



Skonsolidowany raport

**Grupy Kapitałowej
Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A.**

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 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 2014 okres od 01.01.2014 do 30.06.2014	półrocze 2013 okres od 01.01.2013 do 30.06.2013	półrocze 2014 okres od 01.01.2014 do 30.06.2014	półrocze 2013 okres od 01.01.2013 do 30.06.2013
Dane dotyczące skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego				
Przychody ze sprzedaży	3 128 687,21	4 112 019,54	748 776,38	975 799,61
Zysk/(strata) operacyjny	(382 882,34)	258 642,18	(91 633,72)	61 376,88
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(428 632,21)	216 262,12	(102 582,86)	51 319,91
Zysk/(strata) netto	(341 412,86)	172 935,34	(81 708,99)	41 038,29
Całkowite dochody razem	(341 412,86)	172 935,34	(81 708,99)	41 038,29
Zysk/(strata) netto przypadający na:	(341 412,86)	172 935,34	(81 708,99)	41 038,29
- akcjonariuszy Jednostki dominującej	(343 195,39)	166 884,14	(82 135,60)	39 602,31
- udziały niekontrolujące	1 782,53	6 051,20	426,61	1 435,98
Całkowite dochody przypadające na:	(341 412,86)	172 935,34	(81 708,99)	41 038,29
- akcjonariuszy Jednostki dominującej	(343 195,39)	166 884,14	(82 135,60)	39 602,31
- udziały niekontrolujące	1 782,53	6 051,20	426,61	1 435,98
Ilość akcji (w szt.)	117 411 596	117 411 596	117 411 596	117 411 596
Zysk/(strata) na akcję przypadający na akcjonariuszy Jednostki dominującej (wyrażony w zł / EUR na jedną akcję)	-2,92	1,42	(0,70)	0,34
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	108 300,39	957 054,30	25 919,11	227 113,03
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 171 775,75)	(1 006 764,63)	(280 436,47)	(238 909,50)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(86 737,46)	(38 612,96)	(20 758,53)	(9 163,02)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(1 150 212,82)	(88 323,29)	(275 275,90)	(20 959,49)
	Stan na 30.06.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 30.06.2014	Stan na 31.12.2013
Aktywa trwałe	10 593 870,40	10 299 929,47	2 546 052,63	2 483 586,39
Aktywa obrotowe	2 741 693,47	3 562 018,79	658 918,38	858 897,28
Razem aktywa	13 335 563,87	13 861 948,26	3 204 971,01	3 342 483,67
Kapita własny przypadający na akcjonariuszy Jednostki dominującej	7 850 025,53	8 148 958,21	1 886 617,21	1 964 930,12
Udziały niekontrolujące	155 354,98	166 614,97	37 336,87	40 175,29
Razem kapitał własny	8 005 380,51	8 351 573,18	1 923 954,07	2 013 785,97
Zobowiązania długoterminowe	2 997 448,48	3 022 595,17	720 384,65	728 827,92
Zobowiązania krótkoterminowe	2 332 734,88	2 487 779,91	560 632,29	599 869,77
Razem zobowiązania	5 330 183,36	5 510 375,08	1 281 016,93	1 328 697,69
Dane dotyczące skróconego sprawozdania finansowego				
Przychody ze sprzedaży	3 760 126,73	4 910 205,10	899 896,31	1 165 212,41
Zysk/(strata) operacyjny	(412 809,41)	158 769,69	(98 796,05)	37 676,72
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(453 084,34)	123 971,70	(108 434,89)	29 419,01
Zysk/(strata) netto	(364 536,75)	96 975,19	(87 243,14)	23 012,62
Całkowite dochody razem	(364 536,75)	96 975,19	(87 243,14)	23 012,62
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	16 106,80	609 527,31	3 854,78	144 643,41
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(954 338,08)	(755 231,59)	(228 397,97)	(179 219,65)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(4 891,65)	(7 633,75)	(1 170,70)	(1 811,52)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(943 122,93)	(153 338,03)	(225 713,89)	(36 387,76)
	Stan na 30.06.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 30.06.2014	Stan na 31.12.2013
Aktywa trwałe	9 631 136,38	9 333 522,67	2 314 676,24	2 250 560,06
Aktywa obrotowe	2 361 496,76	3 184 851,24	567 544,70	767 952,17
Razem aktywa	11 992 633,14	12 518 373,91	2 882 220,95	3 018 512,23
Kapitał podstawowy	1 251 878,40	1 251 878,40	300 867,22	301 861,11
Razem kapitał własny	7 126 920,32	7 491 457,06	1 712 831,44	1 806 389,14
Zobowiązania długoterminowe	2 528 608,40	2 511 331,31	607 707,08	605 548,64
Zobowiązania krótkoterminowe	2 337 104,42	2 515 585,54	561 682,43	606 574,45
Razem zobowiązania	4 865 712,82	5 026 916,85	1 169 389,51	1 212 123,08

Powyższe wybrane dane finansowe zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- Poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej – według średniego kursu NBP ogłoszonego na dzień 30 czerwca 2014 r. - 4,1609 PLN/EUR (na dzień 31 grudnia 2013 r. - 4,1472 PLN/EUR);
- Poszczególne pozycje sprawozdania z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP ogłoszonych na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. - 4,1784 PLN/EUR (dla okresu od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r. - 4,2140 PLN/EUR).



**Śródroczne skrócone
skonsolidowane sprawozdanie finansowe**

**Grupy Kapitałowej
Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A.**

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 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. Skład Grupy Kapitałowej	9
1.3. Założenie kontynuacji działalności	11
2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI	11
2.1. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	11
2.2. Istotne zasady rachunkowości	11
2.3. Zmiana szacunków	12
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	14
5. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	15
6. ZAPASY	16
7. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	17
8. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	17
9. KAPITAŁ PODSTAWOWY	18
10. KREDYTY I POŻYCZKI	18
11. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU EMISJI DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	19
12. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH	19
13. REZERWY	20
14. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	21
15. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA UMOWNE	22
16. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	22
17. KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	22
18. SEGMENTY OPERACYJNE	23
19. PODATEK DOCHODOWY	24
20. ZYSK/(STRATA) NA AKCJĘ	25
21. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY	25
22. WPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	26
23. POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH I NABYCIA (OBJĘCIA) AKCJI	26

24. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM.....	27
24.1. Czynniki ryzyka finansowego	27
24.2. Zarządzanie ryzykiem kapitałowym	30
24.3. Hierarchia wartości godziwej	30
25. POZYCJE WARUNKOWE	30
26. INFORMACJE O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH, ADMINISTRACYJNYCH I ARBITRAŻOWYCH	31
27. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	33
28. ZDARZENIA PO DNIU KOŃCZĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY	34
29. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	35

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	30.06.2014	31.12.2013
Aktywa			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	3	9 920,1	9 726,0
Wartości niematerialne	4	79,2	77,9
Nieruchomości inwestycyjne	5	23,9	22,5
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		12,6	12,9
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		254,0	173,5
Pozostałe długoterminowe aktywa		304,1	287,2
Razem aktywa trwałe		10 593,9	10 300,0
Aktywa obrotowe			
Zapasy	6	493,7	540,9
Należności handlowe oraz pozostałe należności	7	1 331,1	937,8
Nadpłacony podatek dochodowy		1,1	32,4
Pochodne instrumenty finansowe		8,5	3,2
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe		18,7	10,8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8	888,5	2 036,9
Razem aktywa obrotowe		2 741,6	3 562,0
RAZEM AKTYWA		13 335,5	13 862,0

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (cd.)

	Nota	30.06.2014	31.12.2013
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
Zyski zatrzymane		5 693,1	6 028,1
		7 850,0	8 185,0
Udziały niekontrolujące		155,4	166,6
Razem kapitał własny		8 005,4	8 351,6
Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki	10	147,0	184,8
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		40,6	47,2
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	12	2 100,4	2 078,8
Rezerwy	13	490,0	488,7
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	14	219,4	223,1
		2 997,4	3 022,6
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty i pożyczki	10	87,9	81,0
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	11	10,3	51,3
Pochodne instrumenty finansowe		1,2	-
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		1,7	3,5
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	12	297,6	288,3
Rezerwy	13	216,7	251,1
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	14	1 717,3	1 812,6
		2 332,7	2 487,8
Razem zobowiązania		5 330,1	5 510,4
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA		13 335,5	13 862,0

Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów

	Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
		2014	2013
Przychody ze sprzedaży	16	3 128,7	4 112,0
Koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów	17	(3 205,8)	(3 350,0)
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży		(77,1)	762,0
Koszty sprzedaży	17	(175,6)	(212,6)
Koszty administracyjne	17	(232,3)	(304,9)
Pozostałe przychody		105,0	56,4
Pozostałe koszty		(19,5)	(51,9)
Pozostałe zyski - netto		16,6	9,6
Zysk/(strata) operacyjny/a		(382,9)	258,6
Przychody finansowe		17,5	28,1
Koszty finansowe		(63,5)	(71,6)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych		0,3	1,1
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		(428,6)	216,2
Podatek dochodowy	19	87,2	(43,3)
Zysk/(strata) netto		(341,4)	172,9
Całkowite dochody razem		(341,4)	172,9
Zysk/(strata) netto przypadający na:			
- akcjonariuszy Jednostki dominującej	20	(343,2)	166,8
- udziały niekontrolujące		1,8	6,1
Całkowite dochody przypadające na:			
- akcjonariuszy Jednostki dominującej		(343,2)	166,8
- udziały niekontrolujące		1,8	6,1
Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na akcję przypadający na akcjonariuszy Jednostki dominującej (wyrażony w PLN na jedną akcję)	20	(2,92)	1,42

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

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Nota	Przypadające na akcjonariuszy Jednostki dominującej					
		Kapitał podstawowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	Zyski zatrzymane	Razem	Udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2013 r.		1 251,9	905,0	6 245,6	8 402,5	171,4	8 573,9
Całkowite dochody razem:		-	-	166,8	166,8	6,1	172,9
- zysk/(strata) netto		-	-	166,8	166,8	6,1	172,9
- inne całkowite dochody		-	-	-	-	-	-
Dywidendy	21	-	-	(295,9)	(295,9)	(1,2)	(297,1)
Transakcje z udziałami niekontrolującymi		-	-	0,1	0,1	(0,1)	-
Stan na 30 czerwca 2013 r.		1 251,9	905,0	6 116,6	8 273,5	176,2	8 449,7
Stan na 1 stycznia 2014 r.		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	21	-	-	-	-	(1,0)	(1,0)
Transakcje z udziałami niekontrolującymi	23	-	-	8,2	8,2	(12,0)	(3,8)
Stan na 30 czerwca 2014 r.		1 251,9	905,0	5 693,1	7 850,0	155,4	8 005,4

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

		Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	Nota	2014	2013
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	22	89,3	1 049,8
Odsetki zapłacone		(4,9)	(30,3)
Zmiana stanu pochodnych instrumentów finansowych		(4,1)	7,9
Podatek dochodowy (zapłacony)/otrzymane zwroty		28,0	(70,4)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		108,3	957,0
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(763,7)	(962,0)
Nabycie wartości niematerialnych		(8,2)	(15,9)
Nabycie aktywów finansowych		(22,3)	(54,5)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		1,2	2,7
Sprzedaż aktywów finansowych		3,0	-
Dywidendy otrzymane		0,6	0,6
Odsetki otrzymane		17,6	22,4
Zaliczki przekazane na zakup KWK „Knurów-Szczygłowice”	27	(400,0)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(1 171,8)	(1 006,7)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Otrzymane kredyty i pożyczki		7,6	6,2
Splaty kredytów i pożyczek		(34,6)	(28,0)
Emisja dłużnych papierów wartościowych		10,2	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych		(51,0)	-
Dywidendy wypłacone udziałom niekontrolującym		(1,0)	(0,4)
Transakcje z udziałami niekontrolującymi	23	(9,1)	(5,3)
Płatności związane z leasingiem finansowym		(3,9)	(3,5)
Pozostałe przepływy netto z działalności finansowej		(4,9)	(7,6)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		(86,7)	(38,6)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(1 150,2)	(88,3)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		2 036,9	1 490,7
Różnice kursowe z przeliczenia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		1,8	3,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	8	888,5	1 405,7

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

Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. („Jednostka dominująca”, „JSW S.A.”) została utworzona 1 kwietnia 1993 r. W dniu 17 grudnia 2001 r. JSW S.A. 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. Grupa Kapitałowa JSW S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”) składa się z JSW S.A. i jej spółek zależnych. Akcje Jednostki dominującej znajdują się w publicznym obrocie od 6 lipca 2011 r. Zgodnie z klasyfikacją Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., JSW S.A. 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. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 30 czerwca 2014 r. w skład Grupy Kapitałowej wchodziły: JSW S.A. jako Jednostka dominująca oraz spółki bezpośrednio i pośrednio zależne zlokalizowane na terenie Polski. Spółki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną.

Na dzień 30 czerwca 2014 r. JSW S.A. posiadała bezpośrednio lub pośrednio udziały i akcje w 24 spółkach, w tym:

- 20 spółkach zależnych (bezpośrednio i pośrednio),
- 4 spółkach stowarzyszonych.

Udziały w jednostkach stowarzyszonych (Jastrzębska Strefa Aktywności Gospodarczej Sp. z o.o., OPA-ROW 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	30.06.2014	31.12.2013
Jednostka dominująca					
1.	Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. („JSW S.A.”)	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%	-
3.	Koksownia Przyjaźń S.A. * („Koksownia Przyjaźń”)	Dąbrowa Górnicza	Produkcja i sprzedaż koksu oraz produktów węglopochodnych	-	97,78%
4.	Kombinat Koksochemiczny Zabrze S.A. * („KK Zabrze”)	Zabrze	Produkcja i sprzedaż koksu oraz produktów węglopochodnych	-	85,13%

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.**

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 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	
				30.06.2014	31.12.2013
5.	Wałbrzyskie Zakłady Koksownicze Victoria S.A. („WZK Victoria”)	Wałbrzych	Produkcja i sprzedaż koksu oraz produktów węglipochodnych	85,03%	85%
6.	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%
7.	Polski Koks S.A. („Polski Koks”)	Katowice	Sprzedaż węgla i koksu na rynkach krajowym i zagranicznym, w głównej mierze produktów Grupy	100%	100%
8.	Przedsiębiorstwo Gospodarki Wodnej i Rekultywacji S.A. („PGWiR”)	Jastrzębie-Zdrój	Świadczenie usług wodno-ściekowych dla kopalń realizowane poprzez oczyszczanie i odprowadzanie słonych wód, dostarczanie wody przemysłowej dla zakładów sektora węglowego oraz energetycznego, działalność rekultywacyjna	99,88%	94,17%
9.	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%
10.	Centralne Laboratorium Pomiarowo - Badawcze Sp. z o.o. („CLPB”)	Jastrzębie-Zdrój	Wykonywanie usług badań technicznych, analiz chemicznych i fizyko-chemicznych kopalni, materiałów oraz produktów stałych, ciekłych i gazowych	90,31%	90,31%
11.	Jastrzębska Spółka Kolejowa Sp. z o.o. („JSK”)	Jastrzębie-Zdrój	Działalność w zakresie udostępnienia linii kolejowych, utrzymania budowli i urządzeń infrastruktury kolejowej, budowy i remontów układów torowych oraz obiektów kolejowych, świadczenia usług spedycyjnych, transportu samochodowego	100%	100%
12.	Advicom Sp. z o.o. („Advicom”)	Jastrzębie-Zdrój	Doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego, działalność w zakresie oprogramowania i przetwarzanie danych	75,06%	75,06%
13.	JSU Sp. z o.o. („JSU”)	Jastrzębie-Zdrój	Pośrednictwo ubezpieczeniowe wraz z obsługą ubezpieczeń w zakresie likwidacji szkód ubezpieczeniowych, doradztwo finansowe i ekonomiczno-prawne, działalność turystyczna i hotelowa	100%	100%
14.	Zakład Przewozów i Spedycji Spedkoks Sp. z o.o. („Spedkoks”)	Dąbrowa Górnicza	Obsługa bocznic kolejowej należącej do JSW Koks oraz zapewnienie przepływu towarów pomiędzy bocznicą a stacją kolejową	100%	100%
15.	JSW Szkolenia i Górnictwo Sp. z o.o. („JSW SiG”)	Jastrzębie-Zdrój	Szkolenia oraz działalność wspomagająca górnictwo	100%	-
Spółki pośrednio zależne					
16.	Baza Transportu Samochodowego Sp. z o.o. („BTS”)	Dąbrowa Górnicza	Usługi w zakresie wykonywania prac transportowych oraz ogólnobudowlanych	100%	100%
17.	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%	100%
18.	P.P.H.U. REM-BUD Sp. z o.o. („Rem-Bud”)	Zabrze	Wykonawstwo i remonty budowlane	100%	100%
19.	CARBOTRANS Sp. z o.o. („Carbotrans”)	Zabrze	Transport drogowy towarów	100%	100%
20.	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%
21.	SEJ Serwis Sp. z o.o. („SEJ Serwis”)	Jastrzębie-Zdrój	Usługi w zakresie obsługi pralni, łaźni, sprzątnięcia, konserwacji, obsługi sprzętu ciężkiego oraz obsługi i utrzymania ruchu urządzeń elektroenergetycznych i instalacji energetycznych	100%	100%
22.	Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej S.A. („PEC”)	Jastrzębie-Zdrój	Wytwarzanie, przesył, dystrybucja ciepła oraz obrót ciepłem	99,38%	85,43%
23.	JZR Dźwigi Sp. z o.o. („JZR Dźwigi”)	Jastrzębie-Zdrój	Usługi z zakresu produkcji, modernizacji, remontów, konserwacji, przeglądów oraz serwisu urządzeń transportu bliskiego	85%	85%

* Z dniem 2 stycznia 2014 r. nastąpiło połączenie spółek Koksownia Przyjaźń S.A. i Kombinat Koksochemiczny Zabrze S.A. Połączona spółka otrzymała nazwę JSW KOKS S.A. z siedzibą w Zabrzu, co zostało opisane w Nocie 23.

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

Struktura Grupy Kapitałowej (schemat) uwzględniająca spółki objęte konsolidacją według stanu na 30 czerwca 2014 r. oraz opis procesów związanych ze zmianami w Grupie zostały zaprezentowane w punkcie 1.1. Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku.

1.3. Założenie kontynuacji działalności

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Grupy.

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 2013 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 JSW S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku oraz Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 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 2013 roku.

a) Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2014

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 2014 roku:

- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”,
- MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”,
- MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach”,
- MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”,

- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” oraz MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” – objaśnienia na temat przepisów przejściowych,
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” – jednostki inwestycyjne,
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych,
- Zmiany do MSR 36 „Utrata wartości aktywów” – Ujawnianie wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych,
- Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” – Nowacja instrumentów pochodnych oraz dalsze stosowanie rachunkowości zabezpieczeń.

Zastosowanie powyższych standardów i zmian do standardów nie miało istotnego wpływu na niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

b) Standardy i interpretacje, jakie zostały już opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe Grupa nie zastosowała następującej interpretacji, która została opublikowana i zatwierdzona do stosowania w UE, ale która jeszcze nie weszła w życie:

- Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty” (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 17 czerwca 2014 r. lub później).

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 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 MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze,
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)”,
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2011-2013)”,
- Zmiany do MSSF 11 – Nabycie udziału we wspólnym działaniu,
- Zmiany do MSR 16 i MSR 38 – Doprecyzowanie akceptowalnych metod amortyzacji,
- Zmiany do MSR 16 i MSR 41 – Rośliny produkcyjne.

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

2.3. Zmiana szacunków

Sporządzenie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSR 34 wymaga wykorzystania pewnych znaczących szacunków księgowych. Wymaga również od Zarządu własnego osądu przy stosowaniu przyjętych przez Grupę zasad rachunkowości.

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2014 r. Grupa dokonała aktualizacji wielkości szacunkowych oraz metodologii dokonywania szacunków, które były zaprezentowane w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W bieżącym półroczu rozliczono w wynik finansowy skutki aktualizacji lub weryfikacji szacunków, w szczególności z tytułu:

- 1) świadczeń pracowniczych z tytułu niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych – w celu uniknięcia zniekształcenia wyniku finansowego w trakcie roku, Jednostka dominująca zastosowała metodę liniowego wzrostu zobowiązań z tytułu niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych o ustalony wskaźnik wzrostu obliczony na bazie relacji roku 2013 do roku 2012,

tj. o 24% w skali roku. Skutkiem czego nastąpiło niższe zaliczenie ww. rezerwy w koszty świadczeń na rzecz pracowników o kwotę 13,5 mln zł, w stosunku do rzeczywistych wyliczeń. Jednostka dominująca planuje, że w okresie III kwartału 2014 r. nastąpi znaczące wykorzystanie tej rezerwy, by począwszy od miesiąca października systematycznie rosnąć.

- 2) rezerwy na sporny podatek od nieruchomości od wyrobisk górniczych - po przeprowadzonych z rzeczoznawcami majątkowymi analizach ok. 1 300 sztuk wszystkich istniejących kapitałnych wyrobisk górniczych, Jednostka dominująca dokonała w II kwartale 2014 r. weryfikacji zakresu podstawy opodatkowania spornym podatkiem od nieruchomości niektórych obiektów infrastruktury, w szczególności elementów składowych wyrobisk kapitałnych. Wynikiem zmiany szacunku jest rozwiązanie części rezerwy na sporny podatek od podziemnych wyrobisk górniczych w kwocie 24,0 mln zł, które zostało rozliczone w zakresie dotyczącym zobowiązań głównych na zmniejszenie kosztów podatków i opłat w wysokości 20,4 mln zł oraz w zakresie dotyczącym odsetek na zwiększenie pozostałych przychodów w wysokości 3,6 mln zł.
- 3) odsetek hipotetycznych od zobowiązań – wysokość odsetek hipotetycznych od zobowiązań ustalono w wysokości odpowiadającej aktualnemu poziomowi ryzyka wystąpienia kontrahentów z roszczeniem zapłaty odsetek za wydłużony termin płatności ponad przewidziany w Ustawie o terminach zapłaty w transakcjach handlowych z dnia 8 marca 2013 r. Poziom ryzyka oszacowano na podstawie analizy danych historycznych. Skutkiem zmiany szacunków jest zwiększenie pozostałych przychodów o 39,6 mln zł.

Aktualizacja pozostałych wielkości szacunkowych nie wpłynęła istotnie na wynik finansowy bieżącego okresu sprawozdawczego.

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

W dniu 12 listopada 2013 r. spółka SEJ w ramach Umowy Programu Emisji Obligacji wyemitowała obligacje krótkoterminowe Transzy B w wysokości 51,0 mln zł, co zostało opisane w Nocie 11. W dniu 12 lutego 2014 r. spółka SEJ dokonała wykupu obligacji wraz z odsetkami w łącznej kwocie 51,3 mln zł. W kwietniu 2014 r. spółka SEJ wyemitowała kolejne obligacje krótkoterminowe Transzy B w wysokości 10,2 mln zł, z terminem ich wykupu na dzień 11 lipca 2014 r. Na dzień 30 czerwca 2014 r. Grupa posiada zadłużenie z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w wysokości 10,3 mln zł.

3. Rzeczowe aktywa trwałe

	30.06.2014	31.12.2013
Grunty	54,6	51,7
Budynki i budowle	3 939,6	3 910,7
Wyroby ruchowe	980,1	954,7
Urządzenia techniczne i maszyny	3 078,9	3 210,9
Inne rzeczowe aktywa trwałe	141,4	143,2
Inwestycje rozpoczęte	1 725,5	1 454,8
Razem	9 920,1	9 726,0

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013
Wartość początkowa (brutto) na początek okresu	15 296,7	14 146,2	14 146,2
Umorzenie na początek okresu *	(5 570,7)	(4 915,3)	(4 915,3)
Wartość księgowa netto na początek okresu	9 726,0	9 230,9	9 230,9
Zwiększenia	769,6	1 736,3	861,1
Zmniejszenia	(2,3)	(17,8)	(1,7)
Amortyzacja	(573,2)	(1 180,2)	(576,2)
Odpis aktualizujący **	-	(43,2)	(17,7)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	9 920,1	9 726,0	9 496,4

* Pozycja obejmuje umorzenie oraz odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe

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

Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe na dzień 30 czerwca 2014 r. wynoszą 65,6 mln zł (na 31 grudnia 2013 r.: 69,3 mln zł). W bieżącym okresie wykorzystano 3,7 mln zł odpisu aktualizującego, co miało wpływ na pozycję „zmniejszenia”.

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”.

Rzeczowe aktywa trwałe stanowiące zabezpieczenie zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek zostały zaprezentowane w Nocie 10.

4. Wartości niematerialne

	30.06.2014	31.12.2013
Informacja geologiczna	14,7	14,8
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	23,0	23,0
Pozostałe wartości niematerialne	41,5	40,1
Razem	79,2	77,9

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 2014 roku

(Wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w milionach złotych, o ile nie podano inaczej)



	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013
Wartość początkowa (brutto) na początek okresu	160,5	137,8	137,8
Umorzenie na początek okresu *	(82,6)	(60,5)	(60,5)
Wartość księgowa netto na początek okresu	77,9	77,3	77,3
Zwiększenia **	13,2	24,4	7,2
Zmniejszenia **	(6,5)	(2,8)	-
Amortyzacja	(5,4)	(20,7)	(6,8)
Odpis aktualizujący ***	-	(0,3)	-
Wartość księgowa netto na koniec okresu	79,2	77,9	77,7

* Pozycja obejmuje umorzenie oraz odpisy aktualizujące wartości niematerialne

** Pozycja obejmuje również wartość świadectw pochodzenia energii

*** Pozycja obejmuje utworzenie odpisu aktualizującego wartości niematerialne

Odpisy aktualizujące wartości niematerialne na dzień 30 czerwca 2014 r. wynoszą 2,4 mln zł (na 31 grudnia 2013 r.: 2,4 mln zł).

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 wartościach niematerialnych Grupa 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 skonsolidowanym 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 2014	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013
Wartość księgowa netto na początek okresu	-	-	-
Zwiększenia	6,4	-	-
Zmniejszenia/umorzenie świadectw pochodzenia energii	(6,4)	-	-
Wartość księgowa netto na koniec okresu	-	-	-

5. Nieruchomości inwestycyjne

	30.06.2014	31.12.2013
Nieruchomości inwestycyjne	23,9	22,5
Razem	23,9	22,5

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 2014 roku

(Wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w milionach złotych, o ile nie podano inaczej)



	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013
Wartość początkowa (brutto) na początek okresu	29,3	29,3	29,3
Umorzenie na początek okresu *	(6,8)	(6,2)	(6,2)
Wartość księgowa netto na początek okresu	22,5	23,1	23,1
Zwiększenia	1,7	-	-
Amortyzacja	(0,3)	(0,6)	(0,3)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	23,9	22,5	22,8

* Pozycja obejmuje umorzenie oraz odpis aktualizujący nieruchomości inwestycyjne

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

6. Zapasy

	30.06.2014	31.12.2013
Materiały	95,8	94,1
Produkcja w toku	8,4	9,5
Wyroby gotowe	379,3	430,6
Towary	10,2	6,7
Razem	493,7	540,9

Odpisy aktualizujące wartość zapasów przedstawia poniższa tabela:

	2014	2013
Stan na 1 stycznia	29,6	51,4
Utworzenie odpisu	40,9	18,7
Wykorzystanie odpisu	(16,4)	(45,1)
Odwroćenie odpisu	(0,2)	(0,2)
Stan na 30 czerwca	53,9	24,8

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

7. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	Nota	30.06.2014	31.12.2013
Należności handlowe brutto		513,5	633,1
Odpis aktualizujący		(89,3)	(97,2)
Należności handlowe netto		424,2	535,9
Czynne rozliczenia międzyokresowe		87,8	9,6
Zaliczki przekazane na zakup KWK „Knurów-Szczygłowice”	27	400,0	-
Przedpłaty		52,9	54,4
Należności z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych		160,3	149,9
Pozostałe należności *		205,9	188,0
Należności handlowe oraz pozostałe należności razem		1 331,1	937,8

* W tej pozycji prezentowane są należności od gmin z tytułu spornego podatku od nieruchomości od podziemnych wyrobisk górniczych, które na dzień 30 czerwca 2014 r. wynoszą 169,2 mln zł (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 169,3 mln zł). Okres realizacji tych należności może sięgnąć do kilkunastu lat.

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

Zmiany stanu odpisu aktualizującego należności handlowe przedstawia poniższa tabela:

	2014	2013
Stan na 1 stycznia	97,2	109,6
Utworzenie odpisu	2,9	4,0
Wykorzystanie odpisu na należności nieściągalne	(10,1)	(4,1)
Odwrocenie kwot niewykorzystanych	(0,7)	(11,4)
Stan na 30 czerwca	89,3	98,1

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

	30.06.2014	31.12.2013
Środki pieniężne w banku i w kasie	491,6	694,9
Krótkoterminowe depozyty bankowe	396,9	1 342,0
Razem	888,5	2 036,9
w tym: o ograniczonej możliwości dysponowania	9,7	18,1

9. Kapitał podstawowy

	Liczba akcji (w tys. sztuk)	Akcje zwykłe wartość nominalna	Korekta hiperinflacyjna	Razem
Stan na 31 grudnia 2013 r.	117 412	587,0	664,9	1 251,9
Stan na 30 czerwca 2014 r.	117 412	587,0	664,9	1 251,9

Na dzień 30 czerwca 2014 r. kapitał zakładowy Jednostki dominującej 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 S.A. akcji odpowiada 117 411 596 głosom na Walnym Zgromadzeniu JSW S.A.

Kapitał zakładowy Jednostki dominującej na dzień 30 czerwca 2014 r. 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. Kredyty i pożyczki

	30.06.2014	31.12.2013
Długoterminowe:	147,0	184,8
Kredyty bankowe	93,1	118,6
Pożyczki	53,9	66,2
Krótkoterminowe:	87,9	81,0
Kredyty bankowe	46,5	39,7
Pożyczki	41,4	41,3
Razem	234,9	265,8

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 2014 r. zostały zabezpieczone w następujący sposób:

- hipoteki na nieruchomościach w wysokości 654,5 mln zł,
- weksle in blanco w kwocie 374,8 mln zł,
- umowy zastawów rejestrowych na rzeczach ruchomych w kwocie 800,0 mln zł,
- przelew wierzytelności wynikających z wybranych kontraktów na sprzedaż produktów w wysokości 54,1 mln zł,
- gwarancje bankowe w kwocie 21,9 mln zł.

Dodatkowo dla części kredytów i pożyczek ustanowione są opcjonalne zabezpieczenia do kwoty 150,0 mln zł.

11. Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych

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

	30.06.2014	31.12.2013
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	10,3	51,3
Razem	10,3	51,3

W dniu 17 października 2013 r. spółka SEJ (Emitent) zawarła z dwoma bankami: Bank Gospodarstwa Krajowego oraz Alior Bank S.A. (Gwaranci) Umowę Programu Emisji Obligacji do kwoty 420,0 mln zł. Obligacje będą emitowane w dwóch transzach:

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

Środki pochodzące z emisji obligacji będą 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 dniu 12 listopada 2013 r. spółka SEJ w ramach Umowy Programu Emisji Obligacji wyemitowała obligacje krótkoterminowe Transzy B w wysokości 51,0 mln zł. W dniu 12 lutego 2014 r. spółka SEJ dokonała wykupu tych obligacji wraz z odsetkami, w łącznej kwocie 51,3 mln zł.

W kwietniu 2014 r. spółka SEJ wyemitowała kolejne obligacje krótkoterminowe Transzy B w wysokości 10,2 mln zł, z terminem ich wykupu na dzień 11 lipca 2014 r. Na dzień 30 czerwca 2014 r. Grupa posiada zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji obligacji w wysokości 10,3 mln zł.

12. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	30.06.2014	31.12.2013
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej z tytułu:		
– odpraw emerytalnych i rentowych	206,9	210,6
– nagród jubileuszowych	309,7	310,6
– rent wyrównawczych	221,9	225,6
– węgla deputatowego emerytów i rencistów	1 390,7	1 365,1
– odpisów na ZFŚS dla emerytów i rencistów	162,1	160,8
– pozostałych świadczeń dla pracowników	106,7	94,4
Razem	2 398,0	2 367,1
w tym:		
– część długoterminowa	2 100,4	2 078,8
– część krótkoterminowa	297,6	288,3

Kwoty zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych ujętych na dzień 30 czerwca 2014 r. stanowią aktuarialnie wyliczone projekcje tych zobowiązań, dokonane w grudniu 2013 r.

13. Rezerwy

	Podatek od nieruchomości	Szkody górnice	Likwidacja zakładu górniczego	Opiata ekologiczna i ochrona środowiska	Pozostałe rezerwy	Razem
Stan na 1 stycznia 2014 r.						
Długoterminowe	-	147,1	332,1	8,3	1,2	488,7
Krótkoterminowe	92,9	67,7	-	14,3	76,2	251,1
	92,9	214,8	332,1	22,6	77,4	739,8
Utworzenie dodatkowych rezerw	1,9	35,3	-	0,2	20,4	57,8
Rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	(24,1)	(9,9)	-	(10,0)	(17,2)	(61,2)
Koszty odsetkowe	0,6	-	7,7	-	0,3	8,6
Wykorzystanie rezerw	-	(35,9)	(0,3)	(0,1)	(2,0)	(38,3)
Stan na 30 czerwca 2014 r.						
Długoterminowe	-	141,3	339,5	8,3	0,9	490,0
Krótkoterminowe	71,3	63,0	-	4,4	78,0	216,7
Razem	71,3	204,3	339,5	12,7	78,9	706,7

Podatek od nieruchomości

Po przeprowadzonych z rzeczoznawcami majątkowymi analizach ok. 1 300 sztuk wszystkich istniejących kapitałnych wyrobisk górniczych, JSW S.A. dokonała w II kwartale 2014 r. weryfikacji zakresu podstawy opodatkowania spornym podatkiem od nieruchomości niektórych obiektów infrastruktury podziemnej, w szczególności elementów składowych wyrobisk kapitałnych, w efekcie czego Jednostka dominująca dokonała rozwiązania części rezerwy na sporny podatek od podziemnych wyrobisk górniczych. Na dzień 30 czerwca 2014 r., po dokonanej weryfikacji, ujęto w księgach rezerwę na podatek od nieruchomości od wyrobisk górniczych w wysokości 47,5 mln zł, która będzie na bieżąco aktualizowana.

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 2014 r. rezerwa ta wynosi 23,0 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 2014 r. wynosi 204,3 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 2014 r. wynosi 339,5 mln zł. Wysokość kosztów likwidacji zakładu górniczego wyliczana jest na podstawie założeń odnośnie okresu żywotności kopalni, 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

W I półroczu 2014 r. w związku z przedawnieniem zobowiązania Jednostka dominująca rozwiązała pozostałą część rezerwy na opłaty za składowanie odpadów, która na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosiła 9,9 mln zł. Na dzień 30 czerwca 2014 r. Grupa nie posiada rezerwy na opłaty za składowanie odpadów.

Pozostałe rezerwy

Grupa utworzyła w poprzednich latach rezerwę na roszczenia odszkodowawcze z tytułu sprzedaży koksu w wysokości 22,5 mln zł. Po wyroku Sądu Najwyższego z dnia 8 lutego 2012 r., uchylającym wyrok Sądu Apelacyjnego w Katowicach z dnia 22 października 2010 r., sprawa była rozpatrywana ponownie przez Sąd Apelacyjny w Katowicach. Po rozpatrzeniu sprawy, Sąd Apelacyjny w Katowicach zasądził od spółki Polski Koks kwotę odszkodowania wraz z ustawowymi odsetkami, a w pozostałej części powództwo oddalił. Skarga kasacyjna od ww. wyroku została wniesiona do Sądu Najwyższego. W tym stanie zasadnym jest utrzymanie rezerwy na zobowiązanie w części, w której powództwo zostało oddalone (wraz z odsetkami). Rezerwa ta została zaktualizowana na dzień kończący okres sprawozdawczy i według stanu na 30 czerwca 2014 r. wyniosła 19,2 mln zł.

Osobom trzecim przysługuje potencjalne odszkodowanie za bezumowne korzystanie z nieruchomości zajętych pod instalacje spółki JSW KOKS (dawniej Koksownia Przyjaźń) i tereny objęte byłą strefą ochronną, na które spółka oddziaływuje swoimi instalacjami, za okres dziesięcioleci. W związku z potwierdzonym faktem występowania w glebie substancji mogących pochodzić z instalacji spółki, podjęto decyzję o utrzymaniu w pełnej wysokości rezerwy na potencjalne odszkodowania. Na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość rezerwy wynosi 15,3 mln zł.

14. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	30.06.2014	31.12.2013
Zobowiązania finansowe		
Zobowiązania handlowe	659,0	678,5
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	15,8	15,2
Rozliczenia międzyokresowe bierne	7,9	5,9
Pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym, w tym:	285,7	320,4
– zobowiązania inwestycyjne	264,1	288,8
– zobowiązania inne	21,6	31,6
Razem	968,4	1 020,0
Zobowiązania niefinansowe		
Przychody przyszłych okresów	207,7	207,9
Pozostałe zobowiązania o charakterze niefinansowym, w tym:	760,6	807,8
– zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych podatków	425,4	509,5
– zaliczki z tytułu dostaw	27,9	3,5
– wynagrodzenia	258,8	244,1
– pozostałe	48,5	50,7
Razem	968,3	1 015,7
Razem zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania, w tym	1 936,7	2 035,7
Długoterminowe	219,4	223,1
Krótkoterminowe	1 717,3	1 812,6

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

15. Przyszłe zobowiązania umowne

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

	30.06.2014	31.12.2013
Zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	1 399,5	1 388,0
Pozostałe	169,6	44,5
Razem	1 569,1	1 432,5

16. Przychody ze sprzedaży

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2014	2013
Sprzedaż węgla	1 243,9	1 929,3
Sprzedaż koksu	1 432,8	1 701,0
Sprzedaż węglopochodnych	268,8	282,2
Pozostała działalność	183,2	199,5
Razem przychody ze sprzedaży	3 128,7	4 112,0

17. Koszty według rodzaju

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2014	2013
Amortyzacja	578,9	583,3
Zużycie materiałów i energii, w tym:	708,3	678,6
- zużycie materiałów	586,5	550,6
- zużycie energii	121,8	128,0
Usługi obce	758,0	762,5
Świadczenia na rzecz pracowników	1 660,6	1 811,4
Podatki i opłaty	64,4	102,8
Pozostałe koszty rodzajowe	27,2	18,4
Wartość sprzedanych materiałów i towarów	32,0	43,2
Razem koszty rodzajowe	3 829,4	4 000,2
Koszty sprzedaży	(175,6)	(212,6)
Koszty administracyjne	(232,3)	(304,9)
Wartość świadczeń i rzeczowych aktywów trwałych wytworzonych na potrzeby własne oraz wyrobisk ruchowych	(268,1)	(329,0)
Zmiana stanu produktów	52,4	196,3
Koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów	3 205,8	3 350,0

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

18. Segmenty operacyjne

Organem podejmującym kluczowe decyzje w Grupie jest Zarząd Jednostki dominującej. Miarą wyniku finansowego poszczególnych segmentów operacyjnych Grupy analizowaną przez Zarząd JSW S.A. 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 zakończony 30 czerwca 2013 r.					
dane przekształcone **					
Łączne przychody ze sprzedaży segmentu, w tym:	3 228,9	1 983,2	532,4	(1 632,5)	4 112,0
– Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami **	1 299,6	-	332,9	(1 632,5)	-
– Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	1 929,3	1 983,2	199,5	-	4 112,0
Zysk brutto ze sprzedaży segmentu	459,7	226,5	104,2	(28,4)	762,0
Zysk operacyjny segmentu	152,1	66,3	56,7	(16,5)	258,6
Amortyzacja	(447,3)	(105,3)	(33,9)	3,2	(583,3)
Za okres zakończony 30 czerwca 2014 r.					
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)

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

** W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 r. w pozycji „Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami” w Segmencie „Węgiel” Grupa prezentuje jedynie marżę osiąganą na dokonywanych przez Polski Koks transakcjach sprzedaży węgla spoza Grupy do koksowni Grupy, w zakresie których Polski Koks nie ponosił ryzyka fizycznej utraty lub zniszczenia towaru.

W celu umożliwienia porównania danych bieżącego okresu sprawozdawczego z okresem porównawczym, dane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 r. zostały przekształcone przy zastosowaniu powyższej zasady, w wyniku czego z pozycji „Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami” w Segmencie „Węgiel” wyłączona została kwota 109,7 mln zł.

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	
	2014	2013
Zysk/(strata) operacyjny/a	(382,9)	258,6
Przychody finansowe	17,5	28,1
Koszty finansowe	(63,5)	(71,6)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	0,3	1,1
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(428,6)	216,2

19. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty w zysku/(stracie) netto:

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2014	2013
Podatek bieżący	(0,2)	19,3
– bieżące obciążenie podatkowe	7,6	17,6
– korekty wykazane w bieżącym okresie w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	(7,8)	1,7
Podatek odroczony	(87,0)	24,0
Razem podatek dochodowy ujęty w zysku/(stracie) netto	(87,2)	43,3

Podatek dochodowy w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym został ustalony według efektywnej stopy podatkowej na 2014 rok w wysokości 20,3% (2013 rok: 20,0%).

Jednostka dominująca, w związku z przejściem na MSSF i pojawiającymi się nowymi interpretacjami podatkowymi, wystąpiła w dniu 15 czerwca 2012 r. 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 Jednostka dominująca 4 grudnia 2012 r. zaskarżyła do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach. Dnia 15 maja 2013 r. WSA w Gliwicach wydał wyrok oddalający skargę JSW S.A. Dnia 8 sierpnia 2013 r. 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.

20. 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	
	2014	2013
Zysk/(strata) przypadający/a na akcjonariuszy Jednostki dominującej	(343,2)	166,8
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)	(2,92)	1,42

21. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

Dywidenda na akcję

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	
	2014	2013
Dywidendy	-	295,9
Liczba akcji zwykłych na dzień dywidendy (szt.)	117 411 596	117 411 596
Dywidenda na akcję (w złotych na jedną akcję)	-	2,52

W dniu 12 marca 2014 r. Zarząd JSW S.A. podjął decyzję o zawieszeniu stosowania polityki dywidendowej JSW S.A. w zakresie wypracowanych wyników finansowych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku. Zgodnie z polityką dywidendową JSW S.A. zdefiniowaną w prospekcie emisyjnym z 2011 roku (str. 59) Zarząd Jednostki dominującej w 2014 roku powinien zaproponować Walnemu Zgromadzeniu JSW S.A. 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 S.A. zorganizowanej części przedsiębiorstwa Kompania Węglowa S.A. obejmującej kopalnię Knurów-Szczygłowiec),
- realizowany program inwestycyjny,

Zarząd Jednostki dominującej nie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu JSW S.A. wypłaty dywidendy za rok 2013.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie JSW S.A. uchwałą z dnia 22 maja 2014 r. podjęło decyzję o niewypłaceniu dywidendy za rok 2013. Zgodnie z ww. uchwałą osiągnięty przez JSW S.A. w 2013 roku zysk netto został w całości przeznaczony na kapitał rezerwowy, z przeznaczeniem na sfinansowanie programu inwestycyjnego JSW S.A.

Zgodnie z Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia JSW S.A. z dnia 28 maja 2013 r. w sprawie podziału zysku netto JSW S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 r., na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Jednostki dominującej przeznaczono kwotę 295,9 ml zł, co stanowi 2,52 zł na jedną akcję. Dzień dywidendy ustalono na dzień 31 lipca 2013 r, a wypłata dywidendy nastąpiła w dniu 20 sierpnia 2013 r.

22. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

	Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
		2014	2013
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		(428,6)	216,2
Amortyzacja	17	578,9	583,3
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		0,1	0,1
Odsetki i udziały w zyskach		(17,8)	(20,3)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	12	30,9	43,2
Zmiana stanu rezerw	13	(33,1)	(9,0)
Zmiana stanu zapasów	6	47,2	230,4
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności		2,6	(1,5)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań		(83,9)	(5,3)
Pozostałe przepływy		(7,0)	12,7
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej		89,3	1 049,8

23. Połączenia jednostek gospodarczych i nabycia (objęcia) akcji

Połączenia jednostek i nabycia (objęcia) akcji w I półroczu 2014 r.

