorygowaną EBITDA za okres 12 miesięcy kończący się w ostatnim dniu okresu sprawozdawczego, bez uwzględnienia EBITDA wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M.

##### Dług netto

	III kwartał 2017	rok 2016
<b>Razem zadłużenie</b> - Kredyty bankowe, pożyczki i inne źródła finansowania	7 225	8 098
Wolne środki pieniężne i ich ekwiwalenty	400	836
<b>Dług netto</b>	6 825	7 262

**Otwarte linie kredytowe i pożyczki oraz zaciągnięte w ich ramach zobowiązania Grupy Kapitałowej**

Rodzaj kredytu/ pożyczki	Dostępna waluta kredytu/ pożyczki	III kwartał 2017		rok 2016
		Kwota dostępnego kredytu/ pożyczki w PLN	Kwota wykorzystania kredytu/ pożyczki w PLN	Kwota wykorzystania kredytu/ pożyczki w PLN
Kredyty bilateralne	USD, EUR, PLN	3 384	2 233	1 609
Niezabezpieczony odnawialny kredyt konsorcjalny	USD	9 130	2 923*	4 809*
Pożyczki inwestycyjne	USD, EUR, PLN	2 031	2 079**	1 684
<b>Razem</b>		<b>14 545</b>	<b>7 235</b>	<b>8 102</b>

\* Wykazane bez uwzględnienia zapłaconej prowizji przygotowawczej pomniejszającej zobowiązania finansowe z tytułu otrzymanych kredytów.

\*\* Limit pożyczki inwestycyjnej udzielonej Jednostce Dominującej przez EBI wynosi 2 000 mln PLN, natomiast walutą wykorzystania jest USD.

Kwota zobowiązania Jednostki Dominującej z tytułu pożyczki na 30 września 2017 wyniosła 2 065 mln PLN.

**Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń**

Istotnym narzędziem zarządzania płynnością finansową w Grupie są gwarancje i akredytywy, dzięki którym spółki Grupy oraz wspólne przedsięwzięcie Sierra Gorda S.C.M. nie muszą angażować środków pieniężnych w celu zabezpieczenia swoich zobowiązań wobec innych podmiotów.

Na dzień 30 września 2017 r. Grupa posiadała zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i akredytów na łączną kwotę 2 393 mln PLN oraz z tytułu zobowiązań wekslowych na kwotę 212 mln PLN.

Najistotniejsze pozycje stanowią zobowiązania warunkowe Jednostki Dominującej mające na celu zabezpieczenie zobowiązań:

**Sierra Gorda S.C.M.** – zabezpieczenie realizacji zawartych umów w kwocie 1 848 mln PLN:

- 502 mln PLN - akredytywa udzielona jako zabezpieczenie należytego wykonania długoterminowego kontraktu na odbiór energii (na dzień 31 grudnia 2016 r. w kwocie 575 mln PLN),
- 207 mln PLN - gwarancje korporacyjne ustanowione jako zabezpieczenie płatności z tytułu zawartych umów leasingu (na dzień 31 grudnia 2016 r. w kwocie 277 mln PLN),
- 482 mln PLN - gwarancja korporacyjna zabezpieczająca spłatę krótkoterminowych kredytów obrotowych (na dzień 31 grudnia 2016 r. w kwocie 437 mln PLN),
- 657 mln PLN - gwarancja korporacyjna zwrotu określonej części płatności do gwarancji wystawionej przez Sumitomo Metal Mining Co., Ltd. i Sumitomo Corporation, zabezpieczającej spłatę kredytu zaciągniętego przez Sierra Gorda S.C.M. (udzielona w I półroczu 2017 r.).

**Pozostałych podmiotów:**

- zabezpieczenie kosztów rekultywacji kopalni Robinson, kopalni Podolsky i projektu Victoria oraz zobowiązań związanych z należytych wykonaniem zawartych umów w kwocie 398 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2016 r. w kwocie 387 mln PLN),
- zabezpieczenie należytego wykonania przez Jednostkę Dominującą przyszłych zobowiązań środowiskowych związanych z obowiązkiem rekultywacji terenu po zakończeniu eksploatacji obiektu „Żelazny Most” – 128 mln PLN w formie gwarancji bankowej (na dzień 31 grudnia 2016 r. 96 mln PLN) oraz 192 mln PLN w formie weksła własnego (na dzień 31 grudnia 2016 r. 224 mln PLN).

**Nota 4.9 Transakcje z podmiotami powiązаныmi**

	III kwartał 2017	III kwartały narastająco 2017	III kwartał 2016	III kwartały narastająco 2016
<b>Przychody operacyjne od jednostek powiązanych</b>				
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów do wspólnych przedsięwzięć	22	71	24	73
Przychody odsetkowe od pożyczki dla wspólnego przedsięwzięcia	79	240	159	465
Przychody z innych transakcji od wspólnych przedsięwzięć	17	39	13	22
Przychody z innych transakcji od pozostałych podmiotów powiązanych	1	12	-	11
	<b>119</b>	<b>362</b>	<b>196</b>	<b>571</b>

