

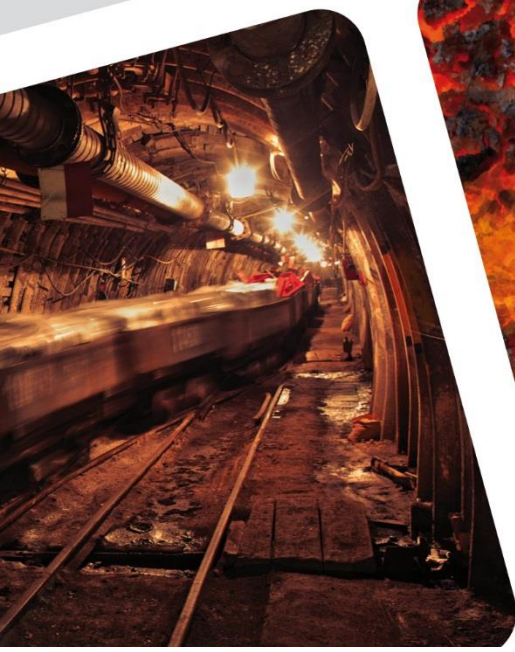


Wydobywamy to, co najlepsze

SKONSOLIDOWANY RAPORT

GRUPY KAPITAŁOWEJ
JASTRZĘBSKIEJ
SPÓŁKI WĘGLOWEJ SA

za okres 6 miesięcy
zakończony 30 czerwca 2015 roku



**WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.
ORAZ JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.**

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	półrocze 2015	półrocze 2014	półrocze 2015	półrocze 2014
	okres od 01.01.2015 do 30.06.2015	okres od 01.01.2014 do 30.06.2014	okres od 01.01.2015 do 30.06.2015	okres od 01.01.2014 do 30.06.2014
Dane dotyczące skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego				
Przychody ze sprzedaży	3 501 668,60	3 128 687,21	847 020,78	748 776,38
Strata operacyjna	(681 001,46)	(382 882,34)	(164 727,86)	(91 633,72)
Strata przed opodatkowaniem	(758 415,98)	(428 632,21)	(183 453,71)	(102 582,86)
Strata netto	(623 461,96)	(341 412,86)	(150 809,60)	(81 708,99)
Całkowite dochody razem	(649 772,22)	(341 412,86)	(157 173,80)	(81 708,99)
Zysk/(Strata) netto przypadająca na:	(623 461,96)	(341 412,86)	(150 809,60)	(81 708,99)
- akcjonariuszy Jednostki dominującej	(624 284,46)	(343 195,39)	(151 008,55)	(82 135,60)
- udziały niekontrolujące	822,50	1 782,53	198,96	426,61
Całkowite dochody przypadające na:	(649 772,22)	(341 412,86)	(157 173,80)	(81 708,99)
- akcjonariuszy Jednostki dominującej	(650 594,72)	(343 195,39)	(157 372,76)	(82 135,60)
- udziały niekontrolujące	822,50	1 782,53	198,96	426,61
Ilość akcji (w szt.)	117 411 596	117 411 596	117 411 596	117 411 596
Strata na akcję przypadająca na akcjonariuszy Jednostki dominującej (wyrażona w zł / EUR na jedną akcję)	(5,32)	(2,92)	(1,29)	(0,70)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	362 858,56	108 300,39	87 772,08	25 919,11
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(591 321,43)	(1 171 775,75)	(143 035,11)	(280 436,47)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	52 833,69	(86 737,46)	12 779,97	(20 758,53)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(175 629,18)	(1 150 212,82)	(42 483,05)	(275 275,90)
	Stan na 30.06.2015	Stan na 31.12.2014	Stan na 30.06.2015	Stan na 31.12.2014
Aktywa trwałe	12 878 176,52	13 085 836,65	3 070 326,27	3 070 135,06
Aktywa obrotowe	1 988 291,60	2 283 422,89	474 034,81	535 725,52
Razem aktywa	14 866 468,12	15 369 259,54	3 544 361,08	3 605 860,58
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Jednostki dominującej	6 466 197,28	7 112 265,67	1 541 626,28	1 668 645,02
Udziały niekontrolujące	119 250,84	155 182,52	28 430,97	36 408,16
Kapitał własny razem	6 585 448,12	7 267 448,19	1 570 057,25	1 705 053,18
Zobowiązania długoterminowe	4 089 906,22	3 987 245,23	975 087,31	935 467,99
Zobowiązania krótkoterminowe	4 191 113,78	4 114 566,12	999 216,52	965 339,40
Razem zobowiązania	8 281 020,00	8 101 811,35	1 974 303,83	1 900 807,39
Dane dotyczące skróconego sprawozdania finansowego				
Przychody ze sprzedaży	4 230 533,51	3 760 126,73	1 023 326,36	899 896,31
Strata operacyjna	(660 649,38)	(412 809,41)	(159 804,89)	(98 796,05)
Strata przed opodatkowaniem	(741 073,18)	(453 084,34)	(179 258,65)	(108 434,89)
Strata netto	(600 857,87)	(364 536,75)	(145 341,88)	(87 243,14)
Całkowite dochody razem	(628 017,15)	(364 536,75)	(151 911,46)	(87 243,14)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	330 888,12	16 106,80	80 038,73	3 854,78
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(531 789,21)	(954 338,08)	(128 634,82)	(228 397,97)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(61 718,00)	(4 891,65)	(14 929,01)	(1 170,70)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(262 619,09)	(943 122,93)	(63 525,09)	(225 713,89)
	Stan na 30.06.2015	Stan na 31.12.2014	Stan na 30.06.2015	Stan na 31.12.2014
Aktywa trwałe	11 879 502,46	12 047 968,48	2 832 229,27	2 826 635,50
Aktywa obrotowe	1 636 280,30	2 060 303,42	390 110,70	483 378,32
Razem aktywa	13 515 782,76	14 108 271,90	3 222 339,97	3 310 013,82
Kapitał podstawowy	1 251 878,40	1 251 878,40	298 464,24	293 709,59
Kapitał własny razem	5 765 354,96	6 393 372,12	1 374 536,28	1 499 981,73
Zobowiązania długoterminowe	3 490 583,94	3 479 832,77	832 201,02	816 421,36
Zobowiązania krótkoterminowe	4 259 843,86	4 235 067,01	1 015 602,67	993 610,73
Razem zobowiązania	7 750 427,80	7 714 899,78	1 847 803,69	1 810 032,09

Zastosowane kursy EUR/PLN:

* Pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski, obowiązującego na dzień kończący okres sprawozdawczy.

* Pozycje sprawozdania z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursu średniego euro będącego średnią arytmetyczną średnich kursów euro ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski i obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego.

	Kurs euro na dzień kończący okres sprawozdawczy 31.12.2014 i 30.06.2015	Średni kurs euro w okresie od 01.01. do 30.06.
2014	4,2623	4,1784
2015	4,1944	4,1341

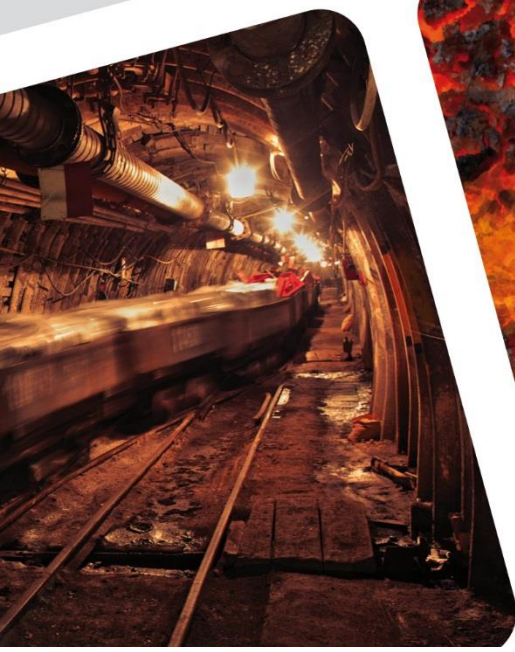


Wydobywamy to, co najlepsze

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE
SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

**GRUPY KAPITAŁOWEJ
JASTRZĘBSKIEJ
SPÓŁKI WĘGLOWEJ SA**

**za okres 6 miesięcy
zakończony 30 czerwca 2015 roku**



Spis treści

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CD.)	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM	7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	8
NOTY DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	9
1. INFORMACJE OGÓLNE	9
1.1. NAZWA, SIEDZIBA, PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	9
1.2. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI	9
1.3. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	10
2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI	12
2.1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	12
2.2. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI	12
2.3. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE	13
2.4. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI	15
2.5. INFORMACJA DOTYCZĄCA EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	15
3. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	16
4. WARTOŚCI NIEMATERIALNE	17
5. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	18
6. ZAPASY	19
7. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	19
8. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	20
9. KAPITAŁ PODSTAWOWY	20
10. KAPITAŁ Z TYTUŁU WYCENY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	21
11. KREDYTY I POŻYCZKI	22
12. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU EMISJI DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	22
13. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH	25
14. REZERWY	25
15. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	27
16. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA UMOWNE	27
17. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	28
18. KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	28
19. POZOSTAŁE KOSZTY	29
20. SEGMENTY OPERACYJNE	29
21. PODATEK DOCHODOWY	30
22. ZYSK/(STRATA) NA AKCJE	31
23. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY	31
24. WPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	32

25. POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH I NABYCIA (OBJĘCIA) AKCJI	32
26. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM.....	33
26.1. CZYNNIKI RYZYKA FINANSOWEGO.....	33
26.2. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM KAPITAŁOWYM.....	38
26.3. HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ	38
27. POZYCJE WARUNKOWE	39
28. INFORMACJE O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH, ADMINISTRACYJNYCH I ARBITRAŻOWYCH	40
29. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	41
30. ZDARZENIA PO DNIU KOŃCZĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY	42
31. INNE WAŻNE INFORMACJE	42
32. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	43

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	30.06.2015	31.12.2014
Aktywa			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	3	11 803,8	12 153,6
Wartości niematerialne	4	143,1	156,2
Nieruchomości inwestycyjne	5	23,3	23,6
Pochodne instrumenty finansowe		0,8	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		1,4	1,7
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		591,6	436,9
Pozostałe długoterminowe aktywa		314,1	313,9
Razem aktywa trwałe		12 878,1	13 085,9
Aktywa obrotowe			
Zapasy	6	548,6	538,2
Należności handlowe oraz pozostałe należności	7	885,8	1 008,2
Nadpłacony podatek dochodowy		1,1	2,5
Pochodne instrumenty finansowe		7,7	2,9
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		-	10,9
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe		0,2	0,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8	544,9	720,5
Razem aktywa obrotowe		1 988,3	2 283,4
RAZEM AKTYWA		14 866,4	15 369,3

Noty do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CD.)

	Nota	30.06.2015	31.12.2014
Kapitał własny			
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Jednostki dominującej			
Kapitał podstawowy	9	1 251,9	1 251,9
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną		905,0	905,0
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	10	(83,1)	(56,8)
Zyski zatrzymane		4 392,4	5 012,2
		6 466,2	7 112,3
Udziały niekontrolujące		119,2	155,2
Razem kapitał własny		6 585,4	7 267,5
Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki	11	121,3	105,3
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	12	102,6	36,9
Pochodne instrumenty finansowe		-	0,3
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		42,4	42,1
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	13	2 781,4	2 803,9
Rezerwy	14	715,6	700,2
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	15	326,6	298,6
Razem zobowiązania długoterminowe		4 089,9	3 987,3
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty i pożyczki	11	89,9	100,5
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	12	1 366,7	1 272,2
Pochodne instrumenty finansowe		7,4	15,0
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		4,3	1,7
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	13	322,2	306,6
Rezerwy	14	225,8	208,4
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	15	2 174,8	2 210,1
Razem zobowiązania krótkoterminowe		4 191,1	4 114,5
Razem zobowiązania		8 281,0	8 101,8
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA		14 866,4	15 369,3

Noty do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
		2015	2014
Przychody ze sprzedaży	17	3 501,7	3 128,7
Koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów	18	(3 555,1)	(3 205,8)
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży		(53,4)	(77,1)
Koszty sprzedaży	18	(168,3)	(175,6)
Koszty administracyjne	18	(285,3)	(232,3)
Pozostałe przychody		56,9	105,0
Pozostałe koszty	19	(225,8)	(19,5)
Pozostałe zyski/(straty) - netto		(5,1)	16,6
Zysk/(strata) operacyjny/a		(681,0)	(382,9)
Przychody finansowe		27,3	17,5
Koszty finansowe		(104,8)	(63,5)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych		0,1	0,3
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		(758,4)	(428,6)
Podatek dochodowy	21	134,9	87,2
Zysk/(strata) netto		(623,5)	(341,4)
Inne całkowite dochody, które będą podlegały przeklasyfikowaniu do wyniku netto:			
Zmiana wartości instrumentów zabezpieczających		(32,5)	-
Podatek dochodowy	21	6,2	-
Inne całkowite dochody razem		(26,3)	-
Całkowite dochody razem		(649,8)	(341,4)
Zysk/(strata) netto przypadający na:			
- akcjonariuszy Jednostki dominującej	22	(624,3)	(343,2)
- udziały niekontrolujące		0,8	1,8
Całkowite dochody przypadające na:			
- akcjonariuszy Jednostki dominującej		(650,6)	(343,2)
- udziały niekontrolujące		0,8	1,8
Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na akcję przypadający na akcjonariuszy Jednostki dominującej (wyrażony w PLN na jedną akcję)	22	(5,32)	(2,92)

Noty do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2015 ROKU**
(Wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w milionach złotych, o ile nie podano inaczej)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Nota	Przypadające na akcjonariuszy Jednostki dominującej						
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	Zyski zatrzymane	Razem	Udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2014 roku	1 251,9	905,0	-	6 028,1	8 185,0	166,6	8 351,6
Całkowite dochody razem:	-	-	-	(343,2)	(343,2)	1,8	(341,4)
- zysk/(strata) netto	-	-	-	(343,2)	(343,2)	1,8	(341,4)
- inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-
Dywidendy	-	-	-	-	-	(1,0)	(1,0)
Transakcje z udziałami niekontrolującymi	-	-	-	8,2	8,2	(12,0)	(3,8)
Stan na 30 czerwca 2014 roku	1 251,9	905,0	-	5 693,1	7 850,0	155,4	8 005,4
Stan na 1 stycznia 2015 roku	1 251,9	905,0	(56,8)	5 012,2	7 112,3	155,2	7 267,5
Całkowite dochody razem:	-	-	(26,3)	(624,3)	(650,6)	0,8	(649,8)
- zysk/(strata) netto	-	-	-	(624,3)	(624,3)	0,8	(623,5)
- inne całkowite dochody	10	-	(26,3)	-	(26,3)	-	(26,3)
Dywidendy	-	-	-	-	-	(0,7)	(0,7)
Transakcje z udziałami niekontrolującymi	25	-	-	4,5	4,5	(36,1)	(31,6)
Stan na 30 czerwca 2015 roku	1 251,9	905,0	(83,1)	4 392,4	6 466,2	119,2	6 585,4

Noty do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

		Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	Nota	2015	2014
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	24	390,9	89,3
Odsetki zapłacone		(5,3)	(4,9)
Zmiana stanu pochodnych instrumentów finansowych		(13,5)	(4,1)
Podatek dochodowy (zapłacony)/ otrzymane zwroty		(9,3)	28,0
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		362,8	108,3
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(607,7)	(763,7)
Nabycie wartości niematerialnych		(3,2)	(8,2)
Nabycie aktywów finansowych		-	(22,3)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		1,6	1,2
Sprzedaż aktywów finansowych		2,2	3,0
Sprzedaż udziałów w jednostkach stowarzyszonych		10,5	-
Dywidendy otrzymane		0,1	0,6
Odsetki otrzymane		5,2	17,6
Zaliczki przekazane na zakup KWK „Knurów-Szczygłowiec”		-	(400,0)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(591,3)	(1 171,8)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Otrzymane kredyty i pożyczki		50,3	7,6
Splaty kredytów i pożyczek		(45,4)	(34,6)
Emisja dłużnych papierów wartościowych	12	116,7	10,2
Wykup dłużnych papierów wartościowych	12	-	(51,0)
Dywidendy wypłacone udziałom niekontrolującym		(0,4)	(1,0)
Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi		(16,0)	(9,1)
Wydatki związane z emisją dłużnych papierów wartościowych	12	(7,5)	-
Płatności związane z leasingiem finansowym		(16,8)	(3,9)
Odsetki zapłacone z działalności finansowej	12	(25,5)	-
Pozostałe przepływy netto z działalności finansowej		(2,6)	(4,9)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		52,8	(86,7)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(175,7)	(1 150,2)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		720,5	2 036,9
Różnice kursowe z przeliczenia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		0,1	1,8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	8	544,9	888,5

Noty do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

NOTY DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

INFORMACJE DODATKOWE

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1. NAZWA, SIEDZIBA, PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Grupa Kapitałowa Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”) składa się z Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. i jej spółek zależnych.

Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. („Jednostka dominująca”, „JSW”) została utworzona 1 kwietnia 1993 roku. W dniu 17 grudnia 2001 roku JSW została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000072093 prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Gliwicach X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 271747631. Siedziba Jednostki dominującej mieści się w Jastrzębiu-Zdroju, Aleja Jana Pawła II 4. Zgodnie ze Statutem, Jednostka dominująca może działać na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami. Czas trwania działalności JSW jest nieoznaczony. Akcje Jednostki dominującej znajdują się w publicznym obrocie od 6 lipca 2011 roku. Zgodnie z klasyfikacją Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., JSW została zaklasyfikowana do sektora surowcowego.

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy jest:

- wydobywanie i sprzedaż węgla kamiennego,
- wytwarzanie i przetwarzanie koksu,
- wytwarzanie, przesyłanie i dystrybucja energii elektrycznej.

1.2. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia kończącego okres sprawozdawczy.

Zdaniem Zarządu JSW okolicznością, która mogłaby skutkować zagrożeniem kontynuacji działalności Grupy w okresie kolejnych 12 miesięcy jest potencjalna możliwość skorzystania przez Obligatariuszy z opcji wcześniejszego wykupu posiadanych przez nich Obligacji.

Zgodnie z podpisaną Umową Programu Emisji Obligacji z dnia 30 lipca 2014 roku, JSW zobowiązana była do przeprowadzenia do 30 lipca 2015 roku procesu emisji obligacji na Międzynarodowych Rynkach Kapitałowych w celu dokonania wcześniejszego wykupu wszystkich obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji. Obligatariusze zostali przez JSW poinformowani, że z uwagi na niekorzystne warunki rynkowe, JSW nie jest w stanie wywiązać się z tego obowiązku i złożyła wnioski o wstrzymanie się przez każdego Obligatariusza do 31 października 2015 roku z wykonaniem przysługującego mu prawa do żądania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji. Ponadto JSW zobowiązała się podjąć działania mające na celu stworzenie nowej struktury finansowej Grupy Kapitałowej. W dniu 28 lipca 2015 roku Jednostka dominująca została poinformowana przez Agenta Emisji po konsultacji z Obligatariuszami, o tym iż są oni skłonni rozważyć zawarcie porozumienia, na mocy którego Obligatariusze mogliby zobowiązać się do niekorzystania z opcji wcześniejszego wykupu, po spełnieniu przez JSW określonych warunków. JSW na bieżąco przekazuje wszystkie wymagane przez Obligatariuszy dokumenty i informacje.

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2015 ROKU**
(Wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w milionach złotych, o ile nie podano inaczej)

Do dnia sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Jednostka dominująca nie otrzymała od Obligatariuszy żadnego formalnego wezwania do wcześniejszego wykupu posiadanych obligacji.

W celu minimalizowania ryzyka utraty płynności oraz poprawy efektywności działania, zgodnie z Programem Restrukturyzacji opisanym w Punkcie 5.2. Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku, w Grupie podejmowane i realizowane są liczne inicjatywy oszczędnościowe.

1.3. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

Na dzień 30 czerwca 2015 roku w skład Grupy Kapitałowej wchodziły: JSW jako Jednostka dominująca oraz spółki bezpośrednio i pośrednio zależne zlokalizowane na terenie Polski oraz jedna spółka na terenie Szwecji. Spółki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku JSW posiadała bezpośrednio lub pośrednio udziały i akcje w 25 spółkach powiązanych, w tym:

- 22 spółkach zależnych (bezpośrednio i pośrednio),
- 3 spółkach stowarzyszonych.

Udziały w jednostkach stowarzyszonych (Jastrzębska Strefa Aktywności Gospodarczej Sp. z o.o., Grafit Sp. z o.o., Remkoks Sp. z o.o.) są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyceniane metodą praw własności.

Poniżej przedstawiono informacje o spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją metodą pełną:

				Procentowy udział spółek Grupy w kapitale podstawowym	
Lp.	Nazwa spółki	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności	30.06.2015	31.12.2014
Jednostka dominująca					
1.	Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. („JSW”)	Jastrzębie- Zdrój	Wydobywanie i sprzedaż węgla kamiennego, sprzedaż koksu i węglopochodnych	nie dotyczy	
Spółki bezpośrednio zależne					
2.	JSW KOKS S.A. („JSW KOKS”)	Zabrze	Produkcja i sprzedaż koksu oraz produktów węglopochodnych	95,71%	95,71%
3.	Wałbrzyskie Zakłady Koksownicze Victoria S.A. („WZK Victoria”)	Wałbrzych	Produkcja i sprzedaż koksu oraz produktów węglopochodnych	85,03%	85,03%
4.	Spółka Energetyczna Jastrzębie S.A. („SEJ”)	Jastrzębie- Zdrój	Produkcja energii elektrycznej i ciepłej oraz sprężonego powietrza, dystrybucja, handel i usługi w powyższym zakresie	100%	100%
5.	Polski Koks S.A. („Polski Koks”)	Katowice	Sprzedaż węgla i koksu na rynkach krajowym i zagranicznym, głównie produktów Grupy	100%	100%
6.	Przedsiębiorstwo Gospodarki Wodnej i Rekultywacji S.A. („PGWiR”)	Jastrzębie- Zdrój	Świadczenie usług wodno-ściekowych i odprowadzanie słonych wód, dostarczanie wody przemysłowej, działalność rekultywacyjna	100%	100%
7.	Jastrzębskie Zakłady Remontowe Sp. z o.o. („JZR”)	Jastrzębie- Zdrój	Prowadzenie robót górniczych oraz działalność usługowa w zakresie remontu maszyn i urządzeń, ich konserwacja, usługi serwisowe	100%	100%
8.	Centralne Laboratorium Pomiarowo – Badawcze Sp. z o.o. („CLPB”)	Jastrzębie- Zdrój	Wykonywanie usług badań technicznych, analiz chemicznych i fizyko-chemicznych kopalin, materiałów oraz produktów stałych, ciekłych i gazowych	90,31%	90,31%
9.	Jastrzębska Spółka Kolejowa Sp. z o.o. („JSK”)	Jastrzębie- Zdrój	Udostępnianie linii kolejowych, utrzymania budowli i urządzeń infrastruktury kolejowej, budowa i remonty układów torowych oraz obiektów kolejowych, świadczenie usług spedycyjnych, transportu samochodowego	100%	100%
10.	Advicom Sp. z o.o. („Advicom”)	Jastrzębie- Zdrój	Doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego, działalność w zakresie oprogramowania i przetwarzanie danych	75,06%	75,06%

Noty do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2015 ROKU**
(Wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w milionach złotych, o ile nie podano inaczej)

Lp.	Nazwa spółki	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności	Procentowy udział spółek Grupy w kapitale podstawowym	
				30.06.2015	31.12.2014
11.	JSU Sp. z o.o. („JSU”)	Jastrzębie-Zdrój	Pośrednictwo ubezpieczeniowe wraz z obsługą ubezpieczeń w zakresie likwidacji szkód ubezpieczeniowych, działalność turystyczna i hotelowa	100%	100%
12.	Zakład Przewozów i Spedycji Spedkoks Sp. z o.o. („Spedkoks”)	Dąbrowa Górnicza	Obsługa bocznicy kolejowej należącej do JSW Koks i WZK Victoria oraz zapewnienie przepływu towarów pomiędzy bocznica a stacją kolejową. Świadczenie usług transportu kolejowego węgla.	100%	100%
13.	JSW Szkolenie i Górnictwo Sp. z o.o. („JSW SiG”)	Jastrzębie-Zdrój	Szkolenia oraz działalność wspomagająca górnictwo	100%	100%
Spółki pośrednio zależne					
14.	Baza Transportu Samochodowego Sp. z o.o. („BTS”)	Dąbrowa Górnicza	Usługi w zakresie wykonywania prac transportowych oraz ogólnobudowlanych	100%	100%
15.	Zakład Remontów Mechanicznych Sp. z o.o. („ZRM”) *	Dąbrowa Górnicza	Usługi remontów maszyn, urządzeń i narzędzi mechanicznych oraz sprzętu elektrycznego i przyrządów kontrolno-pomiarowych	-	100%
16.	P.P.H.U. REM-BUD Sp. z o.o. („Rem-Bud”) *	Zabrze	Wykonawstwo i remonty budowlane	-	100%
17.	ZREM-BUD Sp. z o.o. („ZREM-BUD”) *	Dąbrowa Górnicza	Produkcja części zamiennych, zespołów i urządzeń, konstrukcji stalowych, osprzętu technologicznego, narzędzi i przyrządów oraz wykonywanie remontów mechanicznych i elektrycznych oraz serwis automatyki, usługi remontowo budowlane w hutnictwie, górnictwie oraz innych gałęziach przemysłu	100%	-
18.	CARBOTRANS Sp. z o.o. („Carbotrans”)	Zabrze	Transport drogowy towarów	100%	100%
19.	Zakład Usług Energetycznych epeKoks Sp. z o.o. („epeKoks”)	Wałbrzych	Usługi w zakresie energetyki, elektryki oraz automatyki kontrolno-pomiarowej, usługi projektowe w obiektach przemysłowych i użyteczności publicznej	100%	100%
20.	SEJ Serwis Sp. z o.o. („SEJ Serwis”)	Jastrzębie-Zdrój	Usługi w zakresie obsługi pralni, łaźni, sprzątnia, konserwacji, obsługi sprzętu ciężkiego oraz obsługi i utrzymania ruchu urządzeń elektroenergetycznych i instalacji energetycznych	100%	100%
21.	Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej S.A. („PEC”)	Jastrzębie-Zdrój	Wytwarzanie, przesył, dystrybucja ciepła oraz obrót ciepłem	99,79%	99,54%
22.	JZR Dźwigi Sp. z o.o. („JZR Dźwigi”)	Jastrzębie-Zdrój	Usługi z zakresu produkcji, modernizacji, remontów, konserwacji, przeglądów oraz serwisu urządzeń transportu bliskiego	84,97%	84,97%
23.	Polski Koks Forwarding&Shipping Agency Sp. z o.o. („Polski Koks F&S” Agency)	Gdynia	Usługi spedycji portowej i morskich agencji transportowych	100%	100%
24.	JSW Finance AB (publ) („JSW Finance”)	Sztokholm	Spółka specjalnego przeznaczenia utworzona w celu emisji obligacji na międzynarodowych rynkach finansowych	100%	100%
25.	Zakład Odsalania Dębieńsko Sp. z o.o. („ZOD”)	Czerwionka-Leszczyny	Utylizacja słonych wód kopalnianych w celu ochrony wód powierzchniowych i produkcja soli	100%	100%

* W dniu 14 kwietnia 2015 roku nastąpiło połączenie Zakładu Remontów Mechanicznych Sp. z o.o. oraz P.P.H.U REM-BUD Sp. z o.o. poprzez zawiązanie nowej spółki pod firmą ZREM-BUD Sp. z o.o., z siedzibą w Dąbrowie Górniczej, co zostało opisane w Nocie 25.

Struktura Grupy Kapitałowej (schemat) uwzględniająca spółki objęte konsolidacją według stanu na 30 czerwca 2015 roku została zaprezentowana w Punkcie 1.1. Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku.

Zmiany w powiązaniach kapitałowych Grupy, które miały miejsce w I półroczu 2015 roku, zostały opisane w Punkcie 1.2. Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku.

2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Najważniejsze zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzeniu niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawione zostały poniżej.

2.1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, przy zastosowaniu tych samych zasad rachunkowości dla okresu bieżącego i porównawczego.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy sporządzonym zgodnie z MSSF za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest częścią raportu skonsolidowanego, w skład którego wchodzi również Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku oraz Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku.

2.2. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku.

a) Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w 2015 roku

W niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa zastosowała po raz pierwszy następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone przez UE, które weszły w życie od dnia 1 stycznia 2015 roku:

- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2011-2013)”,
- Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty publiczne”.

Zastosowanie powyższych standardów i zmian do standardów nie miało istotnego wpływu na kwoty wykazane w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy.

b) Standardy i interpretacje przyjęte przez RMSR i Unię Europejską, które jeszcze nie weszły w życie

Zatwierdzając niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupa nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane przez RMSR i zatwierdzone do stosowania w UE, ale jeszcze nie weszły w życie:

- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)”,
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze.

c) Standardy i interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różni się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe”,
- MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności”,
- MSSF 15 „Przychody z tytułu umów z kontrahentami”,
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem,
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji,
- Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach,
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień,
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne” – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych,
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 41 „Rolnictwo” – Rolnictwo: uprawy,
- Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” – Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych,
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)”.

Grupa zastosuje standardy i interpretacje mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności od momentu ich wejścia w życie.

2.3. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE

Sporządzenie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSR 34 wymaga przyjęcia pewnych założeń oraz dokonania szacunków i osądów, które wpływają na przyjęte zasady rachunkowości oraz wielkości wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Założenia i szacunki wynikają z dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywań odnośnie do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się zasadne. Oszacowania i osądy księgowe podlegają regularnej ocenie.

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku Grupa dokonała aktualizacji wielkości szacunkowych oraz metodologii dokonywania szacunków, które były zaprezentowane w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Oszacowania i założenia, które niosą za sobą znaczące ryzyko konieczności wprowadzenia istotnej korekty wartości księgowych aktywów i zobowiązań w bieżącym oraz w trakcie kolejnych okresów sprawozdawczych, omówiono poniżej.

Założenia odnośnie do okresu żywotności kopalń

W oparciu o posiadane koncesje na wydobywanie węgla kamiennego i metanu jako kopaliny towarzyszącej, wielkość udokumentowanej bazy zasobowej kopalń zgodnie z operatem ewidencyjnym zasobów oraz prognozy w zakresie kształtowania się zdolności wydobywczych kopalń, przewiduje się następujące okresy prowadzenia działalności produkcyjnej przez poszczególne zakłady górnicze wchodzące w skład struktury organizacyjnej Jednostki dominującej:

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2015 ROKU**
(Wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w milionach złotych, o ile nie podano inaczej)

Kopalnie	Według stanu obowiązującego	
	na 30.06.2015	na 31.12.2014
Zakład Górniczy KWK „Borynia-Zofiówka-Jastrzębie”		
– Ruch „Borynia”	do 31.12.2030	do 31.12.2030
– Ruch „Zofiówka”	do 31.12.2051	do 31.12.2051
– Ruch „Jas-Mos”	do 31.12.2022	do 31.12.2022
Zakład Górniczy KWK „Budryk”	do 31.12.2077	do 31.12.2077
Zakład Górniczy KWK „Krupiński”	do 31.12.2030	do 31.12.2030
Zakład Górniczy KWK „Pniówek”	do 31.12.2051	do 31.12.2051
Zakład Górniczy KWK „Knurów-Szczygłowice”		
– Ruch „Knurów”	do 31.12.2072	do 31.12.2072
– Ruch „Szczygłowice”	do 31.12.2078	do 31.12.2078

W dniu 30 czerwca 2015 roku Zarząd JSW, mając na względzie założenia strategii działalności JSW oraz dalszego funkcjonowania KWK Krupiński w warunkach trudnej sytuacji rynkowej, podjął uchwałę w sprawie działań mających na celu ewentualne połączenie z dniem 1 stycznia 2016 roku kopalń Pniówek i Krupiński, i utworzenia dwuruchowej kopalni. Z uwagi na założenia średnioterminowej Strategii JSW, uwzględniającej ograniczenie produkcji węgla do celów energetycznych, możliwe jest skrócenie okresu wydobywania węgla w kopalni/ruchu Krupiński.

Powyższe prognozy żywotności kopalń sporządzone zostały przy założeniu pełnego sczerpania udokumentowanych zasobów węgla w czynnych kopalniach JSW. Założenie to obejmuje realizację przyszłych inwestycji, związanych z budową nowych poziomów wydobywczych lub udostępnieniem i zagospodarowaniem nowych złóż. Jeżeli z uwagi na uwarunkowania rynkowe nie będzie możliwości finansowych realizacji inwestycji związanych z pełnym udostępnieniem udokumentowanych zasobów, okresy żywotności poszczególnych kopalń mogą ulec skróceniu lub też eksploatacja niektórych zasobów może okazać się nierentowna.

Okres użytkowania rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

Mając na uwadze stale pogarszające się warunki rynkowe prowadzenia działalności wydobywczej, ograniczoność zasobów finansowych oraz dalszy spadek cen węgla energetycznego, Zarząd JSW - nie podejmując ostatecznej decyzji co do dalszego sposobu i okresu funkcjonowania KWK Krupiński - kierując się zasadą ostrożnego podejścia, dokonał weryfikacji i oszacował skrócony okres użytkowania wszystkich składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych KWK Krupiński. Skutkiem zmiany szacunku jest wzrost amortyzacji o 44,8 mln zł w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku.

Utrata wartości aktywów trwałych

Zgodnie z postanowieniami MSR 36 "Utrata wartości aktywów" dla każdego składnika aktywów Grupa ustala czy na dzień kończący okres sprawozdawczy występują okoliczności (przesłanki) wskazujące na wystąpienie trwałej utraty wartości któregośkolwiek ze składników aktywów. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie występują, Grupa zobowiązana jest do przeprowadzenia wyceny wartości odzyskiwalnej tego składnika aktywów.

Biorąc pod uwagę funkcjonowanie kopalń w warunkach trudnej sytuacji rynkowej, ograniczone zasoby finansowe, spadające ceny węgla oraz nadpodaż węgla energetycznego, stwierdzono konieczność przeprowadzenia testu na utratę wartości dla zakładów produkujących węgiel w JSW.

Grupa dokonuje testów poszczególnych ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne (kopalnie) ustalając ich wartość odzyskiwalną (wartość użytkową), a następnie porównuje z wartością księgową danego ośrodka.

Dla przeprowadzenia testu zastosowano stopę dyskonta 7,03%. W wyniku dokonanych wyliczeń (testu) ustalono wartość odzyskiwalną na podstawie wartości użytkowej dla KWK Krupiński w wysokości 277,0 mln zł. W efekcie powyższego Zarząd JSW podjął decyzję o dokonaniu odpisu aktualizującego wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych KWK Krupiński w wysokości 211,2 mln zł.

Wysokość odpisu aktualizującego dokonanego w I półroczu 2015 roku, w rozbiu na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, jest przedstawiona w Nocie 3 i 4.

2.4. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI

Działalność Grupy nie ma charakteru sezonowego, zatem w tym zakresie przedstawiane wyniki nie odnotowują istotnych wahań w trakcie roku.

2.5. INFORMACJA DOTYCZĄCA EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Emisja i wykup obligacji przez Jednostkę dominującą

Jednostka dominująca w I półroczu 2015 roku nie dokonała emisji, wykupu i spłaty dłużnych papierów wartościowych. JSW w I półroczu 2015 roku dokonała spłaty odsetek z tytułu emisji obligacji w kwocie 25,5 mln zł.

Emisja dłużnych papierów wartościowych przez JSW nastąpiła z dniem 6 sierpnia 2014 roku - szczegóły tej emisji zostały zaprezentowane w Nocie 12.

Emisja i wykup obligacji przez SEJ

W ramach podpisanej przez spółkę SEJ Umowy Programu Emisji Obligacji z dnia 17 października 2013 roku, w I półroczu 2015 roku spółka SEJ wyemitowała obligacje o łącznej kwocie 116,7 mln zł.

W ramach Transzy A spółka SEJ wyemitowała w I półroczu 2015 roku następujące obligacje:

- w dniu 30 marca 2015 roku o wartości 21,0 mln zł, których termin wykupu przypada na 20 czerwca 2019 roku,
- w dniu 20 maja 2015 roku o wartości 21,0 mln zł, których termin wykupu przypada na 20 czerwca 2019 roku,
- w dniu 26 czerwca 2015 roku o wartości 23,7 mln zł, których termin wykupu przypada na 20 grudnia 2019 roku.

W ramach Transzy B spółka SEJ wyemitowała w dniu 29 czerwca 2015 roku obligacje o wartości 51,0 mln zł, których termin wykupu przypada na 29 września 2015 roku.

W I półroczu 2015 roku nie przypadały do wykupu żadne dłużne papiery wartościowe spółki SEJ.

Szczegóły Programu Emisji Obligacji zostały przedstawione w Nocie 12.

3. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

	30.06.2015	31.12.2014
Grunty	62,2	62,2
Budynki i budowle	5 757,4	5 763,4
Wzrosty ruchowe	998,6	1 109,8
Urządzenia techniczne i maszyny	3 424,3	3 371,5
Inne rzeczowe aktywa trwałe	154,7	166,8
Inwestycje rozpoczęte	1 406,6	1 679,9
Razem	11 803,8	12 153,6

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014
Wartość początkowa (brutto) na początek okresu	18 682,0	15 296,7	15 296,7
Umorzenie na początek okresu *	(6 528,4)	(5 570,7)	(5 570,7)
Wartość księgowa netto na początek okresu	12 153,6	9 726,0	9 726,0
Zwiększenia	553,0	1 739,1	769,6
Nabycie jednostek gospodarczych	-	2 227,9	-
Zmniejszenia	(2,4)	(14,9)	(2,3)
Amortyzacja	*** (689,8)	(1 290,5)	(573,2)
Odpis aktualizujący **	(210,6)	(234,0)	-
Wartość księgowa netto na koniec okresu	11 803,8	12 153,6	9 920,1

* Pozycja obejmuje umorzenie oraz odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe

** Pozycja obejmuje utworzenie i rozwiązanie odpisu aktualizującego rzeczowe aktywa trwałe

*** Amortyzacja na dzień 30 czerwca 2015 roku obejmuje również kwotę wzrostu amortyzacji wynikającą ze zmiany okresu użytkowania rzeczowych aktywów trwałych KWK Krupiński

Na dzień 30 czerwca 2015 roku, mając na uwadze funkcjonowanie kopalń w warunkach trudnej sytuacji rynkowej, ograniczone zasoby finansowe, drastyczny spadek cen węgla energetycznego oraz nadpodaż węgla energetycznego - Zarząd JSW stwierdził konieczność przeprowadzenia testu na utratę wartości dla zakładów JSW. Założenia przyjęte do przeprowadzenia testu zostały opisane w Nocie 2.3.

Dokonany w wyniku przeprowadzonego testu odpis aktualizujący wartość rzeczowych aktywów trwałych KWK Krupiński wynosi 210,6 mln zł. Odpis ten dotyczy segmentu Węgiel i został ujęty w pozostałych kosztach w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów.

Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe na dzień 30 czerwca 2015 roku wynoszą 437,5 mln zł (na 31 grudnia 2014 roku: 300,8 mln zł). W bieżącym okresie utworzono odpis z tytułu utraty wartości w kwocie 210,6 mln zł i wykorzystano 73,9 mln zł odpisu aktualizującego.

Utworzenie i odwrócenie odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych ujmowane jest w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów w pozycji „pozostałe koszty/przychody”.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku skapitalizowane koszty finansowania zewnętrznego rzeczowych aktywów trwałych wyniosły 1,7 mln zł.

Noty do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

4. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	30.06.2015	31.12.2014
Informacja geologiczna	13,7	14,6
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	85,4	86,1
Pozostałe wartości niematerialne	44,0	55,5
Razem	143,1	156,2

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014
Wartość początkowa (brutto) na początek okresu	234,6	160,5	160,5
Umorzenie na początek okresu	(78,4)	(82,6)	(82,6)
Wartość księgowa netto na początek okresu	156,2	77,9	77,9
Zwiększenia *	6,8	42,6	13,2
Nabycie jednostek gospodarczych	-	64,1	-
Zmniejszenia *	(13,4)	(16,8)	(6,5)
Amortyzacja	*** (5,9)	(12,2)	(5,4)
Odpis aktualizujący **	(0,6)	0,6	-
Wartość księgowa netto na koniec okresu	143,1	156,2	79,2

* Pozycja obejmuje również wartość świadectw pochodzenia energii

** Pozycja obejmuje utworzenie i rozwiązanie odpisu aktualizującego wartości niematerialne

*** Amortyzacja na dzień 30 czerwca 2015 roku obejmuje również kwotę wzrostu amortyzacji wynikającą ze zmiany okresu użytkowania wartości niematerialnych KWK Krupiński

Na dzień 30 czerwca 2015 roku, mając na uwadze funkcjonowanie kopalń w warunkach trudnej sytuacji rynkowej, ograniczone zasoby finansowe, drastyczny spadek cen węgla energetycznego oraz nadpodaż węgla energetycznego - Zarząd JSW stwierdził konieczność przeprowadzenia testu na utratę wartości dla zakładów JSW. Założenia przyjęte do przeprowadzenia testu zostały opisane w Nocie 2.3.

Dokonany w wyniku przeprowadzonego testu odpis aktualizujący wartości niematerialne KWK Krupiński wynosi 0,6 mln zł. Odpis ten dotyczy segmentu Węgiel i został ujęty w pozostałych kosztach w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów.

Odpisy aktualizujące wartości niematerialne na dzień 30 czerwca 2015 roku wynoszą 1,2 mln zł (na 31 grudnia 2014 roku: 1,8 mln zł). W bieżącym okresie utworzono odpis z tytułu utraty wartości w kwocie 0,6 mln wykorzystano 1,2 mln zł odpisu aktualizującego.

Utworzenie i odwrócenie odpisów aktualizujących wartości niematerialne ujmowane jest w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów w pozycji „pozostałe koszty/przychody”.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku nie wystąpiły w Grupie skapitalizowane koszty finansowania zewnętrznego wartości niematerialnych.

W wartościach niematerialnych Grupa prezentuje świadectwa pochodzenia energii nabyte w celu spełnienia obowiązku ich umorzenia wynikającego z przepisów Prawa energetycznego. Ze względu na ich specyficzny charakter, wydatki na nabycie świadectw pochodzenia energii zostały ujęte w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w przepływach pieniężnych z działalności operacyjnej.

Noty do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2015 ROKU**
(Wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w milionach złotych, o ile nie podano inaczej)

Poniżej została zaprezentowana zmiana stanu wartości świadectw pochodzenia energii:

Świadectwa pochodzenia energii	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014
Wartość księgowa netto na początek okresu	5,6	-	-
Zwiększenia	7,0	22,3	6,4
Zmniejszenia/umorzenie świadectw pochodzenia energii	(12,6)	(16,7)	(6,4)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	-	5,6	-

5. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

	30.06.2015	31.12.2014
Nieruchomości inwestycyjne	23,3	23,6
Razem	23,3	23,6

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014
Wartość początkowa (brutto) na początek okresu	31,0	29,3	29,3
Umorzenie na początek okresu *	(7,4)	(6,8)	(6,8)
Wartość księgowa netto na początek okresu	23,6	22,5	22,5
Zwiększenia	-	1,7	1,7
Amortyzacja	(0,3)	(0,6)	(0,3)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	23,3	23,6	23,9

* Pozycja obejmuje umorzenie oraz odpis aktualizujący nieruchomości inwestycyjne

Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych zostały ujęte w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w pozycji „nabycie rzeczowych aktywów trwałych”.

Składnikiem inwestycji w nieruchomości jest budynek hotelu „Różany Gaj” oddany niezależnemu operatorowi do prowadzenia działalności handlowej, którego wartość księgowa na dzień 30 czerwca 2015 roku wynosi 23,3 mln zł. W dniu 3 lutego 2015 roku Zarząd JSW podjął uchwałę w sprawie sprzedaży, w formie przetargu ustnego, nieruchomości zabudowanej budynkiem hotelu „Różany Gaj” wraz z wyposażeniem. W terminie określonym w ogłoszeniu przetargowym nie została złożona żadna oferta kupna hotelu, w związku z tym przetarg, który odbył się w dniu 9 czerwca 2015 roku, nie przyniósł rezultatu.

6. ZAPASY

	30.06.2015	31.12.2014
Materiały	84,0	66,6
Produkcja w toku	8,7	7,6
Wyroby gotowe	425,3	456,4
Towary	30,6	7,6
Razem	548,6	538,2

Zapas wyrobów gotowych obejmuje m.in. zapas 340 tys. ton węgla sprzedanego zgodnie z postanowieniami przepisów prawa i przechowywanego przez JSW na swoim terenie na dzień 30 czerwca 2015 roku, który nie mógł zostać zakwalifikowany do sprzedaży ze względu na postanowienia MSR 18 „Przychody”.

Odpisy aktualizujące wartość zapasów przedstawia poniższa tabela:

	2015	2014
Stan na 1 stycznia	55,6	29,6
Utworzenie odpisu	105,1	40,9
Wykorzystanie odpisu	(32,0)	(16,4)
Odwrocenie odpisu	(0,2)	(0,2)
Stan na 30 czerwca	128,5	53,9

Utworzenie i odwrócenie kwot odpisu z tytułu utraty wartości zapasów zostało ujęte w pozycji „koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów” w sprawozdaniu z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów.

Odpisy aktualizujące wartość zapasów ujęte w I półroczu 2015 roku dotyczą wyrobów gotowych, produkcji w toku oraz materiałów i towarów.

7. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

	30.06.2015	31.12.2014
Należności handlowe brutto	761,1	766,1
Odpis aktualizujący	(79,3)	(82,6)
Należności handlowe netto	681,8	683,5
Czynne rozliczenia międzyokresowe	17,8	9,7
Przedpłaty	43,8	45,6
Należności z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych	56,2	124,5
Pozostałe należności *	86,2	144,9
Należności handlowe oraz pozostałe należności razem	885,8	1 008,2

* W tej pozycji prezentowane są należności od gmin z tytułu spornego podatku od nieruchomości podziemnych wyrobisk górniczych, które na dzień 30 czerwca 2015 roku wynoszą 47,9 mln zł (na dzień 31 grudnia 2014 roku: 119,3 mln zł). Okres realizacji tych należności może sięgnąć od kilku do kilkunastu lat.

Noty do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2015 ROKU**
(Wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w milionach złotych, o ile nie podano inaczej)

Wartość godziwa należności handlowych oraz pozostałych należności nie różni się istotnie od ich wartości księgowej.

Zmiany stanu odpisu aktualizującego należności handlowe przedstawia poniższa tabela:

	2015	2014
Stan na 1 stycznia	82,6	97,2
Utworzenie odpisu	1,5	2,9
Wykorzystanie odpisu na należności nieściągalne	(0,6)	(10,1)
Odwrócenie kwot niewykorzystanych	(4,2)	(0,7)
Stan na 30 czerwca	79,3	89,3

Utworzenie i odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności prezentowane jest w kosztach administracyjnych w zakresie należności głównych oraz w pozostałych kosztach/przychodach w zakresie odsetek za nieterminową płatność.

8. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	30.06.2015	31.12.2014
Środki pieniężne w banku i w kasie	412,6	556,4
Krótkoterminowe depozyty bankowe	132,3	164,1
Razem	544,9	720,5
w tym: o ograniczonej możliwości dysponowania	106,1	20,7

Wartość środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania wynosi na 30 czerwca 2015 roku 106,1 mln zł (31 grudnia 2014 roku: 20,7 mln zł) i obejmuje głównie wadła, zabezpieczenia należytego wykonania umowy oraz środki pozyskane z emisji obligacji SEJ przeznaczone na wybrane zadania inwestycyjne.

9. KAPITAŁ PODSTAWOWY

	Liczba akcji (w tys. sztuk)	Akcje zwykłe wartość nominalna	Korekta hiperinflacyjna	Razem
Stan na 31 grudnia 2014 roku	117 412	587,0	664,9	1 251,9
Stan na 30 czerwca 2015 roku	117 412	587,0	664,9	1 251,9

Na dzień 30 czerwca 2015 roku kapitał zakładowy JSW wynosił 587 057 980 zł i dzielił się na 117 411 596 akcji zwykłych nieuprzywilejowanych co do głosu, w pełni opłaconych, o wartości nominalnej 5,00 zł każda. Wszystkie akcje były wyemitowane i zarejestrowane na dzień kończący okres sprawozdawczy. Ogólna liczba głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych przez JSW akcji odpowiada 117 411 596 głosom na Walnym Zgromadzeniu JSW.

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2015 ROKU**
(Wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w milionach złotych, o ile nie podano inaczej)

Kapitał zakładowy Jednostki dominującej na dzień 30 czerwca 2015 roku składa się z następujących serii akcji:

Seria	Liczba akcji (szt.)
A	99 524 020
B	9 325 580
C	2 157 886
D	6 404 110
Razem	117 411 596

10. KAPITAŁ Z TYTUŁU WYCENY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Zmiana stanu kapitału z tytułu wyceny instrumentów finansowych:

	30.06.2015	31.12.2014
Stan na początek okresu	(56,8)	-
Zmiana wyceny instrumentów zabezpieczających	(36,8)	(70,9)
Zmiana wyceny instrumentów zabezpieczających odniesiona do wyniku finansowego okresu wynikająca z realizacji pozycji zabezpieczanej	0,5	0,8
Zmiana wyceny instrumentów zabezpieczających odniesiona do wyniku finansowego okresu wynikająca z braku realizacji pozycji zabezpieczanej	3,8	-
Podatek odroczoney	6,2	13,3
Stan na koniec okresu	(83,1)	(56,8)

Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych obejmuje wycenę instrumentów zabezpieczających spełniających kryteria rachunkowości zabezpieczeń.

W I półroczu 2015 roku Grupa wyznaczyła do rachunkowości zabezpieczeń transakcje Fx Forward o nominale 12,3 mln USD. Ponadto Grupa traktuje obligacje denominowane w USD jako instrument zabezpieczający przyszłe przepływy pieniężne.

W ramach Grupy Kapitałowej jedna ze spółek zabezpieczająca się przed ryzykiem zmiany stóp procentowych w I półroczu 2015 roku wyznaczyła do rachunkowości zabezpieczeń transakcje IRS o nominale 65,7 mln zł.

W bieżącym półroczu w wyniku wyceny transakcji zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne ujęto w innych całkowitych dochodach kwotę (26,3) mln zł, z czego:

- kwota 11,2 mln zł stanowi dodatnią wycenę wynikającą ze zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających w części skutecznej,
- kwota (6,7) mln zł stanowi ujemną wycenę wynikającą ze zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających w części skutecznej,
- kwota 0,5 mln zł stanowi wartość odniesioną do wyniku finansowego okresu wynikającą z realizacji pozycji zabezpieczanej,
- kwota 3,8 mln zł stanowi wartość odniesioną do wyniku finansowego okresu wynikającą z braku realizacji pozycji zabezpieczanej,
- kwota (41,3) mln zł stanowi wartość ujemnych różnic kursowych z wyceny wyemitowanych obligacji w części skutecznej,
- kwota 6,2 mln zł stanowi skutek podatkowy od powyższych pozycji (podatek odroczoney).

11. KREDYTY I POŻYCZKI

	30.06.2015	31.12.2014
Długoterminowe:	121,3	105,3
Kredyty bankowe	92,7	65,4
Pożyczki	28,6	39,9
Krótkoterminowe:	89,9	100,5
Kredyty bankowe	52,4	59,8
Pożyczki	37,5	40,7
Razem	211,2	205,8

Wszystkie kredyty i pożyczki w Grupie wyrażone są w złotych polskich.

Wartość godziwa kredytów i pożyczek nie różni się istotnie od ich wartości księgowej.

Kredyty i pożyczki na dzień 30 czerwca 2015 roku zostały zabezpieczone w następujący sposób:

- hipoteki na nieruchomościach w wysokości 776,3 mln zł,
- zastawy rejestrowe na rzeczach ruchomych w kwocie 800,0 mln zł,
- przelew wierzytelności wynikających z wybranych kontraktów w wysokości 44,9 mln zł,
- poręczenia w kwocie 32,3 mln zł,
- gwarancje bankowe w kwocie 20,8 mln zł.

W przypadku zabezpieczenia kredytów i pożyczek na aktywach trwałych dodatkowe zabezpieczenie stanowi cesja praw z umów ubezpieczenia tych aktywów. Ponadto stosowaną formą zabezpieczenia wierzytelności z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek są weksle in blanco.

12. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU EMISJI DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej:

	30.06.2015	31.12.2014
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	1 469,3	1 309,1
Razem	1 469,3	1 309,1
w tym:		
- część długoterminowa	102,6	36,9
- część krótkoterminowa	1 366,7	1 272,2

Emisja obligacji przez Jednostkę dominującą

W dniu 6 sierpnia 2014 roku JSW wyemitowała obligacje w ramach ustanowionego Programu Emisji Obligacji. Emisja objęła 70 000 szt. obligacji imiennych denominowanych w PLN o wartości nominalnej 10 000,00 PLN każda, o łącznej wartości nominalnej 700 000 000 PLN oraz 16 375 obligacji imiennych denominowanych w USD o wartości nominalnej 10 000,00 USD każda, o łącznej wartości

Noty do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

nominalnej 163 750 000 USD. Środki pozyskane z emisji obligacji zostały wykorzystane na sfinansowanie nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci zakładu górniczego Kopalnia Węgla Kamiennego Knurów-Szczygłowice. Obligacje zostały wyemitowane na podstawie art. 9 pkt 3 Ustawy o Obligacjach i nie były oferowane w ramach oferty publicznej w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej, ani nie były przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w rozumieniu Ustawy o Obrocie instrumentami finansowymi.

Wyemitowane obligacje są obligacjami zabezpieczonymi w formie:

- poręczeń udzielonych przez JSW KOKS (do kwoty stanowiącej 100% kapitałów własnych według stanu na dzień 2 stycznia 2014 roku, tj. do kwoty 2 218,5 mln zł) oraz WZK Victoria (do kwoty stanowiącej 100% kapitałów własnych według stanu na koniec roku obrotowego poprzedzającego udzielenie poręczenia, tj. 405,4 mln zł),
- hipotek na nieruchomościach będących przedmiotem własności lub wieczystego użytkowania Jednostki dominującej, wchodzących w skład zorganizowanych części przedsiębiorstwa JSW w postaci KWK Knurów-Szczygłowice oraz KWK Pniówek,
- zastawów rejestrowych na aktywach ruchomych KWK Knurów-Szczygłowice i KWK Pniówek,
- zastawów rejestrowych na wierzytelnościach z trzech umów handlowych,
- zastawów rejestrowych na rachunkach bankowych Jednostki dominującej.

Powyższe hipoteki na nieruchomościach i zastawy rejestrowe stanowią zabezpieczenie do wysokości 1 050 000 000 zł oraz 245 625 000 USD.

Oprocentowanie obligacji w PLN jest zmienne i ustalane w skali roku w oparciu o stawkę WIBOR 6M powiększoną o stałą marżę, natomiast oprocentowanie obligacji w USD jest zmienne i ustalane w skali roku w oparciu o stawkę LIBOR 6M powiększoną o stałą marżę, z możliwością podwyższenia marży na zasadach określonych w Warunkach Emisji Obligacji. Zgodnie z mechanizmem wykupu obligacji, obligacje będą wykupywane w okresach półrocznych począwszy od 30 grudnia 2016 roku. Ostateczny termin wykupu obligacji przypada na 30 grudnia 2020 roku, a wykup obligacji zostanie dokonany według ich wartości nominalnej.

Zgodnie z podpisanymi Warunkami Emisji Obligacji, Obligatariusze mają prawo żądać wcześniejszego wykupu posiadanych obligacji w przypadku wystąpienia Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu za Zgodą lub w razie wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania.

Zgodnie z Programem Emisji, JSW (bezpośrednio lub za pośrednictwem członka Grupy) zobowiązana była do przeprowadzenia, do 30 lipca 2015 roku, procesu emisji obligacji na międzynarodowych rynkach kapitałowych w celu dokonania wcześniejszego wykupu wszystkich obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji („Obligacje na Międzynarodowych Rynkach Kapitałowych”). W przypadku pozyskania takich środków JSW zobowiązała się niezwłocznie dokonać wykupu wszystkich obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji. Zgodnie z Programem Emisji, każdy obligatariusz będzie uprawniony do żądania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego obligacji w przypadku:

- niewykupienia wszystkich obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji ze środków pozyskanych w wyniku procesu emisji Obligacji na Międzynarodowych Rynkach Kapitałowych, niezwłocznie po ich uzyskaniu przez JSW, lub
- niewyemitowania przez JSW (bezpośrednio lub za pośrednictwem członka Grupy) Obligacji na Międzynarodowych Rynkach Kapitałowych do 30 lipca 2015 roku lub wyemitowania w kwocie nie pozwalającej dokonać wykupu wszystkich obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji.

JSW, z uwagi na warunki rynkowe, podjęła decyzję o nieuruchomieniu w IV kwartale 2014 roku planowanej emisji euroobligacji, o czym poinformowała Raportem bieżącym nr 32/2014. W związku z powyższym całość zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji została zaprezentowana jako zobowiązania krótkoterminowe. W celu minimalizacji ryzyka wymagalności wyemitowanych papierów dłużnych w krótkim terminie, JSW podjęła działania zmierzające do odroczenia zobowiązania wobec Obligatariuszy, warunkującego możliwość wystąpienia z żądaniem przedterminowego wykupu. JSW zwróciła się do Obligatariuszy o wstrzymanie się przez każdego Obligatariusza, do 31 października 2015 roku, z wykonaniem przysługującego każdemu Obligatariuszowi prawa do żądania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego obligacji, o czym poinformowała Raportem bieżącym nr 37/2015. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego JSW nie otrzymała od Obligatariuszy żadnego formalnego wezwania do wcześniejszego wykupu posiadanych obligacji.

Wartość zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych Jednostki dominującej na dzień 30 czerwca 2015 roku ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wynosi 1 314,9 mln zł. Wydatki bezpośrednio związane z emisją dłużnych papierów wartościowych poniesione w I półroczu 2015 roku w kwocie 7,5 mln zł oraz odsetki zapłacone w I półroczu 2015 roku z tytułu emisji obligacji w kwocie 25,5 mln zł, zostały zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w działalności finansowej.

Emisja i wykup obligacji przez SEJ

W dniu 17 października 2013 roku spółka SEJ (Emitent) podpisała z Bankiem Gospodarstwa Krajowego oraz Alior Bankiem S.A. jako gwarantami emisji i nabywcami obligacji na rynku pierwotnym Umowę Programu Emisji Obligacji do kwoty 420,0 mln zł. Wartość nominalna obligacji wynosi 100 000,00 zł. Program przewiduje wielokrotne emisje obligacji w ramach dwóch transz:

- Transza „A” przy uwzględnieniu nieodnawialnego charakteru do kwoty 369,0 mln zł. Dzień wykupu 20 grudnia 2022 roku.
- Transza „B” przy uwzględnieniu odnawialnego charakteru do kwoty nie wyższej niż 51,0 mln zł. Okres dostępności do 20 września 2017 roku. Dzień wykupu do 20 grudnia 2017 roku.

W ramach Transzy A spółka SEJ wyemitowała obligacje długoterminowe:

- w dniu 17 listopada 2014 roku o wartości 36,9 mln zł, których dzień wykupu przypada na 20 grudnia 2018 roku,
- w dniu 30 marca 2015 roku o wartości 21,0 mln zł, których termin wykupu przypada na 20 czerwca 2019 roku,
- w dniu 20 maja 2015 roku o wartości 21,0 mln zł, których termin wykupu przypada na 20 czerwca 2019 roku,
- w dniu 26 czerwca 2015 roku o wartości 23,7 mln zł, których termin wykupu przypada na 20 grudnia 2019 roku.

W ramach Transzy B spółka SEJ wyemitowała obligacje krótkoterminowe:

- w dniu 29 czerwca 2015 roku o wartości 51,0 mln zł, których termin wykupu przypada na 29 września 2015 roku.

W ramach Transzy B w dniu 12 lutego 2014 roku spółka SEJ dokonała wykupu obligacji krótkoterminowych w kwocie 51,0 mln zł wyemitowanych w dniu 12 listopada 2013 roku. W dniu 11 kwietnia 2014 roku spółka SEJ wyemitowała kolejne obligacje krótkoterminowe Transzy B w kwocie 10,2 mln zł, których wykup nastąpił w dniu 11 lipca 2014 roku.

Środki pochodzące z emisji obligacji SEJ są przeznaczone na sfinansowanie zadania inwestycyjnego pn. „Program rozwoju – energetyka 2016, w oparciu o realizację budowy bloku fluidalnego CFB 75 MWe w Elektrociepłowni Zofiówka oraz projekty modernizacyjno-rozwojowe związane z istniejącymi aktywami SEJ i PEC”.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku obligacje zostały zabezpieczone w następujący sposób:

- hipoteka umowna łączna na nieruchomościach do kwoty 504,0 mln zł,
- poręczenie JSW do kwoty 420,0 mln zł,
- poręczenie spółki PEC do kwoty 50,0 mln zł,
- zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych lub praw stanowiących majątek EC Zofiówka do kwoty 504,0 mln zł, wierzytelnościach z Umów zawartych z JSW na sprzedaż energii elektrycznej, ciepłej oraz sprężonego powietrza i rachunkach bankowych.

Wartość zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych przez SEJ na dzień 30 czerwca 2015 roku ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wynosi 154,4 mln zł.

13. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

	30.06.2015	31.12.2014
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej z tytułu:		
– odpraw emerytalnych i rentowych	213,0	226,0
– nagród jubileuszowych	397,3	400,7
– rent wyrównawczych	218,2	223,1
– węgla deputatowego emerytów i rencistów	1 938,8	1 897,4
– odpisów na ZFŚS dla emerytów i rencistów	233,3	248,8
– pozostałych świadczeń dla pracowników	103,0	114,5
Razem	3 103,6	3 110,5
w tym:		
– część długoterminowa	2 781,4	2 803,9
– część krótkoterminowa	322,2	306,6

Kwoty powyższych zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych (za wyjątkiem pozostałych świadczeń dla pracowników) ujętych na dzień 30 czerwca 2015 roku stanowią aktuarialnie wyliczone projekcje tych zobowiązań, dokonane w grudniu 2014 roku.

14. REZERWY

	Podatek od nieruchomości	Szkody górnicze	Likwidacja zakładu górniczego	Oплата ekologiczna i ochrona środowiska	Pozostałe rezerwy	Razem
Stan na 1 stycznia 2015 roku						
Długoterminowe	-	166,7	496,9	35,7	0,9	700,2
Krótkoterminowe	84,4	61,4	-	4,3	58,3	208,4
Razem	84,4	228,1	496,9	40,0	59,2	908,6
Utworzenie dodatkowych rezerw	36,0	33,9	-	0,1	9,5	79,5
Rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	-	(10,6)	-	-	(1,8)	(12,4)
Koszty odsetkowe	20,4	-	6,6	-	-	27,0
Wykorzystanie rezerw	(32,9)	(23,6)	(3,4)	(0,1)	(1,3)	(61,3)
Stan na 30 czerwca 2015 roku						
Długoterminowe	-	178,6	500,1	35,7	1,2	715,6
Krótkoterminowe	107,9	49,2	-	4,3	64,4	225,8
Razem	107,9	227,8	500,1	40,0	65,6	941,4

Podatek od nieruchomości

Jednostka dominująca stosownie do przeprowadzonej weryfikacji zakresu podstawy opodatkowania spornym podatkiem od nieruchomości niektórych obiektów infrastruktury podziemnej, w szczególności elementów składowych wyrobisk kapitalnych, na bieżąco aktualizowała kwotę roszczeń gmin górniczych, co zostało szerzej opisane w Nocie 28. JSW począwszy od grudnia 2014 roku rozpoczęła deklarowanie do opodatkowania infrastruktury dołowej, złożyła za lata ubiegłe korekty deklaracji wykorzystując utworzone na ten cel rezerwy, jednocześnie weryfikując do końca czerwca 2015 roku kwotę oszacowanych roszczeń. Na dzień 30 czerwca 2015 roku ujęta w księgach rezerwa na podatek od nieruchomości od wyrobisk górniczych wynosi 81,8 mln zł. Pozostała

rezerwa na podatek od nieruchomości w wysokości 0,9 mln zł dotyczy kwestii opodatkowania infrastruktury kolejowej, co do których toczą się spory z organami administracji publicznej.

Dokonana przez koksownię z Grupy ocena ryzyka związanego z klasyfikacją rzeczowych aktywów trwałych dla celów podatku od nieruchomości w oparciu o zaktualizowaną kalkulację i ocenę ryzyka w tym zakresie, spowodowała zwiększenie kwoty rezerwy. Na dzień 30 czerwca 2015 roku rezerwa ta wynosi 25,2 mln zł.

Szkody górnicze

Grupa w ramach przyjętej polityki tworzy w wartości bieżącej rezerwy na przyszłe zobowiązania, rozpoznaje i ujmuje rezerwy na szkody górnicze będące skutkiem działalności eksploatacyjnej zakładów górniczych, w wysokości wynikającej ze zgłoszonych, uznanych bądź będących przedmiotem rozpatrywania przez sądy udokumentowanych roszczeń z tego tytułu lub w wysokości nakładów przewidzianych na zabezpieczenie terenu przed skutkami działalności górniczej. Wartość rezerwy na szkody górnicze na dzień 30 czerwca 2015 roku wynosi 227,8 mln zł.