Objęcie akcji PGWiR i nabycie akcji imiennych PGWiR

W dniu 30 grudnia 2013 r. JSW S.A. podpisała umowę objęcia 831 220 akcji serii D w podwyższonym kapitale zakładowym spółki PGWiR w zamian za wniesiony aport o łącznej wartości godziwej 28,2 mln zł. Przedmiotowe podwyższenie kapitału PGWiR zostało zarejestrowane w dniu 21 lutego 2014 r. postanowieniem Sądu Rejonowego w Gliwicach. Po wniesieniu tego aportu JSW S.A. posiadała 2 891 572 akcji PGWiR, co stanowiło 95,77% udziału w kapitale zakładowym tej spółki.

Ponadto JSW S.A. prowadzi proces nabycia akcji imiennych serii A spółki PGWiR od akcjonariuszy (osób fizycznych, które uzyskały akcje w wyniku komercjalizacji i prywatyzacji PGWiR). W I półroczu 2014 r. JSW S.A. zawarła umowy z akcjonariuszami PGWiR, których przedmiotem było nabycie przez JSW S.A. łącznie 123 843 akcji imiennych serii A za łączną kwotę 3,7 mln zł. Na dzień 30 czerwca 2014 r. JSW S.A. posiada 3 015 415 akcji spółki PGWiR stanowiących 99,88% kapitału tej spółki.

Powstanie spółki JSW KOKS

W dniu 2 stycznia 2014 r. Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach zarejestrował połączenie spółek Koksownia Przyjaźń S.A. (w której JSW S.A. posiadała 97,78% udziałów) i Kombināt Koksochemiczny „Zabrze” S.A. (w której JSW S.A. posiadała 85,13% udziałów). Połączenie zostało przeprowadzone poprzez przeniesienie całego majątku KK Zabrze (spółka przejmowana) na Koksownię Przyjaźń (spółka przejmująca) z podwyższeniem kapitału Koksowni Przyjaźń o kwotę 162,4 mln zł. Jednocześnie została zmieniona nazwa spółki przejmującej na JSW KOKS S.A. z siedzibą w Zabrzu. Na dzień 30 czerwca 2014 r. JSW S.A. posiada 95 142 916 akcji spółki JSW KOKS S.A. stanowiących 95,71% kapitału tej spółki.

Nabycie akcji imiennych spółki WZK Victoria

W dniu 13 czerwca 2014 r. JSW S.A. zawarła umowy kupna 138 akcji spółki WZK Victoria za łączną kwotę 0,1 mln zł. Udział JSW S.A. w kapitale zakładowym tej spółki zwiększył się o 0,03%.

Nabycie udziałów niekontrolujących spółki PEC

Spółka SEJ jest stroną umowy prywatyzacyjnej zawartej ze Skarbem Państwa dotyczącej sprzedaży akcji spółki PEC oraz powiązanego z wyżej wymienioną umową Pakietu Gwarancji Socjalnych dotyczącego zabezpieczenia interesów pracowników PEC. Zgodnie z wyżej wymienionymi umowami Grupa w 2012 r. ujęła zobowiązanie z tytułu wykupu akcji pracowniczych PEC w kwocie 17,8 mln zł, którego spłata nastąpi najpóźniej w 2014 r. Do dnia 30 czerwca 2014 r. nastąpiła spłata zobowiązania z tego tytułu w łącznej wysokości 17,3 mln zł, z czego w 2014 r. spłacono 5,3 mln zł. Operacja wykupu akcji pracowniczych PEC została ujęta w 2012 r. jako transakcja zakupu akcji od udziałów niekontrolujących za kwotę równą przewidywanej kwocie przyszłych wypłat, tj. 17,8 mln zł.

Udziały niekontrolujące w I półroczu 2014 r.

	PGWiR	JSW KOKS	WZK Victoria	Razem
Udziały niekontrolujące przed transakcją	4,5	95,5	62,9	162,9
Wynagrodzenie	(3,7)	-	(0,1)	(3,8)
Nabyte aktywa netto	4,3	7,6	0,1	12,0
Zmiana stanu udziałów niekontrolujących	(4,3)	(7,6)	(0,1)	(12,0)
Kwota różnicy ujęta w zyskach zatrzymanych	0,6	7,6	-	8,2

24. Zarządzanie ryzykiem finansowym

24.1. 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

W przeszłości Grupa 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 koksu i stali. Ceny węgla koksowego są mocno uzależnione od popytu na globalnym rynku hutniczo-stalowym, natomiast ceny węgla do celów energetycznych są uzależnione od popytu na rynku krajowym i rynkach zagranicznych. 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.

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). Okresowo monitoruje się import węgla oraz ceny węgla wyprodukowanego przez polskie kopalnie.

Grupa nie posiada istotnych inwestycji w kapitałowe papiery wartościowe sklasyfikowane w śródrocznym skróconym skonsolidowanym 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.

Grupa aktywnie zarządza ryzykiem walutowym, na które jest narażona. Celem nadrzędnym polityki Grupy jest ograniczenie do minimum ryzyka kursowego wynikającego z ekspozycji walutowej. Grupa na bieżąco mierzy ryzyko walutowe, a także podejmuje działania mające na celu minimalizację ich wpływu na sytuację finansową. Zarządzanie ryzykiem walutowym odbywa się zgodnie z Polityką Zarządzania Ryzykiem Walutowym Grupy Kapitałowej JSW.

Grupa stosuje podział funkcji pełnionych przez poszczególne jednostki organizacyjne pomiędzy funkcje wykonawcze, decyzyjne, nadzorcze, kontroli i analityczne (zasada „podziału zadań”).

W Grupie funkcjonuje Komitet Ryzyka Walutowego Grupy Kapitałowej JSW, który jest odpowiedzialny za podejmowanie kluczowych decyzji w zakresie zarządzania ryzykiem walutowym, w szczególności za podejmowanie decyzji w zakresie zabezpieczania zakontraktowanych i planowanych przepływów pieniężnych.

Mając na celu ograniczenie ryzyka kursowego Grupa w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 r. zawierała transakcje Fx Forward z bankami, zgodnie z przyjętymi przez Zarząd i Komitet Ryzyka Walutowego Grupy Kapitałowej JSW współczynnikami zabezpieczeń. W ramach Grupy zawierane były również wewnątrzgrupowe transakcje zabezpieczające. Okres zapadalności zawartych transakcji nie przekraczał 12 miesięcy. Grupa dokonywała również w niewielkim stopniu zakupów materiałów, usług lub dóbr inwestycyjnych w walutach obcych. Sprzyja to w sposób naturalny ograniczeniu ryzyka zmiany kursów walut wynikającego z transakcji sprzedaży produktów. W związku z podpisaną umową emisji obligacji, opisaną w Nocie 28, JSW S.A. po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. 6 sierpnia 2014 r. wyemitowała również obligacje denominowane w USD.

Grupa zabezpiecza ekspozycję netto. Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

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.

Zaprezentowana analiza wrażliwości dla ryzyka kursowego nie jest w pełni reprezentatywna, ponieważ narażenie na ryzyko kursowe na koniec I półrocza 2014 r. nie odzwierciedla poziomu narażenia na przedmiotowe ryzyko w ciągu całego okresu sprawozdawczego.

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

	Kurs EUR/PLN		Kurs USD/PLN	
	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013
zmiana %	0,5%	1%	1%	3%
Zmiana wartości aktywów finansowych	1,0	2,4	0,7	1,3
Zmiana wartości zobowiązań finansowych	(2,8)	(1,0)	(0,3)	(0,9)
Wpływ na zysk/(stratę) przed opodatkowaniem	(1,8)	1,4	0,4	0,4
Efekt podatkowy	0,3	(0,3)	(0,1)	(0,1)
Wpływ na zysk/(stratę) netto	(1,5)	1,1	0,3	0,3

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

	Kurs EUR/PLN		Kurs USD/PLN	
	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013
zmiana %	(0,5%)	(1%)	(1%)	(3%)
Zmiana wartości aktywów finansowych	(1,0)	(2,4)	(0,7)	(1,3)
Zmiana wartości zobowiązań finansowych	2,8	1,0	0,3	0,9
Wpływ na zysk/(stratę) przed opodatkowaniem	1,8	(1,4)	(0,4)	(0,4)
Efekt podatkowy	(0,3)	0,3	0,1	0,1
Wpływ na zysk/(stratę) netto	1,5	(1,1)	(0,3)	(0,3)

(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. Spółki z Grupy finansują swoją działalność operacyjną i inwestycyjną po części z finansowania zewnętrznego oprocentowanego według zmiennej stopy procentowej oraz inwestują wolne środki pieniężne w aktywa finansowe oprocentowane również według zmiennych stóp procentowych. Na ryzyko zmian stóp procentowych w zakresie lokat i środków pieniężnych głównie narażona jest Jednostka dominująca, natomiast na ryzyko związane ze zmiennością oprocentowania zobowiązań z tytułu obsługiwanych produktów o charakterze kredytowym, narażone są spółki korzystające z finansowania. Ryzyko zmiany stóp procentowych wynika ze zmienności następujących stawek referencyjnych: WIBOR O/N, WIBOR 1M, WIBOR 3M dla PLN, LIBOR 1M dla EUR, EURIBOR 1M, LIBOR 1M dla USD. Grupa nie wykorzystuje instrumentów pochodnych w celu zabezpieczania się przed ryzykiem zmiany stóp procentowych. W wyniku pozyskania finansowania przez Jednostkę dominującą (zgodnie z informacją opublikowaną w raporcie bieżącym nr 21/2014 z dnia 31 lipca 2014 r.) ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych w Grupie może wzrosnąć.

(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 29,5% i 11,0% ogółu należności handlowych na dzień 30 czerwca 2014 r. Wg stanu na dzień 30 czerwca 2014 r. Jednostka dominująca ponosiła ryzyko kredytowe związane z wypłaconymi na rzecz Kompanii Węglowej S.A. zaliczkami na poczet ceny nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa w wykonaniu postanowień Przedwstępnej Umowy sprzedaży z dnia 10 kwietnia 2014 r. W związku z podpisaniem w dniu 31 lipca 2014 r. ostatecznej Umowy sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci KWK Knurów-Szczygłowice ryzyko kredytowe z tytułu zaliczek wygasło. W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły istotne zmiany ryzyka kredytowego w stosunku do ostatniego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

(e) Ryzyko utraty płynności

W I półroczu 2014 r. nie wystąpiły istotne zmiany w zakresie zdolności Grupy do regulowania zobowiązań w stosunku do ostatniego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Grupa utrzymuje bezpieczny poziom płynności. Biorąc pod uwagę aktualne rezerwy finansowe Grupy, dostępność finansowania w postaci instrumentów kredytowych oraz pozyskania przez Jednostkę dominującą finansowania w postaci emisji obligacji (zgodnie z informacją opublikowaną w raporcie bieżącym nr 21/2014 z dnia 31 lipca 2014 r.), można przyjąć, że w okresie najbliższych dwunastu miesięcy nie istnieje istotne ryzyko utraty płynności finansowej.

24.2. Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

Celem Grupy w zarządzaniu ryzykiem kapitałowym jest zapewnienie zdolności do kontynuowania działalności z uwzględnieniem realizacji planowanych inwestycji, przy jednoczesnej realizacji zwrotu dla akcjonariuszy.

24.3. 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 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r. 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:

	30.06.2014 Poziom 2	31.12.2013 Poziom 2
Aktywa finansowe – pochodne instrumenty finansowe	8,5	3,2
Zobowiązania finansowe – pochodne instrumenty finansowe	1,2	-

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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa nie dokonywała zmian metod wyceny instrumentów pochodnych.

25. Pozycje warunkowe

Od ostatniego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy nie wystąpiły inne niż opisane poniżej, istotne zmiany wpływające na stan aktywów i zobowiązań warunkowych.

W dniu 10 kwietnia 2014 r. pomiędzy JSW S.A. („Kupujący”) a Kompanią Węglową S.A. („Sprzedający”) została podpisana umowa przedwstępna nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Kompania Węglowa S.A. obejmującej kopalnię Knurów-Szczygłowie. Przedmiotem umowy jest nabycie przez JSW S.A. zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci zakładu górniczego KWK „Knurów-Szczygłowie” („ZORG”), obejmującej składniki materialne i niematerialne wykorzystywane do wydobywania węgla

kamiennego w ramach tego zakładu. Cena sprzedaży ZORG wynosi 1 490 000 000 zł. Zobowiązania Sprzedającego i Kupującego do zawarcia ostatecznej umowy sprzedaży ZORG powstają po spełnieniu szeregu warunków zawieszających, z których kluczowe to: uzyskanie przez Kupującego zgody UOKiK, otrzymanie przez Kupującego finansowania w uzgodnionej wysokości, wyrażanie zgody przez Strony określonych umów zawartych przez Sprzedającego w zakresie prowadzenia ZORG oraz określonych umów najmu i dzierżawy zawartych przez Sprzedającego na wstąpienie przez Kupującego w prawa strony (przeniesienie praw/wierzytelności lub obowiązków, w zależności od przypadku) lub zmiana takich umów oraz zawarcie stosownych nowych umów z Kupującym, uzyskania przez Strony wymaganych prawem decyzji, zezwoleń, zgód i licencji organów administracji publicznej lub sądów, jak i innych podmiotów oraz uzyskanie wszelkich wewnętrznych zgód i zezwoleń swoich organów koniecznych do zawarcia lub wykonania umowy przedwstępnej oraz ostatecznej umowy sprzedaży ZORG, uzyskanie przez Sprzedającego wynikającej z programu emisji obligacji zgody obligatariuszy na sprzedaż ZORG oraz zwolnienie obciążeń ustanowionych na ZORG lub składnikach ZORG. Umowa przedwstępna sprzedaży wygasa, jeżeli ww. warunki zawieszające nie zostaną spełnione do dnia 31 lipca 2014 r. (włącznie). Umowa przewiduje karę umowną w wysokości 100 000 000 zł należną w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania z winy Strony czynności pozostających pod kontrolą danej Strony skutkującego niespełnieniem się ww. warunków zawieszających lub uchylenia się przez Stronę od zawarcia ostatecznej umowy sprzedaży ZORG w dniu zamknięcia pomimo spełnienia się warunków zawieszających. Umowa przysądza Kupującemu prawo odstąpienia od umowy przedwstępnej, jeżeli do dnia zamknięcia (włącznie) nastąpi katastrofa górnicza, budowlana lub inne zdarzenie skutkujące obniżeniem zdolności produkcyjnych ZORG przez okres co najmniej 6 miesięcy o 15% lub więcej w stosunku do ustalonych w planie techniczno-ekonomicznym.

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, w związku ze spełnieniem ww. warunków zawieszających, w dniu 31 lipca 2014 r. pomiędzy JSW S.A. a Kompanią Węglową S.A. została zawarta ostateczna umowa nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci zakładu górniczego KWK „Knurów-Szczygłowice”. Transakcja została opisana w Nocie 28.

26. Informacje o istotnych postępowaniach sądowych, administracyjnych i arbitrażowych

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. w Grupie wystąpiły następujące zmiany dotyczące istotnych postępowań sądowych, administracyjnych i arbitrażowych od dnia kończącego poprzedni rok obrotowy, tj. dnia 31 grudnia 2013 r. (patrz Nota 38 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej JSW S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 r.):

Postępowania w zakresie podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych

JSW S.A. jest stroną postępowań sądowoadministracyjnych oraz podatkowych w zakresie podatku od nieruchomości. Przedmiotem sporu jest kwalifikacja wyrobisk górniczych oraz budowli i urządzeń w nich się znajdujących na cele ewentualnego opodatkowania podatkiem od nieruchomości. Spór dotyczy lat 2003-2012 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 Jednostkę dominującą. Po korzystnym wyroku Trybunału Konstytucyjnego z dnia 13 września 2011 r., 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.

Przebieg toczących się w tym zakresie postępowań przed organami administracji publicznej został szczegółowo opisany w punkcie 9.3. Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku.

W I półroczu 2014 r. Naczelny Sąd Administracyjny oddalił wszystkie skargi kasacyjne Samorządowego Kolegium Odwoławczego wniesione na korzystne dla JSW S.A. wyroki Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach. Naczelny Sąd Administracyjny w uzasadnieniach wyroków jednoznacznie stwierdza, iż wyrobisko górnicze nie stanowi budowli, zatem wartość tak rozumianego wyrobiska (koszty jego wydrażenia) nie mogą być zaliczane do podstawy opodatkowania podatkiem od nieruchomości. Naczelny Sąd Administracyjny zgodnie ze wskazówkami Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach daje wytyczne organom podatkowym

do dalszego postępowania. Naczelny Sąd Administracyjny podkreśla, iż opodatkowanie obiektów i urządzeń znajdujących się w wyrobisku górnym wymaga wskazania, że odpowiadają budowlom zdefiniowanym w ustawie o podatkach i opłatach lokalnych ze stosowanymi odesłaniami do prawa budowlanego.

Samorządowe Kolegium Odwoławcze w Katowicach do chwili obecnej w większości spraw JSW S.A. uchyliło decyzje Gmin i przekazało sprawy do ponownego rozpatrzenia. Jednakże Gminy prowadząc postępowania wskazywały, iż przedmiotem opodatkowania mogą być obiekty i urządzenia zlokalizowane w wyrobiskach, natomiast opodatkowywały całe wyrobisko (koszty drążenia) wraz ze znajdującą się w nich infrastrukturą, co zasadniczo kwestionuje w wyrokach zarówno Wojewódzki Sąd Administracyjny w Gliwicach i Naczelny Sąd Administracyjny. JSW S.A., w efekcie prowadzonych przez Gminy postępowań, zarówno po uchyleniu pierwotnych decyzji gmin przez Samorządowe Kolegium Odwoławcze, jak i w przypadku nowych wszczynanych postępowań za kolejne lata podatkowe otrzymywała decyzje kwalifikujące całe wyrobisko (koszty drążenia) wraz ze znajdującą się w nich infrastrukturą do opodatkowania. JSW S.A. od decyzji Gmin wniosła odwołania do Samorządowego Kolegium Odwoławczego w Katowicach. Do chwili obecnej tylko jedna z Gmin stosownie do wskazań Sądów wyłączyła z podstawy opodatkowania koszty drążenia.

Kwota sporna, w ramach toczących się postępowań przed organami administracji publicznej, wynosi łącznie 197,4 mln zł. JSW S.A. z uwagi na korzystne orzeczenie Trybunału Konstytucyjnego oraz zapadłe wyroki Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego i Naczelnego Sądu Administracyjnego dokonała weryfikacji oszacowania kwoty potencjalnego roszczenia gmin w zakresie spornego podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych, które ujmuje w postaci rezerw oraz zobowiązań.

Po przeprowadzonych z rzeczoznawcami majątkowymi analizach ok. 1 300 sztuk wszystkich istniejących kapitalnych wyrobisk górniczych, Jednostka dominująca dokonała w II kwartale 2014 r. weryfikacji zakresu podstawy opodatkowania spornym podatkiem od nieruchomości niektórych obiektów infrastruktury podziemnej, w szczególności elementów składowych wyrobisk kapitalnych, w efekcie czego JSW S.A. dokonała rozwiązania części rezerwy na sporny podatek od podziemnych wyrobisk górniczych. Na dzień 30 czerwca 2014 r. kwota oszacowanych roszczeń gmin górniczych wynosi 153,8 mln zł i ma swoje odzwierciedlenie w wydanych decyzjach podatkowych (zobowiązania) w kwocie 106,3 mln zł i ujętych rezerwach w kwocie 47,5 mln zł.

Sprawa z powództwa ThyssenKrupp MinEnergy GmbH przeciwko Polskiemu Koksowi

Polski Koks od 2004 roku pozostaje w sporze z ThyssenKrupp MinEnergy GmbH (obecnie ThyssenKrupp Metallurgical Products GmbH) o zasądzenie od Polskiego Koksu kwoty 4,1 mln euro wraz z ustawowymi odsetkami, tytułem odszkodowania za niewykonanie umowy sprzedaży koksu. Wyrokiem z dnia 15 czerwca 2005 r. Sąd Okręgowy oddalił powództwo ThyssenKrupp MinEnergy GmbH. Wyrok ten został w całości zaskarżony apelacją powódki, oddaloną wyrokiem Sądu Apelacyjnego z dnia 18 maja 2006 r., uznającym apelację za bezzasadną. Wyrok ten został zaskarżony skargą kasacyjną w całości. Wyrokiem z dnia 28 lutego 2007 r. Sąd Najwyższy uchylił wyrok Sądu Apelacyjnego i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania. Po wyroku Sądu Najwyższego z dnia 8 lutego 2012 r., uchylającym wyrok Sądu Apelacyjnego w Katowicach z dnia 17 października 2007 r., sprawa ThyssenKrupp MinEnergy GmbH przeciwko Polski Koks była rozpatrywana ponownie przez Sąd Apelacyjny w Katowicach. Sąd postanowieniem z dnia 22 października 2012 r. dopuścił dowód z opinii biegłego z zakresu hutnictwa żelaza i stali inż. Józefa Lisa na okoliczność ustalenia ceny bieżącej koksu w II kwartale 2004 r. i skali przewidywalności zmian cen koksu na rynku światowym w II kwartale 2004 r. Opinia została stronom przedłożona. Na skutek zarzutów Polskiego Koksu do opinii biegłego zostały przygotowane dwie opinie uzupełniające. W dniu 26 listopada 2013 r. Sąd Apelacyjny w Katowicach wydał wyrok zasądzając od Polskiego Koksu na rzecz ThyssenKrupp Metallurgical Products GmbH tytułem odszkodowania kwotę 828 434,46 euro wraz z ustawowymi odsetkami od dnia 22 września 2004 r. oraz kwotę 15 671,00 zł tytułem kosztów postępowania, a w pozostałej części powództwo oddalił. Skarga kasacyjna od ww. wyroku została w 2014 r. wniesiona do Sądu Najwyższego. W tym stanie zasadnym jest utrzymanie rezerwy na zobowiązanie w części, w której powództwo zostało oddalone (wraz z odsetkami). Rezerwa ta została zaktualizowana na dzień kończący okres sprawozdawczy i według stanu na 30 czerwca 2014 r. wyniosła 19,2 mln zł.

Sprawa z powództwa JSW KOKS (dawniej Koksowni Przyjaźń) przeciwko Polskim Kolejom Państwowym S.A.

PKP S.A. pismami z dnia 18 marca 2010 r. 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 r. zajął część spornej wierzytelności w kwocie 2,0 mln zł. Powyższe roszczenia wynikają ze współpracy Zakładów Koksowniczych „Przyjaźń”, których JSW KOKS (dawniej Koksownia Przyjaźń) jest następcą prawnym i poprzednika prawnego Polskich Kolei Państwowych S.A. Zakłady Koksownicze „Przyjaźń” w 2000 r. utraciły płynność finansową, a poprzednik prawny Polskich Kolei Państwowych uzyskał szereg wyroków i nakazów zapłaty przeciwko Zakładom Koksowniczym „Przyjaźń”. Pozwana, w odpowiedzi na pozew złożony 7 października 2010 r., wniosła o oddalenie pozwu w całości i zasądzenie od powoda kosztów postępowania. W toku postępowania sądowego następowała wymiana pism procesowych. Po rozpoznaniu sprawy Sąd Okręgowy Warszawa Praga w Warszawie Wydział III Cywilny w wyroku z dnia 28 stycznia 2013 r. pozbawił w całości wykonalność tytułów wykonawczych przysługujących PKP w postaci wyroków zaocznych Sądu Okręgowego w Katowicach XIV Wydziału Gospodarczego. Pozbawienie w całości wykonalności wyroków skutkuje niemożnością dochodzenia przez PKP jakichkolwiek kwot wynikających z wyroków sądowych na drodze egzekucyjnej. Od powyższego orzeczenia pełnomocnik PKP złożył dnia 7 marca 2013 r. apelację wnosząc o uchylenie zaskarżonego wyroku w całości i przekazanie sprawy sądowi I instancji do ponownego rozpoznania. Sąd Apelacyjny w Warszawie w wyroku z dnia 19 grudnia 2013 r. zmienił zaskarżony wyrok w ten sposób, iż pozbawił wykonalności tytuły wykonawcze do wysokości rzeczywiście prowadzonej egzekucji (a nie kwot, na które opiewały wyroki zaoczne). Mimo prawomocnego wyroku oraz wielokrotnych wezwań ze strony JSW KOKS do zwrotu bezpodstawnie wyegzekwowanej przez komornika kwoty 2,0 mln zł, PKP uchyła się od jego wykonania. Ze względu na złożony i skomplikowany stan prawny oraz istotne prawdopodobieństwo wniesienia kasacji zaistniały przesłanki do ponownego zawiązania rezerwy w kwocie 7,6 mln zł.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. w Grupie nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych, poza opisanymi powyżej.

27. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 r., wszystkie transakcje Grupy z podmiotami powiązanymi dokonywane były na warunkach rynkowych oraz – za wyjątkiem transakcji opisanych poniżej - miały charakter typowy i zawierane były w normalnym trybie działalności.

Za wyjątkiem transakcji opisanych poniżej Grupa nie zawierała innych istotnych transakcji z jednostkami powiązanymi, o odmiennym charakterze lub istotnych kwotach niż opisane w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy przedwstępnej zawartej w dniu 10 kwietnia 2014 r. pomiędzy JSW S.A. a Kompanią Węglową S.A. dotyczącej nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Kompania Węglowa S.A. w postaci zakładu górniczego KWK „Knurów-Szczygłowice”, JSW S.A. w II kwartale 2014 r. przekazała do Kompanii Węglowej S.A. dwie zaliczki w łącznej kwocie 400,0 mln zł.

W związku z zawarciem wyżej wymienionej umowy przedwstępnej, równocześnie pomiędzy Stronami zostały zawarte umowy towarzyszące dotyczące :

- zakupu przez Kompanię Węglową S.A. węgla energetycznego wyprodukowanego przez KWK Knurów-Szczygłowice,
- zakupu przez JSW S.A. węgla koksowego wyprodukowanego przez Kompanię Węglową S.A.,
- zakupu przez JSW S.A. zapasów Kompanii Węglowej S.A. zlokalizowanych w KWK Knurów-Szczygłowice, nie objętych umową nabycia ZORG.

Zakres tych umów nie obejmuje całego asortymentu wielkości produkcji JSW S.A. oraz Kompanii Węglowej S.A. Powyższe umowy obejmują okres maksymalny do dnia 31 marca 2016 r. Łączna wartość ww. umów nie przekracza 10% kapitałów własnych JSW S.A.

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. w dniu 31 lipca 2014 r. pomiędzy JSW S.A. a Kompanią Węglową S.A. została zawarta ostateczna umowa nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Kompania Węglowej S.A. obejmującej kopalnię Knurów-Szczygłowice, za kwotę 1 490 000 000 zł. Transakcja została opisana w Nocie 28.

28. Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy

Po dniu 30 czerwca 2014 r., 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 2014 r.

- W dniu 30 lipca 2014 r. pomiędzy JSW S.A. a Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. pełniącym funkcje Agenta Emisji, Organizatora, Gwaranta Programu Emisji, Depozytariusza oraz Agenta ds. Płatności, ING Bank Śląski S.A. pełniącym funkcje Organizatora, Gwaranta Programu Emisji, Sub-Agenta ds. Płatności, Sub-Depozytariusza oraz Agenta Zabezpieczeń, Bankiem Gospodarstwa Krajowego pełniącym funkcje Organizatora, Gwaranta Programu Emisji, Sub-Agenta ds. Płatności oraz Sub-Depozytariusza oraz PZU Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych BIS 1 pełniącym funkcje Organizatora oraz Gwaranta Programu Emisji - została podpisana Umowa programu emisji obligacji w kwocie 700 000 000 PLN oraz 163 750 000 USD stanowiącą maksymalną dopuszczalną łączną wartość nominalną obligacji wyemitowanych w ramach programu emisji. Okres dostępności programu emisji obligacji kończy się w dniu 31 grudnia 2014r. Termin wykupu obligacji w ramach emitowanej transzy w PLN wynosi od 29 do 77 miesięcy, natomiast w ramach transzy emitowanej w USD wynosi od 22 do 77 miesięcy od ich daty emisji. Na podstawie zawartej umowy programu emisji obligacji każdy Gwarant Programu Emisji zobowiązuje się nabyć na własny rachunek, w Dacie Emisji danej serii obligacje danej serii. Oprocentowanie obligacji w PLN będzie zmienne i ustalane w skali roku w oparciu o stawkę WIBOR 6M powiększoną o stałą marżę, natomiast oprocentowanie obligacji w USD będzie 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.

Celem emisji obligacji jest pozyskanie środków na sfinansowanie nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci zakładu górniczego Kopalnia Węgla Kamiennego „Knurów-Szczygłowice”. Obligacje emitowane będą na podstawie art. 9 pkt 3 Ustawy o Obligacjach oraz 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. Obligacje będą zabezpieczone poręczeniami w dniu emisji. Po emisji obligacji, na zabezpieczenie wierzytelności obligatariuszy zostaną ustanowione dodatkowe zabezpieczenia w postaci zastawów rejestrowych na aktywach, zastawów rejestrowych na prawach z umów, zastawów rejestrowych na rachunkach oraz hipotek na nieruchomościach.

Z dniem 6 sierpnia 2014 r. nastąpiła emisja obligacji w ramach ustanowionego programu emisji obligacji i objęła 70 000 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. Ostateczny termin wykupu obligacji przypadnie na 30 grudnia 2020 r., a wykup obligacji zostanie dokonany według ich wartości nominalnej.

Na dzień emisji Obligacje zostały zabezpieczone w formie poręczenia udzielonego przez spółki JSW KOKS oraz WZK Victoria odpowiednio do maksymalnej łącznej kwoty stanowiącej 20% kapitałów własnych tych spółek, tj. do łącznej kwoty wynoszącej 441,9 mln zł wg stanu na koniec roku obrotowego poprzedzającego udzielenie poręczenia, a po uzyskaniu zgody na zwiększenie kwoty poręczeń do maksymalnej kwoty stanowiącej 100% kapitałów własnych spółki JSW KOKS wg stanu na dzień 2 stycznia 2014 r. i 100% kapitałów własnych WZK Victoria wg stanu na koniec roku obrotowego poprzedzającego udzielenie poręczenia. W terminie późniejszym zostaną ustanowione dodatkowe zabezpieczenia Obligacji w postaci zastawów rejestrowych na aktywach, zastawów rejestrowych na prawach z umów, zastawów rejestrowych na rachunkach oraz hipotek na nieruchomościach.

- W dniu 31 lipca 2014 r. została zawarta umowa nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci zakładu górniczego KWK „Knurów-Szczygłowice” („ZORG”) pomiędzy Kompanią Węglową S.A. z siedzibą w Katowicach („Sprzedający”, „KW S.A.”) a JSW S.A. („Kupujący”). ZORG będąca przedmiotem nabycia przez JSW S.A. obejmuje składniki materialne i niematerialne wykorzystywane do wydobywania węgla kamiennego w ramach zakładu górniczego Kopalnia Węgla Kamiennego „Knurów-Szczygłowice”, którego zdolności produkcyjne wynoszą 3,8 mln ton węgla rocznie, w tym około 40% węgla koksowego, zasobach bilansowych 1,26 mld ton, zasobach operatywnych 375,1 mln ton, w tym 119,7 mln ton objętych aktualnie obowiązującymi koncesjami. Cena nabycia ZORG wynosi 1 490 000 000 zł. Źródłem finansowania nabycia aktywów jest finansowanie zewnętrzne w formie prywatnej emisji obligacji w kwocie 163 750 000 USD oraz 700 000 000 PLN oraz środki własne JSW S.A. JSW S.A. informuje, że nie występują powiązania pomiędzy Kupującym, osobami zarządzającymi i nadzorującymi JSW S.A. a Sprzedającym, osobami zarządzającymi i nadzorującymi KW S.A. Przedmiotem działalności gospodarczej ZORG przed nabyciem przez JSW S.A. była produkcja węgla kamiennego. JSW S.A. nie zamierza zmieniać przedmiotu działalności i będzie kontynuować dotychczasową działalność gospodarczą ZORG. Rozliczenie transakcji nabycia ZORG nastąpi w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej JSW S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r. Ze względu na moment nabycia, wyniki ZORG będą uwzględniane w wyniku JSW S.A. począwszy od 1 sierpnia 2014 r.

29. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r. zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd JSW S.A. dnia 12 sierpnia 2014 r.

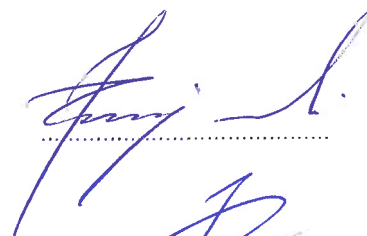
Jastrzębie-Zdrój, 12 sierpnia 2014 r.


.....
Główny Księgowy
Dariusz Bernacki

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU JSW S.A.

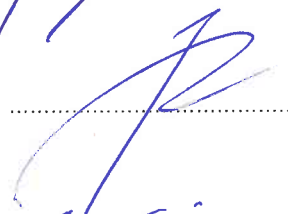
Jarosław Zagórowski

Prezes Zarządu


.....

Jerzy Borecki

Zastępca Prezesa Zarządu


.....

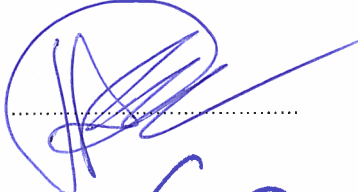
Grzegorz Czornik

Zastępca Prezesa Zarządu


.....

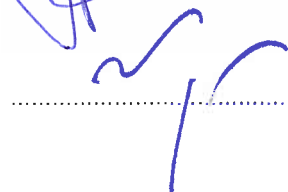
Robert Kozłowski

Zastępca Prezesa Zarządu


.....

Artur Wojtków

Zastępca Prezesa Zarządu


.....

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



**Śródroczne skrócone
sprawozdanie finansowe**

Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A.

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 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	9
2.1. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	9
2.2. Istotne zasady rachunkowości	10
2.3. Zmiana szacunków	11
2.4. Informacje dotyczące sezonowości	11
2.5. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	11
3. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	12
4. WARTOŚCI NIEMATERIALNE	12
5. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE.....	13
6. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH, WSPÓŁZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH.....	14
7. ZAPASY	15
8. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	16
9. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	16
10. KAPITAŁ PODSTAWOWY	17
11. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH	18
12. REZERWY	18
13. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	19
14. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA UMOWNE	20
15. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	20
16. KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	20
17. SEGMENTY OPERACYJNE	21
18. PODATEK DOCHODOWY	22
19. ZYSK/(STRATA) NA AKCJĘ	22
20. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY	23
21. WPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	23
22. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM	24
22.1. Czynniki ryzyka finansowego	24
22.2. Zarządzanie ryzykiem kapitałowym	26
22.3. Hierarchia wartości godziwej	26
23. POZYCJE WARUNKOWE	27

24. INFORMACJE O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH, ADMINISTRACYJNYCH I ARBITRAŻOWYCH	28
25. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	29
26. ZDARZENIA PO DNIU KOŃCZĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY	29
27. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	31

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	30.06.2014	31.12.2013
Aktywa			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	3	6 482,4	6 296,7
Wartości niematerialne	4	17,6	17,8
Nieruchomości inwestycyjne	5	23,9	22,5
Inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych	6	2 581,6	2 577,8
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		223,9	135,4
Pozostałe długoterminowe aktywa		301,7	283,3
Razem aktywa trwałe		9 631,1	9 333,5
Aktywa obrotowe			
Zapasy	7	215,4	264,9
Należności handlowe oraz pozostałe należności	8	1 334,8	1 005,7
Nadpłacony podatek dochodowy		-	21,5
Pochodne instrumenty finansowe		8,5	3,5
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe		0,6	1,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9	802,2	1 887,7
Razem aktywa obrotowe		2 361,5	3 184,8
RAZEM AKTYWA		11 992,6	12 518,3

Sprawozdanie z sytuacji finansowej (cd.)

	Nota	30.06.2014	31.12.2013
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	10	1 251,9	1 251,9
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną		905,0	905,0
Zyski zatrzymane		4 970,0	5 334,5
Razem kapitał własny		7 126,9	7 491,4
Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	11	1 947,5	1 926,8
Rezerwy	12	489,1	487,5
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	13	92,0	97,0
		2 528,6	2 511,3
Zobowiązania krótkoterminowe			
Pochodne instrumenty finansowe		1,2	0,1
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	11	266,4	260,8
Rezerwy	12	125,5	171,1
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	13	1 944,0	2 083,6
		2 337,1	2 515,6
Razem zobowiązania		4 865,7	5 026,9
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA		11 992,6	12 518,3

Sprawozdanie z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów

	Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
		2014	2013
Przychody ze sprzedaży	15	3 760,1	4 910,2
Koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów	16	(3 971,1)	(4 360,0)
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży		(211,0)	550,2
Koszty sprzedaży	16	(183,1)	(207,7)
Koszty administracyjne	16	(155,0)	(236,8)
Pozostałe przychody		126,8	55,7
Pozostałe koszty		(6,8)	(26,1)
Pozostałe zyski - netto		16,3	23,5
Zysk/(strata) operacyjny/a		(412,8)	158,8
Przychody finansowe		15,9	24,9
Koszty finansowe		(56,2)	(59,7)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		(453,1)	124,0
Podatek dochodowy	18	88,6	(27,0)
Zysk/(strata) netto		(364,5)	97,0
Całkowite dochody razem		(364,5)	97,0
Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na akcję (wyrażony w PLN na jedną akcję)	19	(3,1)	0,83

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Nota	Kapitał podstawowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2013 r.		1 251,9	905,0	5 617,7	7 774,6
Całkowite dochody razem:		-	-	97,0	97,0
- zysk/(strata) netto		-	-	97,0	97,0
- inne całkowite dochody		-	-	-	-
Dywidendy	20	-	-	(295,9)	(295,9)
Stan na 30 czerwca 2013 r.		1 251,9	905,0	5 418,8	7 575,7
Stan na 1 stycznia 2014 r.		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 r.		1 251,9	905,0	4 970,0	7 126,9

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

		Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	Nota	2014	2013
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	21	1,0	665,3
Odsetki zapłacone		(2,5)	(1,4)
Zmiana stanu pochodnych instrumentów finansowych		(3,9)	8,0
Podatek dochodowy (zapłacony)/ otrzymane zwroty		21,5	(62,3)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		16,1	609,6
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(584,8)	(731,3)
Nabycie wartości niematerialnych		(0,2)	(0,1)
Nabycie aktywów finansowych		(18,1)	(51,5)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		0,1	-
Sprzedaż aktywów finansowych		2,6	1,3
Dywidendy otrzymane		30,0	7,2
Odsetki otrzymane		16,1	19,2
Zaliczki przekazane na zakup KWK „Knurów-Szczygłowice”	25	(400,0)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(954,3)	(755,2)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Pozostałe przepływy netto z działalności finansowej		(4,9)	(7,7)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		(4,9)	(7,7)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(943,1)	(153,3)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		1 663,4	1 245,6
Różnice kursowe z przeliczenia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		-	1,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	9	720,3	1 093,8

Noty do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Informacje dodatkowe

1. Informacje ogólne

1.1. Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. („Spółka”, „JSW S.A.”) została utworzona w dniu 1 kwietnia 1993 r. W dniu 17 grudnia 2001 r. JSW S.A. 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 r. Zgodnie z klasyfikacją Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie JSW S.A. została zaklasyfikowana do sektora surowcowego.

Spółka jest Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej JSW S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”), która składa się z JSW S.A. i jej spółek zależnych zlokalizowanych na terenie Polski. Grupa ta sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r.

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 dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Spółki.

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 2013 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 2014 roku oraz Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 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 2013 roku.

a) Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2014

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 2014 roku:

- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”,
- MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”,
- MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach”,
- MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe”,
- MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”,
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” oraz MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” – objaśnienia na temat przepisów przejściowych,
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” – jednostki inwestycyjne,
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych,
- Zmiany do MSR 36 „Utrata wartości aktywów” – Ujawnianie wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych,
- Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” – Nowacja instrumentów pochodnych oraz dalsze stosowanie rachunkowości zabezpieczeń.

Zastosowanie powyższych standardów i zmian do standardów nie miało istotnego wpływu na niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki.

b) Standardy i interpretacje, jakie zostały już opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe Spółka nie zastosowała następującej interpretacji, która została opublikowana i zatwierdzona do stosowania w UE, ale która jeszcze nie weszła w życie:

- Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty” (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 17 czerwca 2014 r. lub później).

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 MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze,
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)”,
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2011-2013)”,
- Zmiany do MSSF 11 – Nabycie udziału we wspólnym działaniu,
- Zmiany do MSR 16 i MSR 38 – Doprecyzowanie akceptowalnych metod amortyzacji,
- Zmiany do MSR 16 i MSR 41 – Rośliny produkcyjne.

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

2.3. Zmiana szacunków

Sporządzenie śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego zgodnie z MSR 34 wymaga wykorzystania pewnych znaczących szacunków księgowych. Wymaga również od Zarządu własnego osądu przy stosowaniu przyjętych przez Spółkę zasad rachunkowości.

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2014 r. Spółka dokonała aktualizacji wielkości szacunkowych oraz metodologii dokonywania szacunków, które były zaprezentowane w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

W bieżącym półroczu rozliczono w wynik finansowy skutki aktualizacji lub weryfikacji szacunków, w szczególności z tytułu:

- 1) świadczeń pracowniczych z tytułu niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych – w celu uniknięcia zniekształcenia wyniku finansowego w trakcie roku, Spółka zastosowała metodę liniowego wzrostu zobowiązań z tytułu niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych o ustalony wskaźnik wzrostu obliczony na bazie relacji roku 2013 do roku 2012, tj. o 24% w skali roku. Skutkiem czego nastąpiło niższe zaliczenie ww. rezerwy w koszty świadczeń na rzecz pracowników o kwotę 13,5 mln zł, w stosunku do rzeczywistych wyliczeń. Spółka planuje, że w okresie III kwartału 2014 r. nastąpi znaczące wykorzystanie tej rezerwy, by począwszy od miesiąca października systematycznie rosnąć.
- 2) rezerwy na sporny podatek od nieruchomości od wyrobisk górniczych - po przeprowadzonych z rzeczoznawcami majątkowymi analizach ok. 1 300 sztuk wszystkich istniejących kapitałnych wyrobisk górniczych, Spółka dokonała w II kwartale 2014 r. weryfikacji zakresu podstawy opodatkowania spornym podatkiem od nieruchomości niektórych obiektów infrastruktury, w szczególności elementów składowych wyrobisk kapitałnych. Wynikiem zmiany szacunku jest rozwiązanie części rezerwy na sporny podatek od podziemnych wyrobisk górniczych w kwocie 24,0 mln zł, które zostało rozliczone w zakresie dotyczącym zobowiązań głównych na zmniejszenie kosztów podatków i opłat w wysokości 20,4 mln zł oraz w zakresie dotyczącym odsetek na zwiększenie pozostałych przychodów w wysokości 3,6 mln zł.
- 3) odsetek hipotetycznych od zobowiązań – wysokość odsetek hipotetycznych od zobowiązań ustalono w wysokości odpowiadającej aktualnemu poziomowi ryzyka wystąpienia kontrahentów z roszczeniem zapłaty odsetek za wydłużony termin płatności ponad przewidziany w Ustawie o terminach zapłaty w transakcjach handlowych z dnia 8 marca 2013 r. Poziom ryzyka oszacowano na podstawie analizy danych historycznych. Skutkiem zmiany szacunków jest zwiększenie pozostałych przychodów o 39,6 mln zł.

Aktualizacja pozostałych wielkości szacunkowych nie wpłynęła istotnie na wynik finansowy bieżącego okresu sprawozdawczego.

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

W prezentowanym okresie Spółka nie dokonała emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

3. Rzeczowe aktywa trwałe

	30.06.2014	31.12.2013
Grunty	43,2	40,1
Budynki i budowle	2 452,2	2 395,3
Wyroby ruchowe	980,1	954,7
Urządzenia techniczne i maszyny	1 587,3	1 665,4
Inne rzeczowe aktywa trwałe	88,9	90,7
Inwestycje rozpoczęte	1 330,7	1 150,5
Razem	6 482,4	6 296,7

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013
Wartość początkowa (brutto) na początek okresu	10 007,0	9 192,5	9 192,5
Umorzenie na początek okresu *	(3 710,3)	(3 300,0)	(3 300,0)
Wartość księgowa netto na początek okresu	6 296,7	5 892,5	5 892,5
Zwiększenia	631,1	1 378,7	699,9
Zmniejszenia	(1,6)	(51,5)	(11,4)
Amortyzacja	(443,8)	(919,2)	(445,8)
Odpis aktualizujący **	-	(3,8)	-
Wartość księgowa netto na koniec okresu	6 482,4	6 296,7	6 135,2

* Pozycja obejmuje umorzenie oraz odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe

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

Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe na dzień 30 czerwca 2014 r. wynoszą 6,1 mln zł (na 31 grudnia 2013 r.: 9,8 mln zł). W bieżącym okresie wykorzystano 3,7 mln zł odpisu aktualizującego, co miało wpływ na pozycję „zmniejszenia”.