	III kwartał 2017	III kwartały narastająco 2017	III kwartał 2016	III kwartały narastająco 2016
<b>Zakup od jednostek powiązanych</b>				
Zakup usług, towarów i materiałów od wspólnych przedsięwzięć	-	-	(1)	53
Zakup usług, towarów i materiałów od pozostałych podmiotów powiązanych	1	16	1	15
Inne transakcje zakupu od pozostałych podmiotów powiązanych	1	2	1	2
	<b>2</b>	<b>18</b>	<b>1</b>	<b>70</b>

	III kwartał 2017	rok 2016
<b>Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności od podmiotów powiązanych</b>		
Od wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M. (pożyczki)	3 999	4 313
Od wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M. (pozostałe)	530	492
Od pozostałych podmiotów powiązanych	5	2
	<b>4 534</b>	<b>4 807</b>

	III kwartał 2017	rok 2016
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</b>		
Wobec wspólnych przedsięwzięć	32	51
Wobec pozostałych podmiotów powiązanych	4	1
	<b>36</b>	<b>52</b>

Zgodnie z MSR 24 Grupa Kapitałowa zobowiązana jest do ujawnienia nierozliczonych sald, w tym zobowiązań wobec rządu oraz jednostek, nad którymi ten rząd sprawuje kontrolę, współkontrolę lub wywiera na nie znaczący wpływ.

Na dzień 30 września 2017 r. wystąpiły salda nierozliczonych zobowiązań dotyczące:

- umów na korzystanie z kopalini i górotworu niezbędnych do prowadzenia podstawowej działalności gospodarczej. Jednostka Dominująca na mocy tych umów zobowiązana jest do opłaty za użytkowanie górnicze złóż miedzi i soli kamiennnej. Saldo zobowiązań z tego tytułu na dzień 30 września 2017 r. wyniosło 192 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2016 r. 209 mln PLN). W okresie sprawozdawczym zakup praw do korzystania z kopalini i górotworu na kwotę 37 mln PLN (od 1 stycznia do 30 września 2016 r. 28 mln PLN),
- uchwalonej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie dywidendy, w kwocie 100 mln PLN, do której Skarb Państwa posiadający według stanu na dzień 30 września 2017 r. 31,79 % akcji nabył prawo w dniu dywidendy ustalonym przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie proporcjonalnie do stanu posiadania akcji w tym dniu.

W okresie bieżącym i porównywalnym nie zidentyfikowano innych indywidualnych transakcji, które byłyby znaczące ze względu na nietypowy zakres i kwotę.

Pozostałe transakcje zawarte przez Grupę Kapitałową z rządem oraz jednostkami, nad którymi ten rząd sprawuje kontrolę lub współkontrolę lub ma na nie znaczący wpływ, które były znaczące zbiorowo, wchodziły w zakres normalnych, codziennych operacji gospodarczych, przeprowadzonych na zasadach rynkowych. Transakcje te dotyczyły:

- zakupu produktów na potrzeby bieżącej działalności operacyjnej. Obroty z tytułu tych transakcji w okresie od 1 stycznia do 30 września 2017 r. wyniosły 573 mln PLN (od 1 stycznia do 30 września 2016 r. 422 mln PLN), nierozliczone salda zobowiązań z tytułu tych transakcji na dzień 30 września 2017 r. wyniosły 140 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2016 r. 85 mln PLN),
- sprzedaży do Spółek Skarbu Państwa. Obroty z tej sprzedaży w okresie od 1 stycznia do 30 września 2017 r. wyniosły 60 mln PLN (od 1 stycznia do 30 września 2016 r. 52 mln PLN), nierozliczone salda należności z tytułu tych transakcji na dzień 30 września 2017 r. wyniosły 11 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2016 r. 8 mln PLN).

<b>Wynagrodzenie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej (w tys. PLN)</b>	<b>III kwartały narastająco 2017</b>	<b>III kwartały narastająco 2016</b>
Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w RN, płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 396	1 221
<b>Wynagrodzenie Zarządu Jednostki Dominującej (w tys. PLN)</b>	<b>III kwartały narastająco 2017</b>	<b>III kwartały narastająco 2016</b>
Płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze, z tego:	<b>7 284</b>	<b>11 261</b>
Wynagrodzenie w okresie pełnienia funkcji członka Zarządu	5 612	5 599
Wynagrodzenie po okresie pełnienia funkcji członka Zarządu	1 672	5 662
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	2 464	403
<b>Razem</b>	<b>9 748</b>	<b>11 664</b>
<b>Wynagrodzenie pozostałych członków kluczowego personelu kierowniczego (w tys. PLN)</b>	<b>III kwartały narastająco 2017</b>	<b>III kwartały narastająco 2016</b>
Płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	3 570	2 847

Na podstawie definicji kluczowego personelu kierowniczego zgodnie z MSR 24 oraz analizy uprawnień i zakresu odpowiedzialności członków organów zarządczych Grupy Kapitałowej wynikających z dokumentów korporacyjnych oraz umów o zarządzanie, za pozostały kluczowy personel kierowniczy Grupy Kapitałowej uznano członków Rady Dyrektorów KGHM INTERNATIONAL LTD. oraz Prezesa Zarządu KGHM INTERNATIONAL LTD.

#### Nota 4.10 Aktywa, zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

Wartości pozycji aktywów i zobowiązań warunkowych oraz innych zobowiązań nieujętych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej ustalone zostały na podstawie szacunków.