Likwidacja zakładu górniczego

Grupa tworzy rezerwę na przyszłe koszty związane z likwidacją zakładu górniczego w oparciu o obowiązki wynikające z istniejących przepisów prawa. Wartość rezerwy na likwidację zakładu górniczego na dzień 30 czerwca 2015 roku wynosi 500,1 mln zł. Wysokość kosztów likwidacji zakładu górniczego wyliczana jest na podstawie założeń odnośnie okresu żywotności kopalń, przewidywanej inflacji, długoterminowych stóp dyskontowych oraz przewidywanych nominalnych kosztów likwidacji poszczególnych zakładów górniczych, które są określane przez służby wewnętrzne. Wszelkie zmiany tych założeń wpływają na wartość księgową rezerwy.

Opłata ekologiczna i ochrona środowiska

Na dzień 30 czerwca 2015 roku JSW posiada rezerwę na ochronę środowiska związaną z rekultywacją biologiczną terenów Centralnego Składowiska Odpadów Górniczych w Knurowie oraz pozostałych składowisk na łączną kwotę 31,9 mln zł. Na podstawie uzyskanych decyzji administracyjnych, aktualnych planów zagospodarowania przestrzennego dla miasta Knurowa oraz obowiązującą ustawą o ochronie gruntów rolnych na Jednostce dominującej ciąży prawny obowiązek rekultywacji składowisk po zaprzestaniu działalności przemysłowej.

Pozostałe rezerwy

Osobom trzecim przysługuje potencjalne odszkodowanie za bezumowne korzystanie z nieruchomości (grunty w byłej strefie ochronnej), na które spółka JSW KOKS (dawniej Koksownia Przyjaźń) oddziałuje swoimi instalacjami. Okres odszkodowania zgodnie z przepisami kodeksu cywilnego wynosi 10 lat. W związku z powyższym JSW KOKS ujmuje rezerwę na zobowiązania z tytułu odszkodowań. Na dzień 30 czerwca 2015 roku wartość rezerwy wynosi 15,3 mln zł.

Spółka JSW KOKS jest stroną postępowania spornego przeciwko Polskim Kolejom Państwowym S.A. PKP S.A. pismami z dnia 18 marca 2010 roku skierowanymi do Sądu Okręgowego w Katowicach, wniosła o wszczęcie egzekucji na podstawie niżej wymienionych wyroków w łącznej kwocie 9,6 mln zł. W toku postępowania Komornik Sądowy przy Sądzie Rejonowym w Legionowie w marcu 2010 roku zajął część spornej wierzytelności w kwocie 2,0 mln zł. Powyższe roszczenia zostały opisane w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej JSW S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku w Nocie 19. Do dnia sporządzenia niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie został wyznaczony termin wstępnego rozpoznania zagadnień prawnych zawartych w skardze kasacyjnej uzasadniających dopuszczenie skargi kasacyjnej złożonej przez PKP do merytorycznego rozpoznania. Sprawa jest w toku i dlatego JSW KOKS postanowił utrzymać rezerwę w kwocie 7,6 mln zł.

15. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

	30.06.2015	31.12.2014
Zobowiązania finansowe		
Zobowiązania handlowe	1 030,4	917,7
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	146,2	111,3
Rozliczenia międzyokresowe bierne	10,6	10,3
Pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym, w tym:	231,5	333,4
– zobowiązania inwestycyjne	197,5	310,8
– zobowiązania inne	34,0	22,6
Razem	1 418,7	1 372,7
Zobowiązania niefinansowe		
Przychody przyszłych okresów	209,6	214,9
Pozostałe zobowiązania o charakterze niefinansowym, w tym:	873,1	921,1
– zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych podatków	407,1	551,5
– zaliczki z tytułu dostaw	68,4	5,4
– wynagrodzenia	341,8	299,6
– pozostałe	55,8	64,6
Razem	1 082,7	1 136,0
Razem zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania, w tym:	2 501,4	2 508,7
Długoterminowe	326,6	298,6
Krótkoterminowe	2 174,8	2 210,1

16. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA UMOWNE

Przyszłe zobowiązania umowne zaciągnięte na dni kończące okresy sprawozdawcze, nie ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują:

	30.06.2015	31.12.2014
Zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	973,3	1 359,9
Pozostałe	54,8	19,7
Razem	1 028,1	1 379,6

17. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	* 2015	2014
Sprzedaż węgla	1 743,9	1 243,9
Sprzedaż koksu	1 372,1	1 432,8
Sprzedaż węglopochodnych	159,0	268,8
Pozostała działalność	226,7	183,2
Razem przychody ze sprzedaży	3 501,7	3 128,7

* Zaprezentowane dane za okres I półrocza 2015 roku zawierają również wyniki KWK Knurów-Szczygłowice, która została włączona w struktury JSW z dniem 1 sierpnia 2014 roku. Ze względu na moment włączenia tej kopalni w struktury Grupy, dane za I półrocze 2014 roku nie obejmują wyników tej kopalni.

18. KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	* 2015	2014
Amortyzacja	696,0	578,9
Zużycie materiałów i energii, w tym:	797,5	708,3
- zużycie materiałów	575,7	586,5
- zużycie energii	221,8	121,8
Usługi obce	781,5	758,0
Świadczenia na rzecz pracowników	1 731,7	1 660,6
Podatki i opłaty	116,7	64,4
Pozostałe koszty rodzajowe	20,0	27,2
Wartość sprzedanych materiałów i towarów	78,5	32,0
Razem koszty rodzajowe	4 221,9	3 829,4
Koszty sprzedaży	(168,3)	(175,6)
Koszty administracyjne	(285,3)	(232,3)
Wartość świadczeń i rzeczowych aktywów trwałych wytworzonych na potrzeby własne oraz wyrobisk ruchomych	(243,2)	(268,1)
Zmiana stanu produktów	30,0	52,4
Koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów	3 555,1	3 205,8

* Zaprezentowane dane za okres I półrocza 2015 roku zawierają również wyniki KWK Knurów-Szczygłowice, która została włączona w struktury JSW z dniem 1 sierpnia 2014 roku. Ze względu na moment włączenia tej kopalni w struktury Grupy, dane za I półrocze 2014 roku nie obejmują wyników tej kopalni.

W pozycji „Koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów” ujęte zostały koszty niewykorzystanych zdolności produkcyjnych wyliczone w związku z przeprowadzoną w zakładach JSW w dniach od 28 stycznia do 13 lutego 2015 roku akcją strajkową i przeprowadzonym po tym okresie rozruchem technologicznym w kwocie 163,7 mln zł oraz koszty związane z pożarem w KWK Knurów-Szczygłowice (Ruch Szczygłowice) w wysokości 8,2 mln zł.

19. POZOSTAŁE KOSZTY

	Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
		2015	2014
Odsetki		3,4	2,5
Darowizny		0,2	0,6
Opłaty egzekucyjne i kary		1,7	1,7
Odpis aktualizujący rzeczowe aktywa trwale i wartości niematerialne	3,4	211,2	-
Koszty dotyczące nieruchomości inwestycyjnych		0,5	0,5
Pozostałe		8,8	14,2
Razem pozostałe koszty		225,8	19,5

20. SEGMENTY OPERACYJNE

Organem podejmującym kluczowe decyzje w Grupie jest Zarząd Jednostki dominującej. Miarą wyniku finansowego poszczególnych segmentów operacyjnych Grupy analizowaną przez Zarząd Jednostki dominującej jest zysk/strata operacyjny/a segmentu ustalony/a według zasad MSSF.

Informacje o segmentach dla celów sprawozdawczych:

	Węgiel	Koks	Pozostałe segmenty *	Korekty konsolidacyjne **	Razem
Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku					
Łączne przychody ze sprzedaży segmentu, w tym:	2 296,2	1 701,6	475,8	(1 344,9)	3 128,7
– Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	1 052,3	-	292,6	(1 344,9)	-
– Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	1 243,9	1 701,6	183,2	-	3 128,7
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży segmentu	(314,5)	168,7	82,2	(13,5)	(77,1)
Zysk/(strata) operacyjny/a segmentu	(437,8)	15,1	40,3	(0,5)	(382,9)
Amortyzacja	(445,0)	(97,7)	(39,7)	3,5	(578,9)
Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku					
Łączne przychody ze sprzedaży segmentu, w tym:	2 937,2	1 531,1	550,0	(1 516,6)	3 501,7
– Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	1 193,3	-	323,3	(1 516,6)	-
– Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	1 743,9	1 531,1	226,7	-	3 501,7
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży segmentu	(178,4)	87,4	87,6	(50,0)	(53,4)
Zysk/(strata) operacyjny/a segmentu	(658,4)	(38,7)	50,4	(34,3)	(681,0)
Amortyzacja	(571,2)	(89,6)	(39,1)	3,9	(696,0)

* Żadna z działalności wykazywanych w „Pozostałe segmenty” nie spełnia kryteriów agregacji oraz progów ilościowych określonych przez MSSF 8 „Segmenty operacyjne” skutkujących wyodrębnieniem jej jako osobny segment operacyjny

** Kolumna: „Korekty konsolidacyjne” eliminuje skutki transakcji między segmentami w ramach Grupy Kapitałowej

Noty do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2015 ROKU**
(Wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w milionach złotych, o ile nie podano inaczej)

Przychody z transakcji z podmiotami zewnętrznymi są wyceniane w sposób spójny ze sposobem zastosowanym w skonsolidowanym wyniku finansowym.

Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane w procesie konsolidacji. Sprzedaż między segmentami realizowana jest na warunkach rynkowych. Zgodnie z zasadami stosowanymi przez Zarząd Jednostki dominującej do oceny wyników działalności poszczególnych segmentów, przychód oraz marża są rozpoznawane w wyniku segmentu w momencie dokonanej sprzedaży poza segment.

W wartości wyniku finansowego poszczególnych segmentów nie są zawarte przychody i koszty finansowe.

Poniżej przedstawione jest uzgodnienie wyników segmentów (zysku/(straty) operacyjnego/ej) z zyskiem/(stratą) przed opodatkowaniem:

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2015	2014
Zysk/(strata) operacyjny/a	(681,0)	(382,9)
Przychody finansowe	27,3	17,5
Koszty finansowe	(104,8)	(63,5)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	0,1	0,3
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(758,4)	(428,6)

21. PODATEK DOCHODOWY

Podatek dochodowy ujęty w zysku/(stracie) netto:

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2015	2014
Podatek bieżący	13,3	(0,2)
– bieżące obciążenie podatkowe	12,6	7,6
– korekty wykazane w bieżącym okresie w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	0,7	(7,8)
Podatek odroczony	(148,2)	(87,0)
Razem podatek dochodowy ujęty w zysku/(stracie) netto	(134,9)	(87,2)

Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach:

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2015	2014
Podatek odroczony	(6,2)	-
Razem podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach	(6,2)	-

Podatek dochodowy w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym został ustalony według rzeczywistej efektywnej stopy podatkowej na 2015 rok w wysokości 17,8%. Na wysokość efektywnej stopy podatkowej mają wpływ głównie zarachowane w przychody rozwiązane odpisy na należności odsetkowe z tytułu podatku od nieruchomości w kwocie 7,0 mln, które nie są przychodem podatkowym oraz odniesienie w koszty odpisu na PFRON, który nie jest kosztem podatkowym. Powyższe stanowią tzw. trwale różnice, które wpływają na wysokość podstawy opodatkowania i wielkość efektywnej stopy podatkowej.

Noty do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

Jednostka dominująca, w związku z przejściem na MSSF i pojawiającymi się nowymi interpretacjami podatkowymi, wystąpiła w dniu 15 czerwca 2012 roku do Dyrektora Izby Skarbowej w Katowicach z wnioskiem o wydanie interpretacji indywidualnej w sprawie uznania za koszty uzyskania przychodu wypłat z zysku dla pracowników w wysokości 130,0 mln zł. Dnia 18 września 2012 roku otrzymano negatywną interpretację indywidualną, którą JSW 4 grudnia 2012 r. zaskarżyła do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach. Dnia 15 maja 2013 roku WSA w Gliwicach wydał wyrok oddalający skargę JSW. Dnia 8 sierpnia 2013 roku Jednostka dominująca złożyła do Naczelnego Sądu Administracyjnego skargę kasacyjną od wyroku WSA w Gliwicach. W podobnym stanie prawnym niektóre spółki z Grupy uzyskały pozytywne interpretacje indywidualne.

22. ZYSK/(STRATA) NA AKCJĘ

Podstawowy zysk/(strata) na akcję

Podstawowy zysk/(strata) na akcję wylicza się jako iloraz zysku/(straty) przypadającego na akcjonariuszy Jednostki dominującej oraz średniej ważonej liczby akcji zwykłych w ciągu roku.

Rozwodniony zysk/(strata) na akcję

Rozwodniony zysk/(strata) na akcję wylicza się, korygując średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w taki sposób, jak gdyby nastąpiła zamiana na potencjalne akcje zwykłe powodujące rozwodnienie. Jednostka dominująca nie posiada instrumentów powodujących rozwodnienie potencjalnych akcji zwykłych. W związku z powyższym rozwodniony zysk/(strata) na akcję równy jest podstawowemu zyskowi/(stracie) na akcję Jednostki dominującej.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2015	2014
Zysk/(strata) przypadający/a na akcjonariuszy Jednostki dominującej	(624,3)	(343,2)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	117 411 596	117 411 596
Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych na jedną akcję)	(5,32)	(2,92)

23. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY

Wskaźnik dywidendy na akcję wylicza się jako iloraz dywidendy przypadającej na akcjonariuszy Jednostki dominującej oraz liczby akcji zwykłych na dzień dywidendy.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2015	2014
Dywidendy	-	-
Liczba akcji zwykłych na dzień dywidendy (szt.)	117 411 596	117 411 596
Dywidenda na akcję (w złotych na jedną akcję)	-	-

Dywidenda za rok 2013

W dniu 12 marca 2014 roku Zarząd JSW podjął decyzję o zawieszeniu stosowania polityki dywidendowej JSW w zakresie wypracowanych wyników finansowych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku. Zgodnie z polityką dywidendową JSW zdefiniowaną w prospekcie emisyjnym z 2011 roku (str. 59) Zarząd Jednostki dominującej w 2014 roku powinien zaproponować Walnemu Zgromadzeniu JSW wypłatę dywidendy na poziomie co najmniej 30% skonsolidowanego zysku netto za 2013 rok.

Mając na uwadze potencjalne nabycie w 2014 roku kluczowych aktywów górniczych (nabycie przez JSW zorganizowanej części przedsiębiorstwa Kompania Węglowa S.A. obejmującej kopalnię Knurów-Szczygłowiec) oraz realizowany program inwestycyjny, Zarząd JSW nie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu JSW wypłaty dywidendy za rok 2013. Zwyczajne Walne Zgromadzenie JSW uchwałą z dnia 22 maja 2014 roku podjęło decyzję o niewypłaceniu dywidendy za rok 2013. Zgodnie z ww. uchwałą osiągnięty przez JSW w 2013 roku zysk netto został w całości przeznaczony na kapitał rezerwowy, z przeznaczeniem na sfinansowanie programu inwestycyjnego JSW.

Propozycja wypłaty dywidendy/pokrycia straty za rok 2014

W 2014 roku Jednostka dominująca poniosła stratę netto w wysokości 684,3 mln zł, którą Zarząd JSW zaproponował pokryć z kapitału zapasowego JSW wynoszącego na dzień 31 grudnia 2014 roku 5 090,0 mln zł.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie JSW uchwałą z dnia 2 czerwca 2015 roku postanowiło pokryć stratę netto za rok 2014 w wysokości 684,3 mln zł w całości z kapitału zapasowego.

24. WPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

	Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
		2015	2014
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		(758,4)	(428,6)
Amortyzacja	18	696,0	578,9
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		0,8	0,1
Odsetki i udziały w zyskach		32,0	(17,8)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	13	(6,9)	30,9
Zmiana stanu rezerw	14	32,8	(33,1)
Zmiana stanu zapasów	6	(10,4)	47,2
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności		119,4	2,6
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań		57,2	(83,9)
Odpis aktualizujący rzeczowe aktywa trwale i wartości niematerialne	3,4	211,2	-
Pozostałe przepływy		17,2	(7,0)
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej		390,9	89,3

25. POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH I NABYCIA (OBJĘCIA) AKCJI

Nabycie akcji własnych WZK Victoria w celu umorzenia

W dniu 16 grudnia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie WZK Victoria podjęło uchwałę dotyczącą upoważnienia Zarządu tej spółki do nabywania akcji własnych spółki od Osób Uprawnionych w myśl Ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji z 30 sierpnia 1996 roku (w tym pracowników, emerytów, rencistów) celem ich dobrowolnego umorzenia, w ilości nie większej niż 70 500 akcji. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania WZK Victoria nabyła od Osób Uprawnionych 39 586 akcji własnych stanowiących 8,42% kapitału zakładowego tej spółki, za łączną kwotę 31,6 mln zł (na dzień 30 czerwca 2015 roku: 39 632 akcje własne stanowiące 8,43% kapitału zakładowego).

Zgodnie z umową nabycia WZK Victoria, JSW złożyła nieodwoływalną ofertę nabycia od WZK Victoria wszystkich nienabytych akcji pracowniczych, po wygaśnięciu praw uprawnionych pracowników i ich spadkobierców. Oferta ta przestaje wiązać JSW po upływie 5 lat

od dnia zawarcia umowy nabycia WZK Victoria, tj. po dniu 5 października 2016 roku. Według stanu na 30 czerwca 2015 roku Skarb Państwa posiadał 11 379 akcji WZK Victoria.

Połączenie spółki ZRM i REM-BUD

W dniu 14 kwietnia 2015 roku Sąd Rejonowy w Katowicach zarejestrował połączenie Zakładu Remontów Mechanicznych Sp. z o.o. oraz P.P.H.U REM-BUD Sp. z o.o. Połączenie nastąpiło na podstawie art. 492 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych, tj. poprzez zawiązanie nowej spółki pod firmą ZREM-BUD Sp. z o.o. („ZREM-BUD”), z siedzibą w Dąbrowie Górniczej, na którą przeszedł cały majątek obu łączących się spółek. Na dzień rejestracji JSW KOKS posiadał 63,23% udziałów w kapitale spółki ZREM-BUD, natomiast JZR pozostałe 36,77% udziałów.

Udziały niekontrolujące na dzień 30 czerwca 2015 roku

	WZK Victoria	ZREM-BUD	Razem
Udziały niekontrolujące przed transakcją	64,7	0,6	65,3
Wynagrodzenie	(31,6)	-	(31,6)
Nabyte aktywa netto	36,1	-	36,1
Zmiana stanu udziałów niekontrolujących	(36,1)	-	(36,1)
Kwota różnicy ujęta w zyskach zatrzymanych	4,5	-	4,5

26. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

26.1. CZYNNIKI RYZYKA FINANSOWEGO

Działalność prowadzona przez Grupę naraża ją na następujące ryzyka finansowe: ryzyko rynkowe (w tym: ryzyko cenowe, ryzyko zmiany kursów walut oraz ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmian stóp procentowych), ryzyko kredytowe oraz ryzyko utraty płynności.

(a) Ryzyko cenowe

Sytuacja na rynku węgla koksowego i koksu jest powiązana z rynkiem stali i wyrobów hutniczych; cykle koniunkturalne pokazują wahania cen w tych sektorach. Ceny węgla koksowego są mocno uzależnione od popytu na globalnym rynku hutniczo-stalowym, natomiast ceny węgla do celów energetycznych są uzależnione również od innych producentów krajowych. Pomimo posiadania przez Grupę stałych odbiorców, każdorazowy napływ taniego węgla z importu lub zwiększenie produkcji innych krajowych producentów stanowi potencjalne ryzyko presji na obniżkę cen. W przypadku zmian cen na rynku, celem zminimalizowania ich wpływu na sytuację finansową Grupy podejmuje się takie działania jak:

- zwiększenie wolumenu produkcji i sprzedaży,
- zmiana struktury produkcji celem zwiększenia efektywności sprzedaży produktów (zwiększenie produkcji produktów o korzystniejszej cenie i znajdujących zbyt w danym okresie – optymalizacja struktury sprzedaży),
- optymalizacja kierunków sprzedaży produktów Grupy.

Aby zareagować na zmianę cen w odpowiednim momencie Grupa prowadzi nieustanny monitoring rynków, ich analizę oraz śledzi na bieżąco trendy cenowe na rynku węgla, koksu, stali i energii elektrycznej. Warunki kontraktów długoterminowych umożliwiają okresowe negocjacje cen (corocznie dla węgla energetycznego; kwartalnie dla węgla koksowego). Realizując cele zarządzania ryzykiem Grupa działa w ramach zasad opisanych w Procedurze Handlowej Grupy Kapitałowej JSW, skupiając handel produktami Grupy w spółce Polski Koks S.A. oraz w ramach zasad Komitetu Ryzyka Walutowego Grupy Kapitałowej JSW, który monitoruje wpływ walut z dostaw węgla, koksu i węglopochodnych. Okresowo monitoruje się import węgla oraz ceny węgla wyprodukowanego przez polskie kopalnie.

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2015 ROKU**
(Wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w milionach złotych, o ile nie podano inaczej)

Grupa nie posiada istotnych inwestycji w kapitałowe papiery wartościowe sklasyfikowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako dostępne do sprzedaży lub wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy i w związku z tym nie jest narażona na ryzyko cenowe dotyczące zmian cen tego typu inwestycji.

(b) Ryzyko zmiany kursów walut

Grupa jest narażona na znaczące ryzyko zmiany kursów walut wynikające z ekspozycji walutowej, które może wpłynąć na wysokość przyszłych przepływów pieniężnych oraz wynik finansowy. Głównym źródłem ryzyka walutowego w Grupie jest sprzedaż produktów:

- denominowana w EUR i USD,
- indeksowana do EUR i USD.

W związku z podpisaną Umową programu emisji obligacji, opisaną w Nocie 12, Jednostka dominująca wyemitowała również obligacje denominowane w USD. Sprzyja to w sposób naturalny ograniczeniu ryzyka zmiany kursów walutowych wynikającego ze sprzedaży produktów.

Grupa aktywnie zarządza ryzykiem walutowym, na które jest narażona, co zostało szczegółowo opisane w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej JSW za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku (Nota 38.1.).

W I półroczu 2015 roku Grupa wyznaczyła do rachunkowości zabezpieczeń transakcje Fx Forward o nominale 12,3 mln USD. Według stanu na 30 czerwca 2015 roku Grupa posiadała czynne transakcje pochodne o łącznym nominale 54,9 mln EUR i 26,0 mln USD, z czego 28,9 mln EUR i 19,6 mln USD stanowią transakcje zabezpieczające w rozumieniu rachunkowości zabezpieczeń. Transakcje pochodne stanowią zabezpieczenie wpływów ze sprzedaży produktów denominowanych w EUR i USD, które Grupa spodziewa się otrzymać w okresie do stycznia 2016 roku oraz w mniejszym stopniu zabezpieczenie bieżących wydatków. Ponadto Grupa traktuje obligacje denominowane w USD jako instrument zabezpieczający przyszłe przepływy pieniężne. Część skuteczna zmiany wartości godziwej pochodnych transakcji zabezpieczających w kwocie 3,5 mln zł odniesiona została w inne całkowite dochody. Część nieskuteczna oraz zmiana wartości godziwej instrumentów pochodnych nie wyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń została odniesiona w wynik finansowy okresu. W wyniku realizacji pozycji zabezpieczanej kwotę (0,5) mln zł odniesiono w wynik finansowy okresu. W I półroczu 2015 roku Grupa wyłączyła spod rachunkowości zabezpieczeń transakcje pochodne Fx Forward, w związku z powzięciem informacji, iż pozycja zabezpieczana nie wystąpi, w wyniku czego kwotę (3,8) mln zł odniesiono do wyniku finansowego.

Stopień wrażliwości Grupy na wzrost i spadek kursu EUR/PLN i USD/PLN przedstawiony jest w poniższej tabeli. Analiza wrażliwości obejmuje wyłącznie nierozliczone na koniec okresu sprawozdawczego pozycje denominowane w walutach obcych i prezentuje potencjalną zmianę wartości aktywów i zobowiązań finansowych w wyniku zmiany kursu walutowego. Przedstawiona wrażliwość wahań kursów walutowych odnosi się do procentowej zmiany kursu walutowego w analizowanym okresie.

Potencjalny wpływ wzrostu kursu EUR/PLN i USD/PLN na zysk/(stratę) netto:

	Kurs EUR/PLN				Kurs USD/PLN			
	30.06.2015		31.12.2014		30.06.2015		31.12.2014	
	zysk/ (strata)	inne całkowite dochody	zysk/ (strata)	inne całkowite dochody	zysk/ (strata)	inne całkowite dochody	zysk/ (strata)	inne całkowite dochody
zmiana %	1,6%		2,8%		7,3%		16,4%	
Zmiana wartości aktywów finansowych	2,5	-	5,7	-	2,1	-	7,1	-
Zmiana wartości zobowiązań finansowych	(2,0)	(1,9)	(8,8)	(6,6)	(0,6)	(50,7)	(6,6)	(114,9)
Wpływ na zysk/stratę przed opodatkowaniem lub inne całkowite dochody	0,5	(1,9)	(3,1)	(6,6)	1,5	(50,7)	0,5	(114,9)
Efekt podatkowy	(0,1)	0,4	0,6	1,3	(0,3)	9,6	(0,1)	21,8
Wpływ na zysk/stratę netto	0,4		(2,5)		1,2		0,4	
Wpływ na inne całkowite dochody		(1,5)		(5,3)		(41,1)		(93,1)

Noty do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2015 ROKU**
(Wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w milionach złotych, o ile nie podano inaczej)

Potencjalny wpływ spadku kursu EUR/PLN i USD/PLN na zysk/(stratę) netto:

	Kurs EUR/PLN				Kurs USD/PLN			
	30.06.2015		31.12.2014		30.06.2015		31.12.2014	
	zysk/ (strata)	inne całkowite dochody	zysk/ (strata)	inne całkowite dochody	zysk/ (strata)	inne całkowite dochody	zysk/ (strata)	inne całkowite dochody
zmiana %	(1,6)%		(2,8)%		(7,3)%		(16,4)%	
Zmiana wartości aktywów finansowych	(2,5)	-	(5,7)	-	(2,1)	-	(7,1)	-
Zmiana wartości zobowiązań finansowych	2,0	1,9	8,8	6,6	0,6	50,7	6,6	114,9
Wpływ na zysk/stratę przed opodatkowaniem lub inne całkowite dochody	(0,5)	1,9	3,1	6,6	(1,5)	50,7	(0,5)	114,9
Efekt podatkowy	0,1	(0,4)	(0,6)	(1,3)	0,3	(9,6)	0,1	(21,8)
Wpływ na zysk/stratę netto	(0,4)		2,5		(1,2)		(0,4)	
Wpływ na inne całkowite dochody		1,5		5,3		41,1		93,1

(c) Ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmian stóp procentowych

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim faktu, iż przepływy pieniężne mogą ulec zmianie w wyniku zmian rynkowych stóp procentowych. Grupa częściowo finansuje swoją działalność operacyjną i inwestycyjną kapitałem obcym oprocentowanym według zmiennych stóp procentowych. W związku z aktualnym poziomem zadłużenia, Grupa głównie narażona jest na ryzyko zmiany stóp procentowych w zakresie zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych oraz obsługiwanych produktów o charakterze kredytowym. W mniejszym stopniu Grupa narażona jest na zmiany stóp procentowych w zakresie lokat i środków pieniężnych oraz zobowiązań z tytułu leasingu finansowego. Ryzyko zmiany stóp procentowych wynika ze zmienności następujących stawek referencyjnych: WIBOR O/N, WIBOR 1M, WIBOR 3M, WIBOR 6M dla PLN, LIBOR 1M dla EUR, EURIBOR 1M, LIBOR 1M dla USD, LIBOR 6M dla USD.

W ramach Grupy Kapitałowej jedynie spółka SEJ zabezpiecza ryzyko zmienności przepływów pieniężnych wynikające z zaciągniętego zadłużenia opartego o stopę referencyjną WIBOR, transakcją IRS. Spółka ta stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych.

Według stanu na 30 czerwca 2015 roku Grupa posiadała czynne transakcje pochodne zabezpieczające ryzyko stopy procentowej o łącznym nominale 102,6 mln zł. Wartość godziwa otwartych transakcji pochodnych na dzień kończący okres sprawozdawczy wyniosła 0,8 mln zł.

W poniższych tabelach zaprezentowano potencjalny wpływ na zysk/stratę netto oraz inne całkowite dochody zmiany stóp procentowych. Analiza obejmuje wyłącznie pozycje instrumentów finansowych narażonych na ryzyko zmiany stopy procentowej wg stanu na dzień kończący okres sprawozdawczy. Przyjęty w I półroczu 2015 roku poziom wahań stóp procentowych odzwierciedla realną zmianę poziomu stopy referencyjnej w PLN.

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2015 ROKU**
(Wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w milionach złotych, o ile nie podano inaczej)

Wpływ wzrostu stopy procentowej PLN na zysk/stratę netto i inne całkowite dochody:

	30.06.2015		31.12.2014	
	zysk/ (strata)	inne całkowite dochody	zysk/ (strata)	inne całkowite dochody
Zmienność (+/-) w punktach bazowych	50pb		50pb	
Zmiana wartości aktywów finansowych	4,2	-	4,9	-
Zmiana wartości zobowiązań finansowych	(6,0)	0,5	(5,1)	(0,2)
Wpływ na zysk/stratę przed opodatkowaniem lub inne całkowite dochody	(1,8)	0,5	(0,2)	(0,2)
Efekt podatkowy	0,3	(0,1)	-	0,1
Wpływ na zysk/stratę netto	(1,5)		(0,2)	
Wpływ na inne całkowite dochody		0,4		(0,1)

Wpływ spadku stopy procentowej PLN na zysk/stratę netto i inne całkowite dochody:

	30.06.2015		31.12.2014	
	zysk/ (strata)	inne całkowite dochody	zysk/ (strata)	inne całkowite dochody
Zmienność (+/-) w punktach bazowych	(50pb)		(50pb)	
Zmiana wartości aktywów finansowych	(4,2)	-	(4,9)	-
Zmiana wartości zobowiązań finansowych	6,0	(0,5)	5,1	0,2
Wpływ na zysk/stratę przed opodatkowaniem lub inne całkowite dochody	1,8	(0,5)	0,2	0,2
Efekt podatkowy	(0,3)	0,1	-	(0,1)
Wpływ na zysk/stratę netto	1,5		0,2	
Wpływ na inne całkowite dochody		(0,4)		0,1

Wpływ wzrostu stopy procentowej USD na zysk/stratę netto:

	30.06.2015	31.12.2014
Zmienność (+/-) w punktach bazowych	50pb	50pb
Zmiana wartości aktywów finansowych	-	0,1
Zmiana wartości zobowiązań finansowych	(3,1)	(2,9)
Wpływ na zysk/stratę przed opodatkowaniem	(3,1)	(2,8)
Efekt podatkowy	0,6	0,5
Wpływ na zysk/stratę netto	(2,5)	(2,3)

Noty do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2015 ROKU**
(Wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w milionach złotych, o ile nie podano inaczej)

Wpływ spadku stopy procentowej USD na zysk/stratę netto:

	30.06.2015	31.12.2014
Zmienność (+/-) w punktach bazowych	(50pb)	50pb
Zmiana wartości aktywów finansowych	-	(0,1)
Zmiana wartości zobowiązań finansowych	3,1	2,9
Wpływ na zysk/stratę przed opodatkowaniem	3,1	2,8
Efekt podatkowy	(0,6)	(0,5)
Wpływ na zysk/stratę netto	2,5	2,3

Grupa jest narażona głównie na ryzyko zmiany stopy procentowej w PLN i USD. W przypadku stóp procentowych EURLIBOR, ze względu na ich małą zmienność oraz niewielki udział środków walutowych w ogóle środków narażonych na ryzyko stopy procentowej, wpływ na wynik finansowy Grupy jest nieistotny.

(d) Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe w Grupie identyfikowane jest głównie w obszarze należności handlowych i ulokowanych środków pieniężnych. Sprzedaż realizowana jest do ograniczonej liczby odbiorców, stąd występuje koncentracja ryzyka związanego z należnościami handlowymi. W szczególności dotyczy to należności od Grupy ArcelorMittal oraz spółek, w których Skarb Państwa posiada udziały, stanowiących odpowiednio 31,3% i 19,7% ogółu należności handlowych na dzień 30 czerwca 2015 roku.

(e) Ryzyko utraty płynności

Obecna sytuacja płynnościowa Grupy jest trudna. W związku z generowanymi ujemnymi przepływami, w tym ponoszeniem wysokich wydatków o charakterze inwestycyjnym, brakiem dostępnych dodatkowych źródeł finansowania o charakterze długoterminowym, ryzyko utraty płynności przez Grupę nadal jest stosunkowo wysokie, a w przypadku skorzystania przez Obligatariuszy z uprawnienia do żądania wcześniejszego wykupu posiadanych przez nich Obligacji, zgodnie z informacją zawartą w Nocie 12, JSW utraci zdolność do regulowania zobowiązań.

W celu ograniczenia realizacji negatywnego scenariusza utraty płynności, złożony został wniosek o czasowe wstrzymanie się przez każdego z Obligatariuszy do 31 października 2015 roku z wykonaniem przysługującego mu prawa do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji. Jednostka dominująca podejmuje również działania z zakresu optymalizacji zarządzania zobowiązaniami.

W celu minimalizowania ryzyka utraty płynności, zgodnie z Programem Restrukturyzacji opisanym w Punkcie 5.2. Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku, w Grupie podejmowane i realizowane są liczne inicjatywy oszczędnościowe.

Ponadto na bazie decyzji Zarządu JSW w Grupie Kapitałowej JSW obowiązuje Polityka Zarządzania Płynnością wraz z procedurą, której podstawowym zadaniem jest efektywne monitorowanie i raportowanie pozycji płynnościowej umożliwiającej podejmowanie działań prewencyjnych w sytuacji zagrożenia utraty płynności. Grupa regularnie prognozuje i monitoruje płynność na podstawie przewidywanych przepływów pieniężnych.

W celu efektywniejszego zarządzania bieżącą płynnością finansową Grupy został wdrożony system zarządzania środkami pieniężnymi - Cash pooling rzeczywisty oprocentowany na bazie zmiennej stopy WIBOR. Usługa ta pozwala optymalizować zarządzanie płynnością oraz optymalizować przychody i koszty odsetkowe poprzez kompensowanie niedoborów środków pieniężnych z nadwyżkami środków generowanych przez spółki z Grupy. Wdrożona usługa pozwala również na zarządzanie zgromadzonymi środkami przy wykorzystaniu efektu skali.

26.2. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM KAPITAŁOWYM

Głównym celem zarządzania ryzykiem kapitałowym Grupy jest zapewnienie zdolności do kontynuowania działalności z uwzględnieniem realizacji planowanych inwestycji, przy jednoczesnym zwiększaniu wartości poszczególnych spółek dla akcjonariuszy.

Zarządzanie ryzykiem kapitałowym obejmuje m.in. monitorowanie wskaźników dług netto/EBITDA oraz dług netto/kapitały własne, obliczanych na poziomie Grupy Kapitałowej JSW w oparciu o uregulowania zawarte w Warunkach Emisji Obligacji. Zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji za kapitał własny uznaje się skonsolidowany poziom kapitałów własnych na koniec danego okresu, wynikający ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

Jednostka dominująca zakłada utrzymywanie wskaźnika dług netto/EBITDA na poziomie nie wyższym niż 2,5x, a wskaźnika dług netto /kapitały własne na poziomie nie wyższym niż 0,6x. W przypadku, gdy którykolwiek ze wskaźników przekroczy dopuszczalną wysokość, Obligatariusze, zgodnie z podpisanymi Warunkami Emisji Obligacji, są uprawnieni do skorzystania z opcji wcześniejszego wykupu posiadanych obligacji. Na dzień kończący okres sprawozdawczy powyższe wskaźniki nie przekroczyły dopuszczalnych wielkości.

26.3. HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ

Instrumenty finansowe wyceniane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej według wartości godziwej są analizowane pod względem procedur wyceny. Hierarchia procedur wyceny została ustalona następująco:

- Ceny notowane (nieskorygowane) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów bądź zobowiązań (poziom 1).
- Dane wejściowe inne niż notowania objęte zakresem ww. poziomu możliwe do stwierdzenia lub zaobserwowania dla składnika aktywów bądź zobowiązań, bezpośrednio (tzn. w postaci cen) lub pośrednio (tzn. na podstawie wyliczeń opartych na cenach) (poziom 2).
- Dane wejściowe dla wyceny składnika aktywów bądź zobowiązań, które nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych (tzn. dane niemożliwe do zaobserwowania) (poziom 3).

W Grupie na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku jedynymi instrumentami finansowymi wycenianymi według wartości godziwej były pochodne instrumenty finansowe. Data zapadalności tych instrumentów przypada po dniu kończącym okres sprawozdawczy. Pod względem procedur wyceny kwalifikują się one do poziomu 2 w powyższej hierarchii.

Aktywa i zobowiązania finansowe Grupy wyceniane według wartości godziwej:

	30.06.2015 Poziom 2	31.12.2014 Poziom 2
Aktywa finansowe – pochodne instrumenty finansowe	8,5	2,9
w tym:		
aktywa finansowe – pochodne instrumenty finansowe zabezpieczające	5,3	2,1
aktywa finansowe – pochodne instrumenty finansowe zabezpieczające - IRS	0,8	-
Zobowiązania finansowe – pochodne instrumenty finansowe	7,4	15,3
w tym:		
zobowiązania finansowe – pochodne instrumenty finansowe zabezpieczające walutowe	3,9	7,5
zobowiązania finansowe – pochodne instrumenty finansowe zabezpieczające - IRS	-	0,3

Wartość godziwą instrumentów finansowych niestanowiących przedmiotu obrotu na aktywnym rynku określa się przy zastosowaniu odpowiednich technik wyceny. Takie techniki wyceny optymalizują wykorzystanie możliwych do zaobserwowania danych rynkowych tam, gdzie są one dostępne i polegają w jak najmniejszym stopniu na szacunkach poczynionych, specyficznych dla danej jednostki.

W sytuacji, gdy wszystkie istotne dane wykorzystywane przy wycenie według wartości godziwej są możliwe do zaobserwowania, instrument finansowy prezentowany jest w ramach poziomu 2. Do tej grupy należą pochodne instrumenty finansowe.

Wartość godziwa walutowych transakcji Fx Forward ustalana jest w oparciu o zdyskontowane przyszłe przepływy pieniężne z tytułu zawartych transakcji kalkulowane w oparciu o różnicę pomiędzy ceną terminową a ceną transakcyjną. Cena terminowa kalkulowana jest w oparciu o fixing NBP i krzywą stóp procentowych implikowaną z transakcji Fx Swap.

W stosunku do ostatniego rocznego sprawozdania finansowego Grupa nie dokonywała zmian metod wyceny instrumentów pochodnych.

27. POZYCJE WARUNKOWE

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły inne niż wymienione poniżej, istotne zmiany w zobowiązaniach warunkowych ujawnionych w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej JSW S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku w Nocie 39.

W I półroczu 2015 roku spółka PEC udzieliła poręczenia do łącznej kwoty 22,0 mln zł za zobowiązania SEJ z tytułu kredytu w rachunku bieżącym. Poręczenie to zostało udzielone bezterminowo. Poza tym nie nastąpiły istotne zmiany w stosunku do pozostających w mocy poręczeń wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Zgodnie z podpisaną Umową sprzedaży zapasów Kompanii Węglowej S.A. z dnia 10 kwietnia 2014 r. JSW zobowiązała się do nabycia zapasów:

1. węgla będącego własnością KW S.A. a nie objętego umową zakupu KWK Knurów-Szczygłowice (ZORG) i znajdującego się na terenie KWK Knurów-Szczygłowice na dzień transakcji wg uzgodnionych cen. Nabycie węgla ma nastąpić w 15 równych ratach poczynawszy od stycznia 2015 roku, z tym że KW S.A. może równocześnie dokonywać sprzedaży tego węgla.

Na dzień nabycia ZORG na terenie KWK Knurów-Szczygłowice znajdowało się ok. 1,48 mln ton węgla o wartości 179,1 mln zł, na dzień 31 grudnia 2014 r. wielkości te obniżyły się odpowiednio do poziomu 1,42 mln ton o wartości 167,2 mln zł. Na dzień 30 czerwca 2015 roku na terenie KWK Knurów-Szczygłowice znajduje się jeszcze ok. 1,16 mln ton węgla o wartości 120,4 mln zł.

W dniu 16 grudnia 2014 r. KW S.A. poinformowała JSW o zawarciu transakcji sprzedaży miałów energetycznych znajdujących się na składowiskach KWK Knurów-Szczygłowice w ilości ok. 652,6 tys. ton o wartości ok. 122,0 mln zł (tj. ok. 46% całości zalegającego węgla na dzień 31 grudnia 2014 r.), który będzie sukcesywnie wydawany nabywcy. W związku z tym zobowiązanie JSW z tytułu umowy zakupu węgla uległo zmniejszeniu.

2. mułów znajdujących się w osadnikach - zgodnie z ustalonymi zasadami na podstawie przeprowadzonych pomiarów JSW winna dokonać zakupu 0,5 mln ton mułu o wartości 10,6 mln zł, a resztę w ilości 2,1 mln ton winna otrzymać bezpłatnie. Z 17 obiektów z osadami mułowymi, zapas w 14 osadnikach jest między stronami uzgodniony, natomiast dla pozostałych 3 obiektów zawartość osadników jest przedmiotem powtórzeń obmiarów ilościowo-jakościowych, celem zakończenia uzgodnień pomiędzy KW S.A. i JSW. W dniu 6 sierpnia 2015 roku dokonano ostatecznego rozliczenia pomiarów ilościowych osadów mułowych. Zgodnie z nim, na podstawie wyników badań osadników zaakceptowanych przez strony w protokole z dnia 6 sierpnia 2015 roku, osady mułowe o kaloryczności poniżej 11 000 kJ/kg w ilości 1,5 mln ton zostaną przeniesione na JSW bezpłatnie, natomiast o kaloryczności powyżej 11 000 kJ/kg w ilości 0,8 mln ton podlegają zakupowi przez JSW. Uzgodnień cenowych wymaga jedynie 0,6% ilości zaakceptowanych mułów znajdujących się w osadnikach. Wartość zobowiązania JSW do zakupu mułów znajdujących się w osadnikach wynikająca z realizacji powyższej umowy wynosi ok. 19,3 mln zł.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku, z tytułu powyższej umowy, JSW posiada zobowiązanie (nie ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej) do zakupu zapasów Kompanii Węglowej w wysokości 43,9 mln zł.

28. INFORMACJE O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH, ADMINISTRACYJNYCH I ARBITRAŻOWYCH

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku w Grupie wystąpiły następujące zmiany dotyczące istotnych postępowań sądowych, administracyjnych i arbitrażowych od dnia kończącego poprzedni rok obrotowy, tj. dnia 31 grudnia 2014 roku (patrz Nota 40 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej JSW za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku):

Postępowania w zakresie podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych

JSW jest stroną postępowań sądowoadministracyjnych oraz podatkowych w zakresie podatku od nieruchomości, które stanowią największą wartość toczących się postępowań, zarówno po stronie zobowiązań, jak i wierzytelności. Przedmiotem sporu jest kwalifikacja wyrobisk górniczych oraz budowli i urządzeń w nich się znajdujących na cele ewentualnego opodatkowania podatkiem od nieruchomości. Spór dotyczy lat 2003-2014 w zakresie wyrobisk górniczych położonych w Gminach: Jastrzębie-Zdrój, Ormontowice, Gierałtowice, Pawłowice, Mszana, Suszec i Świerklany. Postępowania toczą się w związku z wydanymi przez organy podatkowe decyzjami określającymi zobowiązania podatkowe, jak również w związku z wnioskami o stwierdzenie nadpłaty złożonymi przez JSW. Po korzystnym wyroku Trybunału Konstytucyjnego z dnia 13 września 2011 roku, w którym Trybunał stwierdził jednoznaczne wyłączenie z podstawy opodatkowania podatkiem od nieruchomości wyrobisk górniczych (kosztów drażenia) oraz uzależnienie opodatkowania urządzeń i obiektów znajdujących się w tych wyrobiskach od ich klasyfikacji jako budowli w rozumieniu Prawa budowlanego, w dalszym ciągu prowadzone są postępowania podatkowe.

Wojewódzki Sąd Administracyjny w Gliwicach we wszystkich sprawach wydał korzystne dla JSW wyroki odnoszące się do kwestii opodatkowania wyrobisk górniczych oraz ich wyposażenia, w których Sąd, co do zasady, uchylił wydane w tym zakresie decyzje podatkowe. Zasadność tych orzeczeń została zakwestionowana przez Samorządowe Kolegium Odwoławcze w Katowicach jak również Samorządowe Kolegium Odwoławcze w Bielsku-Białej, które wniosły skargi kasacyjne do Naczelnego Sądu Administracyjnego na wszystkie korzystne dla JSW wyroki. W miesiącach maju i czerwcu 2014 roku Naczelny Sąd Administracyjny oddalił wszystkie skargi kasacyjne Samorządowych Kolegiów Odwoławczych. W uzasadnieniach wyroków Sąd jednoznacznie stwierdza, iż wyrobisko górnicze nie stanowi budowli, zatem wartość tak rozumianego wyrobiska (koszty jego wydrążenia) nie może być zaliczana do podstawy opodatkowania podatkiem od nieruchomości. Jednocześnie wskazuje, iż przedmiotem opodatkowania mogą być jednak obiekty i urządzenia zlokalizowane w wyrobiskach, co wymaga wskazania, że odpowiadają budowlom zdefiniowanym w ustawie o podatkach i opłatach lokalnych ze stosowanymi odesłaniami do prawa budowlanego.

Samorządowe Kolegium Odwoławcze w Katowicach i w Bielsku-Białej do chwili obecnej w większości spraw JSW uchyliło decyzje Gmin i przekazało sprawy do ponownego rozpatrzenia, względnie uchyliło decyzje gmin i umorzyło postępowania z uwagi na uchwałę pełnego składu Naczelnego Sądu Administracyjnego regulującą kwestię przedawnienia.

Naczelny Sąd Administracyjny w grudniu 2012 roku wydał uchwałę, zgodnie z którą po upływie terminu przedawnienia nie jest dopuszczalne prowadzenie postępowania podatkowego i orzekanie o wysokości zobowiązania podatkowego, które wygasło przez zapłatę. Powyższa uchwała nie dotyczy bezpośrednio JSW, jednakże ma zastosowanie do sporów prowadzonych przez JSW z gminami. Dnia 29 września 2014 roku pełny skład Naczelnego Sądu Administracyjnego potwierdził prawidłowość podjętej uchwały.

Samorządowe Kolegia Odwoławcze oraz Gminy Górnicze powołując się na uchwałę pełnego składu NSA wydały decyzje (Ormontowice za 2003 rok, Pawłowice za lata 2003-2005, Suszec za lata 2003-2005, Jastrzębie-Zdrój za lata 2003-2004 oraz za 2006 rok, Mszana za lata 2003-2006, Gierałtowice za 2006 rok, Świerklany za lata 2003-2006), w których umorzyły postępowanie w związku z przedawnieniem. Ponieważ z obrotu prawnego zostały wyeliminowane decyzje określające zobowiązanie, zapłacone środki pieniężne w celu ich wykonania stanowią nadpłatę dla JSW do zwrotu. Jednostka dominująca z zapłaconego do końca 2014 roku spornego podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych w wysokości 213,5 mln zł odzyskała zwrot podatku w formie gotówki w kwocie 77,1 mln zł oraz w formie potrąceń z bieżącym podatkiem, nowo wydanymi decyzjami i opłatą eksploatacyjną w kwocie 89,0 mln zł. Dodatkowo JSW w toku kolejnych postępowań składa zażalenia na postanowienia Gmin w zakresie należnego jej oprocentowania nadpłat, które zdaniem JSW przysługują od dnia zapłaty spornego podatku. Gminy wskazują, że oprocentowanie JSW nie przysługuje,

ponieważ organ podatkowy nie przyczynił się do powstania przesłanki uchylenia nadpłaty. Oznacza to, że w tym obszarze JSW będzie prowadziła kolejne postępowania sądowe.

Natomiast kwestią sporną w ramach toczących się postępowań pozostaje przedmiot opodatkowania tj. obudowa górnicza, którą Gminy i Samorządowe Kolegia Odwoławcze kwalifikują jako konstrukcję oporową do opodatkowania oraz podstawa opodatkowania tj. przyjmowanie przez Gminy do opodatkowania obiektów zlokalizowanych w wyrobiskach, w wartościach ustalonych na podstawie wycen rynkowych, pomimo przedłożonych przez JSW własnych ustaleń co do wartości początkowej wyrobisk górniczych do wartości poszczególnych obiektów w nich zlokalizowanych.

Kwota sporna, w ramach toczących się postępowań przed organami administracji publicznej, wynosi łącznie 108,0 mln zł. JSW z uwagi na korzystne orzeczenie Trybunału Konstytucyjnego, zapadłe wyroki Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego i Naczelnego Sądu Administracyjnego dokonała w II kwartale 2014 roku weryfikacji zakresu podstawy opodatkowania spornym podatkiem od nieruchomości niektórych obiektów infrastruktury podziemnej, deklarując infrastrukturę dołową począwszy od grudnia 2014 roku do opodatkowania. Natomiast po złożonych do końca I półrocza 2015 roku korektach deklaracji za lata ubiegłe w zakresie opodatkowania infrastruktury dołowej, JSW zweryfikowała kwotę oszacowanych roszczeń.

Łączna kwota oszacowanych roszczeń Gmin Górniczych w zakresie spornego podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosiła 134,2 mln zł. Na dzień 30 czerwca 2015 roku kwota oszacowanych roszczeń Gmin Górniczych wynosi 110,4 mln zł i ma swoje odzwierciedlenie w wydanych decyzjach podatkowych (zobowiązania) w kwocie 28,6 mln zł i utworzonych na ten cel rezerwach w kwocie 81,8 mln zł.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku w Grupie nie wystąpiły inne istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych, poza opisanymi powyżej.

29. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku, wszystkie transakcje Grupy z podmiotami powiązanymi dokonywane były na warunkach rynkowych oraz miały charakter typowy i zawierane były w normalnym trybie działalności.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku Grupa nie zawierała innych istotnych transakcji z jednostkami powiązanymi, o odmiennym charakterze lub istotnych kwotach niż opisane w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

30. ZDARZENIA PO DNIU KOŃCZĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY

Po dniu 30 czerwca 2015 roku, tj. po dniu kończącym okres sprawozdawczy, zgodnie z posiadaną wiedzą, nie wystąpiły inne niż wymienione poniżej, istotne zdarzenia mogące znacząco wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego, które nie byłyby uwzględnione w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku.

- W dniu 1 lipca 2015 roku sąd zarejestrował połączenie spółki Przedsiębiorstwo Gospodarki Wodnej i Rekultywacji S.A. (PGWiR) z spółką Zakład Odsalania Dębieńsko Sp. z o.o. (ZOD). Połączenie przeprowadzono w trybie art. 492 § 1 pkt 1, 515 § 1 oraz 516 § 6 w zw. z art. 516 Kodeksu spółek handlowych, przez przeniesienie całego majątku spółki ZOD na spółkę PGWiR bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej oraz bez wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej. Z tym samym dniem spółka ZOD została wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego.
- W dniu 9 lipca 2015 roku Rada Nadzorcza JSW podjęła uchwałę w sprawie odwołania z dniem 9 lipca 2015 roku Pana Jerzego Boreckiego ze stanowiska Zastępcy Prezesa Zarządu JSW S.A. ds. Technicznych VIII kadencji. W tym samym dniu Rada Nadzorcza JSW podjęła uchwałę w sprawie wszczęcia postępowania kwalifikacyjnego na stanowisko Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Technicznych JSW VIII kadencji.
- W dniu 28 lipca 2015 roku pomiędzy Zarządem JSW a Reprezentatywnymi Związkami Zawodowymi JSW zawarte zostało porozumienie w sprawie tworzenia funduszu socjalnego w JSW. Porozumienie to określa wysokość odpisu podstawowego w latach 2016-2021. Sposób budowy funduszu po 2021 roku strony uzgodnią w terminie późniejszym. Fundusz wylicza się w oparciu o przeciętne zatrudnienie w JSW. Zgodnie z postanowieniami Porozumienia nie tworzy się odpisu na emerytów i rencistów. Efektem porozumienia będzie wzrost pozostałych przychodów na skutek rozwiązania długoterminowych zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych z tytułu odpisów na ZFŚS dla emerytów i rencistów w kwocie 207,9 mln zł.
- W związku z wejściem w życie od dnia 1 lipca 2015 roku nowej ustawy o obligacjach oraz trwającym procesem łączenia SEJ z PEC został zawarty w dniu 28 lipca 2015 roku Aneks nr 2 do Umowy Emisji Obligacji SEJ z BGK i Alior Bankiem S.A. Aneks dostosowuje do zapisów nowej ustawy o obligacjach postanowienia zawarte w Umowie Programu Emisji Obligacji z dnia 17 października 2013 roku, umożliwia zmianę w przypadku połączenia SEJ i PEC sensu prawnego i ekonomicznego poręczenia PEC na inne formy zabezpieczenia, ujednolica uprawnienia Obligatariuszy obligacji transzy A emitowanych do 30 czerwca 2015 roku i po tym dniu.
- W dniu 12 sierpnia 2015 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki SPEDKOKS podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 1 116 500,00 zł do kwoty 1 381 500,00 zł tj. o 265 000,00 zł w drodze objęcia przez JSW 530 udziałów o wartości nominalnej po 500,00 zł każdy, pokrytych wkładem niepieniężnym w postaci środków trwałych z majątku JSW i dopłatą pieniężną. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania podwyższenie kapitału nie zostało zarejestrowane.
- W dniu 18 sierpnia 2015 roku Rada Nadzorcza oddelegowała na podstawie art. 383 par. 2 Kodeksu spółek handlowych Pana Józefa Myrczka (Myrczek) do Zarządu JSW.
- W dniu 19 sierpnia 2015 roku Rada Nadzorcza JSW ogłosiła wszczęcie postępowania kwalifikacyjnego na stanowisko Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Strategii JSW VIII kadencji.

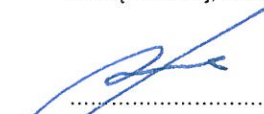
31. INNE WAŻNE INFORMACJE

Do dnia sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Jednostka dominująca nie otrzymała od Obligatariuszy żadnego formalnego wezwania do wcześniejszego wykupu posiadanych obligacji.

32. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd JSW dnia 26 sierpnia 2015 roku.

Jastrzębie-Zdrój, 26 sierpnia 2015 roku


.....
Główny Księgowy
Dariusz Bernacki

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU JSW

Edward Szlęk

Prezes Zarządu

Robert Kozłowski


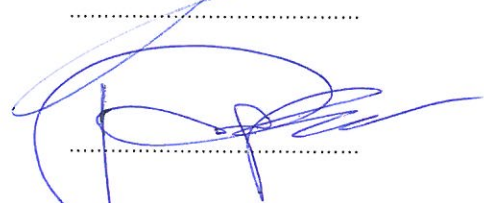
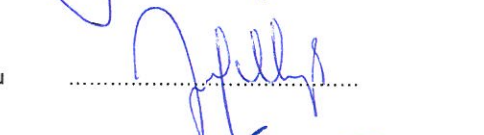
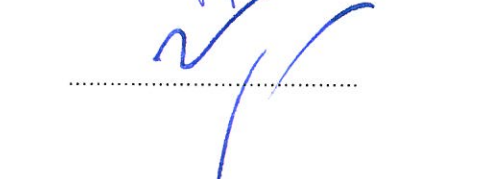
Zastępca Prezesa Zarządu

Józef Myrczek

p.o. Zastępcy Prezesa Zarządu

Artur Wojtków

Zastępca Prezesa Zarządu


.....

.....

.....

.....

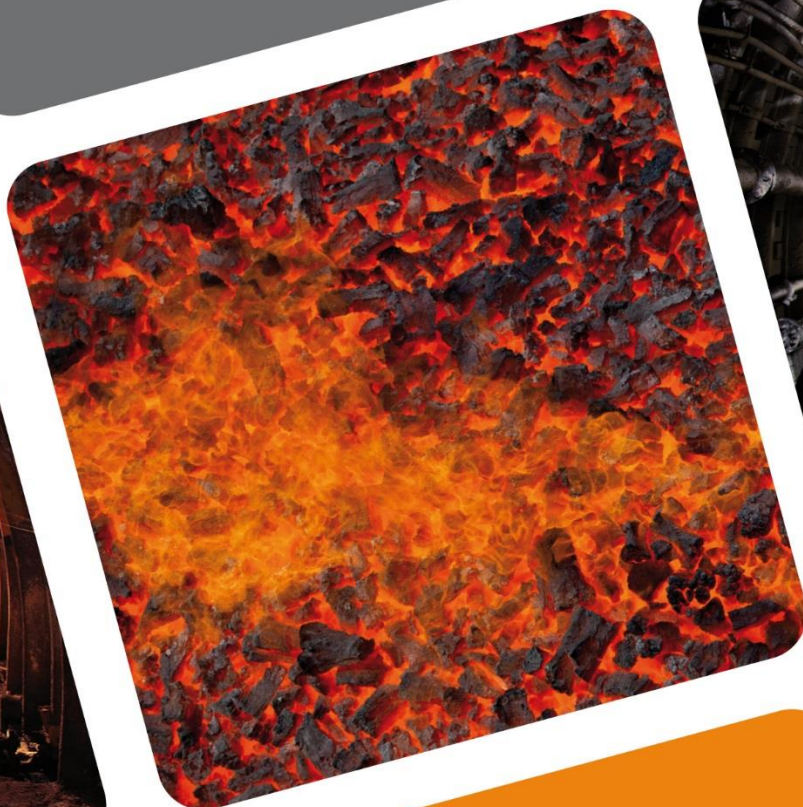


Wydobynamy to, co najlepsze

**ŚRÓDROCZNE
SKRÓCONE
SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

**JASTRZĘBSKIEJ
SPÓŁKI WĘGLOWEJ SA**

za okres 6 miesięcy
zakończony 30 czerwca 2015 roku



Spis treści

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CD.)	5
SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	6
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	7
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	8
NOTY DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	9
1. INFORMACJE OGÓLNE	9
1.1. NAZWA, SIEDZIBA, PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	9
1.2. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI	9
2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI	10
2.1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	10
2.2. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI.....	10
2.3. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE.....	11
2.4. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI.....	13
2.5. INFORMACJA DOTYCZĄCA EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	13
3. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE.....	14
4. WARTOŚCI NIEMATERIALNE	15
5. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE.....	16
6. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH, WSPÓLZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH.....	17
7. ZAPASY	18
8. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	18
9. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	19
10. KAPITAŁ PODSTAWOWY	20
11. KAPITAŁ Z TYTUŁU WYCENY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	20
12. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU EMISJI DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	21
13. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH	22
14. REZERWY	23
15. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	24
16. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA UMOWNE	24
17. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	25
18. KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	25
19. POZOSTAŁE KOSZTY	26
20. SEGMENTY OPERACYJNE	26
21. PODATEK DOCHODOWY	27
22. ZYSK/(STRATA) NA AKCJE.....	28
23. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY.....	28
24. WPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	29

25. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM.....	29
25.1. CZYNNIKI RYZYKA FINANSOWEGO.....	29
25.2. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM KAPITAŁOWYM.....	34
25.3. HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ.....	34
26. POZYCJE WARUNKOWE	35
27. INFORMACJE O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH, ADMINISTRACYJNYCH I ARBITRAŻOWYCH	36
28. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	37
29. ZDARZENIA PO DNIU KOŃCZĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY	38
30. INNE WAŻNE INFORMACJE	38
31. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	39

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	30.06.2015	31.12.2014
Aktywa			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	3	8 307,5	8 635,4
Wartości niematerialne	4	78,6	85,8
Nieruchomości inwestycyjne	5	23,3	23,6
Inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych	6	2 616,3	2 596,3
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		541,8	395,2
Pozostałe długoterminowe aktywa		312,0	311,7
Razem aktywa trwałe		11 879,5	12 048,0
Aktywa obrotowe			
Zapasy	7	289,7	322,1
Należności handlowe oraz pozostałe należności	8	992,2	1 099,1
Pochodne instrumenty finansowe		7,9	3,0
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	6	-	0,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9	346,4	636,0
Razem aktywa obrotowe		1 636,2	2 060,3
RAZEM AKTYWA		13 515,7	14 108,3

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CD.)

	Nota	30.06.2015	31.12.2014
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	10	1 251,9	1 251,9
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną		905,0	905,0
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	11	(83,7)	(56,6)
Zyski zatrzymane		3 692,1	4 293,0
Razem kapitał własny		5 765,3	6 393,3
Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	13	2 601,5	2 622,3
Rezerwy	14	714,4	699,3
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	15	174,7	158,3
Razem zobowiązania długoterminowe		3 490,6	3 479,9
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	12	1 314,6	1 271,9
Pochodne instrumenty finansowe		7,4	15,0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	13	285,2	272,9
Rezerwy	14	143,9	134,2
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	15	2 508,7	2 541,1
Razem zobowiązania krótkoterminowe		4 259,8	4 235,1
Razem zobowiązania		7 750,4	7 715,0
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA		13 515,7	14 108,3

SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
		2015	2014
Przychody ze sprzedaży	17	4 230,5	3 760,1
Koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów	18	(4 350,7)	(3 971,1)
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży		(120,2)	(211,0)
Koszty sprzedaży	18	(173,1)	(183,1)
Koszty administracyjne	18	(207,8)	(155,0)
Pozostałe przychody		53,1	126,8
Pozostałe koszty	19	(219,0)	(6,8)
Pozostałe zyski/(straty) - netto		6,3	16,3
Zysk/(strata) operacyjny/a		(660,7)	(412,8)
Przychody finansowe		26,4	15,9
Koszty finansowe		(106,8)	(56,2)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		(741,1)	(453,1)
Podatek dochodowy	21	140,2	88,6
Zysk/(strata) netto		(600,9)	(364,5)
Inne całkowite dochody, które będą podlegały przeklasyfikowaniu do wyniku netto:			
Zmiana wartości instrumentów zabezpieczających		(33,5)	-
Podatek dochodowy	21	6,4	-
Inne całkowite dochody razem		(27,1)	-
Całkowite dochody razem		(628,0)	(364,5)
Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na akcję (wyrażony w PLN na jedną akcję)	22	(5,12)	(3,10)

Noty do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Nota	Kapitał podstawowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2014 roku		1 251,9	905,0	-	5 334,5	7 491,4
Całkowite dochody razem:		-	-	-	(364,5)	(364,5)
- zysk/(strata) netto		-	-	-	(364,5)	(364,5)
- inne całkowite dochody		-	-	-	-	-
Stan na 30 czerwca 2014 roku		1 251,9	905,0	-	4 970,0	7 126,9
 Stan na 1 stycznia 2015 roku		1 251,9	905,0	(56,6)	4 293,0	6 393,3
Całkowite dochody razem:		-	-	(27,1)	(600,9)	(628,0)
- zysk/(strata) netto		-	-	-	(600,9)	(600,9)
- inne całkowite dochody	11	-	-	(27,1)	-	(27,1)
Stan na 30 czerwca 2015 roku		1 251,9	905,0	(83,7)	3 692,1	5 765,3

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

		Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	Nota	2015	2014
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	24	347,7	1,0
Odsetki zapłacone		(4,3)	(2,5)
Zmiana stanu pochodnych instrumentów finansowych		(12,5)	(3,9)
Podatek dochodowy (zapłacony)/ otrzymane zwroty		-	21,5
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		330,9	16,1
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(540,8)	(584,8)
Nabycie wartości niematerialnych		(0,1)	(0,2)
Nabycie aktywów finansowych		(20,0)	(18,1)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		0,4	0,1
Sprzedaż aktywów finansowych		2,2	2,6
Sprzedaż udziałów w jednostkach stowarzyszonych	6	10,5	-
Dywidendy otrzymane		11,5	30,0
Odsetki otrzymane		4,5	16,1
Zaliczki przekazane na zakup KWK „Knurów-Szczygłowice”		-	(400,0)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(531,8)	(954,3)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wydatki związane z emisją dłużnych papierów wartościowych	12	(20,6)	-
Płatności związane z leasingiem finansowym		(13,0)	-
Odsetki zapłacone z działalności finansowej	12	(25,5)	-
Pozostałe przepływy netto z działalności finansowej		(2,6)	(4,9)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		(61,7)	(4,9)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(262,6)	(943,1)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		383,1	1 663,4
Różnice kursowe z przeliczenia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	9	120,5	720,3

Noty do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

NOTY DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

INFORMACJE DODATKOWE

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1. NAZWA, SIEDZIBA, PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. („Spółka”, „JSW”) została utworzona w dniu 1 kwietnia 1993 roku. W dniu 17 grudnia 2001 roku JSW została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000072093 prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Gliwicach X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Spółce nadano numer statystyczny REGON 271747631. Siedziba Spółki mieści się w Jastrzębiu-Zdroju, Aleja Jana Pawła II 4. Zgodnie ze Statutem, Spółka może działać na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami. Czas trwania działalności Spółki jest nieoznaczony. Akcje Spółki znajdują się w publicznym obrocie od 6 lipca 2011 roku. Zgodnie z klasyfikacją Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. JSW została zaklasyfikowana do sektora surowcowego.