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 I półroczu 2014 r. nie wystąpiły w Spółce skapitalizowane koszty finansowania zewnętrznego rzeczowych aktywów trwałych.

4. Wartości niematerialne

	30.06.2014	31.12.2013
Informacja geologiczna	14,7	14,8
Pozostałe wartości niematerialne	2,9	3,0
Razem	17,6	17,8

Noty do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013
Wartość początkowa (brutto) na początek okresu	48,8	49,0	49,0
Umorzenie na początek okresu	(31,0)	(29,4)	(29,4)
Wartość księgowa netto na początek okresu	17,8	19,6	19,6
Zwiększenia *	7,1	2,6	0,3
Zmniejszenia *	(6,4)	(2,4)	-
Amortyzacja	(0,9)	(2,0)	(1,2)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	17,6	17,8	18,7

* Pozycja obejmuje również wartość świadectw pochodzenia energii

Na dzień 30 czerwca 2014 r. Spółka nie dokonała odpisów aktualizujących wartości niematerialne. W I półroczu 2014 r. 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 pozycji „przepływy pieniężne z działalności operacyjnej”.

Poniżej została zaprezentowana zmiana stanu wartości świadectw pochodzenia energii:

Świadectwa pochodzenia energii	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013
Wartość księgowa netto na początek okresu	-	-	-
Zwiększenia	6,4	-	-
Zmniejszenia/umorzenie świadectw pochodzenia energii	(6,4)	-	-
Wartość księgowa netto na koniec okresu	-	-	-

5. Nieruchomości inwestycyjne

	30.06.2014	31.12.2013
Nieruchomości inwestycyjne	23,9	22,5
Razem	23,9	22,5

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013
Wartość początkowa (brutto) na początek okresu	29,3	29,3	29,3
Umorzenie na początek okresu *	(6,8)	(6,2)	(6,2)
Wartość księgowa netto na początek okresu	22,5	23,1	23,1
Zwiększenia	1,7	-	-
Amortyzacja	(0,3)	(0,6)	(0,3)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	23,9	22,5	22,8

* 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”.

6. Inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych

	30.06.2014	31.12.2013
Inwestycje w jednostkach zależnych	2 580,2	2 576,4
Inwestycje w jednostkach współzależnych	1,3	1,3
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	0,1	0,1
Razem	2 581,6	2 577,8

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

Nazwa jednostki	Siedziba	Wartość księgowa netto		Procentowa wielkość posiadanych udziałów	
		30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013
JSW Koks S.A. * („JSW Koks”)	Zabrze	1 458,3	-	95,71%	-
Koksownia Przyjaźń S.A. * („Koksownia Przyjaźń”)	Dąbrowa Górnica	-	1 190,6	-	97,78%
Kombinat Koksochemiczny Zabrze S.A. * („KK Zabrze”)	Zabrze	-	267,7	-	85,13%
Wałbrzyskie Zakłady Koksownicze Victoria S.A. („WZK Victoria”)	Wałbrzych	414,0	413,9	85,03%	85%
Spółka Energetyczna „Jastrzębie” S.A. („SEJ”)	Jastrzębie- Zdrój	408,2	408,2	100%	100%
Jastrzębskie Zakłady Remontowe Sp. z o.o. („JZR”)	Jastrzębie- Zdrój	66,5	66,5	100%	100%
Pozostałe	-	234,6	230,9	-	-
Razem		2 581,6	2 577,8	-	-

* Z dniem 2 stycznia 2014 r. nastąpiło połączenie spółek Koksownia Przyjaźń S.A. i Kombinat Koksochemiczny Zabrze S.A. w spółkę JSW Koks S.A. z siedzibą w Zabrzu, co zostało opisane poniżej.

Noty do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

Nabycia udziałów/akcji w 2014 r.

Powstanie spółki JSW KOKS S.A.

W dniu 2 stycznia 2014 r. Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach zarejestrował połączenie spółek Koksownia Przyjaźń S.A. i Kombinat Koksochemiczny „Zabrze” S.A. Połączenie zostało przeprowadzone poprzez przeniesienie całego majątku KK Zabrze (spółka przejmowana) na Koksownię Przyjaźń (spółka przejmująca) z podwyższeniem kapitału Koksowni Przyjaźń o kwotę 162,4 mln zł. Jednocześnie została zmieniona nazwa spółki przejmującej na JSW KOKS S.A. z siedzibą w Zabrzu. Na dzień 30 czerwca 2014 r. JSW S.A. posiada 95 142 916 akcji spółki JSW KOKS S.A. stanowiących 95,71% kapitału tej spółki.

Powstanie spółki JSW SiG Sp. z o.o.

W dniu 30 stycznia 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie JSW S.A. podjęło uchwałę w sprawie zawiązania jednoosobowej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą JSW Szkolenie i Górnictwo Sp. z o.o., z kapitałem zakładowym w wysokości 50 tys. zł i objęcia w niej przez JSW S.A. 100% udziałów. Przedmiotowe zawiązanie spółki zostało zarejestrowane w dniu 19 lutego 2014 r. postanowieniem Sądu Rejonowego w Gliwicach.

Nabycie akcji imiennych spółki PGWiR

JSW S.A. prowadzi proces nabycia akcji imiennych serii A spółki Przedsiębiorstwo Gospodarki Wodnej i Rekultywacji („PGWiR”) od akcjonariuszy tej spółki (osób fizycznych, które uzyskały akcje w wyniku komercjalizacji i prywatyzacji PGWiR). Do dnia 30 czerwca 2014 r. JSW S.A. nabyła łącznie 123 843 ww. akcji spółki PGWiR, za łączną kwotę 3,7 mln zł. Na dzień 30 czerwca 2014 r. JSW S.A. posiada 3 015 415 akcji spółki PGWiR stanowiących 99,88% kapitału tej spółki.

Nabycie akcji imiennych spółki WZK Victoria

W dniu 13 czerwca 2014 r. JSW S.A. zawarła umowy kupna 138 akcji spółki WZK Victoria za łączną kwotę 0,1 mln zł. Udział JSW S.A. w kapitale zakładowym tej spółki zwiększył się o 0,03%.

7. Zapasy

	30.06.2014	31.12.2013
Materiały	19,8	16,0
Wyroby gotowe	134,7	192,6
Towary	60,9	56,3
Razem	215,4	264,9

Odpisy aktualizujące wartość zapasów przedstawia poniższa tabela:

	2014	2013
Stan na 1 stycznia	4,7	24,5
Utworzenie odpisu	39,2	9,4
Wykorzystanie odpisu	(15,4)	(26,3)
Stan na 30 czerwca	28,5	7,6

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.

W I półroczu 2014 r. Spółka nie dokonała odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości zapasów materiałów i towarów.

8. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	Nota	30.06.2014	31.12.2013
Należności handlowe brutto		520,7	714,9
Odpis aktualizujący		(14,5)	(21,7)
Należności handlowe netto		506,2	693,2
Czynne rozliczenia międzyokresowe		78,7	5,7
Zaliczki przekazane na zakup KWK „Knurów-Szczygłowice”	25	400,0	-
Przedpłaty		0,6	-
Należności z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych		147,8	114,3
Pozostałe należności *		201,5	192,5
Należności handlowe oraz pozostałe należności razem		1 334,8	1 005,7

* W tej pozycji prezentowane są należności od gmin z tytułu spornego podatku od nieruchomości od podziemnych wyrobisk górniczych, które na dzień 30 czerwca 2014 r. wynoszą 169,2 mln zł (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 169,3 mln zł). Okres realizacji tych należności może sięgnąć do kilkunastu lat.

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

Zmiany stanu odpisu aktualizującego należności handlowe przedstawia poniższa tabela:

	2014	2013
Stan na 1 stycznia	21,7	21,3
Utworzenie odpisu	1,7	1,3
Wykorzystanie odpisu na należności nieściągalne	(8,6)	(1,1)
Odwrocenie kwot niewykorzystanych	(0,3)	(0,8)
Stan na 30 czerwca	14,5	20,7

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

	30.06.2014	31.12.2013
Środki pieniężne w banku i w kasie	465,8	653,3
Krótkoterminowe depozyty bankowe	336,4	1 230,4
Środki pieniężne przekazane z tytułu rozliczeń cash pooling	-	4,0
Razem	802,2	1 887,7
w tym: o ograniczonej możliwości dysponowania	6,8	14,1

Noty do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

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

	Nota	30.06.2014	30.06.2013
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w sprawozdaniu z sytuacji finansowej		802,2	1 281,3
Środki pieniężne otrzymane z tytułu rozliczeń cash pooling	13	(81,9)	(187,5)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych		720,3	1 093,8

Salda z tytułu rozliczeń cash pooling (Nota 13), 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 2013 r.	117 412	587,0	664,9	1 251,9
Stan na 30 czerwca 2014 r.	117 412	587,0	664,9	1 251,9

Na dzień 30 czerwca 2014 r. kapitał zakładowy JSW S.A. 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 S.A. akcji odpowiada 117 411 596 głosom na Walnym Zgromadzeniu JSW S.A.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 30 czerwca 2014 r. 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. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	30.06.2014	31.12.2013
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej z tytułu:		
– odpraw emerytalnych i rentowych	173,0	176,5
– nagród jubileuszowych	201,3	202,1
– rent wyrównawczych	219,7	223,4
– węgla deputatowego emerytów i rencistów	1 388,8	1 363,1
– odpisów na ZFŚS dla emerytów i rencistów	147,4	146,2
– pozostałych świadczeń dla pracowników	83,7	76,3
Razem	2 213,9	2 187,6
w tym:		
– część długoterminowa	1 947,5	1 926,8
– część krótkoterminowa	266,4	260,8

Kwoty zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych ujętych na dzień 30 czerwca 2014 r. stanowią aktuarialnie wyliczone projekcje tych zobowiązań, dokonane w grudniu 2013 r.

12. Rezerwy

	Podatek od nieruchomości	Szkody górnicze	Likwidacja zakładu górniczego	Oплата ekologiczna i ochrona środowiska	Pozostałe rezerwy	Razem
Stan na 1 stycznia 2014 r.						
Długoterminowe	-	147,1	332,1	8,3	-	487,5
Krótkoterminowe	72,2	67,7	-	14,0	17,2	171,1
	72,2	214,8	332,1	22,3	17,2	658,6
Utworzenie dodatkowych rezerw	0,1	35,3	-	-	9,3	44,7
Rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	(24,0)	(9,9)	-	(9,9)	(15,3)	(59,1)
Koszty odsetkowe	-	-	7,7	-	0,3	8,0
Wykorzystanie rezerw	-	(35,9)	(0,3)	-	(1,4)	(37,6)
Stan na 30 czerwca 2014 r.						
Długoterminowe	-	141,3	339,5	8,3	-	489,1
Krótkoterminowe	48,3	63,0	-	4,1	10,1	125,5
Razem	48,3	204,3	339,5	12,4	10,1	614,6

Podatek od nieruchomości

Po przeprowadzonych z rzeczoznawcami majątkowymi analizach ok. 1 300 sztuk wszystkich istniejących kapitalnych wyrobisk górniczych, Spółka dokonała w II kwartale 2014 r. weryfikacji zakresu podstawy opodatkowania spornym podatkiem od nieruchomości niektórych obiektów infrastruktury podziemnej, w szczególności elementów składowych wyrobisk kapitalnych, w efekcie czego Spółka dokonała rozwiązania części rezerwy na sporny podatek od podziemnych wyrobisk górniczych. Na dzień 30 czerwca 2014 r.,

po dokonanej weryfikacji, ujęto w księgach rezerwę na podatek od nieruchomości od wyrobisk górniczych w wysokości 47,5 mln zł, która będzie na bieżąco aktualizowana. Pozostała rezerwa na podatek od nieruchomości w wysokości 0,8 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 2014 r. wynosi 204,3 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 2014 r. wynosi 339,5 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

W I półroczu 2014 r. w związku z przedawnieniem zobowiązania Spółka rozwiązała pozostałą część rezerwy na opłaty za składowanie odpadów, która na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosiła 9,9 mln zł. Na dzień 30 czerwca 2014 r. Spółka nie posiada rezerwy na opłaty za składowanie odpadów.

13. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	Nota	30.06.2014	31.12.2013
Zobowiązania finansowe			
Zobowiązania handlowe		942,0	940,9
Rozliczenia międzyokresowe bierne		2,7	2,5
Pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym, w tym:		341,6	462,5
– zobowiązania inwestycyjne		241,3	216,4
– zobowiązania inne		18,4	21,8
– środki pieniężne otrzymane z tytułu rozliczeń cash pooling	9	81,9	224,3
Razem		1 286,3	1 405,9
Zobowiązania niefinansowe			
Przychody przyszłych okresów		81,0	82,0
Pozostałe zobowiązania o charakterze niefinansowym, w tym:		668,7	692,7
– zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych podatków		361,4	432,8
– zaliczki z tytułu dostaw		38,1	3,0
– wynagrodzenia		226,6	212,3
– pozostałe		42,6	44,6
Razem		749,7	774,7
Razem zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania, w tym:		2 036,0	2 180,6
Długoterminowe		92,0	97,0
Krótkoterminowe		1 944,0	2 083,6

Noty do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

14. Przyszłe zobowiązania umowne

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

	30.06.2014	31.12.2013
Zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	778,1	721,1
Pozostałe	17,0	32,9
Razem	795,1	754,0

15. Przychody ze sprzedaży

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2014	2013
Sprzedaż węgla	2 217,6	3 201,9
Sprzedaż koksu	1 325,5	1 471,9
Sprzedaż węglopochodnych	172,5	187,2
Pozostała działalność	44,5	49,2
Razem przychody ze sprzedaży	3 760,1	4 910,2

Spółka koncentruje swoją działalność głównie na terenie Polski. Przychody ze sprzedaży poza granicę Polski w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. wyniosły 1 659,2 mln zł, co stanowi 44,1% całości przychodów ze sprzedaży (w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.: 1 906,1 mln zł – 38,8%).

16. Koszty według rodzaju

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2014	2013
Amortyzacja	445,0	447,3
Zużycie materiałów i energii, w tym:	482,9	490,9
- zużycie materiałów	317,5	310,1
- zużycie energii	165,4	180,8
Usługi obce	753,2	745,0
Świadczenia na rzecz pracowników	1 386,7	1 542,4
Podatki i opłaty	18,3	58,1
Pozostałe koszty rodzajowe	18,0	20,6
Wartość sprzedanych materiałów i towarów	1 396,8	1 580,4
- w tym: wartość sprzedanego koksu i węglopochodnych	1 386,7	1 567,6
Razem koszty rodzajowe	4 500,9	4 884,7

Noty do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2014	2013
Koszty sprzedaży	(183,1)	(207,7)
Koszty administracyjne	(155,0)	(236,8)
Wartość świadczeń i rzeczowych aktywów trwałych wytworzonych na potrzeby własne oraz wyrobisk ruchowych	(249,6)	(283,7)
Zmiana stanu produktów	57,9	203,5
Koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów	3 971,1	4 360,0

17. Segmenty operacyjne

Organem podejmującym kluczowe decyzje w Spółce jest Zarząd JSW S.A. Miara 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 2013 r.				
Łączne przychody ze sprzedaży segmentu	3 201,9	1 659,1	49,2	4 910,2
Zysk brutto ze sprzedaży segmentu	455,3	91,4	3,5	550,2
Zysk operacyjny segmentu	151,7	4,5	2,6	158,8
Amortyzacja	(447,3)	-	-	(447,3)
Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r.				
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)

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	
	2014	2013
Zysk/(strata) operacyjny/a	(412,8)	158,8
Przychody finansowe	15,9	24,9
Koszty finansowe	(56,2)	(59,7)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(453,1)	124,0

Noty do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

18. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty w zysku/(stracie) netto:

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2014	2013
Podatek bieżący	-	4,1
– bieżące obciążenie podatkowe	-	3,0
– korekty wykazane w bieżącym okresie w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	-	1,1
Podatek odroczony	(88,6)	22,9
Razem podatek dochodowy ujęty w zysku/(stracie) netto	(88,6)	27,0

Podatek dochodowy w niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym został ustalony według efektywnej stopy podatkowej na 2014 rok w wysokości 19,5% (2013 rok: 21,8%), która wynika głównie z zarachowania w przychody dywidend za 2013 rok w wysokości 30,0 mln zł, które nie są przychodem podatkowym, oraz odniesienia w koszty odpisu na PFRON w wysokości 11,5 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 r. 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 r. zaskarżyła do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach. Dnia 15 maja 2013 r. WSA w Gliwicach wydał wyrok oddalający skargę Spółki JSW S.A. Dnia 8 sierpnia 2013 r. 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.

19. Zysk/(strata) na akcję

Podstawowy zysk/(strata) na akcję

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

Rozwodniony zysk/(stratę) 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 S.A. 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 S.A.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2014	2013
Zysk/(strata) netto	(364,5)	97,0
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)	(3,1)	0,83

20. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

Dywidenda na akcję

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	
	2014	2013
Dywidendy	-	295,9
Liczba akcji zwykłych na dzień dywidendy (szt.)	117 411 596	117 411 596
Dywidenda na akcję (w złotych na jedną akcję)	-	2,52

W dniu 12 marca 2014 r. Zarząd JSW S.A. podjął decyzję o zawieszeniu stosowania polityki dywidendowej JSW S.A. 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 S.A. 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 S.A. zorganizowanej części przedsiębiorstwa Kompania Węglowa S.A. obejmującej kopalnię Knurów-Szczygłowice),
- realizowany program inwestycyjny,

Zarząd Spółki nie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu JSW S.A. wypłaty dywidendy za rok 2013.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie JSW S.A. uchwałą z dnia 22 maja 2014 r. podjęło decyzję o niewypłaceniu dywidendy za rok 2013. Zgodnie z ww. uchwałą osiągnięty przez JSW S.A. w 2013 roku zysk netto został w całości przeznaczony na kapitał rezerwowy, z przeznaczeniem na sfinansowanie programu inwestycyjnego JSW S.A.

Zgodnie z Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia JSW S.A. z dnia 28 maja 2013 r. w sprawie podziału zysku netto JSW S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 r., na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Jednostki dominującej przeznaczono kwotę 295,9 ml zł, co stanowi 2,52 zł na jedną akcję. Dzień dywidendy ustalono na dzień 31 lipca 2013 r, a wypłata dywidendy nastąpiła w dniu 20 sierpnia 2013 r.

21. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

	Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
		2014	2013
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		(453,1)	124,0
Amortyzacja	16	445,0	447,3
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		(0,1)	(16,1)
Odsetki i udziały w zyskach		(47,0)	(58,6)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	11	26,3	36,3
Zmiana stanu rezerw	12	(44,0)	(8,0)
Zmiana stanu zapasów	7	49,5	140,0
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności		69,1	(192,1)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań		(38,2)	196,7
Pozostałe przepływy		(6,5)	(4,2)
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej		1,0	665,3

Noty do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

22. Zarządzanie ryzykiem finansowym

22.1. 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. Spółka posiada działy zajmujące się monitorowaniem ekspozycji na poszczególne rodzaje ryzyk finansowych.

(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. Ceny węgla koksowego Spółki są mocno uzależnione od popytu na globalnym rynku hutniczo-stalowym, natomiast ceny węgla do celów energetycznych są uzależnione od popytu na rynku krajowym i rynkach zagranicznych.

Aby zareagować na zmianę cen w odpowiednim momencie Spółka 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). Okresowo monitoruje się import węgla oraz ceny węgla wyprodukowanego przez polskie kopalnie.

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.

Spółka aktywnie zarządza ryzykiem walutowym, na które jest narażona. Celem nadrzędnym polityki Spółki jest ograniczenie do minimum ryzyka kursowego wynikającego z ekspozycji walutowej. Spółka na bieżąco mierzy ryzyko walutowe, a także podejmuje działania mające na celu minimalizację jego wpływu na sytuację finansową. Zarządzanie ryzykiem walutowym w Spółce odbywa się zgodnie z Polityką Zarządzania Ryzykiem Walutowym Grupy Kapitałowej JSW.

Spółka stosuje podział funkcji pełnionych przez poszczególne jednostki organizacyjne pomiędzy funkcje wykonawcze, decyzyjne, nadzorcze, kontroli i analityczne (zasada „podziału zadań”).

W JSW S.A. funkcjonuje Komitet Ryzyka Walutowego Grupy Kapitałowej JSW, który jest odpowiedzialny za podejmowanie decyzji w zakresie zarządzania ryzykiem walutowym, w szczególności za podejmowanie decyzji w zakresie zabezpieczania zakontraktowanych i planowanych przepływów pieniężnych.

W ramach eliminowania ryzyka kursowego JSW S.A. w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 r. zawierała transakcje Fx Forward z bankami, zgodnie z przyjętymi przez Zarząd Spółki i Komitet Ryzyka Walutowego Grupy Kapitałowej JSW współczynnikami zabezpieczeń. Spółka zawierała również transakcje zabezpieczające ze spółkami zależnymi. Okres zapadalności zawartych transakcji nie przekraczał 12 miesięcy. Spółka dokonuje również w niewielkim stopniu zakupów materiałów, usług lub dóbr inwestycyjnych w walutach obcych. Sprzyja to w sposób naturalny ograniczeniu ryzyka zmiany kursów walut wynikającego z transakcji sprzedaży produktów. W związku z podpisaną umową emisji obligacji, opisaną w Nocie 26, JSW S.A. po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. 6 sierpnia 2014 r. wyemitowała również obligacje denominowane w USD.

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

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.

Zaprezentowana analiza wrażliwości dla ryzyka kursowego nie jest w pełni reprezentatywna, ponieważ narażenie na ryzyko kursowe na koniec I półrocza 2014 r. nie odzwierciedla poziomu narażenia na przedmiotowe ryzyko w ciągu całego okresu sprawozdawczego.

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

	Kurs EUR/PLN		Kurs USD/PLN	
	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013
zmiana %	0,5%	1%	1%	3%
Zmiana wartości aktywów finansowych	0,9	2,1	0,6	1,2
Zmiana wartości zobowiązań finansowych	(2,7)	(0,9)	(0,3)	(0,9)
Wpływ na zysk/(stratę) przed opodatkowaniem	(1,8)	1,2	0,3	0,3
Efekt podatkowy	0,3	(0,2)	(0,1)	-
Wpływ na zysk/(stratę) netto	(1,5)	1,0	0,2	0,3

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

	Kurs EUR/PLN		Kurs USD/PLN	
	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013
zmiana %	(0,5%)	(1%)	(1%)	(3%)
Zmiana wartości aktywów finansowych	(0,9)	(2,1)	(0,6)	(1,2)
Zmiana wartości zobowiązań finansowych	2,7	0,9	0,3	0,9
Wpływ na zysk/(stratę) przed opodatkowaniem	1,8	(1,2)	(0,3)	(0,3)
Efekt podatkowy	(0,3)	0,2	0,1	-
Wpływ na zysk/(stratę) netto	1,5	(1,0)	(0,2)	(0,3)

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

Spółka narażona jest na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych wywołane zmianami stóp procentowych. Ryzyko to związane jest przede wszystkim z potencjalnym wzrostem oprocentowania kredytu w przypadku wykorzystania dostępnej linii kredytowej oraz spadkiem dochodów z tytułu utrzymywanych środków pieniężnych, lokat bankowych, udzielonych pożyczek. Ryzyko zmiany stóp procentowych wynika ze zmienności następujących stawek referencyjnych: WIBOR O/N, WIBOR 1M, WIBOR 3M dla PLN, LIBOR 1M dla EUR, EURIBOR 1M, LIBOR 1M dla USD.

W I półroczu 2014 r. JSW S.A. nie korzystała z finansowania zewnętrznego, posiadała natomiast wolne środki pieniężne, które były inwestowane w aktywa finansowe oprocentowane według stałej stopy procentowej. Środki pieniężne zgromadzone na rachunkach bankowych oprocentowane są według zmiennej stopy procentowej. Spółka nie wykorzystywała instrumentów pochodnych w celu zabezpieczania się przed ryzykiem zmiany stóp procentowych. W wyniku pozyskania finansowania (zgodnie z informacją opublikowaną w raporcie bieżącym nr 21/2014 z dnia 31 lipca 2014 r.) wzrosło w Spółce ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmian stóp procentowych.

(d) Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe w Spółce 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 22,6% i 8,4% ogółu należności handlowych na dzień 30 czerwca 2014 r. Wg stanu na dzień 30 czerwca 2014 r. Spółka ponosiła ryzyko kredytowe związane z wypłaconymi na rzecz Kompanii Węglowej S.A. zaliczkami na poczet ceny nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa w wykonaniu postanowień Przedwstępnej Umowy sprzedaży z dnia 10 kwietnia 2014 r. W związku z podpisaniem w dniu 31 lipca 2014 r. ostatecznej Umowy sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci KWK Knurów-Szczygłowice ryzyko kredytowe z tytułu zaliczek wygasło. W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły istotne zmiany ryzyka kredytowego w stosunku do ostatniego rocznego sprawozdania finansowego.

W celu dywersyfikacji ryzyka związanego z lokowaniem czasowo wolnych środków finansowych, Spółka ograniczyła liczbę instytucji finansowych, z którymi współpracuje, wyłącznie do banków o ugruntowanej pozycji rynkowej. Spółka weryfikuje wiarygodność banków na podstawie posiadanych ratingów, poziomu kapitałów własnych i współczynnika wypłacalności, wyznaczając dla każdej instytucji limit koncentracji.

(e) Ryzyko utraty płynności

Spółka na bieżąco kontroluje i planuje poziom płynności finansowej. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 r. w stosunku do ostatniego rocznego sprawozdania finansowego nie wystąpiły istotne zmiany w zakresie zdolności Spółki do terminowego regulowania zobowiązań. Spółka utrzymuje bezpieczny poziom płynności. Biorąc pod uwagę aktualne rezerwy finansowe oraz pozyskania finansowania w postaci emisji obligacji (zgodnie z informacją opublikowaną w raporcie bieżącym nr 21/2014 z dnia 31 lipca 2014 r.) można przyjąć, że w okresie najbliższych dwunastu miesięcy nie istnieje istotne ryzyko utraty płynności finansowej.

22.2. 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.

22.3. 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 Spółce na dzień 30 czerwca 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r. 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:

	30.06.2014 Poziom 2	31.12.2013 Poziom 2
Aktywa finansowe – pochodne instrumenty finansowe	8,5	3,5
Zobowiązania finansowe – pochodne instrumenty finansowe	1,2	0,1

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.

23. Pozycje warunkowe

Od ostatniego rocznego sprawozdania finansowego Spółki nie wystąpiły inne niż opisane poniżej, istotne zmiany wpływające na stan aktywów i zobowiązań warunkowych.

W dniu 10 kwietnia 2014 r. pomiędzy JSW S.A. („Kupujący”) a Kompanią Węglową S.A. („Sprzedający”) została podpisana umowa przedwstępna nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Kompania Węglowa S.A. obejmującej kopalnię Knurów-Szczygłowice. Przedmiotem umowy jest nabycie przez JSW S.A. zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci zakładu górniczego KWK „Knurów-Szczygłowice” („ZORG”), obejmującej składniki materialne i niematerialne wykorzystywane do wydobywania węgla kamiennego w ramach tego zakładu. Cena sprzedaży ZORG wynosi 1 490 000 000 zł. Zobowiązania Sprzedającego i Kupującego do zawarcia ostatecznej umowy sprzedaży ZORG powstają po spełnieniu szeregu warunków zawieszających, z których kluczowe to: uzyskanie przez Kupującego zgody UOKiK, otrzymanie przez Kupującego finansowania w uzgodnionej wysokości, wyrażanie zgody przez Strony określonych umów zawartych przez Sprzedającego w zakresie prowadzenia ZORG oraz określonych umów najmu i dzierżawy zawartych przez Sprzedającego na wstąpienie przez Kupującego w prawa strony (przeniesienie praw/wierzytelności lub obowiązków, w zależności od przypadku) lub zmiana takich umów oraz zawarcie stosownych nowych umów z Kupującym, uzyskania przez Strony wymaganych prawem decyzji, zezwoleń, zgód i licencji organów administracji publicznej lub sądów, jak i innych podmiotów oraz uzyskanie wszelkich wewnętrznych zgód i zezwoleń swoich organów koniecznych do zawarcia lub wykonania umowy przedwstępnej oraz ostatecznej umowy sprzedaży ZORG, uzyskanie przez Sprzedającego wynikającej z programu emisji obligacji zgody obligatariuszy na sprzedaż ZORG oraz zwolnienie obciążeń ustanowionych na ZORG lub składnikach ZORG. Umowa przedwstępna sprzedaży wygasa, jeżeli ww. warunki zawieszające nie zostaną spełnione do dnia 31 lipca 2014 r. (włącznie). Umowa przewiduje karę umowną w wysokości 100 000 000 zł należną w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania z winy Strony czynności pozostających pod kontrolą danej Strony skutkującego niespełnieniem się ww. warunków zawieszających lub uchylenia się przez Stronę od zawarcia ostatecznej umowy sprzedaży ZORG w dniu zamknięcia pomimo spełnienia się warunków zawieszających. Umowa przyznaje Kupującemu prawo odstąpienia od umowy przedwstępnej, jeżeli do dnia zamknięcia (włącznie) nastąpi katastrofa górnicza, budowlana lub inne zdarzenie skutkujące obniżeniem zdolności produkcyjnych ZORG przez okres co najmniej 6 miesięcy o 15% lub więcej w stosunku do ustalonych w planie techniczno-ekonomicznym.

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, w związku ze spełnieniem ww. warunków zawieszających, w dniu 31 lipca 2014 r. pomiędzy JSW S.A. a Kompanią Węglową S.A. została zawarta ostateczna umowa nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci zakładu górniczego KWK „Knurów-Szczygłowice”. Transakcja została opisana w Nocie 26.

24. Informacje o istotnych postępowaniach sądowych, administracyjnych i arbitrażowych

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. w Spółce wystąpiły następujące zmiany dotyczące istotnych postępowań sądowych, administracyjnych i arbitrażowych od dnia kończącego poprzedni rok obrotowy, tj. dnia 31 grudnia 2013 r. (patrz Nota 36 Sprawozdania finansowego JSW S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 r.):

Postępowania w zakresie podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych

JSW S.A. jest stroną postępowań sądowoadministracyjnych oraz podatkowych w zakresie podatku od nieruchomości. Przedmiotem sporu jest kwalifikacja wyrobisk górniczych oraz budowli i urządzeń w nich się znajdujących na cele ewentualnego opodatkowania podatkiem od nieruchomości. Spór dotyczy lat 2003-2012 w zakresie wyrobisk górniczych położonych w Gminach: Jastrzębie-Zdrój, Ornontowice, Gierałtówice, 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 S.A. Po korzystnym wyroku Trybunału Konstytucyjnego z dnia 13 września 2011 r., 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.

Przebieg toczących się w tym zakresie postępowań przed organami administracji publicznej został szczegółowo opisany w punkcie 9.3. Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku.

W I półroczu 2014 r. Naczelny Sąd Administracyjny oddalił wszystkie skargi kasacyjne Samorządowego Kolegium Odwoławczego wniesione na korzystne dla JSW S.A. wyroki Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach. Naczelny Sąd Administracyjny w uzasadnieniach wyroków jednoznacznie stwierdza, iż wyrobisko górnicze nie stanowi budowli, zatem wartość tak rozumianego wyrobiska (koszty jego wydrażenia) nie mogą być zaliczane do podstawy opodatkowania podatkiem od nieruchomości. Naczelny Sąd Administracyjny zgodnie ze wskazówkami Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach daje wytyczne organom podatkowym do dalszego postępowania. Naczelny Sąd Administracyjny podkreśla, iż opodatkowanie obiektów i urządzeń znajdujących się w wyrobisku górniczym wymaga wskazania, że odpowiadają budowlom zdefiniowanym w ustawie o podatkach i opłatach lokalnych ze stosowanymi odesłaniami do prawa budowlanego. Samorządowe Kolegium Odwoławcze w Katowicach do chwili obecnej w większości spraw JSW S.A. uchyliło decyzje Gmin i przekazało sprawy do ponownego rozpatrzenia. Jednakże Gminy prowadząc postępowania wskazywały, iż przedmiotem opodatkowania mogą być obiekty i urządzenia zlokalizowane w wyrobiskach, natomiast opodatkowywały całe wyrobisko (koszty drażenia) wraz ze znajdującą się w nich infrastrukturą, co zasadniczo kwestionuje w wyrokach zarówno Wojewódzki Sąd Administracyjny w Gliwicach i Naczelny Sąd Administracyjny. Spółka, w efekcie prowadzonych przez Gminy postępowań, zarówno po uchyleniu pierwotnych decyzji gmin przez Samorządowe Kolegium Odwoławcze, jak i w przypadku nowych wszczynanych postępowań za kolejne lata podatkowe, otrzymywała decyzje kwalifikujące całe wyrobisko (koszty drażenia) wraz ze znajdującą się w nich infrastrukturą do opodatkowania. JSW S.A. od decyzji Gmin wniosła odwołania do Samorządowego Kolegium Odwoławczego w Katowicach. Do chwili obecnej tylko jedna z Gmin stosownie do wskazań Sądów wyłączyła z podstawy opodatkowania koszty drażenia.

Kwota sporna, w ramach toczących się postępowań przed organami administracji publicznej, wynosi łącznie 197,4 mln zł. JSW S.A. z uwagi na korzystne orzeczenie Trybunału Konstytucyjnego oraz zapadłe wyroki Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego i Naczelnego Sądu Administracyjnego dokonała weryfikacji oszacowania kwoty potencjalnego roszczenia gmin w zakresie spornego podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych, które ujmuje w postaci rezerw oraz zobowiązań.

Po przeprowadzonych z rzeczoznawcami majątkowymi analizach ok. 1 300 sztuk wszystkich istniejących kapitalnych wyrobisk górniczych, Spółka dokonała w II kwartale 2014 r. weryfikacji zakresu podstawy opodatkowania spornym podatkiem od nieruchomości niektórych obiektów infrastruktury, w szczególności elementów składowych wyrobisk kapitalnych, w efekcie czego Spółka dokonała rozwiązania części rezerwy na sporny podatek od podziemnych wyrobisk górniczych. Na dzień 30 czerwca 2014 r. kwota

oszacowanych roszczeń gmin górniczych wynosi 153,8 mln zł i ma swoje odzwierciedlenie w wydanych decyzjach podatkowych (zobowiązania) w kwocie 106,3 mln zł i ujętych rezerwach w kwocie 47,5 mln zł.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. w Spółce nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych, poza opisanymi powyżej.

25. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 r., wszystkie transakcje Spółki z podmiotami powiązanymi dokonywane były na warunkach rynkowych oraz – za wyjątkiem transakcji opisanych poniżej – miały charakter typowy i zawierane były w normalnym trybie działalności.

Za wyjątkiem transakcji opisanych poniżej Spółka nie zawierała innych istotnych transakcji z jednostkami powiązanymi, o odmiennym charakterze lub istotnych kwotach niż opisane w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy przedwstępnej zawartej w dniu 10 kwietnia 2014 r. pomiędzy JSW S.A. a Kompanią Węglową S.A. dotyczącej nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Kompania Węglowa S.A. w postaci zakładu górniczego KWK „Knurów-Szczygłowice” („ZORG”), JSW S.A. w II kwartale 2014 r. przekazała do Kompanii Węglowej S.A. dwie zaliczki w łącznej kwocie 400,0 mln zł.

W związku z zawarciem wyżej wymienionej umowy przedwstępnej, równocześnie pomiędzy Stronami zostały zawarte umowy towarzyszące dotyczące :

- zakupu przez Kompanię Węglową S.A. węgla energetycznego wyprodukowanego przez KWK Knurów-Szczygłowice,
- zakupu przez JSW S.A. węgla koksowego wyprodukowanego przez Kompanię Węglową S.A.,
- zakupu przez JSW S.A. zapasów Kompanii Węglowej S.A. zlokalizowanych w KWK Knurów-Szczygłowice, nie objętych umową nabycia ZORG.

Zakres tych umów nie obejmuje całego asortymentu wielkości produkcji JSW S.A. oraz Kompanii Węglowej S.A. Powyższe umowy obejmują okres maksymalny do dnia 31 marca 2016 r. Łączna wartość ww. umów nie przekracza 10% kapitałów własnych JSW S.A.

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. w dniu 31 lipca 2014 r. pomiędzy JSW S.A. a Kompanią Węglową S.A. została zawarta umowa nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Kompania Węglowa S.A. obejmującej kopalnię Knurów-Szczygłowice, za kwotę 1 490 000 000 zł. Transakcja została opisana w Nocie 26.

26. Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy

Po dniu 30 czerwca 2014 r., 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 2014 r.

- W dniu 30 lipca 2014 r. pomiędzy JSW S.A. a Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. pełniącym funkcje Agenta Emisji, Organizatora, Gwaranta Programu Emisji, Depozytariusza oraz Agenta ds. Płatności, ING Bank Śląski S.A. pełniącym funkcje Organizatora, Gwaranta Programu Emisji, Sub-Agenta ds. Płatności, Sub-Depozytariusza oraz Agenta Zabezpieczeń, Bankiem Gospodarstwa Krajowego pełniącym funkcje Organizatora, Gwaranta Programu Emisji, Sub-Agenta ds. Płatności oraz Sub-Depozytariusza oraz PZU Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych BIS 1 pełniącym funkcje Organizatora oraz Gwaranta Programu Emisji - została podpisana Umowa programu emisji obligacji w kwocie 700 000 000 PLN oraz 163 750 000 USD stanowiącą maksymalną dopuszczalną łączną wartość nominalną obligacji wyemitowanych w ramach programu emisji. Okres dostępności programu emisji obligacji kończy się w dniu 31 grudnia 2014 r. Termin wykupu obligacji w ramach emitowanej transzy w PLN wynosi od 29 do 77 miesięcy, natomiast w ramach transzy emitowanej w USD wynosi od 22 do 77 miesięcy od ich daty emisji. Na podstawie zawartej umowy programu emisji obligacji każdy Gwarant Programu

Emisji zobowiązuje się nabyć na własny rachunek, w Dacie Emisji danej serii obligacje danej serii. Oprocentowanie obligacji w PLN będzie zmienne i ustalane w skali roku w oparciu o stawkę WIBOR 6M powiększoną o stałą marżę, natomiast oprocentowanie obligacji w USD będzie 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.

Celem emisji obligacji jest pozyskanie środków na sfinansowanie nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci zakładu górniczego Kopalnia Węgla Kamiennego „Knurów-Szczygłowice”. Obligacje emitowane będą na podstawie art. 9 pkt 3 Ustawy o Obligacjach oraz 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. Obligacje będą zabezpieczone poręczeniami w dniu emisji. Po emisji obligacji, na zabezpieczenie wierzytelności obligatariuszy zostaną ustanowione dodatkowe zabezpieczenia w postaci zastawów rejestrowych na aktywach, zastawów rejestrowych na prawach z umów, zastawów rejestrowych na rachunkach oraz hipotek na nieruchomościach.

Z dniem 6 sierpnia 2014 r. nastąpiła emisja obligacji w ramach ustanowionego programu emisji obligacji i objęła 70 000 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. Ostateczny termin wykupu obligacji przypadnie na 30 grudnia 2020 r., a wykup obligacji zostanie dokonany według ich wartości nominalnej.

Na dzień emisji Obligacje zostały zabezpieczone w formie poręczenia udzielonego przez spółki JSW KOKS oraz WZK Victoria odpowiednio do maksymalnej łącznej kwoty stanowiącej 20% kapitałów własnych tych spółek, tj. do łącznej kwoty wynoszącej 441,9 mln zł wg stanu na koniec roku obrotowego poprzedzającego udzielenie poręczenia, a po uzyskaniu zgody na zwiększenie kwoty poręczeń do maksymalnej kwoty stanowiącej 100% kapitałów własnych spółki JSW KOKS wg stanu na dzień 2 stycznia 2014 r. i 100% kapitałów własnych WZK Victoria wg stanu na koniec roku obrotowego poprzedzającego udzielenie poręczenia. W terminie późniejszym zostaną ustanowione dodatkowe zabezpieczenia Obligacji w postaci zastawów rejestrowych na aktywach, zastawów rejestrowych na prawach z umów, zastawów rejestrowych na rachunkach oraz hipotek na nieruchomościach.

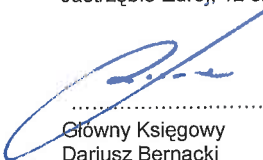
- W dniu 31 lipca 2014 r. została zawarta umowa nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci zakładu górniczego KWK „Knurów-Szczygłowice” („ZORG”) pomiędzy Kompanią Węglową S.A. z siedzibą w Katowicach („Sprzedający”, „KW S.A.”) a JSW S.A. („Kupujący”). ZORG będąca przedmiotem nabycia przez JSW S.A. obejmuje składniki materialne i niematerialne wykorzystywane do wydobywania węgla kamiennego w ramach zakładu górniczego Kopalnia Węgla Kamiennego „Knurów-Szczygłowice”, którego zdolności produkcyjne wynoszą 3,8 mln ton węgla rocznie, w tym około 40% węgla koksowego, zasobach bilansowych 1,26 mld ton, zasobach operacyjnych 375,1 mln ton, w tym 119,7 mln ton objętych aktualnie obowiązującymi koncesjami. Cena nabycia ZORG wynosi 1 490 000 000 PLN. Źródłem finansowania nabycia aktywów jest finansowanie zewnętrzne w formie prywatnej emisji obligacji w kwocie 163 750 000 USD oraz 700 000 000 PLN oraz środki własne Spółki. JSW S.A. informuje, że nie występują powiązania pomiędzy Kupującym, osobami zarządzającymi i nadzorującymi JSW S.A. a Sprzedającym, osobami zarządzającymi i nadzorującymi KW S.A. Przedmiotem działalności gospodarczej ZORG przed nabyciem przez JSW S.A. była produkcja węgla kamiennego. JSW S.A. nie zamierza zmieniać przedmiotu działalności i będzie kontynuować dotychczasową działalność gospodarczą ZORG.

Rozliczenie transakcji nabycia ZORG nastąpi w śródrocznym sprawozdaniu finansowym JSW S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r. Ze względu na moment nabycia, wyniki ZORG będą uwzględniane w wyniku JSW S.A. począwszy od 1 sierpnia 2014 r.

27. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

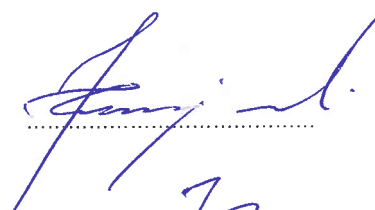
Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r. zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd JSW S.A. dnia 12 sierpnia 2014 r.

Jastrzębie-Zdrój, 12 sierpnia 2014 r.

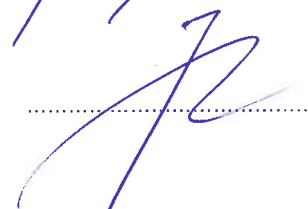

.....
Główny Księgowy
Dariusz Bernacki

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU JSW S.A.

Jarosław Zagórowski Prezes Zarządu


.....

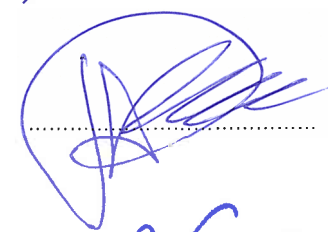
Jerzy Borecki Zastępca Prezesa Zarządu


.....

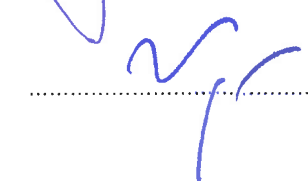
Grzegorz Czornik Zastępca Prezesa Zarządu


.....

Robert Kozłowski Zastępca Prezesa Zarządu


.....

Artur Wojtków Zastępca Prezesa Zarządu


.....