	<b>III kwartał 2017</b>	<b>Wzrost / (spadek) od zakończenia ostatniego roku obrotowego</b>
<b>Aktywa warunkowe</b>	<b>538</b>	<b>( 16)</b>
Otrzymane gwarancje	221	( 31)
Należności wekslowe	125	17
Pozostałe tytuły	192	( 2)
<b>Zobowiązania warunkowe</b>	<b>2 942</b>	<b>596</b>
Nota 4.8 Zlecenia udzielenia gwarancji i poręczeń	2 393	606
Nota 4.8 Zobowiązanie wekslowe	212	( 44)
Zobowiązania z umów wdrożeniowych i racjonalizatorskich	117	26
Pozostałe tytuły	220	8
<b>Inne zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>151</b>	<b>( 27)</b>
Zobowiązania wobec jednostek samorządu terytorialnego w związku z rozbudową zbiornika odpadów produkcyjnych	119	( 1)
Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego	32	( 26)

**Nota 4.11 Zmiana stanu kapitału obrotowego**

	Zapasy	Należności od odbiorców	Zobowiązania wobec dostawców	Kapitał obrotowy
Stan na 31 grudnia 2016 r.	(3 497)	(1 292)	1 613	(3 176)
Stan na 30 września 2017 r.	(4 931)	(1 127)	1 756	(4 302)
<b>Zmiana stanu w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>(1 434)</b>	<b>165</b>	<b>143</b>	<b>(1 126)</b>
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	( 52)	( 45)	23	( 74)
Amortyzacja ujęta w wycenie zapasów	73	-	-	73
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	-	-	( 19)	( 19)
<b>Korekty</b>	<b>21</b>	<b>( 45)</b>	<b>4</b>	<b>( 20)</b>
<b>Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>(1 413)</b>	<b>120</b>	<b>147</b>	<b>(1 146)</b>

	Zapasy	Należności od odbiorców	Zobowiązania wobec dostawców	Kapitał obrotowy
Stan na 31 grudnia 2015 r.	(3 382)	(1 541)	1 598	(3 325)
Stan na 30 września 2016 r.	(4 225)	( 955)	1 402	(3 778)
<b>Zmiana stanu w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>( 843)</b>	<b>586</b>	<b>( 196)</b>	<b>( 453)</b>
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN	( 5)	( 3)	1	( 7)
Amortyzacja ujęta w wycenie zapasów	12	-	-	12
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	-	-	260	260
Pozostałe	( 2)	1	-	( 1)
<b>Korekty</b>	<b>5</b>	<b>( 2)</b>	<b>261</b>	<b>264</b>
<b>Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>( 838)</b>	<b>584</b>	<b>65</b>	<b>( 189)</b>

**Nota 4.12 Pozostałe korekty zysku przed opodatkowaniem w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych**

	III kwartały narastająco 2017	III kwartały narastająco 2016
Straty na zbyciu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	13	11
Przekwalifikowanie pozostałych całkowitych dochodów do wyniku w związku z realizacją instrumentów pochodnych zabezpieczających	( 11)	( 12)
Zmiana stanu rezerw	( 1)	66
Pozostałe	2	1
<b>Razem</b>	<b>3</b>	<b>66</b>

## 5 – Informacje dodatkowe do skonsolidowanego raportu kwartalnego

### Nota 5.1 Skutek zmian w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

W okresie III kwartału 2017 r. nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

### Nota 5.2 Cykliczność, sezonowość działalności

Zarówno cykliczność produkcji, jak i jej sezonowość nie dotyczy Grupy Kapitałowej.

### Nota 5.3 Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W bieżącym kwartale Grupa Kapitałowa nie dokonała emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

### Nota 5.4 Informacje dotyczące wypłaconej (zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję

Zgodnie z Uchwałą Nr 7/2017 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. z dnia 21 czerwca 2017 r. w sprawie wypłaty dywidendy z zysków lat ubiegłych i ustalenia dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy, na dywidendę dla akcjonariuszy przeznaczono kwotę 200 mln PLN, co stanowi 1,00 PLN na jedną akcję. Dzień dywidendy (dzień nabycia praw do dywidendy) ustalono na 14 lipca 2017 r., a wypłatę dywidendy w dwóch ratach: 17 sierpnia 2017 r. – kwota 100 mln PLN (co stanowi 0,50 PLN na akcję) i 16 listopada 2017 r. – kwota 100 mln PLN (co stanowi 0,50 PLN na akcję).

Wszystkie akcje Jednostki Dominującej są akcjami zwykłymi.

Zgodnie z Uchwałą Nr 6/2016 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. z dnia 28 czerwca 2016 r. w sprawie wypłaty dywidendy z zysków lat ubiegłych i ustalenia dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy, na dywidendę dla akcjonariuszy przeznaczono kwotę 300 mln PLN, co stanowi 1,50 PLN na jedną akcję. Dzień dywidendy (dzień nabycia praw do dywidendy) ustalono na 15 lipca 2016 r., a wypłatę dywidendy w dwóch ratach: 18 sierpnia 2016 r. – kwota 150 mln PLN (co stanowi 0,75 PLN na akcję) i 17 listopada 2016 r. – kwota 150 mln PLN (co stanowi 0,75 PLN na akcję).