Spółka jest Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej JSW („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”), która składa się z JSW i jej spółek zależnych zlokalizowanych na terenie Polski i Szwecji. Grupa ta sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- wydobywanie i sprzedaż węgla kamiennego,
- sprzedaż koksu i węglopochodnych.

1.2. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia kończącego okres sprawozdawczy.

Zdaniem Zarządu JSW okolicznością, która mogłaby skutkować zagrożeniem kontynuacji działalności Spółki w okresie kolejnych 12 miesięcy jest potencjalna możliwość skorzystania przez Obligatariuszy z opcji wcześniejszego wykupu posiadanych przez nich Obligacji.

Zgodnie z podpisaną Umową Programu Emisji Obligacji z dnia 30 lipca 2014 roku, Spółka zobowiązana była do przeprowadzenia, do 30 lipca 2015 roku, procesu emisji obligacji na Międzynarodowych Rynkach Kapitałowych w celu dokonania wcześniejszego wykupu wszystkich obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji. Obligatariusze zostali przez Spółkę poinformowani, że z uwagi na niekorzystne warunki rynkowe, Spółka nie jest w stanie wywiązać się z tego obowiązku i złożyła wniosek o wstrzymanie się przez każdego Obligatariusza do 31 października 2015 roku z wykonaniem przysługującego mu prawa do żądania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji. Ponadto Spółka zobowiązała się podjąć działania mające na celu stworzenie nowej struktury finansowej Grupy Kapitałowej. W dniu 28 lipca 2015 roku Spółka została poinformowana przez Agenta Emisji po konsultacji z Obligatariuszami, o tym iż są oni skłonni rozważyć zawarcie porozumienia, na mocy którego Obligatariusze mogliby zobowiązać się do niekorzystania z opcji wcześniejszego wykupu, po spełnieniu przez Spółkę określonych warunków. Spółka na bieżąco przekazuje wszystkie wymagane przez Obligatariuszy dokumenty i informacje.

Do dnia sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego JSW nie otrzymała od Obligatariuszy żadnego formalnego wezwania do wcześniejszego wykupu posiadanych obligacji.

W celu minimalizowania ryzyka utraty płynności oraz poprawy efektywności działania, zgodnie z Programem Restrukturyzacji opisanym w Punkcie 5.2. Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku, w Spółce podejmowane i realizowane są liczne inicjatywy oszczędnościowe.

2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Najważniejsze zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzeniu niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego przedstawione zostały poniżej.

2.1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, przy zastosowaniu tych samych zasad rachunkowości dla okresu bieżącego i porównawczego.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki sporządzonym zgodnie z MSSF za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe jest częścią raportu skonsolidowanego, w skład którego wchodzi również Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku oraz Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku.

2.2. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku.

a) Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w 2015 roku

W niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym Spółka zastosowała po raz pierwszy następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone przez UE, które weszły w życie od dnia 1 stycznia 2015 roku:

- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2011-2013)”,
- Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty publiczne”.

Zastosowanie powyższych standardów i zmian do standardów nie miało istotnego wpływu na kwoty wykazane w niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym Spółki.

b) Standardy i interpretacje przyjęte przez RMSR i Unię Europejską, które jeszcze nie weszły w życie

Zatwierdzając niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółka nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane przez RMSR i zatwierdzone do stosowania w UE, ale jeszcze nie weszły w życie:

- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)”,
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze.

c) Standardy i interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe”,
- MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności”,
- MSSF 15 „Przychody z tytułu umów z kontrahentami”,
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem,
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji,
- Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach,
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień,
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne” – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych,
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 41 „Rolnictwo” – Rolnictwo: uprawy,
- Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” – Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych,
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)”.

Spółka zastosuje standardy i interpretacje mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności od momentu ich wejścia w życie.

2.3. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE

Sporządzenie śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego zgodnie z MSR 34 wymaga przyjęcia pewnych założeń oraz dokonania szacunków i osądów, które wpływają na przyjęte zasady rachunkowości oraz wielkości wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Założenia i szacunki wynikają z dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywań odnośnie do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się zasadne. Oszacowania i osądy księgowe podlegają regularnej ocenie.

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku Spółka dokonała aktualizacji wielkości szacunkowych oraz metodologii dokonywania szacunków, które były zaprezentowane w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

Oszacowania i założenia, które niosą za sobą znaczące ryzyko konieczności wprowadzenia istotnej korekty wartości księgowych aktywów i zobowiązań w bieżącym oraz w trakcie kolejnych okresów sprawozdawczych, omówiono poniżej.

Założenia odnośnie do okresu żywotności kopalń

W oparciu o posiadane koncesje na wydobywanie węgla kamiennego i metanu jako kopaliny towarzyszącej, wielkość udokumentowanej bazy zasobowej kopalń zgodnie z operatem ewidencyjnym zasobów oraz prognozy w zakresie kształtowania się zdolności wydobywczych kopalń, przewiduje się następujące okresy prowadzenia działalności produkcyjnej przez poszczególne zakłady górnicze wchodzące w skład struktury organizacyjnej JSW:

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2015 ROKU
(Wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w milionach złotych, o ile nie podano inaczej)

Kopalnie	Według stanu obowiązującego	
	na 30.06.2015	na 31.12.2014
Zakład Górniczy KWK „Borynia-Zofiówka-Jastrzębie”		
– Ruch „Borynia”	do 31.12.2030	do 31.12.2030
– Ruch „Zofiówka”	do 31.12.2051	do 31.12.2051
– Ruch „Jas-Mos”	do 31.12.2022	do 31.12.2022
Zakład Górniczy KWK „Budryk”	do 31.12.2077	do 31.12.2077
Zakład Górniczy KWK „Krupiński”	do 31.12.2030	do 31.12.2030
Zakład Górniczy KWK „Pniówek”	do 31.12.2051	do 31.12.2051
Zakład Górniczy KWK „Knurów-Szczygłowice”		
– Ruch „Knurów”	do 31.12.2072	do 31.12.2072
– Ruch „Szczygłowice”	do 31.12.2078	do 31.12.2078

W dniu 30 czerwca 2015 roku Zarząd JSW, mając na względzie założenia strategii działalności JSW oraz dalszego funkcjonowania KWK Krupiński w warunkach trudnej sytuacji rynkowej, podjął uchwałę w sprawie działań mających na celu ewentualne połączenie z dniem 1 stycznia 2016 roku kopalń Pniówek i Krupiński i utworzenia dwuruchowej kopalni. Z uwagi na założenia średnioterminowej Strategii JSW, uwzględniającej ograniczenie produkcji węgla do celów energetycznych, możliwe jest skrócenie okresu wydobywania węgla w kopalni/ruchu Krupiński.

Powyższe prognozy żywotności kopalń sporządzone zostały przy założeniu pełnego sczerpania udokumentowanych zasobów węgla w czynnych kopalniach JSW. Założenie to obejmuje realizację przyszłych inwestycji, związanych z budową nowych poziomów wydobywczych lub udostępnieniem i zagospodarowaniem nowych złóż. Jeżeli z uwagi na uwarunkowania rynkowe nie będzie możliwości finansowych realizacji inwestycji związanych z pełnym udostępnieniem udokumentowanych zasobów, okresy żywotności poszczególnych kopalń mogą ulec skróceniu lub też eksploatacja niektórych zasobów może okazać się nierentowna.

Okres użytkowania rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

Mając na uwadze stale pogarszające się warunki rynkowe prowadzenia działalności wydobywczej, ograniczoność zasobów finansowych oraz dalszy spadek cen węgla energetycznego, Zarząd JSW - nie podejmując ostatecznej decyzji co do dalszego sposobu i okresu funkcjonowania KWK Krupiński - kierując się zasadą ostrożnego podejścia, dokonał weryfikacji i oszacował skrócony okres użytkowania wszystkich składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych KWK Krupiński. Skutkiem zmiany szacunku jest wzrost amortyzacji o 44,8 mln zł w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku.

Utrata wartości aktywów trwałych

Zgodnie z postanowieniami MSR 36 "Utrata wartości aktywów" dla każdego składnika aktywów Spółka ustala czy na dzień kończący okres sprawozdawczy występują okoliczności (przesłanki) wskazujące na wystąpienie trwałej utraty wartości któregośkolwiek ze składników aktywów. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie występują, Spółka zobowiązana jest do przeprowadzenia wyceny wartości odzyskiwalnej tego składnika aktywów.

Biorąc pod uwagę funkcjonowanie kopalń w warunkach trudnej sytuacji rynkowej, ograniczone zasoby finansowe, spadające ceny węgla oraz nadpodaż węgla energetycznego, stwierdzono konieczność przeprowadzenia testu na utratę wartości dla zakładów produkujących węgiel w JSW.

JSW dokonuje testów poszczególnych ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne (kopalnie) ustalając ich wartość odzyskiwalną (wartość użytkową), a następnie porównuje z wartością księgową danego ośrodka.

Dla przeprowadzenia testu zastosowano stopę dyskonta 7,03%. W wyniku dokonanych wyliczeń (testu) ustalono wartość odzyskiwalną na podstawie wartości użytkowej dla KWK Krupiński w wysokości 277,0 mln zł. W efekcie powyższego JSW podjął decyzję o dokonaniu odpisu aktualizującego wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych KWK Krupiński w wysokości 211,2 mln zł.

Wysokość odpisu aktualizującego dokonanego w I półroczu 2015 roku, w rozbiu na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, jest przedstawiona w Nocie 3 i 4.

Noty do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

2.4. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI

Działalność Spółki nie ma charakteru sezonowego, zatem w tym zakresie przedstawiane wyniki nie odnotowują istotnych wahań w trakcie roku.

2.5. INFORMACJA DOTYCZĄCA EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Spółka w I półroczu 2015 roku nie dokonała emisji, wykupu i spłaty dłużnych papierów wartościowych. JSW w I półroczu 2015 roku dokonała spłaty odsetek z tytułu emisji obligacji w kwocie 25,5 mln zł.

Emisja dłużnych papierów wartościowych przez JSW nastąpiła z dniem 6 sierpnia 2014 roku - szczegóły tej emisji zostały zaprezentowane w Nocie 12.

3. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

	30.06.2015	31.12.2014
Grunty	48,6	48,6
Budynki i budowle	4 200,4	4 240,6
Wytobiska ruchowe	998,6	1 109,8
Urządzenia techniczne i maszyny	1 795,4	1 869,1
Inne rzeczowe aktywa trwałe	104,1	114,3
Inwestycje rozpoczęte	1 160,4	1 253,0
Razem	8 307,5	8 635,4

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014
Wartość początkowa (brutto) na początek okresu	13 056,6	10 007,0	10 007,0
Umorzenie na początek okresu *	(4 421,2)	(3 710,3)	(3 710,3)
Wartość księgowa netto na początek okresu	8 635,4	6 296,7	6 296,7
Zwiększenia	453,6	1 407,1	631,1
Nabycie KWK Knurów-Szczygłowice	-	2 213,1	-
Zmniejszenia	(1,6)	(25,3)	(1,6)
Amortyzacja	*** (569,3)	(1 031,8)	(443,8)
Odpis aktualizujący **	(210,6)	(224,4)	-
Wartość księgowa netto na koniec okresu	8 307,5	8 635,4	6 482,4

* Pozycja obejmuje umorzenie oraz odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe

** Pozycja obejmuje utworzenie i rozwiązanie odpisu aktualizującego rzeczowe aktywa trwałe

*** Amortyzacja na dzień 30 czerwca 2015 roku obejmuje również kwotę wzrostu amortyzacji wynikającą ze zmiany okresu użytkowania rzeczowych aktywów trwałych KWK Krupiński

Na dzień 30 czerwca 2015 roku, mając na uwadze funkcjonowanie kopalń w warunkach trudnej sytuacji rynkowej, ograniczone zasoby finansowe, drastyczny spadek cen węgla energetycznego oraz nadpodaż węgla energetycznego - Zarząd JSW stwierdził konieczność przeprowadzenia testu na utratę wartości dla zakładów JSW. Założenia przyjęte do przeprowadzenia testu zostały opisane w Nocie 2.3.

Dokonany w wyniku przeprowadzonego testu odpis aktualizujący wartość rzeczowych aktywów trwałych KWK Krupiński wynosi 210,6 mln zł. Odpis ten dotyczy segmentu Węgiel i został ujęty w pozostałych kosztach w sprawozdaniu z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów.

Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe na dzień 30 czerwca 2015 roku wynoszą 367,2 mln zł (na 31 grudnia 2014 roku: 230,3 mln zł). W bieżącym okresie utworzono odpis z tytułu utraty wartości w kwocie 210,6 mln zł i wykorzystano 73,7 mln zł odpisu aktualizującego.

Utworzenie i odwrócenie odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych ujmowane jest w sprawozdaniu z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów w pozycji „pozostałe koszty/przychody”.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku nie wystąpiły w Spółce skapitalizowane koszty finansowania zewnętrznego rzeczowych aktywów trwałych.

4. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	30.06.2015	31.12.2014
Informacja geologiczna	13,7	14,6
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	62,5	63,0
Pozostałe wartości niematerialne	2,4	8,2
Razem	78,6	85,8

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014
Wartość początkowa (brutto) na początek okresu	118,2	48,8	48,8
Umorzenie na początek okresu	(32,4)	(31,0)	(31,0)
Wartość księgowa netto na początek okresu	85,8	17,8	17,8
Zwiększenia *	7,6	24,2	7,1
Nabycie KWK Knurów-Szczygłowice	-	62,9	-
Zmniejszenia *	(12,6)	(16,7)	(6,4)
Amortyzacja	*** (1,6)	(2,4)	(0,9)
Odpis aktualizujący **	(0,6)	-	-
Wartość księgowa netto na koniec okresu	78,6	85,8	17,6

* Pozycja obejmuje również wartość świadectw pochodzenia energii

** Pozycja obejmuje utworzenie i rozwiązanie odpisu aktualizującego wartości niematerialne

*** Amortyzacja na dzień 30 czerwca 2015 roku obejmuje również kwotę wzrostu amortyzacji wynikającą ze zmiany okresu użytkowania wartości niematerialnych KWK Krupiński

Na dzień 30 czerwca 2015 roku, mając na uwadze funkcjonowanie kopalń w warunkach trudnej sytuacji rynkowej, ograniczone zasoby finansowe, drastyczny spadek cen węgla energetycznego oraz nadpodaż węgla energetycznego - Zarząd JSW stwierdził konieczność przeprowadzenia testu na utratę wartości dla zakładów JSW. Założenia przyjęte do przeprowadzenia testu zostały opisane w Nocie 2.3.

Dokonany w wyniku przeprowadzonego testu odpis aktualizujący wartości niematerialne KWK Krupiński wynosi 0,6 mln zł. Odpis ten dotyczy segmentu Węgiel i został ujęty w pozostałych kosztach w sprawozdaniu z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów.

Odpisy aktualizujące wartości niematerialne na dzień 30 czerwca 2015 roku wynoszą 0,6 mln zł (na 31 grudnia 2014 roku: 0,0 mln zł). W bieżącym okresie utworzono odpis z tytułu utraty wartości w kwocie 0,6 mln zł.

Utworzenie i odwrócenie odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych ujmowane jest w sprawozdaniu z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów w pozycji „pozostałe koszty/przychody”.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku nie wystąpiły w Spółce skapitalizowane koszty finansowania zewnętrznego wartości niematerialnych.

W wartościach niematerialnych Spółka prezentuje świadectwa pochodzenia energii nabyte w celu spełnienia obowiązku ich umorzenia wynikającego z Prawa energetycznego. Ze względu na ich specyficzny charakter, wydatki na nabycie świadectw pochodzenia energii zostały ujęte w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w przepływach pieniężnych z działalności operacyjnej.

Poniżej została zaprezentowana zmiana stanu wartości świadectw pochodzenia energii:

Świadectwa pochodzenia energii	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014
Wartość księgowa netto na początek okresu	5,6	-	-
Zwiększenia	7,0	22,3	6,4
Zmniejszenia/umorzenie świadectw pochodzenia energii	(12,6)	(16,7)	(6,4)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	-	5,6	-

5. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

	30.06.2015	31.12.2014
Nieruchomości inwestycyjne	23,3	23,6
Razem	23,3	23,6

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014
Wartość początkowa (brutto) na początek okresu	31,0	29,3	29,3
Umorzenie na początek okresu *	(7,4)	(6,8)	(6,8)
Wartość księgowa netto na początek okresu	23,6	22,5	22,5
Zwiększenia	-	1,7	1,7
Amortyzacja	(0,3)	(0,6)	(0,3)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	23,3	23,6	23,9

* Pozycja obejmuje umorzenie oraz odpis aktualizujący nieruchomości inwestycyjne

Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych zostały ujęte w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w pozycji „nabycie rzeczowych aktywów trwałych”.

Składnikiem inwestycji w nieruchomości jest budynek hotelu „Różany Gaj” oddany niezależnemu operatorowi do prowadzenia działalności handlowej, którego wartość księgowa na dzień 30 czerwca 2015 roku wynosi 23,3 mln zł. W dniu 3 lutego 2015 roku Zarząd JSW podjął uchwałę w sprawie sprzedaży, w formie przetargu ustnego, nieruchomości zabudowanej budynkiem hotelu „Różany Gaj” wraz z wyposażeniem. W terminie określonym w ogłoszeniu przetargowym nie została złożona żadna oferta kupna hotelu, w związku z tym przetarg, który odbył się w dniu 9 czerwca 2015 roku, nie przyniósł rezultatu.

6. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH, WSPÓLZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH

	30.06.2015	31.12.2014
Inwestycje w jednostkach zależnych	2 616,3	2 596,3
Inwestycje w jednostkach współzależnych	-	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	0,1
Razem	2 616,3	2 596,4
w tym:		
- część długoterminowa	2 616,3	2 596,3
- część krótkoterminowa	-	0,1

JSW posiada udziały i akcje w następujących istotnych jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych:

Nazwa jednostki	Siedziba	Wartość księgowa netto		Procentowa wielkość posiadanych udziałów	
		30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014
JSW Koks S.A. („JSW Koks”)	Zabrze	1 458,3	1 458,3	95,71%	95,71%
Wałbrzyskie Zakłady Koksownicze Victoria S.A. („WZK Victoria”)	Wałbrzych	414,0	414,0	85,03%	85,03%
Spółka Energetyczna „Jastrzębie” S.A. („SEJ”)	Jastrzębie-Zdrój	428,2	408,2	100%	100%
Jastrzębskie Zakłady Remontowe Sp. z o.o. („JZR”)	Jastrzębie-Zdrój	66,5	66,5	100%	100%
Pozostałe	-	249,3	249,4	-	-
Razem		2 616,3	2 596,4	-	-

Nabycie akcji imiennych spółki SEJ

W dniu 5 stycznia 2015 roku został wniesiony przez JSW wkład pieniężny w wysokości 20,0 mln zł tytułem nabycia akcji imiennych serii L w podwyższonym kapitale zakładowym spółki SEJ o wartości nominalnej 100,00 zł i cenie emisyjnej 415,64 zł za każdą akcję (na podstawie umowy z dnia 23 grudnia 2014 roku). Powyższa zmiana w kapitale spółki SEJ została zarejestrowana w dniu 16 marca 2015 roku przez Sąd Rejonowy w Gliwicach.

Zbycie udziałów w spółce OPA-ROW

W dniu 27 kwietnia 2015 roku pomiędzy JSW i OPA-ROW Sp. z o.o. została zawarta umowa przeniesienia własności udziałów w celu ich dobrowolnego umorzenia. Przedmiotem umowy jest zbycie posiadanych przez JSW 102 udziałów spółki OPA-ROW Sp. z o.o. o wartości nominalnej 0,1 mln zł, stanowiących 24,82% udziału w kapitale zakładowym tej spółki, celem dobrowolnego umorzenia za cenę 10,5 mln zł. Wynagrodzenie za zbywane udziały zostało przekazane JSW w terminie do 3 dni roboczych od daty zawarcia umowy.

7. ZAPASY

	30.06.2015	31.12.2014
Materiały	14,0	18,7
Wyroby gotowe	189,8	283,1
Towary	85,9	20,3
Razem	289,7	322,1

Zapas wyrobów gotowych obejmuje m.in. zapas 340 tys. ton węgla sprzedanego zgodnie z postanowieniami przepisów prawa i przechowywanego przez JSW na swoim terenie na dzień 30 czerwca 2015 roku, który nie mógł zostać zakwalifikowany do sprzedaży ze względu na postanowienia MSR 18 „Przychody”.

Odpisy aktualizujące wartość zapasów przedstawia poniższa tabela:

	2015	2014
Stan na 1 stycznia	35,1	4,7
Utworzenie odpisu	102,1	39,2
Wykorzystanie odpisu	(23,5)	(15,4)
Stan na 30 czerwca	113,7	28,5

Utworzenie i odwrócenie kwot odpisu z tytułu utraty wartości zapasów zostało ujęte w pozycji „koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów” w sprawozdaniu z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów.

Odpisy aktualizujące wartość zapasów ujęte w I półroczu 2015 roku dotyczą wyrobów gotowych i towarów. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku Spółka nie dokonała odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości zapasów materiałów.

8. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

	30.06.2015	31.12.2014
Należności handlowe brutto	864,8	867,3
Odpis aktualizujący	(11,9)	(11,7)
Należności handlowe netto	852,9	855,6
Czynne rozliczenia międzyokresowe	15,0	5,1
Przedpłaty	2,5	-
Należności z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych	35,1	91,6
Należności z tytułu dywidend	2,5	-
Pozostałe należności *	84,2	146,8
Należności handlowe oraz pozostałe należności razem	992,2	1 099,1

* W tej pozycji prezentowane są należności od gmin z tytułu spornego podatku od nieruchomości od podziemnych wyrobisk górniczych, które na dzień 30 czerwca 2015 roku wynoszą 47,9 mln zł (na dzień 31 grudnia 2014 roku: 119,3 mln zł). Okres realizacji tych należności może sięgnąć od kilku do kilkunastu lat.

Noty do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

Wartość godziwa należności handlowych oraz pozostałych należności nie różni się istotnie od ich wartości księgowej.

Zmiany stanu odpisu aktualizującego należności handlowe przedstawia poniższa tabela:

	2015	2014
Stan na 1 stycznia	11,7	21,7
Utworzenie odpisu	0,7	1,7
Wykorzystanie odpisu na należności nieściągalne	-	(8,6)
Odwrócenie kwot niewykorzystanych	(0,5)	(0,3)
Stan na 30 czerwca	11,9	14,5

Utworzenie i odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności prezentowane jest w kosztach administracyjnych w zakresie należności głównych oraz w pozostałych kosztach/przychodach w zakresie odsetek za nieterminową płatność.

9. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	30.06.2015	31.12.2014
Środki pieniężne w banku i w kasie	296,4	518,2
Krótkoterminowe depozyty bankowe	50,0	117,8
Środki pieniężne przekazane z tytułu rozliczeń cash pooling	-	-
Razem	346,4	636,0
w tym: o ograniczonej możliwości dysponowania	6,9	14,2

Uzgodnienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych:

	Nota	30.06.2015	30.06.2014
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w sprawozdaniu z sytuacji finansowej		346,4	802,2
Środki pieniężne otrzymane z tytułu rozliczeń cash pooling	15	(225,9)	(81,9)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych		120,5	720,3

Salda z tytułu rozliczeń cash pooling (Nota 15), ze względu na fakt, iż służą one głównie zarządzaniu bieżącą płynnością finansową w Grupie, są wykazywane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w wartości netto, jako „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty”.

10. KAPITAŁ PODSTAWOWY

	Liczba akcji (w tys. sztuk)	Akcje zwykłe wartość nominalna	Korekta hiperinflacyjna	Razem
Stan na 31 grudnia 2014 roku	117 412	587,0	664,9	1 251,9
Stan na 30 czerwca 2015 roku	117 412	587,0	664,9	1 251,9

Na dzień 30 czerwca 2015 roku kapitał zakładowy JSW wynosił 587 057 980 zł i dzielił się na 117 411 596 akcji zwykłych nieuprzywilejowanych co do głosu, w pełni opłaconych, o wartości nominalnej 5,00 zł każda. Wszystkie akcje były wyemitowane i zarejestrowane na dzień kończący okres sprawozdawczy. Ogólna liczba głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych przez JSW akcji odpowiada 117 411 596 głosom na Walnym Zgromadzeniu JSW.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 30 czerwca 2015 roku składa się z następujących serii akcji:

Seria	Liczba akcji (szt.)
A	99 524 020
B	9 325 580
C	2 157 886
D	6 404 110
Razem	117 411 596

11. KAPITAŁ Z TYTUŁU WYCENY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Zmiana stanu kapitału z tytułu wyceny instrumentów finansowych:

	30.06.2015	31.12.2014
Stan na początek okresu	(56,6)	-
Zmiana wyceny instrumentów zabezpieczających	(37,8)	(70,7)
Zmiana wyceny instrumentów zabezpieczających odniesiona do wyniku finansowego okresu wynikająca z realizacji pozycji zabezpieczanej	0,5	0,8
Zmiana wyceny instrumentów zabezpieczających odniesiona do wyniku finansowego okresu wynikająca z braku realizacji pozycji zabezpieczanej	3,8	-
Podatek odroczone	6,4	13,3
Stan na koniec okresu	(83,7)	(56,6)

Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych obejmuje wycenę instrumentów zabezpieczających spełniających kryteria rachunkowości zabezpieczeń.

W bieżącym półroczu w wyniku wyceny transakcji zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne ujęto w innych całkowitych dochodach kwotę (27,1) mln zł, z czego:

- kwota 10,2 mln zł stanowi dodatnią wycenę wynikającą ze zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających w części skutecznej,
- kwota (6,7) mln zł stanowi ujemną wycenę wynikającą ze zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających w części skutecznej,

- kwota 0,5 mln zł stanowi wartość odniesioną do wyniku finansowego okresu wynikającą z realizacji pozycji zabezpieczonej,
- kwota 3,8 mln zł stanowi wartość odniesioną do wyniku finansowego okresu wynikającą z braku realizacji pozycji zabezpieczonej,
- kwota (41,3) mln zł stanowi wartość ujemnych różnic kursowych z wyceny wyemitowanych obligacji w części skutecznej,
- kwota 6,4 mln zł stanowi skutek podatkowy od powyższych pozycji (podatek odroczone).

12. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU EMISJI DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej:

	30.06.2015	31.12.2014
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	1 314,6	1 271,9
Razem	1 314,6	1 271,9
w tym:		
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	1 314,6	1 271,9

W dniu 6 sierpnia 2014 roku JSW wyemitowała obligacje w ramach ustanowionego Programu Emisji Obligacji. Emisja objęła 70 000 szt. obligacji imiennych denominowanych w PLN o wartości nominalnej 10 000,00 PLN każda, o łącznej wartości nominalnej 700 000 000 PLN oraz 16 375 obligacji imiennych denominowanych w USD o wartości nominalnej 10 000,00 USD każda, o łącznej wartości nominalnej 163 750 000 USD. Środki pozyskane z emisji obligacji zostały wykorzystane na sfinansowanie nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci zakładu górniczego Kopalnia Węgla Kamiennego Knurów-Szczygłowice. Obligacje zostały wyemitowane na podstawie art. 9 pkt 3 Ustawy o Obligacjach i nie były oferowane w ramach oferty publicznej w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej, ani nie były przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w rozumieniu Ustawy o Obrocie instrumentami finansowymi.

Wyemitowane obligacje są obligacjami zabezpieczonymi w formie:

- poręczeń udzielonych przez JSW KOKS (do kwoty stanowiącej 100% kapitałów własnych według stanu na dzień 2 stycznia 2014 roku, tj. do kwoty 2 218,5 mln zł) oraz WZK Victoria (do kwoty stanowiącej 100% kapitałów własnych według stanu na koniec roku obrotowego poprzedzającego udzielenie poręczenia, tj. 405,4 mln zł),
- hipotek na nieruchomościach będących przedmiotem własności lub wieczystego użytkowania Jednostki dominującej, wchodzących w skład zorganizowanych części przedsiębiorstwa JSW w postaci KWK Knurów-Szczygłowice oraz KWK Pniówek,
- zastawów rejestrowych na aktywach ruchomych KWK Knurów-Szczygłowice i KWK Pniówek,
- zastawów rejestrowych na wierzytelnościach z trzech umów handlowych,
- zastawów rejestrowych na rachunkach bankowych Jednostki dominującej.

Powyższe hipoteki na nieruchomościach i zastawy rejestrowe stanowią zabezpieczenie do wysokości 1 050 000 000 zł oraz 245 625 000 USD.

Oprocentowanie obligacji w PLN jest zmienne i ustalane w skali roku w oparciu o stawkę WIBOR 6M powiększoną o stałą marżę, natomiast oprocentowanie obligacji w USD jest zmienne i ustalane w skali roku w oparciu o stawkę LIBOR 6M powiększoną o stałą marżę, z możliwością podwyższenia marży na zasadach określonych w Warunkach Emisji Obligacji. Zgodnie z mechanizmem wykupu obligacji, obligacje będą wykupywane w okresach półrocznych począwszy od 30 grudnia 2016 roku. Ostateczny termin wykupu obligacji przypada na 30 grudnia 2020 roku, a wykup obligacji zostanie dokonany według ich wartości nominalnej.

Zgodnie z podpisanymi Warunkami Emisji Obligacji, Obligatariusze mają prawo żądać wcześniejszego wykupu posiadanych obligacji w przypadku wystąpienia Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu za Zgodą lub w razie wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania.

Zgodnie z Programem Emisji, JSW (bezpośrednio lub za pośrednictwem członka Grupy) zobowiązana była do przeprowadzenia, do 30 lipca 2015 roku, procesu emisji obligacji na międzynarodowych rynkach kapitałowych w celu dokonania wcześniejszego wykupu wszystkich obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji („Obligacje na Międzynarodowych Rynkach Kapitałowych”). W przypadku pozyskania takich środków JSW zobowiązała się niezwłocznie dokonać wykupu wszystkich obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji. Zgodnie z Programem Emisji, każdy obligatariusz będzie uprawniony do żądania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego obligacji w przypadku:

- niewykupienia wszystkich obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji ze środków pozyskanych w wyniku procesu emisji Obligacji na Międzynarodowych Rynkach Kapitałowych, niezwłocznie po ich uzyskaniu przez JSW, lub
- niewyemitowania przez JSW (bezpośrednio lub za pośrednictwem członka Grupy) Obligacji na Międzynarodowych Rynkach Kapitałowych do 30 lipca 2015 roku lub wyemitowania w kwocie nie pozwalającej dokonać wykupu wszystkich obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji.

JSW, z uwagi na warunki rynkowe, podjęła decyzję o nieuruchomieniu w IV kwartale 2014 roku planowanej emisji euroobligacji, o czym poinformowała Raportem bieżącym nr 32/2014. W związku z powyższym całość zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji została zaprezentowana jako zobowiązania krótkoterminowe.

W celu minimalizacji ryzyka wymagalności wyemitowanych papierów dłużnych w krótkim terminie, JSW podjęła działania zmierzające do odroczenia zobowiązania wobec Obligatariuszy, warunkującego możliwość wystąpienia z żądaniem przedterminowego wykupu. JSW zwróciła się do Obligatariuszy o wstrzymanie się przez każdego Obligatariusza, do 31 października 2015 roku, z wykonaniem przysługującego każdemu Obligatariuszowi prawa do żądania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego obligacji, o czym poinformowała Raportem bieżącym nr 37/2015. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Spółka nie otrzymała od Obligatariuszy żadnego formalnego wezwania do wcześniejszego wykupu posiadanych obligacji.

Wartość zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych na dzień 30 czerwca 2015 roku wynosi 1 314,6 mln zł. Wydatki bezpośrednio związane z emisją dłużnych papierów wartościowych poniesione w I półroczu 2015 roku w kwocie 20,6 mln zł oraz odsetki zapłacone w I półroczu 2015 roku z tytułu emisji obligacji w kwocie 25,5 mln zł, zostały zaprezentowane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w działalności finansowej.

13. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

	30.06.2015	31.12.2014
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej z tytułu:		
– odpraw emerytalnych i rentowych	170,5	183,1
– nagród jubileuszowych	270,2	271,8
– rent wyrównawczych	214,3	219,1
– węgla deputatowego emerytów i rencistów	1 936,7	1 895,3
– odpisów na ZFŚS dla emerytów i rencistów	216,0	231,6
– pozostałych świadczeń dla pracowników	79,0	94,3
Razem	2 886,7	2 895,2
w tym:		
– część długoterminowa	2 601,5	2 622,3
– część krótkoterminowa	285,2	272,9

Kwoty powyższych zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych (za wyjątkiem pozostałych świadczeń dla pracowników) ujętych na dzień 30 czerwca 2015 roku stanowią aktuarialnie wyliczone projekcje tych zobowiązań, dokonane w grudniu 2014 roku.

14. REZERWY

	Podatek od nieruchomości	Szkody górnicze	Likwidacja zakładu górniczego	Oплата ekologiczna i ochrona środowiska	Pozostałe rezerwy	Razem
Stan na 1 stycznia 2015 roku						
Długoterminowe	-	166,7	496,9	35,7	-	699,3
Krótkoterminowe	61,4	61,4	-	4,2	7,2	134,2
Razem	61,4	228,1	496,9	39,9	7,2	833,5
Utworzenie dodatkowych rezerw	33,8	33,9	-	-	2,5	70,2
Rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	-	(10,6)	-	-	(1,1)	(11,7)
Koszty odsetkowe	20,4	-	6,6	-	-	27,0
Wykorzystanie rezerw	(32,9)	(23,6)	(3,4)	-	(0,8)	(60,7)
Stan na 30 czerwca 2015 roku						
Długoterminowe	-	178,6	500,1	35,7	-	714,4
Krótkoterminowe	82,7	49,2	-	4,2	7,8	143,9
Razem	82,7	227,8	500,1	39,9	7,8	858,3

Podatek od nieruchomości

Spółka stosownie do przeprowadzonej weryfikacji zakresu podstawy opodatkowania spornym podatkiem od nieruchomości niektórych obiektów infrastruktury podziemnej, w szczególności elementów składowych wyrobisk kapitalnych, na bieżąco aktualizowała kwotę roszczeń gmin górniczych, co zostało szerzej opisane w Nocie 27. Spółka począwszy od grudnia 2014 roku rozpoczęła deklarowanie do opodatkowania infrastruktury dołowej, złożyła za lata ubiegłe korekty deklaracji wykorzystując utworzone na ten cel rezerwy, jednocześnie weryfikując do końca czerwca 2015 roku kwotę oszacowanych roszczeń. Na dzień 30 czerwca 2015 roku ujęta w księgach rezerwa na podatek od nieruchomości od wyrobisk górniczych wynosi 81,8 mln zł. Pozostała rezerwa na podatek od nieruchomości w wysokości 0,9 mln zł dotyczy kwestii opodatkowania infrastruktury kolejowej, co do których toczą się spory z organami administracji publicznej.

Szkody górnicze

Spółka w ramach przyjętej polityki tworzy w wartości bieżącej rezerwy na przyszłe zobowiązania, rozpoznaje i ujmuje rezerwy na szkody górnicze będące skutkiem działalności eksploatacyjnej zakładów górniczych, w wysokości wynikającej ze zgłoszonych, uznanych bądź będących przedmiotem rozpatrywania przez sądy udokumentowanych roszczeń z tego tytułu lub w wysokości nakładów przewidzianych na zabezpieczenie terenu przed skutkami działalności górniczej. Wartość rezerwy na szkody górnicze na dzień 30 czerwca 2015 roku wynosi 227,8 mln zł.

Likwidacja zakładu górniczego

Spółka tworzy rezerwę na przyszłe koszty związane z likwidacją zakładu górniczego w oparciu o obowiązki wynikające z istniejących przepisów prawa. Wartość rezerwy na likwidację zakładu górniczego na dzień 30 czerwca 2015 roku wynosi 500,1 mln zł. Wysokość kosztów likwidacji zakładu górniczego wyliczana jest na podstawie założeń odnośnie okresu żywotności kopalń, przewidywanej inflacji, długoterminowych stóp dyskontowych oraz przewidywanych nominalnych kosztów likwidacji poszczególnych zakładów górniczych, które są określane przez służby wewnętrzne. Wszelkie zmiany tych założeń wpływają na wartość księgową rezerwy.

Oплата ekologiczna i ochrona środowiska

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Spółka posiada rezerwę na ochronę środowiska związaną z rekultywacją biologiczną terenów Centralnego Składowiska Odpadów Górniczych w Knurowie oraz pozostałych składowisk na łączną kwotę 31,9 mln zł. Na podstawie

uzyskanych decyzji administracyjnych, aktualnych planów zagospodarowania przestrzennego dla miasta Knuruwa oraz obowiązującą ustawą o ochronie gruntów rolnych na Spółce ciąży prawny obowiązek rekultywacji składowisk po zaprzestaniu działalności przemysłowej.

15. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

	Nota	30.06.2015	31.12.2014
Zobowiązania finansowe			
Zobowiązania handlowe		1 326,7	1 168,2
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		126,9	93,4
Rozliczenia międzyokresowe bierne		4,8	5,3
Pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym, w tym:		380,4	548,1
– zobowiązania inwestycyjne		139,9	275,7
– zobowiązania inne		14,6	19,5
– środki pieniężne otrzymane z tytułu rozliczeń cash pooling	9	225,9	252,9
Razem		1 838,8	1 815,0
Zobowiązania niefinansowe			
Przychody przyszłych okresów		78,7	79,8
Pozostałe zobowiązania o charakterze niefinansowym, w tym:		765,9	804,6
– zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych podatków		342,5	473,6
– zaliczki z tytułu dostaw		67,9	5,2
– wynagrodzenia		305,1	266,9
– pozostałe		50,4	58,9
Razem		844,6	884,4
Razem zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania, w tym:		2 683,4	2 699,4
Długoterminowe		174,7	158,3
Krótkoterminowe		2 508,7	2 541,1

16. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA UMOWNE

Przyszłe zobowiązania umowne zaciągnięte na dni kończące okresy sprawozdawcze, nie ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują:

	30.06.2015	31.12.2014
Zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	478,8	821,1
Pozostałe	42,9	2,2
Razem	521,7	823,3

17. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	* 2015	2014
Sprzedaż węgla	2 811,2	2 217,6
Sprzedaż koksu	1 257,9	1 325,5
Sprzedaż węglopochodnych	114,0	172,5
Pozostała działalność	47,4	44,5
Razem przychody ze sprzedaży	4 230,5	3 760,1

* Zaprezentowane dane za okres I półrocza 2015 roku zawierają również wyniki KWK Knurów-Szczygłowice, która została włączona w struktury JSW z dniem 1 sierpnia 2014 roku. Ze względu na moment włączenia tej kopalni w struktury JSW, dane za I półrocze 2014 roku nie obejmują wyników tej kopalni.

Spółka koncentruje swoją działalność głównie na terenie Polski. Przychody ze sprzedaży poza granicę Polski w okresie od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wyniosły 1 262,3 mln zł, co stanowi 29,8% całości przychodów ze sprzedaży (w okresie od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku: 1 659,2 mln zł – 44,1%).

18. KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	* 2015	2014
Amortyzacja	571,2	445,0
Zużycie materiałów i energii, w tym:	583,8	482,9
- zużycie materiałów	363,3	317,5
- zużycie energii	220,5	165,4
Usługi obce	815,1	753,2
Świadczenia na rzecz pracowników	1 427,4	1 386,7
Podatki i opłaty	69,3	18,3
Pozostałe koszty rodzajowe	10,4	18,0
Wartość sprzedanych materiałów i towarów	1 380,7	1 396,8
- w tym: wartość sprzedanego koksu i węglopochodnych	1 303,3	1 386,7
Razem koszty rodzajowe	4 857,9	4 500,9
Koszty sprzedaży	(173,1)	(183,1)
Koszty administracyjne	(207,8)	(155,0)
Wartość świadczeń i rzeczowych aktywów trwałych wytworzonych na potrzeby własne oraz wyrobisk ruchomych	(219,6)	(249,6)
Zmiana stanu produktów	93,3	57,9
Koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów	4 350,7	3 971,1

* Zaprezentowane dane za okres I półrocza 2015 roku zawierają również wyniki KWK Knurów-Szczygłowice, która została włączona w struktury JSW z dniem 1 sierpnia 2014 roku. Ze względu na moment włączenia tej kopalni w struktury JSW, dane za I półrocze 2014 roku nie obejmują wyników tej kopalni.

W pozycji „Koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów” ujęte zostały koszty niewykorzystanych zdolności produkcyjnych wyliczone w związku z przeprowadzoną w zakładach JSW w dniach od 28 stycznia do 13 lutego 2015 roku akcją strajkową i przeprowadzonym po tym okresie rozruchem technologicznym w kwocie 161,1 mln zł oraz koszty związane z pożarem w KWK Knurów-Szczygłowice (Ruch Szczygłowice) w wysokości 8,2 mln zł.

19. POZOSTAŁE KOSZTY

	Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
		2015	2014
Odsetki		2,8	0,6
Darowizny		-	0,4
Opłaty egzekucyjne i kary		1,3	1,3
Odpis aktualizujący rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne	3,4	211,2	-
Koszty dotyczące nieruchomości inwestycyjnych		0,5	0,5
Pozostałe		3,2	4,0
Razem pozostałe koszty		219,0	6,8

20. SEGMENTY OPERACYJNE

Organem podejmującym kluczowe decyzje w Spółce jest Zarząd JSW. Miarą wyniku finansowego poszczególnych segmentów operacyjnych Spółki analizowaną przez Zarząd jest zysk/(strata) operacyjny/a segmentu ustalony/a według zasad MSSF.

Informacje o segmentach dla celów sprawozdawczych:

	Węgiel	Koks	Pozostałe segmenty	Razem
Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku				
Łączne przychody ze sprzedaży segmentu	2 217,6	1 498,0	44,5	3 760,1
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży segmentu	(327,8)	111,3	5,5	(211,0)
Zysk/(strata) operacyjny/a segmentu	(437,7)	19,5	5,4	(412,8)
Amortyzacja	(445,0)	-	-	(445,0)
Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku				
Łączne przychody ze sprzedaży segmentu	2 811,2	1 371,9	47,4	4 230,5
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży segmentu	(195,6)	68,6	6,8	(120,2)
Zysk/(strata) operacyjny/a segmentu	(659,0)	(8,5)	6,8	(660,7)
Amortyzacja	(571,2)	-	-	(571,2)

Przychody z transakcji z podmiotami zewnętrznymi są wyceniane w sposób spójny ze sposobem zastosowanym w wyniku finansowym.

W wyniku finansowym poszczególnych segmentów nie są zawarte przychody i koszty finansowe.

Poniżej przedstawione jest uzgodnienie wyników segmentów (zysku/(straty) operacyjnego/ej) z zyskiem/(stratą) przed opodatkowaniem:

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2015	2014
Zysk/(strata) operacyjny/a	(660,7)	(412,8)
Przychody finansowe	26,4	15,9
Koszty finansowe	(106,8)	(56,2)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(741,1)	(453,1)

21. PODATEK DOCHODOWY

Podatek dochodowy ujęty w zysku/(stracie) netto:

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2015	2014
Podatek bieżący	-	-
– bieżące obciążenie podatkowe	-	-
– korekty wykazane w bieżącym okresie w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	-	-
Podatek odroczony	(140,2)	(88,6)
Razem podatek dochodowy ujęty w zysku/(stracie) netto	(140,2)	(88,6)

Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach:

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2015	2014
Podatek odroczony	(6,4)	-
Razem podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach	(6,4)	-

Podatek dochodowy w niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym został ustalony według rzeczywistej efektywnej stopy podatkowej na 2015 rok w wysokości 18,9%. Na wysokość efektywnej stopy podatkowej mają wpływ głównie zarachowane w przychody otrzymane dywidendy za 2014 rok w wysokości 14,0 mln zł, rozwiązane odpisy na należności odsetkowe z tytułu podatku od nieruchomości w kwocie 7,0 mln, które nie są przychodem podatkowym oraz odniesienie w koszty odpisu na PFRON w wysokości 14,0 mln zł, który nie jest kosztem podatkowym. Powyższe stanowią tzw. trwałe różnice, które wpływają na wysokość podstawy opodatkowania i wielkość efektywnej stopy podatkowej.

Spółka, w związku z przejściem na MSSF i pojawiającymi się nowymi interpretacjami podatkowymi, wystąpiła w dniu 15 czerwca 2012 roku do Dyrektora Izby Skarbowej w Katowicach z wnioskiem o wydanie interpretacji indywidualnej w sprawie uznania za koszty uzyskania przychodu wypłat z zysku dla pracowników w wysokości 130,0 mln zł. Dnia 18 września 2012 r. otrzymano negatywną interpretację indywidualną, którą Spółka 4 grudnia 2012 roku zaskarżyła do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach. Dnia 15 maja 2013 roku WSA w Gliwicach wydał wyrok oddalający skargę Spółki. Dnia 8 sierpnia 2013 roku Spółka złożyła do Naczelnego Sądu Administracyjnego skargę kasacyjną od wyroku WSA w Gliwicach. W podobnym stanie prawnym niektóre spółki z Grupy uzyskały pozytywne interpretacje indywidualne.

22. ZYSK/(STRATA) NA AKCJĘ

Podstawowy zysk/(strata) na akcję

Podstawowy zysk/(stratę) na akcję wylicza się jako iloraz zysku/(straty) przypadającego/jej na akcjonariuszy Spółki oraz średniej ważonej liczby akcji zwykłych w ciągu roku.

Rozwodniony zysk/(strata) na akcję

Rozwodniony zysk/(stratę) na akcję wylicza się, korygując średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w taki sposób, jak gdyby nastąpiła zamiana na potencjalne akcje zwykłe powodujące rozwodnienie. JSW nie posiada instrumentów powodujących rozwodnienie potencjalnych akcji zwykłych. W związku z powyższym rozwodniony zysk/(strata) na akcję równy jest podstawowemu/jej zyskowi/(stracie) na akcję JSW.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2015	2014
Zysk/(strata) netto	(600,9)	(364,5)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	117 411 596	117 411 596
Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych na jedną akcję)	(5,12)	(3,10)

23. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY

Wskaźnik dywidendy na akcję wylicza się jako iloraz dywidendy przypadającej na akcjonariuszy Spółki oraz liczby akcji zwykłych na dzień dywidendy.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2015	2014
Dywidendy	-	-
Liczba akcji zwykłych na dzień dywidendy (szt.)	117 411 596	117 411 596
Dywidenda na akcję (w złotych na jedną akcję)	-	-

Dywidenda za rok 2013

W dniu 12 marca 2014 roku Zarząd JSW podjął decyzję o zawieszeniu stosowania polityki dywidendowej JSW w zakresie wypracowanych wyników finansowych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku. Zgodnie z polityką dywidendową Spółki zdefiniowaną w prospekcie emisyjnym z 2011 roku (str. 59) Zarząd Spółki w 2014 roku powinien zaproponować Walnemu Zgromadzeniu JSW wypłatę dywidendy na poziomie co najmniej 30% skonsolidowanego zysku netto za 2013 rok.

Mając na uwadze potencjalne nabycie w 2014 roku kluczowych aktywów górniczych (nabycie przez JSW zorganizowanej części przedsiębiorstwa Kompania Węglowa S.A. obejmującej kopalnię Knurów-Szczygłowice) oraz realizowany program inwestycyjny, Zarząd JSW nie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu JSW wypłaty dywidendy za rok 2013. Zwyczajne Walne Zgromadzenie JSW uchwałą z dnia 22 maja 2014 roku podjęło decyzję o niewypłaceniu dywidendy za rok 2013. Zgodnie z ww. uchwałą osiągnięty przez JSW w 2013 roku zysk netto został w całości przeznaczony na kapitał rezerwowy, z przeznaczeniem na sfinansowanie programu inwestycyjnego JSW.

Propozycja wypłaty dywidendy/pokrycia straty za rok 2014

W 2014 roku Spółka poniosła stratę netto w wysokości 684,3 mln zł, którą Zarząd JSW zaproponował pokryć z kapitału zapasowego Spółki wynoszącego na dzień 31 grudnia 2014 roku 5 090,0 mln zł.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie JSW uchwałą z dnia 2 czerwca 2015 roku postanowiło pokryć stratę netto za rok 2014 w wysokości 684,3 mln zł w całości z kapitału zapasowego.

24. WPLYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

	Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
		2015	2014
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		(741,1)	(453,1)
Amortyzacja	18	571,2	445,0
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		0,9	(0,1)
Odsetki i udziały w zyskach		24,5	(47,0)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	13	(8,5)	26,3
Zmiana stanu rezerw	14	24,8	(44,0)
Zmiana stanu zapasów	7	32,4	49,5
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności		114,9	69,1
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań		115,6	(38,2)
Odpis aktualizujący rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	3,4	211,2	-
Pozostałe przepływy		1,8	(6,5)
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej		347,7	1,0

25. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

25.1. CZYNNIKI RYZYKA FINANSOWEGO

Działalność prowadzona przez Spółkę naraża ją na następujące ryzyka finansowe: ryzyko rynkowe (w tym: ryzyko cenowe, ryzyko zmiany kursów walut oraz ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmian stóp procentowych), ryzyko kredytowe oraz ryzyko utraty płynności.

Zarządzanie ryzykiem finansowym jest wykonywane na szczeblu Zarządu. Monitorowaniem ekspozycji na poszczególne rodzaje ryzyk finansowych zajmują się wyodrębnione jednostki organizacyjne.

(a) Ryzyko cenowe

Spółka jest narażona na znaczące ryzyko zmiany cen. W przeszłości Spółka doświadczyła istotnych zmian cen węgla i koksu, stąd istnieje prawdopodobieństwo wystąpienia takich wahań w przyszłości. Sytuacja na rynku węgla koksowego i koksu jest powiązana z rynkiem stali i wyrobów hutniczych; cykle koniunkturalne pokazują wahania cen w tych sektorach. Ceny węgla koksowego Spółki są mocno uzależnione od popytu na globalnym rynku koksowo-hutniczo-stalowym, natomiast ceny węgla do celów energetycznych są uzależnione również od innych producentów krajowych. Pomimo posiadania przez Spółkę stałych odbiorców, każdorazowy napływ taniego węgla z importu lub zwiększenie produkcji innych krajowych producentów stanowi potencjalne ryzyko presji na obniżkę cen.

W przypadku zmian cen na rynku, celem zminimalizowania ich wpływu na sytuację finansową Spółki podejmuje się takie działania jak:

- zwiększenie wolumenu produkcji i sprzedaży,
- zmiana struktury produkcji celem zwiększenia efektywności sprzedaży produktów (zwiększenie produkcji produktów o korzystniejszej cenie i znajdujących zbyt w danym okresie – optymalizacja struktury sprzedaży),
- optymalizacja kierunków sprzedaży produktów Spółki.

Aby zareagować na zmianę cen w odpowiednim momencie JSW wraz ze spółką odpowiedzialną za handel w Grupie tj. Polski Koks S.A. prowadzi nieustanny monitoring rynków, ich analizę oraz śledzi na bieżąco trendy cenowe na rynku węgla, koksu, stali i energii elektrycznej. Warunki kontraktów długoterminowych umożliwiają okresowe negocjacje cen (corocznie dla węgla energetycznego; kwartalnie dla węgla koksowego i koksu). Realizując cele zarządzania ryzykiem Spółka działa w ramach zasad opisanych w Procedurze Handlowej Grupy Kapitałowej JSW, skupiając handel produktami JSW w spółce Polski Koks S.A. oraz w ramach zasad Komitetu Ryzyka Walutowego Grupy Kapitałowej JSW, który monitoruje wpływ walut z dostaw węgla, koksu i węglopochodnych. Okresowo monitoruje się import węgla oraz ceny węgla wyprodukowanego przez polskie kopalnie, a także ceny koksu i węgla energetycznego w portach ARA.

Spółka nie posiada istotnych inwestycji w kapitałowe papiery wartościowe sklasyfikowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako dostępne do sprzedaży lub wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy i w związku z tym nie jest narażona na ryzyko cenowe dotyczące zmian cen tego typu inwestycji.

(b) Ryzyko zmiany kursów walut

Spółka jest narażona na znaczące ryzyko zmiany kursów walut wynikające z ekspozycji walutowej, które może wpłynąć na wysokość przyszłych przepływów pieniężnych oraz wynik finansowy. Głównym źródłem ryzyka walutowego w Spółce jest sprzedaż produktów:

- denominowana w EUR i USD,
- indeksowana do EUR i USD.

W związku z podpisaną Umową programu emisji obligacji, opisaną w Nocie 12, JSW wyemitowała również obligacje denominowane w USD. Sprzyja to w sposób naturalny ograniczeniu ryzyka zmiany kursów walutowych wynikającego ze sprzedaży produktów.

Spółka aktywnie zarządza ryzykiem walutowym, na które jest narażona, co zostało szczegółowo opisane w Sprawozdaniu finansowym JSW za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku (Nota 38.1.).

W I półroczu 2015 roku Spółka wyznaczyła do rachunkowości zabezpieczeń transakcje Fx Forward o nominale 12,3 mln USD. Według stanu na 30 czerwca 2015 roku Spółka posiadała czynne transakcje pochodne FX Forward o łącznym nominale 58,9 mln EUR i 30,4 mln USD, z czego 28,9 mln EUR i 19,6 mln USD stanowią transakcje zabezpieczające w rozumieniu rachunkowości zabezpieczeń. Transakcje pochodne stanowią zabezpieczenie wpływów ze sprzedaży produktów, które JSW spodziewa się otrzymać w okresie do stycznia 2016 roku. Ponadto Spółka traktuje obligacje denominowane w USD jako instrument zabezpieczający przyszłe przepływy pieniężne. Część skuteczna zmiany wartości godziwej pochodnych transakcji zabezpieczających w kwocie 3,5 mln zł została odniesiona w inne całkowite dochody. Część nieskuteczna oraz zmiana wartości godziwej instrumentów pochodnych nie wyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń została odniesiona w wynik finansowy okresu. W wyniku realizacji pozycji zabezpieczanej kwotą (0,5) mln zł odniesiono w wynik finansowy okresu. W I półroczu 2015 roku Spółka wyłączyła spod rachunkowości zabezpieczeń transakcje pochodne Fx Forward w związku z faktem, iż pozycja zabezpieczana nie zostanie zrealizowana, w wyniku czego kwotą (3,8) mln zł odniesiono w wynik finansowy okresu.

Stopień wrażliwości Spółki na wzrost i spadek kursu EUR/PLN i USD/PLN przedstawiony jest w poniższej tabeli. Analiza wrażliwości obejmuje wyłącznie nierozliczone na koniec okresu sprawozdawczego pozycje denominowane w walutach obcych i prezentuje potencjalną zmianę wartości aktywów i zobowiązań finansowych w wyniku zmiany kursu walutowego. Przedstawiona wrażliwość wahań kursów walutowych odnosi się do procentowej zmiany kursu walutowego w analizowanym okresie.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2015 ROKU
(Wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w milionach złotych, o ile nie podano inaczej)

Potencjalny wpływ wzrostu kursu EUR/PLN i USD/PLN na zysk/(stratę) netto:

	Kurs EUR/PLN				Kurs USD/PLN			
	30.06.2015		31.12.2014		30.06.2015		31.12.2014	
	zysk/ (strata)	inne całkowite dochody	zysk/ (strata)	inne całkowite dochody	zysk/ (strata)	inne całkowite dochody	zysk/ (strata)	inne całkowite dochody
zmiana %	1,6%		2,8%		7,3%		16,4%	
Zmiana wartości aktywów finansowych	2,1	-	5,1	-	2,1	-	7,0	-
Zmiana wartości zobowiązań finansowych	(1,6)	(1,9)	(8,3)	(6,6)	(0,6)	(50,7)	(6,5)	(114,9)
Wpływ na zysk/stratę przed opodatkowaniem lub inne całkowite dochody	0,5	(1,9)	(3,2)	(6,6)	1,5	(50,7)	0,5	(114,9)
Efekt podatkowy	(0,1)	0,4	0,6	1,3	(0,3)	9,6	(0,1)	21,8
Wpływ na zysk/stratę netto	0,4		(2,6)		1,2		0,4	
Wpływ na inne całkowite dochody		(1,5)		(5,3)		(41,1)		(93,1)

Potencjalny wpływ spadku kursu EUR/PLN i USD/PLN na zysk/(stratę) netto:

	Kurs EUR/PLN				Kurs USD/PLN			
	30.06.2015		31.12.2014		30.06.2015		31.12.2014	
	zysk/ (strata)	inne całkowite dochody	zysk/ (strata)	inne całkowite dochody	zysk/ (strata)	inne całkowite dochody	zysk/ (strata)	inne całkowite dochody
zmiana %	(1,6%)		(2,8%)		(7,3%)		(16,4%)	
Zmiana wartości aktywów finansowych	(2,1)	-	(5,1)	-	(2,1)	-	(7,0)	-
Zmiana wartości zobowiązań finansowych	1,6	1,9	8,3	6,6	0,6	50,7	6,5	114,9
Wpływ na zysk/stratę przed opodatkowaniem lub inne całkowite dochody	(0,5)	1,9	3,2	6,6	(1,5)	50,7	(0,5)	114,9
Efekt podatkowy	0,1	(0,4)	(0,6)	(1,3)	0,3	(9,6)	0,1	(21,8)
Wpływ na zysk/stratę netto	(0,4)		2,6		(1,2)		(0,4)	
Wpływ na inne całkowite dochody		1,5		5,3		41,1		93,1

(c) Ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmian stóp procentowych

W związku z aktualnym poziomem zadłużenia Spółka narażona jest na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych wywołane głównie zmianami stóp procentowych w zakresie zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych. W mniejszym stopniu Spółka narażona jest na zmiany stóp procentowych w zakresie lokat i środków pieniężnych oraz zobowiązań z tytułu leasingu finansowego. Ryzyko zmiany stóp procentowych wynika ze zmienności następujących stawek referencyjnych: WIBOR O/N, WIBOR 1M, WIBOR 3M dla PLN, WIBOR 6M dla PLN, LIBOR 1M dla EUR, EURIBOR 1M, LIBOR 1M dla USD, LIBOR 6M dla USD.

JSW korzysta z finansowania zewnętrznego w postaci dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu finansowego. Spółka zarządza posiadanymi wolnymi środkami pieniężnymi, które inwestuje w aktywa finansowe oprocentowane według stałej stopy procentowej (lokaty). Środki pieniężne zgromadzone na rachunkach bankowych oprocentowane są według zmiennej stopy procentowej.

Spółka nie wykorzystuje instrumentów pochodnych w celu zabezpieczania się przed ryzykiem zmiany stóp procentowych.

W poniższych tabelach zaprezentowano potencjalny wpływ na zysk/(stratę) netto zmiany stóp procentowych. Analiza obejmuje wyłącznie pozycje instrumentów finansowych narażonych na ryzyko zmiany stopy procentowej wg stanu na dzień kończący okres sprawozdawczy. Przyjęty poziom wahań stóp procentowych odzwierciedla realną zmianę poziomu stopy referencyjnej w PLN w okresie.

Noty do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2015 ROKU
(Wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w milionach złotych, o ile nie podano inaczej)

Wpływ wzrostu stopy procentowej PLN na zysk/stratę netto:

	30.06.2015	31.12.2014
Zmienność (+/-) w punktach bazowych	50pb	50pb
Zmiana wartości aktywów finansowych	2,1	3,2
Zmiana wartości zobowiązań finansowych	(4,1)	(3,5)
Wpływ na zysk/stratę przed opodatkowaniem	(2,0)	(0,3)
Efekt podatkowy	0,3	0,1
Wpływ na zysk/stratę netto	(1,7)	(0,2)

Wpływ spadku stopy procentowej PLN na zysk/stratę netto:

	30.06.2015	31.12.2014
Zmienność (+/-) w punktach bazowych	(50pb)	(50pb)
Zmiana wartości aktywów finansowych	(2,1)	(3,2)
Zmiana wartości zobowiązań finansowych	4,1	3,5
Wpływ na zysk/stratę przed opodatkowaniem	2,0	0,3
Efekt podatkowy	(0,3)	(0,1)
Wpływ na zysk/stratę netto	1,7	0,2

Wpływ wzrostu stopy procentowej USD na zysk/stratę netto:

	30.06.2015	31.12.2014
Zmienność (+/-) w punktach bazowych	50pb	50pb
Zmiana wartości aktywów finansowych	-	0,1
Zmiana wartości zobowiązań finansowych	(3,1)	(2,9)
Wpływ na zysk/stratę przed opodatkowaniem	(3,1)	(2,8)
Efekt podatkowy	0,6	0,5
Wpływ na zysk/stratę netto	(2,5)	(2,3)

Wpływ spadku stopy procentowej USD na zysk/stratę netto:

	30.06.2015	31.12.2014
Zmienność (+/-) w punktach bazowych	(50pb)	(50pb)
Zmiana wartości aktywów finansowych	-	(0,1)
Zmiana wartości zobowiązań finansowych	3,1	2,9
Wpływ na zysk/stratę przed opodatkowaniem	3,1	2,8
Efekt podatkowy	(0,6)	(0,5)
Wpływ na zysk/stratę netto	2,5	2,3

JSW jest głównie narażona na ryzyko zmiany stopy procentowej w PLN i USD. W przypadku stóp procentowych LIBOR EUR, ze względu na ich małą zmienność oraz niewielki udział środków walutowych w ogóle środków pieniężnych narażonych na ryzyko zmiany stopy procentowej, wpływ na wynik finansowy Spółki jest nieistotny.

(d) Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe w JSW koncentruje się w następujących obszarach:

- należności handlowe,
- środki pieniężne na rachunkach bankowych i lokaty bankowe,
- instrumenty pochodne.

Ryzyko kredytowe identyfikowane w zakresie należności handlowych związane jest z ich koncentracją i terminowością obsługi. Sprzedaż realizowana jest do ograniczonej liczby odbiorców, stąd występuje koncentracja ryzyka związanego z należnościami handlowymi. Wdrożona w poprzednich latach polityka handlowa w Grupie Kapitałowej JSW w zakresie sprzedaży koksu, pozytywnie wpływa na dywersyfikację ryzyka odbiorców.

Dominującym odbiorcą zewnętrznym pozostaje nadal Grupa ArcelorMittal oraz spółki, w których udziały posiada Skarb Państwa. Należności od tych odbiorców stanowią odpowiednio: 24,59% i 15,37% ogółu należności handlowych na dzień 30 czerwca 2015 roku.

W związku ze spadkiem poziomu wolnych środków pieniężnych ryzyko kredytowe związane z działalnością lokacyjną uległo obniżeniu.

W celu ograniczenia ryzyka związanego z lokowaniem czasowo wolnych środków finansowych, JSW ogranicza liczbę instytucji finansowych, z którymi współpracuje, wyłącznie do banków o ugruntowanej pozycji rynkowej. Spółka na bieżąco weryfikuje wiarygodność banków na podstawie posiadanych ratingów, poziomu kapitałów własnych i współczynnika wypłacalności. Ilość wiarygodnych instytucji na rynku usług finansowych umożliwia dywersyfikowanie poziomu środków finansowych w poszczególnych bankach i w ten sposób minimalizuje ponoszone ryzyko kredytowe.

(e) Ryzyko utraty płynności

Obecna sytuacja płynnościowa Spółki jest trudna. W związku z generowanymi ujemnymi przepływami, w tym ponoszeniem wysokich wydatków o charakterze inwestycyjnym, brakiem dostępnych dodatkowych źródeł finansowania o charakterze długoterminowym, ryzyko utraty płynności przez Spółkę nadal jest stosunkowo wysokie, a w przypadku skorzystania przez Obligatariuszy z uprawnienia do żądania wcześniejszego wykupu posiadanych przez nich Obligacji, zgodnie z informacją zawartą w Nocie 12, Spółka utraci zdolność do regulowania zobowiązań.

W celu ograniczenia realizacji negatywnego scenariusza utraty płynności, złożony został wniosek o czasowe wstrzymanie się przez każdego z Obligatariuszy do 31 października 2015 roku z wykonaniem przysługującego mu prawa do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji. Spółka podejmuje również działania z zakresu optymalizacji zarządzania zobowiązaniami.

W celu minimalizowania ryzyka utraty płynności, zgodnie z Programem Restrukturyzacji opisanym w Punkcie 5.2. Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku, w Spółce podejmowane i realizowane są liczne inicjatywy oszczędnościowe.

Ponadto na bazie decyzji Zarządu JSW w Grupie Kapitałowej JSW obowiązuje Polityka Zarządzania Płynnością wraz z procedurą, której podstawowym zadaniem jest efektywne monitorowanie i raportowanie pozycji płynnościowej umożliwiającej podejmowanie działań prewencyjnych w sytuacji zagrożenia utraty płynności. Spółka regularnie prognozuje i monitoruje płynność na podstawie przewidywanych przepływów pieniężnych.