**Sprawozdanie Zarządu
z działalności**

**Grupy Kapitałowej
Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A.**

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku



SPIS TREŚCI

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.	3
1.1. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ	4
1.2. SKŁAD ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ JSW S.A.	8
2. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT	8
3. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ	11
4. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.	19
4.1. CHARAKTERYSTYKA BRANŻY I KONKURENCJA	19
4.2. PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY I USŁUGI	21
4.3. RYNKI ZBYTU	25
4.4. WYNIKI FINANSOWE WEDŁUG OBSZARÓW DZIAŁALNOŚCI	27
4.5. UMOWY ZNAZĄCE	29
5. STRATEGIA I PLANY ROZWOJOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ	32
5.1. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE, CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	32
5.2. CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY	33
6. INWESTYCJE RZECZOWE I KAPITAŁOWE	35
7. SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	41
7.1. OMÓWIENIE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH	41
7.2. CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIK	48
7.3. ANALIZA WSKAŹNIKOWA	49
7.4. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	53
7.5. UDZIELONE PORĘCZENIA, POŻYCZKI I GWARANCJE	53
7.6. OCENA REALIZACJI PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH	53
7.7. ZASADY SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	53
8. AKCJE I STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA JSW S.A.	54
8.1. KAPITAŁ I STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA	54
8.2. NOTOWANIA AKCJI JSW S.A. NA RYNKU KAPITAŁOWYM	55
8.3. DYWIDENDA	56
8.4. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	57
9. POZOSTAŁE INFORMACJE	59
9.1. ZATRUDNIENIE W GRUPIE	59
9.2. RELACJE ZE ZWIĄZKAMI ZAWODOWYMI	59
9.3. SPRAWY SPORNE	61
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	63

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. Podstawowa działalność Grupy to również wydobywanie i sprzedaż węgla do celów energetycznych. Wydobycie w 2013 roku wyniosło 9,8 mln ton węgla koksowego (w tym 7,7 mln ton ortokoksowego) oraz 3,8 mln ton węgla do celów energetycznych, zaś produkcja koksu wyniosła 3,9 mln ton.

Grupa jest jednym z największych pracodawców w Polsce. Łącznie w Grupie zatrudnionych jest 28,7 tys. osób, w tym 21,5 tys. w Jastrzębskiej Spółce Węglowej S.A.

[illegible]

1.1. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Grupa Kapitałowa Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. składała się z Jednostki dominującej i jej spółek zależnych zlokalizowanych na terenie Polski. 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 S.A.”, „Jednostka dominująca”) została utworzona w dniu 1 kwietnia 1993 roku. W dniu 17 grudnia 2001 roku JSW S.A. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000072093 prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Gliwicach X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. JSW S.A. nadano numer statystyczny REGON 271747631. Siedziba Jednostki dominującej mieści się w Jastrzębiu-Zdroju, Aleja Jana Pawła II 4. Zgodnie ze Statutem, JSW S.A. może działać na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami. Czas trwania działalności JSW S.A. 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 S.A. została zaklasyfikowana do sektora surowcowego.

INFORMACJA O PODMIOTACH GRUPY OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ

Tabela 1. Wykaz spółek, w których JSW S.A. posiadała bezpośredni i pośredni udział według stanu na 30 czerwca 2014 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.
* Zakład Remontów Mechanicznych Sp. z o.o. („ZRM”) z siedzibą w Dąbrowie Górniczej	Usługi remontów maszyn, urządzeń i narzędzi mechanicznych oraz sprzętu elektrycznego i przyrządów kontrolno-pomiarowych.
* P.P.H.U. REM-BUD Sp. z o.o. („REM-BUD”) z siedzibą w Zabrze	Wykonawstwo i remonty budowlane.
* CARBOTRANS Sp. z o.o. („CARBOTRANS”) z siedzibą w Zabrze	Transport drogowy towarów.
Wałbrzyskie Zakłady Koksownicze Victoria S.A. („WZK Victoria”) z siedzibą w Wałbrzychu	Produkcja i sprzedaż koksu oraz produktów węglopochodnych.
* 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.
Przedsiębiorstwo Gospodarki Wodnej i Rekultywacji S.A. („PGWiR”) z siedzibą w Jastrzębiu-Zdroju	Świadczenie usług wodno-ściekowych dla kopalń realizowane poprzez oczyszczanie i odprowadzanie słonych wód, dostarczanie wody przemysłowej dla zakładów sektora węglowego oraz energetycznego, działalność rekultywacyjna.
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 w zakresie produkcji, modernizacji, remontów, konserwacji, przeglądów oraz serwisu urządzeń transportu bliskiego.
Centralne Laboratorium Pomiarowe – 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.

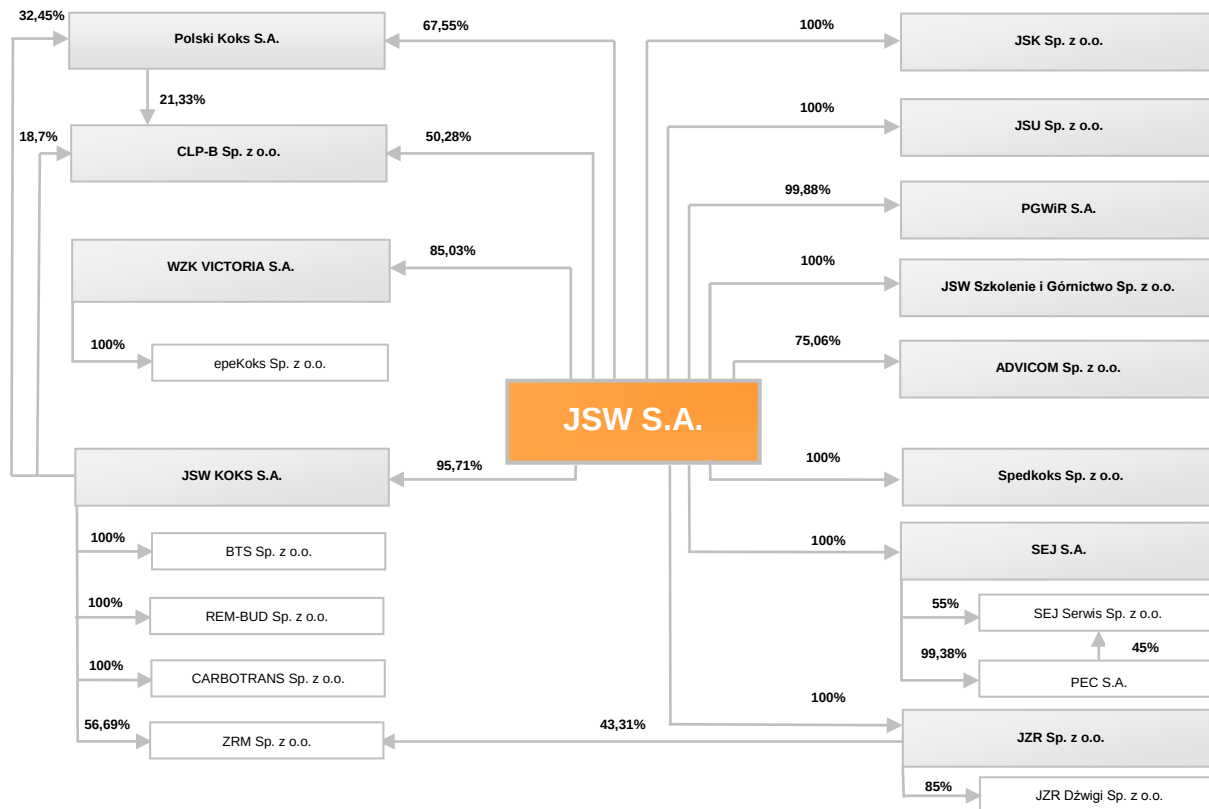
**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku**
(Wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w milionach złotych, o ile nie podano inaczej)



Nazwa spółki	Podstawowy przedmiot działalności
JSW Szkolenie i Górnictwo Sp. z o.o. 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 oraz zapewnienie przepływu towarów pomiędzy bocznicą a stacją kolejową.
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, doradztwo finansowe i ekonomiczno-prawne, działalność turystyczna i hotelowa.

STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Schemat 2. Struktura Grupy uwzględniająca spółki objęte konsolidacją według stanu na 30 czerwca 2014 roku



POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE

JSW S.A. jest Jednostką dominującą w Grupie. Na dzień 30 czerwca 2014 roku JSW S.A. posiadała bezpośrednio lub pośrednio udziały i akcje w 24 spółkach, w tym w 20 spółkach zależnych (bezpośrednio i pośrednio) i w 4 spółkach stowarzyszonych. Spółki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną. Udziały w jednostkach stowarzyszonych (Jastrzębska Strefa Aktywności Gospodarczej

Sp. z o. o., OPA-ROW Sp. z o.o., Grafit Sp. z o.o., Remkoks Sp. z o.o.) są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyceniane metodą praw własności.

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 S.A. i Wałbrzyskie Zakłady Koksownicze Victoria S.A. Dystrybucją produktów Grupy zajmuje się przede wszystkim JSW S.A. bezpośrednio poprzez swoje wyspecjalizowane zespoły oraz przy wsparciu spółki dedykowanej - Polski Koks. Produkcją energii elektrycznej, ciepła i energii chłodu na potrzeby kopalń zajmuje się SEJ. Energia elektryczna wytwarzana jest również przez JSW KOKS S.A., która zużywa ją na potrzeby własne. Nadwyżki są sprzedawane na rynku energii elektrycznej. JSW S.A. posiada również inne spółki zależne, które świadczą na potrzeby Grupy usługi wspierające. Należą do nich JZR, JSK, CLPB, JSW Szkolenie i Górnictwo, Advicom, PGWiR, JSU. Jednostka dominująca posiada również mniejszościowy udział w kapitale zakładowym innych podmiotów, a ponadto w Grupie funkcjonują spółki, które są zależne od JSW S.A. pośrednio.

PRZEPISY PRAWA REGULUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTEK GRUPY

Działalność jednostek Grupy regulowana jest przez powszechnie obowiązujące przepisy prawa, w szczególności Grupa musi przestrzegać przepisów prawa i regulacji dotyczących działalności wydobywczej, zgodnie z przepisami ustawy Prawo geologiczne i górnicze (Dz. U. z 2011 roku, nr 163, poz. 981 ze zm.) wraz z wydanymi do tej ustawy aktami wykonawczymi. Zagadnienia, których dotyczy Prawo geologiczne i górnicze są także regulowane na gruncie prawa europejskiego. Ustawa ta dokonuje w zakresie swojej regulacji wdrożenia odpowiednich aktów prawnych Wspólnot Europejskich. Ponadto Grupa działa w oparciu o uregulowania wewnętrzne.

Działalność Grupy uzależniona jest od utrzymania w mocy posiadanych przez nią koncesji, przestrzegania przez nią warunków tych koncesji oraz zdolności do zapewnienia sobie nowych koncesji. Wszystkie aktualnie posiadane koncesje zostały przyznane na czas określony i wygasną, o ile nie zostaną przedłużone zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

ZMIANY W POWIĄZANIACH KAPITAŁOWYCH I DOKONANE INWESTYCJE KAPITAŁOWE

W I półroczu 2014 roku oraz po dniu kończącym okres sprawozdawczy, miały miejsce następujące zmiany w powiązaniach kapitałowych oraz podwyższenia kapitałów spółek Grupy:

Tabela 2. Zmiany w powiązaniach kapitałowych

Zdarzenia	Opis
Powstanie spółki JSW KOKS	W dniu 2 stycznia 2014 roku Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach zarejestrował połączenie spółek Koksownia Przyjaźń S.A. i Kombinat Koksochemiczny Zabrze S.A., które nastąpiło poprzez przejęcie przez Koksownię Przyjaźń S.A. (spółka przejmująca) Kombinatu Koksochemicznego Zabrze S.A. (spółka przejmowana). Kapitał Koksowni Przyjaźń S.A. został podwyższony o kwotę 162 356 970,00 zł, zaś spółka Kombinat Koksochemiczny Zabrze S.A. została rozwiązana bez przeprowadzania postępowania likwidacyjnego i wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego. Zmieniona została firma spółki z Koksowni Przyjaźń S.A. na JSW KOKS S.A. oraz nastąpiła zmiana siedziby spółki z Dąbrowy Górniczej, ul. Koksownicza 1 na Zabrze, ul. Pawliczka 1. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy spółki JSW KOKS S.A. wyniósł 994 055 470,00 zł i dzielił się na 99 405 547 akcji imiennych o wartości nominalnej 10,00 zł każda. JSW S.A. posiada 95 142 916 akcji imiennych spółki JSW KOKS S.A. stanowiących 95,71% kapitału spółki.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku
(Wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w milionach złotych, o ile nie podano inaczej)

Zdarzenia	Opis
Powstanie spółki JSW Szkolenie i Górnictwo	W dniu 4 lutego 2014 roku zawiązana została jednoosobowa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą JSW Szkolenie i Górnictwo Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z kapitałem zakładowym w wysokości 50 tys. zł. w której 100% udziałów zostało objętych przez JSW S.A. Powstanie spółki JSW Szkolenie i Górnictwo Sp. z o.o. zostało zarejestrowane w dniu 19 lutego 2014 roku przez Sąd Rejonowy w Gliwicach.
Podwyższenie kapitału zakładowego SEJ	W dniu 11 października 2013 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie JSW S.A. wyraziło zgodę na objęcie do 1 157 247 nowych akcji imiennych SEJ, o wartości nominalnej po 100,00 zł każda i wartości emisyjnej 415,64 zł za każdą akcję, tj. o łącznej wartości emisyjnej do 481,0 mln zł, wyemitowanych w ramach kapitału docelowego, w drodze jednego albo kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego (Raport bieżący 39/2013). Upoważnienie to wygasa z dniem 30 czerwca 2016 roku. W dniu 6 grudnia 2013 roku JSW S.A. podpisała umowę objęcia 198 860 akcji imiennych serii K w spółce SEJ w ramach kapitału docelowego, o wartości emisyjnej 82,7 mln zł. Podwyższony kapitał został pokryty przez JSW S.A. wkładem pieniężnym. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Gliwicach w dniu 14 stycznia 2014 roku. Zarząd JSW S.A. w dniu 18 grudnia 2012 roku podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego SEJ o 2,6 mln zł z terminem realizacji do 31 marca 2014 roku. Umowa ta nie została zawarta, wobec czego uchwała NWZ SEJ nie została zrealizowana z powodu bezskutecznego upływu zakreślonego w ww. uchwale terminu. Aport nie został wniesiony.
Podwyższenie kapitału zakładowego PGWiR	W dniu 30 grudnia 2013 roku podpisana została umowa objęcia przez JSW S.A. 831 220 nowych akcji zwykłych serii D w podwyższonym kapitale zakładowym spółki PGWiR o wartości nominalnej 10,00 zł każda. Podwyższony kapitał został pokryty przez JSW S.A. wkładem niepieniężnym o wartości godziwej 28,2 mln zł. Powyższa zmiana w kapitale ww. spółki została zarejestrowana w dniu 21 lutego 2014 roku przez Sąd Rejonowy w Gliwicach.
Nabycie akcji PGWiR	JSW S.A. prowadzi proces nabycia akcji imiennych serii A spółki PGWiR od akcjonariuszy PGWiR (osób fizycznych, które uzyskały akcje w wyniku komercjalizacji i prywatyzacji PGWiR). Do dnia 30 czerwca 2014 roku JSW S.A. nabyła 123 843 ww. akcje spółki PGWiR za łączną kwotę 3,7 mln zł.
Wykup akcji pracowniczych PEC	SEJ jest stroną umowy prywatyzacyjnej zawartej ze Skarbem Państwa dotyczącej sprzedaży akcji spółki PEC oraz powiązanego z wyżej wymienioną umową Pakietu Gwarancji Socjalnych dotyczącego zabezpieczenia interesów pracowników PEC. Zgodnie z wyżej wymienionymi umowami Grupa w 2012 roku ujęła zobowiązanie z tytułu wykupu akcji pracowniczych PEC w kwocie 17,8 mln zł. Do dnia 30 czerwca 2014 roku nastąpiła spłata zobowiązania z tego tytułu w łącznej wysokości 17,3 mln zł (z tego w 2014 roku spłacono 5,3 mln zł).
Nabycie akcji WZK Victoria	W dniu 13 czerwca 2014 roku JSW S.A. zawarła umowy kupna 138 akcji WZK Victoria za łączną kwotę 0,1 mln zł, w wyniku czego, udział JSW S.A. w kapitale zakładowym zwiększył się o 0,03%.
Likwidacja Jastrzębskiej Strefy Aktywności Gospodarczej Sp. z o.o.	Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. 1 lipca 2014 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Jastrzębska Strefa Aktywności Gospodarczej Sp. z o.o. z siedzibą w Jastrzębiu-Zdroju podjęła uchwałę o rozwiązaniu i otwarciu likwidacji spółki.

1.2. SKŁAD ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ JSW S.A.

Skład Zarządu JSW S.A. na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

- | | |
|------------------------|---|
| 1. Jarosław Zagórowski | – Prezes Zarządu, |
| 2. Jerzy Borecki | – Z-ca Prezesa Zarządu ds. Technicznych, |
| 3. Grzegorz Czornik | – Z-ca Prezesa Zarządu ds. Handlu, |
| 4. Robert Kozłowski | – Z-ca Prezesa Zarządu ds. Ekonomicznych, |
| 5. Artur Wojtków | – Z-ca Prezesa Zarządu ds. Płac i Polityki Społecznej (z wyboru pracowników). |

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu JSW S.A.

Skład Rady Nadzorczej JSW S.A. na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

- | | |
|-----------------------------------|-----------------------------|
| 1. Józef Myrczek | – Przewodniczący, |
| 2. Antoni Malinowski | – Zastępca Przewodniczącego |
| 3. Eugeniusz Baron | – Sekretarz, |
| 4. Marek Granieczny | – Członek, |
| 5. Andrzej Karbownik | – Członek, |
| 6. Stanisław Kluza | – Członek, |
| 7. Robert Kudelski | – Członek, |
| 8. Tomasz Kusio | – Członek, |
| 9. Alojzy Nowak | – Członek, |
| 10. Andrzej Palarczyk | – Członek, |
| 11. Łukasz Rozdeiczer-Kryszkowski | – Członek, |
| 12. Adam Rybaniec | – Członek. |

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej JSW S.A.

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

Nabycie kopalni Knurów-Szczygłowice

W dniu 8 listopada 2013 roku Zarząd JSW S.A. podjął decyzję o prowadzeniu działań związanych z nabyciem przez JSW S.A. od Kompanii Węglowej S.A. Kopalni Węgla Kamiennego Knurów-Szczygłowice („Transakcja Nabycia KWK KS”).

W dniu 10 kwietnia 2014 roku Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. zawarła umowę przedwstępną z Kompanią Węglową S.A. Przedmiotem umowy było nabycie przez JSW S.A. zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci zakładu górniczego Kopalnia Węgla Kamiennego Knurów-Szczygłowice obejmującej składniki materialne i niematerialne wykorzystywane do wydobywania węgla kamiennego w ramach tego zakładu. W dniu 22 maja 2014 roku JSW S.A. otrzymała zgodę Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji polegającej na nabyciu mienia Kompanii Węglowej S.A. w postaci ZORG. Cena sprzedaży wynosi 1 490 000 000 zł. Umowa nabycia została podpisana 31 lipca 2014 roku. Inwestycja ta została szerzej opisana w Punkcie 6 niniejszego sprawozdania.

Program emisji obligacji

Kluczowe znaczenie dla pozytywnego sfinalizowania Transakcji Nabycia KWK KS ma pozyskanie przez JSW S.A. finansowania zewnętrznego. Zważywszy na aktualne warunki rynkowe oraz możliwe formy finansowania, Zarząd JSW S.A. postanowił o pozyskaniu zewnętrznych środków finansowych w formie prywatnej emisji obligacji, z przeznaczeniem na cele ogólnokorporacyjne, w tym na finansowanie Transakcji Nabycia KWK KS. Zarząd JSW S.A. podjął uchwałę, na podstawie której postanowił wystąpić do Walnego Zgromadzenia JSW S.A. o wyrażenie zgody na ustanowienie programu emisji obligacji (imiennych lub na okaziciela) denominowanych

w PLN oraz USD oraz na dokonywanie emisji obligacji przez JSW S.A. w ramach ustanowionego programu oraz na ustanowienie wszelkich zabezpieczeń związanych z emisją obligacji. Zgodnie z § 20 ust. 2 pkt.11) Statutu JSW S.A., wniosek o którym mowa powyżej jako sprawa wnoszona pod obrady Walnego Zgromadzenia, został pozytywnie zaopiniowany przez Radę Nadzorczą JSW S.A. Uchwałą nr 151/VIII/2014 z dnia 17 czerwca 2014 roku.

W dniu 16 lipca 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie JSW S.A. wyraziło zgodę na ustanowienie przez JSW S.A. programu emisji obligacji (imiennych lub na okaziciela) denominowanych w PLN oraz USD („Obligacje”), w ramach którego będą mogły być dokonywane wielokrotne emisje Obligacji w ramach poszczególnych transz przeznaczonych na cele ogólnokorporacyjne. Łączna wartość nominalna emisji Obligacji w ramach poszczególnych transz ma być nie wyższa niż 1 175 000 000 PLN oraz 390 000 000 USD lub równowartość tej kwoty lub jej części w PLN. Obligacje będą emitowane w trybie oferty prywatnej, tj. zgodnie z art. 9 pkt 3 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach (tj. Dz. U. z 2001 roku, Nr 120, poz. 1300 z późn. zm.). Obligacje nie będą wprowadzone do notowania na rynku regulowanym ani w ramach alternatywnego systemu obrotu.

Jednocześnie Zarząd JSW S.A. został upoważniony (z zastrzeżeniem konieczności uzyskania zgody Rady Nadzorczej) na ustalenie: ostatecznej łącznej wartości nominalnej emisji Obligacji, wysokości oprocentowania Obligacji, terminów wykupów Obligacji, zakresu rodzajowego ustanawianych zabezpieczeń Obligacji oraz podstawowych warunków, na jakich te zabezpieczenia są ustanawiane oraz do określenia przed rozpoczęciem procesu emisji oraz subskrypcji Obligacji szczegółowych warunków emisji Obligacji, dokonania przydziału Obligacji oraz dokonania wszelkich innych czynności związanych z programem emisji Obligacji.

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. 30 lipca 2014 roku, zawarta została umowa programu emisji obligacji w kwocie 700 000 000 PLN oraz 163 750 000 USD, stanowiącej maksymalną dopuszczalną wartość nominalną obligacji wyemitowanych w ramach programu emisji. Warunki umowy programu emisji obligacji zostały opisane w Punkcie 4.5 Umowy znaczące. Emisja obligacji w ramach ustanowionego programu emisji obligacji nastąpiła z dniem 6 sierpnia 2014 roku i objęła 70 000 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. Ostateczny termin wykupu obligacji przypadnie na 30 grudnia 2020 roku, a wykup obligacji zostanie dokonany według ich wartości nominalnej. Na dzień emisji obligacje zostały zabezpieczone w formie poręczenia udzielonego przez spółki JSW KOKS i WZK Victoria. Szczegółowe informacje dotyczące wysokości ustanowionych poręczeń oraz dodatkowych zabezpieczeń obligacji przedstawione zostały w Raporcie bieżącym nr 26/2014.

Wprowadzenie Programu Działalności Dostosowawczych

W związku z utrzymującą się trudną sytuacją na rynkach branżowych, która bezpośrednio wpływa na wyniki ekonomiczne – finansowe Grupy w bieżącym roku, Zarząd JSW S.A. podjął decyzję o wdrożeniu Programu Działalności Dostosowawczych („PDD”) do obecnej sytuacji rynkowej. Grupa wdraża Program w zakresie zadań w obszarze działalności operacyjnej, obszarze pracy oraz inwestycji. Założeniem PDD jest utrzymanie planowanego wolumenu produkcji i sprzedaży oraz uzyskanie cen referencyjnych węgla hard na satysfakcjonującym poziomie.

Podziemne połączenie trzech Ruchów Kopalni Zespołowej Borynia - Zofiówka - Jastrzębie

Zakończono drażnienie przekopu łączącego Ruch Zofiówka z Ruchem Jas-Mos, otrzymując tym samym trzyruchową kopalnię połączoną podziemnymi wyrobiskami. Jest to kolejny etap strategicznej inwestycji JSW S.A. mającej na celu integrację techniczną – organizacyjną kopalń Borynia, Zofiówka, Jas-Mos. Kolejnym realizowanym etapem jest modernizacja zakładu przerobczego w Ruchu Zofiówka. Do końca 2016 roku zakład przerobczy ma być gotowy na przejęcie urobku ze wszystkich trzech Ruchów.

Powstanie spółki JSW KOKS S.A.

W wyniku realizacji Programu Integracja w Grupie Kapitałowej w dniu 2 stycznia 2014 roku nastąpiło zarejestrowanie spółki JSW KOKS S.A. z siedzibą w Zabrze, w której JSW S.A. ma 95,71% udziałów. JSW KOKS powstała przez połączenie byłego KK Zabrze (w skład którego wchodziła Koksownia Dębieńsko, Koksownia Radlin, Koksownia Jadwiga) oraz Koksowni Przyjaźń. Powstanie spółki JSW KOKS nie kończy procesu integracji koksowni należących do JSW S.A. W dalszym etapie do JSW KOKS zostanie przyłączona spółka WZK Victoria.

Otwarcie Zakładu Kompozytowych Paliw Stałych

Dnia 3 lutego 2014 roku, w kopalni Krupiński odbyło się otwarcie Zakładu Produkcji Kompozytowych Paliw Stałych. Zakład, będzie produkował rocznie prawie 60 tysięcy ton ekologicznych, oczyszczonych i wzbogaconych brykietów z flotokonzentratu. Inwestycja jest wynikiem realizacji programu badawczo-rozwojowego „Czyste powietrze dla Śląska”, którego uczestnikami są: Polski Koks, JSW S.A., Politechnika Śląska, Instytut Chemicznej Przeróbki Węgla oraz Stowarzyszenie Klaster Kotlarski. Paliwo produkowane w nowym zakładzie zastąpi używany do tej pory flotokonzentrat, który spalany w sposób tradycyjny jest źródłem emisji bardzo wielu groźnych dla zdrowia zanieczyszczeń. Zastosowanie nowego paliwa w kotle z automatycznym podawaniem paliwa pozwoli ograniczyć emisję dwutlenku siarki, dwutlenku azotu, tlenku węgla, pyłu oraz silnie rakotwórczego benzopirenu w sumie o ponad 90 proc. Sprzedaż detaliczna paliwa ekologicznego VARMO rozpoczęła się 1 lipca 2014 roku na terenie Koksowni Dębieńsko.

Utworzenie spółki JSW Szkolenie i Górnictwo Sp. z o.o.

W dniu 30 stycznia 2014 roku Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia JSW S.A. wyrażono zgodę na zawiązanie przez JSW S.A. jednoosobowej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością pod nazwą JSW Szkolenie i Górnictwo Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i objęcie w niej przez JSW S.A. 100% udziałów. Jej zadaniem jest wsparcie procesów głównych i pomocniczych poprzez prowadzenie kompleksowych szkoleń dla Pracowników Grupy oraz uzyskanie mocniejszej pozycji rynkowej obszaru działalności wobec podmiotów spoza Grupy. Spółka zapewni obsługę Grupy w zakresie usług szkoleniowych na poziomie zależnym od potrzeb Grupy.

Otrzymanie świadectwa Efektywności Energetycznej

Urząd Regulacji Energetyki wydał świadectwo Efektywności Energetycznej, czyli Biały Certyfikat, Spółce Energetycznej Jastrzębie S.A. potwierdzający deklarowaną oszczędność energii. Do przetargu na pozyskanie świadectwa spółka przystąpiła z zadaniem Modernizacja Sprężarkowni w Elektrociepłowni Pniówek należącej do Zespołu Elektrociepłowni Kogeneracyjnych. Jej założeniem było pozyskanie 255 ton oleju ekwiwalentnego, co odpowiada pozyskaniu 255 świadectw efektywności energetycznej.

Otrzymanie koncesji przez Spółkę Energetyczną Jastrzębie S.A.

Spółka Energetyczna Jastrzębie S.A. otrzymała od Urzędu Regulacji Energetyki koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej oraz wytwarzanie ciepła dla Elektrociepłowni Nowa w Częstochowie.

Uruchomienie strony internetowej „Strefa sztygara i nie tylko”

Uruchomiono stronę internetową „Strefa sztygara i nie tylko”. To pierwsza tego typu strona w polskim górnictwie, na której pracownicy mogą znaleźć wiele informacji przydatnych w codziennej pracy. Platforma obejmuje szeroki zasób informacji m.in. dotyczących stwierdzania kwalifikacji do wykonywania czynności w ruchu zakładu górniczego, teksty podstawowych aktów prawnych, zbiory przykładowych pytań egzaminacyjnych, testy kontrolne, umożliwiające uzupełnianie i sprawdzanie posiadanej wiedzy w dziedzinie przepisów górniczych, przepisów prawa pracy oraz przepisów bhp, wyciąg ważniejszych przepisów górniczych, bryk sztygarski, broszury i ulotki bhp oraz zasady udzielania pierwszej pomocy.

3. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ

Grupa Kapitałowa w każdym obszarze swojej działalności jest narażona na występowanie różnego rodzaju ryzyk. Grupa, dbając o realizację celów strategicznych, aktywnie zarządza ryzykami występującymi w swojej działalności, dążąc do maksymalnego ograniczenia lub wyeliminowania ich potencjalnego negatywnego wpływu na wynik.

Działalność Grupy wiąże się przede wszystkim z narażeniem na niżej wymienione ryzyka:

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.

Sytuacja gospodarcza na świecie w I półroczu 2014 roku determinowała popyt i podaż na rynku węgla, koksu i stali. Produkcja stali na świecie w I półroczu 2014 roku w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego zanotowała wzrost o 3,9%, w tym: Chiny 5,9%, Japonia 0,9%, USA 0,9%, Indie 1,4%, Korea Południowa 9,1%, Rosja 0,4%.

Nierównomierny poziom rozwoju poszczególnych krajów na świecie, globalne spowolnienie gospodarcze, w szczególności w Europie, gdzie dodatkowym obciążeniem dla zwalczania kryzysu były i wciąż są problemy finansowe, konflikt na Ukrainie powodują ograniczenie w produkcji węgla, koksu i stali.

Wahania popytu i podaży na głównych rynkach produktowych Grupy

Nadpodaż węgla i koksu na rynkach światowych może spowodować dalszy 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, bezpośrednio wpływa 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.

Wolumen produkcji węgla w I półroczu 2014 roku został zrealizowany na poziomie 5,7 mln ton, tj. o 1,1 mln ton mniej niż w I półroczu 2013 roku, co związane było z trudnościami natury górniczo-geologicznej. Konsekwencją poziomu produkcji i relatywnie niskiego stanu zapasów, była realizacja łącznej sprzedaży na poziomie 5,8 mln ton tj. o 1,6 mln ton mniej niż w I półroczu 2013 roku.

Ryzyko redukcji mocy produkcyjnych surówki wielkopiecowej w Europie

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. W I kwartale 2014 roku uruchomiona została nowa bateria koksownicza w Grupie TKS (Niemcy).

W krajach Unii Europejskiej w I półroczu 2014 roku w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, produkcja stali zanotowała wzrost o 4,4%. Pomimo większego zapotrzebowania na koks, rosnąca podaż koksu zamorskiego ogranicza możliwości lokowania koksu z Grupy na rynku europejskim. Sytuacja ta determinuje konieczność szukania odbiorców na rynkach zamorskich. W Europie na koniec I półroczu 2014 roku wyłączonych było średnio 15 wielkich pieców z 75 zlokalizowanych na starym kontynencie.

Ryzyko związane ze zmiennością cen węgla i koksu

Grupa doświadczyła w przeszłości istotnych zmian 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 węgla koksowego Grupy są mocno uzależnione od popytu na globalnym rynku hutniczo-stalowym. Pomimo wzrostu produkcji stali na świecie i rynku lokalnym, uwarunkowania rynkowe (spora produkcja węgla i koksu, znaczne zapasy), uniemożliwiają skuteczny wzrost cen. W zakresie cen węgla koksowego i koksu na rynku międzynarodowym nadal obserwowane są regularne spadki, co opisano w Punkcie 4.3 niniejszego sprawozdania.

W znacznym zakresie poziom cen węgla do celów energetycznych Grupy 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.

W celu ograniczenia skutków ryzyka, Grupa na bieżąco prowadzi monitoring, analizy rynku, śledzenie trendów cenowych na rynku 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.

Ryzyko konkurencji branżowej

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. Ponadto presja na obniżki cen w I półroczu 2014 roku, z uwagi na konieczność stosowania cen rynkowych dla swoich produktów, w istotny sposób była przyczyną niższych przychodów ze sprzedaży. W celu utrzymania konkurencyjności swoich produktów Grupa realizowała elastyczną politykę cenową, w przeciwnym razie byłaby narażona na utratę klientów i w jeszcze większym stopniu pogorszyłyby się wyniki Grupy.

Ryzyko w zakresie odpowiedzialności społecznej Grupy

Realizacja działalności gospodarczej 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.

RYZYKA W PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

Ryzyka operacyjne, które mogą spowodować spadek produkcji lub wzrost kosztów

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.:

- trudne warunki geologiczne, takie jak zaburzenia ciągłości złóż charakteryzujących się zmiennością i nieregularnością, które mogą ograniczyć efektywność eksploatacji parcel ścianowych w zakresie większym niż przewidywano,
- 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.

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.

Ryzyko, że wielkość i jakość zasobów węgla szacowanych do wydobywania przez Grupę może być niższa, niż oczekiwana przez odbiorców

Szacunki dotyczące zasobów węgla w sposób nieunikniony zawierają określony poziom niepewności i zależą w pewnym zakresie 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 jej działalność, wyniki działalności i sytuację finansową.

Ryzyko, że ilość i jakość węgla wydobywanego przez Grupę może być niższa, niż oczekiwana przez odbiorców

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.

Ryzyko, że wydajność frontu eksploatacyjnego (pojedynczej ściany) może być niższa niż oczekiwana

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.

Ryzyko, że ilość i jakość koksu produkowanego przez Grupę mogą być niższe niż oczekiwane przez odbiorców

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. 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 jest niższe niż obecne szacunki, może to niekorzystnie wpłynąć na perspektywy i wartość Grupy oraz na jej działalność, wyniki działalności i sytuację finansową. W I półroczu 2014 roku wykorzystanie zdolności produkcyjnych koksowni Grupy wynosiło ok. 88%.

Sprzedaż na rzecz stosunkowo niewielkiej liczby klientów

Ryzyko to dotyczy oparcia strategii biznesowej i finansowej na współpracy ze stosunkowo niewielką liczbą klientów oraz brak możliwości wyegzekwowania od nich płatności.

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.

W Grupie prowadzony jest m.in. monitoring realizacji umów na sprzedaż węgla energetycznego i koksowego, 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 Procedury Handlowej Grupy.

Ryzyko dotyczące realizacji projektów rozwojowych lub opóźnień w ich realizacji

Ponieważ posiadane przez Grupę zasoby węgla ulegają w miarę ich eksploatacji wyczerpywaniu, zdolność Grupy do osiągania 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. Brak możliwości ukończenia przez Grupę projektów inwestycyjnych zgodnie z planem może mieć istotny niekorzystny wpływ na jej rozwój, działalność, jej wyniki i sytuację finansową.

Ryzyko ograniczenia zdolności do eksploatacji istniejących zasobów oraz do pozyskiwania i zagospodarowywania ekonomicznie atrakcyjnych zasobów węgla

Zasoby mogą nie być dostępne, kiedy będą potrzebne, lub jeżeli będą dostępne, ich wydobycie 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.

Ryzyko niepowodzenia procesu integracji

Wszelkie realizowane przejęcia, wspólne przedsięwzięcia typu joint venture czy inwestycje w pakiety mniejszościowe mogą wiązać się ze znaczącymi inwestycjami kapitałowymi, nową emisją akcji lub zaciągnięciem znacznych zobowiązań. W konsekwencji realizacja takich przedsięwzięć może skutkować powstaniem szeregu dodatkowych niekorzystnych okoliczności, w tym problemami ze skuteczną integracją działalności, zwiększonymi kosztami operacyjnymi, narażeniem na nieoczekiwaną odpowiedzialność oraz trudnościami w realizacji prognozowanych poziomów wydajności, synergii i oszczędności kosztowych. Każda z kwestii omówionych powyżej może mieć niekorzystny, znaczący wpływ na wyniki i sytuację finansową Grupy.

Materializacja ryzyka jest jednak mało prawdopodobna w związku z faktem, iż integracja nowo nabytych podmiotów przebiega w sposób zaplanowany.

Ryzyko związane z utrzymaniem i pozyskaniem kluczowego personelu

Zdolność Grupy do efektywnego prowadzenia działalności może pogorszyć się, jeżeli Grupa 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. Jednostka dominująca prowadzi aktywną politykę kadrową mającą na celu ograniczenie ryzyka związanego z zasobami ludzkimi m.in. poprzez realizację przyjętej Strategii HR JSW S.A.

Ryzyko 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 osiągane przez Grupę. Niepowodzenie Grupy w utrzymaniu odpowiednich relacji pracowniczych może mieć istotny, niekorzystny wpływ na perspektywy działalności, wyniki i sytuację finansową Grupy. W Grupie funkcjonuje 76 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 2014 roku wynosiła 31 382 osoby, co oznacza, że „uzwiązkowienie” w Grupie wyniosło 109,4% (przy 123,2% w Jednostce dominującej).

Pomimo podpisanych porozumień płacowych w sprawie wzrostu stawek płac zasadniczych z organizacjami związkowymi w spółkach Grupy nie można wykluczyć, że w przyszłości będą miały miejsce spory zbiorowe.

RYZYKA ŚRODOWISKOWE

Ryzyka 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 Grupy do nowych wymogów (np. wprowadzenia zmian w technologiach stosowanych przez Grupę do ograniczania emisji 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 sytuację finansową Grupy, 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 górnictwem 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. Jakikolwiek zmiany w prawie, które zaostrzałyby 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 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, w tym JSW S.A., zobowiązane są do posiadania wolumenu produkcji ustawowego udziału energii tzw. kolorowej. JSW S.A. 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 Grupy, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

Grupa jest członkiem wspólnotowego systemu handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych

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

Dyrektywa o Emisjach Przemysłowych weszła w życie 6 stycznia 2011 roku. Określa ona zasady związane ze zintegrowanym przeciwdziałaniem i kontrolą zanieczyszczeń związanych z prowadzeniem działalności przemysłowej jak również zasady związane z redukcją emisji do powietrza, wody i gleby. Okres implementacji Dyrektywy o Emisjach Przemysłowych zakończył się 7 stycznia 2013 roku. Dyrektywa ta w szczególności wpłynie na przedsiębiorstwa energetyczne i przewiduje okres przejściowy dla niektórych instalacji energetycznych do 2016 roku. Po tym okresie zaczną obowiązywać zaostrzone standardy emisyjne w odniesieniu do takich substancji jak: NO_x, SO₂, czy też pyłu. Mając powyższe na uwadze, SEJ planuje zgłosić niektóre ze swoich instalacji do derogacji oraz przeprowadzić istotne modernizacje. Wśród inwestycji, które mają przyczynić się do spełnienia wymagań środowiskowych, SEJ realizuje budowę bloku fluidalnego 70 MWe w EC Zofiówka. Dodatkowo SEJ stworzyła plan dostosowania zakładów do wymagań dyrektywy IED, który jest przez nią realizowany. Ryzyko niewykonania niezbędnych inwestycji zawartych w planie inwestycyjnym SEJ (budowa kotła fluidalnego, modernizacja kotłów na EC Moszczenica, EC Zofiówka i EC Pniówek) może spowodować znaczne ograniczenia produkcji w latach 2016 - 2023 i całkowite zaprzestanie produkcji na jednostkach węglowych po roku 2023.

RYZYKA O CHARAKTERZE FINANSOWYM

Ryzyko walutowe dotyczące wahan kursu złotego w stosunku do EUR i USD

Podstawowe produkty Grupy są zazwyczaj wyceniane w PLN, EUR, USD, a koszty działalności Grupy, 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 Grupy, umocnienie PLN w stosunku do EUR i USD może prowadzić do spadku przychodów Grupy i w konsekwencji może doprowadzić do spadku wyniku operacyjnego. W przypadku pozyskania finansowania denominowanego w USD przez Jednostkę dominującą ryzyko to będzie częściowo skompensowane. W Grupie obowiązuje Polityka Zarządzania Ryzykiem Walutowym Grupy Kapitałowej JSW.

Według danych publikowanych przez NBP, złoty osłabił się wobec euro na koniec I półrocza 2014 roku w stosunku do początku roku o ok. 0,3%, zaś wobec dolara złoty osłabił się o ok. 1,2%. Wahania złotego wobec EUR lub USD mogą wpływać na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności. Celem nadrzędnym polityki zarządzania ryzykiem walutowym jest ograniczenie ryzyka kursowego wynikającego z ekspozycji walutowej Grupy, które wynika z zagrożenia wysokości przyszłych przepływów pieniężnych oraz wyniku finansowego na skutek zmiany ceny instrumentu bazowego.

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 2014 roku zawierała transakcje Fx Forward. Grupa dokonuje również w niewielkim stopniu zakupów materiałów, usług lub dóbr inwestycyjnych w walutach obcych. Sprzyja to w sposób naturalny ograniczeniu ryzyka zmiany kursów walut wynikającego z transakcji sprzedaży produktów. W związku z podpisaną umową programu emisji obligacji JSW S.A. po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. 6 sierpnia 2014 roku wyemitowała również obligacje denominowane w USD.

Potencjalny wpływ wzrostu oraz spadku kursu EUR/PLN i USD/PLN na zysk netto zaprezentowano w Nocie 24.1 Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku.

Ryzyko 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 finansuje swoją działalność operacyjną i inwestycyjną częściowo z finansowania zewnętrznego oprocentowanego według zmiennych stóp procentowych (ryzyko zmiany stóp procentowych związane jest głównie ze zmiennością stawki referencyjnej WIBOR 1M, o którą oparte było w większości ich oprocentowanie) i inwestując wolne

środki pieniężne w aktywa finansowe również w większości oprocentowane według zmiennych stóp procentowych. Grupa jest narażona na ryzyko zmian stóp procentowych w zakresie lokat i środków pieniężnych oraz w zakresie zobowiązań z tytułu kredytów. Grupa nie wykorzystuje instrumentów pochodnych w celu zabezpieczania się przed ryzykiem zmiany stóp procentowych.

W wyniku pozyskania finansowania przez Jednostkę dominującą (zgodnie z informacją opublikowaną w Raporcie bieżącym nr 21/2014) ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych w Grupie może wzrosnąć.

Ryzyko w zakresie płynności i zarządzania kapitałem obrotowym

Ryzyko to dotyczy nieprzewidzianego 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.

Z tytułu prowadzenia działalności operacyjnej Grupa nie jest narażona na ryzyko utraty płynności. Zarząd monitoruje poziom płynności uwzględniając zgromadzone rezerwy finansowe. Ostrożne zarządzanie ryzykiem utraty płynności zakłada między innymi, utrzymywanie odpowiedniego (minimalnego) poziomu środków pieniężnych. Dotychczas głównym źródłem płynności Grupy na potrzeby działalności bieżącej i inwestycyjnej były środki pieniężne pochodzące z działalności operacyjnej. Działalność inwestycyjna Grupy również w zdecydowanej większości finansowana była środkami własnymi. Uwzględniając planowane przez Grupę kapitałochłonne projekty inwestycyjne, zakłada się pozyskanie finansowania zewnętrznego o charakterze długoterminowym (zgodnie z informacją opublikowaną w raporcie bieżącym nr 21/2014).

RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM PRAWNYM

Ryzyko wystąpienia trudności w zakresie otrzymywania lub wznowiania koncesji na wydobywanie węgla i metanu, jako kopaliny towarzyszącej bądź wystąpienia trudności w zawieraniu umów użytkowania górniczego w wymaganym terminie

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 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 m.in. wprowadzenie w miejscowych planach zagospodarowania przestrzennego zapisów uwzględniających możliwość wydobywania węgla kamiennego. Bez udostępnienia nowych złóż żywotność kopalń może ulec znacznemu skróceniu.

Jeżeli koncesje Grupy 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 działalności Grupy.

Ryzyko podatku od nieruchomości w stosunku do wyrobisk górniczych lub urządzeń (obiektów) znajdujących się w wyrobiskach górniczych

Rozliczenia Jednostki dominującej w zakresie podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych i urządzeń (obiektów) w nich się znajdujących 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 Jednostki dominującej obowiązku zapłaty zaległości podatkowych wraz z odsetkami za zwłokę.