Wszystkie akcje Jednostki Dominującej są akcjami zwykłymi.

### Nota 5.5 Pozostałe informacje do skonsolidowanego raportu kwartalnego

#### Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2017, w świetle wyników zaprezentowanych w skonsolidowanym raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych

KGHM Polska Miedź S.A. nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2017 rok.

#### Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu KGHM Polska Miedź S.A. na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego, zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji KGHM Polska Miedź S.A. w okresie od przekazania skonsolidowanego raportu za I półrocze 2017

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, zgodnie z informacjami posiadanymi przez KGHM Polska Miedź S.A., akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu KGHM Polska Miedź S.A. byli:

- Skarb Państwa - 63 589 900 akcji KGHM Polska Miedź S.A., co stanowi 31,79% kapitału zakładowego i daje prawo do takiej samej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu KGHM Polska Miedź S.A. (na podstawie zawiadomienia z dnia 12 stycznia 2010 roku);
- Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny (zarządzany przez Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.) - 10 104 354 akcji KGHM Polska Miedź S.A., co stanowi 5,05% kapitału zakładowego i daje prawo do takiej samej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu KGHM Polska Miedź S.A. (na podstawie zawiadomienia z dnia 18 sierpnia 2016 r.).

Zgodnie z wiedzą Spółki stan ten nie uległ zmianie od dnia przekazania skonsolidowanego raportu za I półrocze 2017.



## Zestawienie stanu posiadania akcji KGHM Polska Miedź S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące KGHM Polska Miedź S.A., na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego. Zmiany w stanie posiadania, w okresie od przekazania skonsolidowanego raportu za I półrocze 2017

### Członkowie Zarządu Spółki

Zgodnie z posiadanymi przez KGHM Polska Miedź S.A. informacjami, na dzień sporządzenia niniejszego raportu żaden z Członków Zarządu Spółki nie posiadał akcji KGHM Polska Miedź S.A. lub uprawnień do nich. Zgodnie z wiedzą Spółki, powyższy stan nie uległ zmianie od dnia przekazania skonsolidowanego raportu za I półrocze 2017 r.

### Członkowie Rady Nadzorczej Spółki

Zgodnie z posiadanymi przez KGHM Polska Miedź S.A. informacjami, stan akcji KGHM Polska Miedź S.A. lub uprawnień do nich, będących w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej Spółki na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawia się następująco:

funkcja	imię i nazwisko	liczba akcji na dzień sporządzenia raportu za III kwartał 2017
Członek Rady Nadzorczej	Józef Czyczerski	10
Członek Rady Nadzorczej	Leszek Hajdacki	1

Zgodnie z posiadanymi przez KGHM Polska Miedź S.A. informacjami, na dzień sporządzenia niniejszego raportu pozostali Członkowie Rady Nadzorczej Spółki nie posiadali akcji KGHM Polska Miedź S.A. lub uprawnień do nich. Zgodnie z wiedzą Spółki, powyższy stan nie uległ zmianie od dnia przekazania skonsolidowanego raportu za I półrocze 2017 r.

### Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Na dzień 30 września 2017 roku łączna wartość postępowań toczących się przed sądami, organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych i organami administracji publicznej, dotyczących zobowiązań i wierzytelności KGHM Polska Miedź S.A. i jednostek od niej zależnych, nie stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych KGHM Polska Miedź S.A.

### Informacje o zawarciu przez KGHM Polska Miedź S.A. lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 30 września 2017 roku KGHM Polska Miedź S.A. lub jednostki zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

### Informacje o udzieleniu przez KGHM Polska Miedź S.A. lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych KGHM Polska Miedź S.A.

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 30 września 2017 roku KGHM Polska Miedź S.A. oraz jednostki od niej zależne nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki, a także nie udzieliły gwarancji na rzecz jednego podmiotu lub jednostki zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych KGHM Polska Miedź S.A.

### Inne informacje, które zdaniem KGHM Polska Miedź S.A. są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań

W trzecim kwartale 2017 roku, poza wymienionymi w komentarzu do raportu nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które mogłyby znacząco wpłynąć na ocenę i zmiany sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Grupy Kapitałowej, a także istotne dla oceny sytuacji kadrowej oraz możliwości realizacji zobowiązań.

### Wskazanie czynników, które w ocenie KGHM Polska Miedź S.A. będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Najistotniejszymi czynnikami wpływającymi na wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową KGHM Polska Miedź S.A., w tym w szczególności w perspektywie najbliższego kwartału będą:

- notowania miedzi, srebra oraz molibdenu na rynkach metali,
- kurs walutowy USD/PLN,
- koszty produkcji miedzi elektrolitycznej, w tym w szczególności z tytułu podatku od wydobycia niektórych kopalni oraz wartości zużytych obcych materiałów miedzionośnych,
- skutki realizowanej polityki zabezpieczeń.

Ponadto na wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową KGHM Polska Miedź S.A. w IV kwartale wpłyną skutki awarii kotła odysknicowego odpowiedzialnego za schładzanie i odpylanie gazów procesowych z pieca zawieszynowego, która miała

miejsce w dniu 3 października w HM Głogów I. Przyczyną awarii kotła było oberwanie się spieku (połączenia pyłów i tlenków metali, zarastających kocioł), który spadając spowodował jego rozszczelnienie. Awaria kotła odzysknicowego spowodowała konieczność zatrzymania produkcji pieca zawieszinowego HM Głogów I. Po wykonaniu prac odtworzeniowych produkcja w HM Głogów I wznowiona została 30 października br..