W celu efektywniejszego zarządzania bieżącą płynnością finansową w Grupie Kapitałowej JSW funkcjonuje system zarządzania środkami pieniężnymi - Cash pooling rzeczywisty (CPR). Usługa ta pozwala optymalizować zarządzanie płynnością oraz optymalizować przychody i koszty odsetkowe. Oprocentowanie nadwyżek finansowych w ramach CPR oparte jest na zmiennej stopie WIBOR 1M. W strukturze CPR, Spółka pełni rolę Agenta (koordynatora), tj. reprezentuje Grupę w relacjach z bankiem, koordynuje warunki udostępniania usługi dla spółek z Grupy. Równolegle Spółka występuje jako Uczestnik systemu CPR, ma dostęp do dodatkowych, krótkoterminowych źródeł finansowania bieżącej działalności (występowanie w charakterze Uczestnika ujemnego) poprzez potencjalną możliwość wykorzystania wolnych środków finansowych zgromadzonych w ramach Grupy.

25.2. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM KAPITAŁOWYM

Głównym celem zarządzania ryzykiem kapitałowym Spółki jest zapewnienie zdolności do kontynuowania działalności z uwzględnieniem realizacji planowanych inwestycji, przy jednoczesnym zwiększaniu wartości Spółki dla akcjonariuszy.

Zarządzanie ryzykiem kapitałowym obejmuje m.in. monitorowanie wskaźników dług netto/EBITDA oraz dług netto/kapitały własne, obliczanych na poziomie Grupy Kapitałowej JSW w oparciu o uregulowania zawarte w Warunkach Emisji Obligacji. Zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji za kapitał własny uznaje się skonsolidowany poziom kapitałów własnych na koniec danego okresu, wynikający ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

Priorytetowe dla Spółki jest utrzymywanie wskaźnika dług netto/EBITDA na poziomie nie wyższym niż 2,5x, a wskaźnika dług netto /kapitały własne na poziomie nie wyższym niż 0,6x. W przypadku, gdy którykolwiek ze wskaźników przekroczy dopuszczalną wysokość, Obligatariusze, zgodnie z podpisanymi Warunkami Emisji Obligacji, są uprawnieni do skorzystania z opcji wcześniejszego wykupu posiadanych obligacji. Na dzień kończący okres sprawozdawczy powyższe wskaźniki nie przekroczyły dopuszczalnych wielkości.

25.3. HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ

Instrumenty finansowe wyceniane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej według wartości godziwej są analizowane pod względem procedur wyceny. Hierarchia procedur wyceny została ustalona następująco:

- Ceny notowane (nieskorygowane) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów bądź zobowiązań (poziom 1).
- Dane wejściowe inne niż notowania objęte zakresem ww. poziomu możliwe do stwierdzenia lub zaobserwowania dla składnika aktywów bądź zobowiązań, bezpośrednio (tzn. w postaci cen) lub pośrednio (tzn. na podstawie wycień opartych na cenach) (poziom 2).
- Dane wejściowe dla wyceny składnika aktywów bądź zobowiązań, które nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych (tzn. dane niemożliwe do zaobserwowania) (poziom 3).

W Spółce na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku jedynymi instrumentami finansowymi wycenianymi według wartości godziwej były pochodne instrumenty finansowe w postaci transakcji Fx Forward. Pod względem procedur wyceny kwalifikują się one do poziomu 2 w powyższej hierarchii.

Aktywa i zobowiązania finansowe Spółki wyceniane według wartości godziwej:

	30.06.2015 Poziom 2	31.12.2014 Poziom 2
Aktywa finansowe – pochodne instrumenty finansowe	7,9	3,0
w tym: aktywa finansowe – pochodne instrumenty finansowe zabezpieczające	5,3	2,1
Zobowiązania finansowe – pochodne instrumenty finansowe	7,4	15,0
w tym: zobowiązania finansowe – pochodne instrumenty finansowe zabezpieczające	3,9	7,5

Wartość godziwą instrumentów finansowych niestanowiących przedmiotu obrotu na aktywnym rynku określa się przy zastosowaniu odpowiednich technik wyceny. Takie techniki wyceny optymalizują wykorzystanie możliwych do zaobserwowania danych rynkowych tam, gdzie są one dostępne i polegają w jak najmniejszym stopniu na szacunkach poczynionych, specyficznych dla danej jednostki. W sytuacji, gdy wszystkie istotne dane wykorzystywane przy wycenie według wartości godziwej są możliwe do zaobserwowania, instrument finansowy prezentowany jest w ramach poziomu 2. Do tej grupy należą pochodne instrumenty finansowe.

Wartość godziwa walutowych transakcji Fx Forward ustalana jest w oparciu o zdyskontowane przyszłe przepływy pieniężne z tytułu zawartych transakcji kalkulowane w oparciu o różnicę pomiędzy ceną terminową a ceną transakcyjną. Cena terminowa kalkulowana jest w oparciu o fixing NBP i krzywą stóp procentowych implikowaną z transakcji Fx Swap. W stosunku do ostatniego rocznego sprawozdania finansowego Spółka nie dokonywała zmian metod wyceny instrumentów pochodnych.

26. POZYCJE WARUNKOWE

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły inne niż wymienione poniżej, istotne zmiany w zobowiązaniach warunkowych ujawnionych w Sprawozdaniu finansowym JSW S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku w Nocie 39.

Zgodnie z podpisaną Umową sprzedaży zapasów Kompanii Węglowej S.A. z dnia 10 kwietnia 2014 r. JSW zobowiązała się do nabycia zapasów:

1. węgla będącego własnością KW S.A. a nie objętego umową zakupu KWK Knurów-Szczygłowie (ZORG) i znajdującego się na terenie KWK Knurów-Szczygłowie na dzień transakcji wg uzgodnionych cen. Nabycie węgla ma nastąpić w 15 równych ratach poczynawszy od stycznia 2015 roku, z tym że KW S.A. może równocześnie dokonywać sprzedaży tego węgla.

Na dzień nabycia ZORG na terenie KWK Knurów-Szczygłowie znajdowało się ok. 1,48 mln ton węgla o wartości 179,1 mln zł, na dzień 31 grudnia 2014 r. wielkości te obniżyły się odpowiednio do poziomu 1,42 mln ton o wartości 167,2 mln zł. Na dzień 30 czerwca 2015 roku na terenie KWK Knurów-Szczygłowie znajduje się jeszcze ok. 1,16 mln ton węgla o wartości 120,4 mln zł.

W dniu 16 grudnia 2014 r. KW S.A. poinformowała JSW o zawarciu transakcji sprzedaży miałów energetycznych znajdujących się na składowiskach KWK Knurów-Szczygłowie w ilości ok. 652,6 tys. ton o wartości ok. 122,0 mln zł (tj. ok. 46% całości zalegającego węgla na dzień 31 grudnia 2014 r.), który będzie sukcesywnie wydawany nabywcy. W związku z tym zobowiązanie JSW z tytułu umowy zakupu węgla uległo zmniejszeniu.

2. mułów znajdujących się w osadnikach - zgodnie z ustalonymi zasadami na podstawie przeprowadzonych pomiarów JSW winna dokonać zakupu 0,5 mln ton mułu o wartości 10,6 mln zł, a resztę w ilości 2,1 mln ton winna otrzymać bezpłatnie. Z 17 obiektów z osadami mułowymi, zapas w 14 osadnikach jest między stronami uzgodniony, natomiast dla pozostałych 3 obiektów zawartość osadników jest przedmiotem powtórzeń obmiarów ilościowo-jakościowych, celem zakończenia uzgodnień pomiędzy KW S.A. i JSW. W dniu 6 sierpnia 2015 roku dokonano ostatecznego rozliczenia pomiarów ilościowych osadów mułowych. Zgodnie z nim, na podstawie wyników badań osadników zaakceptowanych przez strony w protokole z dnia 6 sierpnia 2015 roku, osady mułowe o kaloryczności poniżej 11 000 kJ/kg w ilości 1,5 mln ton zostaną przeniesione na JSW bezpłatnie, natomiast o kaloryczności powyżej 11 000 kJ/kg w ilości 0,8 mln ton podlegają zakupowi przez JSW. Uzgodnień cenowych wymaga jedynie 0,6% ilości zaakceptowanych mułów znajdujących się w osadnikach. Wartość zobowiązania JSW do zakupu mułów znajdujących się w osadnikach wynikająca z realizacji powyższej umowy wynosi ok. 19,3 mln zł.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku, z tytułu powyższej umowy, JSW posiada zobowiązanie (nie ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej) do zakupu zapasów Kompanii Węglowej w wysokości 43,9 mln zł.

Zmiany w pozostałych zobowiązaniach warunkowych prezentuje poniższa tabela:

	30.06.2015	31.12.2014
Cesja należności	10,0	10,0
Zobowiązania wekslowe	153,0	80,0
Roszczenia sporne	10,0	9,8
Zobowiązanie z tytułu prawa do korzystania z informacji geologicznej	16,5	16,1
Maksymalny poziom ryzyka obciążenia Spółki z tytułu naliczonych odsetek hipotetycznych za wydłużony termin płatności powyżej 30 dni	76,3	82,3

27. INFORMACJE O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH, ADMINISTRACYJNYCH I ARBITRAŻOWYCH

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku w Spółce wystąpiły następujące zmiany dotyczące istotnych postępowań sądowych, administracyjnych i arbitrażowych od dnia kończącego poprzedni rok obrotowy, tj. dnia 31 grudnia 2014 roku (patrz Nota 40 Sprawozdania finansowego JSW za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku):

Postępowania w zakresie podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych

JSW jest stroną postępowań sądowoadministracyjnych oraz podatkowych w zakresie podatku od nieruchomości, które stanowią największą wartość toczących się postępowań, zarówno po stronie zobowiązań, jak i wierzytelności. Przedmiotem sporu jest kwalifikacja wyrobisk górniczych oraz budowli i urządzeń w nich się znajdujących na cele ewentualnego opodatkowania podatkiem od nieruchomości. Spór dotyczy lat 2003-2014 w zakresie wyrobisk górniczych położonych w Gminach: Jastrzębie-Zdrój, Ornontowice, Gierałtowice, Pawłowice, Mszana, Suszec i Świerklany. Postępowania toczą się w związku z wydanymi przez organy podatkowe decyzjami określającymi zobowiązania podatkowe, jak również w związku z wnioskami o stwierdzenie nadpłaty złożonymi przez JSW. Po korzystnym wyroku Trybunału Konstytucyjnego z dnia 13 września 2011 roku, w którym Trybunał stwierdził jednoznaczne wyłączenie z podstawy opodatkowania podatkiem od nieruchomości wyrobisk górniczych (kosztów drażenia) oraz uzależnienie opodatkowania urządzeń i obiektów znajdujących się w tych wyrobiskach od ich klasyfikacji jako budowli w rozumieniu Prawa budowlanego, w dalszym ciągu prowadzone są postępowania podatkowe.

Wojewódzki Sąd Administracyjny w Gliwicach we wszystkich sprawach wydał korzystne dla JSW wyroki odnoszące się do kwestii opodatkowania wyrobisk górniczych oraz ich wyposażenia, w których Sąd, co do zasady, uchylił wydane w tym zakresie decyzje podatkowe. Zasadność tych orzeczeń została zakwestionowana przez Samorządowe Kolegium Odwoławcze w Katowicach jak również Samorządowe Kolegium Odwoławcze w Bielsku-Białej, które wniosły skargi kasacyjne do Naczelnego Sądu Administracyjnego na wszystkie korzystne dla JSW wyroki. W miesiącach maju i czerwcu 2014 roku Naczelny Sąd Administracyjny oddalił wszystkie skargi kasacyjne Samorządowych Kolegiów Odwoławczych. W uzasadnieniach wyroków Sąd jednoznacznie stwierdza, iż wyrobisko górnicze nie stanowi budowli, zatem wartość tak rozumianego wyrobiska (koszty jego wydrążenia) nie może być zaliczana do podstawy opodatkowania podatkiem od nieruchomości. Jednocześnie wskazuje, iż przedmiotem opodatkowania mogą być jednak obiekty i urządzenia zlokalizowane w wyrobiskach, co wymaga wskazania, że odpowiadają budowlom zdefiniowanym w ustawie o podatkach i opłatach lokalnych ze stosowanymi odesłaniami do prawa budowlanego.

Samorządowe Kolegium Odwoławcze w Katowicach i w Bielsku-Białej do chwili obecnej w większości spraw JSW uchyliło decyzje Gmin i przekazało sprawy do ponownego rozpatrzenia, względnie uchyliło decyzje gmin i umorzyło postępowania z uwagi na uchwałę pełnego składu Naczelnego Sądu Administracyjnego regulującą kwestię przedawnienia.

Naczelny Sąd Administracyjny w grudniu 2012 roku wydał uchwałę, zgodnie z którą po upływie terminu przedawnienia nie jest dopuszczalne prowadzenie postępowania podatkowego i orzekanie o wysokości zobowiązania podatkowego, które wygasło przez zapłatę. Powyższa uchwała nie dotyczy bezpośrednio JSW, jednakże ma zastosowanie do sporów prowadzonych przez JSW z gminami. Dnia 29 września 2014 roku pełny skład Naczelnego Sądu Administracyjnego potwierdził prawidłowość podjętej uchwały.

Samorządowe Kolegia Odwoławcze oraz Gminy Górnicze powołując się na uchwałę pełnego składu NSA wydały decyzje (Ornontowice za 2003 rok, Pawłowice za lata 2003-2005, Suszec za lata 2003-2005, Jastrzębie-Zdrój za lata 2003-2004 oraz za 2006 rok, Mszana za lata 2003-2006, Gierałtowice za 2006 rok, Świerklany za lata 2003-2006), w których umorzyły postępowanie w związku z przedawnieniem. Ponieważ z obrotu prawnego zostały wyeliminowane decyzje określające zobowiązanie, zapłacone środki pieniężne w celu ich wykonania stanowią nadpłatę dla JSW do zwrotu. Spółka z zapłaconego do końca 2014 roku spornego podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych w wysokości 213,5 mln zł odzyskała zwrot podatku w formie gotówki w kwocie 77,1 mln zł oraz w formie potrąceń z bieżącym podatkiem, nowo wydanymi decyzjami i opłatą eksploatacyjną w kwocie 89,0 mln zł. Dodatkowo JSW w toku kolejnych postępowań składa zażalenia na postanowienia Gmin w zakresie należnego jej oprocentowania nadpłat, które zdaniem JSW przysługują od dnia zapłaty spornego podatku. Gminy wskazują, że oprocentowanie JSW nie przysługuje, ponieważ organ podatkowy nie przyczynił się do powstania przesłanki uchylenia nadpłaty. Oznacza to, że w tym obszarze JSW będzie prowadziła kolejne postępowania sądowe.

Natomiast kwestią sporną w ramach toczących się postępowań pozostaje przedmiot opodatkowania tj. obudowa górnicza, którą Gminy i Samorządowe Kolegia Odwoławcze kwalifikują jako konstrukcję oporową do opodatkowania oraz podstawa opodatkowania tj. przyjmowanie przez Gminy do opodatkowania obiektów zlokalizowanych w wyrobiskach, w wartościach ustalonych na podstawie wycen rynkowych, pomimo przedłożonych przez Spółkę własnych ustaleń co do wartości początkowej wyrobisk górniczych do wartości poszczególnych obiektów w nich zlokalizowanych.

Kwota sporna, w ramach toczących się postępowań przed organami administracji publicznej, wynosi łącznie 108,0 mln zł. JSW z uwagi na korzystne orzeczenie Trybunału Konstytucyjnego, zapadłe wyroki Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego i Naczelnego Sądu Administracyjnego dokonała w II kwartale 2014 roku weryfikacji zakresu podstawy opodatkowania spornym podatkiem od nieruchomości niektórych obiektów infrastruktury podziemnej, deklarując infrastrukturę dołową począwszy od grudnia 2014 roku do opodatkowania. Natomiast po złożonych do końca I półrocza 2015 roku korektach deklaracji za lata ubiegłe w zakresie opodatkowania infrastruktury dołowej, JSW zweryfikowała kwotę oszacowanych roszczeń.

Łączna kwota oszacowanych roszczeń Gmin Górniczych w zakresie spornego podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosiła 134,2 mln zł. Na dzień 30 czerwca 2015 roku kwota oszacowanych roszczeń Gmin Górniczych wynosi 110,4 mln zł i ma swoje odzwierciedlenie w wydanych decyzjach podatkowych (zobowiązania) w kwocie 28,6 mln zł i utworzonych na ten cel rezerwach w kwocie 81,8 mln zł.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku w Spółce nie wystąpiły inne istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych, poza opisanymi powyżej.

28. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku, wszystkie transakcje Spółki z podmiotami powiązanymi dokonywane były na warunkach rynkowych oraz miały charakter typowy i zawierane były w normalnym trybie działalności.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku Spółka nie zawierała innych istotnych transakcji z jednostkami powiązanymi, o odmiennym charakterze lub istotnych kwotach niż opisane w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

29. ZDARZENIA PO DNIU KOŃCZĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY

Po dniu 30 czerwca 2015 roku, tj. po dniu kończącym okres sprawozdawczy, zgodnie z posiadaną wiedzą, nie wystąpiły inne niż wymienione poniżej, istotne zdarzenia mogące znacząco wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego, które nie byłyby uwzględnione w śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku.

- W dniu 1 lipca 2015 roku sąd zarejestrował połączenie spółki Przedsiębiorstwo Gospodarki Wodnej i Rekultywacji S.A. (PGWiR) z spółką Zakład Odsalania Dębieńsko Sp. z o.o. (ZOD). Połączenie przeprowadzono w trybie art. 492 § 1 pkt 1, 515 § 1 oraz 516 § 6 w zw. z art. 516 Kodeksu spółek handlowych, przez przeniesienie całego majątku spółki ZOD na spółkę PGWiR bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej oraz bez wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej. Z tym samym dniem spółka ZOD została wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego.
- W dniu 9 lipca 2015 roku Rada Nadzorcza JSW podjęła uchwałę w sprawie odwołania z dniem 9 lipca 2015 roku Pana Jerzego Boreckiego ze stanowiska Zastępcy Prezesa Zarządu JSW S.A. ds. Technicznych VIII kadencji. W tym samym dniu Rada Nadzorcza JSW podjęła uchwałę w sprawie wszczęcia postępowania kwalifikacyjnego na stanowisko Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Technicznych JSW VIII kadencji.
- W dniu 28 lipca 2015 roku pomiędzy Zarządem JSW a Reprezentatywnymi Związkami Zawodowymi JSW zawarte zostało porozumienie w sprawie tworzenia funduszu socjalnego w JSW. Porozumienie to określa wysokość odpisu podstawowego w latach 2016-2021. Sposób budowy funduszu po 2021 roku strony uzgodnią w terminie późniejszym. Fundusz wylicza się w oparciu o przeciętne zatrudnienie w JSW. Zgodnie z postanowieniami Porozumienia nie tworzy się odpisu na emerytów i rencistów. Efektem porozumienia będzie wzrost pozostałych przychodów na skutek rozwiązania długoterminowych zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych z tytułu odpisów na ZFŚS dla emerytów i rencistów w kwocie 207,9 mln zł.
- W dniu 12 sierpnia 2015 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki SPEDKOKS podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 1 116 500,00 zł do kwoty 1 381 500,00 zł tj. o 265 000,00 zł w drodze objęcia przez JSW 530 udziałów o wartości nominalnej po 500,00 zł każdy, pokrytych wkładem niepieniężnym w postaci środków trwałych z majątku JSW i dopłatą pieniężną. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania podwyższenie kapitału nie zostało zarejestrowane.
- W dniu 18 sierpnia 2015 roku Rada Nadzorcza oddelegowała na podstawie art. 383 par. 2 Kodeksu Spółek Handlowych Pana Józefa Myrczka (Myrczek) do Zarządu JSW.
- W dniu 19 sierpnia 2015 roku Rada Nadzorcza JSW ogłosiła wszczęcie postępowania kwalifikacyjnego na stanowisko Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Strategii JSW VIII kadencji.

30. INNE WAŻNE INFORMACJE

Do dnia sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Spółka nie otrzymała od Obligatariuszy żadnego formalnego wezwania do wcześniejszego wykupu posiadanych obligacji.

31. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd JSW dnia 26 sierpnia 2015 roku.

Jastrzębie-Zdrój, 26 sierpnia 2015 roku


.....
Główny Księgowy
Dariusz Bernacki

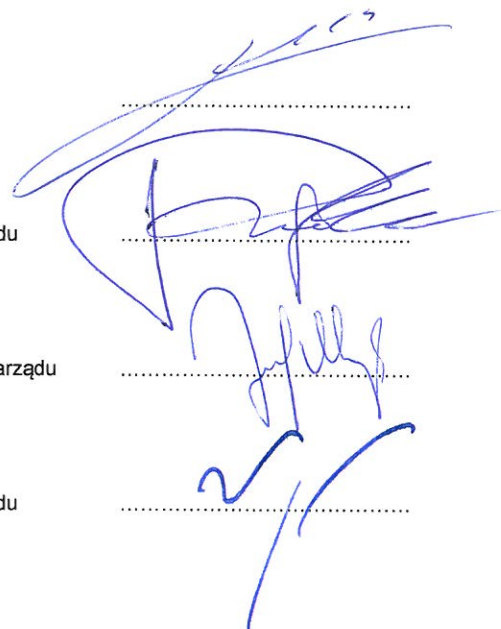
PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU JSW

Edward Szlęk Prezes Zarządu

Robert Kozłowski Zastępca Prezesa Zarządu

Józef Myrczek p.o. Zastępcy Prezesa Zarządu

Artur Wojtków Zastępca Prezesa Zarządu

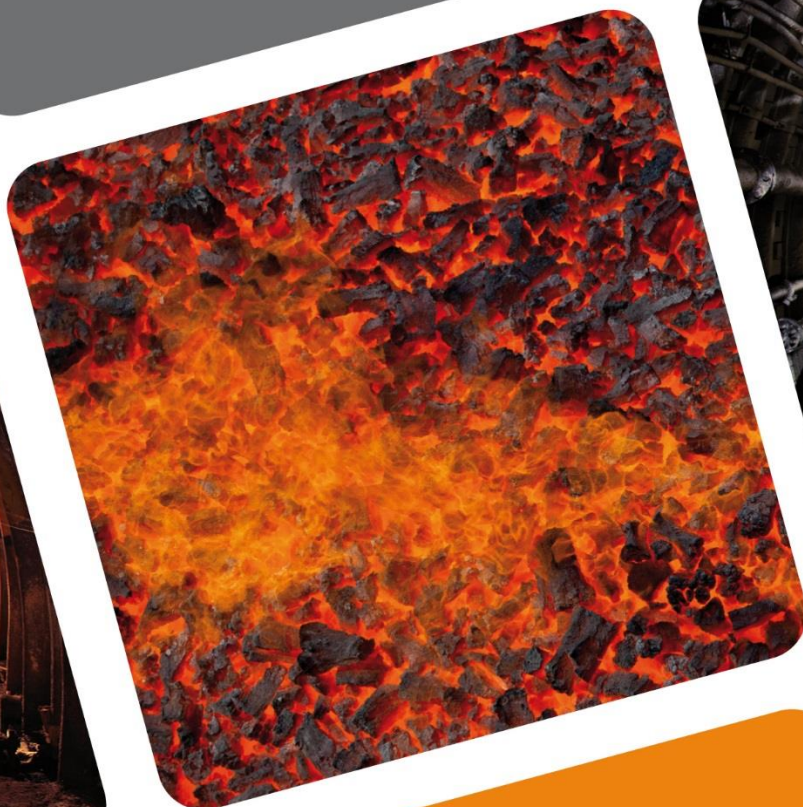

.....
.....
.....
.....



Wydobynamy to, co najlepsze

**SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
JASTRZĘBSKIEJ
SPÓŁKI WĘGLOWEJ SA**

**za okres 6 miesięcy
zakończony 30 czerwca 2015 roku**



SPIS TREŚCI

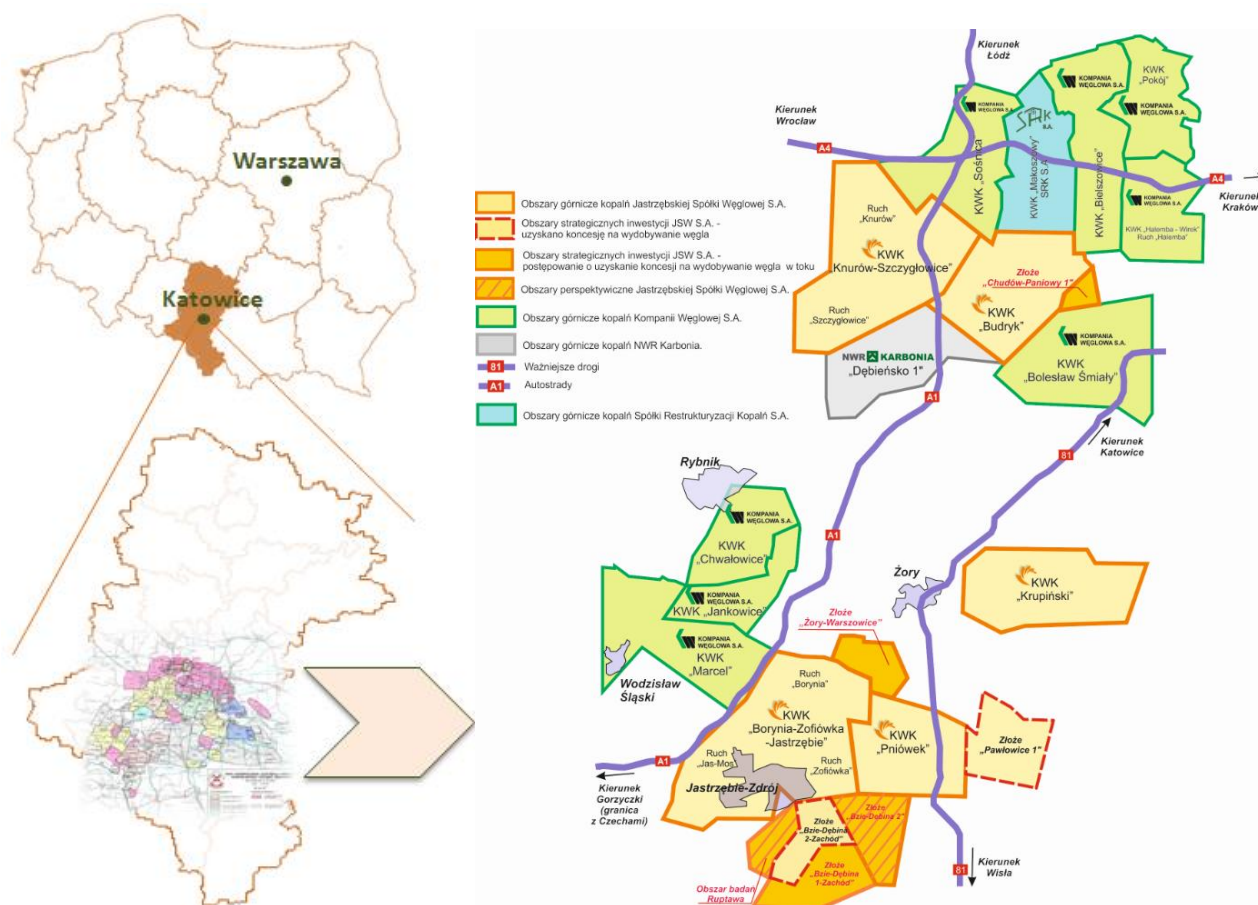
1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.	3
1.1. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ	4
1.2. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE I DOKONANE INWESTYCJE KAPITAŁOWE	7
1.3. SKŁAD ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	9
2. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT	11
3. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROZEŃ	15
4. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ	22
4.1. CHARAKTERYSTYKA BRANŻY I KONKURENCJA	22
4.2. PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY I USŁUGI	24
4.3. RYNKI ZBYTU	28
4.4. WYNIKI FINANSOWE WEDŁUG OBSZARÓW DZIAŁALNOŚCI	30
4.5. ZNACZĄCE UMOWY	32
4.6. PROGRAM EMISJI OBLIGACJI	33
5. STRATEGIA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ	36
5.1. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE, CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	36
5.2. CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ	37
6. INWESTYCJE RZECZOWE I KAPITAŁOWE	39
7. SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	44
7.1. OMÓWIENIE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH	44
7.2. CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIK	51
7.3. ANALIZA WSKAŹNIKOWA	54
7.4. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	57
7.5. UDZIELONE PORĘCZENIA, POŻYCZKI I GWARANCJE	57
7.6. OCENA REALIZACJI PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH	57
7.7. ZASADY SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	58
8. AKCJE I STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA JSW	59
8.1. KAPITAŁ I STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA	59
8.2. NOTOWANIA AKCJI JSW NA RYNKU KAPITAŁOWYM	60
8.3. DYWIDENDA	61
8.4. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	62
9. POZOSTAŁE INFORMACJE	63
9.1. ZATRUDNIENIE W GRUPIE	63
9.2. RELACJE ZE ZWIĄZKAMI ZAWODOWYMI	63
9.3. SPRAWY SPORNE	67
9.4. INNE INFORMACJE, KTÓRE W OCENIE EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ GRUPĘ	69

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.

Grupa Kapitałowa Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”) jest największym producentem węgla koksowego hard i znaczącym producentem koksu w Unii Europejskiej. Od lat zajmuje kluczową pozycję na polskim i europejskim rynku węgla koksowego, za sprawą produkcji wysokiej jakości węgla koksowego i koksu oraz dzięki usytuowaniu działalności w sąsiedztwie jej głównych odbiorców. Podstawową działalność Grupy stanowi również wydobywanie i sprzedaż węgla do celów energetycznych.

Obszar wydobywczy Grupy ulokowany jest w Górnśląskim Zagłębiu Węglowym. Dzięki posiadanym znaczącym zasobom węgla Grupa ma mocne podstawy, aby utrzymać wiodącą pozycję na rynku węgla koksowego. Kopalnie Grupy („KWK”) posiadają łącznie ok. 5,217 mld ton zasobów bilansowych węgla, w tym ok. 0,914 mld ton zasobów operatywnych węgla (według polskiej klasyfikacji zasobów, na podstawie operatów ewidencyjnych zasobów kopalń na 31 grudnia 2014 roku).

Schemat 1. Obszary wydobywcze Grupy



Działalność koksownicza Grupy prowadzona jest na terenie Dąbrowy Górniczej, Zabrze, Radlina, Czerwionki-Leszczyny i Wałbrzycha. Zasadniczo około 50% (w I półroczu 2015 roku: 46%) produkowanego przez Grupę węgla koksowego przetwarzane jest przez koksownie Grupy na koks, który obok rudy żelaza stanowi podstawowy składnik wsadu do produkcji stali w hutach. Ponadto koks wykorzystywany jest w odlewniach, w przemyśle metali nieżelaznych, w przemyśle chemicznym i przy produkcji materiałów izolacyjnych. Węgiel do celów energetycznych wykorzystywany jest głównie do wytwarzania energii i sprzedawany przedsiębiorstwom energetycznym, użytkownikom przemysłowym i odbiorcom indywidualnym, przy czym ok. 95% sprzedawane jest elektrowniom w celu produkcji prądu oraz energii cieplnej.

1.1. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ

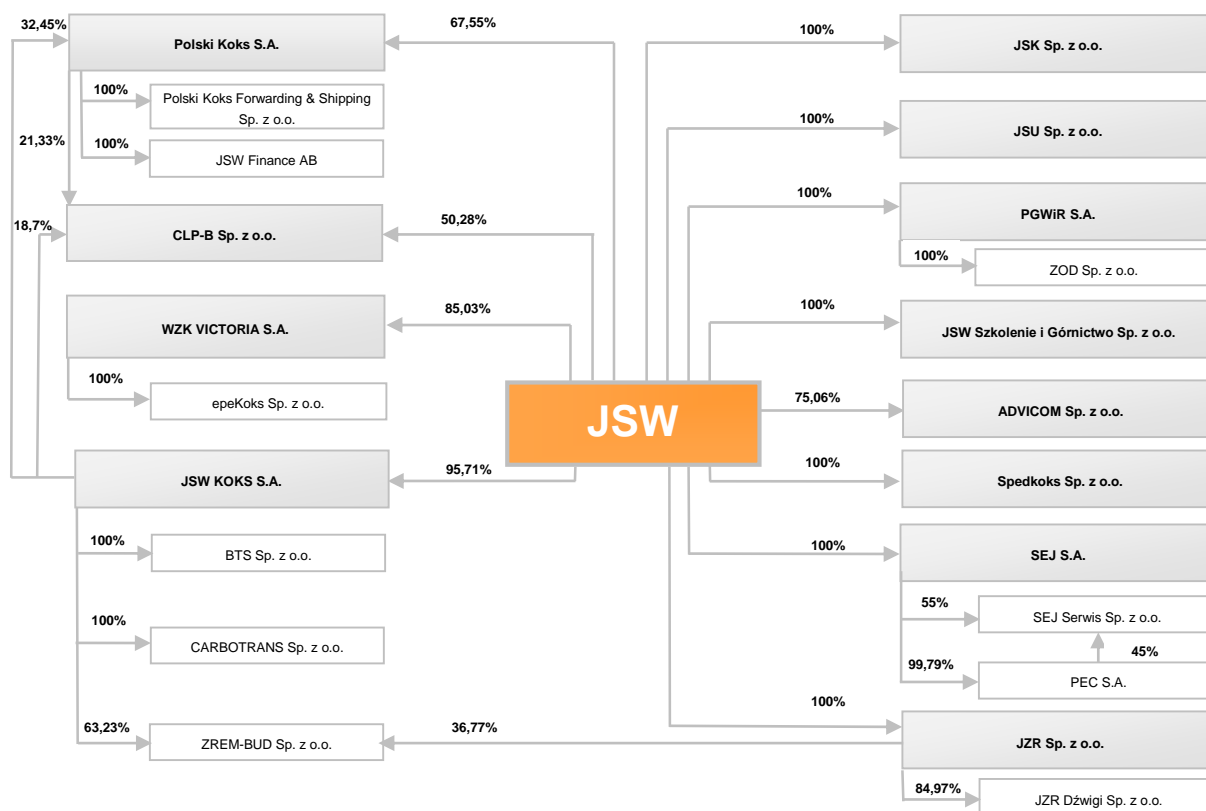
Na dzień 30 czerwca 2015 roku Grupa Kapitałowa Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. składała się z Jednostki dominującej i jej spółek zależnych zlokalizowanych na terenie Polski i jednej na terenie Szwecji. Spółki wchodzące w skład Grupy są przypisane do poszczególnych segmentów operacyjnych, tj. Segmentu Węglowego, Koksowego oraz Pozostałych Obszarów Wspierających.

Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. („JSW”, „Jednostka dominująca”, „Emitent”) została utworzona 1 kwietnia 1993 roku jako jedna z siedmiu powstałych wówczas spółek węglowych. W jej skład weszło siedem samodzielnie funkcjonujących przedsiębiorstw górniczych, które przekształcono w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa. W dniu 17 grudnia 2001 roku JSW została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000072093 prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Gliwicach X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 271747631. Siedziba JSW mieści się w Jastrzębiu-Zdroju, Aleja Jana Pawła II 4. Zgodnie ze Statutem, Jednostka dominująca może działać na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami. Czas trwania działalności JSW jest nieoznaczony. Akcje JSW znajdują się w publicznym obrocie. Zgodnie z klasyfikacją Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., JSW została zaklasyfikowana do sektora surowcowego.

STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniższy schemat przedstawia strukturę Grupy Kapitałowej, uwzględniając spółki objęte konsolidacją, według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku.

Schemat 2. Struktura Grupy



PRZEPISY PRAWA REGULUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTEK GRUPY

Spółki Grupy prowadzą działalność w sektorze podlegającym wielu szczególnym regulacjom. Działalność Grupy jest przede wszystkim regulowana przepisami dotyczącymi działalności wydobywczej - ustawą z dnia 9 czerwca 2011 roku Prawo geologiczne i górnicze wraz z wydanymi do tej ustawy aktami wykonawczymi. Poza ww. ustawą, działalność Grupy regulują w szczególności następujące przepisy prawa:

- Ustawa z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych („Ksh”),
- Ustawa z dnia 7 września 2007 roku o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego,
- Program działalności górnictwa węgla kamiennego w Polsce w latach 2007-2015,
- Ustawa z dnia 10 kwietnia 1997 roku Prawo energetyczne,
- Ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 roku Prawo ochrony środowiska.
- Ustawa z dnia 29 stycznia 2004 roku Prawo zamówień publicznych.
- Ustawa z dnia 30 sierpnia 1996 roku o komercjalizacji i prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych.

Ponadto Grupa działa w oparciu o uregulowania wewnętrzne, m.in. takie jak: Kodeks Grupy Kapitałowej, statuty, strategię, instrukcje, regulaminu, procedury, zarządzenia itp.

MODEL BIZNESOWY GRUPY

Zarząd Jednostki dominującej zidentyfikował w ramach Grupy segmenty operacyjne na podstawie sprawozdawczości finansowej spółek wchodzących w skład Grupy. Grupa prezentuje informacje dotyczące segmentów działalności zgodnie z MSSF 8 Segmenty operacyjne. Informacje pochodzące z tej sprawozdawczości są wykorzystywane przy podejmowaniu decyzji strategicznych w Grupie. W wyniku analiz kryteriów agregacji oraz progów ilościowych wydzielono w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy następujące segmenty operacyjne:

- Segment Węgiel – który obejmuje wydobycie i sprzedaż węgla kamiennego;
- Segment Koks – który obejmuje wytwarzanie i sprzedaż koksu oraz węglopochodnych;
- Pozostałe segmenty – które obejmują działalność jednostek Grupy, a które nie wchodzą w zakres wymieniony w segmentach 1 i 2, m.in. produkcja i sprzedaż energii elektrycznej i ciepłej, usługi remontowe itp.

Model biznesowy Grupy wyróżnia segmenty: Węgiel, Koks i Pozostałe segmenty (obejmujący obszar energetyczny i istotną funkcję spółek w ramach obszarów działalności wspierającej tj. laboratoria, transport, zarządzanie infrastrukturą kolejową, remonty, obsługa sprzedaży, gospodarka wodna i rekultywacja, IT oraz szkolenia i wsparcie produkcji).

INFORMACJA O PODMIOTACH GRUPY OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ

JSW jest Jednostką dominującą w Grupie. Na dzień 30 czerwca 2015 roku JSW posiadała bezpośrednio lub pośrednio udziały i akcje w 25 spółkach powiązanych, w tym w 22 spółkach zależnych (bezpośrednio i pośrednio) i w 3 spółkach stowarzyszonych, zlokalizowanych na terenie Polski i jednej spółki na terenie Szwecji. Spółki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną. Udziały w jednostkach stowarzyszonych są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyceniane metodą praw własności.

Tabela 1. Wykaz spółek, w których JSW posiada bezpośredni i pośredni udział, według stanu na 30 czerwca 2015 roku

Nazwa spółki	Podstawowy przedmiot działalności
Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. z siedzibą w Jastrzębiu-Zdroju	Wydobywanie i sprzedaż węgla kamiennego, sprzedaż koksu i węglopochodnych.
JSW KOKS S.A. („JSW KOKS”) z siedzibą w Zabrze	Produkcja i sprzedaż koksu oraz produktów węglopochodnych.
* Baza Transportu Samochodowego Sp. z o.o. („BTS”) z siedzibą w Dąbrowie Górniczej	Usługi w zakresie wykonywania prac transportowych oraz ogólnobudowlanych.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2015 ROKU**
(Wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w milionach złotych, o ile nie podano inaczej)

Nazwa spółki	Podstawowy przedmiot działalności
* CARBOTRANS Sp. z o.o. („CARBOTRANS”) z siedzibą w Zabrze	Transport drogowy towarów.
* ZREM-BUD Sp. z o.o. („ZREM-BUD”) z siedzibą w Dąbrowie Górniczej	Usługi remontowe maszyn i urządzeń koksowniczych w zakresie mechanicznym, elektrycznym oraz w zakresie aparatury kontrolno-pomiarowej.
Wałbrzyskie Zakłady Koksownicze Victoria S.A. („WZK Victoria”) z siedzibą w Wałbrzychu	Produkcja i sprzedaż koksu oraz produktów węglpochodnych.
* Zakład Usług Energetycznych epeKoks Sp. z o.o. („epeKoks”) z siedzibą w Wałbrzychu	Usługi w zakresie energetyki, elektryki oraz automatyki kontrolno-pomiarowej, usługi projektowe w obiektach przemysłowych i użyteczności publicznej.
Spółka Energetyczna Jastrzębie S.A. („SEJ”) z siedzibą w Jastrzębiu-Zdroju	Produkcja energii elektrycznej i ciepłej oraz sprężonego powietrza, dystrybucja, handel i usługi w powyższym zakresie.
* SEJ Serwis Sp. z o.o. („SEJ Serwis”) z siedzibą w Jastrzębiu-Zdroju	Usługi w zakresie obsługi pralni, łaźni, sprzątnia, konserwacji, obsługi sprzętu ciężkiego oraz obsługi i utrzymania ruchu urządzeń elektroenergetycznych i instalacji energetycznych.
* Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej S.A. („PEC”) z siedzibą w Jastrzębiu-Zdroju	Wytwarzanie, przesył, dystrybucja ciepła oraz obrót ciepłem.
Polski Koks S.A. („Polski Koks”) z siedzibą Katowicach	Sprzedaż węgla i koksu na rynkach krajowym i zagranicznym, głównie produktów Grupy.
* Polski Koks Forwarding & Shipping Agency Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni	Usługi spedycji portowej i morskich agencji transportowych.
* JSW Finance AB (publ) z siedzibą w Sztokholmie („JSW Finance”) z siedzibą w Sztokholmie	Spółka specjalnego przeznaczenia utworzona w celu emisji obligacji na międzynarodowych rynkach finansowych.
Przedsiębiorstwo Gospodarki Wodnej i Rekultywacji S.A. („PGWiR”) z siedzibą w Jastrzębiu-Zdroju	Świadczenie usług wodno-ściekowych i odprowadzanie słonych wód, dostarczanie wody przemysłowej, działalność rekultywacyjna.
* Zakład Odsalania Dębieńsko Sp. z o.o. („ZOD”) z siedzibą w Czerwionce-Leszczynach	Utylizacja słonych wód kopalnianych w celu ochrony wód powierzchniowych i produkcja soli.
Jastrzębskie Zakłady Remontowe Sp. z o.o. („JZR”) z siedzibą w Jastrzębiu-Zdroju	Prowadzenie robót górniczych oraz działalność usługowa w zakresie remontu maszyn i urządzeń, ich konserwacja, usługi serwisowe.
* JZR Dźwigi Sp. z o.o. („JZR Dźwigi”) z siedzibą w Jastrzębiu-Zdroju	Usługi z zakresu produkcji, modernizacji, remontów, konserwacji, przeglądów oraz serwisu urządzeń transportu bliskiego.
Centralne Laboratorium Pomiarowo – Badawcze Sp. z o.o. („CLPB”) z siedzibą w Jastrzębiu-Zdroju	Wykonywanie usług badań technicznych, analiz chemicznych i fizyko-chemicznych kopalni, materiałów oraz produktów stałych, ciekłych i gazowych.
JSW Szkolenie i Górnictwo Sp. z o.o. („SIG”) z siedzibą w Jastrzębiu-Zdroju	Szkolenia oraz działalność wspomagająca górnictwo.
Zakład Przewozów i Spedycji SPEDKOKS Sp. z o.o. („Spedkoks”) z siedzibą w Dąbrowie Górniczej	Obsługa bocznic kolejowej JSW KOKS i WZK Victoria oraz zapewnienie przepływu towarów pomiędzy bocznicą a stacją kolejową. Świadczenie usług transportu kolejowego węgla.
Jastrzębska Spółka Kolejowa Sp. z o.o. („JSK”) z siedzibą w Jastrzębiu-Zdroju	Udostępnianie linii kolejowych, utrzymanie budowli i urządzeń infrastruktury kolejowej, budowy i remontów układów torowych oraz obiektów kolejowych, świadczenia usług spedycyjnych, transportu samochodowego.
Advicom Sp. z o.o. („Advicom”) z siedzibą w Jastrzębiu-Zdroju	Doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego, działalność w zakresie oprogramowania i przetwarzanie danych.
JSU Sp. z o.o. („JSU”) z siedzibą w Jastrzębiu-Zdroju	Pośrednictwo ubezpieczeniowe wraz z obsługą ubezpieczeń w zakresie likwidacji szkód ubezpieczeniowych, działalność turystyczna i hotelowa.

* Spółki pośrednio zależne. Jednostki posiadające udziały / akcje w tych spółkach oraz ich wysokość przedstawia Schemat 2.

1.2. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE I DOKONANE INWESTYCJE KAPITAŁOWE

Głównym przedmiotem działalności Jednostki dominującej jest wydobywanie węgla kamiennego, co ma miejsce w wydzielonych jednostkach organizacyjnych, jakimi są kopalnie. Za produkcję koksu w Grupie odpowiada JSW KOKS oraz WZK Victoria. Koncentracja działalności w obszarach wydobywania węgla i produkcji koksu oraz sprzężenie obu działalności w ramach łańcucha wartości, zwiększa generowanie istotnej części wartości dodanej Grupy i umożliwia dalszy rozwój zintegrowanego modelu biznesowego Grupy.

Dystrybucją produktów Grupy zajmuje się przede wszystkim JSW przy wsparciu spółek dedykowanych - Polski Koks oraz Polski Koks Forwarding & Shipping Agency Sp. z o.o. Począwszy od 1 lipca 2015 roku nastąpiła konsolidacja sprzedaży, w wyniku której na podstawie udzielonego pełnomocnictwa, całokształtem sprzedaży produktów Grupy, a więc węgla, koksu i węglopochodnych, zajmuje się spółka zależna Polski Koks, która działa w imieniu i na rzecz JSW. W związku z reorganizacją służb handlowych w JSW i spółce Polski Koks, zaktualizowana została odpowiednio obowiązująca Procedura Handlowa.

Produkcją energii elektrycznej, ciepła i chłodu na potrzeby kopalń zajmuje się SEJ. Energia elektryczna wytwarzana jest również przez JSW KOKS, która zużywa ją na potrzeby własne. Nadwyżki są sprzedawane na rynku energii elektrycznej. JSW posiada również inne spółki zależne, które świadczą na potrzeby Grupy usługi wspierające oraz mniejszościowy udział w kapitale zakładowym innych podmiotów, a ponadto w Grupie funkcjonują spółki, które są zależne od JSW pośrednio.

ZMIANY W POWIĄZANIACH KAPITAŁOWYCH I DOKONANE INWESTYCJE KAPITAŁOWE

W I półroczu 2015 roku oraz po dniu kończącym okres sprawozdawczy, miały miejsce niżej opisane zmiany w powiązaniach kapitałowych oraz podwyższenia kapitałów spółek Grupy.

Tabela 2. Zmiany w powiązaniach kapitałowych

Zdarzenia	Opis
Nabycie przez SEJ akcji spółki PEC	W I półroczu 2015 roku spółka SEJ nabyła 212 407 akcji spółki PEC, stanowiących 0,25% kapitału zakładowego PEC, za łączną kwotę 403 488,95 zł. Na dzień 30 czerwca 2015 roku SEJ posiadała 84 821 118 akcji PEC, co stanowi 99,79% kapitału PEC. Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. 31 lipca 2015 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PEC podjęło uchwałę dotyczącą przymusowego wykupu pozostałych akcji należących do innych niż SEJ akcjonariuszy, co w konsekwencji do końca III kwartału 2015 roku pozwoli na skupienie przez SEJ 100% kapitału PEC.
Podwyższenie kapitału zakładowego PGWiR	W dniu 29 grudnia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PGWiR podjęło uchwałę dotyczącą podwyższenia kapitału zakładowego PGWiR w drodze emisji 2 222 037 nowych akcji zwykłych imiennych serii E o wartości nominalnej i emisyjnej po 10,00 zł każda, poprzez wniesienie w aporcje składników majątkowych JSW, o całkowitej wartości rynkowej równej 22,2 mln zł. Umowa objęcia akcji została zawarta w dniu 30 grudnia 2014 roku. Wszystkie nowe akcje objęła JSW. Powyższa zmiana w kapitale ww. spółki została zarejestrowana 4 marca 2015 roku przez Sąd Rejonowy w Katowicach.
Podwyższenie kapitału zakładowego SEJ	W dniu 22 grudnia 2014 roku Zarząd SEJ działając na podstawie upoważnienia zawartego w § 7A ust.1 Statutu spółki, podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego SEJ o kwotę 4,8 mln zł poprzez emisję 48 119 nowych akcji imiennych serii L o wartości nominalnej 100 zł każda i cenie emisyjnej 415,64 zł za każdą akcję, za wkład pieniężny w łącznej wysokości 20,0 mln zł. Wszystkie nowe akcje objęła JSW. Umowa objęcia akcji została zawarta 23 grudnia 2014 roku. Wkład pieniężny został wniesiony przez JSW w dniu 5 stycznia 2015 roku. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w dniu 16 marca 2015 roku przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.
Nabycie akcji własnych WZK Victoria	W dniu 16 grudnia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie WZK Victoria podjęło uchwałę dotyczącą upoważnienia Zarządu tej spółki do nabywania akcji własnych spółki od Osób Uprawnionych w myśl Ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji z 30 sierpnia 1996 roku (w tym pracowników, emerytów, rencistów) celem ich dobrowolnego umorzenia,

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2015 ROKU**
(Wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w milionach złotych, o ile nie podano inaczej)

Zdarzenia	Opis
	<p>w ilości nie większej niż 70 500 akcji. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania WZK Victoria nabyła od Osób Uprawnionych 39 586 akcji własnych stanowiących 8,42% kapitału zakładowego tej spółki, za łączną kwotę 31,6 mln zł (na dzień 30 czerwca 2015 roku: 39 632 akcje własne stanowiące 8,43% kapitału zakładowego).</p> <p>Zgodnie z umową nabycia WZK Victoria, JSW złożyła nieodwołalną ofertę nabycia od WZK Victoria wszystkich nienabytych akcji pracowników, po wygaśnięciu praw uprawnionych pracowników i ich spadkobierców. Oferta ta przestaje wiązać JSW po upływie 5 lat od dnia zawarcia umowy nabycia WZK Victoria, tj. po dniu 5 października 2016 roku. Według stanu na 30 czerwca 2015 roku Skarb Państwa posiadał 11 379 akcji WZK Victoria.</p>
Zbycie udziałów spółki OPA-ROW Sp. z o.o.	<p>W dniu 17 lutego 2015 roku Rada Nadzorcza JSW wyraziła zgodę na zbycie wszystkich posiadanych przez JSW 102 udziałów spółki OPA-ROW Sp. z o.o., stanowiących 24,82% udziału w kapitale zakładowym tej spółki, celem dobrowolnego umorzenia za cenę 10,5 mln zł. W dniu 31 marca 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie JSW wyraziło zgodę na zbycie posiadanych przez JSW 102 udziałów w spółce OPA-ROW Sp. z o.o. Umowa zbycia udziałów OPA-ROW Sp. z o.o. zawarta została w dniu 27 kwietnia 2015 roku.</p>
Połączenie spółek ZRM oraz REM-BUD	<p>W dniu 14 kwietnia 2015 roku sąd zarejestrował połączenie spółek ZRM oraz REM-BUD. Połączenie nastąpiło na podstawie art. 492 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych, tj. poprzez zawiązanie nowej spółki pod firmą ZREM-BUD Sp. z o.o., z siedzibą w Dąbrowie Górniczej, na którą przeszedł cały majątek obu łączących się spółek. Na dzień rejestracji JSW KOKS posiada 63,23% udziałów w kapitale spółki ZREM-BUD Sp. z o.o. natomiast JZR pozostałe 36,77% udziałów.</p>
Połączenie spółek PGWiR i ZOD	<p>W dniu 10 kwietnia 2015 roku Zarządy spółek PGWiR i ZOD uzgodniły treść Planu Połączenia. Połączenie zostało dokonane w trybie art. 492 § 1 pkt 1, 515 § 1 oraz 516 § 6 w zw. z art. 516 Kodeksu spółek handlowych, przez przeniesienie całego majątku spółki ZOD na spółkę PGWiR bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej oraz bez wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej. Połączenie zostało zarejestrowane po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. 1 lipca 2015 roku, przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.</p>
Likwidacja JSW Finance AB	<p>Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. 24 lipca 2015 roku Walne Zgromadzenie spółki Polski Koks wyraziło zgodę na zbycie 100% udziałów w JSW Finance AB celem likwidacji.</p>
Podwyższenie kapitału spółki Spedkoks	<p>Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. 12 sierpnia 2015 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Spedkoks podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 1 116 500,00 zł do kwoty 1 381 500,00 zł tj. o 265 000,00 zł w drodze objęcia przez JSW 530 udziałów o wartości nominalnej po 500,00 zł każdy, pokrytych wkładem niepieniężnym w postaci środków trwałych z majątku JSW i dopłatą pieniężną. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania podwyższenie kapitału nie zostało zarejestrowane.</p>
Likwidacja Jastrzębskiej Strefy Aktywności Gospodarczej Sp. z o.o.	<p>W dniu 1 lipca 2014 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Jastrzębskiej Strefy Aktywności Gospodarczej Sp. z o.o. („JSAG”) z siedzibą w Jastrzębiu-Zdroju podjęło uchwałę o rozwiązaniu i otwarciu likwidacji spółki. Planowany termin zakończenia procesu likwidacji - II półrocze 2015 roku.</p>

1.3. SKŁAD ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

ZARZĄD JSW

W I półroczu 2015 roku skład Zarządu Jednostki dominującej oraz podział kompetencji pomiędzy członkami Zarządu przedstawiał się następująco:

- | | |
|-----------------------|---|
| ▪ Jarosław Zagórowski | – Prezes Zarządu (do 17 lutego 2015 roku), |
| ▪ Edward Szlęka | – Prezes Zarządu (od 27 kwietnia 2015 roku), |
| ▪ Grzegorz Czornik | – Zastępca Prezesa Zarządu ds. Handlu (do 18 maja 2015 roku), |
| ▪ Jerzy Borecki | – Zastępca Prezesa Zarządu ds. Technicznych (do dnia 9 lipca 2015 roku),
(p.o. Prezesa Zarządu w okresie od 18 lutego 2015 roku do 26 kwietnia 2015 roku), |
| ▪ Robert Kozłowski | – Zastępca Prezesa Zarządu ds. Ekonomicznych, |
| ▪ Artur Wojtków | – Zastępca Prezesa Zarządu ds. Pracy i Polityki Społecznej (z wyboru pracowników). |

Zmiany w Zarządzie JSW

W dniu 16 lutego 2015 roku Prezes Zarządu JSW Pan Jarosław Zagórowski złożył rezygnację z dniem 17 lutego 2015 roku z pełnionej funkcji Prezesa Zarządu JSW VIII kadencji.

Rada Nadzorcza JSW w dniu 17 lutego 2015 roku podjęła uchwałę o powierzeniu Panu Jerzemu Boreckiemu, Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Technicznych, pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu JSW, od dnia 18 lutego 2015 roku do czasu powołania nowego Prezesa Zarządu.

W dniu 20 kwietnia 2015 roku Rada Nadzorcza JSW powołała Pana Edwarda Szlęka z dniem 27 kwietnia 2015 roku na stanowisko Prezesa Zarządu.

W dniu 18 maja 2015 roku Rada Nadzorcza JSW odwołała z dniem 18 maja 2015 roku ze składu Zarządu JSW Pana Grzegorza Czornika, pełniącego funkcję Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Handlu.

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. 9 lipca 2015 roku Rada Nadzorcza JSW odwołała z dniem 9 lipca 2015 roku ze składu Zarządu Pana Jerzego Boreckiego, pełniącego funkcję Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Technicznych. W tym samym dniu Rada Nadzorcza JSW podjęła uchwałę w sprawie wszczęcia postępowania kwalifikacyjnego na stanowisko Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Technicznych JSW VIII kadencji.

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. 18 sierpnia 2015 roku Rada Nadzorcza oddelegowała na podstawie art. 383 par. 2 Kodeksu Spółek Handlowych Pana Józefa Myrczka (Myrczek) do Zarządu JSW.

W dniu 19 sierpnia 2015 roku JSW ogłosiła wszczęcie postępowania kwalifikacyjnego na stanowisko Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Strategii Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. VIII kadencji.

RADA NADZORCZA JSW

Rada Nadzorcza JSW VIII kadencji

Skład Rady Nadzorczej JSW VIII kadencji kończącej się 2 czerwca 2015 roku, w okresie I półroczu 2015 roku przedstawiał się następująco:

- | | |
|-------------------------|---|
| ▪ Józef Myrczek | – Przewodniczący (od 9 kwietnia 2015 roku do 2 czerwca 2015 roku),
Członek (od 31 marca 2015 roku do 9 kwietnia 2015 roku),
Przewodniczący (do 31 marca 2015 roku), |
| ▪ Agnieszka Trzaskalska | – Zastępca Przewodniczącego (od 9 kwietnia 2015 roku do 2 czerwca 2015 roku),
Członek (od 31 marca 2015 roku do 9 kwietnia 2015 roku), |
| ▪ Antoni Malinowski | – Członek (od 9 kwietnia 2015 roku do 2 czerwca 2015 roku),
Zastępca Przewodniczącego (do 9 kwietnia 2015 roku) |
| ▪ Eugeniusz Baron | – Sekretarz (do 2 czerwca 2015 roku), z wyboru pracowników JSW, |
| ▪ Marek Granieczny | – Członek (do 2 czerwca 2015 roku), z wyboru pracowników JSW, |
| ▪ Andrzej Karbownik | – Członek (do 2 czerwca 2015 roku), |
| ▪ Stanisław Kluza | – Członek (do 2 czerwca 2015 roku), |
| ▪ Robert Kudelski | – Członek (do 2 czerwca 2015 roku), z wyboru pracowników JSW, |
| ▪ Tomasz Kusio | – Członek (do 2 czerwca 2015 roku), |

- Alojzy Nowak – Członek (od 31 marca 2015 roku do 2 czerwca 2015 roku),
Członek (do 31 marca 2015 roku),
- Andrzej Palarczyk – Członek (do 2 czerwca 2015 roku), z wyboru pracowników JSW,
- Łukasz Rozdeiczer-Kryszkowski – Członek (do 2 czerwca 2015 roku)
- Adam Rybaniec – Członek (do 31 marca 2015 roku).

W dniu 31 marca 2015 roku odbyło się w Warszawie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie JSW, podczas którego przedstawiciel Skarbu Państwa, większościowego akcjonariusza JSW, przedstawił oświadczenie o odwołaniu ze składu Rady Nadzorczej JSW Pana Adama Rybańca oraz powołaniu na członka Rady Nadzorczej Pani Agnieszki Trzaskalskiej. Zmiany zostały dokonane na podstawie § 15 ust.12 i 13 Statutu JSW.

W dniu 31 marca 2015 roku JSW otrzymała również oświadczenia o odwołaniu z dniem 31 marca 2015 Pana Józefa Myrczka – Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Pana Alojzego Nowaka – Członka Rady Nadzorczej i ponownym ich powołaniu z dniem 31 marca 2015 roku na członków Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 9 kwietnia 2015 roku Pan Antoni Malinowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej. W tym samym dniu Rada Nadzorcza działając na podstawie § 17 ust. 1 Statutu JSW dokonała wyboru Pana Józefa Myrczka na Przewodniczącego oraz Pani Agnieszki Trzaskalskiej na Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej JSW VIII kadencji.

Powołanie członków Rady Nadzorczej IX kadencji

W dniu 19 marca 2015 roku w JSW przeprowadzone zostały wybory pracowników do Rady Nadzorczej JSW IX kadencji. Dnia 20 marca 2015 roku Centralna Komisja Wyborcza JSW na podstawie wyników głosowania ustaliła kolejność kandydatów do powołania na członków Rady Nadzorczej JSW IX kadencji przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie, według liczby uzyskanych głosów: Przywara Jan, Baron Eugeniusz, Palarczyk Andrzej, Kudelski Robert, Hoderny Leszek, Granieczny Marek, Dynak Mirosław, Urbisch Joanna.

W dniu 2 czerwca 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie JSW określiło liczbę członków Rady Nadzorczej na 12 osób, począwszy od IX kadencji Rady Nadzorczej, tj. z dniem 2 czerwca 2015 roku.

W dniu 2 czerwca 2015 roku Minister Skarbu Państwa na podstawie § 15 ust. 12 i 13 Statutu Spółki powołał do składu Rady Nadzorczej IX kadencji następujące osoby:

- Stanisław Kluza,
- Antoni Malinowski,
- Agnieszka Trzaskalska,
- Józef Myrczek,
- Izabela Felczak-Poturnicka,
- Andrzej Karbownik,
- Alojzy Nowak.

Ponadto ZWZ w dniu 2 czerwca 2015 roku powołało do składu Rady Nadzorczej JSW IX kadencji następujące osoby:

- Jan Przywara (z wyboru pracowników JSW),
- Eugeniusz Baron (z wyboru pracowników JSW),
- Robert Kudelski (z wyboru pracowników JSW),
- Andrzej Palarczyk (z wyboru pracowników JSW),
- Przemysław Jacek Cieszyński (kandydaturę zgłosiła przedstawicielka akcjonariusza OFE PZU Złota Jesień).

W dniu 17 czerwca 2015 roku Rada Nadzorcza działając na podstawie § 17 ust. 1 Statutu JSW dokonała wyboru Pana Józefa Myrczka na Przewodniczącego, Pani Agnieszki Trzaskalskiej na Zastępcę Przewodniczącego oraz Pana Eugeniusza Barona na Sekretarza Rady Nadzorczej JSW IX kadencji.

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. 18 sierpnia 2015 roku Rada Nadzorcza oddelegowała na podstawie art. 383 par. 2 Kodeksu Spółek Handlowych Pana Józefa Myrczka (Myrczek) do Zarządu JSW.

Pan Józef Myrczek od 2010 roku pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej JSW.

W 1980 roku ukończył studia na Wydziale Podstawowych Problemów Techniki Politechniki Wrocławskiej. W roku 1984 uzyskał stopień naukowy doktora, a następnie w roku 1999 stopień naukowy doktora habilitowanego nauk chemicznych. Odbył liczne szkolenia z zakresu bankowości i finansów w kraju i za granicą. Obecnie jest profesorem nadzwyczajnym na Akademii Techniczno-Humanistycznej w Bielsku-Białej.

2. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT

ZDARZENIA W I PÓŁROCZU 2015 ROKU

Strajk w zakładach Jednostki dominującej

W dniu 28 stycznia 2015 roku w kopalniach JSW rozpoczął się strajk. Zarząd JSW nie został formalnie poinformowany o jego rozpoczęciu. W wyniku prowadzonej akcji strajkowej Jednostka dominująca nie wyprodukowała ok. 751 tys. ton węgla. Z uwagi na wcześniej zgromadzone zapasy węgla, które w niewielkiej części w okresie strajku były sprzedawane do kontrahentów, bilans utraconych przychodów z tytułu niedostarczenia uzgodnionych wolumenów, był nieco niższy niż straty w poziomie produkcji. Szacuje się, że w okresie trwania strajku, Jednostka dominująca nie uzyskała przychodów ze sprzedaży węgla na ok. 259,3 mln zł oraz koksu wraz z węglopochodnymi w wyniku braku dostaw węgla z JSW do koksowni należących do Grupy na ok. 41,8 mln zł.

Do innych skutków strajku należy zaliczyć także:

- konieczność zakupu węgla koksowego ze źródeł zewnętrznych z przeznaczeniem dla koksowni z Grupy po cenach spotowych, w celu zapewnienia produkcji koksu na poziomie gwarantującym bezpieczeństwo pracy baterii koksowniczych (64,2 tys. ton),
- pogorszenie się parametrów jakościowych koksu ze względu na konieczność stosowania alternatywnych mieszanek węglowych,
- poważny uszczerbek na wizerunku wiarygodnego dostawcy,
- ryzyko, że kontrahenci wykonujący inne zlecone im prace, którzy w okresie strajku nie mogli wykonywać tych zadań w normalnym toku działalności, wystąpią z roszczeniami odszkodowawczymi,
- utracone korzyści finansowe z tytułu braku wpływu środków pieniężnych (odsetki od lokat, koszty kredytu).

Prowadzona akcja strajkowa spowodowała brak realizacji bieżących zamówień, w efekcie tego kontrahenci JSW dokonywali zakupów z alternatywnych źródeł, co może spowodować rezygnację z umownych wielkości sprzedaży węgla z JSW. Sytuacja ta oddziałuje nie tylko na bieżące uwarunkowania handlowe z klientami, ale przede wszystkim rzutuje na przyszłą współpracę z kontrahentami, którzy mogą dążyć w długim okresie czasu do częściowego lub całkowitego zastąpienia węgla z JSW, surowcem od innego producenta (w tym z importu). Dzięki prowadzeniu przez Jednostkę dominującą wieloletniej i wiarygodnej współpracy handlowej, konkurencyjnej dla kontrahentów reńce geograficznej i dostępności surowca o wymaganych parametrach jakościowych, odbiorcy (szczególnie węgla koksowego), w przeważającej wielkości oparli swoje procesy produkcyjne o węgiel produkowany w JSW.

Ponadto, mając na uwadze sytuację związaną z akcją strajkową, która w świetle zawartych kontraktów traktowana jest przez strony jako przypadek siły wyższej, niezwłocznie powiadomiono kontrahentów o zaistniałym fakcie. Niezrealizowane ilości w myśl zapisów umownych podlegają odrębnym uzgodnieniom, które mogą doprowadzić do całkowitej rezygnacji przez odbiorcę z niezrealizowanych dostaw, częściowego ograniczenia dostaw lub realizacji dostaw na mniej korzystnych warunkach.