Na skutek wydania prawomocnych wyroków Naczelnego Sądu Administracyjnego oddalających skargi kasacyjne Samorządowego Kolegium Odwoławczego wniesione na korzystne dla JSW S.A. wyroki Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach, potwierdzona została słuszność stanowiska JSW S.A., iż wyrobiska górnicze nie podlegają opodatkowaniu podatkiem od nieruchomości. Zarówno Naczelny Sąd Administracyjny jak również Wojewódzki Sąd Administracyjny w Gliwicach powołując się na orzeczenie Trybunału Konstytucyjnego zgodnie stwierdzają, iż wyrobiska górnicze są przestrzenią w nieruchomości gruntowej

lub w górotworze powstałą w wyniku prac górniczych. Wyrobiska nie stanowią budowli, zatem wartość tak rozumianego wyrobiska (koszty jego wydrążenia) nie mogą być zaliczane 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.

Ryzyko niekorzystnych zapisów w zakresie podatku od nieruchomości

Ministerstwo Administracji i Cyfryzacji („MAiC”) w 2012 roku przygotowało projekt ustawy o zmianie ustawy o samorządzie gminnym oraz o zmianie niektórych innych ustaw zawierający m.in. zmiany w ustawie o podatkach i opłatach lokalnych w zakresie podatku od nieruchomości. Deklarowanym celem projektodawcy miało być m.in. wypełnienie zaleceń Trybunału Konstytucyjnego poprzez doprecyzowanie definicji budowli przy braku wzrostu obciążeń podatkowych. W projekcie ustawy podano definicję budowli przez wymienienie w załączniku do ustawy o podatkach i opłatach lokalnych określonych kategorii budowli (obiektów) wskazanych w Klasyfikacji Środków Trwałych, w tym kapitałnych wyrobisk górniczych, których opodatkowania należało się spodziewać począwszy od 2015 roku. Jednakże w projekcie ustawy z dnia 15 kwietnia 2014 roku przekazanym na Komitet Rady Ministrów zrezygnowano z wprowadzenia nowej definicji „budowli” z uwagi na wątpliwości prawne i finansowe wynikłe podczas konsultacji społecznych i uzgodnień międzyresortowych.

Ryzyko dodatkowych obciążeń związanych z klasyfikacją wydatków na utworzenie wyrobisk górniczych, jako kosztów uzyskania przychodów

Jednostka dominująca poniosła wydatki na utworzenie wyrobisk górniczych tzw. „ruchowych” i ewidencjonowała je dla celów podatku dochodowego od osób prawnych bezpośrednio w koszty uzyskania przychodów w momencie ich poniesienia. Nie można wykluczyć, że organy podatkowe zakwestionują taki sposób postępowania, argumentując, że wydatki na utworzenie wyrobisk górniczych powinny być zaliczane do kosztów uzyskania przychodów, jako element kosztowy rzeczowego aktywa trwałego lub jako koszt, który powinien być alokowany do przyszłych przychodów z wyrobisk górniczych. Ewentualne podważenie przez organy podatkowe przyjętej przez JSW S.A. metody kwalifikacji wyrobisk górniczych mogłoby spowodować konieczność korekty zobowiązań podatkowych, poprzez zmniejszenie kosztów uzyskania przychodów w rozliczeniach podatkowych z lat poprzednich, przy jednoczesnym zwiększeniu kosztów uzyskania przychodów w przyszłych rozliczeniach podatkowych oraz powstanie ewentualnej zaległości podatkowej do zapłaty z odsetkami za zwłokę, co mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

4. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.

Grupa Kapitałowa Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. 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: górnictw, obejmującą wydobycie węgla (głównie koksowego) oraz koksowniczą, obejmującą produkcję pełnej gamy produktów koksowniczych.

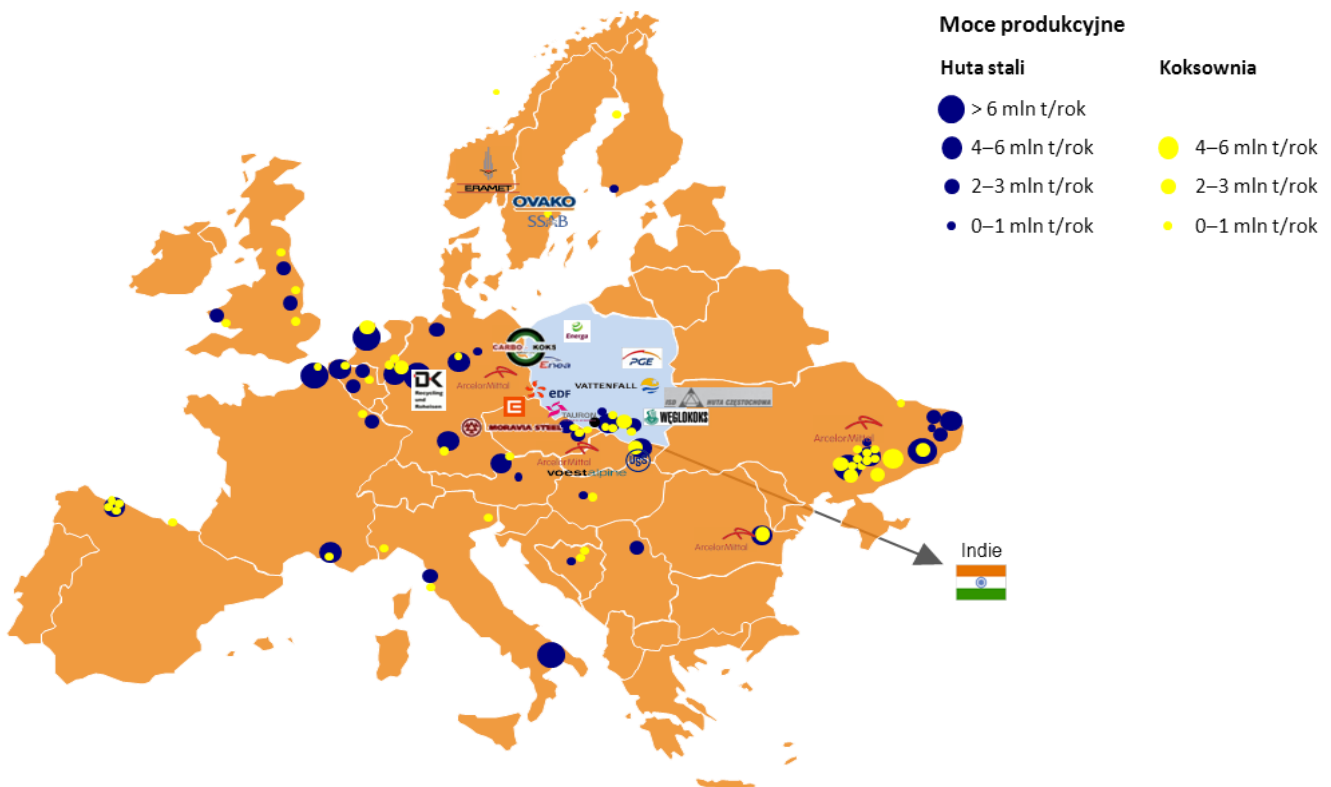
Około 50% produkowanego przez Grupę węgla koksowego przetwarzane jest przez koksownie Grupy na koks, który obok rudy żelaza stanowi podstawowy składnik wsadu do produkcji stali w hutach. Ponadto koks wykorzystywany jest w odlewniach, w przemyśle metali nieżelaznych, w przemyśle chemicznym i przy produkcji materiałów izolacyjnych. Węgiel do celów energetycznych wykorzystywany jest głównie do wytwarzania energii i sprzedawany przedsiębiorstwom energetycznym, użytkownikom przemysłowym i odbiorcom indywidualnym, przy czym około 95% sprzedawane jest elektrowniom w celu produkcji prądu oraz energii cieplnej. Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. stanowi centrum sprzedaży wszystkich produktów powstałych z węgla, w tym koksu i węglopochodnych, wyprodukowanych przez koksownie należące do Grupy.

W skład Grupy wchodzi także przedsiębiorstwa wspierające dwie główne linie biznesowe, które prowadzą działalność energetyczną oraz pomocniczą.

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 czołowego dostawcy koksu na rynku europejskim to podstawowe cele Grupy.

Schemat 3. Lokalizacja najważniejszych odbiorców

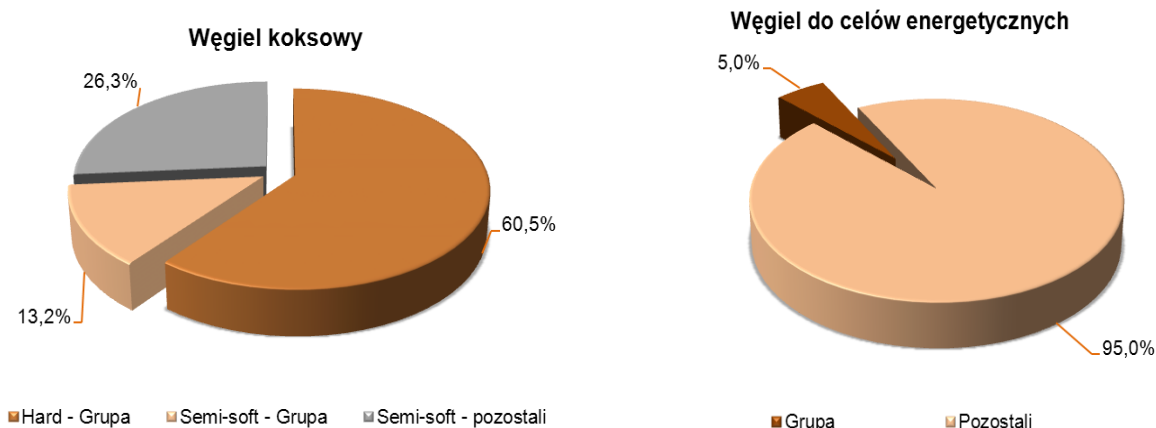


W zakresie produkcji węgla koksowego typu hard, dzięki posiadanym zasobom bilansowym i operatywnym oraz znaczącemu zaangażowaniu nakładów na inwestycje, Grupa ma mocne podstawy, aby nie tylko utrzymać, ale i wzmocnić wiodącą pozycję na polskim i europejskim rynku węgla koksowego. Grupa, według stanu na koniec 2013 roku, posiada ok. 0,6 mld ton zasobów operatywnych węgla, w tym poważne ilości węgla koksowego wysokiej jakości, o niskiej zawartości popiołu i siarki oraz o bardzo dobrych parametrach koksotwórczych, umożliwiającą kierowanie oferty dla koksownictwa i energetyki zawodowej w kraju i za granicę.

W Polsce, producentami węgla oprócz JSW S.A. 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 2014 roku w Polsce wyprodukowano 35,3 mln ton węgla, z czego 83,9% to węgiel energetyczny. Produkcja węgla koksowego w tym czasie (łącznie JSW S.A. i Kompania Węglowa S.A.) wyniosła 5,7 mln ton.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem JSW S.A. pozostaje nadal jedynym, krajowym producentem węgla koksowego typu hard (3,4 mln ton) oraz znaczącym producentem węgla typu semi-soft (0,8 mln ton). Natomiast Kompania Węglowa S.A. wyprodukowała oprócz węgla energetycznego, węgiel koksowy typu semi-soft w ilości 1,5 mln ton.

Wykres 1. Udział Grupy w krajowej produkcji węgla w I półroczu 2014 roku



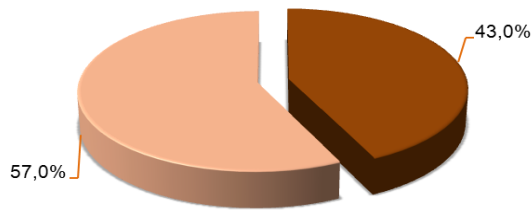
Źródło: Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. O/Katowice, opracowanie własne.

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 blisko 7 mld ton węgla, z czego ok. 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 2013 roku w łącznej produkcji koksu Grupy wyniósł 75%. Pozostałe 25% stanowiły: koks przemysłowy, metalurgiczny i opałowy.

W I półroczu 2014 roku Grupa wyprodukowała 2,0 mln ton koksu, odpowiednio: 75,8% koksu wielkopiecowego i odlewniczego oraz 24,2% koksu przemysłowego, metalurgicznego i opałowego.

Wykres 2. Udział Grupy w krajowej produkcji koksu



Źródło: opracowanie własne.

■ Grupa ■ Pozostali

W procesie koksowania węgla, uzyskuje się także produkty węglpochodne, których produkcja jest ściśle skorelowana z poziomem produkcji koksu. Produktami węglpochodnymi o największej skali wartości w ich sprzedaży, poza gazem koksowniczym, są smoła koksownicza i benzol. Pozostałe produkty węglpochodne to siarczan amonu i siarka płynna. W skali światowej, udział produkcji węglpochodnych 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

W obszarze podstawowej działalności Grupy Kapitałowej znajduje się produkcja i sprzedaż:

- **węgla koksowego (typu hard i semi-soft) oraz węgla do celów energetycznych**, która realizowana jest przez cztery kopalnie węgla kamiennego (Borynia-Zofiówka-Jastrzębie, Pniówek, Krupiński oraz Budryk),
- **koksu (głównie wielkopieczowy i odlewniczy) i węglpochodnych**, którą realizują koksownie należące do JSW KOKS oraz WZK Victoria.

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

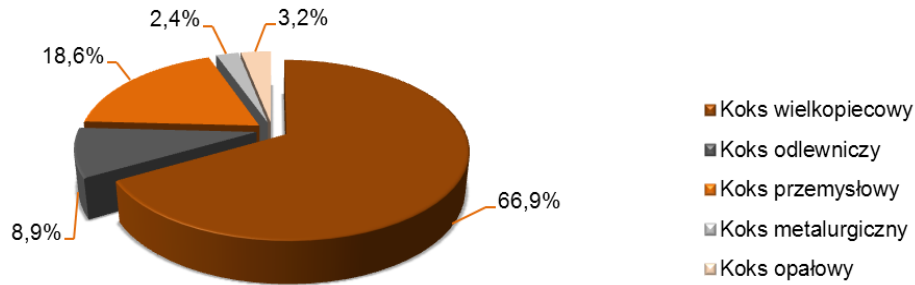
- węgiel koksowy – produkcja koksu,
- węgiel do celów energetycznych – produkcja energii elektrycznej i ciepłej,
- koks – składnik wsadu do produkcji stali w hutach, odlewniach, w przemyśle chemicznym, metali nieżelaznych, przy produkcji materiałów izolacyjnych itp.

Różnorodność oferowanych przez Grupę produktów węglowych i koksowych pozwala jej działać na wielu rynkach i elastycznie zarządzać polityką handlową, dostosowując się do bieżących uwarunkowań rynkowych.

W I półroczu 2014 roku w Grupie kontynuowana była realizacja działalności wydobywczej węgla przez cztery kopalnie węgla kamiennego. Kopalnia Borynia-Zofiówka-Jastrzębie (Ruch Borynia i Zofiówka) i kopalnia Pniówek, produkują dobrej jakości węgiel koksowy, głównie na potrzeby produkcji koksu wielkopieczowego. Kopalnia Borynia-Zofiówka-Jastrzębie (Ruch Jas-Mos) produkuje węgiel koksowy o bardzo niskiej zawartości fosforu i niskiej zawartości części lotnych, z powodzeniem wykorzystywany w produkcji koksu odlewniczego. Kopalnie Budryk i Krupiński aktualnie w przeważającej części są producentami węgla do celów energetycznych, który zużywany jest przez elektrownie do produkcji energii elektrycznej. Udział produkcji węgla koksowego i do celów energetycznych w ogólnej produkcji węgla netto w I półroczu 2014 roku wyniósł odpowiednio 73,7% i 26,3% (w 2013 roku: 72,1% i 27,9%).

Działalność koksowa w Grupie realizowana jest przez JSW KOKS (w dniu 2 stycznia 2014 roku nastąpiło połączenie KK Zabrze z Koksownią Przyjaźń) oraz WZK Victoria z udziałem w łącznej produkcji koksu odpowiednio 89,7% i 10,3%. Podstawowym produktem segmentu koksowego jest koks wielkopieczowy produkowany w Koksowni Przyjaźń, Radlin i Jadwiga. WZK Victoria specjalizuje się w produkcji koksu odlewniczego. Pozostałą produkcję koksowni stanowi: koks przemysłowy, koks metalurgiczny i koks opałowy.

Wykres 3. Struktura produkcji koksu w Grupie w I półroczu 2014 roku

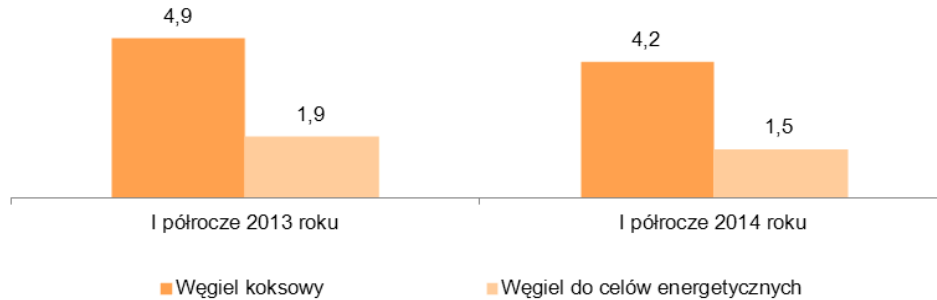


PRODUKCJA I SPRZEDAŻ WĘGLA

W I półroczu 2014 roku parametry jakościowe poszczególnych wysyłek węgla handlowego, w szczególności węgla typu hard z kopalń Borynia-Zofiówka-Jastrzębie, Pniówek i typu semi-soft z kopalń Budryk i Krupiński oraz węgla do celów energetycznych produkowanego w kopalniach Borynia-Zofiówka-Jastrzębie, Budryk i Krupiński mieściły się w granicach ustalonych umowami handlowymi.

Wolumen produkcji węgla w I półroczu 2014 roku został zrealizowany na poziomie 5,7 mln ton, tj. o 1,1 mln ton mniej niż w I półroczu 2013 roku, co związane było z trudnościami natury górniczo-geologicznej.

Wykres 4. Produkcja węgla (mln ton)



Łączna sprzedaż węgla wyprodukowanego przez Grupę, obejmująca dostawy wewnątrzgrupowe i zewnętrzne, została zrealizowana na poziomie 5,8 mln ton tj. o 1,6 mln ton mniej niż w I półroczu 2013 roku. Sprzedaż węgla była determinowana wielkością produkcji i ograniczoną możliwością dysponowania zapasami, z uwagi na relatywnie niewielki ich poziom, konieczny do optymalnego zarządzania bieżącymi załadunkami.

Wykres 5. Wielkość sprzedaży węgla (mln ton)

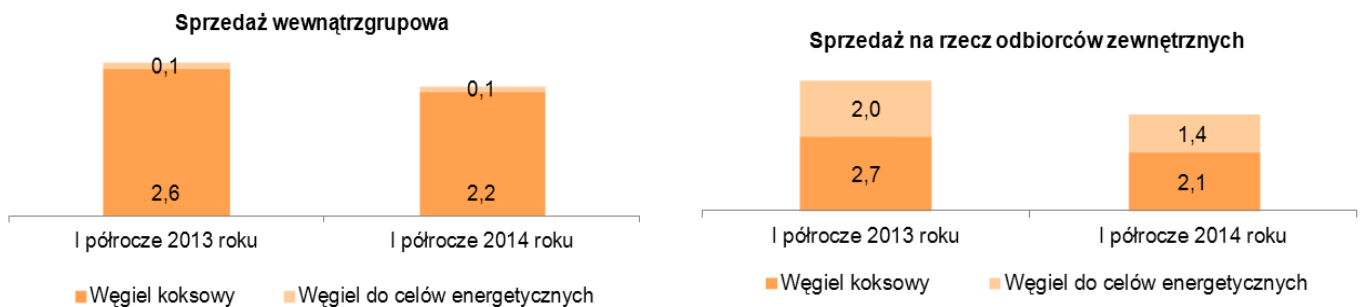


Tabela 3. Zrealizowana produkcja i sprzedaż węgla

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2013=100
	2014	2013	
Produkcja (w mln ton)	5,7	6,8	83,8
- Węgiel koksowy (w mln ton) ⁽¹⁾	4,2	4,9	85,7
- Węgiel do celów energetycznych (w mln ton)	1,5	1,9	78,9
Wielkość sprzedaży ogółem (w mln ton)⁽²⁾	5,8	7,4	78,4
- Węgiel koksowy (w mln ton)	4,3	5,3	81,1
- Węgiel do celów energetycznych (w mln ton)	1,5	2,1	71,4
Wielkość sprzedaży wewnątrzgrupowej (w mln ton)⁽²⁾	2,3	2,7	85,2
- Węgiel koksowy (w mln ton)	2,2	2,6	84,6
- Węgiel do celów energetycznych (w mln ton)	0,1	0,1	100,0
Wielkość sprzedaży na rzecz odbiorców zewnętrznych (w mln ton)⁽²⁾	3,5	4,7	74,5
- Węgiel koksowy (w mln ton)	2,1	2,7	77,8
- Węgiel do celów energetycznych (w mln ton)	1,4	2,0	70,0
Przychody ze sprzedaży (w mln zł)^{(3) (4)}	2 296,2	3 228,9	71,1
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami (w mln zł)⁽⁴⁾	1 052,3	1 299,6	81,0
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych (w mln zł)	1 243,9	1 929,3	64,5

⁽¹⁾ udział węgla typu hard w łącznej produkcji węgla w I półroczu 2014 roku i I półroczu 2013 roku wynosił odpowiednio: 60,5%, 57,0%,

⁽²⁾ wielkość sprzedaży węgla wyprodukowanego przez Grupę,

⁽³⁾ wartość uwzględnia dodatkowe przychody Grupy w I półroczu 2014 roku i I półroczu 2013 roku odpowiednio: 78,6 mln zł i 27,0 mln zł z tytułu sprzedaży węgla wyprodukowanego poza Grupą,

⁽⁴⁾ w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku w pozycji „Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami” w Segmentie „Węgiel” Grupa prezentuje jedynie marżę osiąganą na dokonywanych przez Polski Koks transakcjach sprzedaży węgla spoza Grupy do koksowni Grupy, w zakresie których Polski Koks nie ponosił ryzyka fizycznej utraty lub zniszczenia towaru. W celu umożliwienia porównania danych bieżącego okresu sprawozdawczego z okresem porównawczym, dane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku zostały przekształcone przy zastosowaniu powyższej zasady, w wyniku czego z pozycji „Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami” w Segmentie „Węgiel” wyłączona została kwota 109,7 mln zł.

W I półroczu 2014 roku w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku, ogólna sprzedaż węgla koksowego spadła o 1,0 mln ton, natomiast sprzedaż węgla do celów energetycznych o 0,6 mln ton. Udział sprzedaży ogółem (wewnętrzna i zewnętrzna), najlepszego jakościowo i uzyskującego najwyższe ceny, węgla typu hard w łącznych dostawach węgla wyprodukowanego w Grupie utrzymuje się na zbliżonym poziomie, który wyniósł w I półroczu 2014 roku 59,1% (w I półroczu 2013 roku: 58%).

W I półroczu 2014 roku sprzedaż węgla do celów energetycznych na rzecz odbiorców zewnętrznych w porównaniu do I półrocza 2013 roku spadła o 0,6 mln ton, co głównie jest wynikiem niższego zapotrzebowania odbiorców z powodu mniejszej krajowej produkcji energii elektrycznej, szczególnie z wykorzystaniem węgla kamiennego. Sprzedaż węgla do celów energetycznych na rzecz odbiorców wewnętrznych pozostała na tym samym poziomie.

W I półroczu 2014 roku zanotowano również spadek w zewnętrznej sprzedaży węgla koksowego o 0,6 mln ton w stosunku do I półrocza 2013 roku. Wyprodukowany w Grupie węgiel koksowy typu hard stanowił 80,5% zewnętrznych dostaw węgla koksowego (w I półroczu 2013 roku: 85,0%). Pozostałe 19,5% stanowił węgiel typu semi-soft (w I półroczu 2013 roku: 15,0%). Analogicznie, w wewnątrzgrupowej sprzedaży węgla koksowego, wyprodukowany w Grupie węgiel typu hard stanowił 78,7% (w I półroczu 2013 roku: 77,0%), a typ semi-soft stanowił 21,3% (w I półroczu 2013 roku: 23,0%).

W analizowanym okresie, zewnętrzne dostawy węgla dla krajowych odbiorców stanowiły 75,7% - wolumen i 72,7% - przychody (w I półroczu 2013 roku: 74,4% - wolumen i 69,4% - przychody). Pozostałe dostawy skierowano na rynek zagraniczny.

W I półroczu 2014 roku przychody ze sprzedaży dla odbiorców zewnętrznych w segmencie Węgiel osiągnęły poziom 1 243,9 mln zł i były niższe o 685,4 mln zł (-35,5%) niż uzyskane w I półroczu 2013 roku, co jest głównie pochodną trwającego od 2012 roku spowolnienia gospodarczego i spadku cen węgla na rynkach.

PRODUKCJA I SPRZEDAŻ KOKSU

W porównaniu do I półrocza 2013 roku, produkcja i sprzedaż koksu w Grupie w I półroczu 2014 roku były niższe odpowiednio o 4,8% i 9,5%. Przychody ze sprzedaży koksu i węglopochodnych, w analizowanym okresie osiągnęły poziom 1 701,6 mln zł i były niższe o 14,2% niż w I półroczu 2013 roku. Podobnie jak w segmencie węglowym, niższe przychody w segmencie kokсовym, były wynikiem spowolnienia gospodarczego i niższych cen koksu uzyskiwanych ze sprzedaży do odbiorców zewnętrznych.

Tabela 4. Zrealizowana produkcja i sprzedaż koksu wraz z przychodami ze sprzedaży koksu i węglopochodnych

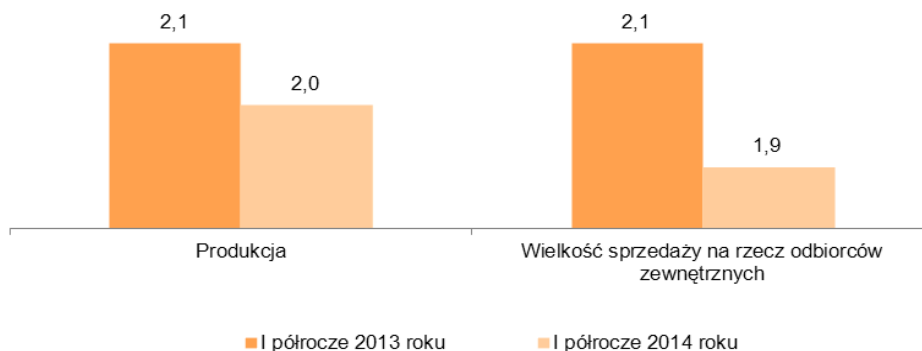
Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2013=100
	2014	2013	
Produkcja (w mln ton) ⁽¹⁾	2,0	2,1	95,2
Wielkość sprzedaży na rzecz odbiorców zewnętrznych (w mln ton) ⁽²⁾	1,9	2,1	90,5
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych (w mln zł)⁽³⁾	1 701,6	1 983,2	85,8

⁽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 osiągane ze sprzedaży koksu i węglopochodnych.

Wykres 6. Produkcja i sprzedaż koksu (mln ton)



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 ograniczoną działalność poza podstawową, obejmującą usługi turystyczne i ubezpieczeniowe, która jest mało istotna z punktu widzenia działalności i sytuacji finansowej Grupy. W I półroczu 2014 roku przychody ze sprzedaży pozostałych segmentów wyniosły 183,2 mln zł, czyli 5,9% przychodów ze sprzedaży Grupy i były o 8,2% niższe niż uzyskane w tym samym okresie 2013 roku.

CENY SPRZEDAŻY WĘGLA I KOKSU

Ceny rynkowe podstawowych produktów Grupy w I półroczu 2014 roku były niższe niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Ceny węgla w tym czasie spadły średnio o 13,6%, odpowiednio węgla koksowego o 14,0%, a węgla do celów energetycznych o 16,8%. W segmencie Koksu ceny spadły średnio o 12,6%. Na wykonane w Grupie średnie ceny sprzedaży węgla i koksu kluczowy wpływ miały uwarunkowania rynkowe wraz z uzyskiwanymi niskimi poziomami cen referencyjnych dla poszczególnych produktów, omówionymi w dalszej części niniejszego sprawozdania, Puncie 4.3.

Tabela 5. Uzyskane średnie ceny sprzedaży węgla wyprodukowanego w JSW S.A. oraz średnie ceny sprzedaży koksu

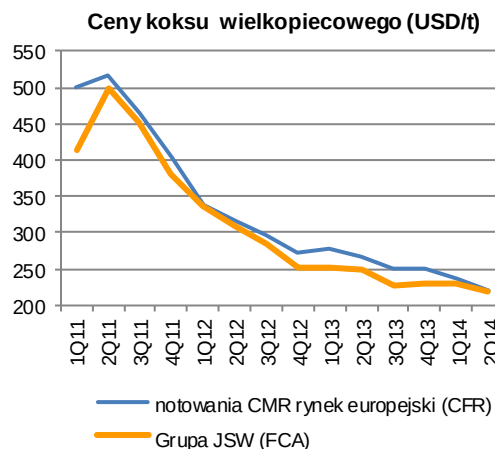
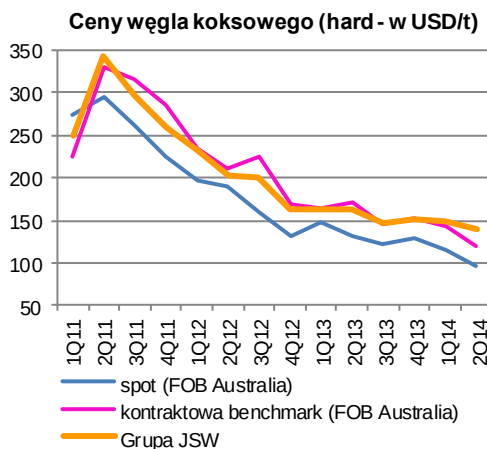
Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2013=100
	2014	2013	
Średnie ceny sprzedaży węgla wyprodukowanego w JSW S.A.			
Węgiel koksowy (w zł/t)	425,79	494,83	86,0
Węgiel do celów energetycznych (w zł/t)	233,34	280,30	83,2
Ogółem (w zł/t) ⁽¹⁾	350,65	405,90	86,4
Średnie ceny sprzedaży koksu			
Koks (zł/t) ⁽²⁾	686,83	785,74	87,4

⁽¹⁾ ceny dotyczą zewnętrznych dostaw węgla wyprodukowanego w Grupie i zawierają koszty transportu, wynoszące średnio w JSW S.A. w I półroczu 2014 roku: 8,06 zł/t, i w I półroczu 2013 roku: 11,67 zł/t,

⁽²⁾ ceny na bazie FCA, dotyczą koksozni będących w Grupie w poszczególnych okresach.

Ceny koksu i węgla koksowego oferowane przez Grupę podążały za trendami rynkowymi, co zostało zobrazowane na poniższych wykresach.

Wykres 7. Ceny węgla koksowego i koksu



Źródło: Platts-Coal Trader International, opracowanie własne.

4.3. RYNKI ZBYTU

W I półroczu 2014 roku w porównaniu z analogicznym okresem 2013 roku nastąpił wzrost światowej produkcji stali o 3,9%. Dynamika jest jeszcze wyraźniejsza w Unii Europejskiej, gdzie sumaryczna produkcja w omawianym okresie zwiększyła się o 4,4%. W Polsce natomiast wzrost ten wynosił 9,2%.¹ Pomimo wzrostu produkcji stali na świecie i rynku lokalnym, uwarunkowania rynkowe (spora produkcja węgla i koksu, znaczne zapasy), uniemożliwiają skuteczny wzrost cen. W zakresie cen węgla koksowego i koksu na rynku międzynarodowym w I półroczu 2014 roku notowane były spadki.

Ceny koksu wielkopiecowego na rynku europejskim (CFR Płn. Europa) wyniosły w I kwartale 2014 roku 236 USD/t, natomiast 220 USD/t w II kwartale 2014 roku (w roku 2013 odpowiednio: I kwartał 277 USD/t i II kwartał 267 USD/t). Najlepszy węgiel koksowy w dostawach kontraktowych wyceniany był w I kwartale 2014 roku na 143 USD/t (FOB Australia), natomiast w II kwartale 120 USD/t (w roku 2013 odpowiednio: I kwartał 165 USD/t i II kwartał 172 USD/t). Rynek spotowy realizował dostawy węgla koksowego

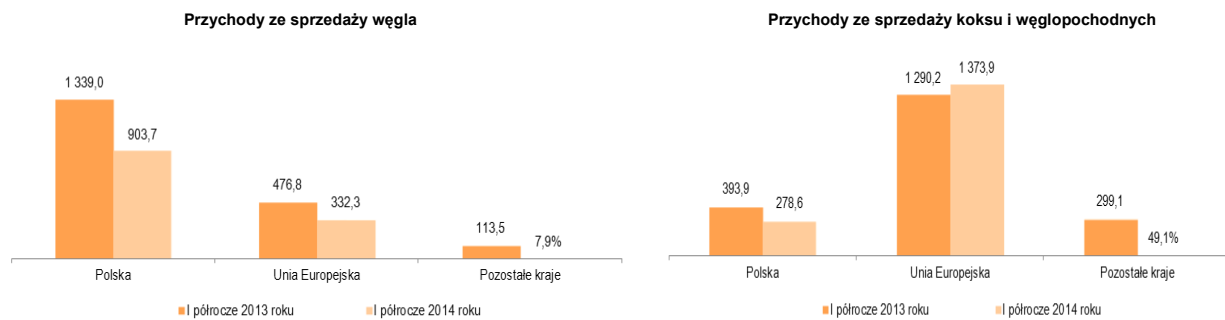
¹ Dane dotyczące stali - World Steel Association (za I półrocze 2013 roku - grudzień 2013 roku; za I półrocze 2014 roku - lipiec 2014 roku)

o częściach lotnych 23-30% znacznie poniżej cen referencyjnych (w 2014 roku: I kwartał – średnio 115,8 USD/t; II kwartał – średnio 97,5 USD/t FOB Australia).

W przypadku węgla energetycznego ceny nie zmieniały się tak drastycznie w porównaniu z 2013 rokiem, jednak od stycznia do czerwca 2014 roku średnie ceny spotowe na bazie CIF Północna Europa spadły z 83 USD/t do 75 USD/t.

Przychody ze sprzedaży Grupy w I połowie 2014 roku zostały zrealizowane na poziomie 3 128,7 mln zł, tj. o 983,3 mln zł mniej niż w I połowie 2013 roku, co głównie jest efektem prowadzenia działalności w bardzo trudnych warunkach otoczenia rynkowego oraz złożonej sytuacji wewnętrznej (trudności górniczo-geologiczne, niższa produkcja węgla).

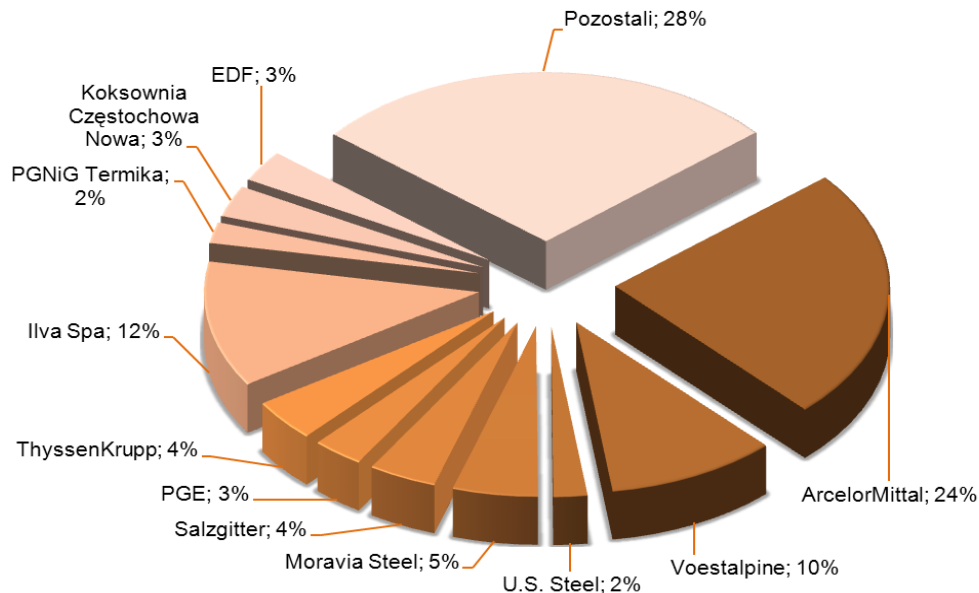
Wykres 8. Przychody ze sprzedaży węgla oraz koksu i węglopochodnych w podziale na obszary geograficzne, według odbiorców finalnych (mln zł)



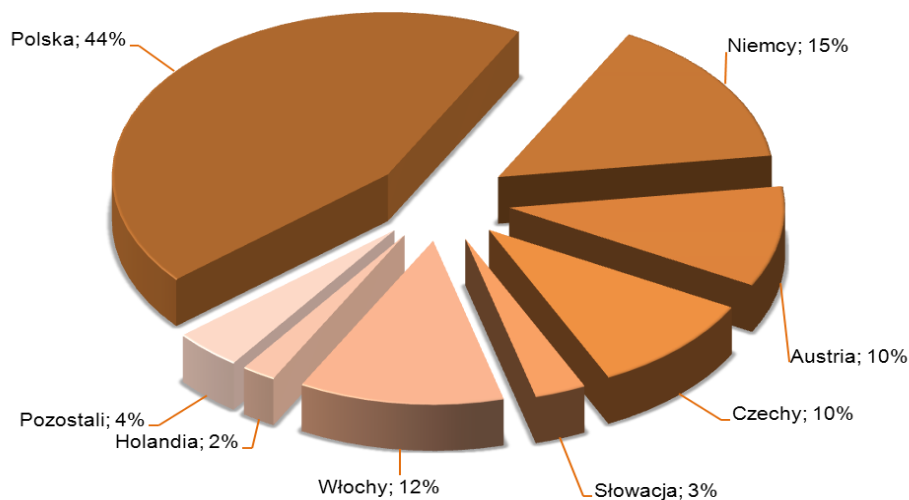
Struktura produktów Grupy, zarówno w odniesieniu do produkcji węgla koksowych typu hard i semi-soft, węgla do celów energetycznych oraz koksu, dopasowywana jest do dynamicznie zmieniających się potrzeb rynku, z uwzględnieniem podaży i popytu na rynku krajowym i zagranicznym. Głównym rynkiem sprzedaży, produkowanego w Grupie węgla jest rynek polski.

Głównym rynkiem zbytu, produkowanego w Grupie koksu 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 siarczan amonu sprzedawane są na rynku krajowym. Nadwyżki gazu koksowniczego sprzedawane są do odbiorców bezpośrednio przez koksownie.

Wykres 9. Struktura przychodów według finalnych odbiorców na 30 czerwca 2014 roku, w ujęciu wartościowym



Wykres 10. Struktura przychodów według kraju przeznaczenia na 30 czerwca 2014 roku, w ujęciu wartościowym



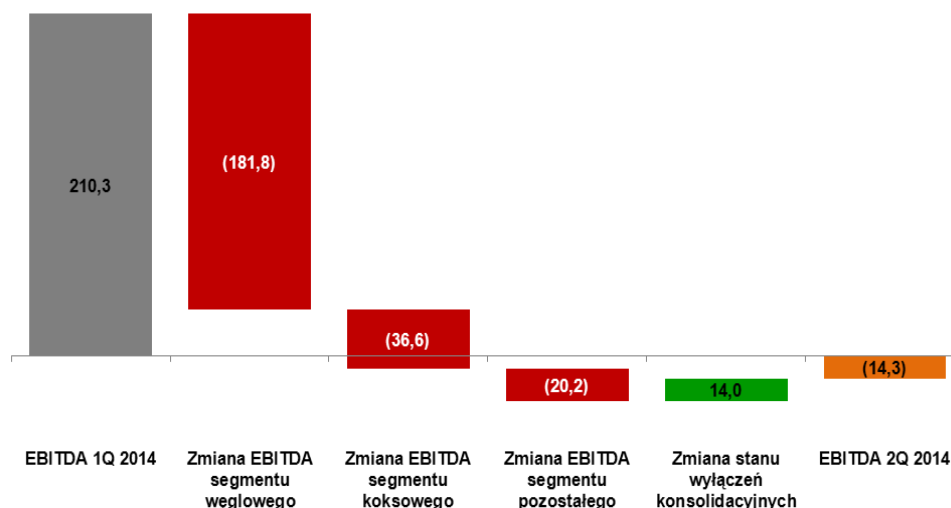
4.4. WYNIKI FINANSOWE WEDŁUG OBSZARÓW DZIAŁALNOŚCI

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”. Działalność operacyjna Grupy Kapitałowej prowadzona jest przez następujące segmenty operacyjne:

1. **Segment Węgiel** – który obejmuje wydobycie i sprzedaż węgla kamiennego;
2. **Segment Koks** – który obejmuje wytwarzanie i sprzedaż koksu oraz węglopochodnych;
3. **Pozostałe segmenty** – które obejmują działalność jednostek Grupy, które nie wchodzą w zakres wymieniony w segmentach 1 i 2, 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 w II kwartale 2014 roku (mln zł)



WYDOBYCIE I SPRZEDAŻ WĘGLA KAMIENNEGO

Tabela 6. Wyniki segmentu węglowego

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2013=100
	2014	2013	
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	1 243,9	1 929,3	64,5
Zysk/(strata) operacyjny/a	(437,8)	152,1	(287,8)
Amortyzacja	445,0	447,3	99,5
EBITDA	7,2	599,4	1,2

Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych za I półrocze 2014 roku wyniosły 1 243,9 mln zł, co oznacza spadek o 35,5% w porównaniu do analogicznego okresu roku 2013. Spadek ten jest konsekwencją spowolnienia gospodarczego skutkującego spadkiem w stosunku do I półrocza 2013 roku cen odpowiednio: węgla koksowego o 14,0%, a węgla do celów energetycznych o 16,8%. Spadek przychodów ze sprzedaży na rzecz odbiorców zewnętrznych związany był również ze spadkiem wolumenu sprzedaży węgla odpowiednio: o 22,2% w przypadku węgla koksowego i 30,0% w przypadku węgla do celów energetycznych.

W I półroczu 2014 roku, udział przychodów ze sprzedaży węgla dla pięciu zewnętrznych odbiorców wyniósł 76,2% przychodów w tym segmencie (w I półroczu 2013 rok: 66,9%). Pozostali odbiorcy, których jednostkowy udział nie przekraczał 10% przychodów, wygenerowali pozostałe 23,8% łącznych przychodów segmentu węglowego.

EBITDA za I półrocze 2014 roku segmentu węglowego wyniosła 7,2 mln zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBITDA wyniosła 599,4 mln zł. Tak znaczny spadek EBITDA, aż o 98,8% w porównaniu do I półrocza 2013 roku wynikał głównie ze spadku zysku operacyjnego (spadek o 589,9 mln zł) spowodowanego głównie wspomnianymi wyżej niższymi przychodami ze sprzedaży węgla.

WYTWARZANIE I SPRZEDAŻ KOKSU I WĘGŁOPOCHODNYCH

Tabela 7. Wyniki segmentu koksowego

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2013=100
	2014	2013	
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	1 701,6	1 983,2	85,8
Zysk operacyjny	15,1	66,3	22,8
Amortyzacja	97,7	105,3	92,8
EBITDA	112,8	171,6	65,7

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych wyniosły 1 701,6 mln zł, co oznacza spadek o 14,2% w porównaniu z analogicznym okresem 2013 roku. Ogólna sytuacja na rynku koksu spowodowana kryzysem światowym ma bezpośrednie przełożenie na cenę koksu, która w ślad za spadkiem cen węgla koksowego w analizowanym okresie 2014 roku miała tendencję spadkową (spadek średniej uzyskanej ceny ze sprzedaży koksu w stosunku do I półrocza 2013 roku wyniósł 12,6%).

Udział przychodów ze sprzedaży koksu dla pięciu głównych odbiorców wyniósł 61,8% przychodów w tym segmencie (I półrocze 2013 rok: 64,3%). Pozostali odbiorcy, których jednostkowy udział nie przekraczał 10% przychodów, wygenerowali pozostałe 38,2% łącznych przychodów segmentu koksowego.