Biorąc pod uwagę ww. przerwę w produkcji HM Głogów I oraz inne wydarzenia losowe, które wpłynęły na ograniczenie zdolności produkcyjnych KGHM Polska Miedź S.A., takie jak: awaria transformatora pieca elektrycznego w HM Głogów II, w wyniku czego piec zawieszinowy pracował z obniżoną wydajnością nadawy, chwilowa utrata zasilania spowodowana przez orkan Ksawery w październiku br. oraz opóźnienie w uruchomieniu instalacji prażenia koncentratów, Spółka szacuje, że produkcja miedzi elektrolitycznej w KGHM Polska Miedź S.A. planowana na cały rok 2017 będzie niższa o około 22 tys. ton, przy czym:

- produkcja z wsadów własnych będzie niższa o około 35 tys. ton,
- produkcja z wsadów obcych będzie wyższa o około 13 tys. ton.

W przypadku kopalni Sierra Gorda w trakcie III kwartału wystąpiła konieczność zmiany sekwencji wydobycia, co przełożyło się na obniżenie zawartości molibdenu w rudzie, a w efekcie redukcję planowanej produkcji tego metalu w III kw. 2017 r. o ok. 2,4 mln funtów (dla 55% udziałów). Przewiduje się, że produkcja molibdenu w 2017 r. będzie mniejsza o około 4 mln funtów w stosunku do planowanej (55% udziałów).

W związku z lepszymi niż budżetowane wynikami finansowymi KGHM International oraz Sierra Gorda, KGHM Polska Miedź S.A. szacuje, że nakłady kapitałowe w 2017 r. planowane na poziomie 1 022 mln PLN nie przekroczą 510 mln PLN – przy założeniu utrzymania się aktualnej sytuacji makroekonomicznej, w szczególności notowań miedzi (w USD) oraz kursu walutowego USD/PLN.

## Nota 5.6 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy

### Informacja o skutkach awarii kotła odzysknicowego w Hucie Miedzi Głogów I

Dnia 13 października 2017 r. Jednostka Dominująca zakończyła wstępne prace związane z szacowaniem skutków awarii kotła odzysknicowego odpowiedzialnego za schładzanie i odpylanie gazów procesowych z pieca zawieszinowego, która miała miejsce w dniu 3 października w Hucie Miedzi Głogów I (HMG I). Przyczyną awarii kotła było oberwanie się spieku (połączenia pyłów i metali, które zarastają kocioł), który spadając spowodował jego rozszczelnienie. Awaria kotła odzysknicowego spowodowała konieczność zatrzymania produkcji pieca zawieszinowego HMG I. Po zakończeniu remontu kotła odzysknicowego ponowne uruchomienie pieca zawieszinowego HMG I nastąpiło 30 października 2017 r. Zmniejszenie produkcji na skutek w/w przerwy szacowane jest na ok. 18 tys. t miedzi elektrolitycznej.

### Korekta osądu w zakresie waluty funkcjonalnej spółki zależnej

Dnia 27 października 2017 r., Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. podjął decyzji w sprawie korekty osądu w zakresie waluty funkcjonalnej spółki zależnej Future 1 Sp. z o.o. (Future 1) i jej zmiany ze złotego polskiego (PLN) na dolara amerykańskiego (USD) dla celów skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zmiana została przeprowadzona w wyniku ponownie dokonanej oceny waluty podstawowego środowiska gospodarczego, w którym działa Future 1. Poniżej prezentujemy w syntetycznym ujęciu wpływ powyższej zmiany na skonsolidowane sprawozdania finansowe:

- na dzień 31.12.2016 r.:
  - wzrost zakumulowanych pozostałych całkowitych dochodów z kwoty 855 mln PLN do kwoty 2 216 mln PLN - zmiana w kwocie 1 361 mln PLN,
  - zmniejszenie zysków zatrzymanych (wynik niepodzielony) z kwoty 13 100 mln PLN do kwoty 11 739 mln PLN - zmiana w kwocie 1 361 mln PLN,
  - brak wpływu na wynik finansowy za rok 2016,
- za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 marca 2017 r.:
  - wzrost zysku netto z kwoty 398 mln PLN do kwoty 710 mln PLN - zmiana w kwocie 312 mln PLN,
  - zmniejszenie pozostałych całkowitych dochodów z kwoty 462 mln PLN do kwoty 150 mln PLN - zmiana w kwocie 312 mln PLN,
- za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.:
  - wzrost zysku netto z kwoty 494 mln PLN do kwoty 1 054 mln PLN - zmiana w kwocie 560 mln PLN,
  - zmniejszenie pozostałych całkowitych dochodów z kwoty 981 mln PLN do kwoty 333 mln PLN - zmiana w kwocie 648 mln PLN,
  - zmniejszenie aktywa z tytułu podatku odroczonego z kwoty 460 mln PLN do kwoty 372 mln PLN - zmiana w kwocie 88 mln PLN.