Pomimo zapisów o traktowaniu strajku jako siły wyższej, niektórzy kontrahenci analizują wpływ strajku na ich działalność biznesową, szacując poniesione straty lub utracone korzyści, rozważają jednocześnie wystąpienie do JSW z roszczeniami o wypłatę rekompensaty.

Służby handlowe po odwołaniu stanu siły wyższej, podejmują kroki w celu wznowienia dostaw na poziomie pozwalającym na zrealizowanie pełnych ilości rocznych. Jednakże aktualna sytuacja na rynku węgla energetycznego związana z jego nadpodażą powoduje, iż jest to zadanie mocno utrudnione lub wręcz niemożliwe do zrealizowania. Podobna sytuacja istnieje na rynku węgla koksowego, gdzie światowa podaż węgla znacznie przekracza popyt, co może być argumentem za bezpowrotną utratą części umownych dostaw.

W dniu 23 lutego 2015 roku zostało podpisane porozumienie pomiędzy Zarządem JSW a Międzyzwiązkowym Komitetem Protestacyjno-Strajkowym reprezentującym organizacje związkowe działające w JSW. Dokument ten stanowi załącznik Raportu bieżącego nr 16/2015. Porozumienie o którym mowa powyżej, stanowi uszczegółowienie porozumienia z dnia 13 lutego 2015 roku, o którym JSW informowała w Raporcie bieżącym nr 12/2015 i w oparciu o art. 9 § 1 Kodeksu Pracy umożliwia wdrożenie uzgodnionych z organizacjami związkowymi oszczędności w kosztach pracy. Szacuje się, że pozytywne efekty

dotyczące ograniczenia kosztów pracy, wynikające z zawartego w dniu 23 lutego 2015 roku porozumienia wyniosą w 2015 roku ok. 253,3 mln zł, zaś w 2016 roku ok. 261,2 mln zł.

Koszty niewykorzystanych zdolności produkcyjnych wyliczone w związku z prowadzonym strajkiem oraz prowadzonym bezpośrednio po tym okresie rozruchem technologicznym wyniosły 163,7 mln zł. Szczegółowe informacje dotyczące przebiegu strajku i zawartych Porozumień przedstawione zostały w Punkcie 9.2. niniejszego sprawozdania.

Akcja pożarowa w KWK Knurów-Szczygłowie

W dniu 12 lutego 2015 roku w KWK Knurów-Szczygłowie Ruch Szczygłowie została ogłoszona akcja pożarowa w związku z pożarem endogenicznym w zrobach ściany XIV w pokładzie 405/1 poziom 850 m. Z zagrożonego regionu wycofano 31 pracowników bez użycia aparatów uciezkowych. Nikt z załogi nie ucierpiał. Prowadzona akcja miała na celu otamowanie zagrożonego rejonu poprzez wykonanie tam przeciwybuchowych w chodnikach przyścianowych. Koszty pożaru w KWK Knurów-Szczygłowie w I półroczu 2015 roku wyniosły 8,2 mln zł.

Ze względu na zaistniały pożar, kopalnia straciła nie tylko eksploatowaną ścianę XIV, ale ze względu na zagrożenie pożarowe, nie mogła uruchomić pobliskiej ściany XV. Wydobywanie węgla rozpoczęło dopiero 26 czerwca 2015 roku. Możliwości wydobywcze tej ściany szacowane są na 4 000 ton na dobę i po odzyskaniu pełnych zdolności wydobywczych kopalnia ma wszelkie przesłanki, aby zrealizować plan wydobywania na 2015 rok.

JSW opuszcza WIG 20 i WIG 20TR

Z dniem 23 marca 2015 roku na podstawie przeprowadzonej przez GPW rocznej rewizji portfeli indeksów, JSW przestała być notowana w ramach indeksów WIG20 i WIG20TR.

Program Restrukturyzacji Grupy Kapitałowej na lata 2015-2021

W konsekwencji trwale pogarszającej się sytuacji rynkowej, opracowany został Program Restrukturyzacji Grupy Kapitałowej na lata 2015-2021, którego głównym celem jest trwale dostosowanie się do trudnego otoczenia rynkowego oraz budowa podmiotu mogącego skutecznie konkurować na rynku, a także utrzymanie stabilności finansowej Grupy. Dokument zawiera główne działania, które należy wdrożyć w celu zwiększenia efektywności funkcjonowania i trwałego przywrócenia rentowności, poprzez wdrożenie przyjętych celów aspiracyjnych w latach 2015-2021.

Jednym z elementów przygotowywanego Programu Restrukturyzacji jest Program Sugestii Pracowniczych. Ma on pomóc w rozpoznaniu oczekiwań pracowników m.in. w zakresie organizacji pracy czy w aspekcie technicznym.

List intencyjny w sprawie budowy elektrociepłowni w koksowni Radlin

W dniu 7 kwietnia 2015 roku JSW KOKS oraz Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. („ARP”) podpisały list intencyjny w sprawie budowy elektrociepłowni w koksowni Radlin, będącej jedną z pięciu zakładów koksowniczych należących do Grupy. Podpisanie listu jest elementem strategii inwestycyjnej Grupy, której jednym z priorytetów jest zapewnienie bezpieczeństwa energetycznego Grupy w oparciu o własne zasoby paliwowe. Elektrociepłownia będzie budowana przez spółkę celową („SPV”), w której ARP będzie inwestorem finansowym.

Elektrociepłownia w Radlinie o mocy 104 MWt będzie zasilana gazem koksowniczym, co zapewni pełne zagospodarowanie gazu koksowniczego nadmiarowego, poprzez wykorzystanie go do opalania bloku energetycznego wytwarzającego energię elektryczną i ciepło użytkowe w procesie kogeneracji, co istotnie zmniejszy koszty JSW KOKS i przełoży się na jeszcze większą konkurencyjność na światowych rynkach koksu.

Nowoczesna stacja odmetanowania w KWK Budryk

W kopalni Budryk rozpoczęła pracę nowoczesna stacja odmetanowania. Nowa stacja odmetanowania zapewnia wyższy poziom bezpieczeństwa pracy górników pod ziemią, umożliwia zwiększenie wydobywania, a ponadto pozwala wykorzystywać ujmowany metan przez planowaną instalację kogeneracyjną (produkcja energii elektrycznej i ciepłej). Planowana jest budowa dwóch silników o łącznej mocy 8 MWe. Dzięki temu, wraz z już istniejącymi trzema silnikami o mocy 5 MWe, kopalnia pokryje swoje zapotrzebowanie na energię elektryczną w 100% w dni wolne od pracy i w 50% w dni robocze.

Ujednolicenie Regulaminu Pracy w JSW

Od czerwca 2015 roku trwają prace powołanego przez Zarząd JSW Zespołu Roboczego do reprezentowania Pracodawcy ze Stroną Społeczną w celu wypracowania ujednoliconego Regulaminu Pracy dla Pracowników JSW. Kolejnym etapem będą prace w sprawie ustalenia jednolitego Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy („ZUZP”) dla pracowników JSW. Prace nad tym projektem opisane zostały w Punkcie 9.2. niniejszego sprawozdania.

Połączenie KWK Krupiński i KWK Pniówek

W dniu 30 czerwca 2015 roku Zarząd JSW, mając na względzie założenia strategii działalności JSW oraz dalszego funkcjonowania KWK Krupiński w warunkach trudnej sytuacji rynkowej, podjął uchwałę w sprawie działań mających na celu ewentualne połączenie z dniem 1 stycznia 2016 roku kopalń Pniówek i Krupiński i utworzenia dwururowej kopalni. Z uwagi na założenia średnioterminowej Strategii JSW, uwzględniające ograniczenie produkcji węgla do celów energetycznych, możliwe jest skrócenie okresu wydobywania węgla w kopalni/ruchu Krupiński.

ZDARZENIA PO DNIU KOŃCZĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY

Konsolidacja sprzedaży

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. od 1 lipca 2015 roku sprzedażą głównych produktów Grupy Kapitałowej, a więc węgla, koksu i węglopochodnych, zajmuje się spółka zależna Polski Koks, która działa w imieniu i na rzecz JSW. Konsolidacja sprzedaży pozwala skuteczniej zarządzać tym obszarem działalności Grupy, planować i kontrolować, unikając dublowania się kompetencji i zatrudnienia.

Nowelizacja ustawy o podatku akcyzowym

W związku z nowelizacją ustawy o podatku akcyzowym przyjętą przez Sejm RP w dniu 24 lipca 2015 roku oraz przyjętą przez Senat RP, zgodnie z którą obniżeniu ma ulec stawka podatku akcyzowego na energię elektryczną zużywaną w procesie wydobywania lub przeróbki wyrobów o kodzie CN 2701 na terenie zakładów górniczych oraz do produkcji wyrobów o kodzie CN 2704 w procesie odgazowania wyrobów o kodzie CN 2701 w temperaturze powyżej 950 stopni Celsjusza, JSW/Grupa będzie ponosiła niższe koszty energii elektrycznej zużywanej w procesie produkcji węgla i koksu o ok. 15 mln zł/rok.

Obecnie, na skutek braku implementacji dyrektywy UE do prawa polskiego, energia elektryczna nie jest zwolniona z podatku akcyzowego. Proponowana regulacja pozwoli zatem na poprawę konkurencyjności polskich przedsiębiorców poprzez obniżenie kosztów prowadzonej przez nich działalności i pozwoli im na skuteczniejszą rywalizację rynkową z konkurentami, tak na arenie europejskiej, jak i na rynku światowym.

Wprowadzenie w życie powyższych przepisów wymaga notyfikacji w Komisji Europejskiej

Porozumienie w sprawie tworzenia funduszu socjalnego w JSW

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. 28 lipca 2015 roku pomiędzy Zarządem JSW a Reprezentatywnymi Związkami Zawodowymi JSW zawarte zostało porozumienie w sprawie tworzenia funduszu socjalnego w JSW. Porozumienie to określa wysokość odpisu podstawowego w latach 2016-2021. Sposób budowy funduszu po 2021 roku strony uzgodnią w terminie późniejszym. Fundusz wylicza się w oparciu o przeciętne zatrudnienie w JSW. Zgodnie z postanowieniami Porozumienia, nie tworzy się odpisu na emerytów i rencistów. Efektem porozumienia będzie wzrost pozostałych przychodów na skutek rozwiązania długoterminowych zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych z tytułu odpisów na ZFŚS dla emerytów i rencistów w kwocie 207,9 mln zł.

Nowy blok energetyczny w JSW KOKS

W dniu 29 lipca 2015 roku oficjalnie otwarto blok energetyczny o mocy 71 MWe w Koksowni Przyjaźń (JSW KOKS). Wartość inwestycji to 222,6 mln zł (netto). Jest to układ czysto kondensacyjny, który wytwarza wyłącznie energię elektryczną, bez produkcji ciepła użytkowego. Jako paliwo do opalania kotła stosowany jest gaz koksowniczy, będący produktem ubocznym przy produkcji koksu. Gaz dostarczany jest z sieci zakładowej Koksowni Przyjaźń. Rocznie nowy blok będzie zużywał do 350 mln Nm³ gazu koksowniczego.

Wykorzystanie własnych zasobów gazu koksowniczego do wytwarzania energii elektrycznej, jest realizacją strategii Grupy Kapitałowej JSW do samowystarczalności energetycznej oraz elementem dywersyfikacji zagospodarowania nadwyżek gazu koksowniczego. Cała energia produkowana dzięki gazowi koksowniczemu zostanie wykorzystana na potrzeby kopalni JSW.

Prawo do żądania przedterminowego wykupu obligacji

Zgodnie z podpisaną Umową Programu Emisji Obligacji z dnia 30 lipca 2014 roku, JSW zobowiązana była do przeprowadzenia do dnia 30 lipca 2015 roku procesu emisji obligacji na Międzynarodowych Rynkach Kapitałowych w celu dokonania wcześniejszego wykupu wszystkich obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji. JSW, z uwagi na niekorzystne warunki rynkowe, podjęła decyzję o nieuruchomieniu w IV kwartale 2014 roku planowanej emisji euroobligacji, o czym

poinformowała Raportem bieżącym nr 32/2014. W związku z powyższym całość zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji została zaprezentowana jako zobowiązania krótkoterminowe.

Jednostka dominująca wystąpiła również do Obligatariuszy z wnioskiem o wstrzymanie się przez każdego Obligatariusza do 31 października 2015 roku z wykonaniem przysługującego mu prawa do żądania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji, o czym JSW informowała Raportem bieżącym nr 37/2015. Ponadto JSW zobowiązała się podjąć działania mające na celu stworzenie nowej struktury finansowej Grupy.

W dniu 28 lipca 2015 roku JSW została poinformowana przez Agenta Emisji po konsultacji z Obligatariuszami, o tym iż są oni skłonni rozważyć zawarcie porozumienia na mocy którego Obligatariusze mogliby zobowiązać się do niekorzystania z opcji wcześniejszego wykupu po spełnieniu przez JSW określonych warunków. Jednostka dominująca na bieżąco przekazuje wszystkie wymagane przez Obligatariuszy dokumenty i informacje.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania JSW nie otrzymała od Obligatariuszy żadnego formalnego wezwania do wcześniejszego wykupu posiadanych obligacji.

W celu minimalizowania ryzyka utraty płynności oraz poprawy efektywności działania, zgodnie z Programem Restrukturyzacji opisanym w Punkcie 5.2. niniejszego sprawozdania w JSW podejmowane i realizowane są liczne inicjatywy oszczędnościowe.

3. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ

Grupa w każdym obszarze swojej działalności jest narażona na występowanie różnego rodzaju ryzyk. Dbając o realizację celów biznesowych, Grupa aktywnie zarządza ryzykami występującymi w swojej działalności, dążąc do maksymalnego ograniczenia lub wyeliminowania ich potencjalnie negatywnego wpływu na wyniki finansowe Grupy.

W Jednostce dominującej funkcjonuje kompleksowy system zarządzania ryzykiem korporacyjnym, na który składa się opracowana Polityka oraz Procedury Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym, narzędzie IT, wyznaczeni właściciele ryzyk (kluczowi menedżerowie posiadający największą wiedzę o potencjalnych zagrożeniach) oraz komórka dedykowana do spraw koordynowania zarządzania ryzykiem. Funkcjonująca Polityka oraz Procedury Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym opisują systemowe podejście do ryzyka, które obejmuje swoim zakresem istotne ryzyka występujące w działalności Jednostki dominującej i spełnia najwyższe standardy ERM.

PROCES ZARZĄDZANIA RYZYKIEM

Uznając wagę zarządzania ryzykiem w realizacji celów strategicznych, Grupa stosuje sformalizowany system zarządzania ryzykiem, którego głównym celem jest identyfikacja potencjalnych zdarzeń mogących wywrzeć negatywny wpływ na Grupę, utrzymywanie ryzyka w ustalonych granicach poprzez określenie narzędzi pomiaru, oceny ryzyka i zasad tworzenia planów działań wobec poszczególnych ryzyk oraz wzmocnienie reputacji Grupy na rynku.

Wdrożony w Grupie System Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym jest wynikiem realizacji uchwały Rady Giełdy Papierów Wartościowych i jest zgodny z wytycznymi zawartymi w dokumencie *Dobrych praktyk spółek notowanych na giełdzie papierów wartościowych*, zalecającym wprowadzenie sformalizowanego systemu zarządzania ryzykiem.

Zarządzanie ryzykiem jest procesem ciągłym i odbywa się we wszystkich ogniwach struktury organizacyjnej spółek Grupy, a kluczowi menedżerowie odpowiadają za zarządzanie ryzykami we wszystkich obszarach działalności, w tym: operacyjnym, strategicznym, finansowym, handlowym, prawno-regulacyjnym. Stosowane rozwiązania umożliwiają systematyczną identyfikację, ocenę i analizę ryzyk, których wyniki pozwalają zaprojektować odpowiedzi na ryzyka. Identyfikacja ryzyk dokonywana jest przez właścicieli ryzyk, a następnie przez nich wyceniana w ustalonych skalach. Dla zidentyfikowanych ryzyk ustalane są mechanizmy kontrolne stosowane w związku z ryzykiem oraz plany działania mające na celu ich minimalizację i ograniczenie ewentualnych skutków.

Sporządzane informacje o potencjalnych i zmieniających się zagrożeniach występujących w Jednostce dominującej są kwartalnie raportowane członkom Zarządu, Komitetu Audytu i Rady Nadzorczej. W dalszym etapie prowadzone są prace kontrolne polegające na sprawdzeniu i ocenie skutków podjętych działań oraz wprowadzeniu korekt w procesie zarządzania ryzykiem, w celu zwiększenia jego efektywności.

Wynikiem zaplanowanego i cyklicznego podejścia do zarządzania ryzykiem są zidentyfikowane kluczowe ryzyka Grupy. W dalszej części sprawozdania przedstawiono te ryzyka, które charakteryzują się wysokim potencjalnym wpływem na działalność spółek Grupy, ich wyniki lub sytuację finansową i mogą powodować jednocześnie spadek wartości i kursu notowań akcji. Wobec powyższego istnieje silna konieczność monitorowania i okresowej weryfikacji efektywności istniejących mechanizmów kontrolnych i odpowiedzi na ryzyko. Niżej opisane ryzyka nie są jedynymi czynnikami, na które narażona jest Grupa. Dodatkowe czynniki ryzyka, które obecnie nie są znane lub które są obecnie uważane za nieistotne mogą także mieć istotny negatywny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową Grupy.

WYBRANE KLUCZOWE RYZYKA

Tabela 3. Czynniki ryzyka i zagrożeń

RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM SPOŁECZNO-GOSPODARCZYM I RYNKOWYM	
RYZYKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ GOSPODARCZĄ NA ŚWIECIE	Dekoniunktura w gospodarkach globalnych, w szczególności w branży stalowej i energetycznej lub zdarzenia mogące skutkować znaczącym spadkiem popytu na węgiel i koks mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową Grupy. Aktualna sytuacja na powiązanych rynkach węglowo-koksowo-stalowych jest gorsza niż kryzys finansowy w latach 2008/2009. Branża przechodzi jeden z najtrudniejszych okresów w historii i w najbliższym czasie nie dostrzega się oznak ożywienia w tym obszarze. Jednym z czynników negatywnie wpływających na rynek

	<p> europejski jest zwiększający się import produktów z Azji, co zmniejsza konkurencyjność europejskich producentów i podtrzymuje ich niskie ceny. Produkcja stali w świecie w I półroczu 2015 roku w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego zanotowała spadek o 1,7%, w tym: Chiny o 0,7%, Japonia o 4,7%, USA o 8,6%, Korea Południowa o 4,9%, Ukraina o 27,2%. Jedynie w krajach Unii Europejskiej zanotowano niewielki wzrost produkcji stali (o 0,5%, tj. 454 tys. ton).</p> <p> Nierównomierny poziom rozwoju poszczególnych krajów i globalne spowolnienie gospodarcze, gdzie obciążeniem dla zwalczania kryzysu są problemy gospodarcze i polityczne (m.in. w Grecji, na Ukrainie czy Bliskim Wschodzie) skutkują dodatkowo ograniczeniem w produkcji węgla i koksu.</p>
RYZIKO WAHANIA POPYTU I PODAŻY NA GŁÓWNYCH RYNKACH PRODUKTOWYCH GRUPY	<p> Nadpodaż węgla i koksu na rynkach światowych może spowodować znaczny spadek cen, co może mieć istotny, niekorzystny wpływ na działalność Grupy, jej wyniki i sytuację finansową. Ze względu na wzajemne powiązanie branż, załamanie się koniunktury (brak popytu) na rynku koksu i stali wpływa bezpośrednio na wyniki generowane przez producentów węgla. Zagrożeniem może być również ekspansja konkurencji lokalnej poprzez wzrost podaży krajowego wolumenu węgla i koksu, wyprodukowanego po niższych kosztach lub napływ taniego węgla i koksu z importu.</p> <p> Wolumen produkcji węgla w JSW w I półroczu 2015 roku został zrealizowany na poziomie 7,8 mln ton, tj. o 2,1 mln ton więcej niż w I półroczu 2014 roku. Na tym samym poziomie zrealizowano łączną sprzedaż węgla (7,8 mln ton, tj. o 2,0 mln ton więcej niż w I półroczu 2014 roku).</p>
RYZIKO REDUKCJI MOCY PRODUKCYJNYCH SURÓWKI WIELKOPIECOWEJ W EUROPIE	<p> Z uwagi na trwający w Europie proces ograniczania produkcji stali poprzez wyłączenie wielkich pieców istnieje ryzyko utraty rynku w wyniku zmniejszenia zapotrzebowania na koks. Jednocześnie ma miejsce proces rozbudowy mocy produkcyjnej koksu u producentów stali powodujący uniezależnienie się od zakupów rynkowych.</p> <p> W krajach Unii Europejskiej w I półroczu 2015 roku w odniesieniu do analogicznego okresu 2014 roku, produkcja stali zanotowała wzrost o 0,5%. Pomimo większego zapotrzebowania na koks, rosnąca podaż koksu zamorskiego ogranicza możliwości lokowania koksu Grupy na rynku europejskim. Sytuacja ta determinuje konieczność szukania odbiorców na rynkach zamorskich. W Europie na koniec I półrocza 2015 roku wyłączonych było ok. 20% wielkich pieców spośród wszystkich zlokalizowanych na starym kontynencie.</p>
RYZIKO ZWIĄZANE ZE ZMIENNOŚCIĄ CEN WĘGLA I KOKSU	<p> Grupa doświadczyła w przeszłości istotnych wahań cen węgla i koksu, stąd istnieje prawdopodobieństwo wystąpienia takich wahań w przyszłości. Sytuacja na rynku węgla koksowego jest powiązana z rynkiem koksu i stali, a cykle koniunkturalne pokazują wahania cen w tych sektorach. Ceny zbytu węgla koksowego Grupy są mocno uzależnione od popytu na globalnym rynku hutniczo-stalowym. Pomimo wzrostu w I półroczu 2015 roku produkcji stali na rynku lokalnym (w Polsce o 17,6%, w Unii Europejskiej o 0,5%), uwarunkowania rynkowe (spora produkcja węgla i koksu, znaczne zapasy, niskie benchmarki), uniemożliwiają wzrost cen. W zakresie cen węgla koksowego i koksu na rynku międzynarodowym, nadal obserwowane są regularne spadki. Poziom cen węgla do celów energetycznych Grupy w znacznym zakresie uzależniony jest od innych krajowych producentów. Pomimo posiadania przez Grupę stałych odbiorców, każdorazowy napływ taniego węgla z importu lub zwiększenie produkcji innych krajowych producentów stanowi potencjalne ryzyko presji na obniżkę cen.</p> <p> W celu ograniczenia skutków ryzyka, Grupa na bieżąco prowadzi monitoring i analizy rynku, śledząc trendy cenowe na rynkach węgla, koksu i stali. Warunki kontraktów długoterminowych umożliwiają okresowe negocjacje cen. Monitoruje się także wielkość importu węgla napływającego do Polski oraz ceny węgla innych producentów.</p>
RYZIKO KONKURENCJI BRANŻOWEJ	<p> Na konkurencję w branży węglowej i koksowej mają wpływ m.in.: cena, moce produkcyjne, jakość i właściwości fizykochemiczne węgla i koksu, logistyka, koszty, pojawienie się nowych konkurencyjnych producentów. Grupa może nie być w stanie skutecznie rywalizować ze skutkami wymienionego ryzyka, z uwagi na możliwość wystąpienia gorszych warunków górniczo-geologicznych wydobywania węgla i zmian struktury produkcji odpowiednich sortymentów węgla. W celu utrzymania konkurencyjności swoich produktów Grupa realizuje elastyczną politykę cenową, w przeciwnym razie byłaby narażona na utratę klientów i w jeszcze większym stopniu pogorszyłoby się wyniki Grupy.</p>
RYZIKO W ZAKRESIE ODPOWIEDZIALNOŚCI SPOŁECZNEJ KORPORACJI	<p> Działalność Grupy może prowadzić do powstania sytuacji spornych związanych ze społecznościami lokalnymi wokół obszarów, na których Grupa prowadzi lub zamierza prowadzić działalność. Sytuacje te mogą z kolei prowadzić do protestów tych społeczności oraz roszczeń osób trzecich. Niemożność pomyślnego rozwiązania kwestii związanych ze społecznościami lokalnymi w przyszłości może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki działalności Grupy.</p>
RYZYKA W PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ	
RYZYKA OPERACYJNE, KTÓRE MOGĄ SPOWODOWAĆ SPADEK PRODUKCJI LUB WZROST KOSZTÓW	<p> Poziom wydobywania węgla przez Grupę podlega uwarunkowaniom operacyjnym i zdarzeniom będącym poza jej kontrolą, które mogą zakłócić jej działalność i wpłynąć na wysokość produkcji poszczególnych kopalń w różnych okresach. Działalność wydobywcza Grupy podlega przede wszystkim wpływowi uwarunkowań górniczych, które obejmują m.in.:</p> <ul style="list-style-type: none"> trudne warunki geologiczne, takie jak zaburzenia ciągłości złóż charakteryzujących się zmiennością i nieregularnością, które mogą ograniczyć efektywność eksploatacji parcel ścianowych w zakresie

	<p>większym niż przewidywano,</p> <ul style="list-style-type: none"> wyższy od wielkości prognozowanych poziom zagrożeń naturalnych, który może zmniejszyć możliwości wydobywcze poszczególnych ścian wydobywczych, wypadki w kopalniach, pożary, wybuchy i zapalenia metanu, wybuchy pyłu węglowego, wyrzuty metanu i skał oraz opady i obwały skał, awarie maszyn i urządzeń służących do wydobywania i procesów przerobczych. <p>Pomimo, iż Grupa zrealizowała wiele działań zwiększających bezpieczeństwo, ryzyka te mogą wzrosnąć w szczególności, w związku ze wzrostem głębokości eksploatacji w kopalniach Grupy. Ponadto, do zdarzeń i uwarunkowań, które mogą mieć wpływ na wielkość produkcji oraz w szczególności na wzrost kosztów, należy zaliczyć zmiany przepisów prawnych dotyczących branży węglowej. Od 1 stycznia 2012 roku obowiązuje nowa ustawa - Prawo geologiczne i górnicze. Aktualnie trwają prace nad przepisami wykonawczymi do tej ustawy. Spodziewane jest zaostrzenie przepisów regulujących kwestie wydobywania węgla w warunkach występowania zagrożeń naturalnych. Grupa podjęła, co prawda, działania wyprzedzające mające na celu umożliwienie osiągnięcia zakładanego poziomu wydobywania, jednakże do chwili ukazania się ostatecznej treści przepisów trudno ocenić, jaki będą one miały wpływ na zdolności wydobywcze kopalń Grupy i koszty wydobywania.</p>
RYZIKO, ŻE WIELKOŚĆ I JAKOŚĆ ZASOBÓW WĘGLA SZACOWANYCH DO WYDOBYCIA MOŻE BYĆ NIŻSZA NIŻ OCZEKIWANA PRZEZ ODBIORCÓW	<p>Szacunki dotyczące zasobów węgla w sposób nieunikniony zawierają określony poziom niepewności i zależą w pewnym stopniu od przyjętych kryteriów geologicznych, cen węgla, założeń dotyczących kosztów oraz danych statystycznych, które mogą się ostatecznie okazać niedokładne. W rezultacie szacunki dotyczące zasobów węgla są regularnie weryfikowane w oparciu o przebieg bieżącej produkcji lub inne nowe informacje, w związku z czym należy oczekiwać, że będą ulegać zmianie. Jeżeli faktyczne zasoby Grupy okażą się niższe od obecnych szacunków, może to niekorzystnie wpłynąć na działalność, wyniki działalności i sytuację finansową Grupy.</p>
RYZIKO, ŻE IŁOŚĆ I JAKOŚĆ WĘGLA WYDOBYWANEGO PRZEZ GRUPĘ MOŻE BYĆ NIŻSZA, NIŻ OCZEKIWANA PRZEZ ODBIORCÓW	<p>Proces wydobywczy wymaga wieloletniego planowania wyprzedzającego i prowadzenia wyprzedzającej działalności górniczej w celu udostępnienia w odpowiednim momencie właściwej partii złoża. Proces ten wymaga odpowiednich nakładów inwestycyjnych. Zachwianie wymaganego poziomu inwestycji lub nieprawidłowe ich zaplanowanie może spowodować, że ilość i jakość węgla wydobywanego przez Grupę będzie niższa niż oczekiwana przez odbiorców, co niekorzystnie wpłynie na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy.</p>
RYZIKO, ŻE WYDAJNOŚĆ FRONTU EKSPLOATACYJNEGO MOŻE BYĆ NIŻSZA NIŻ OCZEKIWANA	<p>W procesie planowania eksploatacji każdej ściany wydobywczej nie ma możliwości określenia faktycznych warunków górniczo – geologicznych, które to warunki ostatecznie poznaje się w trakcie prowadzenia robót eksploatacyjnych i mają one znaczny wpływ na wydajność frontu eksploatacyjnego.</p>
SPRZEDAŻ NA RZECZ STOSUNKOWO NIEWIELKIEJ LICZBY KLIENTÓW	<p>Ryzyko to dotyczy oparcia strategii biznesowej i finansowej na współpracy ze stosunkowo niewielką liczbą klientów oraz brak możliwości wyegzekwowania od nich płatności.</p> <p>Znacząca dekonunktura w gospodarce, w szczególności w branży stalowej i koksowniczej, może mieć istotny, niekorzystny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową Grupy. Dodatkowo, jeżeli jeden lub większa liczba największych odbiorców Grupy zmniejszy wolumen kupowanego węgla lub koksu, czy też nie przedłuży umów dostawy, może to mieć istotny, niekorzystny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową Grupy. Ponadto terminowe płatności zależą od wielu czynników znajdujących się poza kontrolą Grupy. Do takich nadzwyczajnych, niekorzystnych okoliczności związanych z możliwością utraty kontrahentów należy m.in. strajk.</p> <p>Wpływ skutków akcji strajkowych prowadzonych po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. od 28 stycznia do 13 lutego 2015 roku opisany został w Punkcie 2. niniejszego sprawozdania.</p> <p>W celu zminimalizowania negatywnych skutków tego ryzyka, w Grupie prowadzony jest m.in.: monitoring realizacji umów na sprzedaż węgla, raportowanie płatności za dostawy (windykacja), stosowane są zapisy umowne regulujące kwestie zabezpieczeń w razie niedotrzymania warunków kontraktu, badanie i ocena sprawozdań finansowych klienta oraz zapisy odpowiednich procedur.</p>
RYZIKO, ŻE IŁOŚĆ I JAKOŚĆ KOKSU PRODUKOWANEGO PRZEZ GRUPĘ MOGĄ BYĆ NIŻSZE NIŻ OCZEKIWANE PRZEZ ODBIORCÓW	<p>Na zdolności produkcyjne baterii koksowniczych może wpłynąć szereg czynników pozostających poza kontrolą Grupy. Prognozy w sposób nieunikniony, zawierają pewien poziom niepewności i w tym zakresie zależą od przyjętych założeń ekonomicznych i technicznych, które mogą ostatecznie okazać się nieprecyzyjne.</p> <p>W rezultacie, oszacowania dotyczące produkcji koksu są regularnie weryfikowane w oparciu o nowe informacje, w związku z czym należy oczekiwać, że mogą one ulegać zmianie. Jeżeli faktyczne wykorzystanie zdolności produkcji koksu przez Grupę będzie niższe niż obecne szacunki, może to niekorzystnie wpłynąć na perspektywy i wartość Grupy oraz na jej działalność, wyniki działalności i sytuację finansową. Wskaźnik wykorzystania mocy produkcyjnych producentów stali surowej na świecie w II kwartale 2015 roku wahał się pomiędzy 72,1% a 72,5%. W czerwcu 2015 roku wyniósł on 72,2%, tj. o 3,5% mniej w porównaniu do czerwca 2014 roku. W I półroczu 2015 roku wykorzystanie zdolności produkcyjnych koksowni Grupy wynosiło ok. 92%.</p>
RYZIKO DOTYCZĄCE	<p>Ponieważ posiadane przez Grupę zasoby węgla ulegają w miarę ich eksploatacji wyczerpywaniu, zdolność</p>

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2015 ROKU**
(Wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w milionach złotych, o ile nie podano inaczej)

REALIZACJI PROJEKTÓW ROZWOJOWYCH LUB OPÓŹNIEŃ W ICH REALIZACJI	Grupy do osiągnięcia planowanego poziomu produkcji w długim okresie zależy po części od jej zdolności do pozyskania i eksploatacji nowych zasobów węgla nadającego się do wydobywania z ekonomicznego punktu widzenia, a także zdolności do rozwijania nowej i poszerzania bieżącej działalności wydobywczej. Zdolność Grupy do pozyskania dalszych zasobów w przyszłości może być ograniczona wieloma czynnikami, niezależnymi od niej, w tym głównie w wyniku pogorszenia się płynności finansowej. Brak możliwości ukończenia przez Grupę projektów inwestycyjnych zgodnie z planem może mieć istotny niekorzystny wpływ na jej rozwój, działalność, jej wyniki i sytuację finansową.
RYZIKO OGRANICZENIA ZDOLNOŚCI DO EKSPLOATACJI ISTNIEJĄCYCH ZASOBÓW ORAZ DO POZYSKIWANIA I ZAGOSPODAROWYWANIA EKONOMICZNE ATRAKCYJNYCH ZASOBÓW WĘGLA	Zasoby mogą nie być dostępne, kiedy będą potrzebne, lub jeżeli będą dostępne, ich wydobywanie po koszcie w danym czasie konkurencyjnym może nie być możliwe. Grupa może nie być w stanie dokładnie ocenić budowy geologicznej złóż w rejonach perspektywicznych, co może niekorzystnie wpłynąć na jej rentowność i sytuację finansową, jeżeli ocena ta okaże się błędna. Ponadto, planowane przez Grupę projekty inwestycyjne, akwizycyjne i poszukiwawcze mogą nie zapewnić dodatkowych istotnych zasobów lub eksploatacja takich zasobów może nie być rentowna.
RYZIKO NIEPOWODZENIA PROCESU INTEGRACJI	Grupa, w ramach budowy Grupy Węglowo-Koksowej, nabyła pakiety większościowe w następujących spółkach: Koksownia Przyjaźń, KK Zabrze, WZK Viktoria. Jednostka dominująca prowadzi bieżący nadzór nad prowadzonymi procesami integracji, a do realizowanych projektów powoływane są komitety sterujące, operacyjne oraz koordynatorzy projektów. Po zrealizowanej w 2014 roku transakcji nabycia od Kompanii Węglowej S.A. KWK Knurów-Szczygłowice Grupa nie planuje dalszych akwizycji. Biuro Controllingu we współpracy z innymi Biurami prowadzi stały monitoring realizowanych efektów synergii wynikających z nabycia KWK Knurów-Szczygłowice.
RYZIKO ZWIĄZANE Z UTRZYMANIEM I POZYSKANIEM KLUCZOWEGO PERSONELU	Zdolność Grupy do efektywnego prowadzenia działalności może pogorszyć się, jeżeli utraci obecnych członków kadry kierowniczej, a nie pozyska nowych. Utrzymanie przez Grupę pozycji konkurencyjnej i realizacja strategii biznesowej zależą od jej zdolności do utrzymania oraz pozyskiwania doświadczonej i wykwalifikowanej kadry kierowniczej. Kadra kierownicza Grupy posiada średnio pomiędzy 10 a 20 lat doświadczenia zawodowego w branży węglowej. Jeżeli konkurenci Grupy zaoferują korzystniejsze warunki zatrudnienia, Grupa może stracić część swojej kadry kierowniczej. Jeżeli Grupa nie będzie w stanie pozyskać, przeszkolić i utrzymać wykwalifikowanych menedżerów, może nie być w stanie skutecznie zarządzać swoim wzrostem i efektywnie konkurować w europejskiej branży węglowej, co może niekorzystnie wpłynąć na działalność, jej wyniki i sytuację finansową. Grupa prowadzi aktywną politykę kadrową mającą na celu ograniczenie ryzyka związanego z zasobami ludzkimi m.in. poprzez realizację przyjętej Strategii HR JSW.
RYZIKO DOTYCZĄCE RELACJI ZE ZWIĄZKAMI ZAWODOWYMI ORAZ SPORÓW ZBIOROWYCH	W sektorze górnictwa węgla kamiennego związki zawodowe odgrywają ważną rolę w kształtowaniu polityki płacowej. Pozycja związków zawodowych jest szczególnie silna ze względu na wielkość zatrudnienia w sektorze oraz jego strategiczny wpływ na funkcjonowanie gospodarki. Ponadto, oczekiwania związków zawodowych bazują na warunkach uzyskanych przez pracowników innych prywatyzowanych przedsiębiorstw. Silna pozycja związków zawodowych wynikająca z obowiązujących aktów prawnych stwarza sytuację, w której istnieje ryzyko wzrostu kosztów wynagrodzeń powstałych w ramach wynegocjowanych porozumień płacowych, co w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę. Niepowodzenie Grupy w utrzymaniu odpowiednich relacji pracowniczych może mieć istotny, niekorzystny wpływ na perspektywę działalności, wyniki i sytuację finansową Grupy. W Grupie funkcjonuje 100 Zakładowych Organizacji Związków Zawodowych. Łączna liczba członków związków zawodowych z uwagi na fakt, że pracownik może należeć do kilku związków, przekracza liczbę pracowników zatrudnionych w Grupie i na dzień 30 czerwca 2015 roku wynosiła 37 611 osób, co oznacza, że „związkowienie” wyniosło 113,7% (131,1% w JSW).
RYZIKA ŚRODOWISKOWE	
RYZIKA DOTYCZĄCE REGULACJI ZWIĄZANYCH Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA	Regulacje prawne odnoszące się do środowiska i korzystania z zasobów naturalnych ulegają ciągłym zmianom, a tendencją ostatnich lat w tym zakresie jest zaostrzanie obowiązujących standardów. W związku z tym, Grupa może nie być w stanie przestrzegać i działać zgodnie z przyszłymi zmianami w prawie lub też takie zmiany w prawie mogą mieć negatywny wpływ na działalność gospodarczą Grupy. Dodatkowo, zmiany w prawie ochrony środowiska mogą prowadzić do konieczności dostosowania działalności spółek Grupy do nowych wymogów (np. wprowadzenia zmian w technologiach stosowanych przez Grupę do ograniczania emisji zanieczyszczeń do powietrza lub też zmian w sposobie zagospodarowania odpadów, prowadzenia gospodarki wodno-ściekowej przez Grupę), w tym również uzyskania nowych pozwoleń, lub zmiany warunków dotychczasowych pozwoleń posiadanych przez spółki Grupy. Taki obowiązek może wymagać od Grupy poniesienia określonych, dodatkowych nakładów inwestycyjnych, a tym samym może mieć wpływ na jej sytuację finansową, podnosząc koszty jej działalności. Grupa dąży do ograniczenia ryzyka, prowadząc stały nadzór nad wymaganiami prawnymi

	dotyczącymi ochrony środowiska oraz realizując niezbędne zadania inwestycyjne pozwalające na spełnienie wszystkich wymogów środowiskowych. Świadome i odpowiedzialne działanie w oparciu o najwyższe standardy środowiska oraz konsekwencja w wypełnianiu zadań środowiskowych należą do priorytetowych zadań Grupy. Działania te stwarzają duże szanse na obniżenie poziomu ryzyka i kosztów adaptacji prowadzonej przez Grupę działalności w zakresie ochrony środowiska do nowych warunków.
ZAGROŻENIA WYNIKAJĄCE Z POWSTAWANIA SZKÓD GÓRNICZYCH NA POWIERZCHNI	Ryzyko to wiąże się z tym, iż z uwagi na lokalizację zasobów węgla pod terenami leśnymi i silnie zurbanizowanymi Grupa będzie zmuszona ponosić wysokie koszty związane z prowadzeniem rekultywacji wyprzedzającej i naprawą szkód górniczych. Zgodnie z Prawem geologicznym i górniczym na Grupie ciąży obowiązek naprawienia powstałych szkód górniczych w obiektach i budowach, a także może ona zostać zobowiązana do przywrócenia gruntów do stanu sprzed rozpoczęcia prac górniczych. Jakiegokolwiek zmiany w prawie, które zaostbrałyby te wymogi mogą skutkować wzrostem kosztów związanych z taką rekultywacją lub naprawą szkód.
RYZYKO W ZAKRESIE DOSTOSOWANIA DZIAŁALNOŚCI GRUPY DO POLITYKI KLIMATYCZNEJ UNII EUROPEJSKIEJ	Jednym z celów priorytetowych Unii Europejskiej jest przeciwdziałanie zmianom klimatycznym poprzez m.in. ograniczanie zużycia naturalnych surowców energetycznych, wprowadzanie nowoczesnych i efektywnych technologii w zakresie produkcji energii, ograniczanie emisji dwutlenku węgla, zmniejszanie zużycia energii poprzez poprawę efektywności oraz zwiększenie znaczenia energetyki odnawialnej. Dla osiągnięcia tych celów Unia Europejska wprowadziła pakiet o nazwie „3x20% do 2020 roku”. Komisja Europejska była dotychczas bardzo konsekwentna w realizacji powyższych celów i nie można wykluczyć, że wszelkie przyszłe decyzje odnoszące się do powyższych kwestii mogą zmierzać do dalszego zaostrzania standardów związanych z zużyciem, efektywnością oraz jakością energii. Jednak w ostatnim okresie rzeczywisty wpływ tej polityki na gospodarkę (ucieczka całych gałęzi przemysłu poza Unię Europejską), wzrost cen energii i związana z tym utrata konkurencyjności na rynku światowym oraz nieakceptowalne społecznie wzrosty cen energii dla odbiorców indywidualnych powodują coraz silniejszy opór społeczeństw i krajów Unii. Istnieją w związku z tym przesłanki, aby spodziewać się zmiany kierunku polityki klimatycznej.
RYZYKO KONIECZNOŚCI ZWIĘKSZENIA UDZIAŁU ENERGII ZE ŹRÓDEŁ ODNAWIALNYCH I INNYCH TZW. „KOLORÓW”	Spółki w Grupie, będące przedsiębiorstwami energetycznymi zajmującymi się wytwarzaniem energii elektrycznej i sprzedające energię elektryczną odbiorcom końcowym, zobowiązane są do posiadania w wolumenie produkcji ustawowego udziału energii tzw. kolorowej. JSW od 11 września 2013 roku, jako odbiorca przemysłowy (dla 80% zużywanej energii), jest zobowiązana do uzyskania i przedstawienia do umorzenia Prezesowi Urzędu Regulacji Energetyki świadectw pochodzenia energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii (tzw. zielonych certyfikatów), z wysokosprawnej kogeneracji (tzw. żółtych certyfikatów) i metanu kopalnianego (tzw. fioletowych certyfikatów) lub uiszczenia opłaty zastępczej. Istnieje ryzyko, że koszt pozyskania certyfikatu lub wysokość opłaty zastępczej będzie w kolejnych latach wzrastać. Ponadto, nieprzedstawienie Prezesowi Urzędu Regulacji Energetyki certyfikatów do umorzenia lub nieuiszczenie opłaty zastępczej powoduje nałożenie przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki kary na przedsiębiorstwo, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.
GRUPA JEST CZŁONKIEM WSPÓLOTOWEGO SYSTEMU HANDLU UPRAWNIENIAMI DO EMISJI GAZÓW CIĘPLARNIANYCH	JSW KOKS oraz SEJ są uczestnikami wspólnotowego systemu handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych w związku z emisją dwutlenku węgla. Ewentualna konieczność nabycia uprawnień na aukcji lub konieczność realizacji projektów mających na celu ograniczenie emisji może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Grupy.
GRUPA BĘDZIE ZMUSZONA DOSTOSOWAĆ SWOJĄ DZIAŁALNOŚĆ DO DYREKTYWY O EMISJACH PRZEMYSŁOWYCH	W związku z Dyrektywą o Emisjach Przemysłowych od 2016 roku zaczną obowiązywać zaostrzone standardy emisyjne w odniesieniu do takich substancji jak NOx, SO ₂ , czy też pyłu. Mając powyższe na uwadze, SEJ zgłosiła niektóre ze swoich instalacji do derogacji oraz przeprowadziła istotne modernizacje. Wśród inwestycji, które mają przyczynić się do spełnienia wymagań środowiskowych, SEJ realizuje budowę bloku fluidalnego 75 MWe w EC Zofiówka. Dodatkowo SEJ stworzyła plan dostosowania swoich zakładów do wymagań dyrektywy IED, który jest przez nią realizowany. Ryzyko niewykonania niezbędnych inwestycji zawartych w planie inwestycyjnym SEJ (budowa kotła fluidalnego, modernizacja kotłów w Oddziale Moszczenica, EC Zofiówka oraz EC Pniówek) spowoduje znaczne ograniczenia produkcji w latach 2016-2023 i całkowite zaprzestanie produkcji na jednostkach węglowych po roku 2023.
RYZYKA O CHARAKTERZE FINANSOWYM	
RYZYKO WALUTOWE DOTYCZĄCE WAHANIA KURSU ZŁOTEGO W STOSUNKU DO EUR I USD	Podstawowe produkty Grupy są zazwyczaj wyceniane w PLN, EUR, USD, a koszty działalności, w tym koszty świadczeń na rzecz pracowników, zużycia materiałów i energii oraz usług obcych są w zdecydowanej większości ponoszone w PLN. Pozostałe koszty oraz wydatki na zakupy inwestycyjne są ponoszone głównie w PLN oraz częściowo w EUR i USD. Ze względu na strukturę przychodów ze sprzedaży i kosztów, umocnienie PLN w stosunku do EUR i USD może prowadzić do spadku przychodów Grupy i w konsekwencji może doprowadzić do spadku wyniku operacyjnego. Według danych publikowanych przez NBP, złoty umocnił się wobec euro

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2015 ROKU**
(Wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w milionach złotych, o ile nie podano inaczej)

	<p>na koniec I półrocza 2015 roku w stosunku do początku roku o ok. 1,6%, zaś wobec dolara złoty osłabił się o ok. 7,3%.</p> <p>Wyemitowane w sierpniu 2014 roku przez Jednostkę dominującą obligacje denominowane w USD w sposób naturalny ograniczają ryzyko zmiany kursów walutowych wynikające ze sprzedaży produktów.</p> <p>Wahania złotego wobec EUR lub USD mogą wpływać na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności. Celem nadrzędnym polityki zarządzania ryzykiem walutowym Grupy jest ograniczenie do minimum ryzyka kursowego.</p> <p>Grupa jest narażona na znaczące ryzyko zmiany kursów walut związane z prowadzoną sprzedażą produktów na rynki krajowe i zagraniczne. W ramach eliminowania ryzyka kursowego Grupa w I półroczu 2015 roku zawierała transakcje Fx Forward. Grupa dokonuje również w niewielkim stopniu zakupów materiałów, usług lub dóbr inwestycyjnych w walutach obcych, a także zakupów indeksowanych do walut obcych. Sprzyja to w sposób naturalny ograniczeniu ryzyka zmiany kursów walut wynikającego z transakcji sprzedaży produktów.</p> <p>Potencjalny wpływ wzrostu oraz spadku kursu EUR/PLN i USD/PLN na zysk netto zaprezentowano w Nocie 26.1. Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku.</p>
RYZIKO STÓP PROCENTOWYCH	<p>Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim faktu, iż przepływy pieniężne mogą ulec zmianie w wyniku zmian rynkowych stóp procentowych. Grupa częściowo finansuje swoją działalność operacyjną i inwestycyjną kapitałem obcym według zmiennych stóp procentowych i inwestuje wolne środki pieniężne w aktywa finansowe również w większości oprocentowane według zmiennych stóp procentowych. W związku z aktualnym poziomem zadłużenia Grupa jest narażona na ryzyko zmiany stóp procentowych w zakresie zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych, w mniejszym stopniu Grupa narażona jest na zmiany stóp procentowych w zakresie lokat i środków pieniężnych oraz zobowiązań z tytułu leasingu finansowego. W ramach zarządzania ryzykiem finansowym jedna ze spółek Grupy w I półroczu 2015 roku stosowała zabezpieczenie ryzyka stóp procentowych.</p>
RYZIKO W ZAKRESIE PŁYNNOŚCI I ZARZĄDZANIA KAPITAŁEM OBROTOWYM	<p>Ryzyko to dotyczy niedoboru środków pieniężnych lub braku dostępu do finansowania, prowadzące do przejściowej lub trwałej utraty zdolności do regulowania zobowiązań lub narzucające konieczność pozyskania finansowania na niekorzystnych warunkach. Ostrożne zarządzanie ryzykiem utraty płynności zakłada m.in. utrzymywanie odpowiedniego (minimalnego) poziomu dostępnych środków na obsługę bieżących płatności. W związku z generowanymi ujemnymi przepływami, w tym ponoszeniem wysokich wydatków inwestycyjnych, brakiem dostępnych dodatkowych źródeł finansowania o charakterze długoterminowym, ryzyko utraty płynności przez spółki Grupy istotnie wzrosło. Realizacja scenariusza utrzymującej się trudnej sytuacji rynkowej i braku dodatkowego finansowania zewnętrznego generuje podwyższone prawdopodobieństwo utraty zdolności do regulowania zobowiązań. W celu ograniczenia ryzyka w zakresie płynności Grupa podejmuje działania zmierzające do pozyskania dodatkowego finansowania oraz ograniczenia wydatków. Zarząd JSW podjął wiele inicjatyw oszczędnościowych, których celem jest ograniczenie wypływu gotówki i poprawa sytuacji finansowej.</p>
PRAWO DO ŻĄDANIA PRZEDTERMINOWEGO WYKUPU OBLIGACJI	<p>Zgodnie z podpisaną Umową Programu Emisji Obligacji z dnia 30 lipca 2014 roku, JSW zobowiązana była do przeprowadzenia, do 30 lipca 2015 roku, procesu emisji obligacji na Międzynarodowych Rynkach Kapitałowych w celu dokonania wcześniejszego wykupu wszystkich obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji. Obligatariusze zostali przez Spółkę poinformowani, że z uwagi na niekorzystne warunki rynkowe, Spółka nie jest w stanie wywiązać się z tego obowiązku i złożyła wniosek o wstrzymanie się przez każdego Obligatariusza do 31 października 2015 roku z wykonaniem przysługującego mu prawa do żądania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji". Ponadto Spółka zobowiązała się podjąć działania mające na celu stworzenie nowej struktury finansowej Grupy Kapitałowej. W dniu 28 lipca 2015 roku JSW została poinformowana przez Agenta Emisji po konsultacji z Obligatariuszami, o tym iż są oni skłonni rozważyć zawarcie porozumienia, na mocy którego Obligatariusze mogliby zobowiązać się do niekorzystania z opcji wcześniejszego wykupu, po spełnieniu przez JSW określonych warunków. Jednostka dominująca na bieżąco przekazuje wszystkie wymagane przez Obligatariuszy dokumenty i informacje.</p> <p>Do dnia sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego JSW nie otrzymała od Obligatariuszy żadnego formalnego wezwania do wcześniejszego wykupu posiadanych obligacji.</p> <p>W celu minimalizowania ryzyka utraty płynności oraz poprawy efektywności działania, zgodnie z Programem Restrukturyzacji opisanym w Punkcie 5.2. niniejszego sprawozdania, w JSW podejmowane i realizowane są liczne inicjatywy oszczędnościowe.</p>
RYZyka ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM PRAWNYM	
RYZIKO WYSTĄPIENIA TRUDNOŚCI W ZAKRESIE OTRZYMYWANIA LUB WZNAWIANIA KONCESJI NA WYDOBYCIE WĘGLA I METANU, JAKO	<p>Główna działalność Grupy uzależniona jest od utrzymania w mocy posiadanych przez nią koncesji, przestrzegania przez nią warunków w nich zawartych oraz zdolności do zapewnienia sobie nowych. Udzielenie nowej lub przedłużenie ważności koncesji obowiązującej wymaga spełnienia pewnych wymogów określonych przepisami prawa. Udzielenia koncesji lub jej przedłużenia można odmówić, jeżeli zamierzona działalność narusza wymogi ochrony środowiska, przeznaczenie nieruchomości lub zagraża ich bezpieczeństwu albo zagraża obronności i bezpieczeństwu państwa i jego obywateli. Grupa prowadzi uzgodnienia z organami</p>

KOPALINY TOWARZYSZĄCEJ BĄDŹ WYSTĄPIENIA TRUDNOŚCI W ZAWIERANIU UMÓW UŻYTKOWANIA GÓRNICZEGO W WYMAGANYM TERMINIE	<p>samorządów terytorialnych w zakresie udostępnienia zasobów węgla znajdujących się w złożach sąsiadujących z kopalniami. Udzielenie koncesji na wydobywanie kopalin odbywa się po uzgodnieniu z miejscowym planem zagospodarowania przestrzennego, a w przypadku jego braku na podstawie studium uwarunkowań i kierunków zagospodarowania przestrzennego. Warunkiem uzyskania nowych koncesji jest nienaruszanie zamierzoną działalnością przeznaczenia lub sposobu korzystania z nieruchomości, określonego w miejscowych planach zagospodarowania przestrzennego. Bez udostępnienia nowych złóż żywotność kopalń może ulec znacznemu skróceniu. Jeżeli koncesje zostaną cofnięte lub odmówione zostanie przyznanie nowych bądź przedłużenie obowiązujących koncesji, Grupa może nie zdołać w pełni wykorzystać posiadanych przez siebie zasobów i zidentyfikowanych złóż surowców mineralnych, co mogłoby wywrzeć istotny negatywny wpływ na wyniki i perspektywy jej działalności.</p>
RYZIKO PODATKU OD NIERUCHOMOŚCI W STOSUNKU DO WYROBISK GÓRNICZYCH LUB URZĄDZEŃ (OBIEKTÓW) ZNAJDUJĄCYCH SIĘ W WYROBISKACH GÓRNICZYCH	<p>Rozliczenia Grupy w zakresie podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych i znajdujących się w nich urządzeń (obiektów) zostały zakwestionowane przez organy podatkowe, co zostało opisane w Punkcie 9.3. niniejszego sprawozdania. Negatywny wynik postępowań toczących się przed organami podatkowymi, jak również postępowań podatkowych, które mogą zostać wszczęte w stosunku do przyszłych okresów, może w przyszłości skutkować powstaniem po stronie Grupy obowiązku zapłaty zaległości podatkowych wraz z odsetkami za zwłokę.</p> <p>Na skutek wydania prawomocnych wyroków Naczelnego Sądu Administracyjnego oddalających skargi kasacyjne Samorządowego Kolegium Odwoławczego wniesione na korzystne dla Grupy wyroki Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach, potwierdzona została słuszność stanowiska Grupy, iż wyrobisko górnicze nie stanowi budowli, zatem wartość tak rozumianego wyrobiska (koszty jego wydrążenia) nie może być zaliczana do podstawy opodatkowania podatkiem od nieruchomości. Istnieje natomiast możliwość opodatkowania obiektów usytuowanych w wyrobiskach górniczych, jeżeli będą mogły zostać zakwalifikowane jako budowle w rozumieniu ustawy o podatkach i opłatach lokalnych ze stosowanymi odesłaniami do prawa budowlanego. W toku prowadzonych postępowań Grupa, co do zasady, kwestionuje opodatkowanie obudowy górniczej kwalifikowanej przez Gminy, jako budowla oraz wartości dla opodatkowania obiektów zlokalizowanych w wyrobiskach ustalone na podstawie wycen rynkowych, pomimo przedłożenia przez Grupę wartości dla tych obiektów pochodzących z alokacji wartości początkowej wyrobisk.</p>

4. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Grupa Kapitałowa to największy producent wysokiej jakości węgla koksowego hard i znaczący producent koksu w Unii Europejskiej. Grupa prowadzi działalność w oparciu o dwie główne linie biznesowe: górnictwą, obejmującą wydobycie węgla (głównie koksowego) oraz koksowniczą, obejmującą produkcję pełnej gamy produktów koksowniczych. W skład Grupy wchodzi także przedsiębiorstwa wspierające dwie główne linie biznesowe, które prowadzą działalność: energetyczną oraz pomocniczą.

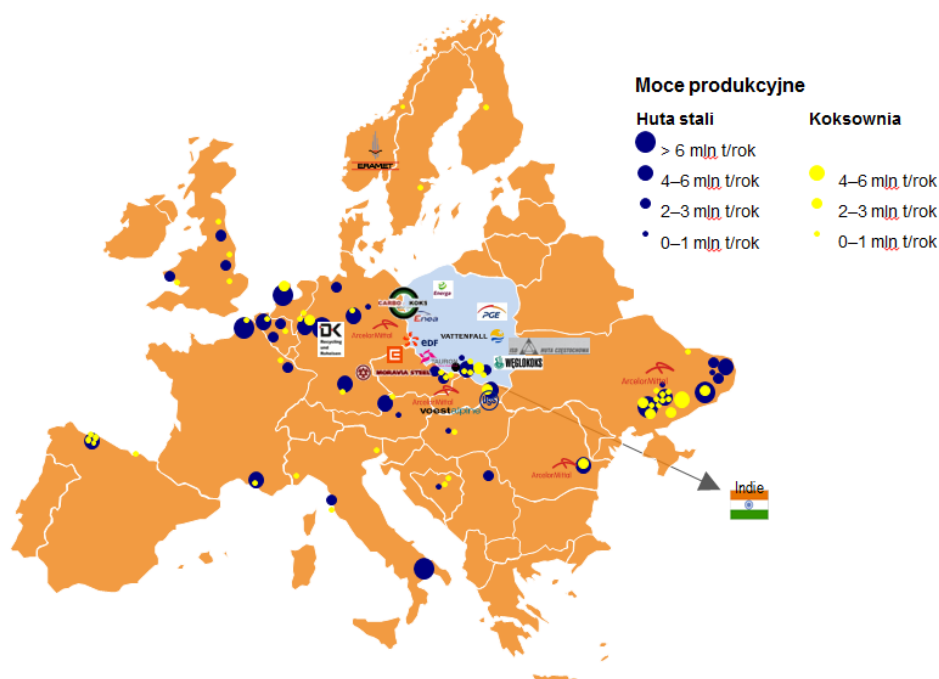
W I półroczu 2015 roku wolumen produkcji węgla został zrealizowany na poziomie 7,8 mln ton (w tym 5,5 mln ton węgla koksowego i 2,3 mln ton węgla do celów energetycznych), tj. o 2,1 mln ton więcej niż w I półroczu 2014 roku, z tym że wielkość ta obejmuje wydobycie z przejętej przez JSW KWK Knurów-Szczygłowice na poziomie 1,3 mln ton. W I półroczu 2015 roku koksownie Grupy wyprodukowały 2,1 mln ton koksu. Uwzględniając włączoną w struktury JSW KWK Knurów-Szczygłowice, Grupa w I półroczu 2015 roku sprzedała 5,3 mln ton węgla. Sprzedaż koksu wyniosła 1,9 mln ton.

W związku z bardzo trudną sytuacją w sektorze górnictwa węgla kamiennego w Polsce spowodowaną głębokimi spadkami cen węgla na międzynarodowych rynkach, nadpodażą na rynku krajowym oraz rosnącymi kosztami wydobycia, Grupa odnotowała w I półroczu 2015 roku ujemny wynik finansowy. W świetle obecnych, bardzo trudnych warunków rynkowych, Grupa podejmuje szereg działań oszczędnościowych, w tym m.in. ograniczenie ponoszonych nakładów inwestycyjnych.

4.1. CHARAKTERYSTYKA BRANŻY I KONKURENCJA

Grupa Kapitałowa zajmuje kluczową pozycję na polskim i europejskim rynku węgla koksowego i koksu. Wzmocnienie pozycji lidera w produkcji i sprzedaży najlepszej jakości węgla koksowego i utrzymanie pozycji czołowego dostawcy koksu na rynku europejskim to podstawowe cele Grupy.

Schemat 3. Lokalizacja najważniejszych odbiorców



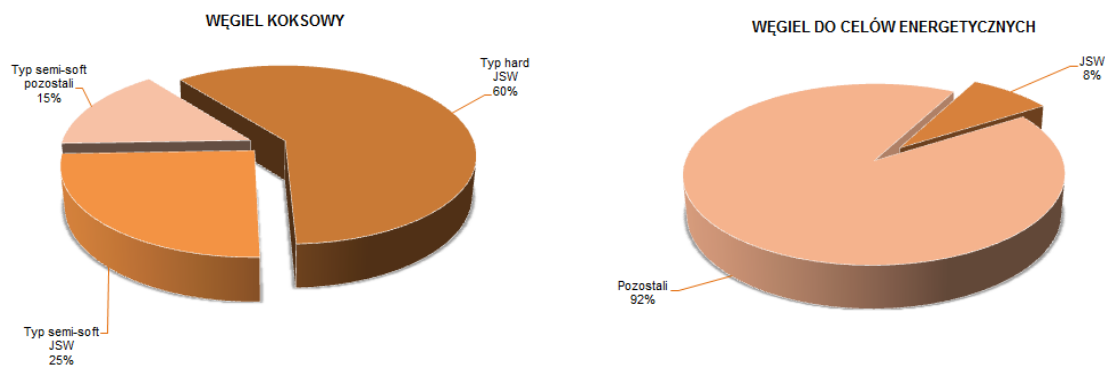
W zakresie produkcji węgla koksowego, dzięki posiadanym zasobom bilansowym i operatywnym, powiększonym poprzez przejęcie KWK Knurów-Szczygłowice oraz dzięki zaangażowaniu nakładów na inwestycje, Grupa ma mocne podstawy, aby nie tylko utrzymać ale i wzmocnić wiodącą pozycję na polskim i europejskim rynku węgla koksowego.

W Polsce, producentami węgla oprócz JSW są Kompania Węglowa S.A., Katowicki Holding Węglowy S.A., LW Bogdanka S.A. i inne mniejsze spółki. W przeważającej większości polskie spółki węglowe produkują węgiel z przeznaczeniem na produkcję

energii elektrycznej i ciepła. W I półroczu 2015 roku w Polsce wyprodukowano 34,4 mln ton węgla, z czego 81,3% to węgiel energetyczny. Produkcja węgla koksowego w tym czasie (łącznie w JSW i Kompanii Węglowej S.A.) wyniosła 6,4 mln ton.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Grupa pozostaje nadal jedynym, krajowym producentem węgla typu hard (3,9 mln ton) oraz znaczącym producentem węgla typu semi-soft (1,6 mln ton). Natomiast Kompania Węglowa S.A. wyprodukowała oprócz węgla energetycznego, węgiel koksowy typu semi-soft w ilości 1 mln ton.

Wykres 1. Udział Grupy w krajowej produkcji węgla w I półroczu 2015 roku

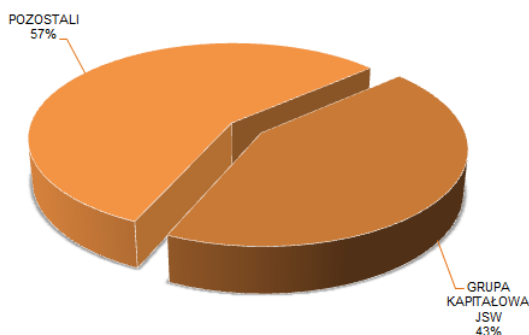


Źródło: Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. O/Katowice; opracowania własne

W Europie liczącymi się krajami produkującymi węgiel kamienny, oprócz Polski są Czechy, Niemcy, Ukraina i Rosja (część europejska). W skali globalnej, udział produkcji węgla kamiennego Grupy jest bardzo niski, stanowiący 0,2% światowej produkcji węgla. Na świecie produkuje się rocznie ponad 7 mld ton węgla, z czego ponad 15% stanowi węgiel koksowy na potrzeby koksownictwa, a pozostałe 85% produkcji węgla, to produkty z przeznaczeniem głównie na cele energetyczne. Największym producentem i konsumentem węgla od wielu lat są Chiny. Dalsze miejsca w rankingu produkcji węgla na świecie zajmują: USA, Indie, Australia, Indonezja, Rosja, RPA.

Następnym, po węglu koksowym hard, znaczącym produktem Grupy jest koks, wytwarzany przez własne koksownie. Strategicznymi sortymentami w ofercie Grupy są koks wielkopiecowy i odlewniczy, których udział produkcji w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku w łącznej produkcji koksu Grupy wyniósł 75,8%. Pozostałe 24,2% to koks przemysłowy, metalurgiczny i opałowy. W I półroczu 2015 roku Grupa wyprodukowała 2,1 mln ton koksu, odpowiednio: 76,2% koksu wielkopiecowego i odlewniczego oraz 23,8% koksu przemysłowego, metalurgicznego i opałowego.

Wykres 2. Udział Grupy w krajowej produkcji koksu w I półroczu 2015 roku



Źródło: opracowania własne

W procesie koksowania węgla, uzyskuje się także produkty węglopochodne, których produkcja jest ściśle skorelowana z poziomem produkcji koksu. Produktami węglopochodnymi o największej skali wartości w ich sprzedaży, poza gazem koksowniczym, są smoła koksownicza i benzol. Pozostałe produkty węglopochodne to siarczan amonu i siarka płynna. W skali światowej, udział produkcji węglopochodnych przez Grupę jest znikomy. Udział Grupy w krajowej produkcji smoły i benzolu odpowiada w przybliżeniu udziałowi w krajowej produkcji koksu.

4.2. PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY I USŁUGI

Strategiczne produkty Grupy to:

- węgiel koksowy (typu hard i semi-soft) oraz węgiel do celów energetycznych,
- koks (głównie wielkopiecowy i odlewniczy).