EBITDA za I półrocze 2014 roku wyniosła 112,8 mln zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBITDA wyniosła 171,6 mln zł. Spadek EBITDA w analizowanym segmencie o 58,8 mln zł, tj. o 34,3% w I półroczu 2014 roku, w porównaniu do tego samego okresu

2013 roku, nastąpił przede wszystkim wskutek osiągnięcia niższego o 77,2% zysku operacyjnego, będącego skutkiem niższych uzyskanych przychodów ze sprzedaży o 281,6 mln zł.

POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ

Tabela 8. Wyniki pozostałych segmentów

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2013=100
	2014	2013	
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	183,2	199,5	91,8
Zysk operacyjny	40,3	56,7	71,1
Amortyzacja	39,7	33,9	117,1
EBITDA	80,0	90,6	88,3

Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych za I półrocze 2014 roku wyniosły 183,2 mln zł, co oznacza spadek o 8,2% w porównaniu z analogicznym okresem 2013 roku.

EBITDA tego segmentu za analizowany okres 2014 roku wyniosła 80,0 mln zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBITDA wyniosła 90,6 mln zł. Spadek EBITDA w analizowanym segmencie o 11,7% wynikał głównie ze spadku zysku operacyjnego o 28,9% w stosunku do I półrocza 2013 roku.

4.5. UMOWY ZNACZĄCE

UMOWA POMIĘDZY SPÓŁKĄ Z GRUPY – POLSKI KOKS S.A. ORAZ MIR TRADE AG

W dniu 22 stycznia 2014 roku Raportem bieżącym nr 3/2014 JSW S.A. poinformowała, iż w dniu 21 stycznia 2014 roku została zawarta umowa, której stronami są Polski Koks S.A. oraz MIR Trade AG. Szacunkowa wartość netto do końca okresu jej obowiązywania wynosi około 2,1 mld zł. Przedmiotem umowy jest sprzedaż koksu. Walutą rozliczania umowy jest USD. W zakresie warunków finansowych umowa zawiera zapisy dotyczące przedpłaty lub akredytywy dokumentowej dla 100% wartości towaru. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Umowa ta przejmuje w części zobowiązania Polskiego Koksu wobec ww. kontrahenta z tytułu dostaw koksu o wartości ok. 250 mln zł wynikające z umowy, której szczegóły zostały przekazane raportem bieżącym nr 43/2013 w dniu 29 października 2013 roku.

UMOWA POMIĘDZY JSW S.A. A ARCELORMITTAL POLAND S.A.

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. 16 lipca 2014 roku Raportem bieżącym nr 16/2014 JSW S.A. poinformowała o zawarciu w dniu 15 lipca 2014 roku umowy znaczącej pomiędzy JSW S.A. a ArcelorMittal Poland S.A. Przedmiotem umowy są dostawy węgla koksowego na rzecz Kupującego w 2014 roku. Umowa obowiązuje od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku. Szacowana wartość netto umowy w całym okresie jej obowiązywania wynosi 1,2 mld zł, w tym do dnia publikacji ww. raportu bieżącego obrót z umowy wyniósł 569,8 mln zł. 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. Dodatkowo JSW S.A. podała w raporcie, że wartość obrotów handlowych pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej JSW a spółkami Grupy Kapitałowej ArcelorMittal Poland S.A. w okresie ostatnich 12 miesięcy wyniosła 596,9 mln zł natomiast szacunkowa wartość umów zawartych w ostatnich 12 miesiącach licząc od dnia publikacji raportu do końca okresu ich obowiązywania wynosi 690,9 mln zł, co łącznie wynosi 1,3 mld zł i przekracza 10% kapitałów własnych JSW S.A.

**UMOWA POMIĘDZY JSW S.A. W IMIENIU I NA RZECZ KTÓREJ DZIAŁA POLSKI KOKS ORAZ JSW KOKS
A IMPORTKOHLE GMBH WRAZ Z VOESTALPINE ROHSTOFFBESCHAFFUNGS GMBH**

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. 25 lipca 2014 roku Raportem bieżącym nr 19/2014 Zarząd JSW S.A. poinformował, iż w dniu 25 lipca 2014 roku została zawarta umowa pomiędzy JSW S.A. (występująca w umowie jako „Sprzedający”), w imieniu i na rzecz której działa Polski Koks oraz JSW KOKS, a Importkohle GmbH z siedzibą w Wiedniu wraz z voestalpine Rohstoffbeschaffungs GmbH z siedzibą w Linz (występujący w umowie jako „Kupujący”). Przedmiotem Umowy są dostawy koksu na rzecz Kupującego. Umowa obowiązuje od 1 kwietnia 2016 roku do 31 marca 2021 roku z możliwością jej przedłużenia o kolejnych 5 lat. Szacowana wartość netto Umowy w okresie jej obowiązywania do roku 2021 wynosi 1,37 mld zł. Walutą rozliczenia Umowy jest EUR. Warunki cenowe będą uzgadniane w okresach kwartalnych lub półrocznych. Umowa nie zawiera zapisów dotyczących kar umownych za wyjątkiem zwyczajowo stosowanych w umowach tego typu klauzul dotyczących rozliczenia jakości dostarczanego koksu, w postaci bonifikat cenowych. Jednocześnie JSW S.A. poinformowała, że oprócz ww. umowy w okresie ostatnich 12 miesięcy został zawarty do jednej z dotychczasowych umów aneks dotyczący dostaw koksu na rzecz Kupującego w latach 2014-2017, o szacunkowej wartości 560 mln zł.

ZAWARCIE UMOWY PROGRAMU EMISJI OBLIGACJI

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, Zarząd JSW S.A. Raportem bieżącym nr 21/2014 poinformował, iż w dniu 30 lipca 2014 roku pomiędzy JSW S.A., a Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. pełniącym funkcje Agenta Emisji, Organizatora, Gwaranta Programu Emisji, Depozytariusza oraz Agenta ds. Płatności, ING Bank Śląski S.A. pełniącym funkcje Organizatora, Gwaranta Programu Emisji, Sub-Agenta ds. Płatności, Sub-Depozytariusza oraz Agenta Zabezpieczeń, Bankiem Gospodarstwa Krajowego pełniącym funkcje Organizatora, Gwaranta Programu Emisji, Sub-Agenta ds. Płatności oraz Sub-Depozytariusza oraz PZU Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych BIS 1 pełniącym funkcje Organizatora oraz Gwaranta Programu Emisji - została podpisana Umowa programu emisji obligacji w kwocie 700 000 000 PLN oraz 163 750 000 USD stanowiącej maksymalną dopuszczalną łączną wartość nominalną obligacji wyemitowanych w ramach programu emisji. Okres dostępności programu emisji obligacji kończy się w dniu 31 grudnia 2014 roku. Termin wykupu obligacji w ramach emitowanej transzy w PLN wynosi od 29 do 77 miesięcy, natomiast w ramach transzy emitowanej w USD wynosi od 22 do 77 miesięcy od ich daty emisji. Na podstawie zawartej umowy programu emisji obligacji każdy Gwarant Programu Emisji zobowiązuje się nabyć na własny rachunek, w Dacie Emisji danej serii obligacje danej serii. Oprocentowanie obligacji w PLN będzie zmienne i ustalane w skali roku w oparciu o stawkę WIBOR 6M powiększoną o stałą marżę, natomiast oprocentowanie obligacji w USD będzie 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.

Celem emisji obligacji jest pozyskanie środków na sfinansowanie nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci zakładu górniczego Kopalnia Węgla Kamiennego Knurów-Szczygłowie. Obligacje emitowane będą na podstawie art. 9 pkt 3 Ustawy o Obligacjach oraz 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.

Obligacje będą zabezpieczone poręczeniami w dniu emisji. Po emisji obligacji, na zabezpieczenie wiarygodności obligatariuszy zostaną ustanowione dodatkowe zabezpieczenia w postaci zastawów rejestrowych na aktywach, zastawów rejestrowych na prawach z umów, zastawów rejestrowych na rachunkach oraz hipotek na nieruchomościach.

**NABYCIE AKTYWÓW O ZNACZNEJ WARTOŚCI – ZORGANIZOWANEJ CZĘŚCI PRZEDSIĘBIORSTWA
ZAKŁADU GÓRNICZEGO KOPALNIA WĘGLA KAMIENNEGO KNURÓW-SZCZYGŁOWICE**

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, Zarząd JSW S.A. Raportem bieżącym nr 22/2014 w nawiązaniu do wcześniej publikowanych raportów bieżących w sprawie planowanego nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci zakładu górniczego Kopalnia Węgla Kamiennego Knurów-Szczygłowie („ZORG”) poinformował, że zostały spełnione warunki zawieszające opisane w raporcie bieżącym nr 9/2014 z dnia 10 kwietnia 2014 roku. W związku z tym, w dniu 31 lipca 2014 roku została zawarta umowa nabycia ZORG pomiędzy Kompanią Węglową S.A. z siedzibą w Katowicach („Sprzedający”, „KW S.A.”) a JSW S.A. („Kupujący”).

ZORG będąca przedmiotem nabycia przez JSW S.A. obejmuje składniki materialne i niematerialne wykorzystywane do wydobycia węgla kamiennego w ramach zakładu górniczego Kopalnia Węgla Kamiennego „Knurów-Szczygłowice”, którego zdolności produkcyjne wynoszą 3,8 mln ton węgla rocznie w tym około 40% węgla koksowego, zasobach bilansowych 1,26 mld ton, zasobach operacyjnych 375,1 mln ton, w tym 119,7 mln ton objętych aktualnie obowiązującymi koncesjami. Cena nabycia ZORG wynosi 1 490 000 000 PLN. Źródłem finansowania nabycia aktywów jest finansowanie zewnętrzne w formie prywatnej emisji obligacji w kwocie 163 750 000 USD oraz 700 000 000 PLN oraz środki własne JSW S.A. JSW S.A. informuje, że nie występują powiązania pomiędzy Kupującym, osobami zarządzającymi i nadzorującymi JSW S.A. a Sprzedającym, osobami zarządzającymi i nadzorującymi KW S.A.

Przedmiotem działalności gospodarczej ZORG przed nabyciem przez JSW S.A. była produkcja węgla kamiennego. JSW S.A. nie zamierza zmieniać przedmiotu działalności i będzie kontynuować dotychczasową działalność gospodarczą ZORG.

5. STRATEGIA I PLANY ROZWOJOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

Wyniki Grupy w perspektywie kolejnych kwartałów 2014 roku determinowane będą przede wszystkim niskim, ale stabilnym poziomem cen węgla koksowego na rynkach światowych, dostępnością i cenami koksu chińskiego, którego notowania mają realny wpływ na kształtowanie się poziomów cenowych w Europie oraz dostępnością koksu wytwarzanego w koksowniach europejskich. Analitycy prognozują, że kwotowania węgla koksowych (benchmark) w III kwartale 2014 roku pozostaną na poziomie II kwartału 2014 roku, jednak spotowe notowania będące poniżej ceny kwartalnej na rynku międzynarodowym mogą tworzyć presję na obniżki cen uzyskiwanych przez Grupę.

Natomiast sytuacja na rynku hutniczym, gdzie bieżąca produkcja hutnictwa europejskiego nie jest w stanie wchłonąć poziomu produkcji koksu w Europie oraz możliwości dostaw koksu z Chin lub Kolumbii może spowodować większą dynamikę spadku cen koksu w II półroczu 2014 roku w stosunku do II kwartału 2014 roku.

Należy przypuszczać więc, że II półrocze będzie stabilniejsze na rynku węgla koksowego, natomiast w dalszym ciągu strona podażowa na rynku koksu będzie poddawana presji obniżki cen dla przemysłu hutniczego.

W celu zminimalizowania negatywnych skutków trudnej sytuacji na rynkach branżowych widocznych w wynikach Grupy, Zarząd JSW S.A. podjął decyzję o konieczności wdrożenia we wszystkich spółkach Grupy **Programu Działań Dostosowawczych**. Zadaniem Programu jest utrzymanie konkurencyjności podstawowych produktów Grupy poprzez wprowadzenie szeregu mechanizmów oszczędnościowych w obszarze kosztów działalności i inwestycji w całą Grupę. Program wszedł w życie w czerwcu 2014 roku i jest systematycznie monitorowany, a skutki jego wdrożenia na bieżąco relacjonowane Zarządowi JSW S.A.

Istotnym czynnikiem wpływającym na bieżące i przyszłe wyniki Grupy jest podpisanie przez JSW S.A. 31 lipca 2014 roku **umowy nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci zakładu górniczego Kopalnia Węgla Kamiennego Knurów-Szczygłowice** obejmującej składniki materialne i niematerialne wykorzystywane do wydobywania węgla kamiennego w ramach tego zakładu. Cena zakupu wynosi 1 490 mln zł. Aktualne zdolności produkcyjne kopalni Knurów-Szczygłowice szacowane są na 3,8 mln ton, w tym około 40% to węgiel koksowy. Dzięki tej transakcji powiększy się strategiczna baza surowcowa JSW S.A., a co za tym idzie zwiększy się wydobywanie w Grupie. Szerzej proces nabycia kopalni Knurów-Szczygłowice opisano w Punkcie 6 niniejszego sprawozdania.

W Grupie trwają prace nad pełną **integracją działalności koksowniczej**. Proces konsolidacji aktywów koksowniczych ma na celu nie tylko uproszczenie systemu kierowania koksowniami, ale również optymalizację procesów inwestycyjnych. Ważnym argumentem przemawiającym za procesem integracji są koszty działania segmentu koksowniczego. Konsolidacja przyniesie ujednolicenie procesu sprawozdawczego zarządzania kosztami w koksowniach, jak również pozwoli scentralizować niektóre działania bieżące integrowanych podmiotów oraz wyeliminować zadania powielające się.

Ponadto, na działalność i wyniki z działalności Grupy Kapitałowej wpływa szereg **czynników wewnętrznych i zewnętrznych**. Czynniki, które mogą mieć wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału są:

- trendy w gospodarce krajowej i światowej, spowolnienie gospodarcze i wynikające z niego ewentualne problemy finansowe odbiorców Grupy,
- wahania kursu złotego i innych walut w stosunku do EUR i USD wpływające na działalność, wyniki i sytuację finansową Grupy,
- zmienność popytu i cen na produkty będące przedmiotem handlu Grupy,
- brak stabilności na rynku stali, gwarantującej przewidywalne stałe odbiory węgla i koksu,
- cykliczność w branżach konsumujących węgiel i koks: tradycyjnie sezonowo słabszy popyt w trzecim kwartale, przerwy remontowe w stalowniach,
- brak inwestycji w nowe moce produkcyjne stali w procesie wielkopiecowym w Unii Europejskiej,

- polityka dużych koncernów hutniczych zmierzających do zaspokojenia potrzeb surowcowych we własnym zakresie,
- nowe moce produkcyjne w zintegrowanym koksownictwie europejskim (nowa bateria koksownicza w Grupie TKS (Niemcy)) oraz w krajach zamorskich (Chiny, Indie, Brazylia),
- uzależnienie koksowni samodzielnych/niezależnych od deficytu zapotrzebowania na koks w hutach zintegrowanych z koksowniami,
- silna konkurencja ze strony pozostałych producentów koksu z Chin, Ukrainy, Rosji, Kolumbii i Japonii,
- krajowe i zagraniczne regulacje prawne, w tym regulacje dotyczące kontyngentów, ceł, podatków na stal oraz surowce do jej produkcji,
- nadpodaż węgla koksowego i koksu na poszczególnych rynkach,
- rozwój nowych mocy produkcyjnych węgla koksowych na świecie (Australia, Mongolia, Mozambik, Indonezja),
- wzrost udziału transakcji spotowych w strukturze handlu węglem koksowym względem umów kwartalnych, półrocznych i długookresowych,
- niskie poziomy cen surowców na rynku, w tym węgla koksowego i koksu,
- dostępność i koszt środków transportu,
- ewentualne zakłócenia w przewozach kolejowych,
- możliwe ograniczenia w procesach przeładunkowych i logistycznych w portach,
- koszty produkcji węgla i koksu w Grupie mające wpływ na jej zyskowność,
- zmiany w polityce rządowej w odniesieniu do sektora górniczego i koksowniczego,
- zmiany w polityce monetarnej, fiskalnej i podatkowej; poziom i wahania stóp procentowych, stopa inflacji, dostępność krótkoterminowego i długoterminowego finansowania dłużnego i kapitału, ryzyko kredytowe,
- zaostrzenie się wymogów ochrony środowiska, co może powodować rosnące obciążenia finansowe z tytułu gospodarczego wykorzystania środowiska,
- obniżenie limitów na emisję CO₂, co może skutkować koniecznością dokupienia praw do emisji, co zwiększa koszty produkcji,
- planowane zmiany prawa energetycznego.

5.2. CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY

Podstawowym celem funkcjonowania Grupy w długiej perspektywie jest maksymalizacja wyniku finansowego poprzez kontynuację 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.

Całość działań produkcyjnych, rozwojowych, inwestycyjnych i handlowych w Grupie jest ukierunkowana na utrzymanie w długim okresie pozycji lidera w produkcji węgla koksowych w Europie Środkowo-Wschodniej. Sytuacja na międzynarodowych rynkach węgla koksowego i koksu oraz prognozowany wzrost zapotrzebowania na te surowce w latach następnych stwarza możliwości utrzymania wysokiej pozycji Polski, jako głównego eksportera koksu do państw członków Unii Europejskiej oraz umacnia wiodącą pozycję na rynku producentów koksu odlewniczego w Europie.

W celu realizacji powyższych zamierzeń segment węglowy reprezentowany przez Jastrzębską Spółkę Węglową S.A., realizuje cele strategiczne, których osiągnięcie jest kluczowe dla realizacji kierunków rozwoju Grupy:

- umocnienie pozycji lidera na rynku węgla koksowego w Europie,
- zwiększenie zdolności produkcyjnych z bieżącej bazy zasobowej,
- zwiększenie udziału węgla hard w strukturze wydobywania,
- zwiększenie efektywności operacyjnej wydobywania,
- rozwój bazy zasobowej,
- poszukiwanie możliwości rozwoju na nowych rynkach,
- integracja z działalnością koksowniczą i energetyczną oraz wykorzystanie efektu synergii,
- ciągle podnoszenie wysokich standardów bezpieczeństwa.

W związku z powyższym niezbędna jest realizacja zadań inwestycyjnych prowadzących do zwiększenia wielkości dostępnych zasobów operatywnych węgla koksowego najwyższej jakości i ich eksploatacji.

Ważnym elementem rozwoju Grupy jest dalsza integracja segmentu koksowniczego. Podstawowym elementem integracji jest dwuetapowe dochodzenie do oczekiwanej konfiguracji firm. W pierwszym już zrealizowanym etapie nastąpiła konsolidacja spółek: Kombinat Koksochemiczny Zabrze S.A. i Koksownia Przyjaźń S.A. w wyniku której powstała spółka JSW KOKS S.A. W drugim etapie do spółki mają być włączone Wałbrzyskie Zakłady Koksownicze Victoria S.A. W trakcie przygotowywania procesu łączenia koksowni uporządkowano obszary działalności pomocniczej, tj. transportu, infrastruktury kolejowej, usług laboratoryjnych, informatycznych i ubezpieczeniowych, realizowanej przez spółki z Grupy świadczące swe usługi dla wszystkich podmiotów Grupy. Celem takiego działania była racjonalizacja organizacyjna i kosztowa działalności pomocniczej, jak również odciążenie zakładów produkcyjnych od jej bezpośredniego nadzorowania. Kolejnym istotnym dla spółki zadaniem, będącym rezultatem realizacji strategii rozwoju jest centralizacja usług informatycznych. Natomiast obszar inwestycyjny w zintegrowanej koksowni skupia się w dużej mierze na budowie bloków energetycznych zasilanych gazem koksowniczym, w celu zagospodarowania nadwyżek gazu koksowniczego do produkcji energii na potrzeby własne. Te działania mają doprowadzić w przyszłości do samowystarczalności energetycznej Grupy.

W bliskiej perspektywie intensyfikacja działań Grupy w obszarze koksowniczym będzie ukierunkowana na:

- utrzymanie wolumenu produkcji koksu w stanie równowagi określonej przez popyt,
- racjonalizacja kosztów produkcji i optymalizacja technologii przy dotrzymaniu standardów wydajności i jakości produkcji, mających na celu ochronę przedsiębiorstwa przed negatywnymi skutkami spowolnienia gospodarczego,
- zastosowanie nowych technologii umożliwiających zmniejszenie kosztów oraz spełnienie wymagań ekologicznych,
- podniesienie efektywności produkcji tzw. produktu łącznego jakim jest koks i produkty węglopochodne,
- maksymalizacja efektywności zagospodarowania produktów ubocznych (produkcja energii z gazu koksowniczego),
- stosowanie i doskonalenie systemów wspomagających zarządzanie i poprawę warunków BHP.

Obok sektora węglowego i koksowniczego stale trwają prace zmierzające do integracji sektora energetycznego. Obecnie prowadzone są działania zmierzające do integracji podmiotów skupionych wokół tego obszaru, czyli Spółki Energetycznej Jastrzębie S.A. oraz Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej S.A., a także budowy i akwizycji rynków zbytu oraz aktywów wytwórczych, zarówno zewnętrznych jak i wewnętrznych Grupy. Integracja energetyczna planowana do zakończenia w 2015 roku ma na celu wykorzystanie efektu synergii zasobów w obszarach wytwarzania i zbytu ciepła. Budowa i akwizycja rynków zbytu to ciągły proces, polegający głównie na pozyskaniu nowych odbiorców produktów z segmentu energetycznego, w szczególności w zakresie ciepła i sprężonego powietrza. Przez akwizycję aktywów wytwórczych planuje się zapewnienie potencjału wytwórczego dla rynków zbytu.

Program rozwoju, w powstającym segmencie energetycznym, opiera się na stworzeniu „centrów produkcyjno - energetycznych” zlokalizowanych przy kopalniach wchodzących w skład JSW S.A. 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).

Program rozwoju w obszarze ciepłownictwa koncentruje się na zadaniach inwestycyjnych obejmujących przede wszystkim modernizację sieci ciepłowniczych, modernizację źródeł oraz zabudowę instalacji kogeneracyjnych.

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

W ramach działalności wspierającej Grupa rozwija działalność w obszarach: remontowym, logistyczno-transportowym, badań jakościowych, IT, prowadzących do poprawy efektów operacyjnych funkcjonowania Grupy. Działania te skupiają się na rozwijaniu własnej bazy infrastrukturalnej i zasobowej w celu zaspokajania potrzeb Grupy, głównie w segmencie węglowym, koksowym i energetycznym.

Realizacja zadań w zakresie rozwoju Grupy, zapewni optymalizację zarządzania łańcuchem wartości, zwiększy kontrolę nad zachodzącymi procesami, usprawni procesy decyzyjne, zwiększy efektywność wykorzystania posiadanego majątku i zasobów ludzkich oraz wpłynie na osiągnięcie oszczędności kosztowych.

6. INWESTYCJE RZECZOWE I KAPITAŁOWE

INWESTYCJE RZECZOWE

Łączna wartość poniesionych w I półroczu 2014 roku nakładów na inwestycje rzeczowe wyniosła 770,5 mln zł (po uwzględnieniu korekt konsolidacyjnych 770,4 mln zł). Strukturę nakładów na inwestycje rzeczowe w analizowanym okresie 2014 roku i w okresie porównawczym przedstawia poniższa tabela.

Tabela 9. Struktura nakładów na inwestycje rzeczowe

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2013=100
	2014	2013	
Segment węglowy			
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe (bez wyrobisk ruchowych), nieruchomości inwestycyjne oraz wartości niematerialne	405,7	437,6	92,7
Nakłady na wyrobiska ruchowe	220,0	260,0	84,6
Razem	625,7	697,6	89,7
Segment koksowy			
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe, nieruchomości inwestycyjne oraz wartości niematerialne	84,5	111,3	75,9
Razem	84,5	111,3	75,9
Segmenty pozostałe			
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe, nieruchomości inwestycyjne oraz wartości niematerialne	60,3	51,8	116,4
Razem	60,3	51,8	116,4
Razem segmenty Grupy			
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe (bez wyrobisk ruchowych), nieruchomości inwestycyjne oraz wartości niematerialne	550,5	600,7	91,6
Nakłady na wyrobiska ruchowe	220,0	260,0	84,6
Razem*	770,5	860,7	89,5

* W tabeli ujęto wartość nakładów przed dokonaniem korekt konsolidacyjnych w I półroczu 2014 roku w wysokości (-)0,1 mln zł (w I półroczu 2013 roku: (+)5,0 mln zł).

Z poniesionych w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku nakładów ogółem w wysokości 770,5 mln zł, na rzeczowe aktywa trwałe przypada kwota 763,1 mln zł, na nieruchomości inwestycyjne kwota 1,7 mln zł, a na wartości niematerialne kwota 5,7 mln zł. Nakłady inwestycyjne finansowane były głównie środkami własnymi. Ponadto Grupa w niewielkim stopniu wspomagała się finansowaniem zewnętrznym w postaci kredytów inwestycyjnych, pożyczek i leasingu.

PROJEKTY INWESTYCYJNE REALIZOWANE W KOPALNIACH JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

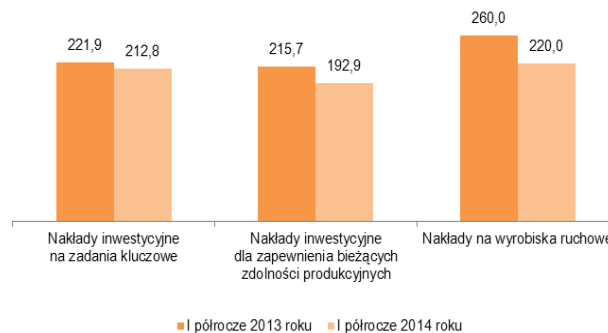
W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku Jednostka dominująca poniosła nakłady na inwestycje rzeczowe w wysokości 625,7 mln zł i były one niższe niż w roku poprzednim o 10,3%.

Tabela 10. Struktura nakładów Jednostki dominującej na inwestycje rzeczowe

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2013=100
	2014	2013	
Budownictwo inwestycyjne	285,5	253,9	112,4
Zakupy gotowych dóbr inwestycyjnych	120,2	183,7	65,4
Nakłady na wyrobiska ruchowe	220,0	260,0	84,6
Razem	625,7	697,6	89,7

Z poniesionych w I półroczu 2014 roku nakładów ogółem w wysokości 625,7 mln zł, na rzeczowe aktywa trwałe przypada kwota 623,4 mln zł, na wartości niematerialne kwota 0,6 mln zł, a na nieruchomości inwestycyjne kwota 1,7 mln zł. Źródłem finansowania nakładów inwestycyjnych w I półroczu 2014 roku były środki własne oraz dotacja z funduszu prewencyjnego przyznanego przez firmę UNIQA TU S.A. w wysokości 0,2 mln zł.

Wykres 12. Struktura poniesionych przez JSW S.A. nakładów na inwestycje rzeczowe



W zakresie inwestycji kluczowych Jednostka dominująca realizowała w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku niżej opisane projekty, które dotyczą rozbudowy pionowej oraz rozbudowy poziomej kopalń.

Budowa nowego poziomu w istniejącej kopalni Budryk

Jednostka dominująca kontynuowała budowę poziomu wydobywczego 1290m. Pozwoli to na udostępnienie zasobów węgla koksowego typu hard zalegającego w złożu kopalni. Całkowita ilość zasobów operatywnych na poziomie 1290m jest szacowana na 157,7 mln ton. Rozpoczęcie budowy poziomu 1290m nastąpiło w 2007 roku i do 30 czerwca 2014 roku poniesiono nakłady w wysokości 316,0 mln zł. Pozostałe planowane nakłady inwestycyjne na realizację projektu związane z budową poziomu 1290m szacowane są na 490,6 mln zł.

Rozbudowa kopalni 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 54,2 mln ton do poziomu 1140m. Po ich sześpaniu przewiduje się udostępnienie zasobów do poziomu 1300m. W złożu występuje głównie węgiel koksowy typu hard. Rozpoczęcie udostępniania złoża Pawłowice 1 nastąpiło w 2007 roku i do 30 czerwca 2014 roku poniesiono nakłady w wysokości 90,5 mln zł. Pozostałe planowane nakłady inwestycyjne na realizację projektu związane z udostępnieniem i zagospodarowaniem złoża Pawłowice 1 szacowane są na 1 337,6 mln zł.

Ponadto, w kopalni Pniówek Jednostka dominująca kontynuowała budowę poziomu wydobywczego 1000m. Całkowita ilość zasobów operatywnych na poziomie 1000m szacowana jest na 70,4 mln ton. Rozpoczęcie budowy poziomu 1000m nastąpiło w 1998 roku i do 30 czerwca 2014 roku poniesiono nakłady w wysokości 688,0 mln zł. Pozostałe planowane nakłady inwestycyjne na realizację projektu związane z budową poziomu 1000m szacowane są na 70,8 mln zł.

Rozbudowa kopalni Borynia-Zofiówka-Jastrzębie Ruch Zofiówka

Jednostka dominująca kontynuowała rozpoczęte w 2005 roku udostępnianie 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 sześpaniu przewiduje się udostępnienie zasobów do poziomu 1300m. W złożach występuje głównie węgiel koksowy typu hard. Rozpoczęcie udostępniania złóż Bzie-Dębina 2-Zachód i Bzie-Dębina 1-Zachód nastąpiło w 2005 roku i do 30 czerwca 2014 roku poniesiono nakłady w wysokości 441,1 mln zł. Pozostałe planowane nakłady inwestycyjne na realizację projektu związane z udostępnieniem i zagospodarowaniem złóż Bzie-Dębina 2-Zachód i Bzie-Dębina 1-Zachód szacowane są na 2 233,9 mln zł.

Ponadto, w Ruchu Zofiówka, Jednostka dominująca kontynuowała budowę poziomu wydobywczego 1080m. Całkowita ilość zasobów operatywnych na poziomie 1080m szacowana jest na 48,0 mln ton. W złożach na tym poziomie występuje głównie węgiel koksowy typu hard. Rozpoczęcie budowy poziomu 1080m nastąpiło w 2006 roku i do 30 czerwca 2014 roku poniesiono nakłady w wysokości 208,8 mln zł. Pozostałe planowane nakłady inwestycyjne na realizację projektu związane z budową poziomu wydobywczego 1080m szacowane są na 503,0 mln zł.

Rozbudowa kopalni Krupiński

Jednostka dominująca kontynuowała udostępnianie pokładów w partii E i w partii Zgoń w kopalni Krupiński oraz zasobów części złoża Żory-Suszec. Całkowita ilość potencjalnych zasobów operatywnych szacowana jest na 27,2 mln ton węgla koksowego. Rozpoczęcie udostępniania pokładów w partii E i Zgoń oraz zasobów części złoża Żory-Suszec nastąpiło w 2010 roku i do 30 czerwca 2014 roku poniesiono nakłady w wysokości 212,5 mln zł. Pozostałe planowane nakłady inwestycyjne na realizację projektu związane z udostępnianiem pokładów w partii E i w partii Zgoń w kopalni Krupiński oraz zasobów części złoża Żory-Suszec szacowane są na 213,0 mln zł.

Rozbudowa kopalni Borynia-Zofiówka-Jastrzębie Ruch Borynia

Obecnie trwają prace zmierzające do zmiany planu zagospodarowania przestrzennego miasta Żory, umożliwiającej uzyskanie decyzji środowiskowej w zakresie planowanego zagospodarowania złoża Żory-Warszowice. Wartość kosztorysowa inwestycji wynosi 617,1 mln zł. Całkowita ilość zasobów operatywnych związanych z udostępnieniem i zagospodarowaniem złoża Żory-Warszowice szacowana jest na 31,5 mln ton.

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

Jednostka dominująca kontynuowała inwestycję w zakresie technicznej i organizacyjnej integracji kopalń: Zofiówka, Borynia i Jas-Mos w ramach funkcjonowania trzyruchowej kopalni Borynia-Zofiówka-Jastrzębie. Ostateczne organizacyjne połączenie nastąpiło z dniem 1 stycznia 2013 roku. Rozpoczęcie robót w zakresie integracji technicznej kopalń nastąpiło w 2005 roku i do 30 czerwca 2014 roku poniesiono nakłady w wysokości 163,2 mln zł. Pozostałe planowane nakłady szacowane są na 152,5 mln zł.

Zintegrowanie sąsiadujących trzech byłych kopalń stwarza możliwość poprawy efektywności wykorzystania bazy zasobowej, poprawy efektywności ekonomicznej wydobycia węgla w obszarach górniczych tych kopalń oraz przedłużenia efektywnego ekonomicznie okresu ich funkcjonowania w ramach struktury zintegrowanej.

Tabela 11. Nakłady poniesione na realizację wyżej opisanych kluczowych dla JSW S.A. projektów

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2013=100
	2014	2013	
ROZBUDOWA PIONOWA KOPALŃ			
Kopalnia Budryk Budowa poziomu 1 290m	63,7	40,1	158,9
Kopalnia Pniówek Budowa poziomu 1 000m	8,6	44,4	19,4
Kopalnia Borynia-Zofiówka-Jastrzębie Ruch Zofiówka Budowa poziomu 1 080m	32,8	24,8	132,3
Razem	105,1	109,3	96,2
ROZBUDOWA POZIOMA I POTENCJALNYCH NOWYCH OBSZARÓW GÓRNICZYCH			
Kopalnia Borynia-Zofiówka-Jastrzębie Ruch Zofiówka Udostępnienie i przemysłowe zagospodarowanie zasobów w obrębie złóż: Bzie-Dębina 2-Zachód i Bzie-Dębina 1-Zachód	37,7	45,5	82,9
Kopalnia Pniówek Udostępnienie i przemysłowe zagospodarowanie zasobów w obrębie złoża Pawłowice 1	16,9	13,9	121,6
Kopalnia Krupiński Udostępnienie i przemysłowe zagospodarowanie zasobów węgla kamiennego w obrębie partii Zgoń i E oraz dawnej części złoża Żory-Suszec	43,8	46,2	94,8

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku**
(Wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w milionach złotych, o ile nie podano inaczej)

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2013=100
	2014	2013	
Kopalnia Borynia-Zofiówka-Jastrzębie Ruch Borynia Zagospodarowanie złoża Żory-Warszowice	0,6	-	-
Razem	99,0	105,6	93,8
Techniczna i organizacyjna integracja kopalń Borynia, Zofiówka, Jas-Mos	8,7	7,0	124,3
NAKŁADY INWESTYCYJNE NA ZADANIA KLUCZOWE	212,8	221,9	95,9

PROJEKTY INWESTYCYJNE REALIZOWANE W SPÓŁKACH ZALEŻNYCH GRUPY

Modernizacja baterii koksowniczych w Koksowni Przyjaźń (JSW KOKS)

Koksownia kontynuowała 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 I półroczu 2014 roku na realizację inwestycji modernizacji baterii nr 4 poniesiono nakłady w wysokości 1,5 mln zł (nakłady inwestycyjne półrocza obejmowały realizację projektów wykonawczych).

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 węglpochodnych.

W dniu 26 sierpnia 2013 roku, w związku z pozyskaniem środków pomocowych przeznaczonych na dofinansowanie inwestycji, koksownia podpisała umowę pożyczki na kwotę 10,0 mln zł z Wojewódzkim Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Katowicach („WFOŚiGW”). W ramach finansowania inwestycji ze środków zewnętrznych koksownia wykorzystuje ponadto środki w wysokości 10,0 mln zł, pochodzące z częściowego umorzenia pożyczki preferencyjnej z WFOŚiGW.

Przewidywany termin zakończenia realizacji inwestycji przypada na rok 2014. W I półroczu 2014 roku w związku z realizacją inwestycji poniesiono nakłady w wysokości 25,0 mln zł. Pozostałe planowane nakłady inwestycyjne na realizację przedsięwzięcia szacowane są na 27,2 mln zł.

Modernizacja Koksowni „Jadwiga” (JSW KOKS)

Spółka JSW KOKS kontynuowała realizację inwestycji w zakresie modernizacji Koksowni „Jadwiga”, która obejmuje swoim zakresem zmodernizowanie oddziału węglowni wraz z budową składowiska węgla i linii namiarowania, oddziału sortowni koku wraz z budową składowiska koku oraz budowę nowej maszyny wsadowo-wypychowej baterii koksowniczej. Przewidywany termin zakończenia realizacji inwestycji przypada na rok 2019. W I półroczu 2014 roku na realizację inwestycji poniesiono nakłady w wysokości 9,6 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. Wykorzystanie odsiarczonych i odpylonych nadwyżek gazu koksowniczego w kotłach lub w instalacjach do skojarzonego wytwarzania ciepła i energii elektrycznej do produkcji pary i energii elektrycznej pozwoli na ograniczenia zawartości siarki w gazie koksowniczym i ograniczenie emisji tlenków siarki z opalania, dotrzymanie dopuszczalnego stężenia tlenków siarki w spalinach. Budowa bloku energetycznego, o budżecie szacowanym na 135,0 mln zł, prowadzona będzie wraz z realizacją zadania modernizacji benzolowni z obiektami towarzyszącymi. Całkowitą przewidywaną wartość kosztorysową przedsięwzięcia szacuje się na poziomie 195,0 mln zł. Obecnie trwają prace związane z działaniami formalno-prawnymi oraz projektowymi. W I półroczu 2014 roku w związku z realizacją zadania poniesiono nakłady w wysokości 0,1 mln zł.

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, żrutzni koksu i pozostałych urządzeń oraz instalacji baterii nr 6. Łączna wartość zawartej umowy wynosi 125,9 mln zł.

W I półroczu 2014 roku w związku z realizacją inwestycji poniesiono nakłady w wysokości 7,0 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 pozwoliłyby na produkcję ciepła i energii elektrycznej od 2016 roku przez kolejne 30 lat 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 S.A., 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). W I półroczu 2014 roku na realizację inwestycji poniesiono nakłady w wysokości 23,9 mln zł.

NABYCIE KOPALNI WĘGLA KAMIENNEGO KNURÓW-SZCZYGŁOWICE

W dniu 10 kwietnia 2014 roku JSW S.A. oraz Kompania Węglowa S.A. podpisały przedwstępną umowę sprzedaży Kopalni Węgla Kamiennego Knurów-Szczygłowie (Raport bieżący 9/2014). Przedmiotem umowy było nabycie przez JSW S.A. zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci zakładu górniczego („ZORG”), obejmującej składniki materialne i niematerialne wykorzystywane do wydobywania węgla kamiennego w ramach tego zakładu, o zdolnościach produkcyjnych 3,8 mln ton węgla rocznie, w tym około 40% węgla koksowego, zasobach bilansowych 1,26 mld ton, zasobach operatywnych 375,1 mln ton, w tym 119,7 mln ton objętych aktualnie obowiązującymi koncesjami - co zapewni funkcjonowanie kopalni przez ponad 80 lat. Cena sprzedaży ZORG wynosi 1 490 000 000 zł. Zobowiązania Kompanii Węglowej S.A. („Sprzedającego”) i JSW S.A. („Kupującego”) do zawarcia ostatecznej umowy sprzedaży ZORG powstały po spełnieniu szeregu warunków zawieszających, z których kluczowe to: uzyskanie przez Kupującego zgody UOKiK, otrzymanie przez Kupującego finansowania w uzgodnionej wysokości, wyrażanie zgody przez Strony określonych umów zawartych przez Sprzedającego w zakresie prowadzenia ZORG oraz określonych umów najmu i dzierżawy zawartych przez Sprzedającego na wstąpienie przez Kupującego w prawa strony (przeniesienie praw/wierzytelności lub obowiązków, w zależności od przypadku) lub zmiana takich umów oraz zawarcie stosownych nowych umów z Kupującym, uzyskania przez Sprzedającego i Kupującego wymaganych prawem decyzji, zezwoleń, zgód i licencji organów administracji publicznej lub sądów jak i innych podmiotów oraz uzyskanie wszelkich wewnętrznych zgód i zezwoleń swoich organów koniecznych do zawarcia lub wykonania umowy przedwstępnej oraz ostatecznej umowy sprzedaży ZORG, uzyskanie przez Sprzedającego wynikającej z programu emisji obligacji zgody obligatariuszy na sprzedaż ZORG oraz zwolnienie obciążeń ustanowionych na ZORG lub składnikach ZORG.

W dniu 30 maja 2014 roku (Raport bieżący nr 13/2014) JSW S.A. poinformowała o uzyskaniu zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów z dnia 22 maja 2014 roku na dokonanie koncentracji polegającej na nabyciu przez JSW S.A. mienia Kompanii Węglowej S.A. w postaci ZORG.

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. 31 lipca 2014 roku, została zawarta umowa nabycia ZORG pomiędzy Kompanią Węglową S.A. a JSW S.A. Warunki umowy opisane zostały w punkcie 4.5 Umowy znaczące.

INWESTYCJE KAPITAŁOWE

Informacje na temat inwestycji kapitałowych dokonanych w I półroczu 2014 roku zawarte zostały w Punkcie 1.1 niniejszego sprawozdania oraz Nocie 23 Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku.

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 2014 roku.

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Suma bilansowa na dzień 30 czerwca 2014 roku wyniosła 13 335,5 mln zł, co oznacza spadek o 526,5 mln zł (3,8%) w porównaniu do stanu na koniec 2013 roku. Niższy poziom aktywów w I półroczu 2014 roku jest wynikiem spadku aktywów obrotowych o 820,4 mln zł, głównie w pozycji środki pieniężne i ich ekwiwalenty o 1 148,4 mln zł, tj. o 56,4%.

Tabela 12. Sytuacja majątkowa

Wyszczególnienie	30.06.2014	31.12.2013	Dynamika 2013=100
Aktywa			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	9 920,1	9 726,0	102,0
Wartości niematerialne	79,2	77,9	101,7
Nieruchomości inwestycyjne	23,9	22,5	106,2
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	12,6	12,9	97,7
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	254,0	173,5	146,4
Pozostałe długoterminowe aktywa	304,1	287,2	105,9
Razem aktywa trwałe	10 593,9	10 300,0	102,9
Aktywa obrotowe			
Zapasy	493,7	540,9	91,3
<i>w tym wyroby gotowe</i>	379,3	430,6	88,1
Należności handlowe oraz pozostałe należności	1 331,1	937,8	141,9
Nadpłacony podatek dochodowy	1,1	32,4	3,4
Pochodne instrumenty finansowe	8,5	3,2	265,6
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	18,7	10,8	173,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	888,5	2 036,9	43,6
Razem aktywa obrotowe	2 741,6	3 562,0	77,0
RAZEM AKTYWA	13 335,5	13 862,0	96,2

Aktywa trwałe

Na dzień 30 czerwca 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku aktywa trwałe Grupy Kapitałowej wyniosły odpowiednio 10 593,9 mln zł oraz 10 300,0 mln zł i stanowiły 79,4% oraz 74,3% aktywów ogółem. Wśród aktywów trwałych dominują rzeczowe aktywa trwałe, których udział w majątku ogółem wzrósł z 70,2% na koniec 2013 roku do 74,4% na koniec I półrocza 2014 roku. Według stanu na 30 czerwca 2014 w stosunku do 31 grudnia 2013 roku aktywa trwałe wzrosły o 293,9 mln zł tj. o 2,9%, głównie w wyniku wzrostu

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku**
(Wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w milionach złotych, o ile nie podano inaczej)



rzeczowych aktywów trwałych o 194,1 mln zł tj. o 2,0%, aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 80,5 mln zł tj. 46,4% oraz pozostałych długoterminowych aktywów o 16,9 mln zł tj. o 5,9%.

Wzrost rzeczowych aktywów trwałych o 194,1 mln zł tj. o 2,0%, jest wynikiem realizacji programu inwestycyjnego w Grupie Kapitałowej. W I półroczu 2014 roku Grupa poniosła nakłady na cele inwestycyjne w wysokości 770,4 mln zł. Wyższe rzeczowe aktywa trwałe obejmują głównie wzrost inwestycji rozpoczętych o 270,7 mln zł, budynków i budowli o 28,9 mln zł oraz wyrobisk ruchowych 25,4 mln zł. Obniżeniu o 132,0 mln zł uległa wartość urządzeń technicznych i maszyn.