Powyższa zmiana ma charakter niepieniężny i nie wpływa na płynność Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. Korekta waluty funkcjonalnej nie ma wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe KGHM Polska Miedź S.A.

### Podpisanie umowy kredytowej

Dnia 27 października 2017 r. Jednostka Dominująca zawarła umowę o kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 50 mln EUR z Bankiem Intesa Sanpaolo S.p.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce. Oprocentowanie kredytu oparte jest o stawkę EURIBOR powiększoną o marżę. Umowa została zawarta na okres do 10 października 2018 r. z możliwością przedłużenia na kolejne 365 dni.

### **Zgoda Zarządu na ustalenie warunków umowy pożyczki z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym**

W dniu 7 listopada 2017 r. Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. wydał zgodę na ustalenie z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym szczegółowych warunków umowy niezabezpieczonej pożyczki na kwotę 900 mln PLN. Według wstępnej oferty umowa może zostać zawarta na okres 12 lat, z opcją wyboru waluty PLN, USD lub EUR oraz oprocentowania stałego lub zmiennego dla każdej z transz pożyczki.

W przypadku zawarcia umowy Spółka planuje przeznaczyć pozyskane środki na sfinansowanie realizowanych przez Spółkę projektów inwestycyjnych mających na celu modernizację procesu produkcyjnego jak i dostosowanie istniejących procesów do zmieniających się warunków górniczych, w celu poprawy wydajności jak i utrzymania ciągłości produkcji oraz implementację rozwiązań dotyczących aspektów środowiskowych.

## Część 2 – Kwartalna informacja finansowa KGHM Polska Miedź S.A.

### ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	III kwartał 2017	III kwartały narastająco 2017	III kwartał 2016	III kwartały narastająco 2016
Przychody ze sprzedaży	3 732	11 433	3 744	10 284
Nota 2.1 Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(2 794)	(8 365)	(2 831)	(7 971)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>938</b>	<b>3 068</b>	<b>913</b>	<b>2 313</b>
Nota 2.1 Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	( 226)	( 621)	( 231)	( 619)
<b>Zysk netto ze sprzedaży</b>	<b>712</b>	<b>2 447</b>	<b>682</b>	<b>1 694</b>
Nota 2.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	( 92)	( 689)	( 81)	80
Nota 2.3 Przychody i (koszty) finansowe	53	744	199	58
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>673</b>	<b>2 502</b>	<b>800</b>	<b>1 832</b>
Podatek dochodowy	( 133)	( 652)	( 186)	( 550)
<b>ZYSK NETTO</b>	<b>540</b>	<b>1 850</b>	<b>614</b>	<b>1 282</b>
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych (mln szt.)</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>200</b>
<b>Zysk na akcję podstawowy i rozwodniony (w PLN)</b>	<b>2,70</b>	<b>9,25</b>	<b>3,07</b>	<b>6,41</b>

### ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	III kwartał 2017	III kwartały narastająco 2017	III kwartał 2016	III kwartały narastająco 2016
<b>Zysk netto</b>	<b>540</b>	<b>1 850</b>	<b>614</b>	<b>1 282</b>
Wycena instrumentów zabezpieczających po uwzględnieniu efektu podatkowego	33	206	31	11
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży po uwzględnieniu efektu podatkowego	24	134	( 36)	4
<b>Pozostałe całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku</b>	<b>57</b>	<b>340</b>	<b>( 5)</b>	<b>15</b>
Zyski / (straty) aktuarialne po uwzględnieniu efektu podatkowego	22	( 121)	86	19
<b>Pozostałe całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane do wyniku</b>	<b>22</b>	<b>( 121)</b>	<b>86</b>	<b>19</b>
<b>Razem pozostałe całkowite dochody netto</b>	<b>79</b>	<b>219</b>	<b>81</b>	<b>34</b>
<b>ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY</b>	<b>619</b>	<b>2 069</b>	<b>695</b>	<b>1 316</b>

## ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	III kwartały narastająco 2017	III kwartały narastająco 2016
<b>Przeływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
Zysk przed opodatkowaniem	2 502	1 832
Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	752	700
Odsetki z tytułu działalności inwestycyjnej	( 245)	( 253)
Odsetki i pozostałe koszty zadłużenia	112	85
Zmiana stanu pozostałych należności i zobowiązań	59	( 38)
Zmiana stanu rezerw	47	38
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów trwałych	1	70
Różnice kursowe, z tego:	19	( 88)
z działalności inwestycyjnej i środków pieniężnych	932	90
z działalności finansowej	( 913)	( 178)
Zmiana stanu aktywów / zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych	( 29)	( 109)
Nota 2.5 Pozostałe korekty zysku przed opodatkowaniem	20	19
Razem wyłączenia przychodów i kosztów	736	424
Podatek dochodowy zapłacony	( 795)	( 351)
Nota 2.4 Zmiany stanu kapitału obrotowego	(1 236)	( 42)
<b>Przeływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>1 207</b>	<b>1 863</b>
<b>Przeływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Wydatki związane z aktywami górnictwami i hutniczymi	(1 347)	(1 995)
Wydatki na pozostałe rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe	( 13)	( 12)
Płatności z tytułu udzielonych pożyczek	( 219)	( 457)
Pozostałe płatności	( 75)	( 105)
Razem płatności	(1 654)	(2 569)
Wpływy	30	25
<b>Przeływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(1 624)</b>	<b>(2 544)</b>
<b>Przeływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu zaciągniętego zadłużenia	1 635	2 829
Pozostałe wpływy	160	8
Razem wpływy	1 795	2 837
Płatności z tytułu zadłużenia	(1 507)	(1 731)
Dywidendy wypłacone	( 100)	( 150)
Zapłacone odsetki i pozostałe koszty zadłużenia	( 104)	( 80)
Razem płatności	(1 711)	(1 961)
<b>Przeływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>84</b>	<b>876</b>
<b>PRZEŁYWY PIENIĘŻNE NETTO</b>	<b>( 333)</b>	<b>195</b>
Różnice kursowe dotyczące środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	( 25)	6
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	482	158
<b>Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu</b>	<b>124</b>	<b>359</b>

## ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	III kwartał 2017	rok 2016
<b>AKTYWA</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe górnicze i hutnicze	14 857	14 379
Aktywa niematerialne górnicze i hutnicze	547	507
Rzeczowe i niematerialne aktywa górnicze i hutnicze	15 404	14 886
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	67	77
Pozostałe aktywa niematerialne	22	24
Pozostałe aktywa rzeczowe i niematerialne	89	101
Inwestycje w jednostki zależne i wspólne przedsięwzięcia	3 361	2 002
Pożyczki udzielone	5 505	7 310
Pochodne instrumenty finansowe	182	237
Inne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej	741	576
Pozostałe aktywa finansowe	348	320
Instrumenty finansowe razem	6 776	8 443
Pozostałe aktywa niefinansowe	24	22
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	30	140
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>25 684</b>	<b>25 594</b>
Zapasy	4 154	2 726
Należności od odbiorców	700	676
Należności z tytułu podatków	162	188
Pochodne instrumenty finansowe	109	72
Pozostałe aktywa	399	362
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	124	482
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>5 648</b>	<b>4 506</b>
	<b>31 332</b>	<b>30 100</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY</b>		
Kapitał akcyjny	2 000	2 000
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	144	( 196)
Zakumulowane pozostałe całkowite dochody	( 364)	( 243)
Zyski zatrzymane	15 989	14 339
<b>Kapitał własny</b>	<b>17 769</b>	<b>15 900</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	5 684	6 423
Pochodne instrumenty finansowe	76	149
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 877	1 683
Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	792	761
Pozostałe zobowiązania	209	229
Zobowiązania długoterminowe	8 638	9 245
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	1 398	1 509
Zobowiązania z tytułu cash pool	160	-
Pochodne instrumenty finansowe	20	189
Zobowiązania wobec dostawców	1 446	1 372
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	655	628
Zobowiązania z tytułu podatków	331	636
Pozostałe zobowiązania	915	621
Zobowiązania krótkoterminowe	4 925	4 955
<b>Zobowiązania długo i krótkoterminowe</b>	<b>13 563</b>	<b>14 200</b>
	<b>31 332</b>	<b>30 100</b>

## ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał akcyjny	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	Zakumulowane pozostałe całkowite dochody	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
<b>Stan na 1 stycznia 2016</b>	<b>2 000</b>	<b>( 103)</b>	<b>( 342)</b>	<b>18 724</b>	<b>20 279</b>
Dywidenda	-	-	-	( 300)	<b>( 300)</b>
Zysk netto	-	-	-	1 282	<b>1 282</b>
Pozostałe całkowite dochody	-	15	19	-	<b>34</b>
Łączne całkowite dochody	-	15	19	1 282	<b>1 316</b>
<b>Stan na 30 września 2016</b>	<b>2 000</b>	<b>( 88)</b>	<b>( 323)</b>	<b>19 706</b>	<b>21 295</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2017</b>	<b>2 000</b>	<b>( 196)</b>	<b>( 243)</b>	<b>14 339</b>	<b>15 900</b>
Dywidenda	-	-	-	( 200)	<b>( 200)</b>
Zysk netto	-	-	-	1 850	<b>1 850</b>
Pozostałe całkowite dochody	-	340	( 121)	-	<b>219</b>
Łączne całkowite dochody	-	340	( 121)	1 850	<b>2 069</b>
<b>Stan na 30 września 2017</b>	<b>2 000</b>	<b>144</b>	<b>( 364)</b>	<b>15 989</b>	<b>17 769</b>

## Wybrane dodatkowe noty objaśniające

## Nota 2.1 Koszty według rodzaju

	III kwartał 2017	III kwartały narastająco 2017	III kwartał 2016	III kwartały narastająco 2016
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	261	792	246	736
Koszty świadczeń pracowniczych	782	2 346	760	2 218
Zużycie materiałów i energii w tym:	1 596	4 384	1 179	3 995
Wsady obce	1 059	2 818	707	2 494
Energia i czynniki energetyczne	222	579	172	559
Usługi obce w tym:	362	1 075	324	1 002
Koszty transportu	53	161	57	160
Remonty, konserwacje i serwisy	106	306	98	271
Górnictwo roboty przygotowawcze	114	321	77	284
Podatek od wydobycia niektórych kopalin	438	1 309	336	942
Pozostałe podatki i opłaty	102	310	92	297
Pozostałe koszty	29	89	62	107
<b>Razem koszty rodzajowe</b>	<b>3 570</b>	<b>10 305</b>	<b>2 999</b>	<b>9 297</b>
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+)	40	147	26	107
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	( 568)	(1 384)	54	( 720)
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby (-)	( 22)	( 82)	( 17)	( 94)
<b>Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży i ogólnego zarządu w tym:</b>	<b>3 020</b>	<b>8 986</b>	<b>3 062</b>	<b>8 590</b>
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	2 794	8 365	2 831	7 971
Koszty sprzedaży	27	83	34	85
Koszty ogólnego zarządu	199	538	197	534