Z uwagi na przeznaczenie produktów Grupy, istnieje bezpośredni związek działalności Grupy z popytem na rynku węgla, koksu, stali i energii:

- węgiel koksowy – produkcja koksu,
- węgiel do celów energetycznych – produkcja energii elektrycznej i ciepłej,
- koks – składnik wsadu do produkcji stali w hutach, odlewniach, w przemyśle chemicznym, metali nieżelaznych, przy produkcji materiałów izolacyjnych itp.

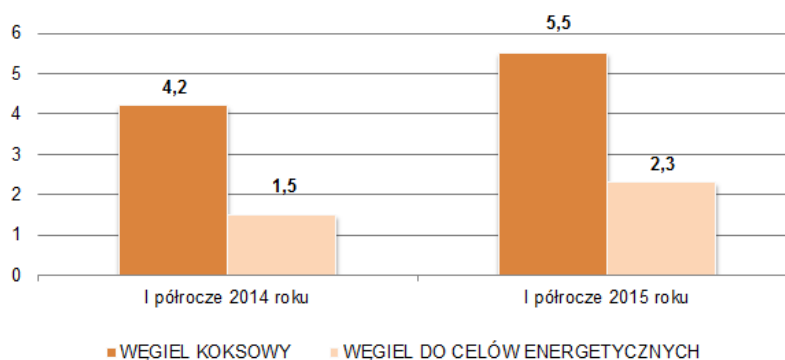
Działalność wydobywczą węgla w Grupie realizowana jest przez pięć kopalń węgla kamiennego. Udział produkcji węgla koksowego i do celów energetycznych w ogólnej produkcji netto Grupy w I półroczu 2015 roku wynosił odpowiednio 70,3% i 29,7%. Ze względu na przeznaczenie węgla produkowanego w Grupie, udział wolumenu sprzedaży węgla koksowego w łącznych dostawach stanowił w I półroczu 2015 roku 71,7%, pozostałe 28,3% stanowił węgiel do celów energetycznych. Kopalnie Borynia-Zofiówka-Jastrzębie i Pniówek oferowały do sprzedaży wysokiej jakości węgle typu hard, charakteryzujące się niską zawartością popiołu, siarki oraz części lotnych (za wyjątkiem kopalni Pniówek, gdzie poziom zawartości części lotnych był na nieco wyższym, wciąż jednak akceptowalnym poziomie). Węgiel semi-soft z kopalń Budryk i Krupiński (typowy semi-soft) oraz Knurów-Szczygłowice (semi-hard) to węgiel gazowo-koksowy o niskiej zawartości popiołu, siarki oraz wyższej, jednak charakterystycznej dla tego typu węgla, zawartości części lotnych. Wszystkie produkowane węgle koksowe cechują się również, odpowiednimi do typu węgla, parametrami CRI i CSR na dobrych i akceptowalnych przez kontrahentów poziomach. Ponadto, kopalnie Grupy, w szczególności Budryk, Krupiński i Knurów-Szczygłowice, oferowały węgiel do celów energetycznych charakteryzujący się dobrymi parametrami czystości oraz zgodną z zapotrzebowaniem rynku wartością opałową.

Działalność koksowa w Grupie, w I półroczu 2015 roku realizowana była przez dwie spółki: JSW KOKS (w tym cztery koksownie: Przyjaźń, Radlin, Jadwiga i Dębieńsko) i WZK Victoria. W omawianym okresie udział produkcji koksu w poszczególnych spółkach wynosił: JSW KOKS - 88%, a WZK Victoria - 12% ogólnej produkcji koksu Grupy. Podstawowym produktem segmentu koksowego jest koks wielkopiecowy, stanowiący 66% ogólnej ilości wyprodukowanego koksu w I półroczu 2015 roku. Koks odlewniczy stanowił 10% ogólnej produkcji koksu Grupy, natomiast pozostałą produkcję stanowiły: koks przemysłowy, koks metalurgiczny i koks opałowy, których udział wynosił odpowiednio 19%, 2% i 3%.

PRODUKCJA I SPRZEDAŻ WĘGLA

Wolumen produkcji węgla w I półroczu 2015 roku został zrealizowany na poziomie 7,8 mln ton, tj. o 2,1 mln ton więcej niż w tym samym okresie 2014 roku.

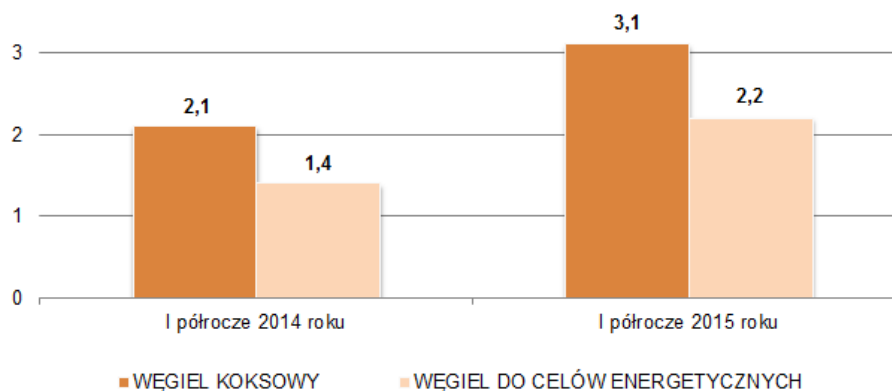
Wykres 3. Produkcja węgla (mln ton)



Na osiągnięcie w I półroczu 2015 roku wielkości produkcji węgla wpłynęło włączenie w struktury JSW KWK Knurów-Szczygłowie (produkcja KWK Knurów-Szczygłowie w I półroczu 2015 roku wyniosła 1,3 mln ton) oraz prowadzona w dniach od 28 stycznia do 13 lutego 2015 roku akcja strajkowa (JSW nie wyprodukowała z tego powodu ok. 0,8 mln ton węgla).

Łączna sprzedaż węgla, obejmująca dostawy wewnątrzgrupowe i zewnętrzne, została zrealizowana na poziomie 7,8 mln ton, tj. o 2,0 mln ton więcej niż w tym samym okresie 2014 roku.

Wykres 4. Sprzedaż węgla na rzecz odbiorców zewnętrznych (mln ton)



W I półroczu 2015 roku w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku, ogólna sprzedaż węgla koksowego wzrosła o 1,3 mln ton, natomiast sprzedaż węgla do celów energetycznych o 0,7 mln ton. Udział sprzedaży ogółem (wewnętrzna i zewnętrzna) najlepszego jakościowo i uzyskującego najwyższe ceny węgla typu hard, w łącznych dostawach węgla wyprodukowanego w Grupie (pomimo zwiększonej podaży węgla semi-soft z KWK Knurów-Szczygłowie), utrzymuje się na zadowalającym poziomie, który wyniósł w I półroczu 2015 roku 50,8% (w I półroczu 2014 roku: 59,1%).

W I półroczu 2015 roku sprzedaż węgla do celów energetycznych na rzecz odbiorców zewnętrznych w porównaniu do I półrocza 2014 roku wzrosła o 0,8 mln ton, co jest wynikiem wzrostu produkcji tego sortymentu w związku z przejęciem KWK Knurów-Szczygłowie, której w I półroczu 2014 roku nie było w strukturach JSW.

W I półroczu 2015 roku zanotowano również wzrost w zewnętrznej sprzedaży węgla koksowego o 1,0 mln ton w stosunku do I półrocza 2014 roku. Węgiel koksowy typu hard stanowił 68,0% zewnętrznych dostaw węgla koksowego (w I półroczu 2014 roku: 80,5%), pozostałe 32,0% stanowił węgiel typu semi-soft (w I półroczu 2014 roku: 19,5%). Analogicznie, w wewnątrzgrupowej sprzedaży węgla koksowego, wyprodukowany w Grupie węgiel typu hard stanowił 74,4% (w I półroczu 2014 roku: 78,7%), a typ semi-soft stanowił 25,6% (w I półroczu 2014 roku: 21,3%).

W analizowanym okresie, zewnętrzne dostawy węgla dla krajowych odbiorców stanowiły 75,0% - wolumen i 74,9% - przychody (w I półroczu 2014 roku: 75,7% - wolumen i 72,7% - przychody). Pozostałe dostawy skierowano na rynek zagraniczny.

W I półroczu 2015 roku przychody ze sprzedaży dla odbiorców zewnętrznych w segmencie Węgiel osiągnęły poziom 1 743,9 mln zł i były wyższe o 500,0 mln zł (40,2%) niż uzyskane w I półroczu 2014 roku.

Tabela 4. Zrealizowana produkcja i sprzedaż węgla

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca ⁽¹⁾		Dynamika 2014=100
	2015	2014	
Produkcja (w mln ton)	7,8	5,7	136,8
- Węgiel koksowy (w mln ton) ⁽²⁾	5,5	4,2	131,0
- Węgiel do celów energetycznych (w mln ton)	2,3	1,5	153,3
Wielkość sprzedaży ogółem (w mln ton)⁽³⁾	7,8	5,8	134,5
- Węgiel koksowy (w mln ton)	5,6	4,3	130,2
- Węgiel do celów energetycznych (w mln ton)	2,2	1,5	146,7

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca ⁽¹⁾		Dynamika 2014=100
	2015	2014	
Wielkość sprzedaży wewnątrzgrupowej (w mln ton)⁽³⁾	2,5	2,3	108,7
- Węgiel koksowy (w mln ton)	2,5	2,2	113,6
- Węgiel do celów energetycznych (w mln ton)	0,04	0,1	40,0
Wielkość sprzedaży na rzecz odbiorców zewnętrznych (w mln ton)⁽³⁾	5,3	3,5	151,4
- Węgiel koksowy (w mln ton)	3,1	2,1	147,6
- Węgiel do celów energetycznych (w mln ton)	2,2	1,4	157,1
Przychody ze sprzedaży (w mln zł)⁽⁴⁾	2 937,2	2 296,2	127,9
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami (w mln zł)	1 193,3	1 052,3	113,4
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych (w mln zł)	1 743,9	1 243,9	140,2

⁽¹⁾ z uwzględnieniem KWK Knurów-Szczygłowice w strukturach JSW od 1 sierpnia 2014 roku,

⁽²⁾ udział węgla typu hard w łącznej produkcji węgla w I półroczu 2015 roku i I półroczu 2014 roku wyniósł odpowiednio: 49,7% i 60,5%,

⁽³⁾ wielkość sprzedaży węgla wyprodukowanego przez Grupę,

⁽⁴⁾ wartość uwzględnia dodatkowe przychody Grupy w I półroczu 2015 roku i I półroczu 2014 roku odpowiednio: 198,8 mln zł i 78,6 mln zł z tytułu sprzedaży węgla wyprodukowanego poza Grupą.

PRODUKCJA I SPRZEDAŻ KOKSU

Produkcja koksu przez Grupę w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku, w porównaniu do analogicznego okresu 2014 roku była wyższa o 5,0%, sprzedaż natomiast utrzymała się na tym samym poziomie. Przychody ze sprzedaży w segmencie Koks, obejmujące przychody ze sprzedaży koksu i węglopochodnych, w analizowanym okresie osiągnęły poziom 1 531,1 mln zł i były niższe o 10,0% niż w tym samym okresie 2014 roku. Spadek przychodów z tytułu sprzedaży koksu i węglopochodnych uwzględnia zmniejszenie sprzedaży gazu koksowniczego, spowodowane zwiększonym zużyciem własnym gazu po uruchomieniu bloku energetycznego w JSW KOKS. Jednocześnie nastąpił wzrost przychodów z tytułu sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców zewnętrznych, który został ujęty w działalności pozostałej.

Tabela 5. Zrealizowana produkcja i sprzedaż koksu wraz z przychodami ze sprzedaży koksu i węglopochodnych

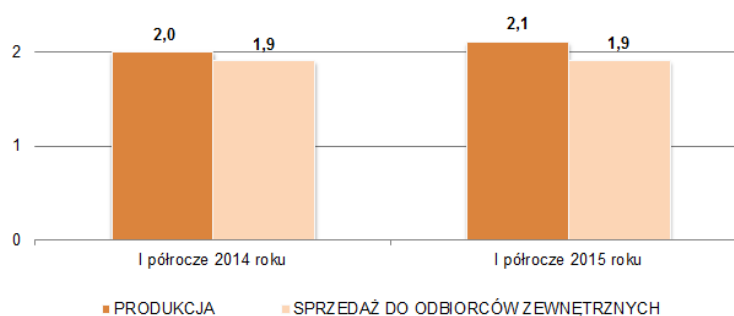
Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2014=100
	2015	2014	
Produkcja (w mln ton)⁽¹⁾	2,1	2,0	105,0
Wielkość sprzedaży na rzecz odbiorców zewnętrznych (w mln ton)⁽²⁾	1,9	1,9	100,0
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych (w mln zł)⁽³⁾	1 531,1	1 701,6	90,0

⁽¹⁾ produkcja koksu z koksowni Grupy w poszczególnych okresach,

⁽²⁾ wielkość sprzedaży koksu wyprodukowanego przez Grupę,

⁽³⁾ przychody ze sprzedaży w segmencie Koks obejmują przychody ze sprzedaży koksu i węglopochodnych.

Wykres 5. Produkcja i sprzedaż koksu (mln ton)



CENY SPRZEDAŻY WĘGLA I KOKSU

Ceny podstawowych produktów Grupy w I półroczu 2015 roku były niższe niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Ceny węgla w tym czasie spadły średnio o 8,0%, odpowiednio węgla koksowego o 5,8%, a węgla do celów energetycznych o 9,3%. W segmencie Koksu ceny spadły średnio o 0,7%. Na uzyskane w Grupie średnie ceny węgla i koksu kluczowy wpływ miały uwarunkowania rynkowe wraz z uzyskiwanymi niskimi poziomami cen referencyjnych dla poszczególnych produktów.

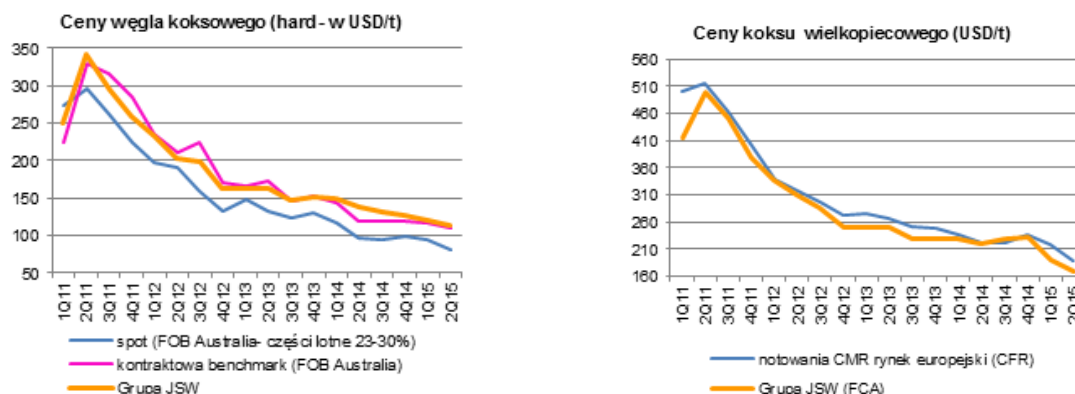
Tabela 6. Uzyskane średnie ceny sprzedaży węgla wyprodukowanego w Grupie oraz średnie ceny sprzedaży koksu

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2014=100
	2015	2014	
Średnie ceny sprzedaży węgla wyprodukowanego w JSW			
Węgiel koksowy (w zł/tonę)	401,21	425,79	94,2
Węgiel do celów energetycznych (w zł/tonę)	211,73	233,34	90,7
Ogółem (w zł/tonę) ⁽¹⁾	322,48	350,65	92,0
Średnie ceny sprzedaży koksu			
Koks (zł/tonę) ⁽²⁾	682,12	686,83	99,3

⁽¹⁾ ceny dotyczą zewnętrznych dostaw węgla wyprodukowanego w Grupie i zawierają koszty transportu, wynoszące średnio w JSW w I półroczu 2015 roku oraz w I półroczu 2014 roku odpowiednio: 7,02 zł/t i 8,06 zł/t,

⁽²⁾ ceny na bazie FCA, dotyczą koksu z koksowni będących w Grupie w poszczególnych okresach.

Wykres 6. Ceny węgla koksowego i koksu

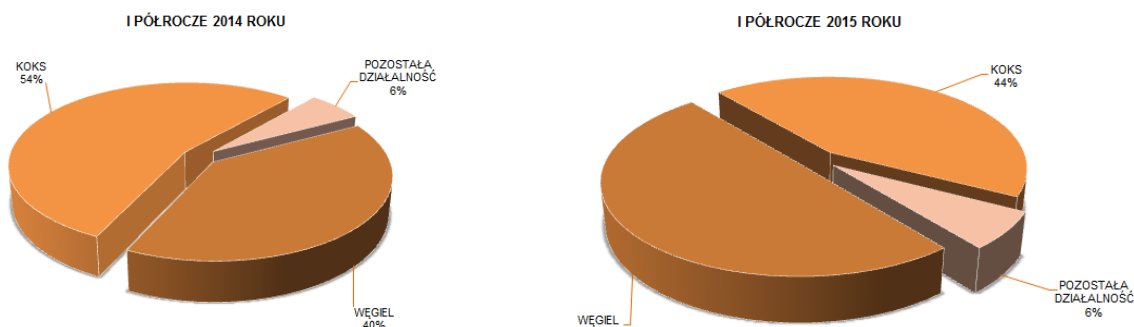


Źródło: Platts-Coal Trader International, opracowanie własne.

DZIAŁALNOŚĆ POZOSTAŁA

Grupa angażuje się również w różne rodzaje działalności wspierającej, w tym w zakresie wytwarzania i sprzedaży energii elektrycznej i ciepłej, usług remontowych i konserwacyjnych, logistyki oraz usług laboratoryjnych. Grupa jest także zaangażowana, w ograniczonym zakresie w działalność obejmującą usługi turystyczne i ubezpieczeniowe, która jest mało istotna z punktu widzenia działalności i sytuacji finansowej Grupy. W I półroczu 2015 roku przychody ze sprzedaży pozostałych segmentów wyniosły 226,7 mln zł, czyli 6,5% przychodów ze sprzedaży Grupy i były o 23,7% wyższe niż uzyskane w tym samym okresie 2014 roku.

Wykres 7. Struktura przychodów z zewnętrznej sprzedaży Grupy w podziale na segmenty (mln zł)



4.3. RYNKI ZBYTU

Według oceny analityków, aktualna sytuacja na powiązanych rynkach węglowo-koksowo-stalowych jest gorsza niż kryzys finansowy w latach 2008/2009. Branża przechodzi jeden z najtrudniejszych okresów w historii i w najbliższym czasie nie dostrzega się oznak ożywienia w tym obszarze. Jednym z czynników, negatywnie wpływającym na rynek europejski, jest zwiększający się import produktów z Azji, co zmniejsza konkurencyjność europejskich producentów i podtrzymuje ich niskie ceny.

Według World Steel Association, w I półroczu 2015 roku w porównaniu z analogicznym okresem 2014 roku nastąpił spadek produkcji stali na świecie o 1,7% (14,4 mln ton). Zmniejszenie produkcji nastąpiło w większości regionów świata: w Azji (1,1%), Ameryce Północnej (6,9%), Afryce (9,7%), krajach CIS (6,9%) oraz pozostałych krajach Europy (4,3%). Chiny, największy światowy producent stali, które w I półroczu 2015 roku wyprodukowały ok. 410 mln ton (ok. 50% całego rynku), w porównaniu do I półrocza 2014 roku zanotowały spadek produkcji stali o 0,7% (2,9 mln ton). Jedynie w krajach Unii Europejskiej zanotowano niewielki wzrost produkcji stali (0,5%; 454 tys. ton).

W krajach CIS, gdzie ogólny spadek produkcji wyniósł 6,9%, znacząca była obniżka na Ukrainie (27,2%), w tym samym czasie w Rosji nastąpił wzrost o 0,8%.

W krajach Unii Europejskiej, będących odbiorcami koksu z Grupy JSW, wzrost produkcji stali nastąpił: na Słowacji (4,4%) i w Czechach (1,6%), spadki natomiast zanotowano: w Niemczech (1,5%), we Włoszech (10,6%), we Francji (1,7%). W Polsce produkcja stali w tym okresie wzrosła o 17,6%.

Wskaźnik wykorzystania mocy produkcyjnych producentów stali surowej na świecie w II kwartale 2015 roku wahał się pomiędzy 72,1% a 72,5%. W czerwcu 2015 roku wyniósł on 72,2%, tj. 3,5% mniej w porównaniu do czerwca roku ubiegłego.

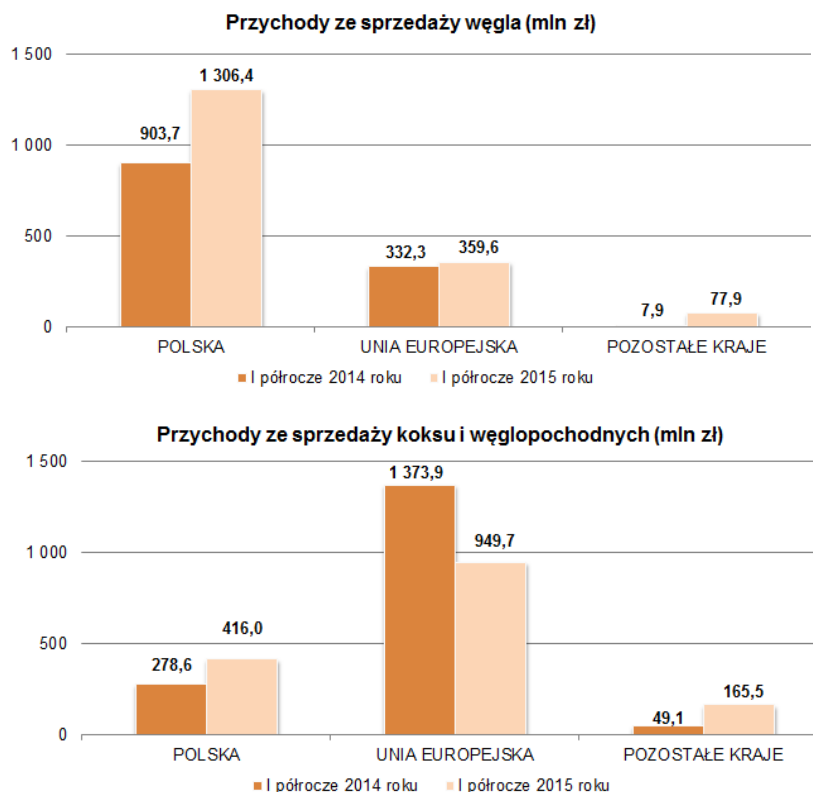
W zakresie cen węgla koksowego i koksu, na rynku międzynarodowym w I półroczu 2015 roku, notowane były kolejne spadki. Na rynku węgla koksowego, kontraktowa cena węgla koksowego, najlepszej jakości typu hard, na bazie FOB Australia w I kwartale 2015 roku wynosiła 117 USD/t, natomiast w II kwartale 109,5 USD/t (spadek o 6,4% kwartał do kwartału), co w porównaniu do II kwartału 2014 roku (120 USD/t) stanowi obniżkę na poziomie 8,8%.

Ceny koksu wielkopiecowego na rynku europejskim (CFR Płn. Europa) wyniosły w I kwartale 2015 roku 218 USD/t, natomiast 188 USD/t w II kwartale 2015 roku (w roku 2014 odpowiednio: I kwartał 236 USD/t i II kwartał 220 USD/t).

W przypadku węgla energetycznego ceny na bazie CIF Północna Europa w I półroczu 2015 roku wyniosły średnio niespełna 60 USD/t, tj. o ponad 22% niżej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku, co było wynikiem sprzedaży surowca, głównie dla sektora energetyki zawodowej, w warunkach znacznej nadpodaży węgla na rynku.

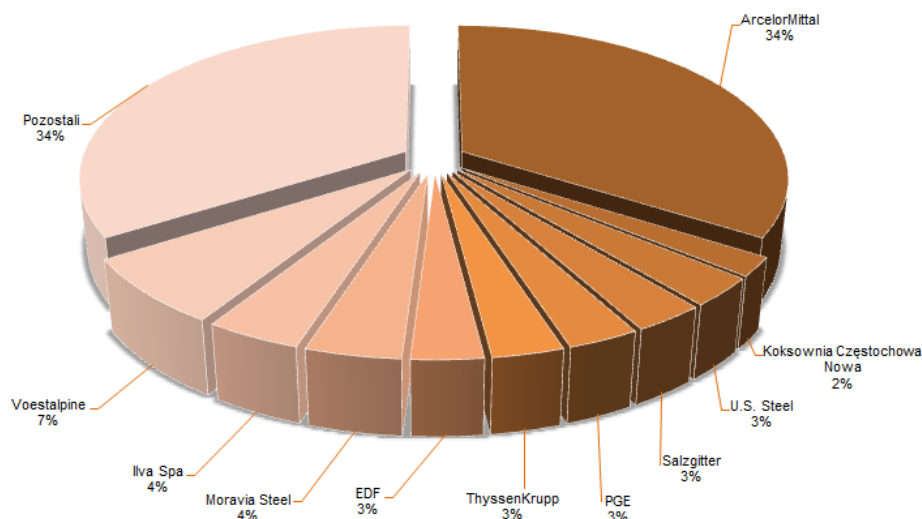
Przychody ze sprzedaży Grupy w I połowie 2015 roku zostały zrealizowane na poziomie 3 501,7 mln zł, tj. o 373 mln zł więcej niż w I połowie 2014 roku, co głównie jest efektem większego wolumenu sprzedaży węgla.

Wykres 8. Przychody ze sprzedaży węgla oraz koksu i węglopochodnych w podziale na obszary geograficzne, według odbiorców finalnych (mln zł)

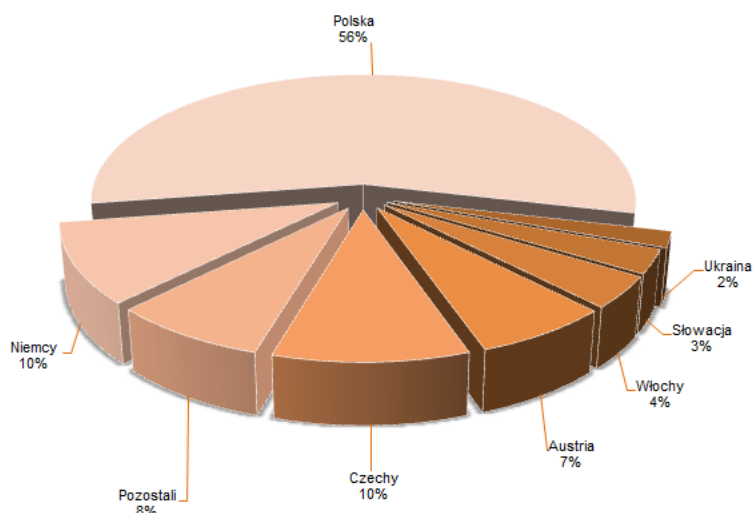


Struktura produktów Grupy, zarówno w odniesieniu do produkcji węgla koksowych typu hard i semi-soft, węgla do celów energetycznych oraz koksu, dopasowywana jest do dynamicznie zmieniających się potrzeb rynku, z uwzględnieniem podaży i popytu na rynku krajowym i zagranicznym. Głównym rynkiem sprzedaży węgla produkowanego w Grupie jest rynek polski. Głównym rynkiem zbytu koksu produkowanego w Grupie jest rynek europejski. Ze względu na uwarunkowania rynkowe (spowolnienie gospodarcze, poziom produkcji stali w Europie, wysoki stan zapasów koksu), koks sprzedawany był również na kierunku zamorskim (głównie rynek indyjski). Produkty węglopochodne takie jak benzol i smoła, posiadają stałych odbiorców na rynku europejskim, natomiast siarka i siarczany amonu sprzedawane są na rynku krajowym. Nadwyżki gazu koksowniczego sprzedawane są do odbiorców bezpośrednio przez koksownie.

Wykres 9. Struktura przychodów Grupy według finalnych odbiorców w ujęciu wartościowym na 30 czerwca 2015 roku



Wykres 10. Struktura przychodów Grupy według krajów przeznaczenia w ujęciu wartościowym na 30 czerwca 2015 roku



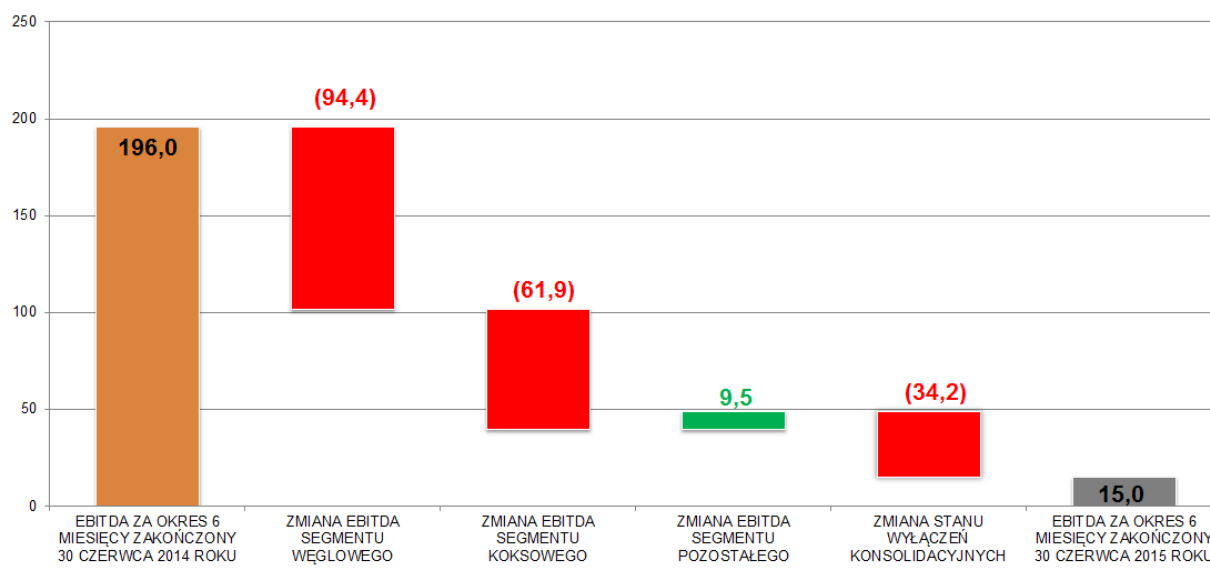
4.4. WYNIKI FINANSOWE WEDŁUG OBSZARÓW DZIAŁALNOŚCI

Organizacja i zarządzanie Grupą odbywają się w podziale na segmenty, uwzględniające rodzaj oferowanych wyrobów oraz rodzaj działalności produkcyjnej. Grupa prezentuje informacje dotyczące segmentów działalności zgodnie z MSSF 8 „Segmenty operacyjne”. Zarząd Jednostki dominującej zidentyfikował segmenty operacyjne na podstawie sprawozdawczości finansowej spółek wchodzących w skład Grupy. Działalność operacyjna Grupy Kapitałowej prowadzona jest przez następujące segmenty operacyjne:

- **Segment Węgiel** – który obejmuje wydobycie i sprzedaż węgla kamiennego;
- **Segment Koks** – który obejmuje wytwarzanie i sprzedaż koksu oraz węglopochodnych;
- **Pozostałe Segmenty** – które obejmują działalność jednostek Grupy, które nie wchodzą w zakres wymieniony w segmentach Węgiel i Koks, m.in. produkcja i sprzedaż energii elektrycznej i ciepłej, usługi remontowe itp.

Miarą wyniku finansowego poszczególnych segmentów operacyjnych Grupy analizowaną przez Zarząd Jednostki dominującej jest zysk/(strata) operacyjny/a segmentu ustalony/a według zasad MSSF.

Wykres 11. Wpływ segmentów operacyjnych na EBITDA (mln zł)



SEGMENT WĘGIEL - WYDOBYCIE I SPRZEDAŻ WĘGLA KAMIENNEGO

Tabela 7. Wyniki operacyjne segmentu węglowego

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2014=100
	2015*	2014	
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	1 743,9	1 243,9	140,2
Strata operacyjna	(658,4)	(437,8)	150,4
Amortyzacja	571,2	445,0	128,4
EBITDA	(87,2)	7,2	(1 211,1)

* z uwzględnieniem KWK Knurów-Szczygłowice w strukturach JSW od 1 sierpnia 2014 roku.

Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych w I półroczu 2015 roku wyniosły 1 743,9 mln zł, co oznacza wzrost o 40,2% w porównaniu do I półrocza 2014 roku. Wzrost ten jest konsekwencją wzrostu wielkości wolumenu sprzedanego węgla o 51,4%, m.in. w wyniku włączenia w struktury Grupy KWK Knurów-Szczygłowice.

W I półroczu 2015 roku udział przychodów ze sprzedaży węgla dla pięciu zewnętrznych odbiorców wyniósł 74,0% przychodów w tym segmencie (I półrocze 2014 roku: 76,2%). Pozostali odbiorcy, których jednostkowy udział nie przekraczał 10% przychodów, wygenerowali pozostałe 26,0% łącznych przychodów segmentu węglowego.

EBITDA w I półroczu 2015 roku segmentu węglowego wyniosła (87,2) mln zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBITDA wyniosła 7,2 mln zł. Tak znaczny spadek EBITDA w porównaniu do I półrocza 2014 roku wynikał głównie ze wzrostu straty operacyjnej o 50,4%, m.in. w wyniku ujęcia odpisu aktualizującego wartość aktywów trwałych KWK Krupiński (211,2 mln zł), pomimo wzrostu amortyzacji o 28,4% tj. o 126,2 mln zł (I półrocze 2015 roku obejmuje włączoną KWK Knurów-Szczygłowice oraz wyższą amortyzację w związku ze skróceniem okresów użytkowania składników majątku KWK Krupiński).

Wpływ na wyniki segmentu węglowego miała również prowadzona w dniach od 28 stycznia do 13 lutego 2015 roku akcja strajkowa. JSW nie wyprodukowała z tego powodu ok. 0,8 mln ton węgla i tym samym nie uzyskała przychodów ze sprzedaży węgla na ok. 259,3 mln zł.

SEGMENT KOKS - WYTWARZANIE I SPRZEDAŻ KOKSU I WĘGLOPOCHODNYCH

Tabela 8. Wyniki operacyjne segmentu koksowego

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2014=100
	2015	2014	
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	1 531,1	1 701,6	90,0
Zysk/(strata) operacyjny/a	(38,7)	15,1	(256,3)
Amortyzacja	89,6	97,7	91,7
EBITDA	50,9	112,8	45,1

W I półroczu 2015 roku przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych wyniosły 1 531,1 mln zł, co oznacza spadek o 10,0% w porównaniu do I półrocza 2014 roku. Bezpośrednie przełożenie na spadek uzyskanych przychodów ze sprzedaży segmentu koksowego miało zmniejszenie sprzedaży gazu koksowniczego, przy jednoczesnym wzroście przychodów z tytułu sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców zewnętrznych, który został ujęty w działalności pozostałej.

Udział przychodów ze sprzedaży koksu dla pięciu głównych odbiorców wyniósł 58,5% przychodów w tym segmencie (I półrocze 2014 roku: 61,8%). Pozostali odbiorcy, których jednostkowy udział nie przekraczał 10% przychodów, wygenerowali pozostałe 41,5% łącznych przychodów segmentu koksowego.

EBITDA za I półrocze 2015 roku wyniosła 50,9 mln zł (w I półroczu 2014 roku: 112,8 mln zł). Spadek EBITDA w analizowanym segmencie o 61,9 mln zł, tj. o 54,9% w porównaniu do I półrocza 2014 roku, nastąpił przede wszystkim wskutek osiągnięcia niższego o 53,8 mln zł wyniku operacyjnego.

POZOSTAŁE SEGMENTY - POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ

Tabela 9. Wyniki operacyjne pozostałych segmentów

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2014=100
	2015	2014	
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	226,7	183,2	123,7
Zysk operacyjny	50,4	40,3	125,1
Amortyzacja	39,1	39,7	98,5
EBITDA	89,5	80,0	111,9

Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych w I półroczu 2015 roku wyniosły 226,7 mln zł, co oznacza wzrost o 23,7% w porównaniu do analogicznego okresu 2014 roku, m.in. w wyniku wzrostu przychodów z tytułu sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców zewnętrznych (uruchomienie bloku energetycznego w JSW KOKS). Wzrost EBITDA w analizowanym segmencie o 11,9% wynikał głównie ze wzrostu zysku operacyjnego o 10,1 mln zł w stosunku do I półrocza 2014 roku.

4.5. ZNACZĄCE UMOWY

ZAWARCIE PRZEZ SPÓŁKĘ ZALEŻNĄ JSW KOKS UMOWY ZE SPÓŁKĄ ZALEŻNĄ TAURON POLSKA ENERGIA S.A., tj. TAURON SPRZEDAŻ SP. Z O.O.

W dniu 9 stycznia 2015 roku Raportem bieżącym nr 1/2015 Zarząd JSW poinformował, że w dniu 9 stycznia 2015 roku powziął informację o zawarciu przez spółkę zależną JSW KOKS umowy ze spółką zależną TAURON Polska Energia S.A., tj. TAURON Sprzedaż Sp. z o.o. o szacunkowej wartości 55 mln zł w przedmiocie bilansowania handlowego energii elektrycznej. W związku z powyższym wartość szacunków umów aktualnie obowiązujących, a także obrotów zrealizowanych w ostatnich 12 miesiącach pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej JSW a spółkami Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. wynosi łącznie około 746 mln zł, tj. przekracza próg 10% kapitałów własnych Emitenta.

Spółki Grupy Kapitałowej JSW mają zawartych szereg umów ze spółkami Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A., które dotyczą w szczególności: dostaw, dystrybucji, bilansowania handlowego energii elektrycznej oraz sprzedaży węgla. Spośród umów obowiązujących, umową o najwyższej wartości jest trzyletnia umowa ramowa zawarta pomiędzy JSW i TAURON Polska Energia S.A. w dniu 30 grudnia 2013 roku na okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2016 roku w przedmiocie dostaw węgla przez JSW, które są realizowane od początku jej obowiązywania. Warunki cenowe uzgadniane są na każdy kolejny rok. Szacunkowa wartość umowy, licząc od dnia publikacji raportu do końca jej obowiązywania, wynosi 256 mln zł. Walutą rozliczania umowy jest PLN. Zapisy umowy zawierają standardowe klauzule dotyczące kar umownych, jak również pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

WYSOKOŚĆ OBROTÓW ORAZ SZACUNKÓW UMÓW ZAWARTYCH POMIĘDZY SPÓŁKAMI GRUPY KAPITAŁOWEJ JSW A SPÓŁKAMI GRUPY KAPITAŁOWEJ ARCELORMITTAL POLAND S.A.

W dniu 15 czerwca 2015 roku Zarząd JSW Raportem bieżącym nr 34/2015 poinformował, iż od dnia 15 lipca 2014 roku, tj. publikacji raportu bieżącego nr 16/2014 wysokość obrotów oraz szacunków umów zawartych pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej JSW a spółkami Grupy Kapitałowej ArcelorMittal Poland S.A. nie podanych dotąd do publicznej wiadomości przekroczyła 10% kapitałów własnych JSW osiągając wartość 1,99 mld zł. Umową o największej wartości jest umowa zawarta w dniu 15 czerwca 2015 roku pomiędzy JSW (występująca w Umowie jako „Sprzedawca”), a ArcelorMittal Poland S.A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej (występująca w Umowie jako „Kupujący”), w przedmiocie dostaw węgla koksowego na rzecz Kupującego w 2015 roku. Szacunkowa wartość umowy w całym okresie obowiązywania wynosi 1,7 mld zł. Umowa obowiązuje od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku. Walutą rozliczania umowy jest PLN. Warunki cenowe uzgadniane są kwartalnie. Umowa zawiera obustronne zapisy o sankcjach, w przypadku niewykonania zobowiązań umownych przez którąkolwiek ze stron umowy, w wysokości 10% wartości brutto niedostarczonego/nieodebranego towaru. W przypadku, gdy strony Umowy poniosą szkodę przewyższającą należną karę umowną, mogą dochodzić odszkodowania uzupełniającego. Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

ZAWARCIE UMOWY PRZEZ JSW, W IMIENIU I NA RZECZ KTÓREJ DZIAŁA SPÓŁKA ZALEŻNA POLSKI KOKS A ARCELORMITTAL POLAND S.A.

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, Zarząd JSW Raportem nr 36/2015 poinformował, iż w dniu 10 lipca 2015 roku została zawarta umowa pomiędzy JSW (występująca w Umowie jako „Sprzedawca”), w imieniu i na rzecz której działa spółka zależna Polski Koks a ArcelorMittal Poland S.A. (występująca w Umowie jako „Kupujący”), w przedmiocie dostaw koksu do zakładów ArcelorMittal Business Division East oraz innych zakładów w ramach ArcelorMittal po obustronnym uzgodnieniu stron („Umowa”). Szacunkowa wartość Umowy w całym okresie obowiązywania wynosi 864 mln zł, co przekracza 10% wartości kapitałów własnych Emitenta. Jednocześnie JSW poinformowała, że obrót z tytułu realizacji Umowy, w kwocie około 170 mln zł został ujęty w raporcie bieżącym nr 34/2015 z dnia 15 czerwca 2015 roku.

Umowa obowiązuje od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2017 roku, przy czym jeśli nie zostanie wypowiedziana przez którąkolwiek ze stron do 31 grudnia 2016 roku, obowiązywanie umowy zostanie przedłużone o okres kolejnych dwóch lat, zaś w dalszych okresach, o ile umowa nie zostanie wypowiedziana na rok przed zakończeniem jej ważności, obowiązywanie umowy zostanie każdorazowo przedłużone o okres kolejnych dwóch lat. Walutą rozliczania Umowy jest PLN i EUR. Warunki cenowe uzgadniane są kwartalnie. Umowa nie zawiera zapisów dotyczących kar umownych za wyjątkiem zwyczajowych klauzul dotyczących rozliczenia jakości w postaci bonifikat cenowych w przypadku niedotrzymania gwarantowanych parametrów jakościowych. Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

4.6. PROGRAM EMISJI OBLIGACJI

EMISJA OBLIGACJI PRZEZ JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ

W dniu 6 sierpnia 2014 roku JSW wyemitowała obligacje w ramach ustanowionego Programu Emisji Obligacji. Emisja objęła 70 000 szt. obligacji imiennych denominowanych w PLN o wartości nominalnej 10 000,00 PLN każda, o łącznej wartości nominalnej 700 000 000 PLN oraz 16 375 obligacji imiennych denominowanych w USD o wartości nominalnej 10 000,00 USD każda, o łącznej wartości nominalnej 163 750 000 USD. Środki pozyskane z emisji obligacji zostały wykorzystane na sfinansowanie nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci zakładu górniczego Kopalnia Węgla Kamiennego Knurów-Szczygłowice. Obligacje zostały wyemitowane na podstawie art. 9 pkt 3 Ustawy o Obligacjach i nie będą oferowane w ramach oferty publicznej w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej, ani nie będą przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w rozumieniu Ustawy o Obrocie instrumentami finansowymi.

Wyemitowane obligacje są obligacjami zabezpieczonymi w formie:

- poręczeń udzielonych przez JSW KOKS (do kwoty stanowiącej 100% kapitałów własnych według stanu na dzień 2 stycznia 2014 roku, tj. do kwoty 2 218,5 mln zł) oraz WZK Victoria (do kwoty stanowiącej 100% kapitałów własnych według stanu na koniec roku obrotowego poprzedzającego udzielenie poręczenia, tj. 405,4 mln zł),
- hipotek na nieruchomościach będących przedmiotem własności lub wieczystego użytkowania Jednostki dominującej, wchodzących w skład zorganizowanych części przedsiębiorstwa JSW w postaci KWK Knurów-Szczygłowice oraz KWK Pniówek,
- zastawów rejestrowych na aktywach ruchomych KWK Knurów-Szczygłowice i KWK Pniówek,
- zastawów rejestrowych na wierzytelnościach z trzech umów handlowych,
- zastawów rejestrowych na rachunkach bankowych Jednostki dominującej.

Powyższe hipoteki na nieruchomościach i zastawy rejestrowe stanowią zabezpieczenie do wysokości 1 050 000 000 zł oraz 245 625 000 USD.

Oprocentowanie obligacji w PLN jest zmienne i ustalane w skali roku w oparciu o stawkę WIBOR 6M powiększoną o stałą marżę, natomiast oprocentowanie obligacji w USD jest zmienne i ustalane w skali roku w oparciu o stawkę LIBOR 6M powiększoną o stałą marżę, z możliwością podwyższenia marży na zasadach określonych w Warunkach Emisji Obligacji. Zgodnie z mechanizmem wykupu obligacji, obligacje będą wykupywane w okresach półrocznych począwszy od 30 grudnia 2016 roku. Ostateczny termin wykupu obligacji przypada na 30 grudnia 2020 roku, a wykup obligacji zostanie dokonany według ich wartości nominalnej.

Zgodnie z podpisanymi Warunkami Emisji Obligacji, Obligatariusze mają prawo żądać wcześniejszego wykupu posiadanych obligacji w przypadku wystąpienia Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu za Zgodą lub w razie wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania.

Zgodnie z Programem Emisji, JSW (bezpośrednio lub za pośrednictwem członka Grupy) zobowiązana była do przeprowadzenia, do 30 lipca 2015 roku, procesu emisji obligacji na międzynarodowych rynkach kapitałowych w celu dokonania wcześniejszego wykupu wszystkich obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji („Obligacje na Międzynarodowych Rynkach Kapitałowych”). W przypadku pozyskania takich środków JSW zobowiązała się niezwłocznie dokonać wykupu wszystkich obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji. Zgodnie z Programem Emisji, każdy obligatariusz będzie uprawniony do żądania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego obligacji w przypadku:

- niewykupienia wszystkich obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji ze środków pozyskanych w wyniku procesu emisji Obligacji na Międzynarodowych Rynkach Kapitałowych, niezwłocznie po ich uzyskaniu przez JSW, lub
- niewyemitowania przez JSW (bezpośrednio lub za pośrednictwem członka Grupy) Obligacji na Międzynarodowych Rynkach Kapitałowych do 30 lipca 2015 roku lub wyemitowania w kwocie nie pozwalającej dokonać wykupu wszystkich obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji.

JSW, z uwagi na warunki rynkowe, podjęła decyzję o nieuruchomieniu w IV kwartale 2014 roku planowanej emisji euroobligacji, o czym poinformowała Raportem bieżącym nr 32/2014. W związku z powyższym całość zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji została zaprezentowana jako zobowiązania krótkoterminowe.

W celu minimalizacji ryzyka wymagalności wyemitowanych papierów dłużnych w krótkim terminie, Jednostka dominująca podjęła działania zmierzające do odroczenia zobowiązania wobec Obligatariuszy, warunkującego możliwość wystąpienia z żądaniem przedterminowego wykupu. JSW zwróciła się do Obligatariuszy o wstrzymanie się przez każdego Obligatariusza, do 31 października 2015 roku, z wykonaniem przysługującego każdemu Obligatariuszowi prawa do żądania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego obligacji, o czym poinformowała Raportem bieżącym nr 37/2015. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Jednostka dominująca nie otrzymała żadnego formalnego wezwania do wcześniejszego wykupu obligacji.

W dniu 24 kwietnia 2015 roku Zarząd JSW poinformował o otrzymaniu zawiadomienia o wycofaniu z dniem 27 kwietnia 2015 roku przez agencję ratingową Moody's ratingu korporacyjnego dla JSW na poziomie Ba2 z perspektywą stabilną oraz wycofaniu ratingu na poziomie Ba3 z perspektywą stabilną w odniesieniu do planowanej w momencie przyznania ratingów emisji obligacji senior notes przez JSW Finance AB. Ratingi zostały wycofane w związku z niedojściem do skutku emisji obligacji.

Zgodnie z zapisami Programu Emisji Obligacji JSW zobowiązana jest monitorować wielkość wskaźników: dług netto/EBITDA oraz dług netto/kapitały własne, obliczanych na poziomie Grupy, zgodnie z zasadami zawartymi w Warunkach Emisji Obligacji. Zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji za kapitał własny uznaje się skonsolidowany poziom kapitałów własnych na koniec danego okresu, wynikający ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy. JSW zakłada utrzymywanie wskaźnika dług netto/EBITDA na poziomie nie wyższym niż 2,5x, a wskaźnika dług netto/kapitały własne na poziomie nie wyższym niż 0,6x. Jeżeli którykolwiek ze wskaźników przekroczy dopuszczalną wysokość Obligatariusze, zgodnie z zapisami Warunków Emisji Obligacji, są uprawnieni do skorzystania z opcji wcześniejszego wykupu posiadanych obligacji. Na dzień kończący okres sprawozdawczy powyższe wskaźniki nie przekroczyły dopuszczalnych wielkości.

EMISJA OBLIGACJI PRZEZ SEJ

W dniu 17 października 2013 roku spółka SEJ wchodząca w skład Grupy, podpisała z: Bankiem Gospodarstwa Krajowego i Alior Bankiem S.A. jako gwarantami emisji i nabywcami obligacji na rynku pierwotnym Umowę Programu Emisji Obligacji do kwoty 420,0 mln zł, którego celem jest sfinansowanie Programu Inwestycyjnego. Wartość nominalna obligacji wynosi 100 000,00 zł. Program przewiduje wielokrotne emisje obligacji w ramach dwóch transz:

- Transza „A” (nieodnawialna) - do kwoty 369,0 mln zł. Dzień wykupu to 20 grudnia 2022 roku.
- Transza „B” (odnawialna) - do kwoty nie wyższej niż 51,0 mln zł. Okres dostępności do 20 września 2017 roku. Dzień wykupu do 20 grudnia 2017 roku.

Środki pochodzące z emisji obligacji są przeznaczone na sfinansowanie zadania inwestycyjnego pn. „Program rozwoju – energetyka 2016, w oparciu o realizację budowy bloku fluidalnego CFB 75 MWe w Elektrociepłowni Zofiówka oraz projekty modernizacyjno-rozwojowe związane z istniejącymi aktywami SEJ i PEC”.

W ramach Transzy A spółka SEJ wyemitowała obligacje długoterminowe w:

- listopadzie 2014 roku o wartości 36,9 mln zł, których dzień wykupu przypada na 20 grudnia 2018 roku;
- marcu 2015 roku o wartości 21,0 mln zł, których dzień wykupu przypada na 20 czerwca 2019 roku;
- maju 2015 roku o wartości 21,0 mln zł, których dzień wykupu przypada na 20 czerwca 2019 roku;
- czerwcu 2015 roku o wartości 23,7 mln zł, których dzień wykupu przypada na 20 grudnia 2019 roku.

W ramach Transzy B spółka SEJ wyemitowała obligacje krótkoterminowe w:

- czerwcu 2015 roku o wartości 51,0 mln zł, których dzień wykupu przypada na 29 września 2015 roku.

W I półroczu 2015 roku SEJ nie dokonywała wykupu dłużnych papierów wartościowych. Wyemitowane obligacje są obligacjami zabezpieczonymi w formie:

- hipoteki umownej łącznej zabezpieczającej wierzytelności posiadaczy obligacji wyemitowanych przez SEJ,
- poręczeń udzielonych przez JSW oraz PEC,
- zastawów rejestrowych na aktywach, zastawów rejestrowych na prawach z umów z JSW, zastawów rejestrowych na rachunkach bankowych SEJ.

W związku z wejściem w życie od dnia 1 lipca 2015 roku nowej ustawy o obligacjach oraz trwającym procesem łączenia spółek SEJ z PEC został zawarty w dniu 28 lipca 2015 roku Aneks nr 2 do Umowy Emisji Obligacji SEJ z BGK i Alior Bankiem S.A.. Aneks ten dostosowuje postanowienia zawarte w Umowie Programu Emisji Obligacji z dnia 17 października 2013 roku do zapisów nowej ustawy o obligacjach, umożliwia zmianę w przypadku połączenia SEJ i PEC sensu prawnego i ekonomicznego poręczenia PEC na inne formy zabezpieczenia oraz ujednolica uprawnienia Obligatariuszy obligacji transzy A emitowanych do 30 czerwca 2015 roku i po tym dniu.

5. STRATEGIA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ

5.1. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE, CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

Istotnym czynnikiem kształtującym wyniki operacyjno-finansowe, w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału, jest przede wszystkim poziom koniunktury rynkowej na rynkach branżowych w zakresie popytu i podaży na podstawowe produkty Grupy tj. węgiel i koks oraz poziom cen węgla koksowego i koksu.

Wobec powyższego, najistotniejszym kierunkiem działania Grupy jest ciągle dostosowywanie do otoczenia rynkowego, w celu utrzymania płynności finansowej oraz odbudowa rentowności. Dlatego we wszystkich spółkach Grupy Kapitałowej stale prowadzone są prace w zakresie poprawy efektywności i optymalizacji kosztowej. Działania te obejmują również optymalizację portfela inwestycji kluczowych w Grupie, poprzez pozyskiwanie niezbędnego finansowania dla segmentu węglowego, koksowniczego i energetyki.

Ponadto, czynnikiem determinującym poziom wyników Grupy w okresie całego 2015 roku są skutki zorganizowanego przez związki zawodowe, działające w strukturach Jednostki dominującej, strajku w dniach od 28 stycznia 2015 roku do 13 lutego 2015 roku, polegającego na zaprzestaniu wydobycia węgla we wszystkich kopalniach należących do Grupy. Szacuje się, że w okresie trwania strajku, Jednostka dominująca nie wyprodukowała ok. 751 tys. ton węgla i tym samym nie uzyskała przychodów ze sprzedaży węgla na ok. 259,3 mln zł oraz koksu wraz z węglopochodnymi w wyniku braku dostaw węgla z JSW do koksowni należących do Grupy na ok. 41,8 mln zł.

Kolejnym elementem, który wpłynie na wyniki Grupy w najbliższej perspektywie, jest kontynuacja prowadzonych procesów dezinvestycji (sprzedaży, zbycia) aktywów nie należących do głównych segmentów działalności operacyjnej (biznesowej) Grupy. Prowadzone są procesy zbycia posiadanych przez JSW mniejszościowych pakietów udziałów/akcji w spółkach, które nie zapewniają kontroli oraz wpływu na działalność biznesową tych podmiotów, zwłaszcza w kontekście obecnej, trudnej sytuacji płynnościowej w Grupie. W kwietniu 2015 roku zakończono proces zbycia posiadanych przez JSW 102 udziałów w spółce OPA-ROW Sp. z o.o. stanowiących 24,82% w kapitale zakładowym tej spółki celem dobrowolnego umorzenia. Obecnie prowadzone są procesy sprzedaży posiadanych przez JSW udziałów w spółce Grafit Sp. z o.o. oraz sprzedaży akcji Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości S.A. z siedzibą w Żorach.

Ponadto na wyniki Grupy wpływ będą miały następujące czynniki:

- utrzymujące się niskie ceny koksu i węgla koksowego na rynku zarówno europejskim, jaki globalnym,
- niskie ceny wyrobów stalowych i tym samym niskie marże w sektorze stalowym,
- utrzymująca się nadpodaż mocy produkcyjnych stali w Europie,
- cykliczność w branżach konsumujących węgiel i koks: tradycyjnie sezonowo słabszy popyt w III kwartale,
- planowane wyłączenia wielkich pieców w Europie w II półroczu 2015 roku, w celach remontowych,
- spowolnienie produkcji stali w Chinach i wynikająca z tego nadwyżka podaży stali oraz surowców do jej produkcji,
- ilość i jakość wydobywanego węgla oraz produkowanego koksu przez Grupę,
- koszty produkcji węgla i koksu w Grupie mające wpływ na jej zyskowność,
- wzrost udziału transakcji spotowych w strukturze handlu węglem koksowym i koksem,
- niskie stawki frachtów morskich ułatwiające alokację surowców na globalnym rynku,
- dostępność i koszt pozostałych środków transportu,
- ewentualne zakłócenia w przewozach kolejowych,
- możliwe ograniczenia w procesach przeładunkowych i logistycznych w portach,
- sytuacja geopolityczna w regionie, m.in. konflikt zbrojny na Ukrainie i wynikające z niego zmiany w produkcji i eksporcie węgla oraz koksu,
- polityka poszczególnych rządów w zakresie cel oraz podatków importowych/eksportowych mających na celu ochronę krajowych rynków,
- polityka rządowa w odniesieniu do polskiego sektora górnictwa i koksowniczego,
- wahania kursu złotego i innych walut w stosunku do EUR i USD, wpływające na działalność, wyniki i sytuację finansową Grupy,
- zmiany w polityce monetarnej, fiskalnej i podatkowej; poziom i wahania stóp procentowych i inflacji; dostępność krótkoterminowego i długoterminowego finansowania dłużnego i kapitału, ryzyko kredytowe.

5.2. CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ

Strategia Grupy Kapitałowej JSW jest odpowiedzią na pojawiające się wyzwania wynikające z dynamicznie zmieniającego się otoczenia, sytuacji rynkowej, zmian i rozwoju struktury kapitałowej Grupy, a także zapewnienia jej stabilnego wzrostu oraz realizacji oczekiwań Akcjonariuszy w długim horyzoncie czasu. Strategia Grupy Kapitałowej wyznacza kierunki rozwoju oraz wskazuje kluczowe obszary, w których Grupa będzie się rozwijała w sposób zrównoważony w celu budowania wartości dla Akcjonariuszy.

Podstawowym celem funkcjonowania Grupy w długiej perspektywie jest kontynuacja realizowanych programów poprawy efektywności we wszystkich obszarach działalności, ze szczególnym uwzględnieniem optymalizacji kosztów działalności oraz zwiększenie efektywności realizowanych procesów podstawowych, przy zachowaniu wysokich standardów bezpieczeństwa prowadzonej działalności.

Program Restrukturyzacji Grupy Kapitałowej na lata 2015-2021

Jednym z narzędzi poprawy efektywności działania jest opracowywany obecnie Program Restrukturyzacji Grupy Kapitałowej na lata 2015-2021, który będzie określał nowe cele aspiracyjne Grupy, tj.:

- Wykorzystanie potencjału segmentu węglowego i maksymalizacja produkcji wysokomarżowego węgla typu hard.
- Optymalne wykorzystanie potencjału koksowni Grupy i maksymalizacja produkcji koksu wielkopiecowego i odlewniczego wysokiej jakości.
- Trwała redukcja kosztów działalności – przegląd procesów i wdrożenie rozwiązań w celu efektywnego gospodarowania (Program Poprawy Efektywności).
- Obniżenie jednostkowego, gotówkowego kosztu produkcji węgla.
- Wspólna polityka energetyczna w całej Grupie Kapitałowej JSW.
- Realizacja inwestycji ukierunkowanych na produkcję węgla typu hard, które przyniosą szybki zwrot, a także w aktywa koksownicze i energetyczne w celu maksymalnego wykorzystania wszystkich dostępnych paliw w Grupie.
- Realizacja wybranych projektów poprzez Spółki celowe (SPV).

Realizacja celów w poszczególnych obszarach pozwoli na trwałe dostosowanie Grupy do uwarunkowań rynkowych oraz odbudowę rentowności Grupy.

Działalność wydobywcza

Jednostka dominująca koncentruje się na zapewnieniu klientom dostaw wysokiej jakości węgla koksowego typu hard. Zwiększenie produkcji węgla typu hard w strukturze wydobywania oraz sprzedaży wpłynie na poprawę rentowności sprzedaży. Podstawą budowania przewagi konkurencyjnej w regionie oraz poza Europą jest utrzymanie parametrów jakościowych wydobywanego węgla na poziomie wymaganym przez odbiorców oraz zapewnienie stabilnych i nieprzerwanych dostaw węgla.

Podstawowymi warunkami realizacji tego celu są: zapewnienie właściwych zdolności wydobywczych kopalń i uzyskanie konkurencyjnych kosztów produkcji, zaś głównym determinantem tych działań będą trudne warunki prowadzenia działalności górniczej polegające na:

- wykonywaniu robót górniczych na znacznej, przekraczającej często 1000 metrów, głębokości,
- skomplikowanej tektonice złóż,
- występowaniu, często w sposób skojarzony, zagrożeń naturalnych.

Dla realizacji celów w obszarze wydobywczym niezbędne są działania inwestycyjne prowadzące do zwiększenia wielkości dostępnych zasobów operatywnych węgla koksowego najwyższej jakości i ich eksploatacji, z zachowaniem najwyższych standardów ekologicznych.

Jako strategiczne, zdefiniowane zostały projekty inwestycyjne prowadzące do realizacji następujących zadań:

- rozwój zdolności wydobywczych węgla typu hard,
- podwyższenie jakości wydobywanego węgla koksowego,
- rozwój bazy zasobowej węgla typu hard oraz optymalne wykorzystanie zasobów w złożach koncesyjnych czynnych kopalń,
- poprawa efektywności działalności wydobywczej,
- poprawa bezpieczeństwa pracy oraz ograniczenie wpływu działalności wydobywczej na środowisko.

Działalność koksownicza

Strategia sprzedaży Grupy przyjęta na 2015 rok zakłada sprzedaż całości koksu wielkopiecowego i przemysłowego wyprodukowanego w koksowniach JSW KOKS, przy założeniu pełnego wykorzystania ich mocy produkcyjnych oraz całości koksu odlewniczego oraz metalurgicznego produkowanego w WZK Victoria.

Rozwój segmentu koksowniczego według obecnie tworzonego przez Grupę Programu Restrukturyzacji Grupy Kapitałowej na lata 2015-2021 oparty będzie w głównej mierze na działaniach inwestycyjnych w JSW KOKS związanych z budową bloku energetycznego w koksowniach Przyjaźń i Radlin, modernizacją bloku węglopochodnych w koksowni Radlin i modernizacją baterii nr 4 w Koksowni Przyjaźń oraz na działaniach integracyjnych dla połączonego podmiotu JSW KOKS. Natomiast w WZK Victoria działania związane będą z budową nowej 35-komorowej baterii koksowniczej nr 6 typu Vi-75 wraz z niezbędną infrastrukturą oraz budową bloku energetycznego.

Główne cele określone przez Program dla zakładów koksowniczych są następujące:

- maksymalne, możliwe wykorzystanie zdolności produkcyjnych,
- maksymalizacja uzysku koksu wielkopiecowego, metalurgicznego i odlewniczego,
- obniżenie jednostkowego gotówkowego kosztu produkcji koksu,
- optymalizacja norm i wskaźników zużycia wsadu i surowców.

Działalność energetyczna

Polityka rozwoju oparta została o Biznes Plan Grupy SEJ pod nazwą „Program Rozwoju – Energetyka 2016, w oparciu o realizację strategicznego projektu budowy bloku fluidalnego CFB 75MWe w Elektrociepłowni Zofiówka oraz projekty modernizacyjno-rozwojowe związane z istniejącymi aktywami SEJ i PEC”. Założeniem programu rozwoju jest:

- zapewnienie bezpieczeństwa energetycznego działalności Grupy w zakresie poziomu potrzeb energetycznych,
- dążenie do samowystarczalności Grupy w zakresie energii elektrycznej, ciepła oraz pozostałych mediów,
- zwiększanie wykorzystania produktów ubocznych procesu wydobywania węgla,
- zwiększanie stabilności i bezpieczeństwa prowadzenia działalności Grupy poprzez maksymalizację efektów działalności obszaru energetyki.

Podstawowym czynnikiem mającym wpływ na powodzenie programu, będzie realizacja planowanych zamierzeń inwestycyjnych. Program rozwoju opiera się na stworzeniu „centrów produkcyjno-energetycznych” zlokalizowanych przy kopalniach wchodzących w skład JSW. Celem tworzenia centrów produkcyjnych jest wykorzystanie lokalnych paliw (węgiel, muły niskokaloryczne, metan), uzyskanie efektu synergii produkcji różnych mediów energetycznych (energia elektryczna, ciepło, sprężone powietrze, chłód), produkcja energii elektrycznej w skojarzeniu z ciepłem (obniżenie kosztów wytwarzania), maksymalizacja wykorzystania ciepła (wzrost sprawności wytwarzania, obniżenie kosztów).

Do polityki rozwoju włączono również „Program dostosowania do wymagań Prawa Ochrony Środowiska urządzeń w SEJ w latach 2013-2023”. Program definiuje niezbędne działania inwestycyjne, celem dostosowania emisji gazów z urządzeń Grupy SEJ do wymogów dyrektywy IED, z uwzględnieniem obowiązujących standardów emisji.

Oprócz realizacji powyższych zamierzeń, prowadzone są działania zmierzające do integracji spółek Grupy: SEJ i PEC, a także budowy i akwizycji rynków zbytu oraz aktywów wytwórczych, zarówno zewnętrznych jak i wewnętrznych Grupy, realizując powierzoną jej funkcję integratora obszaru energetyki. Integracja spółek, planowana do zakończenia w 2015 roku, ma na celu wykorzystanie efektu synergii zasobów obu firm w obszarach wytwarzania i zbytu ciepła.

6. INWESTYCJE RZECZOWE I KAPITAŁOWE

INWESTYCJE RZECZOWE

Łączna wartość poniesionych w I półroczu 2015 roku nakładów na inwestycje rzeczowe wyniosła 560,7 mln zł (po uwzględnieniu korekt konsolidacyjnych 553,1 mln zł), tj. mniej o 27,2% w porównaniu do nakładów poniesionych w I półroczu 2014 roku.