Aktywa obrotowe

Według stanu na 30 czerwca 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku aktywa obrotowe Grupy wyniosły odpowiednio 2 741,6 mln zł i 3 562,0 mln zł. Wartość aktywów obrotowych w okresie pierwszych sześciu miesięcy 2014 roku spadła o 820,4 mln zł, tj. o 23,0%. W aktywach obrotowych dominują należności handlowe oraz pozostałe należności, które na dzień 30 czerwca 2014 roku stanowiły 48,6% aktywów obrotowych. Ich udział w stosunku do końca roku 2013 wzrósł o 22,3 punkty procentowe osiągając poziom 1 331,1 mln zł. Znaczący udział w majątku obrotowym stanowią też środki pieniężne i ich ekwiwalenty tj. 32,4% oraz zapasy tj. 18,0%.

Główne zmiany aktywów obrotowych w stosunku do stanu na 31 grudnia 2013 roku dotyczyły:

- spadku środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 1 148,4 mln zł tj. o 56,4%, co związane było z zaangażowaniem środków pieniężnych w realizację programu inwestycyjnego głównie w Jednostce dominującej oraz wypłatą zaliczki w kwocie 400,0 mln zł na poczet zapłaty ceny nabycia kopalni Knurów-Szczygłowice,
- wzrostu wartości należności handlowych oraz pozostałych należności o 393,3 mln zł, tj. o 41,9%, co wynika ze wzrostu czynnych rozliczeń międzyokresowych o 78,2 mln zł oraz zrealizowanej przedpłaty w kwocie 400,0 mln zł na rzecz Kompanii Węglowej S.A. z tytułu zakupu kopalni Knurów-Szczygłowice. Jednocześnie nastąpiło obniżenie stanu należności handlowych netto o 111,7 mln zł w związku z prowadzonymi działaniami mającymi na celu przyspieszenie zapłaty należności Grupy, zaś zwiększeniu o 17,9 mln zł uległ poziom pozostałych należności,
- spadku zapasów w Grupie o 47,2 mln zł tj. 8,7%, w tym spadku wyrobów gotowych o 51,3 mln zł, tj. o 11,9%, co wynika z obniżenia wolumenu zapasu węgla wyprodukowanego w Grupie o 222,6 tys. ton (o prawie 27%) oraz obniżenia wolumenu zapasu koksu o 6 tys. ton (o prawie 2,0%),
- spadku nadpłaconego podatku dochodowego o 31,3 mln zł, tj. 96,6%, w wyniku zwrotu spółkom Grupy nadpłaconego podatku dochodowego za 2013 rok, w tym Jednostce dominującej kwoty 21,5 mln zł,
- wzrostu innych krótkoterminowych aktywów finansowych o 7,9 mln zł tj. o 73,1% w wyniku utworzenia lokat na rachunkach bankowych o terminie zapadalności powyżej 3 miesięcy,
- wzrostu pochodnych instrumentów finansowych o 5,3 mln zł tj. o 165,6%, wynikającego z wyceny transakcji FX FORWARD.

Tabela 13. Źródła pokrycia majątku

Wyszczególnienie	30.06.2014	31.12.2013	Dynamika 2013=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
Zyski zatrzymane	5 693,1	6 028,1	94,4
	7 850,0	8 185,0	95,9
Udziały niekontrolujące	155,4	166,6	93,3
Razem kapitał własny	8 005,4	8 351,6	95,9
Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki	147,0	184,8	79,5

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku**
(Wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w milionach złotych, o ile nie podano inaczej)

Wyszczególnienie	30.06.2014	31.12.2013	Dynamika 2013=100
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	40,6	47,2	86,0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 100,4	2 078,8	101,0
Rezerwy	490,0	488,7	100,3
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	219,4	223,1	98,3
	2 997,4	3 022,6	99,2
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty i pożyczki	87,9	81,0	108,5
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	10,3	51,3	20,1
Pochodne instrumenty finansowe	1,2	-	-
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1,7	3,5	48,6
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	297,6	288,3	103,2
Rezerwy	216,7	251,1	86,3
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	1 717,3	1 812,6	94,7
	2 332,7	2 487,8	93,8
Razem zobowiązania	5 330,1	5 510,4	96,7
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	13 335,5	13 862,0	96,2

Kapitał własny

Według stanu na 30 czerwca 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku kapitał własny Grupy Kapitałowej wyniósł odpowiednio 8 005,4 mln zł i 8 351,6 mln zł, co stanowiło 60,0% i 60,2% kapitałów własnych i zobowiązań ogółem. Kapitały własne przypadające na akcjonariuszy Jednostki dominującej uległy obniżeniu o 335,0 mln zł w okresie I półrocza 2014 roku, czego bezpośrednim powodem jest poniesiona strata netto za ten okres w wysokości (343,2) mln zł.

Zobowiązania

Na dzień 30 czerwca 2014 roku zobowiązania ogółem stanowiły 40,0% kapitałów i zobowiązań ogółem i utrzymały się na zbliżonym poziomie w porównaniu do stanu na koniec 2013 roku (tj. 39,8%).

Zobowiązania długoterminowe na 30 czerwca 2014 roku wyniosły 2 997,4 mln zł i były niższe od zanotowanych na dzień 31 grudnia 2013 roku o 25,2 mln zł tj. o 0,8%. Ich udział w zobowiązaniach ogółem stanowił na koniec I półrocza 2014 roku 56,2%, co oznacza ich wzrost w stosunku do końca 2013 roku o 1,3 punkty procentowe. Obniżenie wartości zobowiązań długoterminowych związane było ze spadkiem wartości pozycji kredyty i pożyczki długoterminowe o 37,8 mln zł tj. o 20,5%, pomimo wzrostu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych o 21,6 mln zł, tj. 1,0%.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30 czerwca 2014 roku wyniosły 2 332,7 mln zł i były niższe o 155,1 mln zł tj. o 6,2% od zobowiązań zanotowanych na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Główne zmiany w pozycji zobowiązań krótkoterminowych w relacji do stanu na 31 grudnia 2013 roku dotyczyły:

- spadku zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań o 95,3 mln zł, tj. o 5,3%. Główna zmiana dotyczy obniżenia poziomu zobowiązań z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych podatków o kwotę 84,4 mln zł. Niższe koszty ubezpieczeń społecznych są wynikiem ujęcia w grudniu 2013 roku dodatkowych opłat ubezpieczeniowych związanych z wypłatą nagrody rocznej i wypłatą z tytułu dnia branżowego „Barbórka”,
- spadku zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych o 41,0 mln zł, tj. o 79,9%, co jest wynikiem spłaty obligacji krótkoterminowych w wysokości 51,0 mln zł (wraz z odsetkami 51,3 mln zł) przez Spółkę Energetyczną Jastrzębie S.A. oraz emisji przez tę Spółkę kolejnych obligacji krótkoterminowych Transzy B w wysokości 10,2 mln zł z terminem wykupu na 11 lipca 2014 roku,

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku**
(Wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w milionach złotych, o ile nie podano inaczej)

- spadku poziomu rezerw krótkoterminowych o 34,4 mln zł, tj. o 13,7%, w tym rezerwy na podatek od nieruchomości o 21,6 mln zł, rezerwy z tytułu opłaty ekologicznej i ochrony środowiska na kwotę 9,9 mln zł, rezerwy na szkody górnicze o 4,7 mln zł,
- wzrostu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych o 9,3 mln zł tj. o 3,2%, które wynika ze:
 - wzrostu w pozycji węgiel deputatowy emerytów i rencistów o 33,6 mln zł, tj. o 47,3%,
 - wzrostu w pozycji pozostałe świadczenia dla pracowników o 12,4 mln zł, tj. o 16,5%,
 - wzrostu w pozycji nagrody jubileuszowe o 3,4 mln zł, tj. o 7,3%,
 - wzrostu w pozycji renty wyrównawcze o 1,6 mln zł, tj. o 10,8%,
 - pomimo obniżenia pozycji odprawy emerytalne z kwoty o 41,7 mln zł, tj. o 57,8%,
- wzrostu wartości pozycji kredyty i pożyczki o 6,9 mln zł, tj. o 8,5%.

CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW Z PUNKTU WIDZENIA PŁYNNOŚCI GRUPY

Struktura aktywów Grupy Kapitałowej, w tym poziom najbardziej płynnych składników majątku, tj. posiadanych środków pieniężnych i inwestycji krótkoterminowych zabezpiecza zdolność Grupy do terminowego regulowania zobowiązań. Grupa na dzień 30 czerwca 2014 roku wykazywała prawidłowy poziom płynności.

Wykres 13. Przepływy środków pieniężnych Grupy

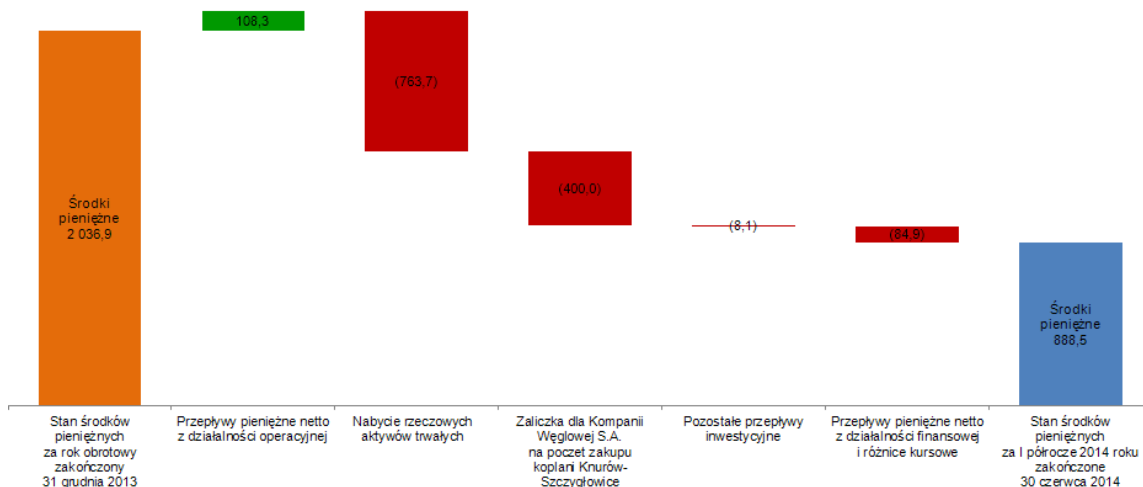


Tabela 14. Skonsolidowane przepływy pieniężne netto

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		31.12.2013
	2014	2013	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	108,3	957,0	1 630,1
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 171,8)	(1 006,7)	(804,2)
w tym zaliczka na zakup kopalni Knurów-Szczygłowie	(400,0)	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(86,7)	(38,6)	(280,5)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(1 150,2)	(88,3)	545,4

Środki pieniężne z działalności operacyjnej

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej wyniosła 108,3 mln zł. Niższe przepływy z działalności operacyjnej w stosunku do analogicznego okresu roku 2013 roku były głównie wynikiem poniesionej straty przed opodatkowaniem w wysokości (428,6) mln zł (co było konsekwencją uzyskanych niższych średnich cen i wolumenów sprzedaży głównych produktów Grupy), skorygowanej między innymi o takie czynniki jak amortyzacja, zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych, zmiana stanu rezerw, zmiana stanu zapasów i zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań. Dokładny wpływ zmian wyżej wymienionych pozycji przedstawiony został w Nocie 22 Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku.

Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej

Wartość środków pieniężnych wykorzystanych w działalności inwestycyjnej wyniosła w okresie I półrocza 2014 roku (1 171,8) mln zł i w porównaniu do I półrocza 2013 roku poziom ten był niższy o 165,1 mln zł.

Zmiana w głównej mierze dotyczyła pozycji nabycie rzeczowych aktywów trwałych w wysokości (763,7) mln zł wobec (962,0) mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. Niższy poziom wydatków inwestycyjnych w tej pozycji jest wynikiem realizowanego Programu Działań Dostosowawczych Grupy do aktualnej sytuacji rynkowej oraz konieczności ochrony gotówki w Grupie. Ponadto w I półroczu ujęto w przepływach pieniężnych z działalności inwestycyjnej zaliczkę dla Kompanii Węglowej S.A. z tytułu zakupu kopalni Knurów-Szczygłowice w kwocie 400,0 mln zł.

Środki pieniężne z działalności finansowej

W I półroczu 2014 roku przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły (86,7) mln zł wobec (38,6) mln zł wydatków poniesionych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Różnica jest wynikiem ujęcia w I półroczu 2014 roku wykupu dłużnych papierów wartościowych w wysokości 51,0 mln zł oraz emisji dłużnych papierów wartościowych na kwotę 10,2 mln zł.

Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wraz z innymi krótkoterminowymi aktywami finansowymi na dzień 30 czerwca 2014 roku ukształtował się na poziomie 888,5 mln zł i był niższy o 517,2 mln zł w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wraz z innymi krótkoterminowymi aktywami finansowymi na dzień 30 czerwca 2014 roku bez uwzględnienia wypłaconej zaliczki dla Kompanii Węglowej S.A. z tytułu zakupu kopalni Knurów-Szczygłowice wyniósłby 1 288,5 mln zł i byłby niższy o 117,2 mln zł, tj. o 8,3% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego).

ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE

Informacje dotyczące istotnych pozycji pozabilansowych zamieszczone zostały w Nocie 25 Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Tabela 15. Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2013=100
	2014	2013	
Przychody ze sprzedaży	3 128,7	4 112,0	76,1
Koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów	(3 205,8)	(3 350,0)	95,7
Zysk(strata) brutto ze sprzedaży	(77,1)	762,0	(10,1)
Koszty sprzedaży	(175,6)	(212,6)	82,6
Koszty administracyjne	(232,3)	(304,9)	76,2
Pozostałe przychody	105,0	56,4	186,2

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku**
(Wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w milionach złotych, o ile nie podano inaczej)

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2013=100
	2014	2013	
Pozostałe koszty	(19,5)	(51,9)	37,6
Pozostałe zyski-netto	16,6	9,6	172,9
Zysk/(strata) operacyjny/a	(382,9)	258,6	(148,1)
Przychody finansowe	17,5	28,1	62,3
Koszty finansowe	(63,5)	(71,6)	88,7
Udziały w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	0,3	1,1	27,3
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(428,6)	216,2	(198,2)
Podatek dochodowy	87,2	(43,3)	401,4
Zysk/(strata) netto	(341,4)	172,9	(197,5)
Całkowite dochody razem	(341,4)	172,9	(197,5)
Zysk/(strata) netto przypadający na:			
- akcjonariuszy Jednostki dominującej	(343,2)	166,8	(205,8)
- udziały niekontrolujące	1,8	6,1	29,5
Całkowite dochody przypadające na:			
- akcjonariuszy Jednostki dominującej	(343,2)	166,8	(205,8)
- udziały niekontrolujące	1,8	6,1	29,5
Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na akcję przypadający na akcjonariuszy Jednostki dominującej (wyrażony w PLN na jedną akcję)	(2,92)	1,42	(205,6)

Całkowite **przychody ze sprzedaży** Grupy Kapitałowej ukształtowały się na poziomie 3 128,7 mln zł, co oznacza ich spadek w stosunku do I półrocza 2013 roku o 983,3 mln zł, tj. o 23,9%. Niższe przychody są potwierdzeniem utrzymującej się trudnej sytuacji gospodarczej na światowym rynku węgla i koksu. W rezultacie przychody ze sprzedaży węgla w I półroczu 2014 roku wyniosły 1 243,9 mln zł i były niższe o 685,4 mln zł, tj. o 35,5% od osiągniętych w tym samym czasie w roku 2013. Przychody ze sprzedaży koksu i węglopochodnych wyniosły 1 701,6 mln zł i również były niższe od osiągniętych w I półroczu 2013 roku o 281,6 mln zł, tj. o 14,2%. W obu przypadkach niższe przychody są wynikiem niższych wolumenów sprzedaży oraz niższych cen tych produktów zanotowanych przez Grupę w okresie I półrocza 2014 roku. Wolumen sprzedaży węgla przez Grupę obniżył się o 25,5% przy niższej cenie sprzedaży średnio o 13,6%. W ramach zewnętrznej sprzedaży węgla zanotowano spadek sprzedaży węgla koksowego o 0,6 mln ton w stosunku do I półrocza 2013 roku. Wyprodukowany w Grupie węgiel typu hard stanowił 80,5% zewnętrznych dostaw węgla koksowego, zaś w analogicznym okresie roku poprzedniego udział ten wynosił 85,0%. Wolumen sprzedaży koksu spadł o 9,5% przy niższej o 12,6% średniej cenie sprzedaży (FCA).

Na poziom wykonanej w Grupie średniej ceny sprzedaży węgla i koksu kluczowy wpływ miały uwarunkowania rynkowe wraz z uzyskiwanymi niskimi poziomami cen referencyjnych dla poszczególnych produktów.

Koszty sprzedanych produktów, materiałów i towarów spadły w I półroczu 2014 roku o 144,2 mln zł, tj. o 4,3%, w stosunku do I półrocza 2013 roku. W omawianym okresie Grupa zanotowała ujemny wynik brutto ze sprzedaży w wysokości (77,1) mln zł, który był niższy o 839,1 mln zł od wyniku uzyskanego w I półroczu 2013 roku.

Łączne koszty sprzedaży, w których największy udział mają koszty usług transportowych, w I półroczu 2014 roku osiągnęły poziom 175,6 mln zł i były niższe o 37,0 mln zł tj. o 17,4% w stosunku do I półrocza 2013 roku. Poziom przedmiotowych kosztów odzwierciedla wielkość wolumenu sprzedaży węgla i koksu.

Koszty administracyjne obejmujące koszty związane z realizacją funkcji zarządczych i administracyjnych w I półroczu 2014 roku osiągnęły poziom 232,3 mln zł i były niższe od poniesionych w analogicznym okresie roku poprzedniego o 72,6 mln zł tj. o 23,8%. Niższe koszty odnoszą się głównie do świadczeń na rzecz pracowników w Jednostce dominującej, która zaliczyła w koszty wynagrodzeń I półrocza 2013 roku nagrody dla pracowników JSW S.A. za 2012 rok. Ponadto, od 2014 roku zaprzestano świadczenia posiłków regeneracyjnych pracownikom administracji zakładów JSW S.A.

Pozostałe przychody Grupy w I półroczu 2014 roku wyniosły 105,0 mln zł i w stosunku do I półrocza 2013 roku były wyższe o 48,6 mln zł, tj. 86,2%, głównie w wyniku:

- umorzenia przez Jednostkę dominującą odsetek hipotetycznych w wysokości 39,6 mln zł, z tytułu wydłużonych terminów płatności od zobowiązań z lat 2011-2013 i podjęcia decyzji o utrzymaniu w księgach Jednostki dominującej od czerwca 2014 roku rezerwy na odsetki hipotetyczne w wysokości 1% maksymalnej kwoty przysługujących kontrahentom odsetek, tj. wielkości odpowiadającej aktualnemu poziomowi ryzyka wystąpienia kontrahentów z roszczeniem zapłaty odsetek za wydłużony termin płatności ponad przewidziany w ustawie,
- ujęcia otrzymanego przez Jednostkę dominującą odszkodowania w wysokości 27,6 mln zł z tytułu pożaru w 2011 roku w kopalni Krupiński,

pomimo obniżenia wartości otrzymanych odsetek od lokat powyżej 3 miesięcy o 21,6 mln zł, tj. o 78,9% oraz niższych o 17,6 mln zł tj. 55,4% przychodów z tytułu otrzymanych dywidend.

Pozostałe koszty wyniosły 19,5 mln zł i były niższe o 32,4 mln zł, tj. 62,4% w stosunku do I półrocza 2013 roku, głównie z tytułu naliczenia niższych o 20,2 mln zł, tj. o 88,9% odsetek hipotetycznych.

Pozostałe zyski netto w I półroczu 2014 roku wyniosły 16,6 mln zł i były o 7,0 mln zł wyższe od uzyskanych w tym samym okresie 2013 roku, głównie w wyniku uzyskanego wyższego zysku na pochodnych instrumentach finansowych o 29,6 mln zł, pomimo niższego o 20,7 mln zł salda z tytułu różnic kursowych.

Działalność operacyjna w Grupie zamknęła się ujemnym wynikiem w wysokości (382,9) mln zł, który jest niższy w stosunku do I półrocza 2013 roku o 641,5 mln zł.

Przychody finansowe za I półrocze 2014 roku wyniosły 17,5 mln zł wobec 28,1 mln zł za I półrocze 2013 roku, co oznacza spadek o 10,6 mln zł, tj. o 37,7% głównie ze względu na przeniesienie rozwiązania rezerwy na odsetki dotyczące opłaty ekologicznej do pozostałych przychodów operacyjnych.

Koszty finansowe w I półroczu 2014 roku osiągnęły poziom 63,5 mln zł i były niższe o 8,1 mln zł, tj. o 11,3% w porównaniu do I półrocza 2013 roku. Przeważającą część tych kosztów to rozliczenie dyskonta z tytułu długoterminowych rezerw (57,5 mln zł).

W świetle przedstawionych zdarzeń mających miejsce w I półroczu 2014 roku Grupa poniosła **stratę przed opodatkowaniem** w wysokości (428,6) mln zł. Wynik ten był niższy o 644,8 mln zł od osiągniętego w I półroczu 2013 roku. Po uwzględnieniu podatku dochodowego w kwocie 87,2 mln zł, wynik netto wyniósł (341,4) mln zł, co oznacza spadek do analogicznego okresu ubiegłego roku o 514,3 mln zł.

Tabela 16. Koszty w układzie rodzajowym

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2013=100
	2014	2013	
Amortyzacja	578,9	583,3	99,2
Zużycie materiałów i energii, w tym:	708,3	678,6	104,4
- zużycie materiałów	586,5	550,6	106,5
- zużycie energii	121,8	128,0	95,2
Usługi obce	758,0	762,5	99,4
Świadczenia na rzecz pracowników	1 660,6	1 811,4	91,7
Podatki i opłaty	64,4	102,8	62,6
Pozostałe koszty rodzajowe	27,2	18,4	147,8
Wartość sprzedanych materiałów i towarów	32,0	43,2	74,1
Razem koszty rodzajowe	3 829,4	4 000,2	95,7
Koszty sprzedaży	(175,6)	(212,6)	82,6

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2013=100
	2014	2013	
Koszty administracyjne	(232,3)	(304,9)	76,2
Wartość świadczeń i rzeczowych aktywów trwałych wytworzonych na potrzeby własne oraz wyrobisk ruchowych	(268,1)	(329,0)	81,5
Zmiana stanu produktów	52,4	196,3	26,7
Koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów	3 205,8	3 350,0	95,7

Koszty działalności operacyjnej są determinowane specyfiką warunków zarówno wewnętrznych jak i zewnętrznych w jakich funkcjonują kopalnie, koksownie oraz pozostałe spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej.

W I półroczu roku 2014 **koszty rodzajowe** Grupy Kapitałowej wyniosły 3 829,4 mln zł, co oznacza ich spadek w stosunku do I półrocza 2013 roku o 170,8 mln zł, tj. o 4,3%. Na niższy poziom kosztów w I półroczu 2014 roku w stosunku do I półrocza 2013 roku wpływ miały przede wszystkim:

- niższe o 150,8 mln zł, tj. o 8,3% **świadczenia na rzecz pracowników**, które są wynikiem ujęcia w I półroczu 2013 roku przez Jednostkę dominującą w kosztach wynagrodzeń nagrody dla pracowników JSW S.A. za 2012 rok w formie jednorazowego bonusu w wysokości 90,5 mln zł. Na wysokość tych kosztów wpływ miał również spadek zatrudnienia w Grupie o 724 osoby w stosunku do I półrocza 2013 roku oraz prowadzenie działań optymalizujących,
- niższe o 38,4 mln zł, tj. o 37,4% koszty z tytułu podatków i opłat m.in. w związku z rozwiązaniem w Jednostce dominującej rezerwy na podatek od nieruchomości w kwocie 32,6 mln zł,
- niższa o 11,2 mln zł, tj. o 25,9% wartość sprzedanych materiałów i towarów.

Na wzrost kosztów rodzajowych wpływ miało głównie **zużycie materiałów i energii**, które wzrosło o 29,7 mln zł, tj. 4,4% (w tym zużycie materiałów wzrosło o 35,9 mln zł, a zużycie energii spadło o 6,2 mln zł). Na poziom kosztów z tytułu zużycia materiałów wpłynęła głównie wielkość wolumenu zakupionego surowca do produkcji koksu spoza Grupy (koszt zakupu węgla spoza Grupy był wyższy o 65,5 mln zł w relacji do I półrocza 2013 roku). Po wyłączeniu kosztów zakupu węgla spoza Grupy, koszty zużycia materiałów były niższe o 29,6 mln zł.

Niższe w stosunku do I półrocza 2013 roku poniesione koszty są efektem konsekwentnie realizowanych przez Grupę działań optymalizujących koszty.

Ponadto, Grupa wdraża Program Działań Dostosowawczych („PDD”) przyjęty przez Zarząd JSW S.A. w czerwcu 2014 roku w zakresie zadań w obszarze działalności operacyjnej, pracy, inwestycji. Założeniem PDD jest utrzymanie zaplanowanego wolumenu produkcji i sprzedaży i uzyskanie cen referencyjnych węgla hard na satysfakcjonującym poziomie.

Największy udział wśród kosztów rodzajowych stanowią **świadczenia na rzecz pracowników**. W I półroczu 2014 roku ich udział wyniósł 43,4%, tym samym obniżając się w relacji do udziału osiągniętego w I półroczu 2013 roku o prawie 2%.

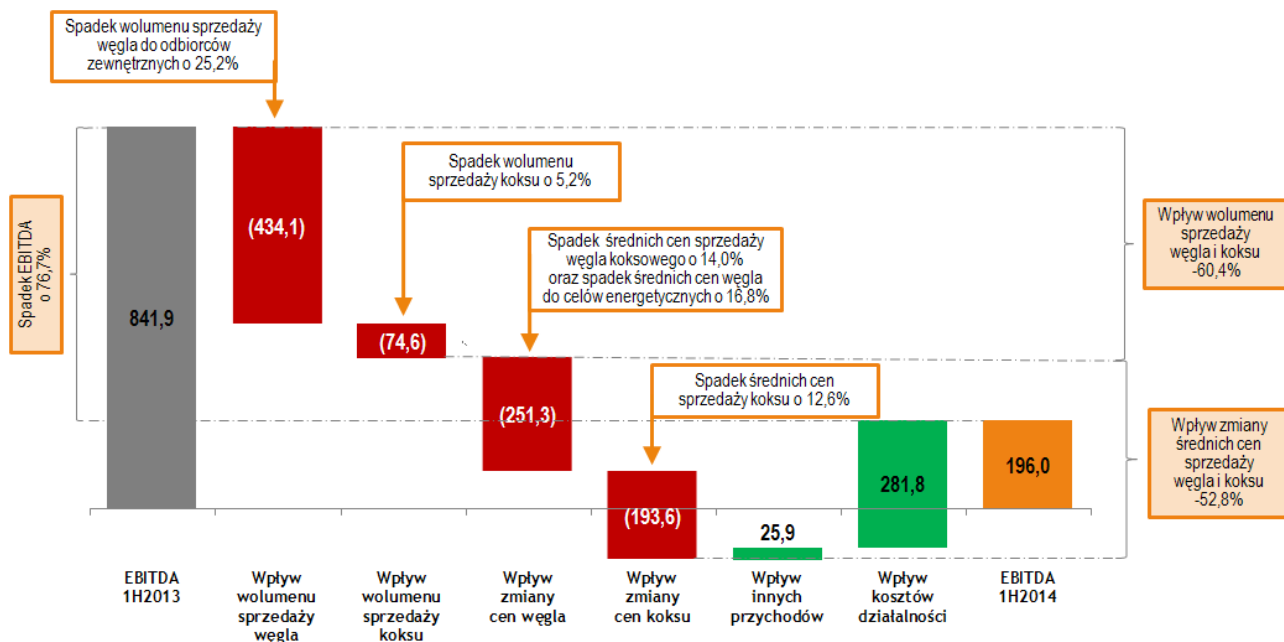
Po skorygowaniu kosztów rodzajowych o koszty sprzedaży, koszty administracyjne, wartość świadczeń i rzeczowych aktywów trwałych wytworzonych na potrzeby własne oraz wyrobisk ruchowych i zmianę stanu produktów, otrzymany **koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów** w I półroczu 2014 roku wyniósł 3 205,8 mln zł i był o 4,3% niższy w stosunku do I półrocza 2013 roku.

7.2. CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIK

Na działalność i wyniki z działalności Grupy wpływa szereg czynników wewnętrznych i zewnętrznych. Utrzymujące się spowolnienie gospodarcze głównie na rynkach europejskich, w tym brak stabilności na rynku stali ma swoje odzwierciedlenie w przewidywalnych odbiorach koksu i węgla koksowego. Drastyczny 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)

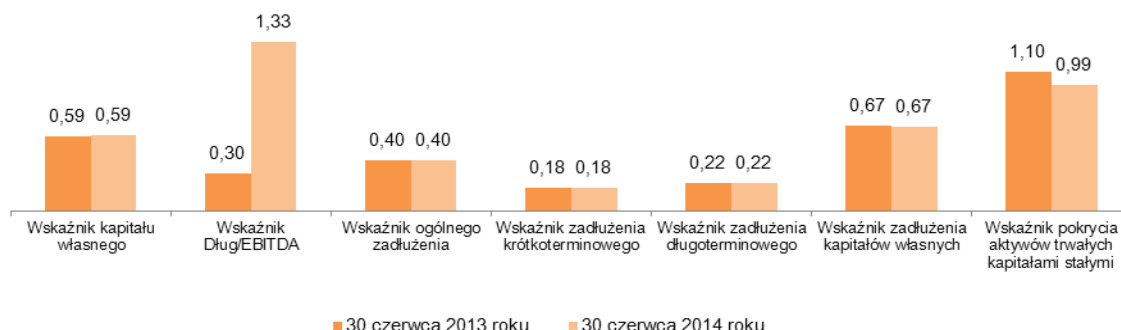


7.3. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

ZADŁUŻENIE ORAZ STRUKTURA FINANSOWANIA GRUPY

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zadłużenie Grupy nie stanowiło zagrożenia dla jej działalności oraz zdolności do terminowego wywiązywania się z zobowiązań. Wskaźniki stopnia zadłużenia Grupy świadczą o bezpiecznym poziomie finansowania majątku kapitałami obcymi.

Wykres 15. Wskaźniki zadłużenie oraz finansowania Grupy*



*** Metodologia obliczeń:**

Wskaźnik kapitału własnego:

Wskaźnik: Dług/EBITDA:

Wskaźnik ogólnego zadłużenia:

(Kapitał własny – wartości niematerialne) / Suma bilansowa.

(Kredyty, pożyczki, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, wyemitowane dłużne papiery wartościowe) / EBITDA.

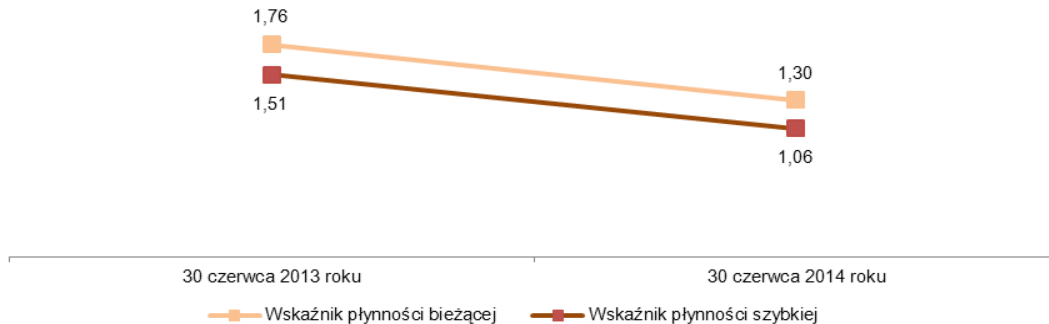
Zobowiązania ogółem / Pasywa ogółem.

Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego:	Zobowiązania krótkoterminowe / Pasywa ogółem.
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego:	Zobowiązania długoterminowe / Pasywa ogółem.
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych:	Zobowiązania ogółem / Kapitał własny.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi:	(Kapitał własny + zobowiązania długoterminowe z wyłączeniem rezerw długoterminowych) / Aktywa trwałe.

PŁYNNOŚĆ

Według stanu na 30 czerwca 2014 roku wskaźnik płynności bieżącej Grupy wyniósł 1,30 zaś wskaźnik płynności szybkiej 1,06. Oba wskaźniki ukształtowały się na poziomie niższym niż w analogicznym okresie 2013 roku (spadek odpowiednio o: 26,1% i 29,8%). Niższy poziom wskaźników jest efektem spadku aktywów obrotowych o 32,2% w stosunku do ich wielkości na 30 czerwca 2013 roku, głównie innych krótkoterminowych aktywów finansowych (spadek o 1 004,7 mln zł) i środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (spadek o 517,2 mln zł). Poziom obu wskaźników wskazuje na pełną zdolność Grupy do regulowania krótkoterminowych zobowiązań posiadanymi środkami obrotowymi.

Wykres 16. Wskaźniki płynności*



*** Metodologia obliczeń:**

Wskaźnik płynności bieżącej:	Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem rezerw krótkoterminowych.
Wskaźnik płynności szybkiej:	(Aktywa obrotowe – zapasy) / Zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem rezerw krótkoterminowych.

RENTOWNOŚĆ

Analiza grupy wskaźników z zakresu rentowności wskazuje na obniżenie efektywności działalności Grupy w I półroczu 2014 roku w relacji do I półrocza 2013 roku. Bezpośrednią przyczyną jest osłabiony rynek węgla, koksu i stali, co doprowadziło do istotnych spadków jednostkowych cen węgla i koksu. W rezultacie Grupa osiągnęła niższe przychody ze sprzedaży głównych produktów, a tym samym niższy wynik operacyjny o 641,5 mln zł.

Marża EBIT ukształtowała się na ujemnym poziomie (12,2%). Wskaźnik EBITDA za I półrocze 2014 roku wyniósł 196,0 mln zł i był niższy w stosunku do I półrocza 2013 roku o 76,7%. Marża EBITDA za analizowany okres 2014 roku wyniosła 6,3% i była niższa o 14,2 pp. w porównaniu do I półrocza 2013 roku.

Wykres 17. Wskaźniki rentowności*



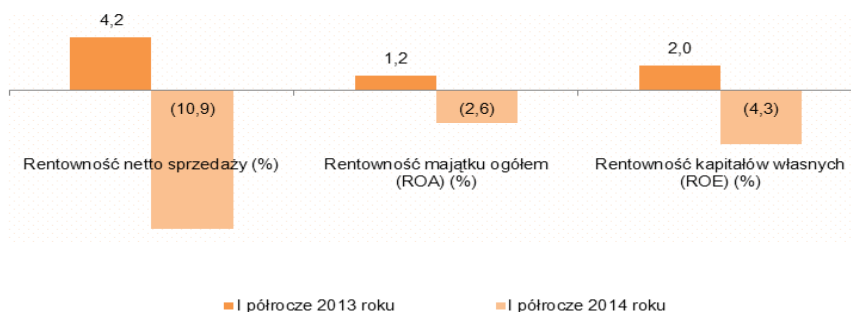
**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku**
(Wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w milionach złotych, o ile nie podano inaczej)

*** Metodologia obliczeń:**

Marża EBIT (w %):	Wynik na działalności operacyjnej x 100 / Przychody ze sprzedaży.
EBITDA (mln zł):	Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja.
Marża EBITDA (w %):	EBITDA x 100 / Przychody ze sprzedaży.

Wskaźnik rentowności netto sprzedaży za I półrocze 2014 roku ukształtował się na poziomie (10,9)%, w rezultacie poniesionej przez Grupę straty netto za ten okres. W analizowanym okresie 2014 roku zanotowano również ujemne wskaźniki rentowności aktywów ogółem (ROA) oraz rentowności kapitału własnego (ROE), które wykazują spadek w porównaniu do I półrocza 2013 roku, efektywności wykorzystywania przez Grupę posiadanego majątku oraz kapitału własnego.

Wykres 18. Wskaźniki rentowności*



*** Metodologia obliczeń:**

Rentowność netto sprzedaży (w %):	Wynik finansowy netto x 100 / Przychody ze sprzedaży.
Rentowność majątku ogółem (ROA) (w %):	Wynik finansowy netto x 100 / Aktywa ogółem.
Rentowność kapitałów własnych (ROE) (w %):	Wynik finansowy netto x 100 / Kapitał własny.

GOTÓWKOWY KOSZT WYDOBYCIA WĘGLA

Gotówkowy koszt wydobycia węgla („Mining cash cost”) jest wskaźnikiem wykorzystywanym przez Jednostkę dominującą w celach zarządczych. Metodologia obliczania i prezentacji gotówkowego kosztu wydobycia węgla odzwierciedla koszty z punktu widzenia ich gotówkowości, bez względu na okres ich poniesienia. Jednostka dominująca wylicza gotówkowy koszt wydobycia węgla odejmując od wszystkich kosztów poniesionych w okresie, koszty niezwiązane bezpośrednio z produkcją węgla oraz koszty niemające trwale wpływu na przepływy finansowe Grupy.

Tabela 17. Gotówkowy koszt wydobycia węgla

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2013=100
	2014	2013 ⁽¹⁾	
Razem koszty rodzajowe	4 500,9	4 884,8	92,1
Koszty sprzedaży	(183,1)	(207,7)	88,2
Aktywacja wyrobisk	(220,0)	(260,0)	84,6
Amortyzacja	(445,0)	(447,3)	99,5
Wartość sprzedanych materiałów i towarów	(1 396,8)	(1 580,4)	88,4
Pozostałe koszty okresu niedotyczące produkcji węgla	(57,4)	(55,4)	103,6
Mining cash cost (mln zł)	2 198,6	2 334,0	94,2
Wydobycie węgla (mln ton)	5,7	6,8	83,8
Mining cash cost (zł/tonę)⁽²⁾	388,58	341,11	113,9

⁽¹⁾ Jednostka dominująca w 2013 roku dokonała aktualizacji algorytmu w zakresie wyliczeń gotówkowego kosztu wydobycia 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 2014 roku ukształtował się na poziomie 2 198,6 mln zł, tj. o 135,4 mln zł (-5,8%) niższym niż w analogicznym okresie 2013 roku. Na spadek wartości gotówkowego kosztu wydobycia wpłynęły głównie niższe koszty osobowe, co związane było przede wszystkim z obniżeniem średniego zatrudnienia w JSW S.A. o 679 osób, tj. o 3,0%. Ponadto w I półroczu 2013 roku wypłacono jednorazową nagrodę dla załogi za wyniki uzyskane w 2012 roku w wysokości 90,5 mln zł. Spadek kosztów wystąpił także w pozycji podatki i opłaty, co związane było z rozwiązaniem rezerwy na podatek od nieruchomości w wysokości 32,6 mln zł.

W ujęciu jednostkowym gotówkowy koszt wydobycia w I półroczu 2014 roku ukształtował się na poziomie 388,58 zł/tonę, tj. o 47,47 zł/tonę (13,9%) wyższym niż w I półroczu 2013 roku, co wynika przede wszystkim z niższego wydobycia węgla.

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 przeznaczonego do sprzedaży.

Tabela 18. Gotówkowy koszt produkcji koksu

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2013=100
	2014	2013	
Zużycie materiałów bez wsadu węglowego	24,7	30,0	82,3
Zużycie energii	22,6	25,5	88,6
Usługi obce bez kosztów transportu wsadu węglowego	101,8	105,9	96,1
Podatki i opłaty	23,2	22,1	105,0
Koszty osobowe	130,0	127,8	101,7
Pozostałe koszty rodzajowe	3,2	(6,1)	252,5
Koszty sprzedaży pomniejszone o amortyzację przypadającą na koszty sprzedaży	(18,9)	(33,6)	56,3
Cash conversion cost (mln zł)	286,6	271,6	105,5
Produkcja koksu do sprzedaży (mln ton)	1,97	2,06	95,6
Cash conversion (zł/tonę)	145,41	131,53	110,6

W I półroczu 2014 roku gotówkowy koszt konwersji koksu wyniósł 286,6 mln zł i w relacji do I półrocza 2013 roku zwiększył się o 15,0 mln zł tj. o 5,5%. Zmiany dotyczą:

- spadku kosztów materiałów bez wsadu węglowego o 5,3 mln zł tj. o 17,7%, na co bezpośredni wpływ miała wycena bilansowa świadectw kogeneracji oraz niższy wolumen produkcji koksu, a tym samym obniżenie kosztu zakupu surowców bezpośrednich,
- spadku zużycia energii o 2,9 mln zł tj. o 11,4% w wyniku zarówno niższej ceny zakupu energii jak i jej niższego zużycia,
- niższych kosztów usług obcych bez wsadu węglowego o 4,1 mln zł tj. o 3,9%, w wyniku spadku kosztów transportu koksu,
- wzrostu kosztów osobowych o 2,2 mln zł tj. o 1,7%, co jest między innymi rezultatem porozumień płacowych w JSW KOKS, zmiany sposobu rozdysponowania premii motywacyjnej w WZK Victoria oraz utworzenia rezerw,
- spadku kosztów sprzedaży pomniejszonych o amortyzację przypadającą na koszty sprzedaży o 14,7 mln zł tj. o 43,7%, czego główną przyczyną jest spadek kosztów transportu koksu,
- wzrostu kosztów podatków i opłat o 1,1 mln zł, tj. o 5,0%, co wynika z wyższej stawki podatku od nieruchomości oraz wyższego podatku akcyzowego,
- wzrostu pozostałych kosztów rodzajowych o 9,3 mln zł, tj. o 152,5%, co wynika z ich stosunkowo niskiego poziomu w I półroczu 2013 roku spowodowanego utworzeniem w tym okresie odpisów aktualizujących na należności przeterminowane dotyczące pozostałych kosztów.

W I półroczu 2014 roku jednostkowy gotówkowy koszt konwersji koksu wyniósł 145,41 zł/tonę i był wyższy o 13,88 zł/tonę tj. o 10,6% od wyniku uzyskanego w tym samym okresie roku poprzedniego, na co wpływ miał również niższy o 4,4% wolumen produkcji koksu przeznaczonego do sprzedaży.

7.4. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku wszystkie transakcje zawierane z podmiotami powiązanymi były transakcjami typowymi i rutynowymi (poza opisanymi poniżej), zawartymi na warunkach nie obiegających od warunków rynkowych, a ich charakter wynikał z bieżącej działalności operacyjnej.

Na podstawie umowy przedwstępnej zawartej w dniu 10 kwietnia 2014 roku pomiędzy JSW S.A. a Kompanią Węglową S.A., dotyczącej nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Kompania Węglowa S.A. w postaci zakładu górniczego KWK Knurów-Szczygłowie („ZORG”), JSW S.A. w II kwartale 2014 roku przekazała Kompanii Węglowej S.A. dwie zaliczki w łącznej kwocie 400,0 mln zł.

W związku z zawarciem wyżej wymienionej umowy przedwstępnej, równocześnie pomiędzy Stronami zostały zawarte umowy towarzyszące dotyczące:

- zakupu przez Kompanię Węglową S.A. węgla energetycznego wyprodukowanego przez KWK Knurów-Szczygłowie,
- zakupu przez JSW S.A. węgla koksowego wyprodukowanego przez Kompanię Węglową S.A.,
- zakupu przez JSW S.A. zapasów Kompanii Węglowej S.A. zlokalizowanych w KWK Knurów-Szczygłowie, nie objętych umową nabycia ZORG.

Zakres tych umów nie obejmuje całego asortymentu wielkości produkcji JSW S.A. oraz Kompanii Węglowej S.A. Powyższe umowy obejmują okres maksymalny do dnia 31 marca 2016 roku, a ich łączna wartość nie przekracza 10% kapitałów własnych JSW S.A.

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. 31 lipca 2014 roku, pomiędzy JSW S.A. a Kompanią Węglową S.A. została zawarta umowa nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Kompania Węglowa S.A. obejmującej kopalnię Knurów-Szczygłowie, za kwotę 1 490 000 000 zł, co opisane zostało w Punkcie 6 niniejszego sprawozdania.

7.5. UDZIELONE PORĘCZENIA, POŻYCZKI I GWARANCJE

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Jednostka dominująca, jak również jednostki zależne nie udzieliły 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 S.A.

7.6. OCENA REALIZACJI PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH

Grupa ani Jednostka dominująca nie publikowały prognoz wyników finansowych na 2014 rok.

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 należy czytać łącznie ze Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 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 2014 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 2014 roku oraz Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 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).