## Nota 2.2 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne

	III kwartał 2017	III kwartały narastająco 2017	III kwartał 2016	III kwartały narastająco 2016
Wycena i realizacja instrumentów pochodnych	2	227	102	148
Odsetki od udzielonych pożyczek	64	245	84	254
Opłaty i prowizje z tytułu refakturowania kosztów gwarancji bankowych zabezpieczających spłatę zobowiązania	20	43	6	25
Przychody z dywidend	-	4	-	2
Pozostałe	22	56	14	60
<b>Pozostałe przychody ogółem</b>	<b>108</b>	<b>575</b>	<b>206</b>	<b>489</b>
Wycena i realizacja instrumentów pochodnych	( 112)	( 269)	( 20)	( 122)
Odpis z tytułu utraty wartości aktywów dostępnych do sprzedaży	-	-	-	( 57)
Różnice kursowe z wyceny aktywów i zobowiązań innych niż zadłużenie	( 64)	( 899)	( 256)	( 163)
Pozostałe	( 24)	( 96)	( 11)	( 67)
<b>Pozostałe koszty ogółem</b>	<b>( 200)</b>	<b>(1 264)</b>	<b>( 287)</b>	<b>( 409)</b>
<b>Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne</b>	<b>( 92)</b>	<b>( 689)</b>	<b>( 81)</b>	<b>80</b>



**Nota 2.3 Przychody i (koszty) finansowe**

	III kwartał 2017	III kwartały narastająco 2017	III kwartał 2016	III kwartały narastająco 2016
Różnice kursowe z wyceny zobowiązań z tytułu zadłużenia	101	913	246	178
<b>Przychody ogółem</b>	<b>101</b>	<b>913</b>	<b>246</b>	<b>178</b>
Odsetki od zadłużenia	( 28)	( 86)	( 16)	( 43)
Opłaty i prowizje bankowe od zaciągniętych kredytów i pożyczek	( 6)	( 20)	( 20)	( 37)
Wycena instrumentów pochodnych	( 3)	( 30)	( 1)	( 11)
Skutek odwracania dyskonta	( 11)	( 33)	( 10)	( 29)
<b>Koszty ogółem</b>	<b>( 48)</b>	<b>( 169)</b>	<b>( 47)</b>	<b>( 120)</b>
<b>Przychody i (koszty) finansowe</b>	<b>53</b>	<b>744</b>	<b>199</b>	<b>58</b>

**Nota 2.4 Zmiana stanu kapitału obrotowego**

	Zapasy	Należności od odbiorców	Zobowiązania wobec dostawców	Kapitał obrotowy
Stan na 31 grudnia 2016 r.	(2 726)	( 676)	1 542	(1 860)
Stan na 30 września 2017 r.	(4 154)	( 700)	1 606	(3 248)
<b>Zmiana stanu w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>(1 428)</b>	<b>( 24)</b>	<b>64</b>	<b>(1 388)</b>
Amortyzacja ujęta w wycenie zapasów	35	-	-	35
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	-	-	117	117
<b>Korekty</b>	<b>35</b>	<b>-</b>	<b>117</b>	<b>152</b>
<b>Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>(1 393)</b>	<b>( 24)</b>	<b>181</b>	<b>(1 236)</b>

	Zapasy	Należności od odbiorców	Zobowiązania wobec dostawców	Kapitał obrotowy
Stan na 31 grudnia 2015 r.	(2 601)	(1 000)	1 490	(2 111)
Stan na 30 września 2016 r.	(3 408)	( 450)	1 440	(2 418)
<b>Zmiana stanu w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>( 807)</b>	<b>550</b>	<b>( 50)</b>	<b>( 307)</b>
Amortyzacja ujęta w wycenie zapasów	30	-	-	30
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	-	-	235	235
<b>Korekty</b>	<b>30</b>	<b>-</b>	<b>235</b>	<b>265</b>
<b>Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>( 777)</b>	<b>550</b>	<b>185</b>	<b>( 42)</b>

**Nota 2.5 Pozostałe korekty zysku przed opodatkowaniem w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych**

	III kwartały narastająco 2017	III kwartały narastająco 2016
Strata na zbyciu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	19	7
Wpływy z tytułu podatku dochodowego od spółek będących członkami podatkowej grupy kapitałowej	13	22
Przekwalifikowanie pozostałych całkowitych dochodów do wyniku w związku z realizacją instrumentów pochodnych zabezpieczających	( 11)	( 12)
Pozostałe	( 1)	2
<b>Razem</b>	<b>20</b>	<b>19</b>

Lubin, dnia 14 listopada 2017 r.