Tabela 10. Struktura nakładów na inwestycje rzeczowe

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2014=100
	2015	2014	
Segment węglowy			
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe (bez wyrobisk ruchowych), nieruchomości inwestycyjne oraz wartości niematerialne	251,0	405,7	61,9
Nakłady na wyrobiska ruchowe	201,1	220,0	91,4
Razem*	452,1	625,7	72,3
Segment koksowy			
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne	26,3	84,5	31,1
Razem	26,3	84,5	31,1
Segmenty pozostałe			
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne	82,3	60,3	136,5
Razem	82,3	60,3	136,5
Razem segmenty			
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe (bez wyrobisk ruchowych), nieruchomości inwestycyjne oraz wartości niematerialne	359,6	550,5	65,3
Nakłady na wyrobiska ruchowe	201,1	220,0	91,4
Razem**	560,7	770,5	72,8

* W tym (w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku) nakłady dotyczące KWK Knurów-Szczygłowice w kwocie 76,8 mln zł.

** W tabeli ujęto wartość nakładów przed dokonaniem korekt konsolidacyjnych w I półroczu 2015 roku w wysokości (-)7,6 mln zł (w I półroczu 2014 roku: (-)0,1 mln zł).

Z poniesionych w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku nakładów ogółem w wysokości 560,7 mln zł, na rzeczowe aktywa trwałe przypada kwota 558,1 mln zł, a na wartości niematerialne kwota 2,6 mln zł.

Źródłem finansowania nakładów inwestycyjnych w I półroczu 2015 roku były środki generowane z działalności operacyjnej, ponadto Grupa wspomagała się finansowaniem zewnętrznym w postaci kredytów inwestycyjnych, pożyczek i leasingu.

PROJEKTY INWESTYCJE REALIZOWANE W KOPALNIACH JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

W I półroczu 2015 roku Jednostka dominująca poniosła nakłady na inwestycje rzeczowe w wysokości 452,1 mln zł i były one niższe niż w tym samym okresie 2014 roku o 27,7%.

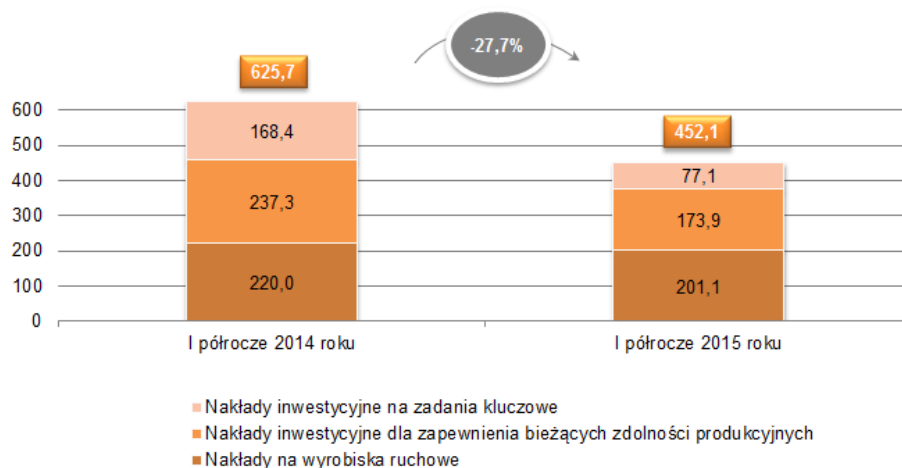
Tabela 11. Struktura nakładów na inwestycje rzeczowe

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2014=100
	2015	2014	
Budownictwo inwestycyjne	150,5	285,5	52,7
Zakupy gotowych dóbr inwestycyjnych	100,5	120,2	83,6
Nakłady na wyrobiska ruchowe	201,1	220,0	91,4
Razem*	452,1	625,7	72,3

* W tym (w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku) KWK Knurów-Szczygłowice w kwocie 76,8 mln zł.

Z poniesionych w I półroczu 2015 roku nakładów ogółem w wysokości 452,1 mln zł na rzeczowe aktywa trwałe przypada kwota 451,5 mln zł natomiast na wartości niematerialne kwota 0,6 mln zł.

Wykres 12. Struktura nakładów poniesionych przez JSW



KLUCZOWE INWESTYCJE W JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

W zakresie inwestycji kluczowych Jednostka dominująca realizowała w I półroczu 2015 roku niżej opisane projekty, które dotyczą rozbudowy pionowej oraz rozbudowy poziomej kopalń.

Budowa nowego poziomu 1290m w istniejącej KWK Budryk

Jednostka dominująca kontynuowała rozpoczętą w 2007 roku budowę poziomu wydobywczego 1290m. Całkowita ilość zasobów operatywnych możliwych do wydobywania z poziomu 1290m jest szacowana na 167,5 mln ton. W I półroczu 2015 roku, w związku z realizacją inwestycji, poniesiono nakłady w wysokości 13,2 mln zł. Realizacja budowy poziomu wraz z modernizacją Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla („ZPMW”) pozwoli na zwiększenie produkcji węgla typu 35 (hard) od 2017 roku, zwiększenie produkcji węgla koksowego do ok. 60% w strukturze produkcji ogółem oraz uzyskanie wzrostu produkcji węgla ogółem. Zakończenie inwestycji planowane jest na 2018 rok.

Rozbudowa KWK Pniówek

Jednostka dominująca kontynuowała rozpoczęte w 2007 roku udostępnienie i zagospodarowanie nowego złoża Pawłowice 1. Całkowita ilość zasobów operatywnych w tym złożu szacowana jest na 54,1 mln ton do poziomu 1140m. Po ich sčerpaniu przewiduje się udostępnienie zasobów do poziomu 1300m. W złożu występuje głównie węgiel koksowy typu 35 (hard). Rozpoczęcie udostępniania złoża Pawłowice 1 nastąpiło w 2007 roku. W I półroczu 2015 roku, w związku z realizacją inwestycji, poniesiono nakłady w wysokości 1,2 mln zł. W najbliższym czasie kopalnia będzie koncentrowała się na realizacji tego zakresu zadania inwestycyjnego, która związana jest z udostępnieniem i przygotowaniem do eksploatacji części zachodniej złoża Pawłowice 1 przylegającej do obszaru macierzystego kopalni, w celu możliwie szybkiego uzyskania wydobywania węgla koksowego z tego obszaru. W 2017 roku JSW przeanalizuje zakres dalszej realizacji inwestycji związanej z udostępnieniem i zagospodarowaniem złoża Pawłowice 1.

Ponadto, w KWK Pniówek, JSW kontynuowała rozpoczętą w 1998 roku budowę poziomu wydobywczego 1000m. Całkowita ilość zasobów operatywnych na poziomie 1000m szacowana jest na 68,3 mln ton. W I półroczu 2015 roku w związku z realizacją inwestycji poniesiono nakłady w wysokości 5,2 mln zł. W 2015 roku kopalnia planuje zakończyć budowę poziomu 1000. Wydobywanie z tego poziomu jest już prowadzone.

Rozbudowa KWK Borynia-Zofiówka-Jastrzębie Ruch Zofiówka

Jednostka dominująca kontynuowała rozpoczęte w 2005 roku udostępnienie i zagospodarowywanie nowych złóż: Bzie-Dębina 2-Zachód i Bzie-Dębina 1-Zachód z poziomu 1110m. Zasoby operatywne planowane do udostępnienia z poziomu 1110m wynoszą 133,8 mln ton. Po ich sčerpaniu przewiduje się udostępnienie zasobów do poziomu 1300m. W złożach występuje głównie węgiel koksowy typu 35 (hard). W I półroczu 2015 roku, w związku z realizacją inwestycji, poniesiono nakłady w wysokości 34,7 mln zł. W najbliższym czasie kopalnia będzie koncentrowała się na realizacji tej części zadania

inwestycyjnego, która związana jest z udostępnieniem i przygotowaniem do eksploatacji północnej części złoża Bzie-Dębina 2-Zachód. W 2016 roku zakończone zostaną roboty związane z udostępnieniem pionowym złoża Bzie-Dębina 2-Zachód (głębinie szybu), a w 2017 roku rozpocznie się eksploatacja części udostępnionego złoża. W 2017 roku JSW przeanalizuje zakres dalszej realizacji inwestycji związanej z udostępnieniem i zagospodarowaniem złoża Bzie-Dębina 2-Zachód i Bzie-Dębina 1-Zachód.

Ponadto, w Ruchu Zofiówka, JSW kontynuowała budowę poziomu wydobywczego 1080m. Całkowita ilość zasobów operatywnych na poziomie 1080m szacowana jest na 49,3 mln ton. W złożach na tym poziomie występuje głównie węgiel koksowy typu 35 (hard). Rozpoczęcie budowy poziomu 1080m nastąpiło w 2006 roku. W I półroczu 2015 roku, w związku z realizacją inwestycji, poniesiono nakłady w wysokości 5,2 mln zł. W II kwartale 2015 roku rozpoczęto eksploatację na tym poziomie w centralnej oraz północnej części złoża. W 2017 roku JSW przeanalizuje zakres dalszej realizacji inwestycji związanej z budową poziomu wydobywczego 1080m.

Techniczna i organizacyjna integracja KWK Zofiówka, Borynia, Jas-Mos

Jednostka dominująca kontynuowała inwestycję w zakresie technicznej integracji kopalń: Zofiówka, Borynia i Jas-Mos, w ramach funkcjonowania trzyruchowej KWK Borynia-Zofiówka-Jastrzębie (ostateczne organizacyjne połączenie nastąpiło z dniem 1 stycznia 2013 roku). Rozpoczęcie robót w zakresie integracji technicznej kopalń nastąpiło w 2005 roku. W I półroczu 2015 roku w związku z realizacją inwestycji poniesiono nakłady w wysokości 17,6 mln zł. Zintegrowanie sąsiadujących trzech byłych kopalń stwarza możliwość poprawy efektywności wykorzystania bazy zasobowej, poprawy efektywności ekonomicznej wydobywania węgla oraz znaczne ograniczenie kosztów produkcji.

W latach 2015-2016 realizowane będą działania zmierzające do umożliwienia przesyłania urobku z Ruchu Jas-Mos do Ruchu Zofiówka. Od połowy 2016 roku planuje się uzyskanie pełnego przesyłu urobku pomiędzy Ruchami, z jednoczesnym wzbogacaniem węgla w ZPMW w Ruchu Zofiówka, co pozwoli na ograniczenie kosztów produkcji Kopalni Borynia-Zofiówka-Jastrzębie.

Modernizacja Zakładów Przeróbki Mechanicznej Węgla w KWK Knurów-Szczygłowice związana ze wzrostem produkcji węgla koksowego i selektywnym wzbogacaniem węgla typu 34 i 35

W 2015 będzie kontynuowana inwestycja w zakresie modernizacji zakładów przeróbczych, której celem jest zwiększenie efektywności zagospodarowania zasobów węgla koksowego, w szczególności węgla typu 35 (hard), zalegającego w udostępnionych złożach. W złożach „Knurów” i „Szczygłowice” do głębokości 1050m według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku udokumentowanych jest 336,6 mln ton węgla kamiennego, w tym 132,1 mln ton węgla typu 35 (hard). Realizacja inwestycji pozwoli na wzrost udziału produkowanego węgla koksowego (typ 34 i 35) docelowo do poziomu 80% w strukturze produkcji, rozpoczęcie produkcji węgla koksowego typu 35 (hard) od 2018 roku oraz zwiększenie poziomu produkcji ogółem. W I półroczu 2015 roku na realizację inwestycji nie poniesiono nakładów inwestycyjnych. Zakończenie inwestycji planowane jest na 2018 rok.

Tabela 12. *Nakłady poniesione na realizację wyżej opisanych, kluczowych dla Jednostki dominującej projektów*

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2014=100
	2015	2014	
ROZBUDOWA PIONOWA KOPALŃ			
KWK Budryk Budowa poziomu 1290m	13,2	63,7	20,7
KWK Pniówek Budowa poziomu 1000m	5,2	8,6	60,5
KWK Borynia-Zofiówka Ruch Zofiówka Budowa poziomu 1080m	5,2	32,8	15,9
Razem	23,6	105,1	22,5
ROZBUDOWA POZIOMA I POTENCJALNYCH NOWYCH OBSZARÓW GÓRNICZYCH			
KWK Borynia-Zofiówka-Jastrzębie Ruch Zofiówka Udostępnienie i przemysłowe zagospodarowanie zasobów w obrębie złóż: Bzie-Dębina 2-Zachód i Bzie-Dębina 1-Zachód	34,7	37,7	92,0

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2015 ROKU**
(Wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w milionach złotych, o ile nie podano inaczej)

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2014=100
	2015	2014	
KWK Pniówek Udostępnienie i przemysłowe zagospodarowanie zasobów w obrębie złoża Pawłowice 1	1,2	16,9	7,1
Razem	35,9	54,6	65,8
Techniczna i organizacyjna integracja kopalń Borynia, Zofiówka, Jas-Mos	17,6	8,7	202,3
KWK Knurów-Szczygłowice Modernizacja Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla związana ze wzrostem produkcji węgla koksowego i selektywnym wzbogacaniem węgla typu 34 i 35	-	-	-
NAKŁADY INWESTYCYJNE NA ZADANIA KLUCZOWE	77,1	168,4	45,8

PROJEKTY INWESTYCYJNE REALIZOWANE W POZOSTAŁYCH SPÓŁKACH GRUPY

Nakłady inwestycyjne pozostałych spółek Grupy Kapitałowej w I półroczu 2015 roku wyniosły 108,6 mln zł i były niższe niż w I półroczu 2014 roku o 25,0%. Nakłady inwestycyjne segmentu koksowego oraz segmentów pozostałych w I półroczu 2015 roku stanowiły 19,3% nakładów ogółem Grupy. Ponoszone przez spółki nakłady na inwestycje rzeczowe przeznaczone były na realizację inwestycji kluczowych oraz zadań zabezpieczających bieżącą działalność operacyjną spółek.

Modernizacja baterii koksowniczych w Koksowni Przyjaźń (JSW KOKS)

Koksownia realizuje program inwestycyjny, w ramach którego w roku 2011 została oddana do eksploatacji zmodernizowana bateria nr 1, a kolejne baterie koksownicze mają zostać zmodernizowane. W dniu 15 września 2011 roku została podpisana umowa z BP Koksoprojekt Sp. z o.o. z Zabrze, wybranym w procedurze przetargowej, na wykonanie działań formalno-prawnych i prac projektowych dla modernizacji baterii koksowniczej nr 3 i 4 oraz projektów wykonawczych dla modernizacji baterii koksowniczej nr 4. W 2014 roku zakończony został etap opracowania projektów wykonawczych dla modernizacji baterii nr 4. W I półroczu 2015 roku na realizację inwestycji modernizacji baterii nr 4 nie poniesiono nakładów inwestycyjnych.

Budowa bloku energetycznego w Koksowni Przyjaźń (JSW KOKS)

W ramach kontynuacji procesu zwiększania efektywności energetycznej na skutek zmniejszania zużycia energii elektrycznej oraz stopniowego uzyskiwania samowystarczalności w zakresie potrzeb energetycznych Grupy, w Koksowni Przyjaźń (JSW KOKS) w dniu 21 grudnia 2011 roku zawarto umowę z Generalnym Realizatorem Inwestycji na budowę bloku energetycznego zwiększającego zdolności produkcyjne koksowni o 71 MWe. Realizacja inwestycji wpłynie na ograniczenie kosztów uzyskania energii elektrycznej w ramach Grupy poprzez wykorzystanie gazu koksowniczego do jej produkcji, co zapewni Grupie dywersyfikację w zakresie zbytu gazu koksowniczego, mającym bezpośrednie przełożenie na przychody z segmentu węglowodopodnych.

W I półroczu 2015 roku, w związku z realizacją inwestycji, poniesiono nakłady w wysokości 7,5 mln zł. Realizacja inwestycji została zakończona w czerwcu 2015 roku. Całkowita wartość przedsięwzięcia wyniosła 228,9 mln zł.

Budowa bloku energetycznego w Koksowni Radlin (JSW KOKS)

Przedsięwzięcie ma na celu wykorzystanie gazu koksowniczego do produkcji energii elektrycznej i ciepła na potrzeby własne i na sprzedaż. W ramach przedsięwzięcia planuje się realizację budowy bloku energetycznego opalanego własnym gazem koksowniczym o mocy cieplnej 104 MWt z turbiną upustowo-kondensacyjną o mocy 28 MWe i członem ciepłowniczym o mocy 37 MWt, który zapewni dostawy energii elektrycznej, pary i ciepła dla koksowni Radlin, ciepła do pobliskiej KWK Marcel oraz dla mieszkańców miasta Radlin.

Realizację inwestycji planuje się w ramach formuły Spółki celowej, powołanej wspólnie z partnerem biznesowym (Agencja Rozwoju Przemysłu i JSW KOKS podpisały 7 kwietnia 2015 roku list intencyjny w sprawie realizacji inwestycji). Ostateczna wartość inwestycji określona zostanie w wyniku postępowania przetargowego na wybór wykonawcy.

Zastosowanie formuły Spółki celowej pozwoli na kontynuację programu inwestycyjnego w obszarze energetyki poprzez realizację opisywanej inwestycji kluczowej z jednoczesnym zachowaniem pozabilansowego charakteru wydatków inwestycyjnych przeznaczonych na ten cel oraz zadłużenia z nim związanego.

W I półroczu 2015 roku na realizację inwestycji w ramach nakładów inwestycyjnych JSW KOKS poniesiono środki w wysokości 0,8 mln zł.

Modernizacja benzolowni wraz z obiektami towarzyszącymi w Koksowni „Radlin” (JSW KOKS)

Modernizacja benzolowni wraz z obiektami towarzyszącymi w Koksowni Radlin pozwoli na zwiększeniu efektywności odzysku benzolu z jednoczesnym dostosowaniem jakości oczyszczonego gazu koksowniczego do wymagań przyszłego bloku energetycznego w Koksowni Radlin (opalanego gazem), umożliwi zmniejszenie negatywnego oddziaływania koksowni na środowisko naturalne oraz redukcję ponoszonych kosztów remontów. Inwestycja będzie realizowana w latach 2015-2017 w ramach nakładów inwestycyjnych w wysokości 61,5 mln zł, z wykorzystaniem finansowania w formie preferencyjnej pożyczki w wysokości 45,0 mln zł udzielonej przez NFOŚiGW w Warszawie. W I półroczu 2015 roku w związku z realizacją inwestycji nie poniesiono nakładów inwestycyjnych.

Budowa baterii koksowniczej nr 6 wraz z infrastrukturą w WZK Victoria

WZK Victoria kontynuowała rozpoczętą w roku 2007 inwestycję, w ramach której przewiduje się budowę baterii koksowniczej nr 6 wraz z przynależnymi do niej węzłami technologicznymi i obiektami pomocniczymi. Realizacja przedsięwzięcia umożliwi zwiększenie zdolności produkcyjnych Koksowni oraz przeprowadzenie remontów pozostałych baterii.

W pierwszym etapie realizacji przedsięwzięcia ponoszone były nakłady inwestycyjne w zakresie budowy infrastruktury pomocniczej dla przyszłej baterii nr 6, w tym m.in. nakłady na budowę biologiczno-chemicznej oczyszczalni wód poprocesowych, budowę składu węgla oraz pozostałe zadania. W roku 2012 w ramach realizacji zadania zakończono budowę składu węgla o poj. 30 tys. ton oraz uzyskano prawomocną decyzję pozwolenia na budowę dla baterii koksowniczej nr 6.

W dniu 3 lipca 2013 roku WZK Victoria zawarła umowę z Generalnym Realizatorem Inwestycji na realizację przedsięwzięcia budowy baterii koksowniczej nr 6, w systemie budowy pod klucz, obejmującą budowę baterii, maszyn piecowych, żruti koks i pozostałych urządzeń oraz instalacji baterii nr 6. Łączna wartość zawartej umowy wynosi 125,9 mln zł. W I półroczu 2015 roku, w związku z realizacją inwestycji, poniesiono nakłady inwestycyjne w wysokości 9,1 mln zł.

Budowa bloku fluidalnego CFB 70 MWe w EC Zofiówka - realizowana przez SEJ

Realizacja projektu jest rozwiązaniem, umożliwiającym stopniowe wycofywanie wyeksploatowanych jednostek EC Zofiówka, które pozwoliłoby na produkcję ciepła i energii elektrycznej w pełnej zgodności z wymaganiami Dyrektywy IED, z większą sprawnością wytwarzania oraz przy pełnym zaspokojeniu planowanego na te lata zapotrzebowania odbiorców EC Zofiówka na ciepło i energię elektryczną. Rozwiązanie tego typu pozwala na wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła na bazie kotła fluidalnego spalającego węgiel energetyczny i niskokaloryczne paliwa węglowe z kopalń JSW, a także inne rodzaje paliw pochodzących z grupy zasobów odnawialnych (biomasa). Spółka realizuje kontrakt zawarty w dniu 14 października 2013 roku na „Budowę kogeneracyjnego bloku fluidalnego CFB o mocy zainstalowanej brutto około 75 MWe w EC Zofiówka w SEJ S.A.”. Kontrakt obejmuje wykonanie kompletnego bloku energetycznego, kogeneracyjnego, wyposażonego w turbinę upustowo-kondensacyjną, kocioł z cyrkulacyjnym złożem fluidalnym, przystosowany do współspalania z węglem biomasy i mułów węglowych oraz budowę instalacji pomocniczych. Całkowita wartość realizowanych umów w ramach inwestycji wynosi 514,7 mln zł (wartość obejmuje kontrakt na budowę bloku fluidalnego, umowę na ubezpieczenie inwestycji oraz umowę na pełnienie funkcji Inżyniera Kontraktu). Spółka SEJ znajduje się na etapie pozyskiwania partnera biznesowego, który zabezpieczy finansowanie zewnętrzne przedsięwzięcia na warunkach określonych stosowną umową handlową.

W I półroczu 2015 roku na realizację inwestycji poniesiono nakłady w wysokości 41,0 mln zł.

INWESTYCJE KAPITAŁOWE

Szczegółowy opis inwestycji kapitałowych dokonanych w I półroczu 2015 roku zawarty został w Punkcie 1.2. niniejszego sprawozdania oraz Nocie 25 Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku. Inwestycje kapitałowe w I półroczu 2015 roku zostały sfinansowane ze środków własnych.

7. SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

7.1. OMÓWIENIE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH

Poniższe dane finansowe oraz wynikające z nich wskaźniki i dynamiki przedstawione zostały w oparciu o Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku.

Od 2014 roku zaszły istotne zmiany w strukturze majątkowo-kapitałowej Grupy, tj. znacznemu obniżeniu uległy środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Taka sytuacja podyktowana jest w dużym stopniu negatywną sytuacją na rynkach branżowych, na których stale spadają ceny głównych produktów Grupy, czyli węgla i koksu. Dodatkowo, niekorzystnie na sytuację płynnościową wpłynął strajk, który miał miejsce w dniach od 28 stycznia do 13 lutego 2015 roku we wszystkich zakładach górniczych Jednostki dominującej, czego skutkiem było uzyskanie znacznie niższych przychodów od założeń.

Suma bilansowa na dzień 30 czerwca 2015 roku wyniosła 14 866,4 mln zł, co oznacza spadek o 502,9 mln zł (3,3%) w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2014 roku.

Tabela 13. Sytuacja majątkowa

Wyszczególnienie	30.06.2015	31.12.2014	Dynamika 2014=100
Aktywa			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	11 803,8	12 153,6	97,1
Wartości niematerialne	143,1	156,2	91,6
Nieruchomości inwestycyjne	23,3	23,6	98,7
Pochodne instrumenty finansowe	0,8	-	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	1,4	1,7	82,4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	591,6	436,9	135,4
Pozostałe długoterminowe aktywa	314,1	313,9	100,1
Razem aktywa trwałe	12 878,1	13 085,9	98,4
Aktywa obrotowe			
Zapasy	548,6	538,2	101,9
<i>w tym: wyroby gotowe</i>	<i>425,3</i>	<i>456,4</i>	<i>93,2</i>
Należności handlowe oraz pozostałe należności	885,8	1 008,2	87,9
Nadpłacony podatek dochodowy	1,1	2,5	44,0
Pochodne instrumenty finansowe	7,7	2,9	265,5
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	10,9	-
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,2	0,2	100,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	544,9	720,5	75,6
Razem aktywa obrotowe	1 988,3	2 283,4	87,1
RAZEM AKTYWA	14 866,4	15 369,3	96,7

Czynniki zmian aktywów trwałych (spadek o 207,8 mln zł)

Największą pozycję aktywów trwałych na 30 czerwca 2015 roku stanowią rzeczowe aktywa trwałe (91,7%). Ich wartość w okresie I półrocza 2015 roku obniżyła się o 349,8 mln zł tj. o 2,9%, co jest konsekwencją ograniczenia programu inwestycyjnego w Grupie Kapitałowej w związku z trudną sytuacją finansową (w I półroczu 2015 roku Grupa poniosła nakłady na inwestycje rzeczowe w wysokości 553,1 mln zł, w I półroczu 2014 roku: 770,4 mln zł).

Ponadto w I półroczu 2015 roku Jednostka dominująca ujęła w księgach następujące zdarzenia mające wpływ na wysokość aktywów trwałych:

- *Odpis z tytułu utraty wartości aktywów trwałych KWK Krupiński*

Biorąc pod uwagę funkcjonowanie kopalń w warunkach trudnej sytuacji rynkowej, ograniczone zasoby finansowe, spadające ceny węgla oraz nadpodaż węgla energetycznego, stwierdzono konieczność przeprowadzenia testu na utratę wartości dla zakładów produkujących węgiel w JSW.

Grupa dokonuje testów poszczególnych ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne (kopalnie) ustalając ich wartość odzyskiwalną (wartość użytkową), a następnie porównuje z wartością księgową danego ośrodka.

Dla przeprowadzenia testu zastosowano stopę dyskonta 7,03%. W wyniku dokonanych wyliczeń (testu) ustalono wartość odzyskiwalną na podstawie wartości użytkowej dla KWK Krupiński w wysokości 277,0 mln zł. W efekcie powyższego Zarząd JSW podjął decyzję o dokonaniu odpisu aktualizującego wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych KWK Krupiński w wysokości 211,2 mln zł.

- *Weryfikacja okresu użytkowania składników rzeczowych aktywów trwałych KWK Krupiński*

W I półroczu 2015 roku, mając na uwadze stale pogarszające się warunki rynkowe prowadzenia działalności wydobywczej ograniczoność zasobów finansowych oraz dalszy spadek cen węgla energetycznego, Zarząd JSW - nie podejmując ostatecznej decyzji co do dalszego sposobu i okresu funkcjonowania KWK Krupiński - kierując się zasadą ostrożnego podejścia, dokonał weryfikacji i oszacował skrócony okres użytkowania wszystkich składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych KWK Krupiński. Skutkiem zmiany szacunku jest wzrost amortyzacji o 44,8 mln zł w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku.

Na 30 czerwca 2015 roku zanotowano wyższe o 154,7 mln zł tj. o 35,4% aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, co jest związane z ujemnym poziomem całkowitych dochodów razem w okresie I półrocza 2015 roku w wysokości (649,8) mln zł.

Czynniki zmian aktywów obrotowych (spadek o 295,1 mln zł)

Według stanu na 30 czerwca 2015 roku najwyższą pozycję w aktywach obrotowych stanowiły należności handlowe oraz pozostałe należności (44,6%). W porównaniu do końca 2014 roku poziom należności handlowych oraz pozostałych należności obniżył się o 122,4 mln zł w tym: należności z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych o 68,3 mln zł, pozostałe należności o 58,7 mln zł oraz należności handlowe o 1,7 mln zł.

Na 30 czerwca 2015 roku w stosunku do 31 grudnia 2014 roku w aktywach obrotowych największemu obniżeniu uległ stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 175,6 mln zł, tj. o 24,4%, co jest związane z realizacją niezbędnych nakładów w ramach programu inwestycyjnego w Grupie oraz negatywną sytuacją na rynkach branżowych mającą przełożenie na sytuację finansową Grupy.

W I półroczu 2015 roku odnotowano wyższy o 10,4 mln zł tj. o 1,9% poziom zapasów. Wzrost wystąpił w pozycji towary o 23,0 mln zł, materiały o 17,4 mln zł i produkcja w toku o 1,1 mln zł. Wyroby gotowe zmniejszyły się natomiast o 31,1 mln zł.

Wykazany w sprawozdaniu finansowym zapas wyrobów gotowych obejmuje m.in. zapas 340 tys. ton węgla sprzedanego zgodnie z postanowieniami przepisów prawa, a przechowywanego przez JSW na swoim terenie na dzień 30 czerwca 2015 roku, który nie mógł zostać zakwalifikowany do sprzedaży ze względu na postanowienia MSR 18 „Przychody”.

Tabela 14. Źródła pokrycia majątku

Wyszczególnienie	30.06.2015	31.12.2014	Dynamika 2014=100
Kapitał własny			
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Jednostki dominującej			
Kapitał podstawowy	1 251,9	1 251,9	100,0
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	905,0	905,0	100,0
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	(83,1)	(56,8)	146,3
Zyski zatrzymane	4 392,4	5 012,2	87,6
	6 466,2	7 112,3	90,9
Udziały niekontrolujące	119,2	155,2	76,8
Razem kapitał własny	6 585,4	7 267,5	90,6
Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki	121,3	105,3	115,2
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	102,6	36,9	278,0
Pochodne instrumenty finansowe	-	0,3	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	42,4	42,1	100,7
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 781,4	2 803,9	99,2
Rezerwy	715,6	700,2	102,2
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	326,6	298,6	109,4
Razem zobowiązania długoterminowe	4 089,9	3 987,3	102,6
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty i pożyczki	89,9	100,5	89,5
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	1 366,7	1 272,2	107,4
Pochodne instrumenty finansowe	7,4	15,0	49,3
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	4,3	1,7	252,9
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	322,2	306,6	105,1
Rezerwy	225,8	208,4	108,3
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	2 174,8	2 210,1	98,4
Razem zobowiązania krótkoterminowe	4 191,1	4 114,5	101,9
Razem zobowiązania	8 281,0	8 101,8	102,2
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	14 866,4	15 369,3	96,7

Czynniki zmian kapitału własnego (spadek o 682,1 mln zł)

Obniżenie kapitału własnego ogółem o 9,4%, związane jest przede wszystkim ze spadkiem zysków zatrzymanych o 619,8 mln zł w stosunku do stanu na 31 grudnia 2014 roku, czego bezpośrednim powodem jest poniesiona strata netto za ten okres w wysokości 623,5 mln zł. W I półroczu 2015 roku Grupa ujęła w sprawozdaniu z sytuacji finansowej kapitał z wyceny instrumentów finansowych w wysokości (83,1) mln zł stanowiący skumulowaną część zysków i strat wynikających ze zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających, które Grupa utrzymuje jako zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych (na 31 grudnia 2014 roku: (56,8) mln zł).

Czynniki zmian zobowiązań (wzrost o 179,2 mln zł)

Na koniec I półrocza 2015 roku zobowiązania stanowiły 55,7% kapitałów i zobowiązań ogółem, wobec 52,7% na koniec 2014 roku. Główna zmiana zobowiązań dotyczyła zobowiązań długoterminowych, które wzrosły o 102,6 mln zł, tj. o 2,6%. Najważniejsze przyczyny wzrostu tych zobowiązań dotyczyły:

- wzrostu zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych o 65,7 mln zł, wynikającego z emisji obligacji przez SEJ dokonanej w okresie analizy (szerzej w Punkcie 4.6.),
- wzrostu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań o 28,0 mln zł, w tym z tytułu leasingu finansowego o 17,6 mln zł. W Jednostce dominującej nowe nakłady na leasing finansowy wyniosły 46,4 mln zł,
- wzrostu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o 16,0 mln zł, w związku z uruchomieniem w styczniu 2015 roku przez JSW KOKS drugiej transzy kredytu inwestycyjnego w wysokości 50 mln zł, z którego finansowany jest kolejny etap budowy bloku energetycznego. Szczegółowe informacje w Punkcie 6. niniejszego sprawozdania,
- wzrostu stanu rezerw długoterminowych o 15,4 mln zł, w tym na szkody górnicze o 11,9 mln zł i na likwidację zakładu górniczego o 3,2 mln zł.

Poziom zobowiązań krótkoterminowych wzrósł o 76,6 mln zł tj. o 1,9%. Na wzrost zobowiązań krótkoterminowych wpływ miały następujące zdarzenia:

- wzrost zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych o 94,5 mln zł, związany z emisją w I półroczu 2015 roku dłużnych papierów wartościowych przez SEJ (szerzej w Punkcie 4.6.),
- wzrost stanu rezerw o 17,4 mln zł, w związku ze wzrostem o 23,5 mln rezerwy na podatek od nieruchomości oraz o 6,1 mln zł pozostałych rezerw, pomimo obniżenia o 12,2 mln zł rezerwy na szkody górnicze,
- wzrost zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych o 15,6 mln zł (w tym: wzrost rezerwy na węgiel deputatowy emerytów i rencistów o kwotę 35,2 mln zł),

pomimo spadku wartości zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań o 35,3 mln zł, głównie w zakresie zobowiązań o charakterze niefinansowym, które obniżyły się o 47,3 mln zł, m.in. poprzez spadek zobowiązań z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych podatków o kwotę 144,4 mln zł, pomimo wzrostu zaliczek z tytułu dostaw o 63,0 mln zł i zobowiązań z tytułu wynagrodzeń o 42,2 mln zł).

CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW Z PUNKTU WIDZENIA PŁYNNOŚCI GRUPY

Obecna sytuacja płynnościowa Grupy jest trudna. Przepływy z działalności operacyjnej generowane są w kwocie nie wystarczającej na pokrycie wydatków o charakterze inwestycyjnym. Ponadto brak dostępnych dodatkowych źródeł finansowania o charakterze długoterminowym oraz ryzyko wystąpienia Obligatariuszy z żądaniem wcześniejszego wykupu powodują, że ryzyko utraty płynności przez Grupę istotnie wzrosło. Realizacja scenariusza utrzymującej się trudnej sytuacji rynkowej i brak dodatkowego finansowania zewnętrznego generuje podwyższone prawdopodobieństwo utraty zdolności do regulowania zobowiązań. W celu ograniczenia ryzyka płynności Grupa podjęła działania zmierzające do pozyskania dodatkowego finansowania oraz ograniczenia wydatków. Grupa podjęła wiele inicjatyw oszczędnościowych, których celem jest ograniczenie wypływu gotówki i poprawa sytuacji płynnościowej. Inicjatywy realizowane są m.in. zgodnie z Programem Restrukturyzacji opisanym w Punkcie 5.2. niniejszego sprawozdania.

Wykres 13. Przepływy środków pieniężnych (mln zł)

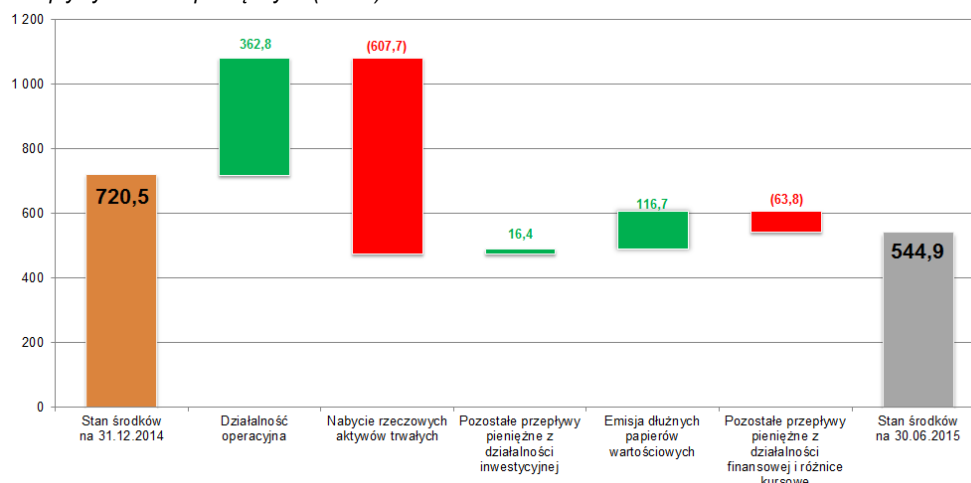


Tabela 15. Skonsolidowane przepływy pieniężne netto

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		31.12.2014
	2015	2014	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	362,8	108,3	644,3
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(591,3)	(1 171,8)	(3 040,4)
w tym nabycie KWK Knurów-Szczygłowice	-	(400,0)*	(1 490,0)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	52,8	(86,7)	1 077,4
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(175,7)	(1 150,2)	(1 318,7)

* zaliczka na zakup KWK Knurów-Szczygłowice

Środki pieniężne z działalności operacyjnej

Wygenerowane przez Grupę w I półroczu 2015 roku dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 362,8 mln zł (głównie za sprawą amortyzacji w wysokości 696,0 mln zł) nie pokryły wydatków inwestycyjnych poniesionych na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 607,7 mln zł. Negatywny wpływ na stan gotówki z działalności operacyjnej ma głównie poniesiona strata przed opodatkowaniem w wysokości 758,4 mln zł. Dokładny wpływ zmian wyżej wymienionych pozycji przedstawiony został w Nocie 24 Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku.

Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej

Wartość środków pieniężnych wykorzystanych w działalności inwestycyjnej w I półroczu 2015 roku wyniosła 591,3 mln zł i w porównaniu do analogicznego okresu roku 2014 poziom ten był niższy o 180,5 mln zł (po wyeliminowaniu zaliczki na zakup KWK Knurów-Szczygłowice). Niższy poziom związany był z ujęciem niższych wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 607,7 mln zł, wobec 763,7 mln zł w I półroczu 2014 roku, który był wynikiem ograniczenia realizowanego programu inwestycyjnego wobec trudnej sytuacji finansowej i konieczności ochrony płynności Grupy.

Środki pieniężne z działalności finansowej

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku wyniosły 52,8 mln zł wobec (86,7) mln zł przepływów pieniężnych w I półroczu 2014 roku. Różnica jest wynikiem między innymi otrzymania w I półroczu 2015 roku kredytu przez JSW KOKS w wysokości 50,0 mln zł, a także emisji w analizowanym okresie dłużnych papierów wartościowych na łączną kwotę 116,7 mln zł przez SEJ, z której pozyskane środki pieniężne przeznaczone będą na realizację programów inwestycyjnych.

W efekcie wyżej opisanych zdarzeń, stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na 30 czerwca 2015 roku wyniósł 544,9 mln zł i był niższy o 343,6 mln zł niż na 30 czerwca 2014 roku, zaś zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wyniosła (175,7) mln zł.

ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE

Informacje na temat istotnych zmian stanu aktywów i zobowiązań pozabilansowych jakie zaszły w I półroczu 2015 roku przedstawione zostały w Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Poniższa tabela przedstawia pozycje ze skonsolidowanego sprawozdania z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów Grupy w I półroczu 2015 roku. Pozycje te oraz wynikające z nich dynamiki, zostały przytoczone zgodnie ze Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku. Zaprezentowane dane za okres I półrocza 2015 roku zawierają również wyniki KWK Knurów-Szczygłowice, która została włączona w struktury JSW z dniem 1 sierpnia 2014 roku. Ze względu na moment włączenia tej kopalni w struktury Grupy, dane za I półrocze 2014 roku nie obejmują wyników tej kopalni.

Tabela 16. Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2014=100
	2015	2014	
Przychody ze sprzedaży	3 501,7	3 128,7	111,9
Koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów	(3 555,1)	(3 205,8)	110,9
Strata brutto ze sprzedaży	(53,4)	(77,1)	69,3
Koszty sprzedaży	(168,3)	(175,6)	95,8
Koszty administracyjne	(285,3)	(232,3)	122,8
Pozostałe przychody	56,9	105,0	54,2
Pozostałe koszty	(225,8)	(19,5)	1 157,9
Pozostałe zyski/(straty)-netto	(5,1)	16,6	(30,7)
Strata operacyjna	(681,0)	(382,9)	177,9
Przychody finansowe	27,3	17,5	156,0
Koszty finansowe	(104,8)	(63,5)	165,0
Udziały w zyskach jednostek stowarzyszonych	0,1	0,3	33,3
Strata przed opodatkowaniem	(758,4)	(428,6)	176,9
Podatek dochodowy	134,9	87,2	154,7
Strata netto	(623,5)	(341,4)	182,6
Inne całkowite dochody, które będą podlegały przeklasyfikowaniu do wyniku netto:			
Zmiana wartości instrumentów zabezpieczających	(32,5)	-	-
Podatek dochodowy	6,2	-	-
Inne całkowite dochody razem	(26,3)	-	-
Całkowite dochody razem	(649,8)	(341,4)	190,3
Zysk/(strata) netto przypadający na:			
- akcjonariuszy Jednostki dominujące	(624,3)	(343,2)	181,9
- udziały niekontrolujące	0,8	1,8	44,4
Całkowite dochody przypadające na:			
- akcjonariuszy Jednostki dominujące	(650,6)	(343,2)	189,6
- udziały niekontrolujące	0,8	1,8	44,4
Podstawowa i rozwodniona strata na akcję przypadająca na akcjonariuszy Jednostki dominującej (wyrażona w PLN na jedną akcję)	(5,32)	(2,92)	182,2

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2015 roku wyniosły 3 501,7 mln zł i były wyższe od osiągniętych w analogicznym okresie 2014 roku o 373,0 mln zł. Na wyższy poziom uzyskanych przychodów miały przede wszystkim wpływ wyższe o 500,0 mln zł przychody ze sprzedaży węgla (przychody ze sprzedaży koksu i węglopochodnych były niższe o 170,5 mln zł). Czynnikiem determinującym wielkość uzyskanych przychodów był wolumen sprzedaży węgla: w I półroczu 2015 roku w relacji do I półrocza 2014 roku Grupa sprzedała o 1,8 mln ton węgla więcej, pomimo niższych uzyskanych średnich cen sprzedaży o 8,0%. Niższe przychody ze sprzedaży koksu i węglopochodnych w I półroczu 2015 roku w stosunku do I półrocza 2014 roku związane były głównie ze spadkiem wolumenu sprzedaży koksu o 24,2 tys. ton oraz ze zwiększonym wykorzystaniem gazu do produkcji energii elektrycznej w JSW KOKS, w związku z częściowym oddaniem do użytkowania bloku energetycznego, czego efektem była mniejsza sprzedaż gazu koksowniczego o 115,0 tys. m³.

Koszty sprzedanych produktów, materiałów i towarów wzrosły w I półroczu 2015 roku o 349,3 mln zł w porównaniu do I półrocza 2014 roku, na co wpływ miało przede wszystkim uwzględnienie w analizowanym okresie kosztów KWK Knurów-Szczygłowice. **Wynik brutto ze sprzedaży** w I półroczu 2015 roku wyniósł (53,4) mln zł i był lepszy o 23,7 mln zł niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Koszty sprzedaży w I półroczu 2015 roku były niższe od poniesionych w tym samym okresie 2014 roku o 7,3 mln zł i wyniosły 168,3 mln zł. **Koszty administracyjne** obejmujące koszty związane z realizacją funkcji zarządczych i administracyjnych w I półroczu 2015 roku wyniosły 285,3 mln zł, co oznacza wzrost o 53,0 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu 2014 roku. Głównym czynnikiem mającym wpływ na wzrost tych kosztów było ujęcie kosztów administracyjnych KWK Knurów-Szczygłowie, których poziom w I półroczu 2015 roku wyniósł 21,0 mln zł.

Pozostałe przychody w okresie 6 miesięcy 2015 roku wyniosły 56,9 mln zł i były niższe o 48,1 mln zł w stosunku do 6 miesięcy 2014 roku, na co wpływ miało głównie ujęcie przez Jednostkę dominującą w I półroczu 2014 roku umorzenia odsetek hipotecznych w wysokości 39,6 mln zł, z tytułu wydłużonych terminów płatności od zobowiązań z lat 2011-2013 oraz ujęcia odszkodowania z tytułu pożaru w 2011 roku w KWK Krupiński (25 mln zł).

Pozostałe koszty w analizowanym okresie wyniosły 225,8 mln zł i były wyższe o 206,3 mln zł w porównaniu do I półrocza 2014 roku, co jest w głównej mierze efektem ujęcia odpisu aktualizującego wartość aktywów trwałych KWK Krupiński w kwocie 211,2 mln zł. Po wyłączeniu ww. odpisu pozostałe koszty spadły o 4,9 mln zł w porównaniu do I półrocza 2014 roku, w związku z utworzoną w I półroczu 2015 roku niższą o 8,0 mln zł rezerwą na przyszłe zobowiązania z tytułu odsetek.

Pozostałe zyski/(straty)-netto w I półroczu 2015 roku wyniosły (5,1) mln zł i były o 21,7 mln zł niższe od uzyskanych w tym samym okresie 2014 roku, m.in. w związku z ujęciem niższych o 16,7 mln zł zysków na pochodnych instrumentach finansowych.

W I półroczu 2015 roku **strata operacyjna** wyniosła 681,0 mln zł wobec 382,9 mln zł straty operacyjnej w I półroczu 2014 roku, co oznacza pogorszenie wyniku o 298,1 mln zł.

Przychody finansowe w I półroczu 2015 roku wyniosły 27,3 mln zł i były o 9,8 mln zł wyższe niż w tym samym okresie 2014 roku, w wyniku aktualizacji odsetek od zobowiązań z tytułu podatku od nieruchomości w Jednostce dominującej w wysokości 20,3 mln zł, pomimo niższych o 11,6 mln zł odsetek od środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. **Koszty finansowe** ukształtowały się na poziomie 104,8 mln zł, ich poziom był wyższy niż w I półroczu 2014 roku o 41,3 mln zł przede wszystkim w związku z ujęciem kosztów odsetek od emisji papierów wartościowych w wysokości 34,8 mln zł.

W wyniku opisanych powyżej czynników **strata przed opodatkowaniem** za I półrocze 2015 roku wyniosła 758,4 mln zł i była wyższa o 329,8 mln zł od straty poniesionej w tym samym okresie 2014 roku. Po uwzględnieniu podatku dochodowego w wysokości 134,9 mln zł, strata netto za I półrocze 2015 roku wyniosła 623,5 mln zł, wobec 341,4 mln zł straty w I półroczu 2014 roku, na co wpływ miała również przeprowadzona w zakładach JSW w dniach od 28 stycznia do 13 lutego 2015 roku akcja strajkowa.

W wyniku ujęcia w I półroczu 2015 roku w **innych całkowitych dochodach** wyceny instrumentów zabezpieczających w kwocie (32,5) mln zł wraz z podatkiem odroczonego w wysokości 6,2 mln zł, **całkowite dochody razem** ukształtowały się na poziomie (649,8) mln zł.

Tabela 17. Koszty w układzie rodzajowym

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2014=100
	2015	2014	
Amortyzacja	696,0	578,9	120,2
Zużycie materiałów i energii, w tym:	797,5	708,3	112,6
- zużycie materiałów	575,7	586,5	98,2
- zużycie energii	221,8	121,8	182,1
Usługi obce	781,5	758,0	103,1
Świadczenia na rzecz pracowników	1 731,7	1 660,6	104,3
Podatki i opłaty	116,7	64,4	181,2
Pozostałe koszty rodzajowe	20,0	27,2	73,5
Wartość sprzedanych materiałów i towarów	78,5	32,0	245,3
Razem koszty rodzajowe	4 221,9	3 829,4	110,2
Koszty sprzedaży	(168,3)	(175,6)	95,8

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2015 ROKU**
(Wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w milionach złotych, o ile nie podano inaczej)

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2014=100
	2015	2014	
Koszty administracyjne	(285,3)	(232,3)	122,8
Wartość świadczeń i rzeczowych aktywów trwałych wytworzonych na potrzeby własne oraz wyrobisk ruchowych	(243,2)	(268,1)	90,7
Zmiana stanu produktów	30,0	52,4	57,3
Koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów	3 555,1	3 205,8	110,9

Poniesione przez Grupę w I półroczu 2015 roku nakłady na działalność operacyjną wyniosły 4 221,9 mln zł wobec 3 829,4 mln zł kosztów poniesionych w I półroczu 2014 roku (wzrost o 392,5 mln zł). Na wzrost kosztów wpływ miało przede wszystkim włączenie od 1 sierpnia 2014 roku w struktury Jednostki dominującej KWK Knurów-Szczygłowie, co zwiększyło w I półroczu 2015 roku poziom kosztów operacyjnych Jednostki dominującej o 570,8 mln zł (koszty rodzajowe KWK Knurów-Szczygłowie stanowią 16,4% kosztów rodzajowych JSW).

Na wyższy poziom kosztów działalności operacyjnej w I półroczu 2015 roku w stosunku do tego samego okresu 2014 roku miały wpływ przede wszystkim:

- wyższe o 117,1 mln zł koszty amortyzacji, czego bezpośrednim powodem są ujęte w I półroczu 2015 roku koszty amortyzacji KWK Knurów-Szczygłowie w wysokości 93,3 mln zł oraz większy poziom amortyzacji majątku KWK Krupiński związanej ze zmianą okresów użytkowania składników majątku o kwotę 44,8 mln zł.
Pomijając koszty amortyzacji KWK Knurów-Szczygłowie oraz wzrost amortyzacji składników majątku KWK Krupiński, poziom amortyzacji uległ obniżeniu w relacji I półrocze 2015 roku do I półrocza 2014 roku o 21,0 mln zł;
- wyższe o 89,2 mln zł koszty zużycia materiałów i energii. Na wzrost poziomu tych kosztów miały również wpływ koszty KWK Knurów-Szczygłowie, które osiągnęły poziom 114,2 mln zł. W zakresie zużycia materiałów nastąpił spadek w stosunku do I półrocza 2014 roku o 10,8 mln zł spowodowany przede wszystkim mniejszą ilością wykonanych w Jednostce dominującej robót przygotowawczych ruchowych;
- wyższe o 71,1 mln zł koszty świadczeń na rzecz pracowników, które wzrosły głównie w wyniku ujęcia w kosztach I półrocza 2015 roku kosztów wynagrodzeń pracowników nabytej KWK Knurów-Szczygłowie. Eliminując koszty świadczeń pracowniczych przypadające na KWK Knurów-Szczygłowie (na poziomie 251,1 mln zł), otrzymamy o 10,8% niższe koszty w relacji I półrocze 2015 roku do I półrocza 2014 roku. Niższe koszty świadczeń pracowniczych w I półroczu 2015 roku są wynikiem przeprowadzonej w dniach 28 stycznia do 13 lutego 2015 roku akcji protestacyjnej w zakładach górniczych JSW, zakończonej zawartym Porozumieniem pomiędzy Zarządem JSW a Komitetem Protestacyjno-Strajkowym. Oszczędności w kosztach pracy wynikające z wymienionego Porozumienia wynikają z zapisów dotyczących między innymi węgla deputatowego dla pracowników, dopłat do biletów miesięcznych za przewozy pracownicze, posiłków regeneracyjnych dla pracowników;
- wyższe o 52,3 mln zł koszty podatków i opłat spowodowane aktualizacją wyceny podatku od nieruchomości w Jednostce dominującej w wysokości 28,3 mln zł oraz umorzeniem w JSW KOKS uprawnień do emisji CO₂ w ilości zgodnej z wielkością emisji do powietrza w 2014 roku.

Po skorygowaniu kosztów rodzajowych Grupy o koszty sprzedaży, koszty administracyjne, wartość świadczeń i rzeczowych aktywów trwałych wytworzonych na potrzeby własne oraz wyrobisk ruchowych i zmianę stanu produktów, koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów za I półrocze 2015 roku wyniósł 3 555,1 mln zł i był o 10,9% wyższy w stosunku do I półrocza 2014 roku.

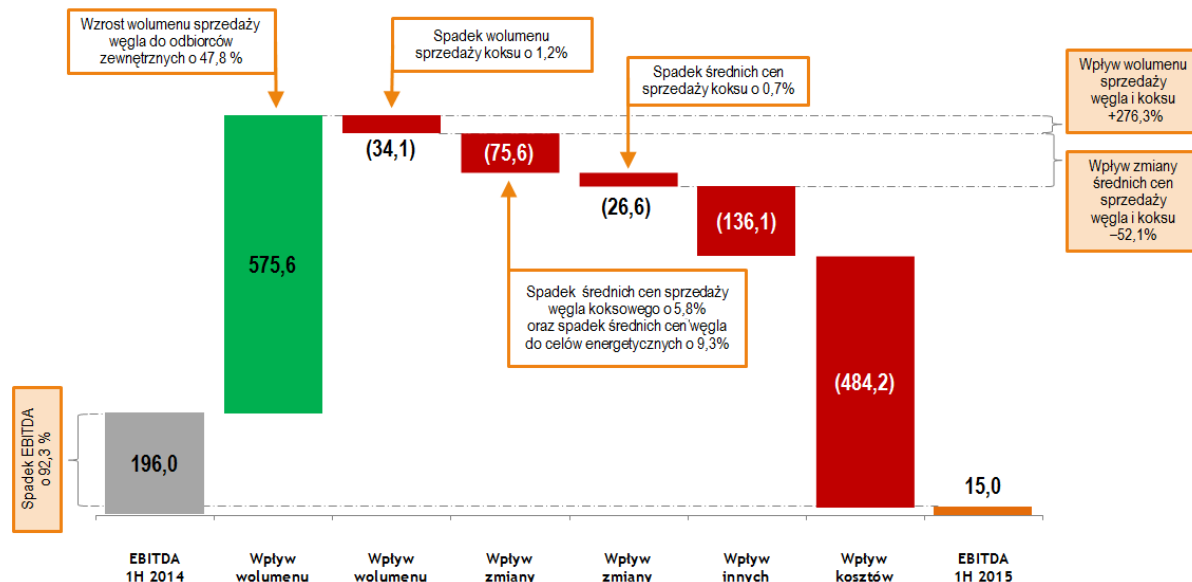
W pozycji Koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów ujęte zostały koszty niewykorzystanych zdolności produkcyjnych wyliczone w związku z przeprowadzoną w zakładach JSW w dniach od 28 stycznia do 13 lutego 2015 roku akcją strajkową oraz przeprowadzonym po tym okresie rozruchem technologicznym w kwocie 163,7 mln zł oraz koszty związane z pożarem w KWK Knurów-Szczygłowie (Ruch Szczygłowie) w wysokości 8,2 mln zł.

7.2. CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIK

Na działalność i wyniki z działalności Grupy wpływa szereg czynników wewnętrznych i zewnętrznych. Wyniki finansowe Grupy za I półrocze 2015 roku świadczą o utrzymywaniu się niekorzystnej sytuacji na rynku węgla i koksu. Utrzymujące się spowolnienie gospodarcze, w tym brak stabilności na rynku stali ma swoje odzwierciedlenie w przewidywalnych odbiorach koksu i węgla koksowego. Istotny spadek cen rynkowych koksu i węgla bezpośrednio wpłynęły na wyniki Grupy.

Grupa nie ma wpływu na rynkowe ceny surowców, wobec czego jej konkurencyjność i długoterminowa rentowność zależą od jej elastyczności dostosowania się do warunków przez zwiększenie wydajności pracy i redukcję kosztów jednostkowych, a przez to utrzymanie efektywności działania.

Wykres 14. Czynniki wpływające na zmianę EBITDA (mln zł)



INFORMACJE FINANSOWE PRO FORMA

Poniżej prezentujemy informacje finansowe pro forma obejmujące skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów Grupy (wybrane pozycje) za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku. Dane te zostały sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Grupę i opisanymi w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku. Sprawozdania te nie podlegały obowiązkowi przeglądu przez biegłych rewidentów.

Informacje te zostały załączone jedynie dla zaprezentowania w sposób hipotetyczny wpływu ujęcia w I półroczu 2015 roku rozwiązania rezerwy na ZFŚS dla emerytów i rencistów w kwocie 207,9 mln zł, wynikającego z Porozumienia Zarządu JSW z Reprezentatywnymi Związkami Zawodowymi z dnia 28 lipca 2015 roku (opisanego w Punkcie 2 niniejszego sprawozdania). Efektem tego Porozumienia będzie, ujęty w ewidencji księgowej III kwartału 2015 roku, wzrost przychodów na skutek rozwiązania długoterminowych zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych z tytułu odpisów na ZFŚS dla emerytów i rencistów w kwocie 207,9 mln zł. Rozwiązanie rezerwy jest zdarzeniem jednorazowym bez wpływu na przepływy finansowe Grupy.

Informacje finansowe pro forma zostały przygotowane wyłącznie w celach ilustracyjnych i ze względu na swój charakter prezentują hipotetyczną sytuację.

Tabela 18. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma

Wyszczególnienie	30.06.2015	Korekta pro forma	Informacja pro forma
RAZEM AKTYWA	14 866,4	(39,5)	14 826,9
Aktywa trwałe	12 878,1	(39,5)	12 838,6
w tym: Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	591,6	(39,5)	552,1

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2015 ROKU
(Wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w milionach złotych, o ile nie podano inaczej)

Wyszczególnienie	30.06.2015	Korekta pro forma	Informacja pro forma
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	14 866,4	(39,5)	14 826,9
Razem kapitał własny	6 585,4	168,4	6 753,8
Kapitał własny	6 466,2	168,4	6 634,6
<i>w tym: Zyski zatrzymane</i>	<i>4 392,4</i>	<i>168,4</i>	<i>4 560,8</i>
Razem zobowiązania	8 281,0	(207,9)	8 073,1
Zobowiązania długoterminowe	4 089,9	(207,9)	3 882,0
<i>w tym: Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych</i>	<i>2 781,4</i>	<i>(207,9)</i>	<i>2 573,5</i>

Tabela 19. Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów pro forma

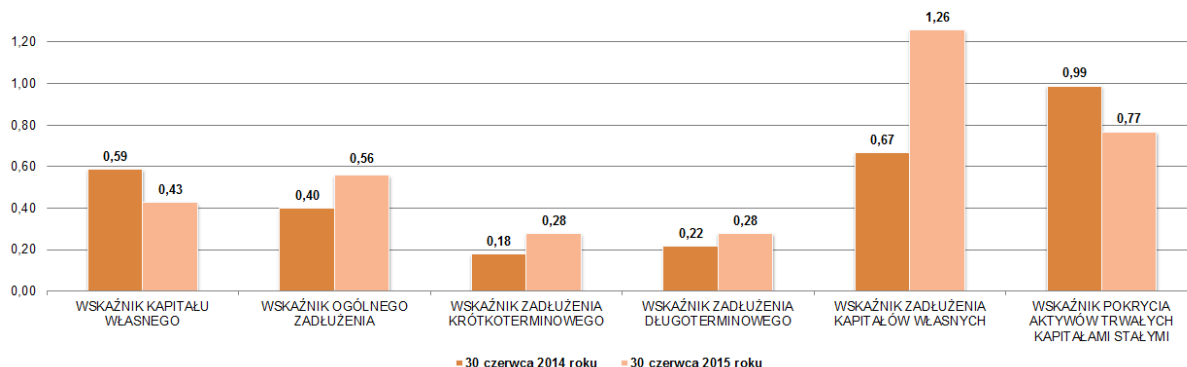
Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku	Korekta pro forma	Informacja pro forma
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	(53,4)	-	(53,4)
Zysk/(strata) operacyjny/a	(681,0)	207,9	(473,1)
<i>w tym: Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych</i>	<i>-</i>	<i>207,9</i>	<i>207,9</i>
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(758,4)	207,9	(550,5)
Podatek dochodowy	134,9	(39,5)	95,4
Zysk/(strata) netto	(623,5)	168,4	(455,1)
Całkowite dochody razem	(649,8)	168,4	(481,4)

7.3. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

ZADŁUŻENIE ORAZ STRUKTURA FINANSOWANIA GRUPY

Na dzień kończący okres sprawozdawczy udział zobowiązań w finansowaniu działalności Grupy mierzony wskaźnikiem ogólnego zadłużenia wzrósł w porównaniu do 30 czerwca 2014 roku. Wzrost ten był głównie związany z powstaniem zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych, których stan na 30 czerwca 2015 roku wynosił 1 469,3 mln zł.

Wykres 15. Wskaźniki zadłużenia oraz finansowania Grupy



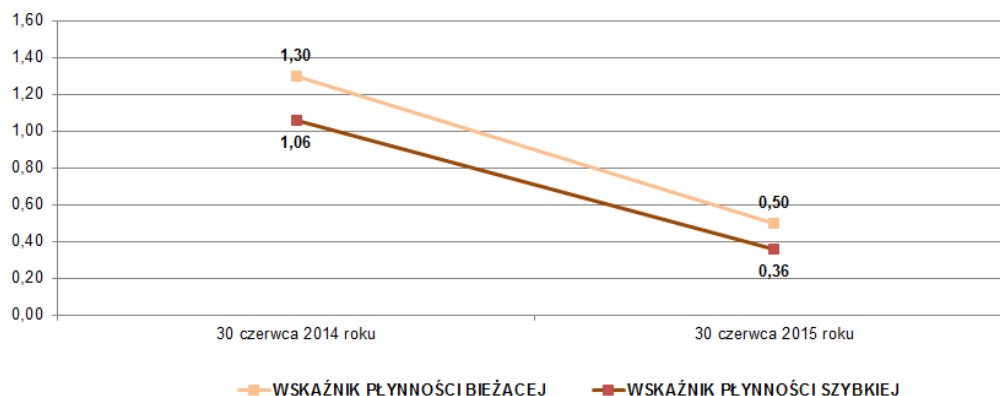
Metodologia obliczeń wskaźników zadłużenia i finansowania:

Wskaźnik kapitału własnego:	$(\text{Kapitał własny} - \text{wartości niematerialne}) / \text{Suma bilansowa.}$
Wskaźnik ogólnego zadłużenia:	$\text{Zobowiązania ogółem} / \text{Pasywa ogółem.}$
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego:	$\text{Zobowiązania krótkoterminowe} / \text{Pasywa ogółem.}$
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego:	$\text{Zobowiązania długoterminowe} / \text{Pasywa ogółem.}$
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych:	$\text{Zobowiązania ogółem} / \text{Kapitał własny.}$
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi:	$(\text{Kapitał własny} + \text{zobowiązania długoterminowe z wyłączeniem rezerw długoterminowych}) / \text{Aktywa trwałe.}$

PŁYNNOŚĆ

W I półroczu 2015 roku wskaźnik płynności bieżącej znacząco się obniżył osiągając wartość 0,50 wobec 1,30 w tym samym okresie 2014 roku (niższy o 61,5%), co jest wynikiem spadku aktywów obrotowych o 27,5%, przy jednoczesnym znacznym wzroście zobowiązań krótkoterminowych (bez rezerw krótkoterminowych) o 87,4% (głównie w wyniku ujęcia zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych w wysokości 1 366,7 mln zł). Wskaźnik płynności szybkiej obniżył się o 66,0% w rezultacie spadku aktywów obrotowych (z wyłączeniem zapasów) o 36,0%, przy jednoczesnym znacznym wzroście zobowiązań krótkoterminowych (bez rezerw krótkoterminowych). Główny spadek aktywów obrotowych dotyczył środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 343,6 mln zł w porównaniu do końca I półrocza 2014 roku.

Wykres 16. Wskaźniki płynności



Metodologia obliczeń wskaźników płynności:

Wskaźnik płynności bieżącej: Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem rezerw krótkoterminowych.

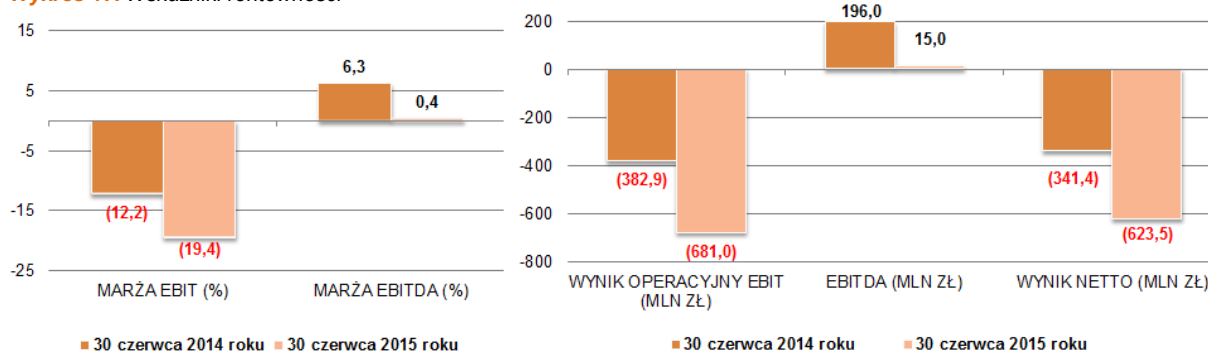
Wskaźnik płynności szybkiej: (Aktywa obrotowe – zapasy) / Zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem rezerw krótkoterminowych.

W przypadku realizacji scenariusza utrzymującej się trudnej sytuacji rynkowej (w tym obniżenia skali przychodów) i braku konsekwentnie realizowanego programu oszczędnościowego, wskaźniki mogą ulec dalszemu pogorszeniu i prawdopodobieństwo utraty zdolności do regulowania zobowiązań może wzrosnąć.

RENTOWNOŚĆ

Analiza grupy wskaźników z zakresu rentowności wskazuje na obniżenie efektywności działalności Grupy w I półroczu 2015 roku, co wynika z utrzymującego się spowolnienia gospodarczego skutkującego spadkiem cen jednostkowych węgla i koksu. Strata operacyjna za I półrocze 2015 rok wyniosła 681,0 mln zł. Wynik ten był o 298,1 mln zł gorszy od osiągniętego w I półroczu 2014 roku, czego efektem były pogorszone poniższe wskaźniki rentowności w stosunku do analogicznego okresu 2014 roku.