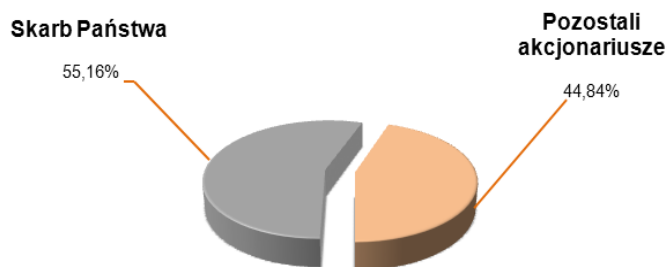
8. AKCJE I STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA JSW S.A.

8.1. KAPITAŁ I STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA

Na dzień 30 czerwca 2014 roku, jak i na dzień sporządzenia i publikacji niniejszego sprawozdania, kapitał zakładowy JSW S.A. 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 S.A. akcji odpowiada 117 411 596 głosom na Walnym Zgromadzeniu JSW S.A.

Jednostka dominująca nie posiadała szczegółowego zestawienia struktury akcjonariatu na dzień kończący okres sprawozdawczy, na dzień sporządzenia, a także na dzień przekazania niniejszego sprawozdania. W okresie sprawozdawczym JSW S.A. 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 S.A. (Raport bieżący nr 40/2012 z dnia 30 listopada 2012 roku), struktura właścicielska JSW S.A. przedstawia się następująco:

Wykres 19. Struktura właścicielska JSW S.A.



AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW

Jedynym akcjonariuszem JSW S.A. posiadającym zarówno na dzień 30 czerwca 2014 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. Od publikacji ostatniego raportu okresowego stan posiadania akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów nie uległ zmianie.

Tabela 19. Struktura akcjonariatu JSW S.A.

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 12/2014 z dnia 23 maja 2014 roku akcjonariuszem posiadającym 5% głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 22 maja 2014 roku był Skarb Państwa z liczbą głosów 64 404 697, co stanowiło 54,85% udziału w głosach ogółem.

ZESTAWIENIE STANU AKCJI W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

Tabela 20. Stan posiadania akcji JSW S.A. o wartości nominalnej 5,00 zł każda, przez osoby zarządzające i nadzorujące

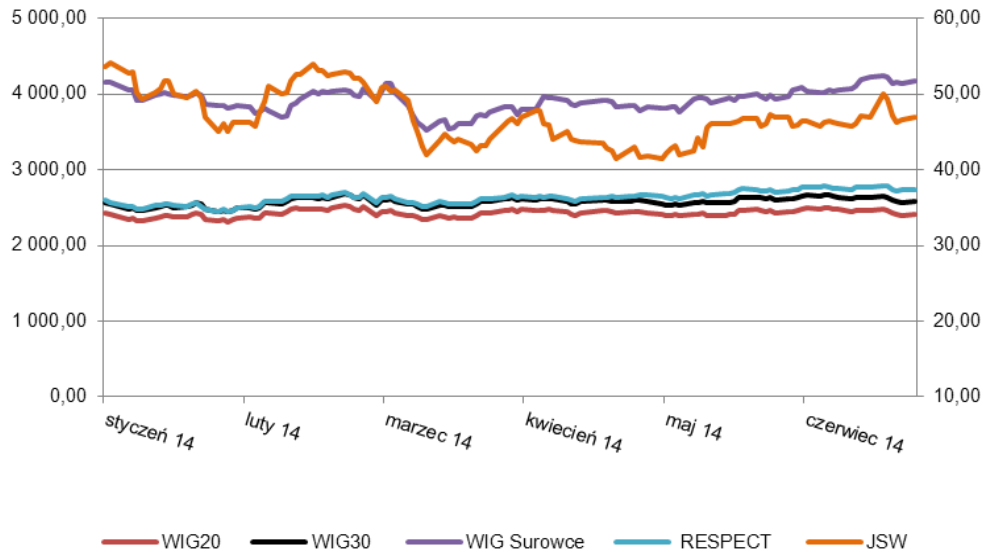
Imię i Nazwisko	Liczba akcji według stanu na 15 maja 2014 roku (dzień przekazania raportu za I kwartał 2014 roku)	Liczba akcji według stanu na dzień przekazania raportu za I półrocze 2014 roku
Zarząd JSW S.A.		
Jarosław Zagórowski	210	210
Grzegorz Czornik	378	378
Robert Kozłowski	-	-
Jerzy Borecki	406	406
Artur Wojtków	367	367
Rada Nadzorcza JSW S.A.		
Józef Myrczek	-	-
Antoni Malinowski	-	-
Eugeniusz Baron	382	382
Marek Granieczny	372	372
Andrzej Karbownik	-	-
Stanisław Kluza	-	-
Robert Kudelski	256	256
Tomasz Kusio	-	-
Alojzy Nowak	-	-
Andrzej Palarczyk	591	591
Łukasz Rozdeiczner-Kryszkowski	-	-
Adam Rybaniec	-	-

Osoby zarządzające i nadzorujące JSW S.A. nie posiadają akcji/udziałów w jednostkach zależnych JSW S.A.

8.2. NOTOWANIA AKCJI JSW S.A. NA RYNKU KAPITAŁOWYM

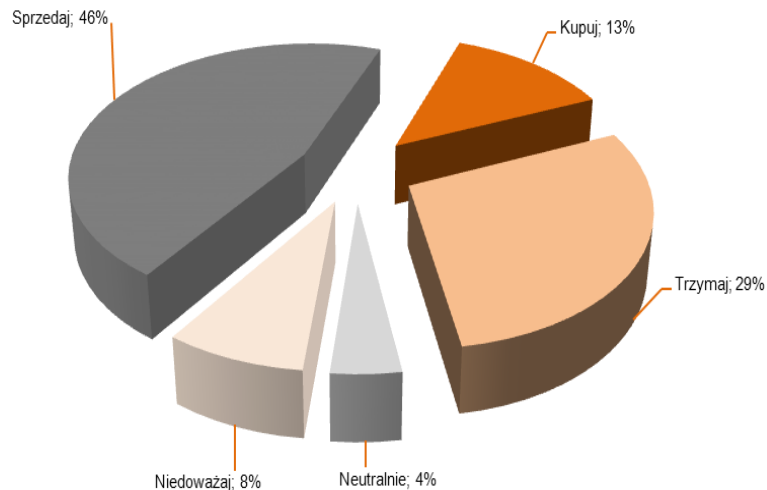
Akcje JSW S.A. notowane są na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od 6 lipca 2011 roku. Obrót giełdowy papierami wartościowymi dokonywany jest w walucie PLN. W I półroczu 2014 roku akcje JSW S.A. wchodziły w skład indeksów WIG20, WIG30, WIG-Surowce oraz indeksu RESPECT. W skali I półrocza 2014 roku średni kurs akcji JSW S.A. wyniósł 47,07 zł, a różnica pomiędzy notowaniem na koniec i początek okresu sprawozdawczego wynosiła in minus 23,37%. Porównawczo indeks WIG20 zmienił się in plus o 1,02%, a indeks WIG-Surowce zmienił się in minus 7,89% w porównywalnym okresie. W trakcie I półrocza 2014 roku najniższy kurs akcji JSW S.A. na zamknięciu sesji wyniósł 41,42 zł, natomiast najwyższy kurs akcji na zamknięciu sesji wyniósł 54,05 zł. Wartość akcji JSW S.A. na koniec I półrocza 2014 roku wynosiła 47,00 zł. Średni dzienny wolumen obrotu w analizowanym okresie 2014 roku wyniósł 151 356 sztuk akcji.

Wykres 20. Notowania akcji JSW S.A. oraz indeksów WIG20, WIG30, WIG-Surowce oraz RESPECT w I półroczu 2014 roku



Zgodnie z wiedzą Jednostki dominującej w okresie sprawozdawczym wydano 24 rekomendacje biur maklerskich.

Wykres 21. Struktura rekomendacji dla akcji JSW S.A.



8.3. DYWIDENDA

Zarząd JSW S.A. w Raporcie nr 6/2014 poinformował, iż w dniu 12 marca 2014 roku podjął decyzję o zawieszeniu stosowania polityki dywidendowej JSW S.A. w zakresie wypracowanych wyników finansowych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku. Zgodnie z polityką dywidendową zdefiniowaną w prospekcie emisyjnym JSW S.A. z 2011 roku (str. 59) Zarząd Jednostki dominującej w 2014 roku powinien zaproponować Walnemu Zgromadzeniu JSW S.A. 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 S.A. zorganizowanej części przedsiębiorstwa Kompania Węglowa S.A. obejmującej kopalnię Knurów-Szczygłowice) oraz realizowany program inwestycyjny, Zarząd JSW S.A. nie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu JSW S.A. wypłaty dywidendy za 2013 rok.

W dniu 13 marca 2014 roku Zarząd JSW S.A. poinformował o podjęciu uchwały w sprawie podziału zysku netto JSW S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku (Raport bieżący nr 7/2014). Zgodnie z ww. uchwałą osiągnięty przez JSW S.A. w 2013 roku zysk netto w wysokości 8 123 242,97 zł, Zarząd JSW S.A. zaproponował w całości przeznaczyć na kapitał rezerwowý z przeznaczeniem na sfinansowanie programu inwestycyjnego JSW S.A. W dniu 9 kwietnia 2014 roku Rada Nadzorcza pozytywnie oceniła zaproponowany przez Zarząd JSW S.A. sposób podziału zysku netto za 2013 rok (Raport bieżący 8/2014).

W dniu 22 maja 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie JSW S.A., po rozpatrzeniu wniosku Zarządu JSW S.A. w sprawie podziału zysku netto oraz po zapoznaniu się z wynikami oceny wniosku przedstawionymi przez Radę Nadzorczą JSW S.A., postanowiło przeznaczyć zysk netto JSW S.A. za 2013 rok w całości na kapitał rezerwowý, z przeznaczeniem na sfinansowanie programu inwestycyjnego JSW S.A.

8.4. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

PODSTAWOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJI PRACOWNICZYCH

Akcje serii A i D – dla pracowników uprawnionych do nieodpłatnego nabycia akcji

Z uwagi na fakt, iż JSW S.A. 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 S.A.

Liczba uprawnionych do nabycia akcji z tego tytułu wyniosła 46 996 pracowników. W dniu 6 lipca 2011 roku Skarb Państwa wprowadził do obrotu na rynku regulowanym akcje JSW S.A., w związku z czym, począwszy od dnia 10 października 2011 roku JSW S.A. przystąpiła do nieodpłatnego zbywania uprawnionym pracownikom 14 928 603 akcji serii A o wartości nominalnej 5,00 zł każda.

W związku z wniesieniem akcji KK Zabrze do JSW S.A. 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 S.A. w zamian za akcje KK Zabrze. Prawo do nieodpłatnego nabycia akcji JSW S.A. przysługuje tym spośród uprawnionych pracowników KK Zabrze, którzy w terminie dwóch miesięcy od dnia złożenia im oferty przez Ministra Skarbu Państwa, złożyli JSW S.A. pisemne oświadczenie o zamiarze wykonania przysługującego im prawa do nieodpłatnego nabycia akcji serii D. Spośród 3 957 pracowników KK Zabrze, 770 osób uprawnionych do nabycia 197 628 akcji serii D, nie złożyło takiego oświadczenia. W związku z tym z dniem 21 lutego 2012 roku osoby te utraciły prawo do zamiany akcji KK Zabrze na akcje JSW S.A. 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 S.A. o wartości nominalnej 5,00 zł każda.

Akcje serii C – dla pracowników nieuprawnionych do nieodpłatnego nabycia akcji

Pracownicy zatrudnieni na dzień pierwszego notowania akcji JSW S.A., którzy nie nabyli prawa do nieodpłatnego nabycia akcji, nabyli prawo do nieodpłatnego otrzymania dodatkowo wyemitowanych 3 954 210 akcji serii C. W dniu 27 lutego 2012 roku Zarząd JSW S.A. powziął uchwałę w sprawie ustalenia liczby akcji przypadających na każdą z grup nieuprawnionych pracowników, wyodrębnionych ze względu na okresy zatrudnienia (Raport bieżący 14/2012). Na podstawie ww. uchwały liczba akcji JSW S.A. serii C przeznaczona do podziału między pracowników Grupy Kapitałowej uprawnionych do ich nieodpłatnego nabycia określona została na 2 157 886 akcji serii C z 3 954 210 akcji wyemitowanych. Następnie uchwałą z dnia 27 lutego 2012 roku Rada Nadzorcza JSW S.A. wyraziła zgodę na dokonanie podziału akcji serii C w sposób określony w uchwale Zarządu JSW S.A. w sprawie ustalenia liczby akcji przypadających na każdą z grup nieuprawnionych pracowników, wyodrębnionych ze względu na okresy zatrudnienia. Wobec powyższego Zarząd JSW S.A. zarekomendował umorzenie nadwyżki 1 796 324 akcji serii C. W dniu 17 kwietnia 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powzięło uchwałę w przedmiocie umorzenia nadwyżki akcji. W dniu 26 kwietnia 2012 roku postanowieniem Sądu

Rejonowego w Gliwicach zostało zarejestrowane obniżenie kapitału zakładowego JSW S.A. w związku z umorzeniem akcji serii C. Proces udostępniania akcji serii C trwał od dnia 1 marca 2012 roku.

W związku z zakazem obrotu akcjami serii C przez okres analogiczny, jak w przypadku akcji serii A oraz akcji serii D nabywanych na mocy Ustawy o Komerccjalizacji i Prywatyzacji, Akcje Serii C zostały w drodze subskrypcji prywatnej objęte przez DM PKO BP na mocy umowy powierniczego przechowania akcji, zawartej z JSW S.A. w dniu 30 czerwca 2011 roku. Zgodnie z umową DM PKO BP zobowiązał się zbyć nieodpłatnie akcje na rzecz wskazanych przez JSW S.A. pracowników, na zasadach określonych w umowie oraz uchwale emisyjnej. Akcje serii C, co do których w okresie ich oferowania uprawnionym pracownikom nie zostaną zawarte umowy ich nieodpłatnego nabycia, zostaną zbyte nieodpłatnie przez DM PKO BP na rzecz JSW S.A. w celu umorzenia.

Do dnia 20 kwietnia 2012 roku proces udostępniania akcji serii A i serii C uruchomiony był w zakładach JSW S.A. Po tej dacie umowy nieodpłatnego zbycia akcji serii A i C zawierane są w oddziałach Domu Maklerskiego PKO BP S.A.

Wszystkie akcje pracownicze serii C zostały dopuszczone do obrotu począwszy od dnia 8 lipca 2013 roku. Do tej daty przechowywane były w depozycie DM PKO BP, z którym JSW S.A. zawarła w dniu 28 czerwca 2011 roku umowę na kompleksową obsługę programu akcji pracowniczych.

Ilość akcji JSW S.A. zbytych na rzecz pracowników

Do dnia 30 czerwca 2014 roku zostało zbytych:

- 14 417 746 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 510 848 akcji.
- 2 127 663 akcji z 2 157 886 akcji serii C przeznaczonych dla nieuprawnionych pracowników. Pozostało do udostępnienia 30 223 akcje.
- 894 023 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 116 807 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).

DOPUSZCZENIE AKCJI PRACOWNICZYCH DO OBROTU

Z dniem 7 lipca 2013 roku upłynął dwuletni zakaz obrotu akcjami pracowniczymi serii A, C i D JSW S.A. Termin ten nie dotyczył jednak akcji serii C nabytych przez pracowników pełniących funkcję członków zarządów spółek z Grupy Kapitałowej JSW S.A. określonych w uchwale Nadzwyczajnego Walnego zgromadzenia JSW S.A. 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 upływem trzech lat od dnia zbycia przez Skarb Państwa pierwszych akcji na zasadach ogólnych tj. przed dniem 7 lipca 2014 roku. W dniu 8 lipca 2013 roku na sesji giełdowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. odbyło się pierwsze notowanie akcji pracowniczych JSW S.A.

Tabela 21. Stan akcji pracowniczych wprowadzonych do obrotu i pozostałych do wprowadzenia na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

Seria akcji	Liczba akcji JSW S.A. udostępnionych do nieodpłatnego nabywania przez pracowników Grupy	Liczba akcji pracowniczych JSW S.A. 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

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 S.A. w najbliższym czasie będzie prowadziła działania zmierzające do wprowadzenia do publicznego obrotu kolejnych puli akcji.

9. POZOSTAŁE INFORMACJE

9.1. ZATRUDNIENIE W GRUPIE

Tabela 22. Stan zatrudnienia oraz przeciętne zatrudnienie w Grupie

Wyszczególnienie	Stan zatrudnienia na dzień:		Przeciętne zatrudnienie za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca:	
	30.06.2014	30.06.2013	2014	2013
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	21 988	22 689	22 188	22 864
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	6 685	6 708	6 709	6 705
Razem	28 673	29 397	28 897	29 569

Największe zatrudnienie występuje w Jednostce dominującej, które na 30 czerwca 2014 roku wyniosło 21 456 osób. Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku przeciętne zatrudnienie w JSW S.A. wyniosło 21 842 osoby.

Z chwilą utworzenia w ramach Grupy Kapitałowej JSW S.A. spółki JSW Szkolenie i Górnictwo Sp. z o.o., zostały wstrzymane wszelkie przyjęcia do pracy w JSW S.A. Głównymi celami nowopowstałej spółki są: zapewnienie spójnego procesu kształcenia pracowników w ramach Grupy oraz zapewnienie zaplecza kadrowego do wsparcia procesów produkcji w Grupie. Utworzenie spółki JSW Szkolenie i Górnictwo spowoduje stopniowe ograniczanie zatrudnienia w JSW S.A.

9.2. RELACJE ZE ZWIĄZKAMI ZAWODOWYMI

Tabela 23. Relacje ze związkami zawodowymi w spółkach Grupy

Relacje ze związkami zawodowymi w I półroczu 2014 roku oraz spory i akcje protestacyjne inicjowane przez stronę społeczną	
JSW S.A.	Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w JSW S.A. funkcjonuje 46 Zakładowych Organizacji Związków Zawodowych. W I półroczu 2014 roku spotkania ze Stroną Społeczną zdominowane były rozmowami w celu wypracowania Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy („ZUZP”) dla pracowników JSW S.A. W dniu 31 marca 2014 roku strony uzgodniły i podpisały „Regulamin prac zespołu roboczego ds. wypracowania ZUZP dla pracowników JSW S.A.”. Począwszy od 31 marca 2014 roku powrócono do rokowań nad projektem Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy z 21 listopada 2011 roku, które przerwano w II kwartale 2012 roku. Spotkania zespołu roboczego ds. wypracowania ZUZP dla pracowników JSW S.A. odbywają się sukcesywnie co poniedziałek. Łącznie odbyło się 13 spotkań zespołu roboczego. W ramach spotkań ze związkami zawodowymi Zarząd JSW S.A. w dniu 13 stycznia 2014 roku przedstawił propozycję: • odstąpienia od wydawania posiłków profilaktycznych dla pracowników niewykonyjących prac, o których mowa w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 28 maja 1996 roku w sprawie profilaktycznych posiłków i napojów, • odstąpienia od wydawania mydła i ręczników osobom zatrudnionym na stanowiskach, na których praca nie rodzi konieczności mycia twarzy lub całego ciała. Związki zawodowe nie wyraziły zgody na propozycje Zarządu. W związku z powyższym Zarząd, działając na podstawie § 12 ust. 4 Statutu JSW S.A. w dniu 14 stycznia 2014 roku podjął Uchwałę nr 24/VIII/14 w sprawie przyjęcia wykazu stanowisk uprawnionych do otrzymywania posiłków profilaktycznych oraz Uchwałę nr 25/VIII/14 dotyczącą zmiany sposobu realizacji zapisów art. 233 Kodeksu pracy wobec pracowników zatrudnionych na stanowiskach, na których praca nie rodzi konieczności mycia twarzy lub całego ciała. Pismem z dnia 27 stycznia 2014 roku Reprezentatywne Organizacje Związkowe działające w JSW S.A. wniosły o uchylenie Uchwały Zarządu nr 24/VIII/14 oraz Uchwały nr 25/VIII/14 i zaprzestanie realizacji uprawnień pracowniczych dotyczących posiłków profilaktycznych oraz środków higieny osobistej według zasad określonych w tych uchwałach. Na spotkaniu w dniu 22 stycznia 2014 roku Zarząd JSW S.A. omówił sygnalizowaną w pismach oraz podczas wcześniejszych

Relacje ze związkami zawodowymi w I półroczu 2014 roku oraz spory i akcje protestacyjne inicjowane przez stronę społeczną	
	spotkań ze Stroną Społeczną propozycję korekty w zakresie wzrostu stawek płac zasadniczych dla pracowników JSW S.A. w 2014 roku. W związku z trudną sytuacją na rynku węgla i znaczącą różnicą między planowanym, a wykonanym poziomem inflacji Zarząd zaproponował niższy, aniżeli zapisany w Porozumieniu z 8 listopada 2012 roku wzrost stawek płac zasadniczych w 2014 roku, przy jednoczesnym przedłużeniu funkcjonowania ścieżki płacowej przyjętej w Porozumieniu z dnia 8 listopada 2012 roku o jeden rok. Strona Społeczna nie wyraziła zgody na propozycję Zarządu. W dniu 28 stycznia 2014 roku Zarząd JSW S.A. podjął uchwałę nr 49/VIII/14 w sprawie zmiany stawek płac zasadniczych z ważnością od 1 stycznia 2014 roku o 2,4%, tj. zgodnie z zapisami Porozumienia z 8 listopada 2012 roku. Z uwagi na negatywne stanowisko Strony Społecznej co do propozycji Projektu regulaminu przyznawania premii motywacyjnej dla pracowników JSW S.A. oraz Projektu regulaminu przyznawania premii zadaniowej dla pracowników JSW S.A., Zarząd JSW S.A. widząc potrzebę wdrażania motywacyjnych systemów wynagradzania w dniu 28 stycznia 2014 roku podjął Uchwałę nr 51/VII/14 w sprawie wypłaty premii motywacyjnej i zadaniowej zgodnie z ofertą zawartą w ww. projektach regulaminów. Pismem z dnia 26 lutego 2014 roku Wspólna Reprezentacja Związków Zawodowych JSW S.A. wniosła o uchylenie uchwały nr 51/VIII/14 z dnia 28 stycznia 2014 roku i odstąpienie od wypłacania premii motywacyjnej i zadaniowej. Pismem z dnia 21 maja 2014 roku Zarząd JSW S.A., zgodnie z zapisem § 16 ust. 3 Porozumienia zawartego w dniu 15 kwietnia 2013 roku pomiędzy Zarządem JSW S.A. a zakładowymi organizacjami związkowymi działającymi w JSW S.A. w sprawie wzajemnej współpracy, wypowiedział ze skutkiem na koniec sierpnia 2014 roku ww. porozumienie wszystkim związkom zawodowym będącym stroną porozumienia.
JSW KOKS	W spółce funkcjonuje 11 organizacji związkowych. Z dniem 30 grudnia 2013 roku w spółce zaistniał spór zbiorowy z 7 organizacjami związkowymi w zakresie zgłoszonych postulatów dotyczących: • Zwiększenia odpisu na ZFŚS w 2014 roku o 5 000,00 zł na pracownika. • Ustalenie wysokości dodatku z tytułu Dnia Koksownika w wysokości minimalnego wynagrodzenia w 2014 roku. • Podpisania porozumienia ze związkami zawodowymi przed planowanym połączeniem Koksowni Przyjaźń S.A. i Kombinatu Koksochemicznego Zabrze S.A. W dniu 28 lutego 2014 roku pomiędzy JSW KOKS a działającymi w spółce Organizacjami Związkowymi zostało podpisane stosowne Porozumienie kończące spór zbiorowy. Strony ustaliły, że: • Odpis na ZFŚS w 2014 roku zostanie powiększony o kwotę 3 000,00 zł brutto na każdego pracownika zatrudnionego na dzień zawarcia niniejszego porozumienia, w stosunku do odpisu podstawowego, po uprzednim podpisaniu Regulaminu ZFŚS JSW KOKS na 2014 rok. • Pracownikom objętym ZUZP zostanie wypłacony zgodnie z zapisami ZUZP dodatek z tytułu Dnia Koksownika w 2014 roku w kwocie 1 900,00 zł brutto, dodatek wigilijny w 2014 roku w kwocie 1 900,00 zł brutto oraz zostanie wypłacona jednorazowa nagroda pieniężna w kwocie 900,00 zł brutto, płatna w dniu 1 lipca 2014 roku, przy czym pracownik musi pozostawać w zatrudnieniu w dniu wypłaty jednorazowej nagrody pieniężnej. W dniu 25 lutego 2014 roku Związki Zawodowe działające w JSW KOKS osiągnęły większością głosów konsensus w sprawie akceptacji wspólnego dla pracowników spółki Regulaminu Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych, co umożliwiło Zarządowi uruchomienie środków i rozpoczęcie ich wykorzystywania zgodnie z zatwierdzonym Preliminarzem. W dniu 17 czerwca 2014 roku osiem organizacji związków zawodowych działających w JSW KOKS wszczęło z Zarządem spółki spór zbiorowy. Żądania organizacji związkowych dotyczą: wypłaty nagrody w wysokości 2 000 zł dla każdego uprawnionego pracownika, wypłaty dodatkowej nagrody za I kwartał 2014 roku w wysokości 1 000 złotych dla każdego uprawnionego pracownika, podpisania Paktu Gwarancji Pracowniczych dla pracowników Koksowni Przyjaźń. W odpowiedzi na żądania, niezwłocznie przystąpiono do rokowań oraz przygotowania projektu propozycji, które zostaną przedstawione stronie społecznej.
WZK Victoria	W okresie I półrocza 2014 roku odbyły się cztery spotkania z przedstawicielami Związków Zawodowych, w trakcie których ustalono zasady współpracy oraz zakres i częstotliwość przekazywania organizacjom związkowym informacji o spółce. Ponadto dyskutowano na temat wynagrodzeń pracowników w 2014 roku i wykorzystania środków ZFŚS.
JZR	W spółce funkcjonuje 5 organizacji związkowych. W relacjach ze stroną społeczną wypracowano i podpisano Porozumienie płacowe, zgodnie z którym od 1 marca 2014 roku wprowadzono nowe, wyższe o 2,4% stawki zaszeregowania. Ponadto trwają rozmowy z Przedstawicielami Organizacji Związkowych nad wprowadzeniem zmian do obecnie obowiązującego Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy. Celem jest zbudowanie narzędzia stymulującego proefektywnościowe zachowania pracowników. Kierunki zmian dotyczą dodatku stażowego, nagród jubileuszowych, odpraw emerytalno-rentowych, nagrody branżowej oraz wynagrodzenia za czas choroby.
PEC	W spółce funkcjonują dwa związki zawodowe. W I półroczu 2014 roku Zarząd spółki spotkał się kilkakrotnie z przedstawicielami Związków Zawodowych. Głównym tematem spotkań było ustalenie zaproponowanego przez Zarząd spółki wskaźnika wzrostu wynagrodzeń. Propozycja Zarządu nie została zaakceptowana przez przedstawicieli związków zawodowych i w rezultacie w dniu 15 maja 2014 roku zostało zawarte ze Stroną Społeczną „czasowe porozumienie” dotyczące wzrostu wskaźnika płac. Strony ustaliły, że Zarząd po zakończeniu I półrocza 2014 roku dokona wyliczeń funduszu wynagrodzeń i przedstawi propozycję możliwości wzrostu funduszu wynagrodzeń oraz kosztów pracy do końca 2014 roku.
PGWiR	W spółce działają dwie organizacje związkowe. W Zakładowym Układzie Zbiorowym Pracy funkcjonującym w spółce od 1 lipca 1998 roku Zarząd, po uzgodnieniu z organizacjami związkowymi, protokołem dodatkowym dokonał zmian zasad wynagradzania

Relacje ze związkami zawodowymi w I półroczu 2014 roku oraz spory i akcje protestacyjne inicjowane przez stronę społeczną	
	za pełnienie dyżurów domowych. Przewiduje się, aby wysokość stawki za pełnienie dyżuru domowego była określona w stosunku do minimalnego wynagrodzenia tj. za pełnienie dyżuru domowego od poniedziałku do piątku: 9% stawki godzinowej wynikającej z minimalnego wynagrodzenia, za pełnienie dyżuru domowego w soboty, niedziele i święta 11% stawki godzinowej wynikającej z minimalnego wynagrodzenia. Wprowadzenie w życie zmian uzgodnionych protokołem dodatkowym przewiduje się z dniem 1 sierpnia 2014 roku. Spółka z uwagi na zmiany organizacyjne nie przewiduje wzrostu kosztów rocznych z tytułu pełnienia dyżurów domowych.
Spedkoks	W spółce funkcjonuje 9 organizacji związkowych. Od 3 marca 2014 roku w spółce zaistniał spór zbiorowy ze związkiem zawodowym NSZZ „Solidarność”, który wystąpił z żądaniami: • Zwiększenia o 5 000,00 zł odpisu na ZFŚS w 2014 roku. • Wprowadzenia z dniem 1 marca 2014 roku podwyżki płacy zasadniczej w wysokości 400,00 zł na każdego zatrudnionego pracownika. • Ustalenia dodatku z tytułu Dnia Hutnika w wysokości 1 000,00 zł na każdego uprawnionego pracownika. • Ustalenia nagrody świątecznej z okazji Świąt Bożego Narodzenia w wysokości 1 000,00 zł na każdego uprawnionego pracownika. Z dniem 17 marca 2014 roku i 22 marca 2014 roku w spór zbiorowy wstąpiły pozostałe organizacje związkowe zgłaszając żądania tożsame z żądaniami NSZZ „Solidarność”. Spór został zakończony 7 maja 2014 roku podpisaniem porozumienia w wyniku którego Strony ustaliły, że odpis na ZFŚS w roku 2014 zostanie powiększony o 2 800,00 zł brutto na każdego pracownika zatrudnionego na dzień zawarcia niniejszego porozumienia, w stosunku do odpisu podstawowego, po uprzednim podpisaniu Regulaminu ZFŚS oraz do dnia 17 grudnia 2014 roku zostanie wypłacona nagroda pieniężna w wysokości 1 000,00 zł brutto na każdego uprawnionego pracownika z okazji Świąt Bożego Narodzenia.

W pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej w I półroczu 2014 roku nie miały miejsca spory zbiorowe, a w relacjach ze związkami zawodowymi nie wystąpiły żadne istotne fakty.

9.3. SPRAWY SPORNE

W okresie sprawozdawczym w Grupie Kapitałowej nie toczyły się postępowania (w odniesieniu do JSW S.A. lub jednostek zależnych) dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności, których pojedyncza lub łączna wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych JSW S.A.

Spółki Grupy uczestniczą w postępowaniach sądowych i administracyjnych związanych z prowadzoną przez nie działalnością. Poniżej opisano te, które mogą w istotny sposób wpłynąć na sytuację i wyniki finansowe. 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 potencjalne postępowania o charakterze podatkowym wspomniane w poniższym opisie.

Postępowania w zakresie podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych

Jednostka dominująca jest stroną postępowań sadowoadministracyjnych 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 2003-2012 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 S.A.

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 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 S.A. 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 S.A. wyroki. JSW S.A. składając odpowiedzi na złożone kasacje wniosła o ich

oddalenie. Dodatkowo Jednostka dominująca złożyła wniosek do Naczelnego Sądu Administracyjnego o rozpoznanie poza kolejnością wpływu pierwszej skargi kasacyjnej dotyczącej Gminy Ornontowice za 2003 rok. Naczelny Sąd Administracyjny w miesiącu lipcu i wrześniu 2012 roku wydał dwa pozytywne dla branży górniczej orzeczenia rozstrzygające kwestię podziemnych wyrobisk górniczych po wyroku Trybunału Konstytucyjnego. Naczelny Sąd Administracyjny przywołując w uzasadnieniu treść wyroku Trybunału Konstytucyjnego, podzielił jego podgląd, że wyrobisko górnicze nie podlega opodatkowaniu podatkiem od nieruchomości, akceptując jednocześnie, iż przedmiotem opodatkowania mogą być jednak obiekty i urządzenia zlokalizowane w wyrobiskach. Sąd podkreślił, że podstawa opodatkowania nie może uwzględniać wartości wyrobiska górniczego liczonej kosztami jego wydrążenia. Natomiast w miesiącu marcu 2013 roku Naczelny Sąd Administracyjny oddalił skargę kasacyjną Samorządowego Kolegium Odwoławczego dotyczącą Gminy Ornontowice za 2003 rok. Było to pierwsze prawomocne orzeczenie Naczelnego Sądu Administracyjnego wydane dla JSW S.A. po wyroku Trybunału Konstytucyjnego. Natomiast w miesiącach maju i czerwcu 2014 roku Naczelny Sąd Administracyjny oddalił wszystkie pozostałe skargi kasacyjne Samorządowego Kolegium Odwoławczego wniesione na korzystne dla JSW S.A. wyroki Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach. Naczelny Sąd Administracyjny w uzasadnieniach wyroków jednoznacznie stwierdza, iż wyrobisko górnicze nie stanowi budowli, zatem wartość tak rozumianego wyrobiska (koszty jego wydrążenia) nie mogą być zaliczane do podstawy opodatkowania podatkiem od nieruchomości. Naczelny Sąd Administracyjny zgodnie ze wskazówkami Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach daje wytyczne organom podatkowym do dalszego postępowania. Naczelny Sąd Administracyjny podkreśla, iż opodatkowanie obiektów i urządzeń znajdujących się w wyrobisku górniczym wymaga wskazania, że odpowiadają budowlom zdefiniowanym w ustawie o podatkach i opłatach lokalnych ze stosowanymi odesłaniami do prawa budowlanego.

Samorządowe Kolegium Odwoławcze w Katowicach do chwili obecnej w większości spraw JSW S.A. uchyliło decyzje Gmin i przekazało sprawy do ponownego rozpatrzenia. Jednakże Gminy prowadząc postępowania wskazywały, iż przedmiotem opodatkowania mogą być obiekty i urządzenia zlokalizowane w wyrobiskach, natomiast opodatkowywały całe wyrobisko (koszty drążenia) wraz ze znajdującą się w nich infrastrukturą, co zasadniczo kwestionuje w wyrokach zarówno Wojewódzki Sąd Administracyjny w Gliwicach jak i Naczelny Sąd Administracyjny. Jednostka dominująca, w efekcie prowadzonych przez Gminy postępowań, zarówno po uchyleniu pierwotnych decyzji gmin przez Samorządowe Kolegium Odwoławcze, jak i w przypadku nowych wszczynanych postępowań za kolejne lata podatkowe otrzymywała decyzje kwalifikujące całe wyrobisko (koszty drążenia) wraz ze znajdującą się w nich infrastrukturą do opodatkowania. JSW S.A. od decyzji Gmin wносиła odwołania do Samorządowego Kolegium Odwoławczego w Katowicach. Do chwili obecnej tylko jedna z Gmin stosownie do wskazań Sądów wyłączyła z podstawy opodatkowania koszty drążenia.

Kwota sporna, w ramach toczących się postępowań przed organami administracji publicznej, wynosi łącznie 197,4 mln zł. JSW S.A. z uwagi na korzystne orzeczenie Trybunału Konstytucyjnego oraz zapadłe wyroki Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego i Naczelnego Sądu Administracyjnego dokonała weryfikacji oszacowania kwoty potencjalnego roszczenia gmin w zakresie spornego podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych, które ujmuje w postaci rezerw oraz zobowiązań.

JSW S.A. do końca 2013 roku z tytułu spornego podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych zapłaciła kwotę 211,7 mln zł. Łączna kwota oszacowanych roszczeń gmin górniczych w zakresie spornego podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosiła 177,7 mln zł.

Po przeprowadzonych z rzeczoznawcami majątkowymi analizach ok. 1 300 sztuk wszystkich istniejących kapitałnych wyrobisk górniczych, Jednostka dominująca dokonała w II kwartale 2014 roku weryfikacji zakresu podstawy opodatkowania spornym podatkiem od nieruchomości niektórych obiektów infrastruktury podziemnej, w szczególności elementów składowych wyrobisk kapitałnych, w efekcie czego JSW S.A. dokonała rozwiązania części rezerwy na sporny podatek od podziemnych wyrobisk górniczych. Na dzień 30 czerwca 2014 roku kwota oszacowanych roszczeń gmin górniczych wynosi 153,8 mln zł i ma swoje odzwierciedlenie w wydanych decyzjach podatkowych (zobowiązania) w kwocie 106,3 mln zł i ujętych rezerwach w kwocie 47,5 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 2014 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 2014 roku i Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 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, 12 sierpnia 2014 roku

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU JSW S.A.

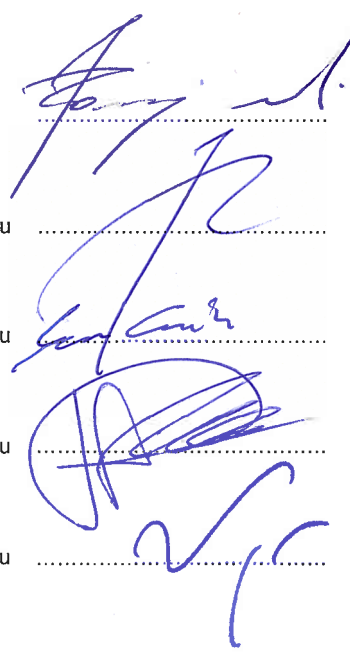
Jarosław Zagórowski Prezes Zarządu

Jerzy Borecki Zastępca Prezesa Zarządu

Grzegorz Czornik Zastępca Prezesa Zarządu

Robert Kozłowski Zastępca Prezesa Zarządu

Artur Wojtków Zastępca Prezesa Zarządu



[Strona celowo pozostawiona pusta]

SPIS TABEL

Tabela 1. Wykaz spółek, w których JSW S.A. posiadała bezpośredni i pośredni udział według stanu na 30 czerwca 2014 roku	4
Tabela 2. Zmiany w powiązaniach kapitałowych	6
Tabela 3. Zrealizowana produkcja i sprzedaż węgla	23
Tabela 4. Zrealizowana produkcja i sprzedaż koksu wraz z przychodami ze sprzedaży koksu i węglopochodnych	24
Tabela 5. Uzyskane średnie ceny sprzedaży węgla wyprodukowanego w JSW S.A. oraz średnie ceny sprzedaży koksu	25
Tabela 6. Wyniki segmentu węglowego	28
Tabela 7. Wyniki segmentu koksowego	28
Tabela 8. Wyniki pozostałych segmentów	29
Tabela 9. Struktura nakładów na inwestycje rzeczowe	35
Tabela 10. Struktura nakładów Jednostki dominującej na inwestycje rzeczowe	35
Tabela 11. Nakłady poniesione na realizację wyżej opisanych kluczowych dla JSW S.A. projektów	37
Tabela 12. Sytuacja majątkowa	41
Tabela 13. Źródła pokrycia majątku	42
Tabela 14. Skonsolidowane przepływy pieniężne netto	44
Tabela 15. Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów	45
Tabela 16. Koszty w układzie rodzajowym	47
Tabela 17. Gotówkowy koszt wydobycia węgla	51
Tabela 18. Gotówkowy koszt produkcji koksu	52
Tabela 19. Struktura akcjonariatu JSW S.A.	55
Tabela 20. Stan posiadania akcji JSW S.A. o wartości nominalnej 5,00 zł każda, przez osoby zarządzające i nadzorujące	55
Tabela 21. Stan akcji pracowniczych wprowadzonych do obrotu i pozostałych do wprowadzenia na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania	58
Tabela 22. Stan zatrudnienia oraz przeciętne zatrudnienie w Grupie	59
Tabela 23. Relacje ze związkami zawodowymi w spółkach Grupy	59

SPIS SCHEMATÓW

Schemat 1. Obszary wydobywcze JSW S.A. (z uwzględnieniem zasobów KWK Knurów-Szczygłowice)	3
Schemat 2. Struktura Grupy uwzględniająca spółki objęte konsolidacją według stanu na 30 czerwca 2014 roku	5
Schemat 3. Lokalizacja najważniejszych odbiorców	19

SPIS WYKRESÓW

Wykres 1. Udział Grupy w krajowej produkcji węgla w I półroczu 2014 roku	20
Wykres 2. Udział Grupy w krajowej produkcji koksu	21
Wykres 3. Struktura produkcji koksu w Grupie w I półroczu 2014 roku	22
Wykres 4. Produkcja węgla (mln ton)	22
Wykres 5. Wielkość sprzedaży węgla (mln ton)	22
Wykres 6. Produkcja i sprzedaż koksu (mln ton)	24
Wykres 7. Ceny węgla koksowego i koksu	25
Wykres 8. Przychody ze sprzedaży węgla oraz koksu i węglopochodnych w podziale na obszary geograficzne, według odbiorców finalnych (mln zł)	26
Wykres 9. Struktura przychodów według finalnych odbiorców na 30 czerwca 2014 roku, w ujęciu wartościowym	26
Wykres 10. Struktura przychodów według kraju przeznaczenia na 30 czerwca 2014 roku, w ujęciu wartościowym	27
Wykres 11. Wpływ segmentów operacyjnych na EBITDA w II kwartale 2014 roku (mln zł)	27
Wykres 12. Struktura poniesionych przez JSW S.A. nakładów na inwestycje rzeczowe	36
Wykres 13. Przepływy środków pieniężnych Grupy	44
Wykres 14. Czynniki wpływające na zmianę EBITDA (mln zł)	49
Wykres 15. Wskaźniki zadłużenie oraz finansowania Grupy*	49
Wykres 16. Wskaźniki płynności*	50
Wykres 17. Wskaźniki rentowności*	50
Wykres 18. Wskaźniki rentowności*	51
Wykres 19. Struktura właścicielska JSW S.A.	54
Wykres 20. Notowania akcji JSW S.A. oraz indeksów WIG20, WIG30, WIG-Surowce oraz RESPECT w I półroczu 2014 roku	56
Wykres 21. Struktura rekomendacji dla akcji JSW S.A.	56

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 2014 roku oraz półroczne skrócone sprawozdanie finansowe Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za I półrocze 2014 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.  (Jarosław Zagórowski, Prezes Zarządu)
2.  (Jerzy Borecki, Zastępca Prezesa Zarządu)
3.  (Grzegorz Czornik, Zastępca Prezesa Zarządu)
4.  (Robert Kozłowski, Zastępca Prezesa Zarządu)
5.  (Artur Wojtków, Zastępca Prezesa Zarządu)

12 sierpnia 2014 roku

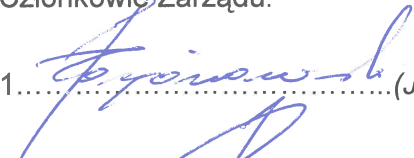
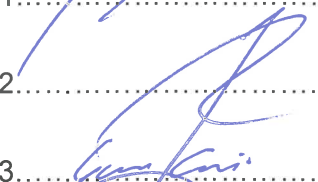
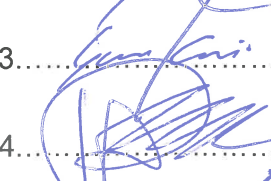
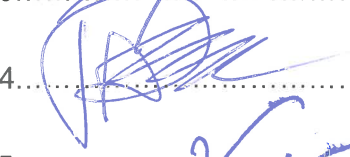
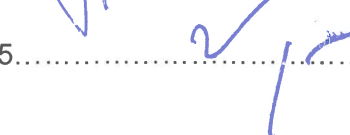
.....
data

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 2014 roku oraz półrocznego skróconego sprawozdania finansowego Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za I półrocze 2014 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..........(Jarosław Zagórowski, Prezes Zarządu)
- 2..........(Jerzy Borecki, Zastępca Prezesa Zarządu)
- 3..........(Grzegorz Czornik, Zastępca Prezesa Zarządu)
- 4..........(Robert Kozłowski, Zastępca Prezesa Zarządu)
- 5..........(Artur Wojtków, Zastępca Prezesa Zarządu)

12 sierpnia 2014 roku

.....
data

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU

Do 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 2014 roku, skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 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.

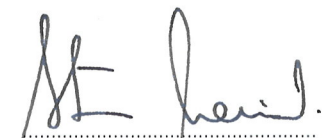
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż skonsolidowane sprawozdanie 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.

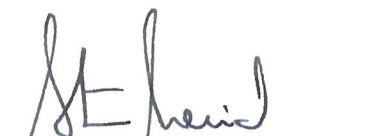


Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.



Artur Maziarka
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 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, 12 sierpnia 2014 roku

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego 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 2014 roku, sprawozdanie z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 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.

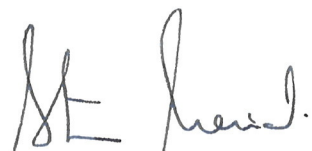


Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.



Artur Maziarz
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 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 Maziarz – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o.
- komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 12 sierpnia 2014 roku