Wykres 17. Wskaźniki rentowności



Metodologia obliczeń wskaźników rentowności (cz. I):

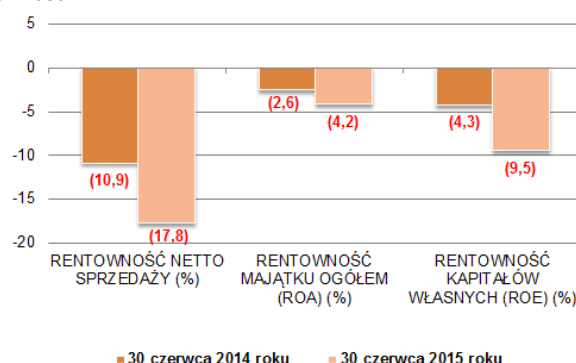
Marża EBIT: Wynik na działalności operacyjnej x 100 / Przychody ze sprzedaży.

EBITDA: Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja.

Marża EBITDA: EBITDA x 100 / Przychody ze sprzedaży.

W efekcie poniesienia straty netto zarówno w I półroczu 2015 roku jak i w I półroczu 2014 roku wskaźniki rentowności przyjęły wartości ujemne, co oznacza dalszy spadek efektywności wykorzystywania przez Grupę posiadanego majątku oraz kapitału własnego.

Wykres 18. Wskaźniki rentowności



Metodologia obliczeń wskaźników rentowności (cz. II):

Rentowność netto sprzedaży: Wynik finansowy netto x 100 / Przychody ze sprzedaży.

Rentowność majątku ogółem (ROA): Wynik finansowy netto x 100 / Aktywa ogółem.

Rentowność kapitałów własnych (ROE): Wynik finansowy netto x 100 / Kapitał własny.

GOTÓWKOWY KOSZT WYDOBYCIA WĘGLA

Gotówkowy koszt wydobycia węgla („Mining cash cost”) jest wskaźnikiem wykorzystywanym przez Grupę w celach zarządczych. Metodologia obliczania i prezentacji gotówkowego kosztu wydobycia węgla odzwierciedla koszty z punktu widzenia ich gotówkowości, bez względu na okres ich poniesienia.

Tabela 20. Gotówkowy koszt wydobycia węgla⁽¹⁾

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2014=100
	2015 (z KWK Knurów-Szczygłowice)	2014	
Zużycie materiałów i energii	516,8	482,9	x
Usługi obce	661,1	753,2	x
Świadczenia na rzecz pracowników	1 269,6	1 386,7	x
Podatki i opłaty	68,9	18,3	x
Pozostałe koszty rodzajowe	10,3	18,0	x
Pozostałe koszty okresu nie dotyczące produkcji węgla	-	(460,5)	x
Mining cash cost (mln zł)	2 526,7	2 198,6	114,9
Wydobycie węgla (mln ton)	7,8	5,7	136,8
Mining cash cost (zł/tonę)⁽²⁾	325,09	388,58	83,7

⁽¹⁾ Jednostka dominująca do 31 grudnia 2014 roku prowadziła prace analityczne związane z przyporządkowaniem wyłączeń (kosztów nie dotyczących produkcji węgla) do poszczególnych pozycji kosztów rodzajowych. Począwszy od 1 stycznia 2015 roku JSW prezentuje MCC według poszczególnych kosztów rodzajowych przypadających na produkcję węgla.

⁽²⁾ Wartość gotówkowego kosztu wydobycia węgla na tonę, z uwagi na większą dokładność, wyliczona została w oparciu o wartości w tys. złotych oraz tys. ton.

Mining cash cost w I półroczu 2015 roku ukształtował się na poziomie 2 526,7 mln zł, tj. o 328,1 mln zł (14,9%) wyższym niż w analogicznym okresie 2014 roku. W ujęciu jednostkowym gotówkowy koszt wydobycia w I półroczu 2015 roku wyniósł 325,09 zł/tonę, tj. o 16,3% niżej niż w I półroczu 2014 roku, przy wyższej o 36,8% produkcji węgla netto.

Z dniem 1 sierpnia 2014 roku w struktury JSW została włączona KWK Knurów-Szczygłowice. Mining cash cost bez KWK Knurów-Szczygłowice w I półroczu 2015 roku ukształtował się na poziomie 2 082,2 mln zł, tj. o 116,4 mln zł (5,3%) niższym niż w analogicznym okresie 2014 roku. Na spadek wartości gotówkowego kosztu wydobycia wpłynęły głównie niższe koszty osobowe, co związane było przede wszystkim z realizacją zapisów porozumienia Zarządu JSW ze Stroną Społeczną, kończącego trwający w dniach od 28 stycznia do 13 lutego 2015 roku strajk oraz z obniżeniem średniego zatrudnienia o 6,4%, co częściowo zostało skompensowane wzrostem usług obcych. W I półroczu 2015 roku, na skutek znacznie wyższego poziomu wykorzystania przysługujących pracownikom urlopów, obniżeniu uległa rezerwa na niewykorzystane urlopy pracownicze, co obniżyło koszty osobowe o 18,4 mln zł. Ponadto w analizowanym okresie obniżył się poziom zużycia materiałów oraz usług wiertniczo-górnictwowych. W ujęciu jednostkowym gotówkowy koszt wydobycia (bez KWK Knurów-Szczygłowice) w I półroczu 2015 roku ukształtował się na poziomie 320,89 zł/tonę, tj. o 17,4% niższym niż w I półroczu 2014 roku, co wynika przede wszystkim z niższych nakładów poniesionych na produkcję węgla, przy równoczesnym wzroście wydobycia węgla netto o 14,7% (830,8 tys. ton).

GOTÓWKOWY KOSZT PRODUKCJI KOKSU

Gotówkowy koszt produkcji koksu („Cash conversion cost”) jest miernikiem wykorzystywanym przez koksownie Grupy, liczonym jako suma kosztów rodzajowych poniesionych przez koksownie pomniejszona o koszt wsadu węglowego (w tym również koszt transportu wsadu) oraz koszty sprzedaży pomniejszone o amortyzację przypadającą na koszty sprzedaży. Jednostkowy Cash conversion cost jest wynikiem podziału tego miernika przez wolumen produkcji koksu przeznaczanego do sprzedaży.

Tabela 21. Gotówkowy koszt produkcji koksu

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2014=100
	2015	2014	
Zużycie materiałów bez wsadu węglowego	26,1	24,7	105,7
Zużycie energii	25,1	22,6	111,1
Usługi obce bez kosztów transportu wsadu węglowego	99,4	101,8	97,6
Podatki i opłaty	27,4	23,2	118,1
Koszty osobowe	132,7	130,0	102,1
Pozostałe koszty rodzajowe	1,8	3,2	56,3
Koszty sprzedaży pomniejszone o amortyzację przypadającą na koszty sprzedaży	(17,6)	(18,9)	93,1
Cash conversion cost (mln zł)	294,9	286,6	102,9
Produkcja koksu do sprzedaży (mln ton)	2,1	2,0	105,0
Cash conversion (zł/tonę)	143,36	145,41	98,6

W okresie I półrocza 2015 roku gotówkowy koszt produkcji koksu wyniósł 294,9 mln zł wobec 286,6 mln zł w porównaniu do tego samego okresu 2014 roku. Zmiana gotówkowego kosztu produkcji koksu obejmuje:

- wzrost kosztów podatków i opłat o 4,2 mln zł tj. o 18,1%, spowodowany ujęciem w kosztach JSW KOKS w miesiącu maju 2015 roku umorzenia uprawnień do emisji CO₂ w ilości zgodnej z wielkością emisji do powietrza w 2014 roku,
- wzrost kosztów osobowych o 2,7 mln zł tj. o 2,1%, związany między innymi z wypłatą jednorazowej nagrody kwartalnej w JSW KOKS dla pracowników oraz zmianą sposobu rozdysponowania rocznej premii motywacyjnej od II kwartału 2014 roku w WZK Victoria,
- wzrost kosztów zużycia energii o 2,5 mln zł tj. o 11,1%, spowodowany większym zużyciem energii elektrycznej w JSW KOKS z powodu przesunięcia w czasie rozruchu bloku energetycznego,
- wzrost kosztów materiałów bez wsadu węglowego o 1,4 mln zł tj. o 5,7%, na co wpływ miał wyższy koszt zużycia surowców do produkcji węglopochodnych w koksowniach Grupy,
- spadek usług obcych o 2,4 mln zł tj. o 2,4%, co wynika z niższych kosztów usług remontowych w koksowniach Grupy oraz niższych kosztów transportu koksu (w tym: obsługa składowisk i transport koksu na składowiska),
- spadek pozostałych kosztów rodzajowych o 1,4 mln zł tj. o 43,7%, na co wpływ miało rozwiązanie odpisu aktualizującego należności w JSW KOKS.

7.4. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku wszystkie transakcje zawierane z podmiotami powiązanymi były transakcjami typowymi i rutynowymi, zawartymi na warunkach nie odbiegających od warunków rynkowych, a ich charakter wynikał z bieżącej działalności operacyjnej.

7.5. UDZIELONE PORĘCZENIA, POŻYCZKI I GWARANCJE

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku JSW, jak również jednostki zależne, nie udzielały poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzielały gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, o łącznej wartości stanowiącej równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych JSW.

7.6. OCENA REALIZACJI PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH

Grupa Kapitałowa nie publikuje półrocznych prognoz zarówno finansowych jak i operacyjnych. W świetle osiągniętych wyników w zakresie produkcji i sprzedaży węgla oraz koksu za I półrocze 2015 roku, Grupa przewiduje realizację założeń przyjętych do Planu Techniczno-Ekonomicznego na rok 2015 w tym zakresie.

7.7. ZASADY SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, przy zastosowaniu tych samych zasad rachunkowości dla okresu bieżącego i porównywalnego. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku należy czytać łącznie ze Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku, sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”).

Śródroczne skrócone sprawozdania finansowe Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. oraz Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku były przedmiotem przeglądu przez biegłego rewidenta.

Niniejsze sprawozdanie jest częścią raportu skonsolidowanego, w skład którego wchodzi również Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku oraz Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku. Niniejsze sprawozdanie sporządzone zostało zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity Dz. U. z 2014 roku, poz. 133 z późniejszymi zmianami).

8. AKCJE I STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA JSW

8.1. KAPITAŁ I STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA

Na dzień kończący okres sprawozdawczy, jak i na dzień sporządzenia i publikacji niniejszego sprawozdania, kapitał zakładowy JSW wynosił 587 057 980,00 zł i dzielił się na 117 411 596 akcji zwykłych, o wartości nominalnej 5,00 zł każda, którymi są: akcje serii A w ilości 99 524 020, akcje serii B w ilości 9 325 580, akcje serii C w ilości 2 157 886 oraz akcje serii D w ilości 6 404 110. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych przez JSW akcji odpowiada 117 411 596 głosom na Walnym Zgromadzeniu JSW.

Jednostka dominująca nie posiada szczegółowego zestawienia struktury akcjonariatu na dzień kończący okres sprawozdawczy, jak i na dzień sporządzenia oraz publikacji niniejszego sprawozdania. W okresie sprawozdawczym JSW nie otrzymała informacji o przekroczeniu progów procentowych ogólnej liczby głosów określonych w art. 69 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Zgodnie z ostatnim ustawowym zawiadomieniem z 2012 roku, otrzymanym od akcjonariusza posiadającego bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu JSW (Raport bieżący nr 40/2012 z dnia 30 listopada 2012 roku), struktura właścicielska JSW przedstawia się następująco:

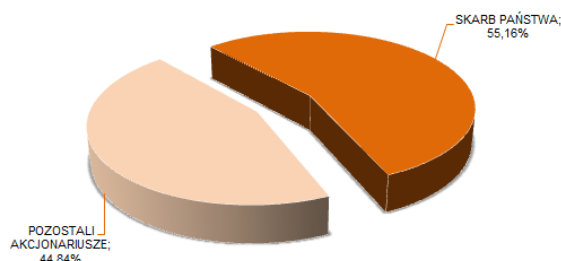
Tabela 22. Struktura akcjonariatu

Akcjonariusz	Ilość akcji	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
Skarb Państwa	64 775 542	64 775 542	55,16%	55,16%
Pozostali akcjonariusze	52 636 054	52 636 054	44,84%	44,84%
Razem	117 411 596	117 411 596	100,00%	100,00%

* Zgodnie z Raportem bieżącym nr 33/2015 z dnia 3 czerwca 2015 roku akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 2 czerwca 2015 roku był Skarb Państwa z liczbą głosów 64 394 465, co stanowiło 54,85% udziału w głosach ogółem.

W związku z wejściem w życie ustawy z dnia 22 stycznia 2015 roku o zmianie ustawy o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego w latach 2008-2015 oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2015 roku, poz. 143), od 4 lutego 2015 roku prawa z akcji JSW znajdujących się w posiadaniu Skarbu Państwa wykonuje Minister Skarbu Państwa.

Wykres 19. Struktura właścicielska JSW



AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW

Jednostka dominująca nie posiada szczegółowego zestawienia struktury akcjonariatu na dzień kończący okres sprawozdawczy, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, ani na dzień przekazania niniejszego sprawozdania. W I półroczu 2015 roku JSW nie otrzymała informacji o przekroczeniu progów procentowych ogólnej liczby głosów określonych w art. 69 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Jedynym akcjonariuszem JSW posiadającym zarówno na dzień 30 czerwca 2015 roku jak i na dzień sporządzenia i publikacji niniejszego sprawozdania liczbę akcji stanowiącą, co najmniej 5% kapitału zakładowego i jednocześnie dającą prawo do takiej samej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu był Skarb Państwa.

Tabela 23. Akcjonariusze posiadający na 30 czerwca 2015 roku i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania co najmniej 5% kapitału zakładowego

Akcjonariusz	Ilość akcji	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
Skarb Państwa	64 775 542	64 775 542	55,16%	55,16%

*Zgodnie z Raportem bieżącym nr 33/2015 z dnia 3 czerwca 2015 roku akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 2 czerwca 2015 roku był Skarb Państwa z liczbą głosów 64 394 465, co stanowiło 54,85% udziału w głosach ogółem.

ZESTAWIENIE STANU AKCJI W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJACYCH I NADZORUJĄCYCH

Tabela 24. Stan posiadania akcji JSW o wartości nominalnej 5,00 zł każda, przez osoby zarządzające i nadzorujące

Imię i Nazwisko	Liczba akcji według stanu na dzień przekazania raportu za I kwartał 2015 roku (14 maja 2015 roku)	Liczba akcji według stanu na dzień przekazania niniejszego sprawozdania
Zarząd JSW		
Edward Szlęk ⁽¹⁾	75	75
Robert Kozłowski	-	-
Artur Wojtków	367	367
Rada Nadzorcza JSW		
Józef Myrczek	-	-
Agnieszka Trzaskalska ⁽²⁾	-	-
Eugeniusz Baron	382	382
Przemysław Jacek Cieszyński ⁽³⁾	-	-
Izabela Felczak-Poturnicka ⁽⁴⁾	-	-
Andrzej Karbownik	-	-
Stanisław Kluza	-	-
Robert Kudelski	256	256
Antoni Malinowski	-	-
Alojzy Nowak	-	-
Andrzej Palarczyk	591	591
Jan Przywara ⁽⁵⁾	-	-

⁽¹⁾ Pan Edward Szlęk pełni funkcję Prezesa Zarządu JSW od dnia 27 kwietnia 2015 roku.

⁽²⁾ Pani Agnieszka Trzaskalska została powołana w skład Rady Nadzorczej JSW w dniu 31 marca 2015 roku.

⁽³⁾ Pan Przemysław Jacek Cieszyński został powołany w skład Rady Nadzorczej JSW w dniu 2 czerwca 2015 roku.

⁽⁴⁾ Pani Izabela Felczak-Poturnicka została powołana w skład Rady Nadzorczej JSW w dniu 2 czerwca 2015 roku.

⁽⁵⁾ Pan Jan Przywara został powołany w skład Rady Nadzorczej JSW w dniu 2 czerwca 2015 roku.

Osoby zarządzające i nadzorujące Jednostkę dominującą nie posiadają akcji/udziałów w jednostkach zależnych JSW.

8.2. NOTOWANIA AKCJI JSW NA RYNKU KAPITAŁOWYM

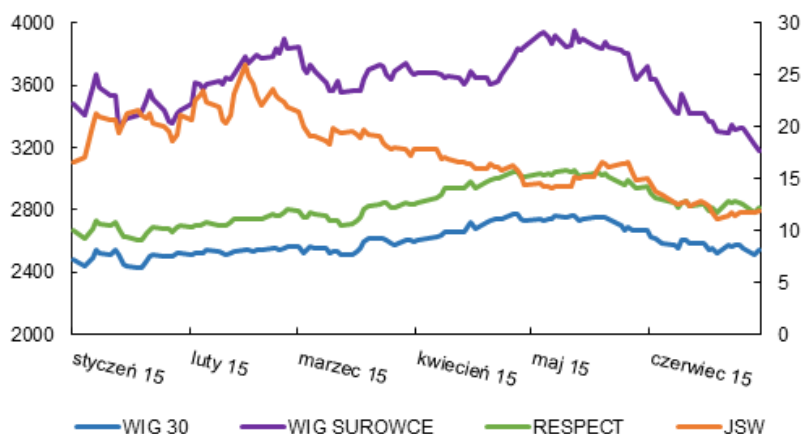
Akcje JSW notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od 6 lipca 2011 roku. Obrót giełdowy papierami wartościowymi dokonywany jest w walucie PLN. W trakcie I półrocza 2015 roku akcje JSW wchodziły w skład indeksów WIG20¹, WIG30, WIG-Surowce oraz indeksu RESPECT.

¹ Z dniem 23 marca 2015 roku na podstawie przeprowadzonej przez GPW rocznej rewizji portfeli indeksów, JSW przestała być notowana w ramach indeksów WIG20 i WIG20TR.

W skali I półrocza 2015 roku średni kurs akcji JSW wyniósł 17,66 zł, a różnica pomiędzy notowaniem na koniec i początek okresu sprawozdawczego wynosiła in minus 28,79%. Porównawczo indeks WIG30 zmienił się in plus o 2,23%, zaś indeks WIG-Surowce zmienił się in minus o 8,54% w tym okresie.

W trakcie I półrocza 2015 roku najniższy kurs akcji JSW na zamknięciu sesji wyniósł 11,09 zł, natomiast najwyższy kurs akcji na zamknięciu sesji wyniósł 25,96 zł. Wartość akcji JSW na koniec okresu sprawozdawczego wynosiła 11,87 zł. Średni dzienny wolumen obrotu w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku wyniósł 439 112 akcji.

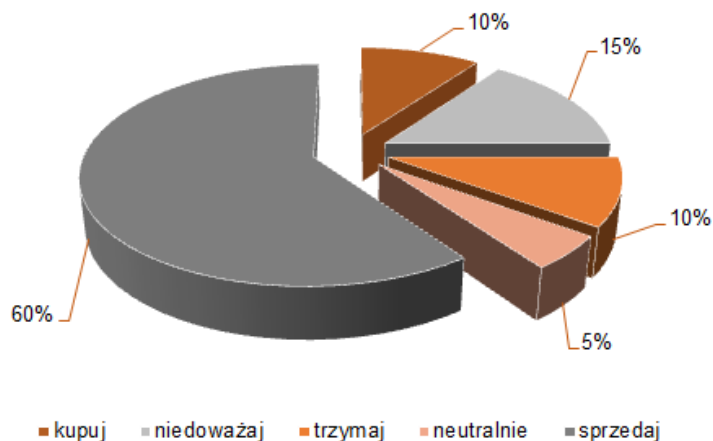
Wykres 20. Notowania akcji JSW oraz indeksów WIG30, WIG-Surowce, RESPECT



REKOMENDACJE DLA AKCJI JSW

W I półroczu 2015 roku, zgodnie z wiedzą Jednostki dominującej, wydano 20 rekomendacji biur maklerskich dla akcji JSW.

Wykres 21. Struktura rekomendacji dla akcji JSW



8.3. DYWIDENDA

W 2014 roku Jednostka dominująca poniosła stratę netto w wysokości 684,3 mln zł, którą Zarząd JSW zaproponował pokryć z kapitału zapasowego JSW wynoszącego na dzień 31 grudnia 2014 roku 5 090,0 mln zł. W dniu 20 kwietnia 2015 roku Rada Nadzorcza JSW pozytywnie oceniła zaproponowany przez Zarządu JSW sposób pokrycia straty za 2014 rok.

W dniu 2 czerwca 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie JSW, po rozpatrzeniu wniosku Zarządu JSW w sprawie pokrycia straty netto za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku oraz po zapoznaniu się z wynikami oceny przedstawionymi przez Radę Nadzorczą JSW, postanowiło pokryć stratę netto w wysokości 684,3 mln zł w całości z kapitału zapasowego JSW (Raport bieżący nr 32/2015).

8.4. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

Z uwagi na fakt, iż JSW powstała w wyniku przekształcenia przedsiębiorstw państwowych w spółkę akcyjną, zgodnie z przepisami Ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji, uprawnionym pracownikom i ich spadkobiercom przysługuje prawo do nieodpłatnego nabycia od Skarbu Państwa do 15% akcji JSW. W dniu 6 lipca 2011 roku Skarb Państwa wprowadził do obrotu na rynku regulowanym akcje JSW, w związku z czym, począwszy od dnia 10 października 2011 roku JSW przystąpiła do nieodpłatnego zbywania uprawnionym pracownikom **14 928 603 akcji serii A** o wartości nominalnej 5,00 zł każda.

Pracownicy zatrudnieni na dzień pierwszego notowania akcji JSW, którzy nie nabyli prawa do nieodpłatnego nabycia akcji, nabyli prawo do nieodpłatnego otrzymania dodatkowo wyemitowanych **2 157 886 akcji serii C**.

W związku z wniesieniem akcji KK Zabrze do JSW Minister Skarbu Państwa, działając na podstawie art. 38 d ust. 1 Ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji, wystąpił z ofertą skierowaną do osób uprawnionych do nieodpłatnego nabycia akcji KK Zabrze, umożliwiającą wykonanie ich prawa do nieodpłatnego nabycia akcji w drodze nabycia akcji JSW w zamian za akcje KK Zabrze. Od dnia 23 kwietnia 2012 roku przystąpiono do nieodpłatnego zbywania akcji uprawnionym pracownikom KK Zabrze, którzy w ustawowym terminie złożyli oświadczenia o możliwości wykonania ich prawa do nieodpłatnego nabycia akcji KK Zabrze w drodze nabycia **1 130 137 akcji imiennych serii D JSW** o wartości nominalnej 5,00 zł każda.

Szczegółowe informacje dotyczące akcji pracowniczych przedstawione zostały w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku, w Punkcie 4.4.

Do dnia 30 czerwca 2015 roku zostało zbytych:

- 14 421 983 akcji z 14 928 594 akcji serii A (9 akcji nie zostało przydzielonych uprawnionym pracownikom, akcje te pozostają akcjami Skarbu Państwa) przeznaczonych dla uprawnionych pracowników. Pozostało do udostępnienia 506 611 akcji.
- 2 127 663 akcji z 2 157 886 akcji serii C przeznaczonych dla nieuprawnionych pracowników. Pozostało do udostępnienia 30 223 akcje.
- 895 290 akcji z 1 010 830 akcji serii D (119 307 akcji nie zostało przydzielonych uprawnionym pracownikom, pozostają one akcjami Skarbu Państwa) przeznaczonych dla uprawnionych pracowników. Pozostało do udostępnienia 115 540 akcji.

Proces nieodpłatnego zbywania akcji serii A i C zakończył się 8 października 2013 roku. Natomiast dla akcji serii D proces nieodpłatnego zbywania trwał do dnia 21 marca 2014 roku. Termin ten ulega przedłużeniu dla spadkobierców uprawnionych pracowników, o określony w ustawie o komercjalizacji i prywatyzacji okres, w przypadku, gdy spełnione zostaną określone w tej ustawie warunki (art. 38c, ust. 5 ustawy).

Tabela 25. Stan akcji pracowniczych wprowadzonych do obrotu i pozostałych do wprowadzenia na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

Seria akcji	Liczba akcji JSW udostępnionych do nieodpłatnego nabycia przez pracowników Grupy	Liczba akcji pracowniczych JSW wprowadzona 8 lipca 2013 roku do obrotu giełdowego na rynku regulowanym GPW	Liczba akcji wprowadzona do obrotu na rynku regulowanym GPW po 8 lipca 2013 roku	Liczba akcji pozostała do wprowadzenia na rynku regulowanym GPW
Akcje serii A	14 928 603	14 091 006	316 036	521 561
Akcje serii C	2 157 886	2 157 886	-	-
Akcje serii D	1 130 137	855 699	37 076	237 362
RAZEM	18 216 626	17 104 591	353 112	758 923

Z dniem 7 lipca 2013 roku upłynął dwuletni zakaz obrotu akcjami pracowniczymi serii A, C i D. Termin ten nie dotyczył jednak akcji serii C nabytych przez pracowników pełniących funkcję członków zarządów spółek z Grupy Kapitałowej określonych w uchwale Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia JSW z dnia 12 maja 2011 roku oraz akcji serii D nabytych przez pracowników pełniących funkcję członków zarządu KK Zabrze, które nie mogły być przedmiotem obrotu przed dniem 7 lipca 2014 roku. W dniu 8 lipca 2013 roku odbyło się pierwsze notowanie akcji pracowniczych JSW.

Biorąc pod uwagę fakt, że pracownicy mogli składać oświadczenia o woli nabycia przeznaczonych dla nich akcji w stosunku do Akcji Serii A nie później niż do dnia 8 października 2013 roku, natomiast dla akcji serii D do 21 marca 2014 roku, JSW prowadzi stale działania zmierzające do wprowadzenia do publicznego obrotu kolejnych puli akcji.

9. POZOSTAŁE INFORMACJE

9.1. ZATRUDNIENIE W GRUPIE

Według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku w Grupie Kapitałowej zatrudnionych było 33 066 osób. W I półroczu 2015 roku zatrudnienie zwiększyło się o 4 393 osoby w stosunku do I półrocza 2014 roku. Znaczny wzrost zatrudnienia w Grupie w stosunku do I półrocza 2014 roku wynika z włączenia z dniem 1 sierpnia 2014 roku w struktury JSW KWK Knurów-Szczygłowie, w której stan zatrudnienia w chwili zakupu wynosił 5 623 osoby (na 30 czerwca 2015 roku: 5 266 osób).

Tabela 26. Stan zatrudnienia oraz przeciętne zatrudnienie w Grupie

Wyszczególnienie	Stan zatrudnienia na dzień:		Przeciętne zatrudnienie za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca:	
	30.06.2015	30.06.2014	2015	2014
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	25 312	21 988	25 786	22 188
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	7 754	6 685	7 836	6 709
Razem	33 066	28 673	33 622	28 897

Największe zatrudnienie występuje w Jednostce dominującej, które na koniec I półrocza 2015 roku wyniosło 25 167 osób, co oznacza spadek w stosunku do 31 grudnia 2014 roku o 1 189 osób. Do końca roku powinno jeszcze odejść ponad 500 kolejnych osób. W efekcie na koniec 2015 roku w JSW będzie pracowało ok. 24 700 osób. W roku 2016 przewidywane jest odejście niemal 1 200 osób, co oznacza że w ciągu dwóch lat zatrudnienie w spółce zmniejszy się o 2 900 osób. Są to jedynie odejścia z przyczyn naturalnych. Zmniejszenie stanu zatrudnienia przekłada się na obniżenie kosztów pracy (w skali roku jest to spadek o ok. 150 mln zł).

9.2. RELACJE ZE ZWIĄZKAMI ZAWODOWYMI

RELACJE ZE ZWIĄZKAMI ZAWODOWYMI W JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

W związku z uzyskaniem przez organizacje związkowe działające przy KWK Knurów-Szczygłowie statusu zakładowych organizacji związkowych JSW, obecnie w Jednostce dominującej funkcjonuje 67 zakładowych organizacji związków zawodowych.

Spór w zakresie wydawania posiłków profilaktycznych

Spotkania ze Stroną Społeczną w okresie I półrocza 2015 roku dotyczyły m.in. mediacji w ramach sporu zbiorowego wszczętego w dniu 28 października 2014 roku przez ZOK NSZZ Solidarność JSW, ZZ Kadra Pracowników JSW i Federację ZZG JSW na tle podjęcia wprowadzenia w życie i stosowania uchwały Zarządu JSW z dnia 14 stycznia 2014 roku w sprawie przyjęcia wykazu stanowisk uprawnionych do otrzymywania posiłków profilaktycznych, o których mowa w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 28 maja 1996 roku w sprawie profilaktycznych posiłków i napojów.

Mediacje w ramach sporu zbiorowego rozpoczęły się w dniu 22 stycznia 2015 roku. Strony podtrzymały swoje stanowiska z tym, że z uwagi na możliwość przedstawienia i skonsultowania kwestii sporu zbiorowego z Radą Nadzorczą oraz ewentualne podjęcie uchwały w przedmiotowej sprawie, Zarząd zaproponował termin kolejnego spotkania mediacyjnego na dzień 28 stycznia 2015 roku. Natomiast Strona Związkowa wręczyła mediatorowi oświadczenie informujące o podjęciu działań określonych w ustawie o rozwiązywaniu sporów zbiorowych w związku z uchylaniem się pracodawcy od podpisania protokołu rozbieżności z mediacji oraz przedłużaniem mediacji. Podczas kolejnego spotkania mediacyjnego w dniu 28 stycznia 2015 roku Zarząd zaproponował zawieszenie do końca marca 2015 roku uchwały w sprawie przyjęcia wykazu stanowisk uprawnionych do otrzymywania posiłków profilaktycznych, a w okresie zawieszenia Pracodawca wspólnie ze Stroną Związkową, przy udziale przedstawicieli Ministerstwa Pracy i Polityki Społecznej („MPIPS”) oraz specjalistów z zakresu medycyny pracy i żywienia sporządził wykaz stanowisk pracy, na których zatrudnieni pracownicy powinni otrzymać posiłki profilaktyczne. Strona Związkowa nie zaakceptowała propozycji Zarządu.

W związku z wycofaniem się Zarządu z uchwały w sprawie przyjęcia wykazu stanowisk uprawnionych do otrzymywania posiłków profilaktycznych oraz brakiem zakończenia postępowania mediacyjnego w sprawie przedmiotowego sporu

zbiorowego, Mediator Pan Jerzy Bernard Nowak zaprosił strony sporu na spotkanie w dniu 13 marca 2015 roku, przesyłając jednocześnie propozycję „Porozumienia kończącego spór zbiorowy”. Przedstawiciele związków zawodowych nie stawili się na spotkaniu, informując telefonicznie mediatora, że nie podpiszą zaproponowanego porozumienia.

Mediacje w celu zakończenia strajku trwającego w dniach od 28 stycznia do 13 lutego 2015 roku

W dniach 26 i 27 stycznia 2015 roku Strona Związkowa przeprowadziła referendum, w trakcie którego pracownicy odpowiadali na pytanie: „Czy jesteś za podjęciem akcji protestacyjno-strajkowych, mających na celu wycofanie się Zarządu JSW z uchwał i decyzji, które pozbawiają pracowników dotychczasowych warunków pracy, płacy i świadczeń pracowniczych?”.

Od dnia 28 stycznia 2015 roku w kopalniach JSW rozpoczął się strajk. Zarząd JSW nie został formalnie poinformowany o rozpoczęciu strajku.

W dniach 30 stycznia 2015 roku oraz 2-6 lutego 2015 roku odbyły się negocjacje i rokowania z udziałem mediatora Pana Longina Komołowskiego oraz w obecności - w charakterze obserwatorów - Przewodniczącego Rady Nadzorczej JSW, Pana Józefa Myrczka, Przewodniczącego Międzyzwiązkowego Komitetu Protestacyjno-Strajkowego JSW Pana Dominika Kolorza oraz członka Rady Nadzorczej JSW Pana Tomasza Kusio.

W dniu 6 lutego 2015 roku rozmowy zostały zakończone spisaniem i parafowaniem Protokołu uzgodnień i rozbieżności wraz ze spisaniem stanowiskami pomiędzy Zarządem JSW a Międzyzwiązkowym Komitetem Protestacyjno-Strajkowym. Strona Związkowa w swoim stanowisku zapisała, że nie zostały zrealizowane wszystkie jej postulaty i do czasu podjęcia decyzji przez Radę Nadzorczą JSW niniejszy dokument wraz z załącznikami nie posiada jakichkolwiek form uzgodnienia.

Rozmowy zostały wznowione w dniu 12 lutego 2015 roku, z udziałem mediatora Pana Longina Komołowskiego, Przewodniczącego Rady Nadzorczej JSW Pana Józefa Myrczka, Przewodniczącego Międzyzwiązkowego Komitetu Protestacyjno-Strajkowego Regionu Śląsko-Dąbrowskiego Pana Dominika Kolorza oraz Przewodniczącego PZZ Kadra Pana Dariusza Trzcionki, w wyniku których strony podpisały **Porozumienie z negocjacji zakończonych w dniu 13 lutego 2015 roku**.

W dniu 23 lutego 2015 roku pomiędzy Zarządem JSW a Międzyzwiązkowym Komitetem Protestacyjno-Strajkowym reprezentującym organizacje związkowe działające w JSW zostało podpisane „Porozumienie zawarte w trybie art. 9¹ Kodeksu Pracy” (o czym Zarząd JSW poinformował w Raporcie bieżącym nr 16/2015). Dokument ten stanowi uszczegółowienie porozumienia z dnia 13 lutego 2015 roku i umożliwia wdrożenie na okres dwóch lat następujących uzgodnień:

1. Z ważnością od 1 marca 2015 roku wynagrodzenia za absencję chorobową oraz zasiłek chorobowy będą naliczane na podstawie Kodeksu Pracy oraz ustawy o świadczeniach pieniężnych z ubezpieczenia społecznego w razie choroby i macierzyństwa.
2. Z ważnością od 1 marca 2015 roku wynagrodzenie za czas absencji urlopowej będzie naliczane na podstawie Kodeksu Pracy oraz Rozporządzenia Ministra Pracy i Polityki Socjalnej z dnia 8 stycznia 1997 roku w sprawie szczegółowych zasad udzielania urlopu wypoczynkowego, ustalania i wypłacania wynagrodzenia za czas urlopu oraz ekwiwalentu pieniężnego za urlop.
3. Od 2015 roku wypłaty za pomoce szkolne, wypłacane będą z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych z uwzględnieniem dochodu na członka rodziny uprawnionych. Szczegółowe zasady i kryteria wypłacania tego świadczenia strony uzgodnią, jako jednolite dla wszystkich zakładów JSW, poprzez zapisy w załącznikach do Regulaminu korzystania z usług i świadczeń finansowanych z ZFŚS JSW.
4. Dopłaty do przewozów pracowniczych, począwszy od 1 marca 2015 roku zostają zawieszone.
5. W roku 2015 stawki płac zasadniczych zostaną utrzymane na poziomie roku 2014.
6. Wypłata premii BHP począwszy od 2015 roku zostanie zawieszona, zaś premia motywacyjna zostanie w wymiarze dotychczasowym poszerzona o elementy BHP.
7. Począwszy od 1 marca 2015 roku tzw. Bilety z Karty Górnika zostaną zawieszone.
8. W zakładach JSW praca w okresie zawieszenia będzie wykonywana w dni robocze od poniedziałku do piątku włącznie, przy zachowaniu zasady wykonywania pracy przeciętnie 40 godzin przez pracowników wykonujących pracę pod ziemią w pięciodniowym tygodniu pracy. Zasady organizacji pracy w 8-godzinny systemie czasu pracy określą Kierownicy Ruchu Zakładu Górnictwa i obejmą one wszystkich pracowników zakładów.
9. Wypłata nagrody tzw. 14-pensji za rok 2015 i 2016 dla pracowników administracji (zgodnie ze statystyką SZPK) zostaje zawieszona. Będą prowadzone prace nad rozszerzeniem pojęcia administracji o pracowników grupy wsparcia.

10. Posiłki regeneracyjne wydawane będą w zakładach JSW zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 28 maja 1996 roku, przy czym dla pracowników pz. wydawane będą za dni faktycznej pracy pod ziemią, a stanowiska uprawnione do posiłku na powierzchni zostaną uzgodnione przez strony.
11. Wypłata 14-tej pensji za rok 2014 zostanie zrealizowana w dwóch ratach: w lutym 2015 roku (40%) oraz we wrześniu 2015 roku (60%).
12. Zasady obliczania nagrody rocznej, tzw. 14-tej pensji, od roku 2015 obejmować będą okres 12 miesięcy.
13. Strony wprowadzą, jeśli prawnie będzie to możliwe, do regulaminów pracy dopuszczalną ilość nadgodzin, w liczbie nie większej niż 416 w stosunku rocznym, opracują zasady umożliwiające organizację pracy w soboty z wyłączeniem dobrowolności, a praca w soboty wynagradzana będzie płacą dniówkową oraz dodatkiem w wysokości stawki zaszeregowania roboty.
14. Straty w wydobywaniu spowodowane strajkiem będą odrabiane poprzez pracę w soboty. W okresie odrabiania strat soboty i niedziele opłacane będą według Kodeksu Pracy. Odrabianie strat trwać będzie do czasu, kiedy produkcja osiągnie poziom 105,8% w stosunku do PTE 2015 roku na dany dzień, czyli poziom z dnia poprzedzającego rozpoczęcie strajku. Wydobywanie dobowe w okresie odrabiania strat będzie przekazywane na bieżąco stronie związkowej.
15. Ustala się wymiar deputatu węglowego dla nowo przyjętych w wymiarze 6 ton. Od 1 marca 2015 roku deputat węglowy dla pracowników JSW będzie wypłacany w dwóch równych ratach: w marcu i październiku. Wymiar deputatu węglowego dla pracowników zostaje ograniczony do 7 ton.
16. Pracodawca opracuje program zachęt ekonomicznych dla przyspieszenia odejść na emeryturę pracowników z takimi uprawnieniami.
17. Prace nad standaryzacją płac KWK Knurów-Szczygłowice rozpoczną się w roku 2015, z realizacją uzgodnionego harmonogramu od roku 2016. Pracownicy KWK Knurów-Szczygłowice będą zatrudnieni w JSW na podstawie dotychczasowych umów o pracę, poza trybem wynikających z art. 23¹ Kodeksu Pracy, tym samym w roku 2015 nie będą objęci programem oszczędnościowym dla pozostałych pracowników JSW.
18. Strony uzgadniają, że pracownicy KWK Knurów-Szczygłowice zatrudnieni w tej kopalni w dniu debiutu giełdowego JSW zostaną objęci gwarancją zatrudnienia na zasadach identycznych jak pracownicy zakładów JSW.
19. Strony podejmą rozmowy na temat możliwości zmiany sposobu funkcjonowania JSW Szkolenie i Górnictwo Sp. z o.o.
20. Zarząd JSW deklaruje, że wobec pracowników zakładów JSW, którzy w okresie strajku powstrzymali się od pracy nie będą wyciągane konsekwencje dyscyplinarne i prawne.

Równocześnie Strony wspólnie wyraziły wolę wprowadzenia 6-dniowego tygodnia pracy, przy 5-dniowym tygodniu pracy pracownika uznając, że zasady i czas jego wprowadzenia muszą podlegać szczegółowym ustaleniom. Strony uzgodniły również, że wypłata 14-tej pensji za 2015, 2016 i 2017 rok wypłacana będzie w wysokości 50% według dotychczasowych zasad, a pozostałe 50% będzie uzależnione od zweryfikowanego dodatniego wyniku finansowego JSW za rok poprzedni.

W celu realizacji zapisów § 2 pkt. 13 porozumienia zawartego w trybie art. 9¹ Kodeksu Pracy z dnia 23 lutego 2015 roku, w dniu 10 czerwca 2015 roku podpisano **Porozumienie - uszczegóławiające porozumienie z 23 lutego 2015 roku zawarte w trybie art. 9 §1 Kodeksu Pracy pomiędzy Zarządem JSW a organizacjami Związków Zawodowych JSW** ustalając, że:

- limit godzin nadliczbowych poczynwszy od 2015 roku wynosi 416 godzin,
- pracownik jest zobowiązany do podjęcia pracy w sobotę, niedzielę i święto, o ile wcześniej zadeklarował gotowość podjęcia pracy w tym dniu.

Realizując zapisy § 2 pkt. 10 Porozumienia zawartego w trybie art. 9¹ Kodeksu Pracy w dniu 23 lutego 2015 roku pomiędzy JSW a Międzyzwiązkowym Komitetem Protestacyjno-Strajkowym, w dniu 1 lipca 2015 roku podpisany został Protokół z posiedzenia Zespołu ds. opracowania wykazu stanowisk pracy uprawnionych do otrzymywania posiłków profilaktycznych („Zespół”), o których mowa w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 28 maja 1996 roku w sprawie profilaktycznych posiłków i napojów, zawierający przedmiotowy wykaz.

Projekt Regulaminu Pracy dla Pracowników JSW

Na wniosek niektórych organizacji związkowych działających w JSW Państwowa Inspekcja Pracy przeprowadziła w JSW kontrolę, na podstawie której w dniu 18 maja 2015 roku wystosowała stanowisko, wnosząc m.in. o wprowadzenie w JSW jednolitego regulaminu pracy, regulującego w szczególności systemy i rozkłady czasu pracy. Wobec powyższego Zarząd JSW uchwałą z dnia 9 czerwca 2015 roku powołał przedstawicieli Pracodawcy do Zespołu Roboczego w celu wypracowania projektu Regulaminu Pracy dla Pracowników JSW. W trakcie spotkań w dniach 15, 17, 23 i 29 czerwca 2015 roku Zespół Roboczy wypracował Projekt Regulaminu Pracy dla Pracowników JSW. W dniu 2 lipca 2015 roku projekt regulaminu pracy został

przesłany Dyrektorom Zakładów JSW do konsultacji i na spotkaniu w dniu 13 lipca 2015 roku Zespół Roboczy uzgodnił ostateczną treść Projektu Regulaminu Pracy dla Pracowników JSW, w celu przedstawienia jego treści Zarządowi JSW.

Ponadto z uwagi na trudną sytuację ekonomiczną JSW, Zarząd w dniu 16 czerwca 2015 roku podjął uchwałę dotyczącą zawieszenia do 31 grudnia 2016 roku stosowania Regulaminu określającego zasady użytkowania lokali oraz innych nieruchomości przez organizacje związkowe działające w JSW. W związku z powyższym w okresie zawieszenia stosowania przedmiotowego Regulaminu zastosowanie mają zasady korzystania z lokali biurowych przez organizacje związkowe działające w JSW, w oparciu o przepisy ustawy z dnia 23 maja 1991 roku o związkach zawodowych.

Jednocześnie, Zarząd kierując się potrzebą zapewnienia prawidłowej współpracy i prowadzenia dialogu społecznego wdrożył do stosowania zasady współpracy Zarządu JSW z zakładowymi organizacjami związkowymi działającymi w JSW.

RELACJE ZE ZWIĄZKAMI ZAWODOWYMI W POZOSTAŁYCH SPÓŁKACH GRUPY

Tabela 27. Istotne spory zbiorowe w pozostałych spółkach Grupy

Istotne spory inicjowane przez stronę społeczną oraz relacje ze stroną społeczną	
JSW KOKS	<p>W spółce działa 10 organizacji związkowych. Zarząd spółki oraz związki zawodowe zobowiązały się do podjęcia od miesiąca stycznia 2015 roku rokowań w przedmiocie zawarcia nowego Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla pracowników JSW KOKS oraz Pakietu Gwarancji Zatrudnienia (Socjalnych) dla pracowników JSW KOKS nie objętych Pakietem Gwarancji Socjalnych dla pracowników Kombinatu Koksochemicznego Zabrze S.A. z 28 maja 2011 roku. W I półroczu 2015 roku Zarząd spółki dokonał uzgodnień z partnerami społecznymi podpisując:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Porozumienie w sprawie wypłaty kwoty dodatku gorącego. ▪ Porozumienie oraz protokół dodatkowy do ZUZP dla pracowników JSW KOKS w sprawie wypłaty dodatku z tytułu Dnia Koksownia dla pracowników uprawnionych. ▪ Porozumienie i Regulamin wypłaty nagrody produkcyjnej za II, III i IV kwartał 2015 roku uprawnionym pracownikom JSW KOKS. ▪ Porozumienie oraz Regulamin wypłaty dodatku wigilijnego uprawnionym pracownikom JSW KOKS. <p>Zarząd JSW KOKS omówił i skonsultował ze związkami zawodowymi oraz Radą Pracowników chronologię działań związanych z przekazaniem do realizacji od 1 lipca 2015 roku przez Bazę Transportu Samochodowego Sp. z o.o. wszystkich obowiązków związanych m.in. z utrzymaniem czystości i porządku oraz utrzymaniem dróg.</p>
WZK Victoria	<p>W spółce działa 6 organizacji związkowych. Mając na uwadze zmiany powszechnie obowiązujących przepisów prawa jak i zmiany następujące w samej spółce (zmiana Schematu Organizacyjnego, etatyzacji, wymagań kwalifikacyjnych dla poszczególnych stanowisk pracy itp.), Zarząd spółki prowadzi rokowania z organizacjami związkowymi w sprawie ujednolicenia i zaktualizowania tekstu Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy. W wyniku negocjacji opracowano ostateczną treść jednolitego Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy. W chwili obecnej trwa rejestracja dokumentów w Państwowej Inspekcji Pracy.</p>
PEC	<p>W spółce funkcjonują 2 organizacje związkowe. W I półroczu 2015 roku odbyły się spotkania Zarządu spółki z przedstawicielami związków zawodowych działających w PEC, w sprawie ustalenia wskaźnika wzrostu wynagrodzeń. W trakcie spotkań Zarząd spółki przedstawił stronie społecznej wyliczenia osobowego funduszu płac i kosztów pracy na bieżący rok. Poinformował także, że zgodnie z zatwierdzonym PTE na 2015 rok nie założono wzrostu osobowego funduszu płac. Organizacje związkowe nie zaakceptowały przedstawionej propozycji i wystąpiły w dniu 28 maja 2015 roku do Zarządu spółki z pismem, w którym wnioskuje o 5% wzrost wskaźnika osobowego funduszu płac. W dniu 10 czerwca 2015 roku Zarząd spotkał się ponownie z przedstawicielami związków zawodowych. W trakcie spotkania żadna ze stron nie zmieniła swojego stanowiska. Przewodniczący związków zawodowych poinformowali, że w takiej sytuacji będą podejmować w najbliższym czasie kroki zmierzające do rozpoczęcia sporu zbiorowego.</p>
JZR	<p>W spółce działa 5 organizacji związkowych. W okresie I półrocza 2015 roku rozmowy ze Stroną Społeczną dotyczyły wprowadzenia zmian w Zakładowym Układzie Zbiorowym Pracy. Kluczowe elementy porozumienia obejmują:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ wdrożenie zmian w systemie wynagradzania m.in. w zakresie: finansowania wypłaty wynagrodzenia za czas choroby pracownikom, sposobu wypłat nagród jubileuszowych, sposobu naliczania odpraw emerytalno-rentowych, uruchomienia wypłaty nagrody kwartalnej za stu procentowe wykorzystanie nominalnego czasu pracy, ▪ podpisanie Porozumienia płacowego ze Stroną Społeczną, w wyniku którego od stycznia 2016 roku wprowadzone zostaną kolejne zmiany do obowiązującego systemu wynagradzania tj.: zmniejszenie ilości składników płacowych poprzez włączenie dodatku stażowego oraz ekwiwalentu węglowego do płacy zasadniczej, z zachowaniem dotychczasowego poziomu wynagrodzeń, wprowadzenie nowych tabel stawek zaszeregowania dla stanowisk robotniczych oraz nierobotniczych, wprowadzenie nowych tabel premiowania obowiązujących po zrezygnowaniu z wypłacania dodatku stażowego oraz ekwiwalentu węglowego. <p>Założono utrzymanie dotychczasowego poziomu wynagrodzeń. Pracownicy, zatrudnieni w JZR na dzień 31 grudnia 2015</p>

Istotne spory inicjowane przez stronę społeczną oraz relacje ze stroną społeczną	
	<p>roku otrzymują porozumienia zmieniające dotychczasowe warunki umowy o pracę lub wypowiedzenia zmieniające, w których zawarty zostanie zapis informujący pracowników ze stażem krótszym niż 15 lat, że na dzień kiedy nabyliby prawo do wyższego procentu dodatku stażowego, otrzymają przeszeregowania.</p> <p>Z końcem kwietnia 2015 roku nastąpiło wygaszenie działalności górniczej prowadzonej w JZR. Zgodnie z Porozumieniem zawartym w dniu 3 grudnia 2014 roku między JSW, SIG, JZR a organizacjami związkowymi działającymi w spółce, wraz z zakończeniem ostatniej umowy o świadczenie usług górniczych przez JZR na rzecz kopalń JSW, przestaje obowiązywać Program Dobrowolnych Odejsów. Wszyscy pracownicy, zatrudnieni na stanowiskach robotniczych otrzymali ofertę pracy w SIG. Część dozoru niższego oraz średniego przyjęła ofertę pracy na stanowiskach robotniczych, część pracowników zasilila wydziały produkcyjno-remontowe w ramach rekrutacji wewnętrznej oraz część pracowników jest objętych ochroną przed zwolnieniem i dopracowujących staż wymagany do nabycia uprawnień emerytalnych.</p>
JSK	<p>Na dzień 30 czerwca 2015 roku 12 pracowników JSK pracujących na terenie bocznicy Koksowni Przyjaźń było członkami Międzyzakładowej Organizacji Związkowej NSZZ Solidarność. W związku z wejściem w życie nowego Rozporządzenia Ministra Infrastruktury i Rozwoju z dnia 30 grudnia 2014 roku w sprawie pracowników zatrudnionych na stanowiskach bezpośrednio związanych z prowadzeniem i bezpieczeństwem ruchu kolejowego oraz z prowadzeniem określonych rodzajów pojazdów kolejowych, Zarząd spółki dokonał uzgodnień z organizacjami związkowymi dotyczących zmian w Regulaminie Wynagradzania Pracowników JSK. W trakcie spotkań dokonano również uzgodnień w sprawie wypłaty dodatkowych świadczeń (z okazji Dnia Kobiet i z okazji Świąt Wielkanocnych).</p>
PGWiR	<p>W spółce funkcjonują 2 związki zawodowe. W ramach spotkań z organizacjami związkowymi dokonano zmian w Zakładowym Układzie Zbiorowym Pracy od 1 sierpnia 2015 roku. Uzgodniono usunięcie z ZUZP pomocy szkolnych, ekwiwalentu barbórkowego oraz zapisu dotyczącego wypłacania wynagrodzenia chorobowego w wysokości 90% przy jednoczesnym wzroście stawek osobistego zaszeregowania. Ponadto uzgodniono zmianę zapisów w zakresie zaliczania pracownikom, którzy zostali zatrudnieni po wejściu w życie ZUZP okresów pracy uprawniających do nagrody.</p>
SIG	<p>W dniu 23 kwietnia 2015 roku Zarząd spółki został pisemnie poinformowany o Postanowieniu Sądu Rejonowego w Gliwicach o rejestracji ZZ „Jedność-SIG” Pracowników JSW Szkolenie i Górnictwo.</p>
ZREM-BUD	<p>Na terenie spółki działa 8 organizacji związkowych. W dniu 9 kwietnia 2015 roku spółka REM-BUD weszła w spór zbiorowy z ZOZ „Solidarność”, dotyczący wyrównania płac pracowników Spółki z płacami pracowników spółki ZRM. Sytuacja ekonomiczna spółki nie pozwala na spełnienie żądań związkowych.</p>

W pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej w I półroczu 2015 roku nie miały miejsca spory zbiorowe, a w relacjach ze związkami zawodowymi nie wystąpiły żadne inne istotne fakty.

9.3. SPRAWY SPORNE

W I półroczu 2015 roku w spółkach Grupy nie toczyły się postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności, których pojedyncza lub łączna wartość przekraczałyby 10% kapitałów własnych JSW. Spółki Grupy uczestniczyły w postępowaniach sądowych i administracyjnych związanych z prowadzoną przez nie działalnością. W ocenie Zarządu, zgodnie z najlepszą wiedzą, spółkom Grupy nie zagrażają postępowania, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ich sytuację finansową i rentowność, inne niż postępowania o charakterze podatkowym wspomniane w poniższym opisie.

Postępowania w zakresie podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych

Jednostka dominująca jest stroną postępowań sądowoadministracyjnych oraz podatkowych w zakresie podatku od nieruchomości, które stanowią największą wartość toczących się postępowań, zarówno po stronie zobowiązań jak i wierzytelności. Przedmiotem sporu jest kwalifikacja wyrobisk górniczych oraz budowli i urządzeń w nich się znajdujących na cele ewentualnego opodatkowania podatkiem od nieruchomości. Spór dotyczy lat 2003-2014 w zakresie wyrobisk górniczych położonych w Gminach: Jastrzębie-Zdrój, Ornontowice, Gierałtowice, Pawłowice, Mszana, Suszec i Świerklany. Postępowania toczą się w związku z wydanymi przez organy podatkowe decyzjami określającymi zobowiązania podatkowe, jak również w związku z wnioskami o stwierdzenie nadpłaty złożonymi przez JSW. Po korzystnym wyroku Trybunału Konstytucyjnego z dnia 13 września 2011 roku (sprawa zawisła pod sygn. P 33/09), w którym Trybunał stwierdził jednoznaczne wyłączenie z podstawy opodatkowania podatkiem od nieruchomości wyrobisk górniczych (kosztów drążenia) oraz uzależnienie

opodatkowania urządzeń i obiektów znajdujących się w tych wyrobiskach od ich klasyfikacji jako budowli w rozumieniu Prawa budowlanego, w dalszym ciągu prowadzone są postępowania podatkowe.

Wojewódzki Sąd Administracyjny w Gliwicach we wszystkich sprawach wydał korzystne dla JSW wyroki odnoszące się do kwestii opodatkowania wyrobisk górniczych oraz ich wyposażenia, w których Sąd, co do zasady, uchylił wydane w tym zakresie decyzje podatkowe. Zasadność tych orzeczeń została zakwestionowana przez Samorządowe Kolegium Odwoławcze w Katowicach jak również Samorządowe Kolegium Odwoławcze w Bielsku-Białej, które wniosły skargi kasacyjne do Naczelnego Sądu Administracyjnego na wszystkie korzystne dla JSW wyroki. W miesiącach maju i czerwcu 2014 roku Naczelny Sąd Administracyjny oddalił wszystkie skargi kasacyjne Samorządowych Kolegiów Odwoławczych. W uzasadnieniach wyroków Sąd jednoznacznie stwierdza, iż wyrobisko górnicze nie stanowi budowli, zatem wartość tak rozumianego wyrobiska (koszty jego wydrążenia) nie może być zaliczana do podstawy opodatkowania podatkiem od nieruchomości. Jednocześnie wskazuje, iż przedmiotem opodatkowania mogą być jednak obiekty i urządzenia zlokalizowane w wyrobiskach, co wymaga wskazania, że odpowiadają budowlom zdefiniowanym w ustawie o podatkach i opłatach lokalnych ze stosowanymi odesłaniami do prawa budowlanego.

Samorządowe Kolegium Odwoławcze w Katowicach i w Bielsku-Białej do chwili obecnej w większości spraw JSW uchyliło decyzje Gmin i przekazało sprawy do ponownego rozpatrzenia, względnie uchyliło decyzje Gmin i umorzyło postępowania z uwagi na uchwałę pełnego składu Naczelnego Sądu Administracyjnego regulującą kwestię przedawnienia.

Naczelny Sąd Administracyjny w grudniu 2012 roku wydał uchwałę, zgodnie z którą, po upływie terminu przedawnienia nie jest dopuszczalne prowadzenie postępowania podatkowego i orzekanie o wysokości zobowiązania podatkowego, które wygasło przez zapłatę. Powyższa uchwała nie dotyczy bezpośrednio JSW, jednakże ma zastosowanie do sporów prowadzonych przez JSW z Gminami. Dnia 29 września 2014 roku pełny skład Naczelnego Sądu Administracyjnego potwierdził prawidłowość podjętej uchwały.

Samorządowe Kolegia Odwoławcze oraz Gminy górnicze powołując się na uchwałę pełnego składu NSA wydały decyzje (Ornontowice za 2003 rok, Pawłowice za lata 2003-2005, Suszec za lata 2003-2005, Jastrzębie-Zdrój za lata 2003-2004 oraz za 2006 rok, Mszana za lata 2003-2006, Gierałtówice za 2006 rok, Świerklany za lata 2003-2006), w których umorzyły postępowanie w związku z przedawnieniem. Ponieważ z obrotu prawnego zostały wyeliminowane decyzje określające zobowiązanie, zapłacone środki pieniężne w celu ich wykonania stanowią nadpłatę dla JSW do zwrotu. Jednostka dominująca z zapłaconego do końca 2014 roku spornego podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych w wysokości 213,5 mln zł odzyskała zwrot podatku w formie gotówki w kwocie 77,1 mln zł oraz w formie potrąceń z bieżącym podatkiem, nowo wydanymi decyzjami i opłatą eksploatacyjną w kwocie 89,0 mln zł. Dodatkowo JSW w toku kolejnych postępowań składa zażalenia na postanowienia Gmin w zakresie należnego jej oprocentowania nadpłat, które zdaniem JSW przysługują od dnia zapłaty spornego podatku. Gminy wskazują, że oprocentowanie JSW nie przysługuje, ponieważ organ podatkowy nie przyczynił się do powstania przesłanki uchylenia nadpłaty. Oznacza to, że w tym obszarze JSW będzie prowadziła kolejne postępowania sądowe. Natomiast kwestią sporną w ramach toczących się postępowań pozostaje przedmiot opodatkowania tj. obudowa górnicza, którą Gminy i Samorządowe Kolegia Odwoławcze kwalifikują jako konstrukcję oporową do opodatkowania oraz podstawa opodatkowania tj. przyjmowanie przez Gminy do opodatkowania obiektów zlokalizowanych w wyrobiskach, w wartościach ustalonych na podstawie wycen rynkowych, pomimo przedłożonych przez JSW własnych ustaleń co do wartości początkowej wyrobisk górniczych do wartości poszczególnych obiektów w nich zlokalizowanych.

Kwota sporna, w ramach toczących się postępowań przed organami administracji publicznej, wynosi łącznie 108,0 mln zł. JSW z uwagi na korzystne orzeczenie Trybunału Konstytucyjnego, zapadłe wyroki Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego i Naczelnego Sądu Administracyjnego dokonała w II kwartale 2014 roku weryfikacji zakresu podstawy opodatkowania spornym podatkiem od nieruchomości niektórych obiektów infrastruktury podziemnej, deklarując do opodatkowania infrastrukturę dołową począwszy od grudnia 2014 roku. Natomiast po złożonych do końca I półrocza 2015 roku korektach deklaracji za lata ubiegłe w zakresie opodatkowania infrastruktury dołowej, Jednostka dominująca zweryfikowała kwotę oszacowanych roszczeń. Łączna kwota oszacowanych roszczeń Gmin górniczych w zakresie spornego podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosła 134,2 mln zł. Na dzień 30 czerwca 2015 roku kwota oszacowanych roszczeń Gmin górniczych wynosi 110,4 mln zł i ma swoje odzwierciedlenie w wydanych decyzjach podatkowych (zobowiązania) w kwocie 28,6 mln zł i utworzonych na ten cel rezerwach w kwocie 81,8 mln zł.

**9.4. INNE INFORMACJE, KTÓRE W OCENIE EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI
KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN
ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ
PRZEZ GRUPĘ**

Po dniu 30 czerwca 2015 roku, tj. po dniu kończącym okres sprawozdawczy, zgodnie z posiadaną wiedzą, poza zdarzeniami wymienionymi w niniejszym sprawozdaniu oraz zdarzeniami opisanymi w Śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku i Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku, nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które mogłyby znacząco wpłynąć na ocenę i zmiany sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego, a także inne istotne zdarzenia dla oceny sytuacji kadrowej oraz możliwości realizacji zobowiązań.

Jastrzębie-Zdrój, 26 sierpnia 2015 roku

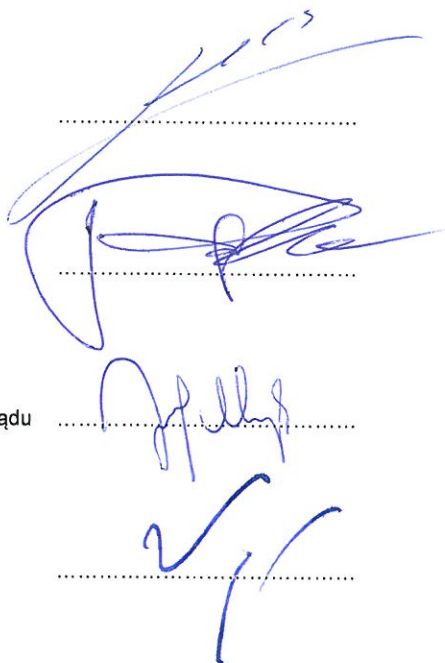
PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU JSW

Edward Szlęk Prezes Zarządu

Robert Kozłowski Zastępca Prezesa Zarządu

Józef Myrczek p.o. Zastępcy Prezesa Zarządu

Artur Wojtków Zastępca Prezesa Zarządu



O Ś W I A D C Z E N I E

**Zarządu w sprawie zgodności półrocznego sprawozdania finansowego
oraz
sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej
Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A.**

Ja niżej podpisany oświadczam, że wedle mojej najlepszej wiedzy, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za I półrocze 2015 roku oraz półroczne skrócone sprawozdanie finansowe Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za I półrocze 2015 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. oraz Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A.

Oświadczam ponadto, iż półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Członkowie Zarządu:

1. (Edward Szlęk, Prezes Zarządu)

2. (Robert Kozłowski, Zastępca Prezesa Zarządu)

3. (Józef Myrczek, p.o. Zastępcy Prezesa Zarządu)

4. (Artur Wojtków, Zastępca Prezesa Zarządu)

26 sierpnia 2015 roku

.....
data

O Ś W I A D C Z E N I E

**Zarządu w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego
do badania sprawozdań finansowych
(półroczne sprawozdanie finansowe)**

Ja niżej podpisany oświadczam, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za I półrocze 2015 roku oraz półrocznego skróconego sprawozdania finansowego Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za I półrocze 2015 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Członkowie Zarządu:

1.¹⁰⁷ (Edward Szlęk, Prezes Zarządu)

2. (Robert Kozłowski, Zastępca Prezesa Zarządu)

3. (Józef Myrczek, p.o. Zastępcy Prezesa Zarządu)

4. (Artur Wojtków, Zastępca Prezesa Zarządu)

26 sierpnia 2015 roku

.....
data

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU
SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU
DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A., dla której Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. z siedzibą w Jastrzębiu-Zdroju przy Al. Jana Pawła II 4 jest Spółką Dominującą, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku, skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za zgodność tego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską („MSR 34”) i innymi obowiązującymi przepisami, odpowiedzialny jest Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki Dominującej. Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Grupy.

Zakres i metoda przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na następującą kwestię. Zgodnie z umową emisji obligacji z dnia 30 lipca 2014 roku, w przypadku niewyemitowania przez Spółkę Dominującą obligacji na rynkach międzynarodowych do dnia 30 lipca 2015 roku, Obligatariusze mogą zażądać od Spółki Dominującej wcześniejszego wykupu obligacji dotychczas wyemitowanych na rynku krajowym. Spółka Dominująca nie dokonała emisji obligacji na rynkach międzynarodowych w powyższym terminie, w związku z tym może zostać w każdym momencie zobligowana do wcześniejszego wykupu krajowych obligacji o wartości 1.314,6 mln zł według stanu na 30 czerwca 2015 roku. Do dnia wydania niniejszego raportu Spółka Dominująca nie otrzymała formalnego wezwania do dokonania wcześniejszego wykupu posiadanych obligacji. Podejmowane przez Spółkę Dominującą działania zostały szerzej opisane w punkcie 1.2 not do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



Artur Maziarka
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewidencyjny 90108

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Artur Maziarka – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o.
- komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 26 sierpnia 2015 roku

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU
SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU
DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. z siedzibą w Jastrzębiu-Zdroju przy Al. Jana Pawła II 4, na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku, sprawozdanie z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za zgodność tego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską („MSR 34”) i innymi obowiązującymi przepisami odpowiedzialny jest Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki. Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Spółki.

Zakres i metoda przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

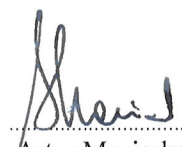
Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na następującą kwestię. Zgodnie z umową emisji obligacji z dnia 30 lipca 2014 roku, w przypadku niewyemitowania przez Spółkę obligacji na rynkach międzynarodowych do dnia 30 lipca 2015 roku, Obligatariusze mogą zażądać od Spółki wcześniejszego wykupu obligacji dotychczas wyemitowanych na rynku krajowym. Spółka nie dokonała emisji obligacji na rynkach międzynarodowych w powyższym terminie, w związku z tym może zostać w każdym momencie zobligowana do wcześniejszego wykupu krajowych obligacji o wartości 1.314,6 mln zł według stanu na 30 czerwca 2015 roku. Do dnia wydania niniejszego raportu Spółka nie otrzymała formalnego wezwania do dokonania wcześniejszego wykupu posiadanych obligacji. Podejmowane przez Spółkę działania zostały szerzej opisane w punkcie 1.2 not do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.



Artur Maziarka
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewidencyjny 90108

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Artur Maziarka – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o.
- komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 26 sierpnia 2015 roku